【表紙】

【提出書類】　有価証券届出書
【提出先】　関東財務局長
【提出日】　2024年11月29日
【発行者名】　ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
（UBS（Lux）Equity SICAV）
【代表者の役職氏名】　チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
ロバート・スティンガー（Robert Süttinger）
メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
イオアナ・ナウム（Ioana Naum）
【本店の所在の場所】　ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグＬ－1855、
Ｊ.Ｆ.ケネディ通り33Ａ
（33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg）
【代理人の氏名又は名称】　弁護士　三　浦　　健
弁護士　大　西　信　治
【代理人の住所又は所在地】　東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】　弁護士　三　浦　　健
弁護士　大　西　信　治
弁護士　白　川　剛　士
【連絡場所】　東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
【電話番号】　03（6212）8316
【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
（UBS（Lux）Equity SICAV
- All China（USD）
- Active Climate Aware（USD）
- European High Dividend Sustainable（EUR）
- European Opportunity Unconstrained（EUR）
- Global Emerging Markets Opportunity（USD）
- Long Term Themes（USD）
- US Total Yield Sustainable（USD））
【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券の形態及び金額】

記名式無額面投資証券
オール・チャイナ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
　クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券
ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
　クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券
グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
ロング・ターム・テーマ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
上限見込額は以下のとおりである。
オール・チャイナ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
６億7,600万米ドル（約979億円）
アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
13億7,690万米ドル（約1,994億円）
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
19億1,840万ユーロ（約3,078億円）
　クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券
16億200万米ドル（約2,320億円）
ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
30億1,420万ユーロ（約4,836億円）
　クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券
25億8,550万米ドル（約3,744億円）
グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
14億6,510万米ドル（約2,121億円）
ロング・ターム・テーマ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
22億5,850万米ドル（約3,270億円）
ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
32億4,530万米ドル（約4,699億円）

（注１）上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2024年８月末日現在の１口当たりの純資産価格に基づいて算出されている（オール・チャイナ（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については67.60米ドルに1,000万口、アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については137.69米ドルに1,000万口、ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については191.84ユーロに1,000万口、クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券については160.20米ドルに1,000万口、ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については301.42ユーロに1,000万口、クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券については258.55米ドルに1,000万口、グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については146.51米ドルに1,000万口、ロング・ターム・テーマ（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については225.85米ドルに1,000万口およびＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については324.53米ドルに1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。）。

（注２）米ドルおよびユーロの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2024年８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米ドル＝144.80円および１ユーロ＝160.44円）による。

【縦覧に供する場所】　　該当事項なし

第一部【証券情報】

第１【外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）】

（１）【外国投資法人の名称】

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
（UBS（Lux）Equity SICAV
- All China（USD）
- Active Climate Aware（USD）
- European High Dividend Sustainable（EUR）
- European Opportunity Unconstrained（EUR）
- Global Emerging Markets Opportunity（USD）
- Long Term Themes（USD）
- US Total Yield Sustainable（USD））

（以下、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブを「本投資法人」、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）／アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）／ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）／ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）／グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）／ロング・ターム・テーマ（米ドル）／ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）をそれぞれ「ファンド」または「サブ・ファンド」という。）

（２）【外国投資証券の形態等】

ファンドの投資証券は、記名式無額面投資証券であり、追加型である。
オール・チャイナ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
　クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券
ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
　クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券

グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
ロング・ターム・テーマ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券

（注１）ファンドには上記の投資証券以外の投資証券も存在するが、日本で販売されていないため、以下、ファンドについて「投資証券」というときは、上記の投資証券を指すものとする。
（注２）名称の一部に「Ｐ」を含むクラスの投資証券は、すべての投資者に提供される。
名称に「－ａｃｃ」を含む各クラス投資証券は、本投資法人が別途定める場合を除き、収益の分配を行わない。
（注３）名称の一部に「ヘッジ」を含む、サブ・ファンドの会計通貨以外の通貨建てのクラス投資証券については、サブ・ファンドの基準通貨に対して当該クラス投資証券の参照通貨建ての価格が変動するリスクに対し、為替取引を行う。為替取引の金額は、原則として、基準通貨以外の通貨建ての投資証券クラスの純資産価額の95％から105％の間に定められている。ポートフォリオの時価ならびに基準通貨建てではない投資証券の購入および買戻しの変動により、為替取引が一時的に上記の制限を超える場合がある。本投資法人および投資運用会社は、ヘッジを上記の制限内に戻すためにあらゆる必要な措置を講じる。上記の為替取引は、サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての投資対象から生じる可能性がある為替リスクに対しては、影響を与えない。

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

（３）【発行（売出）数】（日本国内募集分）

オール・チャイナ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
　クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
　クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
ロング・ターム・テーマ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券について1,000万口
をそれぞれ上限とする。

（４）【発行（売出）価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

オール・チャイナ（米ドル）	
クラスＰ－ａｃｃ投資証券	６億7,600万米ドル（約979億円）
アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	
クラスＰ－ａｃｃ投資証券	13億7,690万米ドル（約1,994億円）
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	
クラスＰ－ａｃｃ投資証券	19億1,840万ユーロ（約3,078億円）
クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	16億200万米ドル（約2,320億円）

ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

クラスＰ－ａｃｃ投資証券	30億1,420万ユーロ（約4,836億円）
クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	25億8,550万米ドル（約3,744億円）

グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

クラスＰ－ａｃｃ投資証券	14億6,510万米ドル（約2,121億円）

ロング・ターム・テーマ（米ドル）

クラスＰ－ａｃｃ投資証券	22億5,850万米ドル（約3,270億円）

ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）

クラスＰ－ａｃｃ投資証券	32億4,530万米ドル（約4,699億円）

（注１）上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2024年８月末日現在の１口当たりの純資産価格に基づいて算出されている（オール・チャイナ（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については67.60米ドルに1,000万口、アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については137.69米ドルに1,000万口、ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については191.84ユーロに1,000万口、クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券については160.20米ドルに1,000万口、ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については301.42ユーロに1,000万口、クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券については258.55米ドルに1,000万口、グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については146.51米ドルに1,000万口、ロング・ターム・テーマ（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については225.85米ドルに1,000万口およびＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については324.53米ドルに1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。）。

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

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

（５）【発行（売出）価格】

購入の申込みがファンド営業日（以下に定義する。）の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時（以下「締切時間」という。）までにノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ（Northern Trust Global Services SE）（以下「管理事務代行会社」という。）に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格（以下、購入および買戻しの申込みを「注文」といい、注文が登録される日を「注文日」という。）

（注）発行価格は、下記（10）記載の申込取扱場所に照会することができる。

（６）【申込手数料】

日本国内における申込手数料は申込価額の3.30％（税抜き3.00％）を上限とする。具体的な手数料の金額または料率については下記（10）に記載された申込取扱場所に照会することができる。

（７）【申込単位】

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

（８）【申込期間】

2024年11月30日（土曜日）から2025年11月28日（金曜日）まで

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社（以下に定義する。）の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休

業日またはサブ・ファンドの投資対象の50％以上を適切に評価することができない日等を除く。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ-オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国人民共和国（以下「中国」という。）および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされない。原則として、日本における申込受付時間は午後４時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、後記「（11）払込期日」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

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

（９）【申込証拠金】

なし

（10）【申込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目４番１号
丸の内永楽ビルディング
電話番号　03－5293－3100
ホームページ・アドレス　https://www.ubs-sumitrust.com/
（以下「UBS SuMi TRUST」または「日本における販売会社」という。）

（注）上記日本における販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

（11）【払込期日】

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

各申込日の発行価格の総額は、申込日から起算してルクセンブルグにおける４営業日目（以下「ファンド払込日」という。）に日本における販売会社によって保管受託銀行であるＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店のファンド口座に表示通貨で払い込まれる。

(12) 【払込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目４番１号
丸の内永楽ビルディング

(13) 【引受け等の概要】

① 日本における販売会社は、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（以下「元引受会社」という。）との間のファンドの日本における投資証券の販売および買戻しに関する2014年４月10日付、2014年７月16日付、2016年７月22日付、2018年４月16日付、2021年５月18日付および2022年２月４日付各契約に基づき投資証券の募集を行う。

② 日本における販売会社は直接または他の販売・買戻し取扱会社（以下、販売会社と併せて「販売取扱会社」という。）を通じて間接に受けた投資証券の買戻請求をファンドへ取り次ぐ。

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

③ 元引受会社はUBS SuMi TRUSTを日本におけるファンドの代行協会員に指定している。

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

(14) 【手取金の使途】

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

(15) 【その他】

① 申込みの方法

申込証拠金はない。

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

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

② 日本以外の地域における発行

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

第２【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第３【外国投資法人債券（短期外債を除く。）】

該当事項なし。

第４【短期外債】

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第１【ファンドの状況】

１【外国投資法人の概況】

（１）【主要な経営指標等の推移】

（オール・チャイナ（米ドル））

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2020年５月末日に終了する会計年度末	2021年５月末日に終了する会計年度末	2022年５月末日に終了する会計年度末	2023年５月末日に終了する会計年度末	2024年５月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	74,173,143.88	570,879,397.14	－1,654,108,453.47	－503,967,037.28	－3,076,593.68
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	74,173,143.88	570,879,397.14	－1,654,108,453.47	－503,967,037.28	－3,076,593.68
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	74,173,143.88	570,879,397.14	－1,654,108,453.47	－503,967,037.28	－3,076,593.68
（ｄ）出資総額（2）	1,617,711,498.95	5,056,501,792.93	2,512,573,413.15	1,790,624,001.72	1,477,633,072.04
（ｅ）発行済投資口総数（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	6,006,172.800口	12,741,963.670口	9,611,013.741口	8,333,154.519口	6,606,478.792口
（ｆ）純資産額	1,617,711,498.95	5,056,501,792.93	2,512,573,413.15	1,790,624,001.72	1,477,633,072.04
（ｇ）資産総額	1,637,371,861.26	5,089,160,986.18	2,535,548,428.05	1,799,508,852.04	1,482,967,360.52
（ｈ）１口当たり純資産価格（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	114.09	145.48	90.52	72.98	72.67
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	2.74	18.46	－60.91	－20.01	－0.39
（ｊ）分配総額	なし	なし	なし	102,512.21	89,827.45
（ｋ）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（ｌ）自己資本比率	98.80%	99.36%	99.09%	99.51%	99.64%
（ｍ）自己資本利益率（3）（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	21.92%	27.51%	－37.78%	－19.38%	－0.42%

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

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

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

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

（注１）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）およびファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2018年５月24日にそれぞれ設定された。

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

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2021年５月末日に終了する会計年度末	2022年５月末日に終了する会計年度末	2023年５月末日に終了する会計年度末	2024年５月末日に終了する会計年度
（ａ）営業収益（1）	678,559.45	－78,373,090.03	－2,024,899.12	58,073,328.98
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	678,559.45	－78,373,090.03	－2,024,899.12	58,073,328.98
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	678,559.45	－78,373,090.03	－2,024,899.12	58,073,328.98
（ｄ）出資総額（2）	4,930,615.24	351,712,626.79	306,696,400.32	392,471,422.88
（ｅ）発行済投資口総数（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	1,033.082口	17,960.387口	17,811.384口	17,212.337口
（ｆ）純資産額	4,930,615.24	351,712,626.79	306,696,400.32	392,471,422.88
（ｇ）資産総額	5,392,261.00	356,279,316.08	307,251,472.85	393,581,801.35
（ｈ）１口当たり純資産価格（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	132.49	115.37	113.00	133.26
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	10.35	－23.18	－2.38	21.56
（ｊ）分配総額	なし	なし	なし	なし
（ｋ）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（ｌ）自己資本比率	91.44%	98.72%	99.82%	99.72%
（ｍ）自己資本利益率（3）（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	32.49%	－12.92%	－2.05%	17.93%

（注）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）は2020年６月24日に、ファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2020年９月11日に、にそれぞれ設定された。

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

（別段の記載がない限り金額はユーロ表示）

	2020年５月末日に終了する会計年度末	2021年５月末日に終了する会計年度末	2022年５月末日に終了する会計年度末	2023年５月末日に終了する会計年度末	2024年５月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	－21,882,768.20	44,631,121.25	1,169,665.37	－2,298,047.15	26,763,274.14
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	－21,882,768.20	44,631,121.25	1,169,665.37	－2,298,047.15	26,763,274.14
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	－21,882,768.20	44,631,121.25	1,169,665.37	－2,298,047.15	26,763,274.14
（ｄ）出資総額（2）	207,697,734.51	217,590,195.52	234,688,308.70	174,568,547.30	168,169,218.14
（ｅ）発行済投資口総数					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	345,925.771口	310,594.284口	289,222.259口	253,139.137口	208,737.299口
（クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	35,626.724口	30,801.856口	29,915.131口	28,414.800口	18,591.671口
（ｆ）純資産額	207,697,734.51	217,590,195.52	234,688,308.70	174,568,547.30	168,169,218.14
（ｇ）資産総額	225,267,741.59	220,076,550.76	235,142,171.69	174,957,939.02	185,658,710.46
（ｈ）１口当たり純資産価格					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	131.77	163.18	162.05	160.43	187.25
（クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	110.59米ドル	150.52米ドル	130.96米ドル	129.04米ドル	153.36米ドル
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	－16.03	12.89	－0.62	－2.37	28.85
（クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	－4.41米ドル	10.26米ドル	－0.66米ドル	－1.77米ドル	25.70米ドル
（ｊ）分配総額	2,742,337.11	1,795,934.75	1,771,338.57	1,803,280.70	1,282,998.06
（ｋ）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（ｌ）自己資本比率	92.20%	98.87%	99.81%	99.78%	90.58%
（ｍ）自己資本利益率（3）					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	－10.23%	23.84%	－0.69%	－1.00%	16.72%
（クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	－10.38%	36.11%	－12.99%	－1.47%	18.85%

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

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

（別段の記載がない限り金額はユーロ表示）

	2020年５月末日に終了する会計年度末	2021年５月末日に終了する会計年度末	2022年５月末日に終了する会計年度末	2023年５月末日に終了する会計年度末	2024年５月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	46,073,033.37	142,886,513.94	－6,794,583.77	15,685,118.53	64,234,945.79
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	46,073,033.37	142,886,513.94	－6,794,583.77	15,685,118.53	64,234,945.79
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	46,073,033.37	142,886,513.94	－6,794,583.77	15,685,118.53	64,234,945.79
（ｄ）出資総額（2）	639,920,969.96	708,434,445.25	701,362,179.40	584,095,185.49	499,932,764.79
（ｅ）発行済投資口総数					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	1,099,948.690口	1,053,208.779口	968,998.073口	748,629.039口	636,452.723口
（クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	528,237.431口	420,477.969口	403,174.250口	353,021.892口	340,528.117口
（ｆ）純資産額	639,920,969.96	708,434,445.25	701,362,179.40	584,095,185.49	499,932,764.79
（ｇ）資産総額	649,268,350.70	718,232,561.04	710,960,222.96	588,176,269.04	506,441,832.47
（ｈ）１口当たり純資産価格					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	215.33	268.36	259.46	264.06	295.43
（クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	171.96米ドル	216.84米ドル	212.12米ドル	221.72米ドル	252.36米ドル
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	15.52	233.97	－9.86	6.00	32.68
（クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	18.03米ドル	24.67米ドル	21.53米ドル	10.90米ドル	22.30米ドル
（ｊ）分配総額	なし	なし	なし	なし	なし
（ｋ）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（ｌ）自己資本比率	98.56%	98.64%	98.65%	99.31%	98.71%
（ｍ）自己資本利益率（3）					
（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	6.93%	24.63%	－3.32%	1.77%	11.88%
（クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券）	9.84%	26.10%	－2.18%	4.53%	13.82%

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

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2020年５月末日に終了する会計年度末	2021年５月末日に終了する会計年度末	2022年５月末日に終了する会計年度末	2023年５月末日に終了する会計年度末	2024年５月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	－45,632,625.11	629,177,490.75	－431,352,455.42	－86,729,126.76	76,679,821.54
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	－45,632,625.11	629,177,490.75	－431,352,455.42	－86,729,126.76	76,679,821.54
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	－45,632,625.11	629,177,490.75	－431,352,455.42	－86,729,126.76	76,679,821.54
（ｄ）出資総額（2）	1,169,411,136.00	1,925,004,845.64	779,679,807.08	582,905,843.19	526,882,829.71
（ｅ）発行済投資口総数（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	949,045.072口	1,047,194.735口	864,863.805口	761,230.882口	724,772.628口
（ｆ）純資産額	1,169,411,136.00	1,925,004,845.64	779,679,807.08	582,905,843.19	526,882,829.71
（ｇ）資産総額	1,170,142,236.38	1,932,995,494.85	790,737,190.12	596,356,105.86	530,427,569.17
（ｈ）１口当たり純資産価格（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	140.59	209.13	148.43	130.59	148.44
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	－3.62	44.08	－66.01	－19.79	17.17
（ｊ）分配総額	2,575,279.05	3,586,360.77	3,282,755.23	4,576,767.36	3,194,957.33
（ｋ）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（ｌ）自己資本比率	99.94%	99.59%	98.60%	97.74%	99.33%
（ｍ）自己資本利益率（3）（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	－0.10%	48.75%	－29.03%	－12.02%	13.67%

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

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2020年５月末日に終了する会計年度末	2021年５月末日に終了する会計年度末	2022年５月末日に終了する会計年度末	2023年５月末日に終了する会計年度末	2024年５月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	79,420,619.22	1,474,498,455.56	－867,499,064.00	35,565,054.08	832,770,821.01
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	79,420,619.22	1,474,498,455.56	－867,499,064.00	35,565,054.08	832,770,821.01
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	79,420,619.22	1,474,498,455.56	－867,499,064.00	35,565,054.08	832,770,821.01
（ｄ）出資総額（2）	3,423,004,186.26	5,330,156,094.90	5,238,146,496.47	4,776,860,749.10	5,487,135,421.21
（ｅ）発行済投資口総数（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	1,455,999.703口	1,408,263.918口	1,341,737.547口	1,112,860.860口	942,906.946口
（ｆ）純資産額	3,423,004,186.26	5,330,156,094.90	5,238,146,496.47	4,776,860,749.10	5,487,135,421.21
（ｇ）資産総額	3,440,630,130.57	5,361,843,972.03	5,247,537,269.39	4,826,789,025.26	5,502,216,050.66
（ｈ）１口当たり純資産価格（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	149.59	215.95	190.83	191.23	224.02
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	8.70	37.00	－26.27	－1.65	35.26
（ｊ）分配総額	373,615.80	383,244.13	470,858.99	1,254,252.64	1,286,264.76
（ｋ）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（ｌ）自己資本比率	99.49%	99.41%	99.82%	98.97%	99.73%
（ｍ）自己資本利益率（3）（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	6.11%	44.36%	－11.63%	0.21%	17.15%

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

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

（別段の記載がない限り金額は米ドル表示）

	2020年５月末日に終了する会計年度末	2021年５月末日に終了する会計年度末	2022年５月末日に終了する会計年度末	2023年５月末日に終了する会計年度末	2024年５月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	－2,601,400.73	175,015,515.51	－37,431,757.99	22,371,395.04	220,259,755.30
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	－2,601,400.73	175,015,515.51	－37,431,757.99	22,371,395.04	220,259,755.30
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	－2,601,400.73	175,015,515.51	－37,431,757.99	22,371,395.04	220,259,755.30
（ｄ）出資総額（2）	411,009,542.18	623,893,107.72	754,511,162.45	851,547,467.19	1,268,066,611.96
（ｅ）発行済投資口総数（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	591,354.300口	572,630.223口	508,800.047口	435,613.052口	392,546.779口
（ｆ）純資産額	411,009,542.18	623,893,107.72	754,511,162.45	851,547,467.19	1,268,066,611.96
（ｇ）資産総額	412,086,486.83	642,238,063.03	756,039,870.28	856,517,032.98	1,270,732,669.89
（ｈ）１口当たり純資産価格（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	177.27	249.63	243.29	249.54	307.30
（ｉ）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	1.03	28.13	－6.06	6.63	61.92
（ｊ）分配総額	14,226,801.40	10,759,153.50	19,477,899.00	32,541,056.05	41,232,113.84
（ｋ）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（ｌ）自己資本比率	99.74%	97.14%	99.80%	99.42%	99.79%
（ｍ）自己資本利益率（3）（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	－0.75%	40.82%	－2.54%	2.57%	23.15%

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

（２）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

ａ．外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人（「本投資法人」）の名称		ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ （UBS（Lux）Equity SICAV）	
法的形態		集合投資事業に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。）パートＩの規定に従い設立された可変資本投資会社（ＳＩＣＡＶ）形態によるオープン・エンド型投資ファンド	
設立日		1996年10月７日	
ルクセンブルグ商業登記所登録番号		RCS B 56.386	
会計年度		６月１日から５月31日	
定時投資主総会		本投資法人の登録された事業所において、毎年11月24日の午前11時30分に開催する。11月24日がルクセンブルグの営業日（ルクセンブルグの銀行が営業を行っている日の営業時間）でない場合は翌営業日に開催する。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされない。	
定款			
	当初公告	1996年10月７日	1996年11月８日に官報、企業・団体の部（Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations）（以下「メモリアル」という。）で公告された。
	修正	1998年３月５日	1998年４月14日にメモリアルで公告された。
		2005年３月３日	2005年３月22日にメモリアルで公告された。
		2011年６月10日	2011年８月24日にメモリアルで公告された。
		2015年10月30日	2015年11月25日にメモリアルで公告された。
管理会社		ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ （UBS Asset Management（Europe）S.A.） （注）2024年10月１日付で、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.）からＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（UBS Asset Management（Europe）S.A.）に名称が変更された。以下同じ。 RCS ルクセンブルグB 154.210	

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

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

本投資法人は、投資者に対し、本投資法人への投資後に投資主名簿に投資者自身の氏名を記載された場合に投資主の権利（特に総会に参加する権利）からのみ利益を得ることに留意するよう求める。しかし、投資者が仲介機関を通じ間接的に本投資法人に投資し、かかる仲介機関が投資者のためにその名義で投資を行い、その結果として当該仲介機関が投資者のために投資主名簿に記載される場合、

上記の投資主の権利は投資者ではなく仲介機関に認められることがある。従って、投資者は、投資判断を行う前に自らの投資者としての権利について助言を求めることが望まれる。

投資主は、総会において、サブ・ファンドの株式価格の違いに関係なく、保有する株式一口につき一票の議決権を有する。特定のサブ・ファンドに関係する総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券には一票の議決権が付与されている。

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

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

本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

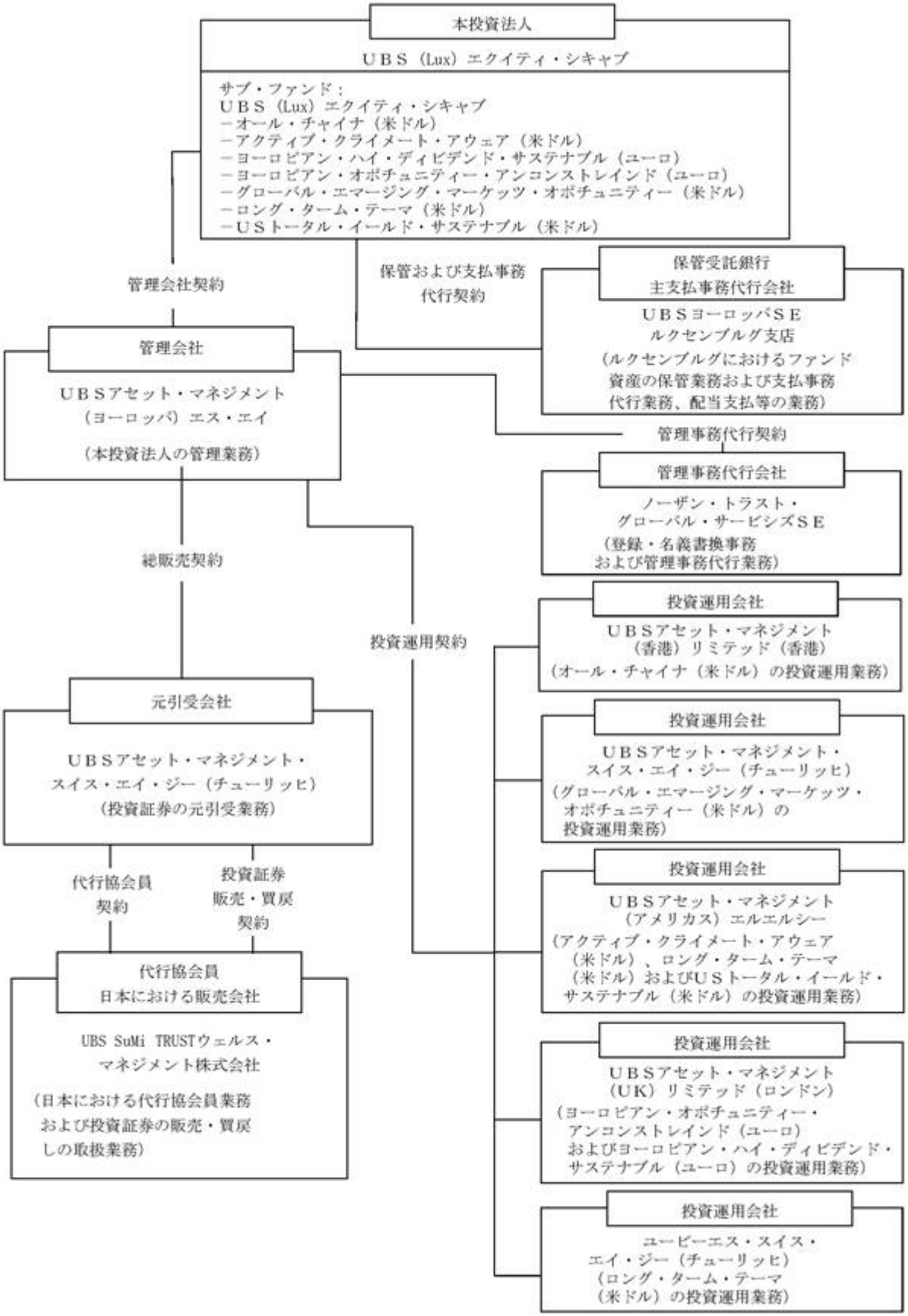
本投資法人は、1988年３月30日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パートＩに従いＳＩＣＡＶ形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして1996年10月７日に設立され、2002年法の要件に適合するため2005年３月に改変された。2011年７月１日以降は2010年法に従う。2011年６月15日付で、本投資法人はＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイを管理会社に任命した。

ｂ．外国投資法人の特色

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

（３）【外国投資法人の仕組み】

ａ．ファンドの仕組み



ｂ．本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ （UBS（Lux）Equity SICAV）	外国投資法人	1996年10月７日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ （UBS Asset Management（Europe）S.A.）	管理会社	2011年４月14日付で本投資法人との間で管理会社契約（注１）を締結。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
ＵＢＳヨーロッパＳＥ ルクセンブルグ支店 （UBS Europe SE, Luxembourg Branch）	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約（注２）（随時改訂済。）を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ （Northern Trust Global Services SE）	管理事務代行会社	管理会社との間で管理事務代行契約（2017年10月１日効力発生）（注３）を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッド（香港） （UBS Asset Management （Hong Kong）Limited, Hong Kong）	投資運用会社	2013年11月15日付で管理会社との間で投資運用契約（注４）を締結。オール・チャイナ（米ドル）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ） （UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich）	投資運用会社	2004年９月27日付および2014年10月27日付で管理会社との間で投資運用契約（注４）を締結（2019年５月20日付更改契約により更改済）。グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー（UBS Asset Management（Americas）LLC）	投資運用会社	2013年２月15日および2013年11月15日付で管理会社との間で投資運用契約（注４）を締結。アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）、ロング・ターム・テーマ（米ドル）およびＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）（UBS Asset Management（UK）Ltd., London）	投資運用会社	管理会社との間で投資運用契約（2010年４月14日付効力発生、改正済）（注４）を締結。ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）およびヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（UBS Switzerland AG, Zurich）	投資運用会社	2016年１月１日付で管理会社との間で投資運用契約（注４）（随時改訂済）を締結。ロング・ターム・テーマ（米ドル）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich）	元引受会社	2013年10月22日付で管理会社との間で総販売契約（注５）を締結。投資証券の元引受業務について規定している。
UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2014年４月10日、2014年７月16日、2016年７月22日、2018年４月16日、2021年５月18日および2022年１月19日付元引受会社との間で代行協会員契約（注６）を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2014年４月10日、2014年７月16日、2016年７月22日、2018年４月16日、2021年５月18日および2022年２月４日付で投資証券販売・買戻契約（注７）を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

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

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

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

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

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

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

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

（４）【外国投資法人の機構】

①　統治に関する事項

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

取締役は最長６年の在任期間に関して投資主総会により任命される。さらに、投資主総会では、取締役会メンバーの人数、これらの報酬およびこれらの任期を決定する。取締役会メンバーは、投資主総会において本人または代理人が出席した投資主が保有する投資証券の単純多数をもって選任される。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

② 運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

（５）【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2024年８月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、原則として、発行可能投資口総口数には制限がない。

（オール・チャイナ（米ドル））

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2020年５月末日に終了する会計年度末	1,617,711,498.95	234,245	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	6,006,172.800
2021年５月末日に終了する会計年度末	5,056,501,792.93	732,181	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	12,741,963.670
2022年５月末日に終了する会計年度末	2,512,573,413.15	363,821	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	9,611,013.741
2023年５月末日に終了する会計年度末	1,790,624,001.72	259,282	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	8,333,154.519
2024年５月末日に終了する会計年度末	1,477,633,072.04	213,961	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	6,606,478.792
2024年８月末日	1,278,079,144.23	185,066	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	6,150,958.962

（注）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）およびファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2018年５月24日にそれぞれ設定された。

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2021年５月末日に終了する会計年度末	4,930,615.24	714	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	1,033.082
2022年５月末日に終了する会計年度末	351,712,626.79	50,928	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	17,960.387
2023年５月末日に終了する会計年度末	306,696,400.32	44,410	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	17,811.384
2024年５月末日に終了する会計年度末	392,471,422.88	56,830	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	17,212.337
2024年８月末日	339,815,516.23	49,205	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	17,173.883

（注）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）は2020年６月24日に、ファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2020年９月11日に、それぞれ設定された。

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	ユーロ	百万円		
2020年５月末日に終了する会計年度末	207,697,734.51	33,323	クラスP-acc投資証券	345,925.771
			クラス（米ドル）P-acc投資証券	35,626.724
2021年５月末日に終了する会計年度末	217,590,195.52	34,910	クラスP-acc投資証券	310,594.284
			クラス（米ドル）P-acc投資証券	30,801.856
2022年５月末日に終了する会計年度末	234,688,308.70	37,653	クラスP-acc投資証券	289,222.259
			クラス（米ドル）P-acc投資証券	29,915.131
2023年５月末日に終了する会計年度末	174,568,547.30	28,008	クラスP-acc投資証券	253,139.137
			クラス（米ドル）P-acc投資証券	28,414.800
2024年５月末日に終了する会計年度末	168,169,218.14	26,981	クラスP-acc投資証券	208,737.299
			クラス（米ドル）P-acc投資証券	18,591.671
2024年８月末日	164,853,439.96	26,449	クラスP-acc投資証券	201,063.406
			クラス（米ドル）P-acc投資証券	18,497.671

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

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	ユーロ	百万円		
2020年５月末日に終了する会計年度末	639,920,969.96	102,669	クラスP-acc投資証券	1,099,948.690
			クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券	528,237.431
2021年５月末日に終了する会計年度末	708,434,445.25	113,661	クラスP-acc投資証券	1,053,208.779
			クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券	420,477.969
2022年５月末日に終了する会計年度末	701,362,179.40	112,527	クラスP-acc投資証券	968,998.073
			クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券	403,174.250
2023年５月末日に終了する会計年度末	584,095,185.49	93,712	クラスP-acc投資証券	748,629.039
			クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券	353,021.892
2024年５月末日に終了する会計年度末	499,932,764.79	80,209	クラスP-acc投資証券	636,452.723
			クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券	340,528.117
2024年８月末日	496,388,030.04	79,640	クラスP-acc投資証券	621,655.994
			クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券	324,516.922

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

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2020年５月末日に終了する会計年度末	1,169,411,136.00	169,331	クラスP-acc投資証券	949,045.072
2021年５月末日に終了する会計年度末	1,925,004,845.64	278,741	クラスP-acc投資証券	1,047,194.735
2022年５月末日に終了する会計年度末	779,679,807.08	112,898	クラスP-acc投資証券	864,863.805
2023年５月末日に終了する会計年度末	582,905,843.19	84,405	クラスP-acc投資証券	761,230.882
2024年５月末日に終了する会計年度末	526,882,829.71	76,293	クラスP-acc投資証券	724,772.628
2024年８月末日	500,946,154.66	72,537	クラスP-acc投資証券	702,898.461

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

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2020年５月末日に終了する会計年度末	3,423,004,186.26	495,651	クラスP-acc投資証券	1,455,999.703
2021年５月末日に終了する会計年度末	5,330,156,094.90	771,807	クラスP-acc投資証券	1,408,263.918
2022年５月末日に終了する会計年度末	5,238,146,496.47	758,484	クラスP-acc投資証券	1,341,737.547
2023年５月末日に終了する会計年度末	4,776,860,749.10	691,689	クラスP-acc投資証券	1,112,860.860
2024年５月末日に終了する会計年度末	5,487,135,421.21	794,537	クラスP-acc投資証券	942,906.946
2024年８月末日	4,994,143,570.85	723,152	クラスP-acc投資証券	896,485.596

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

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

	出資総額		発行済投資証券総数（口）	
	米ドル	百万円		
2020年５月末日に終了する会計年度末	411,009,542.18	59,514	クラスP-acc投資証券	591,354.300
2021年５月末日に終了する会計年度末	623,893,107.72	90,340	クラスP-acc投資証券	572,630.223
2022年５月末日に終了する会計年度末	754,511,162.45	109,253	クラスP-acc投資証券	508,800.047
2023年５月末日に終了する会計年度末	851,547,467.19	123,304	クラスP-acc投資証券	435,613.052
2024年５月末日に終了する会計年度末	1,268,066,611.96	183,616	クラスP-acc投資証券	392,546.779
2024年８月末日	1,434,051,615.03	207,651	クラスP-acc投資証券	386,815.783

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

（６）【主要な投資主の状況】

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

２【投資方針】

（１）【投資方針】

投資目的

本投資法人は、資本の確保および本投資法人の資産の流動性に相応の考慮を払いながら、合理的な水準の収益を維持しつつ確固とした資本の増大を目指す。

一般投資原則

特に投資方針として記載されない限り、本投資法人のサブ・ファンドの資産の３分の２以上は、株式、その他のエクイティ持分、配当権証書、ならびに、付随的に、エクイティ・ワラントおよびその他のエクイティ持分に投資される。

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

さらに、その名称とは無関係に、投資商品および投資制限に関する以下のガイドラインに従って、各サブ・ファンドは、その純資産の最大25％を、転換社債および（有価証券の申込権が付された）ワラント債に投資することができ、また、その純資産の最大15％を、公的機関、半公共企業または民間の発行体によって発行された債券、ＵＣＩＴＳ指令のもと認められている中・短期債およびこれらに類似する確定利付債務証券および変動利付債務証券（変動利付債を含み、実質的な投資対象としての派生商品が付された中・短期債を除く。）ならびに短期金融市場証券、ならびに、付随的に、上記の発行体によって発行された債券のオプションに投資することができる。ただし、かかる商品がデリバティブ（例えば先物）を使用したシンセティック株式エクスポージャーの創出を要求される場合を除く。

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

各サブ・ファンドの特定の投資方針に別途定め記載のない限り、特別買収目的会社（以下「ＳＰＡＣ」という。）への投資の上限をサブ・ファンドの純資産の３％とする。詳細な情報については「特別買収目的会社（ＳＰＡＣ）」の項を参照のこと。

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

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

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

各サブ・ファンドは、その純資産の20％を限度として、付随的流動資産を保有することができる。20％の上限は一時的に超えることができるが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が投資主の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られる。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されない。2010年法第41（１）条の基準を満たす銀行預金、短期金融商品またはマネー・マーケット・ファンドは、2010年法第41（２）ｂ）条の意味する範囲における付随的流動資産としての適格性を有しない。付随的流動資産への投資は、要求払い銀行預金（経常的支払いまたは例外的な支払いに即時に対応可能な、銀行の当座預金口座に保管される現金等）または2010年法第41（１）条に基づく適格資産への再投

資に要する期間もしくは不利な市況により必要不可欠となる期間に限られなければならない。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできない。

ＥＳＧインテグレーション

ＵＢＳアセット・マネジメントは、一定のサブ・ファンドを「ＥＳＧ統合型ファンド」に分類している。投資運用会社は、投資プロセスにサステナビリティを組み込みつつ投資家の財務上の目標を達成することを目指す。投資運用会社は、サステナビリティを、発行体の長期的なパフォーマンスに寄与する投資機会の創出およびリスクの軽減を図りながら事業慣行の環境面、社会面およびガバナンス面（ＥＳＧ）の要因を活用する能力（以下「サステナビリティ」という。）と定義している。投資運用会社は、これらの要因を考慮すればより十分な情報を得た上での投資決定が実現されると考えている。**ＥＳＧ統合型ファンドは、投資ユニバースが絞り込まれていることがある、ＥＳＧ特性を推進している投資信託またはサステナビリティもしくはインパクトにおける具体的な目標を有する投資信託とは異なり、財務パフォーマンスを最大化することを主に目指す投資信託であり、そのためＥＳＧの諸側面が投資プロセスにおけるインプット要因となっている。**アクティブ運用を行うすべての投資信託に適用される投資ユニバースの制限は、サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに取り込まれている。該当する場合、さらなる強制力のある要因がサブ・ファンドの投資方針において概説される。

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性があるサステナビリティ要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。投資運用会社は、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。投資運用会社の投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、次に取るべき行動の決定に役立つリスク・シグナルが投資運用会社に対してＥＳＧリスクを明確に示す。企業以外の発行体の場合、投資運用会社は、最も重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用することができる。重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー

投資運用会社のサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、サブ・ファンドの投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。

https://www.ubs.com/global/en/asset-management/investment-capabilities/sustainability.html

サステナビリティに関する年次報告

「ＵＢＳのサステナビリティ報告書」はＵＢＳによるサステナビリティ情報開示を行うための手段である。当該報告書は毎年公表され、オープンにかつ透明性をもってＵＢＳのサステナビリティへのアプローチおよびサステナビリティに向けた活動を開示することを目的とし、ＵＢＳの情報ポリシーおよび情報開示に関する原則を一貫して適用している。

https://www.ubs.com/global/en/asset-management/investment-capabilities/sustainability.html

サステナビリティ・フォーカス／インパクト・ファンド

ＵＢＳアセット・マネジメントは、一定のサブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス／インパクト・ファンドに分類している。サステナビリティ・フォーカス／インパクト・ファンドは、ＥＳＧ特性を促進するか、または投資方針に定められる特定のサステナビリティ目標を有する。

エンゲージメント・プログラム

エンゲージメント・プログラムは、ＵＢＳアセット・マネジメントが特定のＥＳＧ要因に関する懸念事項またはテーマ別トピックを特定した場合に企業を優先順位付け／選定することを目的とする。これらの企業は、ＵＢＳアセット・マネジメントが投資する企業ユニバース全体から、グローバル・スチュアードシップ・ポリシーに概説されているＵＢＳの原則に従ってトップダウン・アプローチで選定される。優先順位付けのプロセスでは、企業とのエンゲージメントが必要かどうか、またかかるエンゲージメントがいつ必要かを判断する。企業がエンゲージメント・プログラムに選定された場合、エンゲージメントに関する対話は通常少なくとも２年間続く。これは、本ポートフォリオの企業に関して、一定期間中にサステナビリティ関連のエンゲージメントが行われたことを示すものではなく、また、本ポートフォリオの企業が積極的なエンゲージメントを目的として選ばれたことを示すものでもない。ＵＢＳアセット・マネジメントの企業選定、エンゲージメント活動、優先順位付けプロセスおよび懸念事項に対する理解に関する情報は、ＵＢＳアセット・マネジメントのスチュアードシップ年次報告書およびスチュアードシップ方針に記載されている。

https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/stewardship-engagement.html.

議決権

ＵＢＳは、ＵＢＳアセット・マネジメントの議決権行使方針およびＵＢＳアセット・マネジメントのスチュアードシップ方針に概説されている原則に基づき、以下の２つの基本的な目的のために、議決権を積極的に行使する。

1．ＵＢＳの顧客の最善の財務的利益のために行為し、当該顧客の投資対象の長期的な価値を高めること。
2．取締役会における最良慣行を推進し、強力なサステナビリティの実践を奨励すること。

これは、サブ・ファンドが保有する企業に関して、特定の期間中にサステナビリティ関連のトピックにおける議決権行使が行われたことを示すものではない。特定の企業に対する議決権行使活動については、ＵＢＳアセット・マネジメントのスチュアードシップ年次報告書を参照のこと。

https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/stewardship-engagement.html.

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ-オール・チャイナ（米ドル）

アクティブ運用されるオール・チャイナ（米ドル）は、主に中国および中国と緊密な経済関係を有するその他の国に所在する会社の株式およびその他の株式持分に投資する。これらの投資は、中国（オンショア）または中国外（オフショア）で上場される証券を含む。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088（以下「ＳＦＤＲ」という。）第８条を遵守する。環境的および／または社会的特性に関する詳細は本書の「別紙Ａ」に記載される（ＳＦＤＲの細則（ＲＴＳ）第14条（２））。

強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて発行体／企業を特定するためにＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアを用いる。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、ＵＢＳおよび認められた２社の外部プロバイダーであるＭＳＣＩおよびサステイナリティクスからの標準ＥＳＧ評価データの平均を表している。このブレンデッドスコアのアプローチは、一つの視点だけに依存するのではなく、複数の独立したＥＳＧ評価を統合することによって生成されたサステナビリティ・プロファイルの質を高める。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、重要な環境、社会およびガバナンス要因を評価した企業のサステナビリティ・プロファイルを表す。これらの要因は、環境フットプリントおよび経営効率、リスク管理、気候変動への対応、天然資源の利用、汚染・廃棄物管理、労働基準、サプライチェーンの監督、人材育成、取締役会のダイバーシティ、労働安全衛生、製品安全性、ならびに贈収賄および汚職防止方針が含まれる可能性があるがこれらに限定されない。各審査対象企業には、０から10までのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアが割り当てられ、10が最高のサステナビリティ・プロファイルを示す。サブ・ファンドは、以下のＥＳＧ促進特性を採用する。

- 参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ。
- そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたは、ベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも51%の投資。

算定には現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

サブ・ファンドは、パフォーマンス測定およびＥＳＧ測定基準の監視、投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩチャイナ・オール・シェア（税引き後配当再投資）を用いる。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではない。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがある。

サブ・ファンドの投資に関して、投資運用会社は、（ｉ）「先進国」に所在する大型株式会社が発行する数の90%以上、（ii）「新興国」に所在する大型株式会社が発行する数の75%以上（ベンチマークを参照）、その他のすべての会社が発行する数の少なくとも75%について、ＵＢＳ ブレンデッドＥＳＧスコアを用いたＥＳＧ分析の対象に含む。

投資家は、サブ・ファンドのエクスポージャーが中国Ａ株も含むことがある点に留意すべきである。中国Ａ株は、中国本土にある企業の人民元建てのＡ株式である。これらの株式は、上海証券取引所およ

び深圳証券取引所等の中国証券取引所において取引されている。サブ・ファンドは、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて中国Ａ株に投資することがある。

このサブ・ファンドは、先進国市場および新興国市場の双方に投資する可能性がある。それらに関するリスクは、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因」に記載する。上記に加え、投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される投資対象に関するリスクを読み、認識し、かつ、これを考慮するべきである。このトピックの情報は、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因」の後で参照することができる。上記の理由から、本サブ・ファンドは、こうしたリスクを認識している投資家に適している。

基準通貨は、米ドルである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ － アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

ＵＢＳアセット・マネジメントは、本サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類している。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088（以下「ＳＦＤＲ」という。）第８条を遵守する。環境的および／または社会的特性に関する詳細は本書の「別紙Ａ」に記載される（ＳＦＤＲの細則（ＲＴＳ）第14条（２））。

アクティブ運用される本サブ・ファンドは、世界中の、よりエコロジカルな経済をサポートするという観点で各セクターのリーダーである企業、またはクリーン・エネルギーもしくは再生可能エネルギー分野の企業等、世界経済のCO2排出量を削減する活動から利益を得る企業の株式またはその他のエクイティ持分にその資産の90%以上を投資する。

サブ・ファンドは、パフォーマンスの測定、投資およびサステナビリティ・リスク管理、上記の気候目標の測定ならびにポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩオール・カントリー・ワールド（税引き後配当再投資）を用いる。

ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではない。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがある。サブ・ファンドはそのグローバルな指向性により複数の通貨に投資を行うため、投資ポートフォリオまたはその一部は為替変動リスクの影響を受けることがある。

投資家は、サブ・ファンドのエクスポージャーが上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される中国Ａ株も含むことがある点に留意すべきである。中国Ａ株は、中国本土にある企業の人民元建てのＡ株式である。これらの株式は、上海証券取引所および深圳証券取引所等の中国証券取引所において取引されている。

このサブ・ファンドは、先進国市場および新興国市場の双方に投資する可能性がある。それらに関するリスクは、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因」に記載する。上記に加え、投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される投資対象に関するリスクを読み、認識し、かつ、これを考慮するべきである。このトピックの情報は、下記「３　投資リスク　ａ．リスク要因」の後で参照することができる。上記の理由から、本サブ・ファンドは、こうしたリスクを認識している投資家に適している。

基準通貨は、米ドルである。

ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）

ＵＢＳアセット・マネジメントはヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）をサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類している。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）

2019／2088（以下「ＳＦＤＲ」という。）第８条を遵守する。環境的および／または社会的特性に関する詳細は本書の「別紙Ａ」に記載される（ＳＦＤＲの細則（ＲＴＳ）第14条（２））。

アクティブ運用される本サブ・ファンドは、その資産の少なくとも３分の２を、リスク分散原則に従って、その所在地または主な活動拠点がヨーロッパである中小型および大型株式、その他の株式資本に投資する。サブ・ファンドの運用戦略は、安定的に高い配当を行う会社を選定することである。

サブ・ファンドは、パフォーマンスおよびＥＳＧプロファイルの測定、ならびにＥＳＧおよび投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩヨーロッパ（税引き後配当再投資）を用いる。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではない。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがある。本サブ・ファンドは地域的な投資特性のために様々な外国通貨に投資を行うが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合がある。

基準通貨は、ユーロである。

ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

アクティブ運用されるヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）は、その所在地または主な活動地がヨーロッパである会社の株式、株式に関連する権利またはその他の株式資本に大部分を投資する。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088（以下「ＳＦＤＲ」という。）第８条第（１）項を遵守する。環境的および／または社会的特性に関する詳細は本書の「別紙Ａ」に記載される（ＳＦＤＲの細則（ＲＴＳ）第14条（２））。

強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて発行体／企業を特定するためにＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアを用いる。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、ＵＢＳおよび認められた２社の外部プロバイダーであるＭＳＣＩおよびサステイナリティクスからの標準ＥＳＧ評価データの平均を表している。このブレンデッドスコアのアプローチは、一つの視点だけに依存するのではなく、複数の独立したＥＳＧ評価を統合することによって生成されたサステナビリティ・プロファイルの質を高める。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、重要な環境、社会およびガバナンス要因を評価した企業のサステナビリティ・プロファイルを表す。これらの要因は、環境フットプリントおよび経営効率、リスク管理、気候変動への対応、天然資源の利用、汚染・廃棄物管理、労働基準、サプライチェーンの監督、人材育成、取締役会のダイバーシティ、労働安全衛生、製品安全性、ならびに贈収賄および汚職防止方針が含まれる可能性があるがこれらに限定されない。各審査対象企業には、０から10までのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアが割り当てられ、10が最高のサステナビリティ・プロファイルを示す。サブ・ファンドは、以下のＥＳＧ促進特性を採用する。

- 参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ。
- そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたは、ベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも51％の投資。

算定には現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

ロング・ポジションおよびショート・ポジションの組み合わせにより、サブ・ファンドは、通常、総純資産の80％および120％の間の債務証券へのネット・エクスポージャーを目指す。かかるネット・エクスポージャーは、総純資産の50％および150％の間で変動する可能性がある。債務証券への総ロング・エクスポージャーの最大値は、総純資産の150％を超えてはならず、債務証券への総ショート・エクスポー

ジャーの最大値は、総純資産の50％に制限される。「（４）投資制限　５．証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」に従って、サブ・ファンドは、債務証券へのロング・エクスポージャーおよび債務証券へのショート・エクスポージャーを確立するために、取引所で取引される金融派生商品（エクイティ・オプションおよび先物等）または店頭金融派生商品（持分権（スワップ）等）を使用することができる。資産の価格は無制限に上がる可能性があるため、資産のショート・ポジションを取ることにより発生する潜在的損失は無制限である。かかる資産の価格の急激な上昇は多額の損失を生じさせる可能性がある。サブ・ファンドは、物理的な債務証券の空売りを行ってはならない。

サブ・ファンドは、パフォーマンス測定およびＥＳＧ測定基準の監視、投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩヨーロッパ（税引き後配当再投資）を用いる。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではない。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがある。名称に「ヘッジ」を含む投資証券クラスに関しては、利用可能な場合、ベンチマークの為替ヘッジバージョンが用いられることがある。

サブ・ファンドの投資に関して、投資運用会社は、（ｉ）「先進国」に所在する大型株式会社が発行する数の90％以上、（ii）「新興国」に所在する大型株式会社が発行する数の75％以上（ベンチマークを参照）、その他のすべての会社が発行する数の少なくとも75％について、ＵＢＳ ブレンデッドＥＳＧスコアを用いたＥＳＧ分析の対象に含む。

基準通貨は、ユーロである。

グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

アクティブ運用されるグローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）は、リスク分散原則に従って、その資産の少なくとも３分の２を新興国市場にある企業または新興国市場において主たる経済活動を行う企業の株式またはその他のエクイティ持分に投資する。その際、本サブ・ファンドは、主に新興国市場の成長から収益が期待される株式に投資する。本サブ・ファンドは、特に投資魅力度が高いと考えられる株式およびセクターに集中的に投資を行い、積極的に潜在的な投資機会に見合ったリスクを負う。本サブ・ファンドの資産は、特定の時価総額の規模に限定されるものではなく、いかなる地域配分またはセクター配分にも限定されるものでもない。本サブ・ファンドは、本投資法人の定款ならびに投資方針およびガイドラインにより認められる他の資産に投資することもできる。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088（以下「ＳＦＤＲ」という。）第８条を遵守する。環境的および／または社会的特性に関する詳細は本書の「別紙Ａ」に記載される（ＳＦＤＲの細則（ＲＴＳ）第14条（２））。

サブ・ファンドは、パフォーマンス測定およびＥＳＧ測定基準の監視、投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩエマージング・マーケット（税引き後配当再投資）を用いる。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではない。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがある。本サブ・ファンドは地域的な投資特性のために様々な外国通貨に投資を行うが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合がある。

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

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

かかる新興市場への投資に伴うリスクについては、「３ 投資リスク、ａ．リスク要因」に記載する。上記に加え、投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳－香港ストック・コネクトを通じて取引される投資に伴うリスクを読み、認識し、かつ、これを考慮するべきである。かかるリスクに関する情報は、下記「リスク要因」に記載される。

上記の理由から、本サブ・ファンドはこうしたリスクを認識している投資家に適している。

基準通貨は、米ドルである。

ロング・ターム・テーマ（米ドル）

ＵＢＳアセット・マネジメントはロング・ターム・テーマ（米ドル）をサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類している。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088（以下「ＳＦＤＲ」という。）第８条を遵守する。環境的および／または社会的特性に関する詳細は本書の「別紙Ａ」に記載される（ＳＦＤＲの細則（ＲＴＳ）第14条（２））。

アクティブ運用される本サブ・ファンドは、その資産を、主に世界中の先進国および新興国市場の大型および中小型株式およびその他のエクイティ持分に投資する。本サブ・ファンドにおいて、投資運用会社は投資に際して魅力度を判断するにあたり、長期的な視点に着目する。これらの視点は、あらゆるセクター、国および株式時価総額の銘柄にも及ぶ。これらの視点は、例えば、世界的な人口増加、高齢化または都市化と関連しうる。

サブ・ファンドは、パフォーマンスおよびＥＳＧプロファイルの測定、ならびにＥＳＧおよび投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩオール・カントリー・ワールド（税引き後配当再投資）を用いる。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではない。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがある。

サブ・ファンドは、そのグローバル志向のために複数の通貨に投資を行うが、投資ポートフォリオのすべてまたはその一部は、通貨変動リスクを負う場合がある。

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

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

上記の理由から、本サブ・ファンドはこうしたリスクを認識している投資家に適している。

基準通貨は、米ドルである。

ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）

ＵＢＳアセット・マネジメントはＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）をサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類している。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088（以下「ＳＦＤＲ」という。）第８条を遵守する。環境的および／または社会的特性に関する詳細は本書の「別紙Ａ」に記載される（ＳＦＤＲの細則（ＲＴＳ）第14条（２））。

アクティブ運用される本サブ・ファンドは、主にその所在地または主な活動地が米国である会社の株式およびその他のエクイティ持分に投資する。サブ・ファンドの目的は、安定的に、かつ、トータル・イールドが市場平均を上回る企業を選択することである。トータル・イールドとは、配当利回りと、自社株買いにより株主に還元される企業収益利回りを合計したものである。

サブ・ファンドは、パフォーマンスおよびＥＳＧプロファイルの測定、ならびにＥＳＧおよび投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩ米国（税引き後配当再投資）を用いる。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではない。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られない。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがある。

基準通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

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

（２）【投資対象】

上記「（１）投資方針」を参照のこと。

（３）【分配方針】

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

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

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

（４）【投資制限】

<u>投資原則</u>

サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

１．本投資法人が可能な投資

1.1　本投資法人の投資対象は以下の一項または複数の項のみとする。

ａ）金融商品の市場に関する2004年４月21日の欧州議会／理事会指令2004／39／ＥＣに定義する規制された市場に上場され、または取引されている有価証券および短期金融商品。

ｂ）ＥＵ加盟国の公認され、規制され、定期的に取引が行われかつ公開されている別の市場で取引される有価証券および短期金融商品。「ＥＵ加盟国」とは欧州連合（以下「ＥＵ」という。）の加盟国を指す。欧州経済地域に関する契約の当事者であるが、ＥＵ加盟国ではない国は、当該契約およびその関係契約の制限範囲内でＥＵ加盟国と同じであるとみなされる。

ｃ）ＥＵ非加盟国の証券取引所に正式に上場されている、またはヨーロッパ、アメリカ、アジア、アフリカまたはオーストラリアの国々（以下「承認された国」という。）において規則正しく運営されて公衆に認知され開かれている別の市場で取引されている有価証券および短期金融商品。

ｄ）新規発行の有価証券および短期金融商品。ただし、発行条件に1.1　ａ）から1.1　ｃ）の各項に定める証券取引所または規制された市場への正式な上場申請を行い、かつ有価証券が発行されてから一年以内に当該申請が承認されることを要する旨の条項が定められていることを条件とする。

ｅ）2010年法に定めるＥＵ加盟国またはＥＵ非加盟国に登記上の事務所を置く、指令2009／65／ＥＣに基づき認められているＵＣＩＴＳの受益証券ならびに／または指令2009／65／ＥＣの第１条（２）ａ）およびｂ）に該当するその他のＵＣＩの受益証券、ただし、

－　ルクセンブルグ金融監督委員会（以下「ＣＳＳＦ」という。）の判断に従ってヨーロッパ共同体法に基づく監督と同程度の健全性の監督が適用される法令に従って承認されたその他のＵＣＩであること、当局間の協力を確保する十分な規定が存在すること、

－　その他のＵＣＩの受益者に与えられる保護のレベルが本投資法人の受益者に与えられる保護のレベルと同等であり、特にファンド資産の分別保有、借入れ、有価証券および短期金融商品の貸付および空売りに適用される規則が指令2009／65／ＥＣに定める基準と同等であること、

－　その他のＵＣＩの事業運営が年次報告書および半期報告書に記載され、報告期間中に起因する資産、負債、所得および取引の評価が可能であること、

－　受益証券を取得したＵＣＩＴＳまたは当該他のＵＣＩが約款またはその設立書類に従って資産の10％を限度にその他のＵＣＩＴＳまたはＵＣＩの受益証券に投資できることを条件とする。

サブ・ファンドは、当該サブ・ファンドの投資方針に反対趣旨の定めがない限り、その資産の10％を限度に他のＵＣＩＴＳまたはＵＣＩに投資する。

ｆ）期間が12か月までの金融機関の要求払預金または通知預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がＥＵ加盟国にあること、ＥＵ非加盟国に登記上の事務所がある場合はＣＳＳＦがヨーロッパ共同体法に基づく監督規則と同等とみなす監督規則が適用されることを条件とする。

ｇ）上記のａ）、ｂ）およびｃ）に記載する規制された市場で取引されている金融派生商品（以下「派生商品」といい、現金等価商品を含む。）または証券取引所で取引されていない派生商品（以下「店頭派生商品」という）。ただし、

－　派生商品の利用が、各サブ・ファンドの投資目的および投資方針に一致しており、その達成に適していること、

－　原証券は上記の1.1のａ）および1.1のｂ）の各項に規定する商品または本投資法人の投資方針に従い、直接、または既存のＵＣＩもしくはＵＣＩＴＳを通じて間接的に投資することが許可されている金融指数もしくはマクロ経済指数、金利、通貨またはその他の裏付け商品であること、

－　サブ・ファンドが対象資産の適切な分散を通じて、「２．リスク分散」の項に記載されるサブ・ファンドに適用される分散要件を確実に遵守すること、

－　店頭派生商品に関する取引の相手が、ＣＳＳＦが承認し、本投資法人が明確に承認した種類に該当する健全性の監督に服する機関であること。本投資法人による承認手続が、ＵＢＳアセット・マネジメント・クレジット・リスクにより作成され、取引相手方の資本提供の意思に加え、とりわけ同種の取引決済に関わる取引相手方の信用力、評判および経験に関連する原則に基づくものであること。本投資法人が自ら承認した取引相手方のリストを保持していること、

－　店頭派生商品は日々信頼できる検証可能な方法により評価され、本投資法人の戦略に基づき常に適切な市場価値により売却することができるか、処分できるか、または、バック・ツー・バック取引の方法で決済することができること、

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

ｈ）規制された市場で取引されていない「投資方針」の項の意味の範囲内の短期金融商品。

ただし、短期金融商品の発行または発行体に預金および投資者保護規則が適用されていること、またかかる商品は、

－　ＥＵ加盟国の中央、地域もしくは地方機関または中央銀行、欧州中央銀行、ＥＵまたは欧州投資銀行、ＥＵ非加盟国、または連邦国家の場合に連邦の加盟国または少なくとも一か国以上のＥＵ加盟国が属する国際機関が発行または保証していること、

－　1.1のａ）、ｂ）およびｃ）の各項に定める規制された市場で有価証券が取引されている事業体が発行していること、

－　ヨーロッパ共同体法に定める基準に基づく公式の健全性の監督に服す機関またはヨーロッパ共同体法に定める監督と少なくとも同程度に厳格な監督に服し、同法を遵守しているとＣＳＳＦが判断する機関が発行もしくは保証していること、または

－　ＣＳＳＦが承認した種類に属するその他の発行体が発行していること。ただし、かかる商品への投資には上記の第１文、第２文および第３文に定める基準と同等の投資者を保護する規則が適用されること、発行体は1,000万ユーロ以上の自己資本を有し、第４号理事会指令78／660／ＥＥＣに定める規定に基づいて年次決算書を作成し、公表する法人であるか、または一社以上の上場企業を擁するグループ内の資金調達を担当する法人であるか、または銀行が提供する信用供与枠を利用し、債務証券の資金を調達する法人であることを条件とする。

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

1.3　本投資法人は派生商品に関係する全体のリスクが本投資法人の純資産総額を超えないように配慮しなければならない。投資戦略の一環として、各サブ・ファンドは2.2および2.3の各項に定める制限の範囲内で派生商品に投資することができる。ただし、対象資産全体のリスクが２．に定める投資制限を超えないことを条件とする。

1.4　各サブ・ファンドは付随的に流動資産を保有することができる。

２．リスク分散

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

えてはならない。当該制限は健全性の監督に服する金融機関における預金およびかかる金融機関との店頭派生商品の取引には適用されない。

2.2　2.1に定める制限に関係なく、各サブ・ファンドは同一金融機関に対し

－　当該機関が発行した有価証券または短期金融商品

－　当該機関の預金および／または

－　当該機関との店頭派生商品の契約

を組み合せて純資産の20%以上を投資してはならない。

2.3　上記の規定に反して、以下の規定が適用される。

ａ）2.1に定める最大10%の制限は、欧州議会／理事会指令（ＥＵ）2019／2162の第３条（１）に定義されるカバードボンドおよびＥＵ加盟国に本拠地を有し、かつ債券の保有者を保護するために当該特定国において公的機関の特別な健全性監督に服する金融機関が2022年７月８日より前に発行した債券については、25%まで引き上げられる。特に、かかる2022年７月８日より前に発行された債券の発行に起因する資金は法律に従って、債務証券の存続期間中に当該債務証券から発生した債務を十分にカバーする資産に投資するものとし、発行体が破産した場合、元利の支払いに関して優先権が付与されなければならない。サブ・ファンドが同一発行体の債券に純資産の５％以上を投資する場合、当該投資の総額はサブ・ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。

ｂ）本10%上限はＥＵ加盟国またはＥＵ加盟国の地方機関、その他の承認された国または一か国以上のＥＵ加盟国がメンバーである公法的性格の国際機関が発行または保証した有価証券または短期金融商品に関しては35%に引き上げられる。

2.3のａ）およびｂ）に定める特別規則に該当する有価証券および短期金融商品は上記のリスク分散の40%制限を計算する際には計算に入れない。

ｃ）2.1、2.2、2.3のａ）およびｂ）の各項に定める制限は累計することはできないため、これらの各項において定める同一発行体が発行した有価証券または短期金融商品、当該金融機関への預金または派生商品への投資はそれぞれサブ・ファンドの純資産の35%を超えてはならない。

ｄ）理事会指令83／349／ＥＥＣまたは公認の国際会計基準に定義される連結財務諸表の作成に関連して同じ企業グループに属す企業は、本項に定める投資制限を計算する際には同一発行体とみなす必要がある。ただし、同一グループ企業が発行した有価証券および短期金融商品への投資は合計してサブ・ファンドの資産の20%を限度とする。

ｅ）リスク分散のために、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の100%を限度としてＥＵ加盟国またはＥＵ加盟国の地方機関、その他公認されたＯＥＣＤ加盟国、中国、ロシア、ブラジル、インドネシアもしくはシンガポールまたは一か国以上のＥＵ加盟国が属する公的国際機関が保証または発行した各種の有価証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、かかる有価証券および短期金融商品は少なくとも６回の発行分で構成され、一回の発行分がサブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。

2.4　その他のＵＣＩＴＳまたはＵＣＩｓへの投資に関しては以下の規定が適用される。

ａ）本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を限度として同一ＵＣＩＴＳまたはＵＣＩの受益証券に投資することができる。本投資制限の履行上、複数のサブ・ファンドから成るＵＣＩのそれぞれのサブ・ファンドは、独立した発行体とみなされる。ただし、各サブ・ファンドが第三者について個別に義務を負うことを条件とする。

ｂ）ＵＣＩＴＳ以外のＵＣＩの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資したＵＣＩＴＳまたは他のＵＣＩの資産は2.1、2.2および2.3の各項に定める上限の計算の際には含まれない。

ｃ）投資方針に従って大半の資産をその他のＵＣＩＴＳおよび／または他のＵＣＩの受益証券に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資しようとするその他

のＵＣＩＴＳおよび／または他のＵＣＩが徴収する管理報酬の上限については「４　手数料等及び税金（４）その他の手数料等」の項に記載する。

2.5　サブ・ファンドは、本投資法人の一または複数の他のサブ・ファンドが今後発行するまたは同サブ・ファンドによる発行済みの投資証券を購入し、取得しおよび／または保有することができるが、以下を条件とする。

－　ターゲット・サブ・ファンドは自ら、当該ターゲット・サブ・ファンドに投資しているサブ・ファンドに投資しないこと、

－　取得される複数のターゲット・サブ・ファンドが同一のＵＣＩの他のターゲット・サブ・ファンドの受益証券に投資することができる資産は、ターゲット・サブ・ファンドの販売目論見書または設立書類に従い、合計で10%を超えてはならないこと、

－　当該有価証券に関連する議決権は、当該サブ・ファンドが当該証券を保有している期間中、財務書類および定期報告書における適正評価にかかわらず、停止されること、

－　いずれの場合にも、関連するサブ・ファンドが当該有価証券を保有している限り、当該有価証券の価値は2010年法に基づく最低純資産の検証のために考慮されないこと、および

－　サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資するターゲット・サブ・ファンドのレベルにおいて、管理／申込みまたは買戻しの手数料は重複して請求されないこと。

2.6　サブ・ファンドの投資方針が、ＣＳＳＦにより認定された特定の株式または債券の指数に連動することを目的としている場合、本投資法人は、当該サブ・ファンドの資産の20%を限度に同一機関が発行した株式および／または債券に投資することができる。ただし、以下を条件とする。

－　指数の構成が十分に分散されていること、

－　指数が、その参照する市場の適正ベンチマークを示していること、

－　指数が適切に公開されていること。

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

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

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

３．投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

3.1　継続販売について契約書により制限を受ける証券を取得すること。

3.2　本投資法人が、または、本投資法人の管理下にある他の投資信託と共同で、発行者の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得すること。

3.3　以下を取得すること。

－　同一発行体の議決権のない投資証券の10%以上

－　同一発行体の社債の10%以上

－　同一ＵＣＩＴＳまたはＵＣＩの受益証券の25%以上

－　同一発行体の短期金融商品の10%以上

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

3.2および3.3の各項の適用が免除されるのは以下の証券である。

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

3.4　証券、短期金融商品または1.1のｅ）、ｇ）およびｈ）の各項に規定されるその他の商品の空売りを行うこと。
3.5　貴金属またはそれに関連する証書を取得すること。
3.6　不動産に投資すること、商品または商品契約を購入し、販売すること。
3.7　借入れを行うこと。ただし、下記の場合は除外される。
－　バック・ツー・バック・ローンによる外国通貨の買付のための借入れ
－　一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れ
3.8　第三者のためにローンを認めまたは保証人となること。ただし、本制限は、全額払込済でない証券、短期金融商品、または1.1のｅ）、ｇ）およびｈ）に挙げられるその他証書の取得を妨げるものではない。

本投資法人は、投資主の利益に留意しつつ、いつでも投資制限を追加する権利を有する。ただし、かかる追加的制限は、本投資法人の投資証券が募集および販売される国々の法令を遵守する必要がある。

４．資産の統合

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

プール

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

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

追加の資金または資産が資産プールに拠出され、または資産プールから引き出された場合、参加サブ・ファンドにより、拠出されたもしくは引き出された現金または資産の価値を資産プールの参加サ

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

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

共同管理

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

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

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

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

別の共同管理ファンドの買戻しまたは別の共同管理ファンドに帰属する（本投資法人または当該サブ・ファンドに帰属するとは見なされない）報酬および費用の支払いによって、本投資法人またはその一もしくは複数のサブ・ファンドのポートフォリオ構成が変更される結果、本投資法人または当該サ

ブ・ファンドに適用される投資制限に違反する場合、変更を実施する前の資産を共同管理契約の対象外として、上記調整の影響を受けないようにすることができる。

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

本投資法人は予告なしで共同管理契約を終了させることを決定することができる。

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

共同管理資産の構成と比率については年次報告書に記載しなければならない。

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

５．証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品

本投資法人およびそのサブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、ＣＳＳＦにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、レポ契約、リバースレポ契約、証券貸付契約ならびに／または、有価証券および短期金融商品を対象資産とするその他の技法および商品（以下「技法」という。）を採用することができる。かかる取引が、派生商品の使用に関連する場合には、条件および制限が、2010年法の規定を遵守しなければならない。技法は、後記「３　投資リスク　a.リスク要因　証券金融取引のエクスポージャー」の項に記載されるとおり継続的に使用されるが、市況に応じて、停止または証券金融取引のエクスポージャーの軽減が随時決定されることがある。かかる技法および商品の利用は、投資者の最善の利益に一致するものでなければならない。

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

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

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

本投資法人に証券貸付の業務を提供している提供会社は、その業務に対して市場基準に見合う報酬を受領する権利を有する。かかる報酬の金額は、毎年見直され、必要に応じて調整される。

現在、独立当事者間で交渉された証券貸付取引から受け取る総収入の60%は関連するサブ・ファンドに計上され、総収入の30%は、継続的な証券貸付業務および担保の運用について責任を負う、証券貸付サービス提供会社たるユービーエス・スイス・エイ・ジーによって費用として保持され、総収入の10%は、取引管理、継続的な運用活動および担保の保管について責任を負う、証券貸付仲介人たるＵＢＳヨーロッパＳＥ　ルクセンブルグ支店によって費用として保持される。証券貸付プログラムの運用に係るすべての費用は、総収益の証券貸付仲介人の部分から支払われる。これには、証券貸付活動を通じて生じたすべての直接および間接のコストが含まれる。ＵＢＳヨーロッパＳＥ ルクセンブルグ支店およびユービーエス・スイス・エイ・ジーは、ＵＢＳグループの一員である。

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

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

資産クラス	最低ヘアカット率 （市場価格からの減額率）
固定および変動利付証券	
G10参加国（米国、日本、英国、ドイツおよびスイスを除く国々。発行体として当該国の連邦州および小郡を含む。）により発行され、格付けがＡ＊以上の証券。	２％
米国、日本、英国、ドイツおよびスイス（その連邦州および小郡＊＊を含む。）により発行された証券。	０％
格付けがA以上の債券。	２％
国際的組織によって発行された証券。	２％
法主体によって発行され、格付けがA以上の銘柄の証券。	４％
地方機関によって発行され、格付けがA以上の証券。	４％
株式	８％
以下の指数に組み込まれている株式は、容認できる担保として認められる。	ブルームバーグＩＤ
オーストラリア（S&P/ASX 50 INDEX）	AS31
オーストリア（AUSTRIAN TRADED ATX INDX）	ATX
ベルギー（BEL 20 INDEX）	BEL20
カナダ（S&P/TSX 60 INDEX）	SPTSX60
デンマーク（OMX COPENHAGEN 20 INDEX）	KFX
欧州（Euro Stoxx 50 Pr）	SX5E
フィンランド（OMX HELSINKI 25 INDEX）	HEX25
フランス（CAC 40 INDEX）	CAC

ドイツ（DAX INDEX）	DAX
香港（HANG SENG INDEX）	HSI
日本（NIKKEI 225）	NKY
オランダ（AEX-Index）	AEX
ニュージーランド（NZX TOP 10 INDEX）	NZSE10
ノルウェー（OBX STOCK INDEX）	OBX
シンガポール（Straits Times Index STI）	FSSTI
スウェーデン（OMX STOCKHOLM 30 INDEX）	OMX
スイス（SWISS MARKET INDEX）	SMI
スイス（SPI SWISS PERFORMANCE IX）	SPI
英国（FTSE 100 INDEX）	UKX
米国（DOW JONES INDUS. AVG）	INDU
米国（NASDAQ 100 STOCK INDX）	NDX
米国（S&P 500 INDEX）	SPX
米国（RUSSELL 1000 INDEX）	RIY

＊　本表において、「格付」とは、スタンダード・アンド・プアーズ（S&P）が使用している格付基準を指している。S&P、ムーディーズ（Moody's）およびフィッチ（Fitch）も、これに相当するそれぞれの基準を利用している。これらの格付機関がある発行体に付与する格付が一致しない場合、最も低い格付を適用するものとする。

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

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

（ｉ）レポ契約／リバースレポ契約または証券貸付契約の取引相手方は、ＯＥＣＤの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体である。取引相手方は、信用査定に従う。取引相手方が、ＥＳＭＡにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が、取引相手方の信用格付をＡ２またはそれを下回る格付（もしくはこれに相当する格付）に引き下げる場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。

（ii）本投資法人は、いつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。

（iii）本投資法人がリバースレポ契約を締結する場合、本投資法人は、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより、現金全額（リコールの実施時までに発生する利息を含む。）のリコールまたはリバースレポ契約の終了をいつでも行えることを徹底しなければならない。現金のリコールをいつでも時価評価ベースで行える場合、該当するサブ・ファンドの純資産価額の算出のために、リバースレポ契約の時価評価額を利用しなければならない。７日以内の固定期間のリバースレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなすべきである。

（iv）本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人は、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えるよう、徹底しなければならない。７日以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。

（ｖ）レポ契約／リバースレポ契約または証券貸付契約は、ＵＣＩＴＳ指令の目的上の借入れまたは貸付を構成するものではない。

（vi）効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益（直接および間接の運営コスト／費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに返却される。

（vii）効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト／費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものは、帳簿外収益を含んで

はならない。このような直接および間接の運営コスト／費用は、本投資法人の年次報告書または半期報告書に記載される事業体に対して支払われ、かかる報告書において、各報酬の金額、および当該事業体が管理会社または保管受託銀行と関連があるかを示すものとする。

一般的に、以下がトータル・リターン・スワップに適用される。

（ｉ）トータル・リターン・スワップからの総リターンの100%から直接および間接の運営コスト／費用を差し引いたものがサブ・ファンドに返還される。

（ii）トータル・リターン・スワップに発生したすべての直接および間接の運営コスト／費用は、ファンドの年次報告書および半期報告書に記載される事業体に支払われる。

（iii）トータル・リターン・スワップについては費用分割の取決めはない。

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

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

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

３【投資リスク】

ａ．リスク要因

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

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

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

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

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

新興国市場への投資

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

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

－　偽造証券

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

－　非流動性

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

－　ボラティリティ

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

－　通貨の変動

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

－　通貨流出の制限

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

－　決済および保管リスク

新興市場国における決済および保管システムは、先進市場のシステムのように発達していない。基準がそれほど高くなく、監督機関は経験豊富とはいえない。従って、決済が遅延し流動性や証券に不利益を及ぼすことも考えられる。

－　売買の制限

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

－　会計

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

上記のリスクは、特に中国への投資にも該当する。

中国に投資する際の固有のリスク

本項の目的上、「サブ・ファンド」とは、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ資格に基づくＱＦＩ投資を通じてＱＦＩ（ＱＦＩＩおよびＲＱＦＩＩを含む。）認定証券に投資する各関連サブ・ファンドを指す。

ａ）中国市場リスク

中国の証券市場への投資は、新興国市場への投資に伴うリスク全般および中国市場特有のリスクにさらされる。中国の経済改革の多くは、前例がないかまたは実験的なものであり、調整および修正を必要とし、かかる調整および修正は、中国の株式会社または中国Ａ株等の上場証券への対外投資に必ずしも良い影響を与えるとは限らない。

サブ・ファンドは、銀行預金ではなく、また、保証も付されていない。投資元本が返金される保証もない。サブ・ファンドの投資の収益率は、中国またはグローバル市場の一般的な経済状況の悪化によって悪影響を受けるおそれがある。中国政府の政策、財政政策、金利、インフレ、投資家心理、資金借入の可能性および費用、中国の金融市場の流動性および株価の水準および変動性等の要因は、サブ・ファンドの投資対象の価値ひいては株価に重大な影響を及ぼす可能性がある。

投資運用会社が現時点で利用できるＡ株の選択肢は、その他の市場で利用できる選択肢に比べて限定的であることがある。また、Ａ株市場の流動性は低水準である場合があり、連結時価総額および投資に利用可能な株式の数に関しては、その他の市場と比べて相対的に少ない。これは、深刻な価格変動性につながる可能性がある。

中国の資本市場および株式会社に関する国内の規制上および法律上の枠組みは、先進国と比べていまだに発展途上である。しかしながら、Ａ株市場全体に対する改革の効果は現時点ではわかっていない。さらに、これらの証券市場における規制および執行活動は相対的に低い水準にある。取引の決済は、遅延および管理上の不確実性にさらされることがある。さらに、規制は、発展し続け、通知なく変更する場合があり、これにより、買戻しがさらに遅れまたは流動性が制限されることがある。中国証券市場ならびに投資家、ブローカーおよびその他の参加者の活動の規制および監督に関しては、一定のより発展した市場におけるものに相当するものが存在しないことがある。

中国企業は、一定程度国際会計基準に準拠する中国会計基準および慣行に従う必要がある。しかしながら、中国会計基準および慣行に従って会計士が作成した財務諸表と国際会計基準に従って作成された財務諸表には大きな相違がある可能性がある。

上海証券市場および深圳証券市場は、発展および変化の過程にある。これは、取引の変動性、取引の決済および記録上の困難、関連する規則の解釈および適用上の困難の要因となることがある。中国政府は、商事法に関する包括的な制度を発展させてきており、企業組織、ガバナンス、外国投資、商取引、課税および取引等の経済事項に関する法令の施行について大きな進歩が見られた。これらの法令および法令上の要求は比較的新しいため、これらの解釈および執行は、不確実性を伴う。さらに、投資家保護に関する中国法は、いまだに発展段階にあり、先進国の法律よりも洗練されていないことがある。

中国への投資は、中国の政治、社会または経済政策の大幅な変更の影響を受けやすい。かかる感応度は、上記に示した理由により、資本増加ひいてはこれらの投資対象のパフォーマンスに悪影響を与えることがある。

中国政府による通貨転換の管理および為替の将来の変動は、サブ・ファンドが投資する企業の経営および財務成績に悪影響を及ぼすことがある。上記の要因を踏まえると、Ａ株の価格は、一定の状況において大幅に下落することがある。

ｂ）ＱＦＩ（適格外国投資家）リスク

ＱＦＩＩ／ＱＦＩ投資

中国の現行の規制に基づき、外国人投資家は、中国においてＱＦＩ資格等の適格資格を得た機関を通じてＡ株市場およびその他のＱＦＩ認定証券に投資することができる。現在のＱＦＩ規制は、Ａ株投資に対して厳格な規制（投資ガイドライン等）を課している。

サブ・ファンド自体は、ＱＦＩではないが、関連ある投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ資格を通じてＡ株およびその他のＱＦＩ認定証券に直接投資することができる。中国におけるサブ・ファンドの投資の全部または大部分は、ＵＢＳアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドおよび／またはＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッドのＱＦＩ資格を通じて実行され、保有される。

投資を予定する者は、サブ・ファンドが関連ある投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ資格から利益を得続ける保証およびサブ・ファンドのみが利用可能である保証はないことに留意するべきである。

投資運用会社は、サブ・ファンドの投資運用会社および適格ＱＦＩの２つの役割を兼務する。投資運用会社は、すべての取引および売買がサブ・ファンドの設立文書および投資運用会社に適用ある関連法令を考慮して実施されることを確保する。利益相反が生じた場合、本投資法人は、保管受託銀行および中国副保管人（以下に定義される。）と共同して、サブ・ファンドが投資主の最善の利益のために運用されかつ投資主が公正に取り扱われるよう確保することを追求する。

投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社がＱＦＩ資格を喪失し、または退任しもしくは解任された場合、サブ・ファンドは、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ資格を通じてＡ株またはその他のＱＦＩ認定証券に投資することができなくなる場合があり、また、サブ・ファンドは、その持分の処分を要求されることがあり、これにより、当該サブ・ファンドは重大な悪影響を受ける可能性が高い。

ＱＦＩ規制

中国におけるＱＦＩによる投資、本国送金および通貨転換に関して定めたＱＦＩ規制は比較的新しい。そのためＱＦＩ規制の適用および解釈は、相対的に試されておらず、適用方法に関しては不確実性がある。中国証券監督管理委員会（以下「ＣＳＲＣ」という。）およびＳＡＦＥ（中国国家為替管理）は、ＱＦＩ規制において幅広い裁量を与えられており、これらの裁量が現在または将来どのように行使されるかについては前例がなく、不確実である。この初期の発展段階において、ＱＦＩ規制は、将来さらに改定される可能性があり、かかる改定がＱＦＩに損害を与えない保証またはＱＦＩ資格を規定する規則が実質的にまたは完全に改正されない保証はない。

現行のＱＦＩ規制に基づいて制定された規則および規制（投資制限に関する規則を含む。）も存在する。ＱＦＩＩ／ＱＦＩは取引規模が大きく、外国為替規制ならびにその他の関連規則および政策により、ＱＦＩが中国で投資した元本の本国送金に制限が課される可能性がある。

極端な場合、サブ・ファンドは、ＱＦＩの投資制限、Ａ株／債券市場の非流動性および／または取引執行もしくは決済の遅滞もしくは中断により、投資能力の制限による著しい損失を被りまたはその投資目的もしくは戦略を十分に実施しもしくは遂行することができない可能性がある。

また、投資者は、ＱＦＩを通じたＡ株への直接投資が、各ＱＦＩに適用されかつサブ・ファンドのＡ株への投資能力に影響を及ぼす中国のＱＦＩ規制（随時改正済）に基づき現在課せられている様々な投資制限の遵守を条件とすることに留意すべきである。中国証券市場における投資制限の実例は、以下の通りである。

－　単一の適格外国人投資家またはその他のいずれの外国人投資家の持株比率も、上場企業またはＮＥＥＱ認定企業の株式総数の10％を超過してはならないこと
－　すべての適格外国人投資家およびその他の外国人投資家の持株比率の合計は、上場企業またはＮＥＥＱ認定企業の株式総数の30％を超過してはならないこと
－　投資は、外国投資産業指導目録に定める要件を遵守する必要があること

ＰＲＣブローカー

ＱＦＩとして、関連する投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社は、中国市場においてサブ・ファンドのために取引を実行するブローカー（以下「中国ブローカー」という。）を選定する。サブ・ファンドは、取引執行もしくは決済または資金もしくは有価証券の移転における中国ブローカーまたは中国保管人の作為または不作為により損失を被ることがある。サブ・ファンドは、中国市場においてサブ・ファンドの勘定で取引を執行する場合、投資運用会社、副投資運用者または投資顧問が任命する中国ブローカーを利用する。サブ・ファンドは、ＱＦＩとして、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社が任命することができるブローカーの数に関する規制／制限等、適用あるＱＦＩ規制に基づく規制／制限または経営上の制約に従ったＱＦＩ認定証券の取引の最良執行の達成に困難を極めることがある。中国ブローカーがサブ・ファンドに対して、中国市場において最良慣行であると投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社が合理的に考える執行基準を提示した場合、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社は、取引が最高価格で執行されない可能性があるにもかかわらず、取引を当該中国ブローカー（関連会社の場合を含む。）と継続して執行すべきであることを決定することができ、サブ・ファンドが取引を執行した際の価格と関連する時期において市場で入手できたその他の価格との差に関してサブ・ファンドに説明責任を負わないものとする。

保管

保管受託銀行は、サブ・ファンドの保管人として行為し、資産を保有する。サブ・ファンドの代理として行為するＱＦＩおよび保管受託銀行は、サブ・ファンドについて副保管人（以下「中国副保管人」という。）を任命する。上記の中国副保管人は、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ登録を通じて中国において投資されたサブ・ファンドの資産を保有する。

投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ資格を通じてサブ・ファンドが取得したＱＦＩ認定証券は、別個の証券勘定において中国副保管人が維持し、適用ある法律に従ってサブ・ファンドまたは（サブ・ファンドを代理する）本投資法人の単独の利益および使用のために登録される。中国副保管人による資産の分離があるため、サブ・ファンドの資産は、ＱＦＩとしての投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社、中国副保管人または中国ブローカーの資産の一部を構成しない。しかしながら、投資規制に従い、（ＱＦＩとしての）投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社は、当該証券勘定における証券に対する権利を有する当事者になる可能性があり（本権利が所有権を構成しないことまたは投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社がサブ・ファンドを代理して証券を購入することを妨げないことにかかわらない。）、当該証

券は、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社の清算人による請求の影響を受けやすく、サブ・ファンドのみの名義で登録された場合と同様に十分に保護されないことがある。特に、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社の債権者がサブ・ファンドの資産が投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社に帰属すると誤って仮定し、当該債権者が当該債権者に対する投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社の債務支払のためにサブ・ファンドの資産の管理獲得を追求するリスクがある。

投資家は、中国副保管人に対してサブ・ファンドの現金勘定に預託される現金は、分離されないが、中国副保管人が預託者としてのサブ・ファンドに対して負う債務になる場合があることに留意するべきである。かかる現金は、中国副保管人の他のクライアントに属する現金と混合される場合がある。中国副保管人が破産または清算した場合、サブ・ファンドは、かかる現金勘定に預託された現金に対する所有権を有さず、サブ・ファンドは、中国副保管人のその他すべての無担保債権者と同ランクの無担保債権者になる可能性がある。サブ・ファンドは、かかる債務の回収において困難に直面することおよび／もしくは遅延を被ることまたはこれを全額または全く回収することができないことがあり、この場合、サブ・ファンドは損失を被る。

買戻し制限

サブ・ファンドが、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ資格を通じた投資により中国の証券市場に投資する場合、中国からの投資元本および収益の本国送金は、本国送金手続等（ただし、これに限らない。）に適用される規制要件を含む随時有効なＱＦＩ規制に服する。

サブ・ファンドの勘定による送金は、サブ・ファンドの株式の正味買付および買戻しに応じて投資運用会社または投資顧問会社のＲＱＦＩＩ資格を通じて中国副保管人が毎日実行することができる。

将来、中国におけるサブ・ファンドによる資金の本国送金について規制上の制限が適用されない確証はないことに留意されたい。本国送金に関してＳＡＦＥが採用する投資規制および／または手法は、随時変更される場合がある。ＱＦＩ本国送金制限の変更等、関連ある法令に改悪が生じた場合は、買戻し注文が適時に処理される保証はない。かかる制限により、サブ・ファンドの取引活動が停止する可能性もある。

投資制限

ＱＦＩ規制において、中国上場企業１社についてすべての実質的な投資家および／またはすべてのＱＦＩ保有者が保有する株式総数には制限があるため、サブ・ファンドがA株に投資を行う能力は、すべての実質的な投資家および／またはすべてのＱＦＩ保有者の活動によって影響を受ける。

上記の投資制限は、すべての実質的な投資家および／またはすべてのＱＦＩ保有者に対して適用される。したがって、投資家は異なるＱＦＩを通じて投資を行うことができるため、実際、ＱＦＩとしての投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社がサブ・ファンドの実質的な投資家の投資対象を監視することは困難である。また、投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社が、その他のＱＦＩによる投資を監視することも実務上困難である。

利益の開示および短期売買差益規則

中国の利益要件の開示に基づき、サブ・ファンドは、投資運用会社のグループ内で管理されるその他のファンドもしくはサブ・ファンドまたは投資運用会社のグループの実質的投資主と協力して行為しているとみなされる場合があるため、中国法に基づき合計持分が報告閾値（現在、関連する中国上場企業の発行済株式総数の５％）に達する場合、サブ・ファンドの持分を上記に言及されたかかるその他のファンドまたはサブ・ファンドの持分と合算して報告しなければならないことがあるというリスクにさらされる場合がある。これにより、サブ・ファンドの持分が一般に開示され、サブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶことがある。

さらに、中国の裁判所および中国の規制機関の解釈に従い、中国の短期売買差益規則は、サブ・ファンドの投資対象に適用されることがあり、結果として、サブ・ファンドの持分（場合により、サブ・ファンドの協力当事者であるとみなされるその他の投資家の持分と合計する。）が中国上場企業１社の発行済株式総数の５％を超えた場合、サブ・ファンドが、かかる企業の株式の最終購入から６か月以内にかかる企業の持分を削減することができないことがある。サブ・ファンドが規則に違反し、６か月以内にかかる企業のいずれかの持分を売却した場合、かかる取引によって実現した利益を返還するよう上場企業に要求される場合がある。さらに、中国の民事手続に基づき、サブ・ファンドの資産は、かかる企業が行った請求の範囲について凍結されることがある。これらのリスクは、サブ・ファンドのパフォーマンスを著しく損なうことがある。

ｃ）流動性リスク

サブ・ファンドが投資する一部の株式市場は規模が小さいため、大幅な価格変動が生じ、また、潜在的に流動性が乏しい可能性がある。

人民元建て債券は、定期的に取引されるものではなく、その他のより発展した市場に比べて取引量が少ないことがある。当該証券の活発な流通市場はいまだ発展途上にある。人民元建て債券の価格の

買呼値と売呼値の間のスプレッドが大きくなる可能性があり、サブ・ファンドは、多額の取引費用および転換費用を負担する可能性がある。

ｄ）監視の低水準リスク

中国国内の株式市場に関する規制上の枠組みは、世界の多くの先進国株式市場に比べていまだ発展途上にあるため、かかる株式市場の活動に対する監視の水準が低い可能性がある。

ｅ）会計基準および開示リスク

中国の会計、監査および財務報告の基準は、国際基準と比べて厳格ではない可能性がある。その結果、一定の重大な開示が一部企業により行われない場合がある。

ｆ）人民元の通貨リスク

サブ・ファンドの会計通貨が米ドルである場合、サブ・ファンドは、米ドルと人民元の間の為替レートの変動に直接さらされる。

このシナリオでは、サブ・ファンドは、主に人民元建ての証券に投資するものの、その純資産価額、申込みおよび買戻しは米ドル建てで表示されることになる。その結果、米ドルに対する人民元の価値の変動と対応して、サブ・ファンドの米ドル建て純資産価額が変動することになる。ＱＦＩＩ／ＱＦＩを通じた投資の目的において、人民元は実勢市場相場で米ドルに交換可能である。

中国政府の通貨エクスポージャーの管理および為替の将来の変動は、サブ・ファンドが投資する企業の経営および財務成績に悪影響を及ぼすことがある。人民元は自由交換可能通貨ではなく、中国政府の外国為替管理政策および送金規制に従う。かかる政策または規制が将来変更した場合、サブ・ファンドまたはその投資家のポジションは悪影響を受けることがある。

人民元と米ドルの交換は、人民元に関する政策上の制限および公布ならびに関連ある規制要件に従う。関連政策は、オンショアおよびオフショア投資に関して人民元と米ドルを交換するサブ・ファンドの能力、適用ある為替レートならびに転換費用に影響を及ぼす可能性がある。通貨転換がより困難もしくは不可能にならずまたは人民元の切下げ、切上げもしくは利用可能性の欠如が生じないとの保証はない。人民元が下落しないとの保証もない。サブ・ファンドは、通貨転換および取引費用の買呼値／売呼値スプレッドにさらされる。かかる外国為替リスクおよび転換費用は、サブ・ファンドおよびその投資者のキャピタル・ロスをもたらす可能性がある。

ｇ）集中リスク

サブ・ファンドは、専門性が非常に高いものである。サブ・ファンドの投資は持株数の観点では十分に分散されているが、投資者においては、サブ・ファンドは、投資する国の悪条件に起因する価値の変動の影響をより受けやすいため、グローバル・エクイティ・ファンド等のように広範囲に分散投資するファンドに比べてボラティリティが高いおそれがあるという点に留意すべきである。

ｈ）ヘッジリスク

投資運用会社は、市場および通貨リスクを相殺するためにヘッジ手法を利用することを許可されているが、その義務を負うものではない。ヘッジ手法が狙い通りの結果を達成する保証はない。

ｉ）決済リスク

中国において、一部の証券取引はＤＶＰベースで決済されず、その結果、サブ・ファンドが決済リスクにさらされる可能性がある。

ｊ）関係当事者リスク

サブ・ファンドは、関連ある投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社のＱＦＩ資格を通じてＱＦＩ認可証券に投資する。投資運用会社、副投資運用会社または投資顧問会社および保管受託銀行はＵＢＳグループの一員ではあるが、各事業体は、サブ・ファンドに関するそれぞれの職務および義務の遂行において独立して運用し、またそれぞれの関連ある規制機関の監督に服する。サブ・ファンドに関するかかる事業体間のすべての取引および売買は、サブ・ファンドの設立文書および当該事業体に適用ある関連する規制上の規約を考慮した上で、独立当事者間ベースで取引される。利益相反が万が一発生した場合も、サブ・ファンドは、保管受託銀行と共同して、サブ・ファンドが投資主の最善の利益のために運用されかつ投資主が公正に取り扱われるよう確保することを追求する。

Ｋ）清算準備金リスク

ＱＦＩ規則に基づき、中国副保管人は、最低清算準備金を預託するよう求められ、その割合は、中国証券登記決算有限責任会社（上海、深圳および北京支店）（以下「ＣＳＤＣＣ」という。）によって適切な時期に決定される。中国副保管人は、最低清算準備金の一部としてサブ・ファンドの資産の一部を預託する。最低清算準備金率は、ＣＳＤＣＣにより随時決定され、中国副保管人によって最低清算準備金に預託される。中国において証券価格が上がった場合、清算準備金に留保されるサブ・ファンドの資産は、サブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響を与える可能性があるが、他方で、中国において証券価格が下がった場合、サブ・ファンドのパフォーマンスは、そうでない期間に比べて改善する可能性がある。

ｌ）固定利付証券リスク

中国債券市場リスク

中国の債券市場への投資は、より発展した市場の債券商品への投資よりも高いボラティリティおよび価格変動性にさらされる可能性がある。

人民元建ての債券に対する取引相手方の信用リスク

投資者は、中国の金融市場は初期段階にあるため、人民元建ての債券の大部分が現在および今後も無格付けであることに留意すべきである。人民元建ての債券は、商業銀行、国家政策銀行、法人等を含む中国国内外の様々な発行体によって発行される可能性がある。これらの発行体は、異なるリスク特性を有する可能性があり、またその信用力も異なることがある。さらに、人民元建ての債券は、一般に、担保が付されていない無担保債務である。サブ・ファンドは、無担保債権者として、取引相手方の信用／支払不能リスクに全面的にさらされる場合がある。

金利リスク

中国のマクロ経済政策（すなわち、金融政策および財政政策）の変更は、資本市場に影響を及ぼし、債券の価格、ひいては、サブ・ファンドのリターンに影響を与える。サブ・ファンドが保有する人民元建ての債券の価額は一般に、金利の変動とは逆に変化し、かかる変化は、これに応じてサブ・ファンドの資産の価額に影響を与えることがある。通常、金利が上昇した場合、債券の価格は下落する傾向にある。反対に、金利が下落した場合、債券の価格は上昇する傾向にある。

評価リスク

人民元建ての債券は、ミスプライシングまたは不適切評価のリスク、すなわち、債券が適切に価格設定されない運用リスクにさらされる。評価は主に、価格が入手できる独立の第三者のソースからの評価に基づいているため、時折、評価には不確実性および判断に基づく決定が伴うことがあり、独立した価格設定情報は、常に利用可能ではないことがある。

信用格付リスク

中国の債券の多くは、国際的な信用機関によって付与された格付けを有していない。中国の信用評価システムは、初期の発展段階にあり、投資を評価するために用いられる標準的な信用評価方法

は存在せず、同一の格付けスケールが異なる機関において異なる意味を持つこともある。付与された格付けは、評価資産の実際の財務上の強みを反映していないことがある。

格付機関は、債券の信用度の格付けを提供する民間サービス会社である。格付機関に付与された格付けは信用度の絶対的な基準ではなく、市場リスクを評価するものでもない。格付機関は、信用格付けを適時に変更することができない場合があり、発行体の当該時点の財務状況が、格付けの示すものと比べて改善または悪化している可能性がある。

信用格付けの引下げリスク

人民元建ての債券の発行体は、財務状況の不利な変化に直面することがあり、これによりその信用格付けが下落する可能性がある。財務状況の不利な変化または発行体の信用格付けの下落は、関連する人民元建ての債券の価格の変動性を高め、当該価格に悪影響を及ぼし、また流動性に悪影響を与えることがあり、その結果、これらの債券を売却することがより困難になる可能性がある。

ｍ）中国の税務上のリスク要因

（遡及的に適用される場合がある）サブ・ファンドによる中国の証券への投資に係る実現キャピタル・ゲインおよび利息に関する現行の中国の税金に関する法令および税務上の慣行には、リスクおよび不確実性が伴う。サブ・ファンドの税金債務が増額された場合、サブ・ファンドの価額に悪影響が及ぶ可能性がある。サブ・ファンドの税金引当金の政策には、専門的かつ独立した税務上の助言に基づき、以下が適用される。

（ｉ）中国の国債以外の国内債券に関して、中国の発行体により源泉徴収税が課されなかった場合における受領した利息収入または発生した利息収入については、10％の源泉徴収税（以下「源泉徴収税」という。）の引当金を設定する。

（ii）中国の国債以外の国内債券に関して、中国の発行体により増値税が源泉徴収されなかった場合における受領した利息収入または発生した利息収入については、6.3396％の増値税（以下「増値税」という。）（課徴金を含む。）の引当金を設定する（この増値税制度は、2016年５月１日より適用される）。

税金に関する法令または政策にさらなる変更が生じた場合、取締役会は、投資運用会社と協議の上、実務上可能な限り速やかに、自らが必要とみなすとおりに、納税引当金の額に対して関連する調整を加える。かかる納税引当金の額は、個々のサブ・ファンドの計算書において開示される。

中国の税務当局により課された実際の税額が投資運用会社の引き当てた金額を上回り、納税引当金の額に不足が生じた場合、サブ・ファンドが最終的に追加の租税債務を負担しなければならなくなるため、投資家は、サブ・ファンドの純資産価額が納税引当金の額を超える金額を被ることがあることを考慮に入れるべきである。かかる場合、現在および新規の投資主は、不利益を被る立場に置かれる。一方で、中国の税務当局により課された実際の適用税額が取締役会の引き当てた金額を下回り、納税引当金の額に余剰が生じた場合、この点に関して中国の税務当局が裁定、決定または指導を行う前に株式を買い戻した投資主は、過剰引当による損失を被ることから、不利益を被ることになる。かかる場合、現在および新規の株主は、納税引当金と実際の租税債務の差額がサブ・ファンドの勘定に返還することができる場合には利益を得ることができる。

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

ストック・コネクトを通じて中国本土で取引する証券に関するリスク

サブ・ファンドの中国本土への投資がストック・コネクトを通じて取引される場合、かかる取引に関する追加のリスク要因がある。投資主は特に、ストック・コネクトが新しい取引制度であることに留意するべきである。現在、経験的データは存在しない。更に、対応する規定は将来変更される可能性がある。ストック・コネクトは、サブ・ファンドがストック・コネクトを通じて適時に取引を行う能力を制

限する可能性のあるクオータ制限に従う。これは、サブ・ファンドが投資戦略を効果的に実施する能力を害する可能性がある。ストック・コネクトの範囲は、当初、ＳＳＥ180インデックスおよびＳＳＥ380インデックスに含まれるすべての証券ならびに上海証券取引所（以下「ＳＳＥ」という。）に上場されるすべての中国Ａ株を含む。またその範囲は、深圳成分指標および深圳中小型イノベーション指数に含まれ最低60億人民元の時価総額を持つすべての証券ならびに深圳証券取引所（以下「ＳＺＳＥ」という。）に上場されたすべての中国Ａ株に及ぶ。投資主は、適用される規則に基づき、証券がストック・コネクト制度から除外される可能性があることに留意するべきである。これは、例えば、ポートフォリオ・マネジャーがストック・コネクト制度から除外された証券を取得することを希望する場合など、サブ・ファンドが投資目的を達成する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

ＳＳＥ株式／ＳＺＳＥ株式の実質的所有者

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

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

投資家補償ファンドの保護対象外

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

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

クオータの利用

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

中国証券預託振替機構における支払不履行のリスク

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

ＨＫＳＣＣにおける支払不履行のリスク

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

ストック・コネクトの証券の所有権

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

サブ・ファンドの所有および所有権ならびにストック・コネクトの証券の権利（その法的性質、エクイティ上その他にかかわらない。）は、適用される要件（外国株式の所有に関する権利および制限の開示に関する法律を含む。）に従う。紛争の場合には、中国の裁判所が投資家を正当と認め、中国企業に対して法的手段を開始する資格を投資家に付与するか否かは不明である。これは複雑な法的分野であり、投資家は、独立専門家の助言を求めるべきである。

ＵＣＩおよびＵＣＩＴＳへの投資

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

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

既存のファンドに投資する場合、一部の手数料と費用の支払いが二回以上発生することがある（例として、保管受託銀行および中央管理事務代行会社の手数料ならびに投資先のＵＣＩおよび／またはＵＣＩＴＳに支払う運用報酬／顧問報酬および発行手数料／買戻手数料）。こうした手数料および費用はターゲット・ファンドだけでなく、ファンド・オブ・ファンズのレベルでも徴収される。

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

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

流動性リスク

サブ・ファンドは、流動性の低下により売却することが困難であることが後に判明する証券に投資することがある。これは当該証券の市場価格に、そして結果として当該サブ・ファンドの純資産価額に悪影響を及ぼす可能性がある。当該証券の流動性の低下は、発行体の信用格付の格下げまたは効率的市場の欠如などの異例または異常な経済または市場の事由によって生じることがある。極端な市況においては、自発的な買主がほとんどいないことがあり、選択した時期に投資対象を売却することが容易ではないことがある。また、当該サブ・ファンドは、投資対象を売却するためにより低い価格に同意しなければならないことがあり、または投資対象を売却することがまったくできないことがある。一定の証券またはその他の商品の取引は、関連する取引所または政府機関もしくは規制機関により停止されまたは制限されることがあり、これにより当該サブ・ファンドは損失を被る可能性がある。ポートフォリオのポジションを売却できないことは、当該サブ・ファンドの価値に悪影響を及ぼすかまたは当該サブ・ファンドのその他の投資機会の利用を妨げる可能性がある。買戻請求に応じるため、当該サブ・ファンドは、不利な時期にかつ／または不利な条件で、投資対象の売却を強いられることがある。

ＥＳＧリスク

「サステナビリティ・リスク」とは、投資価値に重大なまたは潜在的に相当な悪影響をもたらすおそれのある環境、社会またはガバナンスに関する事由または状況をいう。投資に伴うサステナビリティ・リスクが現実のものとなった場合には、投資価値の減少につながるおそれがある。

債券

債券は、実際のおよび認識された信用力の測定にさらされる。債券、特にハイ・イールド債は、否定的なヘッドラインおよび投資者の側の批判的な認識によって損なわれることがある。かかる認識は、ファンダメンタル分析に基づいていないことがあり、債券の価格および流動性に悪影響を及ぼす可能性がある。

ハイ・イールド債

債務証券への投資は、金利リスク、セクター・リスク、セキュリティー・リスクおよび信用リスクを伴う。投資適格債券と比べて、ハイ・イールド債は、当該証券に関連するより低い信用格付のリスクまたはより高い債務不履行のリスクを相殺するために、一般的により低い格付けとなり、通常はより高い利回りを提供する。ハイ・イールド債は、債務不履行または現行の金利を下回る実効金利の場合に、資本減少についてより高いリスクを伴う。経済状況および金利水準の変動は、当該債券の価格に相当な影響を及ぼす可能性がある。また、ハイ・イールド債は、高格付けの債券と比べて、より高い信用リスクおよび債務不履行リスクにさらされる可能性がある。当該債券は、高格付けの証券と比べて、市場リスクおよび信用リスクに影響を及ぼす事象への反応が高い傾向がある。ハイ・イールド債の価格は、景気の低迷または金利上昇の期間などの全体的な経済状況により悪影響を受ける可能性がある。ハイ・イールド債は、高格付けの債券と比べて、流動性が低く、有利な時期にまたは有利な価格で売却しまたは評価することが困難であることがある。特に、ハイ・イールド債は、しばしば規模が小さく、信用力が低くかつ負債の多い会社により発行され、かかる会社は概して財政的に健全な会社と比べて、予定通りに元本および利息を支払うことができないことが多い。

金融派生商品取引の利用

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

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

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

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

一部の金融派生商品は売買が難しいため、流動性リスクもある。特に金融派生商品取引の規模がとりわけ大きい場合または関係する市場が流動性を欠いている場合（公開市場の店頭で取引される金融派生商品取引の多くはそうであるといえる。）、一定の状況下で、取引を完全に執行することが常に可能というわけではなく、またはこれによって上昇した費用でしかポジションを処分することが不可能なことがある。

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

スワップ契約

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

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

サブ・ファンドは、金利に関して、金利スワップ契約を利用することができ、この契約において、サブ・ファンドは固定金利と変動金利を交換することができる（その逆の交換を行うこともできる）。サブ・ファンドは、これらの契約により、金利のエクスポージャーを管理することができる。これらの商

品において、サブ・ファンドのリターンは、当事者間で合意済の固定金利に対する金利の変動に基づいている。サブ・ファンドは、キャップおよびフロアを利用することができる。これは、金利のスワップ契約で、リターンが、当事者間で合意済の固定金利に対するプラス（キャップの場合）またはマイナス（フロアの場合）の金利変動にのみ、基づいている。

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

サブ・ファンドがトータル・リターン・スワップを締結する（または同じ特徴を有するその他の金融派生商品に投資する）場合、サブ・ファンドのために、必要要件（最低信用格付要件を含む（該当ある場合。）。）を満たす機関との間でしか、締結することができない。投資運用会社は、これらの条件を遵守することを条件に、該当するサブ・ファンドの投資目的および方針を実行するためにトータル・リターン・スワップの締結の取引相手方の任命において、完全な裁量を有している。

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

スワップ取引相手方の支払不能リスク

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

取引所で取引される商品およびスワップ契約に起こりうる流動性の欠如

本投資法人は、市場の状況（一日の値幅制限の適用を含む。）次第で、取引所で常に希望する価格で売買注文を実行できるとは限らず、オープン・ポジションを常に清算できるとも限らない。取引所での

取引が停止または制限される場合、本投資法人は、投資運用会社が望ましいと考える条件で、取引を実行できない、またはポジションを手仕舞えない場合がある。

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

特別買収目的会社（ＳＰＡＣ）

特別買収目的会社（ＳＰＡＣ）とは、既存の企業（以下「買収先企業」という。）の買収または合併を目的として投資元本を調達する、特別な目的を有する上場の買収会社である。買収先企業は、通常、株式公開を希望している既存の未上場の企業で、ＳＰＡＣによる買収またはＳＰＡＣとの合併によりこれを達成し、従来的な新株発行という手法を取らない。基本的に、ＳＰＡＣが投資家を募る段階で買収先企業の身元は明らかにされない。ＳＰＡＣの仕組みは複雑化することがあり、その特徴が大きく変わる可能性があり、その結果として希薄化、流動性、利益相反ならびに買収先企業の身元確認、評価および適格性に関する不確実性等の様々なリスクが発生することがある。

ＳＰＡＣへの投資には、ＳＰＡＣの株主が予定されていた買収または合併に必要な同意を与えないこと等を理由にふさわしい買収先企業が見つからないためにＳＰＡＣが買収を完了できないリスク、自治体もしくはその他から必要な承認を得ることができないリスク、または買収もしくは合併が完了した後で不本意な事態になり損失が発生するリスクを伴うことについて、投資家は留意すべきである。ＳＰＡＣにより買収される企業またはＳＰＡＣと合併する企業の株式の価格が変動することがあり、大きな金融リスクが生じることがある。

効果的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク

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

サブ・ファンドは、前記「２ 投資方針（４）投資制限 ５．証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、証券貸付取引を締結することができる。証券貸付取引は、貸付証券が適時に返還されないまたは買戻しできないリスクを含む取引相手方リスクを伴う。証券の借主がサブ・ファンドによって貸付された証券を返還しない場合、担保の不正確な価格設定、市況の不利な動き、担保の発行体の信用度の低下、担保が取引される市場の流動性の欠如、担保を保有する保管会社の過失もしくは支払不能または（例えば支払不能による）法的契約の解除によるか否かを問わず、受け取った担保が貸付証券の価値よりも低い価値で換金される可能性があるというリスクがあり、これはサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす。証券貸付取引の他方当事者が不履行になる場合、サブ・ファンドは、証券貸付取引に関連して本投資法人が保有する担保資産の売却による手取金が、貸付対象の証券の評価額を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類する手続き、または合意済の証券の返却が行われない場合には、サブ・ファンドが損失（証券の元利金の損失、ならびに証券貸付契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。）を被るおそれがある。

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

証券金融取引のエクスポージャー

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

サブ・ファンド	トータル・リターン・スワップ		レポ契約／リバースレポ契約		証券貸付契約	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
オール・チャイナ（米ドル）	0%	15%	0%	25%	0%－40%	75%
アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	0%	15%	0%	25%	0%－40%	50%
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	0%－10%	50%	0%	25%	0%－40%	50%
ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	0%－200%	300%	0%	25%	0%－40%	50%
グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	0%	15%	0%	25%	0%－40%	50%
ロング・ターム・テーマ（米ドル）	0%	15%	0%	100%	0%－40%	50%
ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	0%－10%	50%	0%	25%	0%－40%	50%

リスク管理

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

レバレッジ

ＶａＲアプローチを用いるＵＣＩＴＳのレバレッジは、ＣＳＳＦ指令11／512に従い、各サブ・ファンドが利用する派生商品の「想定元本の総額」として確定される。投資主は、これにより、レバレッジ額が人為的に増加することがあり、そのため、とりわけ、以下の理由で実際の経済的リスクを反映していないことに留意するべきである。

－派生商品が投資またはヘッジ目的で利用されているか否かにかかわらず、派生商品が、額面総額のアプローチに従って算定されるレバレッジ額を増加させるため。

－金利派生商品のデュレーションが考慮されていないため。その結果、短期金利派生商品が極めて低い経済的リスクを生じさせるにもかかわらず、短期金利派生商品は、長期金利派生商品と同じレバレッジとなる。

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

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

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

サブ・ファンド	リスク計算法	想定されるレバレッジ範囲	参照ポートフォリオ

オール・チャイナ（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	相対的ＶａＲ・アプローチ	０－２	ＭＳＣＩヨーロッパ（税引き後配当再投資）
グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
ロング・ターム・テーマ（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。

担保の運用

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

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

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

もっとも、それぞれの評価後、かかる担保が、（適切な場合は、追加の担保を請求することで）各店頭市場の取引相手方の持高の評価額に見合う金額分上昇していることを確保しなければならない（値洗い）。当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、本投資法人は、要求される担保価値を引き上げるべきか、またはかかる評価額を慎重に算定される適切な金額に減額（ヘアカット）すべきかを判断する。担保の評価額の変動が大きいほど、引き下げ額は大きくなる。本投資法人は、認められる担保の種類、各担保に対して加算または控除される金額に加え、担保として預託される流動性資金に関する投資方針を中心に、上記の要件および価値の詳細を定めた内部の枠組みに関する取決めを決定する。かかる枠組に関する取決めは、本投資法人により定期的に検証され、必要に応じて採用される。

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

資産クラス	最低ヘアカット率（時価に対する控除率（％））

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

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

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

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

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

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

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

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

ｂ．投資リスクに対する管理体制

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

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

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

ｃ．重要事象等

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

４【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

ａ．海外における申込手数料

申込手数料は、投資証券１口当たり純資産価格の最大５％とする。

ｂ．日本国内における申込手数料

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

（２）【買戻し手数料】

ａ．海外における買戻手数料

買戻し手数料は徴収されない。

ｂ．日本国内における買戻手数料

買戻し手数料は徴収されない。

（３）【管理報酬等】

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

サブ・ファンド名 ＵＢＳ（Lux） エクイティ・シキャブ	上限定率管理報酬 （上限管理報酬）	名称に「ヘッジ」を含む 投資証券クラスの 上限定率管理報酬 （上限管理報酬）
－オール・チャイナ（米ドル）	年率2.150% （年率1.720%）	年率2.200% （年率1.760%）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	年率1.600% （年率1.280%）	年率1.650% （年率1.320%）
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	年率1.500% （年率1.200%）	年率1.550% （年率1.240%）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	年率1.910% （年率1.530%）	年率1.960% （年率1.570%）
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	年率1.920% （年率1.540%）	年率1.970% （年率1.580%）
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	年率1.800% （年率1.440%）	年率1.850% （年率1.480%）
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	年率1.500% （年率1.200%）	年率1.550% （年率1.240%）

かかる報酬は以下のとおり用いられるものとする。

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

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

2024年５月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドの報酬は以下のとおりである。

－オール・チャイナ（米ドル）	25,346,451.02米ドル
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	386,509.46米ドル
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	1,428,413.87ユーロ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	7,874,422.31ユーロ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	4,403,462.16米ドル
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	41,194,113.76米ドル
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	9,881,226.50米ドル

（４）【その他の手数料等】

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

ａ）資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値のスプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、有価証券届出書「第三部　外国投資法人の詳細情報　第３　管理及び運営　１　資産管理等の概要（１）資産の評価（ｉ）純資産価格の計算」の項に基づく希薄化賦課手数料またはスイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。

ｂ）本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。

ｃ）本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査法人が提供するサービスに関して監査人に支払われるか、または法律によって許可される一切のその他の報酬。

ｄ）本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。

ｅ）本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む。）。

ｆ）本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、重要情報文書（以下「ＫＩＤ」という。）、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。

ｇ）外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、外国の監査当局に支払われる手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払事務代行会社に対する報酬を含む。）。

ｈ）本投資法人による議決権または債権者の権利の使用により発生した費用（外部顧問報酬を含む。）。

ｉ）本投資法人の名義で登録された知的財産または投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。

ｊ）管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。

ｋ）管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、かかるすべての管理事務コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用率（ＴＥＲ）の開示において考慮される。

１）本投資法人の取締役に支払われる手数料、コストおよび費用（合理的な立替費用、保険料および取締役会に関連する合理的な交通費ならびに取締役の報酬）。

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

管理会社またはその代理人は、投資者に直接リベートを支払う場合がある。リベートは、関係する投資者に帰属するコストを削減するものである。

リベートは、以下の場合に許可される。

・管理会社またはその代理人の報酬からリベートが支払われ、サブ・ファンドの資産を追加的に損なうことがない場合
・客観的な基準に基づきリベートが付与される場合
・客観的な基準を等しく満たし、リベートを要求するすべての投資者に対してリベートが同程度に付与される場合
・リベートにより、リベート付与の対象となるサービスの質が向上し（例えば、サブ・ファンドの資産増加に寄与することで、資産のより効率的な運用が可能になり、サブ・ファンドの清算の可能性が低下し、および／またはすべての投資者が比例按分で負担する固定費が減少する場合など）、かつ、すべての投資者がサブ・ファンドの報酬およびコストを公平に負担する場合

リベート付与の客観的な基準は、以下のとおりである。

・リベートの対象となるサブ・ファンドの投資証券クラスの投資者が保有する資産総額

以下の追加の基準が適用される場合もある。

・投資者が保有するＵＢＳ集団投資スキームの資産総額、および／または
・投資者が居住する地域

管理会社またはその代理人は、投資者の要求に応じて、該当するリベートの金額を無償で開示するものとする。

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

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

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

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

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

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

本投資法人の運営費用（または運営手数料）の詳細はＫＩＤに記載されている。

2024年５月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドのその他の費用は以下のとおりである。

－オール・チャイナ（米ドル）	1,375,153.52米ドル
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	126,257.53米ドル
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	138,073.53ユーロ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	16,239,729.39ユーロ

－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）　332,399.80米ドル
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）　2,338,535.84米ドル
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）　449,300.49米ドル

管理会社の報酬方針

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

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

さらに、この手法は、以下を目的とする。

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

関連する開示は、ＵＣＩＴＳ指令2014／91／ＥＵの規定に従い、管理会社の年次報告書において行われるものとする。投資家は、直近の報酬方針に関する詳細（報酬および利益の算定方法の概要、報酬委員会（もしあれば）の構成を含め報酬および利益を付与する責任を負う者の情報を含むが、それらに限らない。）をhttps://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/white-labelling/fund-management-company-services/fml-procedures.htmlで閲覧することができる。

かかる文書の書面による写しは、請求によって管理会社から無料で入手可能である。

（５）【課税上の取扱い】

①　日本の投資主に対する課税

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

（１）ファンドの投資証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
（２）ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はルクセンブルグ証券取引所に上場されている。
（３）日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払いの取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係

る配当課税の対象とされ、20.315％（所得税15.315％、住民税５％）の税率による源泉徴収が行われる（2038年１月１日以後は20％（所得税15％、住民税５％）の税率となる。）。

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

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

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

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

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

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

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

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

② ルクセンブルグ

本投資法人はルクセンブルグの法律に基づく。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、本投資法人は、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額について年利0.05％またはＦ、Ｉ－Ａ１、Ｉ－Ａ２、Ｉ－Ａ３、Ｉ－Ａ４、Ｉ－Ｂ、Ｉ－Ｘ、およびＵ－Ｘクラスについては0.01％のルクセンブルグの年次税を課せられ、各四半期末に支払わなければならない。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。0.01％の軽減税率の恩恵を受ける条件が満たされなくなった場合には、Ｆ、Ｉ－Ａ１、Ｉ－Ａ２、Ｉ－Ａ３、Ｉ－Ａ４、Ｉ－Ｂ、Ｉ－Ｘ、およびＵ－Ｘクラスの投資証券については0.05％課税されることがある。

サブ・ファンドは、2020年６月18日付タクソノミー規則2020／852の第３条に定義された環境的に持続可能な経済活動に投資される純資産部分について、年率0.01％から0.04％の年次税の軽減税率の恩恵を受けることがある。

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

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

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

情報自動交換－ＦＡＴＣＡおよび共通報告基準

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

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

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

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

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

ＦＡＴＣＡにより定義される「特定米国人」

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

中華人民共和国（中国）

中国の税務上の勘案事項

本項の目的上、または、本書全般において、（ｉ）「サブ・ファンド」とは、投資運用会社のＱＦＩ資格もしくはＵＢＳグループ内のその他の事業体のＱＦＩ資格を通じて、ＱＦＩ認定証券に投資を行うサブ・ファンドをいい、また、（ii）「投資運用会社」とは、文脈に応じて、投資運用会社およびＵＢＳグループ内のその他の事業体をいうものとする。

中国の現行の規制に基づき、サブ・ファンドを含む外国人投資家は、一般に、ＱＦＩもしくはストック・コネクトを通じて、中国Ａ株その他の一定の投資商品に投資することができる。

中国の企業所得税（以下「企業所得税」という。）

サブ・ファンドが中国の課税対象居住者企業とみなされる場合、サブ・ファンドは、その課税対象となる全世界所得に対して25%の中国の企業所得税を課される。サブ・ファンドが中国に恒久的施設を有する非課税対象居住者企業とみなされる場合、当該恒久的施設に帰属する利益には、25%の企業所得税が課されると考えられる。

2008年１月１日に施行された中国の企業所得税法に基づき、中国に恒久的施設を有しない非中国課税対象居住者企業は、一般に、その中国国内源泉所得（受動的所得（例えば、配当、利息、資産譲渡益等）を含むが、これに限られない。）に対して10%の源泉所得税が課される。

投資運用会社は、企業所得税の目的においてサブ・ファンドが中国の課税対象居住者企業または中国に恒久的施設を有する非中国課税対象居住者企業とみなされることのないようにサブ・ファンドを運用および運営する予定であるが、中国の税金に関する法律および慣行には不確実性があるため、かかる結果となる保証はない。

（ｉ）利息および配当

中国の現行の税金に関する法令に基づき、ＱＦＩは、中国の上場企業からの現金配当、特別配当、利益分配および利払いに対して10%の中国の源泉所得税を課される。かかる中国の源泉所得税は、適用される二重課税防止条約に基づき減額される可能性がある。2018年11月22日、中華人民共和国財政部（以下「ＭＯＦ」という。）および中国国家税務総局（以下「ＳＡＴ」という。）は、外国機関投資家が中国の債券市場への投資により得た債券の利息収入に関する課税の問題を明確にするため、共同で財税通達（2018年）第108号（以下「通達第108号」という。）を発表した。通達第108号に従い、2018年11月７日から2021年11月６日の間に、中国に恒久的施設を有しない（または中国に恒久的施設を有するが、そのようにして中国で生じた所得が当該恒久的施設とは実質的に関係していない）外国機関投資家が得た債券の利息収入は、一時的に企業所得税を免除される。通達第108号に加えて、2021年11月22日に、ＭＯＦおよびＳＡＴは、共同でＭＯＦ／国税ＰＮ（2021年）第34号（以下「ＰＮ第34号」という。）を発表し、これにより通達第108号の免除が2025年12月31日を上限として延長された。通達第108号およびＰＮ第34号に基づくかかる免除は一時的なものに過ぎないため、かかる免除が2025年12月31日の後も適用されるか否かについては不明確である。

管轄権を有する国務院財政局が発行した国債および／または国務院が承認した地方債から生じた利息については、中国の企業所得税法に基づき中国の企業所得税は免除される。

（ii）キャピタル・ゲイン

企業所得税法およびその施行規則に基づき、非中国課税対象居住者企業が中国国内源泉から得た「財産譲渡所得」は、適用される租税条約に基づき免税または減税される場合を除き、10%の中国の源泉所得税を課されることとされている。

2014年11月14日、中国のＭＯＦ、ＳＴＡおよびＣＳＲＣは、ＱＦＩが得た持分投資のキャピタル・ゲインに関する課税の問題を明確にするため、共同で財税通達（2014年）第79号（以下「通達

第79号」という。）を発表した。通達第79号に基づき、中国に恒久的施設を有しない（または中国に恒久的施設を有するが、そのようにして中国で生じた所得が当該恒久的施設とは実質的に関連性のない）ＱＦＩの場合、かかるキャピタル・ゲインは、2014年11月17日以降に実現されたものである場合には一時的に中国の源泉所得税を免除され、2014年11月17日より前に実現されたものである場合には適用ある法律に従い10％の中国の源泉所得税が課される。

通達第79号では、この一時的な免税はＡ株以外の有価証券にも適用されるのか否かについてのさらなる指針は提示されなかった。

さらなる指針がない場合、中国の企業所得税の取扱いは中国の企業所得税に関する法律の一般税務規定に服することとなる。

中国の債務証券の処分に係るキャピタル・ゲインについて、中国の税務当局は、かかるキャピタル・ゲインは中国国内源泉所得に該当せず、よって中国の源泉所得税を課されないと何度も口頭で指摘している。ただし、このことを裏付ける明文化された税務規定はない。実際に、中国の税務当局は、中国の債務証券の処分による実現利益に対して中国の源泉徴収税の徴収を積極的に執行していない。中国の税務当局が将来かかる利益に課税することを決定した場合、投資運用会社は、中国の税務当局に対し、サブ・ファンドをルクセンブルグの課税対象居住者として取り扱うこと、および中国とルクセンブルグとの間の二重課税防止条約に基づき認められるキャピタル・ゲイン税の免除に依拠することを適用するよう要求するが、これを保証することはできない。

中国の増値税（以下「増値税」という。）

2016年５月１日に施行された増値税改革の最終段階に関する財税通達（2016年）第36号（以下「通達第36号」という。）に従い、2016年５月１日から中国の証券の譲渡による利得に増値税が課される。

通達第36号および財税通達（2016年）第70号（以下「通達第70号」という。）に従い、ＱＦＩが中国の証券の譲渡により得た利得は、2016年５月１日以降増値税を免除される。

通達第36号において、香港および外国投資家がストック・コネクトを通じて中国Ａ株を譲渡して得た利得は、増値税を免除される旨が定められている。ＱＦＩが稼得した中国の国内債券への投資に係る利息収入には、特別の免税規定が適用されない限り、６％の増値税が課されるものとする。通達第36号に従い、預金に係る利息収入に増値税は課されず、国債に係る利息収入も増値税を免除される。また、財税通達（2016年）第46号および通達第70号に従い、金融機関が得た他の金融機関の発行する債券の利息収入は、増値税を免除される。通達第108号は、2018年11月７日から2021年11月６日の間に中国の債券市場に投資する外国機関投資家が得た債券の利息収入に対する増値税の免除について規定している。かかる免除は、ＰＮ第34号に従い2025年12月31日を上限として延長された。通達第108号およびＰＮ第34号に基づくかかる免除は一時的なものに過ぎないため、かかる免除が2025年12月31日の後も適用されるか否かについては不確かである。中国本土で生じた株式投資に係る配当所得または利益配当は、増値税の課税対象範囲に含まれない。

増値税が適用される場合、適用ある増値税の最大12％に相当するその他の付加税（都市建設維持税、教育付加税および地方教育付加税を含む。）も適用される。

中国の印紙税

売り手は、中国の上場株式の売却に際しての売却対価の0.1％の税率の印紙税を課される。国債および社債を保有する非中国課税対象居住者には、かかる債券の発行またはその後の譲渡に際して印紙税は課されない見込みである。

ストック・コネクトを通じた中国Ａ株への投資

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

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

2018年ドイツ投資税法に基づく部分的課税免除

管理会社は、以下のサブ・ファンドを運用する際、サブ・ファンドの特別な投資方針に定められる投資制限に加え、2018年ドイツ投資税法（ＩｎｖＳｔＧ）第20条第（１）項および第（２）項に基づき部分的課税免除に関する条項も考慮する。

投資対象ファンドに投資している場合、サブ・ファンドは、自己のエクイティ参加比率を計算する際に当該対象投資ファンドを考慮に入れる。対象投資ファンドはエクイティ参加比率が少なくとも毎週計算・公表されるものに限られ、そのデータが利用可能な範囲において、同法第２条第（６）項または第（７）項に従い当該対象投資ファンドのエクイティ参加比率を考慮に入れる。

このため、以下のサブ・ファンドは、同法第20条第（１）項に基づく部分的課税免除の適用を目的として同法第２条第（６）項に規定される「エクイティ・ファンド」の適格要件を満たすため、各資産の50％以上をエクイティ投資対象（同法第２条第（８）項および関連ガイドラインに定義される。）に継続的に投資する。

・ ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
・ ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
・ ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
・ ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
・ ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
・ ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

以下のサブ・ファンドは、同法第20条第（２）項に基づく部分的課税免除の適用を目的として同法第２条第（７）項に規定される「ミックス・ファンド」の適格要件を満たすため、各資産の25％以上をエクイティ投資対象（同法第（８）項および関連ガイドラインに定義される。）に継続的に投資する。

・ ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）

上記に明記されたサブ・ファンド以外のサブ・ファンドはすべて、同法に規定される「その他のファンド」とみなされる。

ドイツ投資家は、同法に基づく「エクイティ・ファンド」、「ミックス・ファンド」または「その他のファンド」への投資の税法上の影響に関して自身の税務専門家にアドバイスを求めるべきである。

ＤＡＣ６－報告対象となるクロスボーダー税務アレンジメントに関する開示要請

2018年６月25日、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントに関連する税務分野における強制的な自動情報交換に関する規則を導入する理事会指令（ＥＵ）2018／822（以下「ＤＡＣ６」という。）が発効した。ＤＡＣ６の目的は、ＥＵ加盟国の税務当局が濫用的租税回避の可能性があるアレンジメントに関する包括的かつ関連する情報を取得できるようにすること、ならびに当局が有害な税務慣行に迅速に対処し、法律の制定または適切なリスク評価の実施および税務監査の実施によって抜け穴を塞げるようにすることである。

ＤＡＣ６に基づく約定は2020年７月１日までは適用されないが、2018年６月25日から2020年６月30日の間に実施された一切のアレンジメントの通知が必要な場合がある。同指令はＥＵの仲介業者に対して、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメント（関係する仲介業者および関係する納税者、すなわち報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントを利用することができる者の身元を特定するアレンジメントおよび情報に関する詳細事項を含む。）に関する情報を、関連する現地の税務当局に提供することを義務付けている。その後、現地の税務当局は他のＥＵ加盟国の税務当局と当該情報を交換する。そのため、本投資法人は、報告要件の対象であるクロスボーダー・アレンジメントに関して知っているか、所有しているか、または、管理下にある情報を、権限を有する税務当局に開示することを法律によって義務付けられる可能性がある。この法律は、必ずしも濫用的租税回避であるとは限らないスキームにも関係する可能性がある。

５【運用状況】

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（オール・チャイナ（米ドル））

（2024年８月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
株式	中国	882,139,618.03	68.81
	香港	304,745,662.10	23.77
	ケイマン諸島	10,008,938.09	0.78
	アメリカ合衆国	1,194,687.60	0.09
ポートフォリオ合計		1,198,088,905.82	93.45
現金・その他資産（負債控除後）		83,929,383.24	6.55
資産総額		1,282,018,289.06	100.00
負債総額		3,939,144.83	0.31
合計 （純資産総額）		1,278,079,144.23 （約185,066百万円）	99.69

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

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

（2024年８月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
株式	アメリカ合衆国	212,374,664.38	62.35
	イギリス	29,249,649.06	8.59
	台湾	14,953,691.57	4.39
	カナダ	10,666,692.31	3.13
	ドイツ	9,780,847.48	2.87
	中国	7,933,054.94	2.33
	ルクセンブルグ	7,386,713.32	2.17
	イタリア	7,316,381.37	2.15
	オランダ	6,662,749.18	1.96
	日本	6,358,857.85	1.87
	ブラジル	5,800,676.64	1.70
	スペイン	5,555,677.83	1.63
	フランス	5,097,272.73	1.50
	アイルランド	3,681,291.45	1.08
	ノルウェー	3,279,000.91	0.96
ポートフォリオ合計		336,097,221.02	98.67
現金・その他資産（負債控除後）		4,537,550.09	1.33
資産総額		340,634,771.11	100.00
負債総額		819,254.88	0.24
合計 （純資産総額）		339,815,516.23 （約49,205百万円）	99.76

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

（2024年８月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（%）
株式	イギリス	31,262,251.55	18.87
	フランス	23,000,970.78	13.89
	スイス	17,808,508.77	10.75
	イタリア	14,948,910.35	9.02
	ドイツ	14,537,687.86	8.78
	スウェーデン	11,513,730.65	6.95
	オランダ	11,057,684.11	6.68
	フィンランド	9,924,400.17	5.99
	スペイン	9,775,337.62	5.90
	ノルウェー	6,569,808.81	3.97
	デンマーク	3,329,492.07	2.01
	オーストリア	3,238,365.18	1.95
	アイルランド	3,223,233.47	1.95
	ポルトガル	1,603,248.36	0.97
	小計	161,793,629.75	97.67
投資信託	イギリス	1,664,345.59	1.00
ポートフォリオ合計		163,457,975.34	98.68
現金・その他資産（負債控除後）		2,190,818.47	1.32
資産総額		165,648,793.81	100.00
負債総額		795,353.85	0.48
合計 （純資産総額）		164,853,439.96 （約26,449百万円）	99.52

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

（2024年８月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（%）
株式	オランダ	92,187,761.27	18.15
	イギリス	91,135,579.86	17.94
	フランス	47,472,582.39	9.35
	ドイツ	39,200,269.71	7.72
	スペイン	37,339,780.87	7.35
	アイルランド	21,436,612.56	4.22
	デンマーク	20,967,818.31	4.13
	スイス	17,048,755.97	3.36
	イタリア	14,485,731.58	2.85
	ポルトガル	12,436,716.88	2.45
	ノルウェー	8,059,450.36	1.59
	オーストリア	7,514,188.90	1.48
	ベルギー	1,040,358.34	0.20
	ルクセンブルグ	527,214.40	0.10
	小計	410,852,821.40	80.88
投資信託	アイルランド	12,808,924.39	2.52
ポートフォリオ合計		423,661,745.79	83.41
現金・その他資産（負債控除後）		84,289,155.18	16.59
資産総額		507,950,900.97	100.00
負債総額		11,562,870.93	2.28
合計 （純資産総額）		496,388,030.04 （約79,640百万円）	97.72

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

（2024年８月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	インド	84,403,257.14	16.53
	韓国	80,683,196.30	15.80
	中国	79,455,026.85	15.56
	台湾	72,564,083.09	14.21
	ブラジル	37,178,679.45	7.28
	メキシコ	19,545,553.04	3.83
	南アフリカ	17,490,148.76	3.42
	香港	15,370,770.72	3.01
	インドネシア	12,062,394.35	2.36
	ウルグアイ	11,972,059.62	2.34
	ハンガリー	11,062,476.34	2.17
	タイ	10,881,902.79	2.13
	イギリス	9,725,734.23	1.90
	サウジアラビア	9,398,625.42	1.84
	シンガポール	8,704,039.28	1.70
	マレーシア	7,116,397.92	1.39
	ロシア連邦	0.05	0.00
ポートフォリオ合計		487,614,345.35	95.49
現金・その他資産（負債控除後）		23,050,760.66	4.51
資産総額		510,665,106.01	100.00
負債総額		9,718,951.35	1.90
合計 （純資産総額）		500,946,154.66 （約72,537百万円）	98.10

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

（2024年８月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	アメリカ合衆国	3,027,922,908.66	60.03
	イギリス	332,198,234.80	6.59
	アイルランド	316,571,233.08	6.28
	オランダ	169,125,035.77	3.35
	フランス	150,078,822.13	2.98
	中国	135,521,098.90	2.69
	日本	123,729,146.31	2.45
	ノルウェー	116,663,973.23	2.31
	インド	83,283,801.80	1.65
	インドネシア	80,955,441.47	1.60
	フィンランド	80,746,140.86	1.60
	イタリア	71,350,827.12	1.41
	香港	54,681,852.20	1.08
	デンマーク	36,644,265.43	0.73
	小計	4,779,472,781.76	94.75
投資信託	アイルランド	25,508,488.60	0.51
ポートフォリオ合計		4,804,981,270.36	95.26
現金・その他資産（負債控除後）		239,223,546.95	4.74
資産総額		5,044,204,817.31	100.00
負債総額		50,061,246.46	0.99
合計 （純資産総額）		4,994,143,570.85 （約723,152百万円）	99.01

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

（2024年８月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	アメリカ合衆国	1,336,956,133.23	92.98
	アイルランド	42,726,073.20	2.97
	イギリス	11,591,402.00	0.81
	スイス	6,285,560.00	0.44
	オランダ	6,197,503.00	0.43
ポートフォリオ合計		1,403,756,671.43	97.63
現金・その他資産（負債控除後）		34,132,871.56	2.37
資産総額		1,437,889,542.99	100.00
負債総額		3,837,927.96	0.27
合計 （純資産総額）		1,434,051,615.03 （約207,651百万円）	99.73

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

（オール・チャイナ（米ドル））

（2024年８月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量（1,000）	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	中国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	2,585.10	55.74	144,094,456.31	48.99	126,654,764.45	9.88
2	KWEICHOW MOUTAI 'A'CNY1	中国	株式	たばこ・アルコール飲料	591.62	221.81	131,229,027.12	203.60	120,456,746.61	9.40
3	NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	中国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	1,167.34	85.35	99,631,693.95	80.53	94,005,809.67	7.33
4	ALIBABA GROUP HLDG USD1	中国	株式	その他のサービス業	7,447.50	27.10	201,797,822.98	10.45	77,800,505.99	6.07
5	CHINA MERCHANTS BK 'H'CNY1	中国	株式	銀行・その他金融機関	18,161.00	5.68	103,141,606.07	4.15	75,352,013.97	5.88
6	PING AN INSURANCE 'H'CNY1	中国	株式	保険会社	11,957.00	10.58	126,470,916.27	4.80	57,355,444.84	4.47
7	MEITUAN USD0.00001（A & B CLASS）	中国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	3,290.99	39.23	129,089,582.63	15.16	49,891,304.58	3.89
8	CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	香港	株式	医薬品・化粧品・医療用品	77,166.47	1.21	93,195,904.00	0.62	47,704,187.60	3.72
9	FAR EAST HORIZON L HKD0.01	香港	株式	金融投資・多角化企業	65,952.00	0.90	59,217,767.32	0.70	46,100,463.66	3.60
10	CHINA RES LAND HKD0.10	香港	株式	不動産	13,648.00	4.35	59,403,043.96	2.84	38,772,478.64	3.02
11	AIA GROUP LTD NPV	香港	株式	保険会社	5,090.60	11.08	56,391,889.69	7.11	36,203,565.55	2.82
12	YUNNAN BAIYAO GRP 'A'CNY1	中国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	4,657.78	13.07	60,855,422.73	7.63	35,523,792.93	2.77
13	CHINA MOBILE LTD NPV	香港	株式	通信	2,815.50	8.77	24,678,427.60	9.77	27,516,381.62	2.15
14	SSY GROUP LIMITED HKD0.02	香港	株式	医薬品・化粧品・医療用品	53,108.00	0.72	38,285,697.54	0.50	26,360,384.00	2.06
15	HONG KONG EXCHANGE HKD1	香港	株式	銀行・その他金融機関	795.10	41.11	32,686,570.14	30.83	24,515,290.15	1.91
16	PDD HOLDINGS INC	中国	株式	グラフィック・出版・印刷媒体	253.37	140.75	35,662,371.88	93.42	23,670,199.08	1.85
17	YIBIN WULIANGYE 'A'CNY1	中国	株式	たばこ・アルコール飲料	1,216.52	31.66	38,519,482.37	17.36	21,115,191.69	1.65
18	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	中国	株式	ヘルスケア・社会福祉	2,460.88	30.30	74,562,459.67	8.02	19,736,241.56	1.54
19	CHINASOFT INTL LTD HKD0.05（POST B／L CHANGE）	中国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	40,574.00	0.74	30,077,732.62	0.48	19,566,650.64	1.53
20	ANHUI GUJING DISTL 'B'CNY1	中国	株式	たばこ・アルコール飲料	1,199.43	13.93	16,702,964.10	13.47	16,152,655.88	1.26
21	CHINA O／SEAS LAND HKD0.10	香港	株式	不動産	9,859.00	3.11	30,671,512.21	1.59	15,654,324.51	1.22
22	JIANGSU HENGRUI PH 'A'CNY1	中国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	2,416.15	10.61	25,637,642.28	6.23	15,042,569.86	1.17
23	ANHUI CONCH CEMENT 'H'CNY1	中国	株式	建築業・資材	6,802.50	6.63	45,094,173.84	2.16	14,727,255.24	1.15
24	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	中国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	5,362.00	3.85	20,640,984.53	2.56	13,726,764.02	1.07
25	SHN INTL HLDGS HKD1	香港	株式	金融投資・多角化企業	17,009.00	1.87	31,835,581.64	0.80	13,590,882.22	1.06
26	ZIJIN MINING GROUP 'H'CNY0.1	中国	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	6,070.00	0.82	5,007,414.21	2.03	12,316,178.97	0.96
27	LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	中国	株式	不動産	9,779.00	4.63	45,231,091.91	1.13	11,049,717.52	0.86
28	SHANGHAI INT MEDICAL INSTRUMENTS CO LTD RG	中国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	3,006.80	4.80	14,433,383.76	3.56	10,701,591.03	0.83
29	WUXI XDC CAYMAN USD0.00005	ケイマン諸島	株式	バイオテクノロジー	3,892.18	2.66	10,369,302.77	2.57	10,008,938.09	0.78
30	CHINA JINMAO HOLDI NPV	香港	株式	不動産	98,940.00	0.67	65,925,854.56	0.09	9,009,715.46	0.70

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

（2024年８月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量（1,000）	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	44.23	347.98	15,392,764.95	417.14	18,451,770.76	5.42
2	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	92.25	131.71	12,149,963.48	163.38	15,071,314.86	4.42
3	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	17.75	475.49	8,439,993.22	590.20	10,476,050.00	3.08
4	VISA INC COM STK USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	銀行・その他金融機関	37.19	232.61	8,650,514.84	276.37	10,277,923.93	3.02
5	ASTRAZENECA ORD USD0.25	イギリス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	52.59	133.48	7,019,637.71	174.45	9,174,337.48	2.69
6	TAIWAN SEMICON MAN ADS REP 5 ORD TWD10	台湾	株式	電子工学・半導体	49.05	121.12	5,940,881.87	171.70	8,422,056.70	2.47
7	PATHWARD FINANCIAL COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	銀行・その他金融機関	121.94	54.13	6,600,517.67	68.82	8,392,117.26	2.46
8	DANAHER CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	機械工学・産業機器	30.17	252.30	7,611,518.19	269.31	8,124,813.39	2.39
9	REGAL REXNORD CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	機械工学・産業機器	47.49	156.49	7,432,557.31	167.81	7,969,968.14	2.34
10	GREE ELEC APPLICAN 'A'CNY1	中国	株式	家電用品・部品	1,416.40	5.57	7,882,848.00	5.60	7,933,054.94	2.33
11	SERVICENOW INC COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	8.96	619.67	5,554,112.49	855.00	7,663,365.00	2.25
12	ROYAL BK OF CANADA COM NPV	カナダ	株式	銀行・その他金融機関	62.69	101.58	6,368,141.47	120.93	7,581,064.13	2.23
13	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	イギリス	株式	食品・清涼飲料	115.74	51.05	5,908,155.26	64.47	7,461,020.31	2.19
14	EUROFINS SCIENTIFI EUR0.01	ルクセンブルグ	株式	医薬品・化粧品・医療用品	129.23	58.97	7,620,247.86	57.16	7,386,713.32	2.17
15	MONGODB INC COM USD0.001 CL A	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	24.59	246.28	6,055,351.15	290.79	7,149,653.73	2.10
16	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	オランダ	株式	電子工学・半導体	221.22	20.46	4,526,058.50	30.12	6,662,749.18	1.96
17	MERIDA INDUSTRY TWD10	台湾	株式	各種貿易会社	867.00	6.75	5,848,804.25	7.53	6,531,634.87	1.92
18	VOYA FINL INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	銀行・その他金融機関	89.88	67.46	6,063,173.43	70.83	6,365,987.91	1.87
19	KNORR BREMSE AG NPV	ドイツ	株式	機械工学・産業機器	76.83	64.95	4,989,977.88	82.30	6,322,709.60	1.86
20	BROADCOM CORP COM USD1.00	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア・ネットワーク装置	38.34	105.30	4,037,306.53	162.82	6,242,681.62	1.83
21	AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	アメリカ合衆国	株式	エネルギー・水道	43.09	148.30	6,390,388.45	143.12	6,167,183.92	1.81
22	SPECTRIS ORD GBP0.05	イギリス	株式	電子工学・半導体	148.91	45.01	6,701,839.51	39.11	5,824,179.83	1.71
23	SAO MARTINHO SA COM NPV	ブラジル	株式	食品・清涼飲料	1,185.10	5.72	6,774,057.20	4.89	5,800,676.64	1.70
24	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	電子工学・半導体	59.76	87.51	5,229,404.16	96.24	5,751,013.68	1.69
25	GENERAC HLDGS INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融投資・多角化企業	36.57	131.99	4,826,636.97	156.53	5,723,989.04	1.68
26	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	スペイン	株式	エネルギー・水道	391.51	10.72	4,198,000.03	14.19	5,555,677.83	1.63
27	INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	51.90	81.67	4,238,612.28	103.99	5,396,977.01	1.58
28	DRAX GROUP ORD GBP0.1155172	イギリス	株式	エネルギー・水道	632.14	7.11	4,495,653.64	8.39	5,304,619.30	1.56
29	DANONE EUR0.25	フランス	株式	食品・清涼飲料	73.33	62.54	4,585,782.90	69.51	5,097,272.73	1.50
30	EMERSON ELEC CO COM	アメリカ合衆国	株式	家電用品・部品	46.00	94.13	4,329,564.48	105.39	4,847,413.05	1.42

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

（2024年８月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量（1,000）	取得金額（ユーロ）		時価（ユーロ）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	GSK PLC ORD GBP0.3125	イギリス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	89.42	19.51	1,744,349.37	19.67	1,759,227.14	1.06
2	NOKIA OYJ NPV	フィンランド	株式	通信	438.38	3.44	1,506,796.15	3.98	1,743,891.55	1.05
3	GENERALI SPA NPV EUR1	イタリア	株式	保険会社	69.26	17.45	1,208,546.91	24.88	1,723,288.32	1.04
4	REDEIA CORP SA EUR0.5	スペイン	株式	エネルギー・水道	99.74	17.22	1,717,374.15	17.18	1,713,498.84	1.03
5	DNB BANK ASA NOK12.50	ノルウェー	株式	銀行・その他金融機関	89.61	18.87	1,691,080.80	19.11	1,712,693.07	1.03
6	DANONE EUR0.25	フランス	株式	食品・清涼飲料	27.18	55.79	1,516,295.53	62.80	1,706,904.00	1.03
7	SAINSBURY(J)ORD GBP0.28571428	イギリス	株式	小売り・百貨店	491.16	2.32	1,140,688.35	3.47	1,705,182.40	1.03
8	ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	ドイツ	株式	保険会社	6.07	227.88	1,383,248.09	280.90	1,705,063.00	1.03
9	TELIA COMPANY AB NPV	スウェーデン	株式	通信	606.20	2.83	1,714,921.68	2.81	1,702,741.97	1.03
10	ESSITY AB SER'B'NPV	スウェーデン	株式	金融投資・多角化企業	61.91	23.45	1,452,061.39	27.49	1,701,810.06	1.03
11	ENEL EUR1	イタリア	株式	エネルギー・水道	247.68	6.67	1,652,908.48	6.86	1,700,075.52	1.03
12	POSTE ITALIANE SPA NPV	イタリア	株式	その他のサービス業	135.27	10.16	1,374,386.97	12.55	1,697,600.85	1.02
13	ELISA OYJ NPV	フィンランド	株式	通信	37.52	46.67	1,751,089.09	45.22	1,696,790.06	1.02
14	ACS ACTIVIDADES CO EUR0.5	スペイン	株式	建築業・資材	41.25	27.19	1,121,389.42	41.12	1,696,158.88	1.02
15	CONVATEC GROUP PLC ORD GBP0.1	イギリス	株式	その他のサービス業	597.71	3.27	1,953,122.55	2.84	1,696,119.97	1.02
16	REXEL EUR5	フランス	株式	家電用品・部品	74.18	18.73	1,389,610.53	22.84	1,694,362.56	1.02
17	ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	スイス	株式	保険会社	3.24	331.68	1,072,986.02	523.24	1,692,679.74	1.02
18	MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	ドイツ	株式	保険会社	3.46	233.43	807,197.49	489.30	1,691,999.40	1.02
19	TELE2 AB SHS	スウェーデン	株式	通信	164.54	10.51	1,728,561.20	10.28	1,691,042.91	1.02
20	ENGIE EUR1	フランス	株式	エネルギー・水道	106.13	15.28	1,621,292.69	15.93	1,690,603.11	1.02
21	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	スペイン	株式	エネルギー・水道	131.82	10.95	1,443,900.25	12.82	1,689,970.86	1.02
22	AXA EUR2.29	フランス	株式	保険会社	49.10	23.24	1,141,067.29	34.40	1,689,040.00	1.02
23	KINGFISHER ORD GBP0.157142857	イギリス	株式	小売り・百貨店	499.26	3.00	1,495,804.12	3.37	1,684,705.23	1.02
24	TELENOR ASA ORD NOK6	ノルウェー	株式	通信	150.14	10.51	1,578,175.58	11.22	1,683,921.41	1.02
25	MEDIOBANCA SPA EUR0.5	イタリア	株式	銀行・その他金融機関	110.16	15.18	1,672,167.54	15.29	1,683,856.74	1.02
26	SSE PLC ORD GBP0.50	イギリス	株式	エネルギー・水道	75.15	17.92	1,346,765.12	22.40	1,683,677.57	1.02
27	SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV(P/S)	スウェーデン	株式	銀行・その他金融機関	180.16	9.04	1,627,940.39	9.34	1,683,144.54	1.02
28	KUEHNE&NAGEL INTL CHF1 (REGD)(POST-SUBD)	スイス	株式	交通・運輸	6.01	266.25	1,599,107.14	280.15	1,682,563.78	1.02
29	INTESA SANPAOLO NPV	イタリア	株式	銀行・その他金融機関	446.95	2.42	1,080,412.28	3.76	1,682,543.28	1.02
30	NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	デンマーク	株式	医薬品・化粧品・医療用品	13.38	118.09	1,579,633.06	125.77	1,682,276.32	1.02

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

（2024年８月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量（1,000）	取得金額（ユーロ）		時価（ユーロ）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	ASML HOLDING NV EUR0.09	オランダ	株式	電子工学・半導体	25.64	449.58	11,528,072.61	812.00	20,821,304.00	4.10
2	NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	デンマーク	株式	医薬品・化粧品・医療用品	159.65	62.05	9,907,032.89	125.77	20,079,406.62	3.95
3	LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	フランス	株式	その他のサービス業	24.85	674.10	16,748,617.30	674.30	16,753,657.80	3.30
4	HSBC HLDGS ORD USD0.50 (UK REG)	イギリス	株式	銀行・その他金融機関	1,888.85	7.82	14,766,886.40	7.92	14,951,970.92	2.94
5	BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	イギリス	株式	航空宇宙産業	919.58	15.77	14,505,343.24	16.18	14,881,702.21	2.93
6	ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	イギリス	株式	機械工学・産業機器	221.95	61.80	13,716,820.26	64.09	14,225,175.33	2.80
7	LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	イギリス	株式	保険会社	4,887.17	2.71	13,257,515.71	2.66	12,986,345.37	2.56
8	UBS IRL INV SEL PLC - EQ OPPOR LONG SHT FD-ACC SH-U-B-EUR-C	アイルランド	投資信託	－	1.22	10,032.74	12,255,356.39	10,477.73	12,798,924.39	2.52
9	GALP ENERGIA EUR1-B	ポルトガル	株式	石油	662.94	16.72	11,083,534.07	18.76	12,436,716.88	2.45
10	AALBERTS NV EUR0.25	オランダ	株式	機械工学・産業機器	343.09	34.58	11,865,169.04	35.22	12,083,524.14	2.38
11	ANGLO AMERICAN USD0.54945	イギリス	株式	非鉄金属	457.40	26.47	12,105,048.00	26.23	11,996,638.59	2.36
12	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	スペイン	株式	エネルギー・水道	884.73	10.14	8,970,543.12	12.82	11,342,212.96	2.23
13	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	オランダ	株式	電子工学・半導体	415.11	20.35	8,446,762.30	27.21	11,295,143.10	2.22
14	WOLTERS KLUWER EUR0.12	オランダ	株式	グラフィック・出版・印刷媒体	69.11	99.36	6,867,071.10	154.15	10,653,306.50	2.10
15	INDITEX EUR0.03(POST SUBD)	スペイン	株式	小売り・百貨店	216.28	44.42	9,607,166.39	48.98	10,593,394.40	2.09
16	LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	イギリス	株式	金融投資・多角化企業	85.11	117.75	10,020,947.14	121.70	10,357,347.31	2.04
17	INFINEON TECHNOLOG AG NPV(REGD)	ドイツ	株式	電子工学・半導体	305.24	29.03	8,860,837.90	33.00	10,073,052.00	1.98
18	DANONE EUR0.25	フランス	株式	食品・清涼飲料	152.14	60.78	9,247,518.86	62.80	9,554,643.20	1.88
19	STELLANTIS N V COM EUR0.01	オランダ	株式	車両	626.60	14.71	9,220,253.75	15.14	9,485,531.36	1.87
20	DSM FIRMENICH AG EUR0.01	スイス	株式	金融投資・多角化企業	72.20	115.21	8,318,453.56	123.00	8,880,600.00	1.75
21	MICHELIN(CGDE)EUR0.50 (POST SUBDIVISION)	フランス	株式	ゴム・タイヤ	245.69	35.33	8,680,661.47	35.51	8,724,416.39	1.72
22	HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	ドイツ	株式	保険会社	33.84	249.03	8,426,792.36	256.30	8,672,935.70	1.71
23	HEINEKEN NV EUR1.60	オランダ	株式	たばこ・アルコール飲料	105.85	87.87	9,300,609.02	81.46	8,622,133.70	1.70
24	AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	アイルランド	株式	金融投資・多角化企業	1,544.09	5.24	8,097,659.14	5.45	8,407,542.83	1.66
25	EXOR NV EUR0.01	オランダ	株式	金融投資・多角化企業	82.68	96.12	7,946,656.51	100.60	8,317,105.00	1.64
26	SANDOZ GROUP AG CHF0.05	スイス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	205.66	31.58	6,493,965.72	39.72	8,168,155.97	1.61
27	EQUINOR ASA NOK2.50	ノルウェー	株式	石油	335.68	24.70	8,292,221.18	24.01	8,059,450.36	1.59
28	INFRASTRUTTURE WIR NPV	イタリア	株式	通信	717.08	10.67	7,650,082.46	10.82	7,758,838.06	1.53
29	SPECTRIS ORD GBP0.05	イギリス	株式	電子工学・半導体	216.08	34.73	7,505,269.74	35.33	7,635,000.27	1.50
30	L'OREAL EUR0.20	フランス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	18.21	374.26	6,814,931.19	396.60	7,221,689.40	1.42

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

（2024年８月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量（1,000）	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	台湾	株式	電子工学・半導体	1,698.29	12.92	21,945,961.96	29.63	50,327,509.22	9.86
2	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	韓国	株式	電子工学・半導体	680.81	48.05	32,714,152.57	55.69	37,917,742.81	7.43
3	TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	中国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	714.50	44.72	31,950,777.92	48.43	34,605,674.06	6.78
4	HDFC BANK INR1	インド	株式	銀行・その他金融機関	1,288.26	17.62	22,699,267.95	19.42	25,023,619.69	4.90
5	RELIANCE INDS INR10 (100%DEMAT)	インド	株式	化学	689.30	30.17	20,793,423.87	36.10	24,886,178.11	4.87
6	PDD HOLDINGS INC	中国	株式	グラフィック・出版・印刷媒体	165.04	87.35	14,416,014.15	96.11	15,861,802.18	3.11
7	SK HYNIX INC KRW5000	韓国	株式	電子工学・半導体	119.99	81.72	9,805,057.34	130.25	15,628,544.84	3.06
8	KIA CORPORATION KRW5000	韓国	株式	車両	193.74	91.11	17,652,446.94	79.43	15,388,055.47	3.01
9	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER'O'NPV	メキシコ	株式	銀行・その他金融機関	2,137.98	6.29	13,458,225.68	6.93	14,824,227.04	2.90
10	PING AN INSURANCE 'H'CNY1	中国	株式	保険会社	3,019.50	8.70	26,284,491.57	4.74	14,322,534.74	2.80
11	MEDIATEK INC TWD10	台湾	株式	家電用品・部品	357.00	30.86	11,017,721.81	38.29	13,670,678.30	2.68
12	EICHER MOTORS INR1	インド	株式	車両	222.67	34.59	7,702,162.53	58.71	13,073,639.00	2.56
13	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	インドネシア	株式	銀行・その他金融機関	18,232.20	0.54	9,827,430.83	0.66	12,062,394.35	2.36
14	MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	ウルグアイ	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	5.81	832.99	4,837,163.04	2,061.66	11,972,059.62	2.34
15	KB FINANCIAL GROUP KRW5000	韓国	株式	金融投資・多角化企業	178.96	53.76	9,621,405.89	65.65	11,748,853.18	2.30
16	PETROL BRASILEIROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	ブラジル	株式	石油	753.45	13.42	10,110,685.74	15.23	11,474,982.58	2.25
17	OTP BANK HUF100	ハンガリー	株式	銀行・その他金融機関	214.50	39.40	8,450,957.18	51.57	11,062,476.34	2.17
18	PTT EXPLORTN & PRD THB1(NVDR)	タイ	株式	石油	2,630.70	4.45	11,702,661.02	4.14	10,881,902.79	2.13
19	CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	香港	株式	食品・清涼飲料	6,548.00	4.19	27,437,629.52	1.66	10,845,618.17	2.12
20	NASPERS NPV(POST REV SPLIT)	南アフリカ	株式	グラフィック・出版・印刷媒体	52.20	148.25	7,737,991.41	207.14	10,812,025.73	2.12
21	VALE SA COM NPV	ブラジル	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	993.70	12.15	12,076,408.29	10.52	10,454,089.66	2.05
22	AXIS BANK INR2	インド	株式	銀行・その他金融機関	705.17	13.30	9,378,415.95	14.19	10,005,272.13	1.96
23	BCO BRADESCO SA PRF NPV	ブラジル	株式	銀行・その他金融機関	3,524.61	3.56	12,558,554.05	2.76	9,733,706.56	1.91
24	ANGLO AMERICAN USD0.54945	イギリス	株式	非鉄金属	335.00	34.74	11,636,877.12	29.03	9,725,734.23	1.90
25	THE SAUDI NAT BANK SAR10	サウジアラビア	株式	銀行・その他金融機関	1,000.55	12.44	12,448,218.64	9.39	9,398,625.42	1.84
26	SINGAPORE TELECOMM NPV	シンガポール	株式	通信	3,648.00	2.28	8,313,725.64	2.39	8,704,039.28	1.70
27	ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	台湾	株式	電子工学・半導体	1,791.00	3.85	6,894,641.11	4.78	8,565,895.57	1.68
28	AXIS BANK GDR EACH REPR 1 INR10 'REGS	インド	株式	銀行・その他金融機関	109.13	68.07	7,428,706.77	69.60	7,595,656.80	1.49
29	KWEICHOW MOUTAI 'A'CNY1	中国	株式	たばこ・アルコール飲料	37.30	210.02	7,834,541.09	196.81	7,341,649.50	1.44
30	CONTEMPORARY AMPER A CNY1	中国	株式	機械工学・産業機器	286.49	25.57	7,324,808.50	25.56	7,323,366.37	1.43

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

（2024年８月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量（1,000）	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	609.85	444.94	271,345,204.97	417.14	254,391,160.44	5.04
2	NVIDIA CORP COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	電子工学・半導体	1,742.36	105.83	184,385,572.61	119.37	207,985,035.72	4.12
3	SERVICENOW INC COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	185.12	643.88	119,193,909.23	855.00	158,276,745.00	3.14
4	APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	アメリカ合衆国	株式	金融投資・多角化企業	1,365.15	110.82	151,292,106.63	115.73	157,988,809.50	3.13
5	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	263.06	371.12	97,627,792.07	590.20	155,259,192.40	3.08
6	BANK OF IRELAND GR EUR1	アイルランド	株式	銀行・その他金融機関	12,023.62	7.67	92,204,957.00	11.48	138,013,736.45	2.74
7	ASTRAZENECA ORD USD0.25	イギリス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	773.33	117.61	90,954,818.20	174.45	134,910,683.32	2.67
8	GLOBE LIFE INC COM USD1.00	アメリカ合衆国	株式	保険会社	1,264.92	90.15	114,031,557.91	105.05	132,879,320.75	2.63
9	BROADCOM CORP COM USD1.00	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア・ネットワーク装置	795.06	72.27	57,455,520.13	162.82	129,451,994.84	2.57
10	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	オランダ	株式	電子工学・半導体	4,226.05	30.07	127,094,170.63	30.12	127,283,429.56	2.52
11	ST JAMES'S PLACE ORD GBP0.15	イギリス	株式	保険会社	13,192.95	7.32	96,538,707.04	9.52	125,619,827.67	2.49
12	CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	453.95	172.69	78,394,549.19	268.93	122,081,311.36	2.42
13	EQUINOR ASA NOK2.50	ノルウェー	株式	石油	4,389.80	23.88	104,813,021.38	26.58	116,663,973.23	2.31
14	DANONE EUR0.25	フランス	株式	食品・清涼飲料	1,512.44	66.10	99,974,593.84	69.51	105,134,795.20	2.08
15	TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	634.18	153.14	97,118,278.88	161.71	102,553,571.22	2.03
16	NIKE INC CLASS'B'COM NPV	アメリカ合衆国	株式	繊維・衣料・革製品	1,069.14	106.43	113,790,761.28	83.32	89,080,578.16	1.77
17	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	173.18	222.95	38,610,148.86	495.89	85,875,750.75	1.70
18	LYFT INC COM USD0.00001 CLASS A	アメリカ合衆国	株式	交通・運輸	7,329.29	11.38	83,420,366.56	11.67	85,532,779.29	1.70
19	CF INDS HLDGS INC COM	アメリカ合衆国	株式	金融投資・多角化企業	1,016.40	81.81	83,147,607.85	83.09	84,452,759.09	1.67
20	MAHINDRA & MAHINDRA GDR REG S	インド	株式	車両	2,493.53	9.18	22,901,997.46	33.40	83,283,801.80	1.65
21	ELI LILLY AND CO COM NPV	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	85.83	797.60	68,454,078.76	960.02	82,393,716.50	1.63
22	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	インドネシア	株式	銀行・その他金融機関	121,178.30	0.42	51,256,146.12	0.67	80,955,441.47	1.60
23	NESTE OIL OYJ NPV	フィンランド	株式	石油	3,449.08	22.58	77,883,263.25	23.41	80,746,140.86	1.60
24	OPTION CARE HEALTH COM USD0.0001 (POST REV SPLT	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	2,452.26	24.88	61,024,175.46	32.02	78,521,461.26	1.56
25	MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	中国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	5,151.90	16.94	87,293,936.13	15.15	78,067,096.55	1.55
26	COSTCO WHSL CORP NEW COM	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	85.37	338.66	28,909,692.02	892.38	76,178,018.70	1.51
27	KERRY GROUP 'A'ORD EUR0.125 (DUBLIN LIST	アイルランド	株式	食品・清涼飲料	742.81	103.95	77,215,976.91	100.51	74,657,650.14	1.48
28	BRISTOL－MYRS SQUIB COM STK USD0.10	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	1,486.62	49.50	73,583,470.06	49.95	74,256,419.25	1.47
29	SPECTRIS ORD GBP0.05	イギリス	株式	電子工学・半導体	1,832.37	39.50	72,383,887.07	39.11	71,667,723.81	1.42
30	PRYSMIAN SPA EUR0.10	イタリア	株式	通信	1,016.72	28.77	29,252,161.45	70.18	71,350,827.12	1.41

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

（2024年８月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量（1,000）	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
						単価	金額	単価	金額	
1	APPLE INC COM NPV	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア・ネットワーク装置	559.02	166.66	93,169,349.83	229.00	128,016,496.00	8.90
2	VISA INC COM STK USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	銀行・その他金融機関	149.48	244.49	36,545,219.49	276.37	41,310,405.75	2.87
3	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	アメリカ合衆国	株式	銀行・その他金融機関	79.89	432.13	34,523,452.18	483.34	38,614,999.28	2.69
4	MCDONALD'S CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	宿泊・ケータリング・娯楽施設	129.94	261.01	33,916,227.42	288.66	37,509,057.72	2.61
5	BEST BUY CO INC COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	368.07	74.94	27,581,557.56	100.40	36,954,127.60	2.57
6	HOME DEPOT INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	99.06	321.56	31,854,243.26	368.50	36,504,347.00	2.54
7	ADOBE INC COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	62.44	524.19	32,731,695.81	574.41	35,867,309.22	2.49
8	LOWE'S COS INC COM USD0.50	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	138.54	195.99	27,153,841.76	248.50	34,428,184.00	2.39
9	CISCO SYSTEMS COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	コンピューター・ハードウェア・ネットワーク装置	675.14	50.51	34,100,021.32	50.54	34,121,474.52	2.37
10	CRH ORD EUR0.32	アイルランド	株式	建築業・資材	351.00	74.59	26,179,945.80	90.77	31,860,270.00	2.22
11	CATERPILLAR INC DEL COM	アメリカ合衆国	株式	機械工学・産業機器	89.41	309.55	27,676,637.81	356.10	31,838,188.80	2.21
12	COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	アメリカ合衆国	株式	グラフィック・出版・印刷媒体	804.20	38.17	30,693,737.78	39.57	31,822,233.57	2.21
13	CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	石油	277.81	108.20	30,057,853.70	113.79	31,612,113.69	2.20
14	CHEVRON CORP COM USD0.75	アメリカ合衆国	株式	石油	212.93	162.57	34,615,070.99	147.95	31,502,697.60	2.19
15	PULTE GROUP INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	建築業・資材	236.91	109.24	25,880,341.45	131.65	31,188,806.55	2.17
16	VERIZON COMMUN COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	通信	737.03	37.22	27,431,253.86	41.78	30,793,071.62	2.14
17	DEERE & CO COM USD1	アメリカ合衆国	株式	機械工学・産業機器	79.43	386.53	30,702,106.53	385.74	30,639,328.20	2.13
18	BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	7.82	3,058.40	23,907,535.03	3,909.23	30,558,450.91	2.13
19	NVIDIA CORP COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	電子工学・半導体	246.70	113.70	28,048,472.71	119.37	29,448,340.26	2.05
20	QUALCOMM INC COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	通信	165.97	191.81	31,835,539.32	175.30	29,095,066.90	2.02
21	EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	交通・運輸	235.61	116.56	27,463,188.36	123.41	29,077,000.33	2.02
22	VALERO ENERGY CORP NEW COM	アメリカ合衆国	株式	石油	198.08	155.25	30,750,971.73	146.73	29,063,838.21	2.02
23	APPLIED MATLS INC COM	アメリカ合衆国	株式	電子工学・半導体	136.92	167.01	22,866,636.66	197.26	27,008,247.42	1.88
24	MCKESSON CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	47.48	380.17	18,050,305.96	561.08	26,639,517.32	1.85
25	INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	グラフィック・出版・印刷媒体	795.87	30.16	24,005,451.97	32.61	25,953,451.14	1.80
26	LPL FINL HLDGS INC COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	金融投資・多角化企業	114.94	231.79	26,640,543.74	224.34	25,784,517.90	1.79
27	STEEL DYNAMICS INC COM	アメリカ合衆国	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	213.43	86.16	18,389,599.50	119.51	25,506,780.28	1.77
28	WEST PHARMACEUTICA COM USD0.25	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	74.15	325.99	24,171,132.50	313.63	23,254,723.61	1.62
29	CARDINAL HEALTH INC COM	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	202.42	98.82	20,003,125.34	112.72	22,816,218.80	1.59
30	GODADDY INC COM CL A USD0.001	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	131.32	142.86	18,760,538.34	167.41	21,984,616.02	1.53

②【投資不動産物件】

該当事項なし（2024年８月末日現在）。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2024年８月末日現在）。

（３）【運用実績】

①【純資産等の推移】

（オール・チャイナ（米ドル））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2018年５月末日に終了する会計年度末	14,245.01	2,063	11,045.12	1,599	100.45	14,545
2019年５月末日に終了する会計年度末	261,415.97	37,853	259,667.03	37,600	93.58	13,550
2020年５月末日に終了する会計年度末	1,637,371.86	237,091	1,617,711.50	234,245	114.09	16,520
2021年５月末日に終了する会計年度末	5,089,160.99	736,911	5,056,501.79	732,181	145.48	21,066
2022年５月末日に終了する会計年度末	2,535,548.43	367,147	2,512,573.41	363,821	90.52	13,107
2023年５月末日に終了する会計年度末	1,799,508.85	260,569	1,790,624.00	259,282	72.98	10,568
2024年５月末日に終了する会計年度末	1,482,967.36	214,734	1,477,633.07	213,961	72.67	10,523
2023年９月末日	1,714,908.99	248,319	1,708,458.98	247,385	72.96	10,565
10月末日	1,659,002.63	240,224	1,647,032.85	238,490	72.18	10,452
11月末日	1,669,119.36	241,688	1,663,935.58	240,938	73.67	10,667
12月末日	1,575,706.90	228,162	1,571,286.14	227,522	70.38	10,191
2024年１月末日	1,410,572.78	204,251	1,388,350.79	201,033	63.78	9,235
２月末日	1,474,395.89	213,493	1,469,059.21	212,720	68.55	9,926
３月末日	1,452,762.48	210,360	1,445,095.10	209,250	68.53	9,923
４月末日	1,504,358.35	217,831	1,499,786.93	217,169	72.61	10,514
５月末日	1,482,967.36	214,734	1,477,633.07	213,961	72.67	10,523
６月末日	1,397,169.79	202,310	1,390,567.87	201,354	70.42	10,197
７月末日	1,327,344.46	192,199	1,320,751.56	191,245	68.34	9,896
８月末日	1,282,018.29	185,636	1,278,079.14	185,066	67.60	9,788

（注）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）およびファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2018年５月24日にそれぞれ設定された。

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格（クラスＰ－ａｃｃ投資証券）	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2021年５月末日に終了する会計年度末	5,392.26	781	4,930.62	714	132.49	19,185
2022年５月末日に終了する会計年度末	356,279.32	51,589	351,712.63	50,928	115.37	16,706
2023年５月末日に終了する会計年度末	307,251.47	44,490	306,696.40	44,410	113.00	16,362
2024年５月末日に終了する会計年度末	393,581.80	56,991	392,471.42	56,830	133.26	19,296
2023年９月末日	312,737.34	45,284	312,587.33	45,263	112.97	16,358
10月末日	297,071.72	43,016	294,351.56	42,622	107.14	15,514
11月末日	324,305.11	46,959	320,311.49	46,381	118.11	17,102
12月末日	289,918.75	41,980	289,698.52	41,948	125.24	18,135
2024年１月末日	291,352.06	42,188	290,603.09	42,079	122.20	17,695
２月末日	280,836.10	40,665	280,674.85	40,642	127.14	18,410
３月末日	274,059.09	39,684	274,025.29	39,679	131.50	19,041
４月末日	275,761.45	39,930	275,583.12	39,904	128.12	18,552
５月末日	393,581.80	56,991	392,471.42	56,830	133.26	19,296
６月末日	394,335.86	57,100	394,303.33	57,095	132.23	19,147
７月末日	329,397.94	47,697	329,203.85	47,669	136.38	19,748
８月末日	340,634.77	49,324	339,815.52	49,205	137.69	19,938

（注）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）は2020年６月24日に、ファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2020年９月11日に、にそれぞれ設定された。

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格（クラスP-acc投資証券）		１口当たり純資産価格（クラス（米ドル）P-acc投資証券）	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	ユーロ	円	米ドル	円
2015年５月末日に終了する会計年度末	639,105.75	102,538	637,488.90	102,279	153.65	24,652	127.06	18,398
2016年５月末日に終了する会計年度末	610,417.93	97,935	575,190.41	92,284	141.06	22,632	118.47	17,154
2017年５月末日に終了する会計年度末	448,233.15	71,915	392,885.28	63,035	153.84	24,682	130.47	18,892
2018年５月末日に終了する会計年度末	374,340.46	60,059	347,261.84	55,715	151.89	24,369	133.70	19,360
2019年５月末日に終了する会計年度末	284,092.34	45,580	278,537.06	44,688	146.79	23,551	123.40	17,868
2020年５月末日に終了する会計年度末	225,267.74	36,142	207,697.73	33,323	131.77	21,141	110.59	16,013
2021年５月末日に終了する会計年度末	220,076.55	35,309	217,590.20	34,910	163.18	26,181	150.52	21,795
2022年５月末日に終了する会計年度末	235,142.17	37,726	234,688.31	37,653	162.05	25,999	130.96	18,963
2023年５月末日に終了する会計年度末	174,957.94	28,070	174,568.55	28,008	160.43	25,739	129.04	18,685
2024年５月末日に終了する会計年度末	185,658.71	29,787	168,169.22	26,981	187.25	30,042	153.36	22,207
2023年９月末日	169,286.17	27,160	169,188.81	27,145	164.40	26,376	131.32	19,015
10月末日	162,159.46	26,017	162,054.21	26,000	158.35	25,406	126.27	18,284
11月末日	168,910.32	27,100	168,532.72	27,039	167.63	26,895	137.99	19,981
12月末日	172,685.68	27,706	172,530.42	27,681	173.64	27,859	144.71	20,954
2024年１月末日	168,462.76	27,028	168,361.48	27,012	174.41	27,982	142.93	20,696
２月末日	168,297.12	27,002	167,811.11	26,924	175.24	28,116	143.07	20,717
３月末日	169,336.89	27,168	168,894.60	27,097	181.30	29,088	147.72	21,390
４月末日	164,233.06	26,350	164,123.44	26,332	179.39	28,781	144.71	20,954
５月末日	185,658.71	29,787	168,169.22	26,981	187.25	30,042	153.36	22,207
６月末日	163,452.16	26,224	163,266.74	26,195	182.50	29,280	147.56	21,367
７月末日	164,834.04	26,446	164,726.23	26,429	188.55	30,251	153.93	22,289
８月末日	165,648.79	26,577	164,853.44	26,449	191.84	30,779	160.20	23,197

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

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格（クラスP-acc投資証券）		１口当たり純資産価格（クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券）	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	ユーロ	円	米ドル	円
2015年５月末日に終了する会計年度末	4,392,833.54	704,786	4,285,659.30	687,591	195.95	31,438	144.00	20,851
2016年５月末日に終了する会計年度末	4,508,773.23	723,388	4,437,711.02	711,986	188.83	30,296	137.91	19,969
2017年５月末日に終了する会計年度末	2,953,309.40	473,829	2,015,220.73	323,322	190.32	30,535	141.14	20,437
2018年５月末日に終了する会計年度末	991,645.81	159,100	971,496.63	155,867	190.52	30,567	144.07	20,861
2019年５月末日に終了する会計年度末	713,985.82	114,552	707,630.48	113,532	201.37	32,308	156.55	22,668
2020年５月末日に終了する会計年度末	649,268.35	104,169	639,920.97	102,669	215.33	34,548	171.96	24,900
2021年５月末日に終了する会計年度末	718,232.56	115,233	708,434.45	113,661	268.36	43,056	216.84	31,398
2022年５月末日に終了する会計年度末	710,960.22	114,066	701,362.18	112,527	259.46	41,628	212.12	30,715
2023年５月末日に終了する会計年度末	588,176.27	94,367	584,095.19	93,712	264.06	42,366	221.72	32,105
2024年５月末日に終了する会計年度末	506,441.83	81,254	499,932.76	80,209	295.43	47,399	252.36	36,542
2023年９月末日	565,740.81	90,767	545,703.95	87,553	259.08	41,567	218.92	31,700
10月末日	556,903.51	89,350	536,006.56	85,997	256.63	41,174	217.09	31,435
11月末日	557,170.15	89,392	544,698.69	87,391	264.55	42,444	224.26	32,473
12月末日	549,457.26	88,155	529,302.81	84,921	263.89	42,339	224.03	32,440
2024年１月末日	562,802.11	90,296	547,145.16	87,784	276.15	44,306	234.68	33,982
２月末日	565,834.19	90,782	549,722.81	88,198	279.10	44,779	237.46	34,384
３月末日	582,127.73	93,397	554,848.80	89,020	286.10	45,902	243.70	35,288
４月末日	583,423.94	93,605	560,276.19	89,891	288.07	46,218	245.70	35,577
５月末日	506,441.83	81,254	499,932.76	80,209	295.43	47,399	252.36	36,542
６月末日	518,208.28	83,141	501,372.50	80,440	297.20	47,683	254.13	36,798
７月末日	513,712.57	82,420	499,961.34	80,214	299.32	48,023	256.37	37,122
８月末日	507,950.90	81,496	496,388.03	79,640	301.42	48,360	258.55	37,438

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

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格（クラスP-acc投資証券）	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2015年５月末日に終了する会計年度末	333,680.28	48,317	333,475.65	48,287	125.55	18,180
2016年５月末日に終了する会計年度末	221,413.04	32,061	217,480.27	31,491	102.38	14,825
2017年５月末日に終了する会計年度末	289,831.29	41,968	287,955.82	41,696	133.99	19,402
2018年５月末日に終了する会計年度末	639,289.80	92,569	630,625.25	91,315	159.55	23,103
2019年５月末日に終了する会計年度末	1,016,084.65	147,129	1,006,249.76	145,705	140.73	20,378
2020年５月末日に終了する会計年度末	1,170,142.24	169,437	1,169,411.14	169,331	140.59	20,357
2021年５月末日に終了する会計年度末	1,932,995.49	279,898	1,925,004.85	278,741	209.13	30,282
2022年５月末日に終了する会計年度末	790,737.19	114,499	779,679.81	112,898	148.43	21,493
2023年５月末日に終了する会計年度末	596,356.11	86,352	582,905.84	84,405	130.59	18,909
2024年５月末日に終了する会計年度末	530,427.57	76,806	526,882.83	76,293	148.44	21,494
2023年９月末日	566,749.15	82,065	552,678.83	80,028	132.02	19,116
10月末日	531,263.85	76,927	526,757.47	76,274	127.09	18,403
11月末日	560,902.96	81,219	549,778.76	79,608	137.74	19,945
12月末日	567,206.95	82,132	560,205.87	81,118	141.74	20,524
2024年１月末日	554,606.50	80,307	546,488.00	79,131	135.49	19,619
２月末日	561,206.42	81,263	551,331.84	79,833	138.83	20,103
３月末日	566,944.12	82,094	560,525.53	81,164	143.39	20,763
４月末日	538,961.68	78,042	532,380.62	77,089	146.38	21,196
５月末日	530,427.57	76,806	526,882.83	76,293	148.44	21,494
６月末日	542,479.94	78,551	532,170.15	77,058	151.12	21,882
７月末日	505,595.72	73,210	496,413.94	71,881	146.06	21,149
８月末日	510,665.11	73,944	500,946.15	72,537	146.51	21,215

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

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格（クラスP-acc投資証券）	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2016年５月末日に終了する会計年度末	88,490.32	12,813	84,520.35	12,239	113.57	16,445
2017年５月末日に終了する会計年度末	731,556.23	105,929	728,043.26	105,421	132.17	19,138
2018年５月末日に終了する会計年度末	1,980,581.26	286,788	1,966,394.53	284,734	151.64	21,957
2019年５月末日に終了する会計年度末	1,823,291.22	264,013	1,796,476.09	260,130	140.97	20,412
2020年５月末日に終了する会計年度末	3,440,630.13	498,203	3,423,004.19	495,651	149.59	21,661
2021年５月末日に終了する会計年度末	5,361,843.97	776,395	5,330,156.09	771,807	215.95	31,270
2022年５月末日に終了する会計年度末	5,247,537.27	759,843	5,238,146.50	758,484	190.83	27,632
2023年５月末日に終了する会計年度末	4,826,789.03	698,919	4,776,860.75	691,689	191.23	27,690
2024年５月末日に終了する会計年度末	5,502,216.05	796,721	5,487,135.42	794,537	224.02	32,438
2023年９月末日	4,868,418.50	704,947	4,725,154.97	684,202	196.97	28,521
10月末日	4,442,710.88	643,305	4,417,539.13	639,660	185.96	26,927
11月末日	4,846,462.98	701,768	4,825,331.13	698,708	203.03	29,399
12月末日	5,095,255.65	737,793	5,084,625.40	736,254	215.54	31,210
2024年１月末日	5,282,391.52	764,890	5,215,687.31	755,232	210.43	30,470
２月末日	5,411,641.74	783,606	5,395,620.50	781,286	217.54	31,500
３月末日	5,486,688.97	794,473	5,442,327.12	788,049	222.84	32,267
４月末日	5,337,457.64	772,864	5,216,306.89	755,321	215.50	31,204
５月末日	5,502,216.05	796,721	5,487,135.42	794,537	224.02	32,438
６月末日	5,461,649.16	790,847	5,125,425.73	742,162	222.31	32,190
７月末日	4,864,756.74	704,417	4,850,943.19	702,417	223.25	32,327
８月末日	5,044,204.82	730,401	4,994,143.57	723,152	225.85	32,703

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

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格（クラスP-acc投資証券）	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2015年５月末日に終了する会計年度末	1,926,146.94	278,906	1,911,669.29	276,810	148.30	21,474
2016年５月末日に終了する会計年度末	1,545,114.66	223,733	1,540,603.87	223,079	141.55	20,496
2017年５月末日に終了する会計年度末	1,517,616.40	219,751	1,418,358.43	205,378	159.55	23,103
2018年５月末日に終了する会計年度末	744,939.87	107,867	739,605.42	107,095	181.18	26,235
2019年５月末日に終了する会計年度末	570,452.90	82,602	569,644.87	82,485	178.61	25,863
2020年５月末日に終了する会計年度末	412,086.49	59,670	411,009.54	59,514	177.27	25,669
2021年５月末日に終了する会計年度末	642,238.06	92,996	623,893.11	90,340	249.63	36,146
2022年５月末日に終了する会計年度末	756,039.87	109,475	754,511.16	109,253	243.29	35,228
2023年５月末日に終了する会計年度末	856,517.03	124,024	851,547.47	123,304	249.54	36,133
2024年５月末日に終了する会計年度末	1,270,732.67	184,002	1,268,066.61	183,616	307.30	44,497
2023年９月末日	955,410.75	138,343	953,254.39	138,031	264.24	38,262
10月末日	953,046.85	138,001	950,741.53	137,667	256.81	37,186
11月末日	1,072,038.90	155,231	1,069,982.28	154,933	277.01	40,111
12月末日	1,120,716.74	162,280	1,116,487.17	161,667	291.52	42,212
2024年１月末日	1,132,237.56	163,948	1,129,467.19	163,547	294.26	42,609
２月末日	1,207,298.51	174,817	1,198,572.01	173,553	304.86	44,144
３月末日	1,243,959.29	180,125	1,237,932.64	179,253	316.07	45,767
４月末日	1,214,141.25	175,808	1,209,578.30	175,147	298.63	43,242
５月末日	1,270,732.67	184,002	1,268,066.61	183,616	307.30	44,497
６月末日	1,322,425.35	191,487	1,316,194.31	190,585	311.86	45,157
７月末日	1,380,832.51	199,945	1,379,286.30	199,721	320.52	46,411
８月末日	1,437,889.54	208,206	1,434,051.62	207,651	324.53	46,992

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

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

②【分配の推移】

該当事項なし

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

（オール・チャイナ（米ドル））

会計年度	収益率（%） （クラスＰ－ａｃｃ投資証券）
2018年５月末日に終了する会計年度末	0.45
2019年５月末日に終了する会計年度末	－6.84
2020年５月末日に終了する会計年度末	21.92
2021年５月末日に終了する会計年度末	27.51
2022年５月末日に終了する会計年度末	－37.78
2023年５月末日に終了する会計年度末	－19.38
2024年５月末日に終了する会計年度末	－0.42

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

会計年度	収益率（%） （クラスＰ－ａｃｃ投資証券）
2021年５月末日に終了する会計年度末	32.49
2022年５月末日に終了する会計年度末	－12.92
2023年５月末日に終了する会計年度末	－2.05
2024年５月末日に終了する会計年度末	17.93

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

会計年度	収益率（%）	
	（クラスP-acc 投資証券）	（クラス（米ドル） P-acc投資証券）
2015年５月末日に終了する会計年度末	17.05	－5.96
2016年５月末日に終了する会計年度末	－8.19	－6.76
2017年５月末日に終了する会計年度末	9.06	10.13
2018年５月末日に終了する会計年度末	－1.27	2.48
2019年５月末日に終了する会計年度末	－3.36	－7.70
2020年５月末日に終了する会計年度末	－10.23	－10.38
2021年５月末日に終了する会計年度末	23.84	36.11
2022年５月末日に終了する会計年度末	－0.69	－12.99
2023年５月末日に終了する会計年度末	－1.00	－1.47
2024年５月末日に終了する会計年度末	16.72	18.85

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

会計年度	収益率（％）	
	（クラスP-acc投資証券）	（クラス（米ドル・ヘッジ）P-acc投資証券）
2015年５月末日に終了する会計年度末	28.05	26.95
2016年５月末日に終了する会計年度末	－3.63	－4.23
2017年５月末日に終了する会計年度末	0.79	2.34
2018年５月末日に終了する会計年度末	0.11	2.08
2019年５月末日に終了する会計年度末	5.69	8.66
2020年５月末日に終了する会計年度末	6.93	9.84
2021年５月末日に終了する会計年度末	24.63	26.10
2022年５月末日に終了する会計年度末	－3.32	－2.18
2023年５月末日に終了する会計年度末	1.77	4.53
2024年５月末日に終了する会計年度末	11.88	13.82

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

会計年度	収益率（％）（クラスP-acc投資証券）
2015年５月末日に終了する会計年度末	5.05
2016年５月末日に終了する会計年度末	－18.45
2017年５月末日に終了する会計年度末	30.88
2018年５月末日に終了する会計年度末	19.08
2019年５月末日に終了する会計年度末	－11.80
2020年５月末日に終了する会計年度末	－0.10
2021年５月末日に終了する会計年度末	48.75
2022年５月末日に終了する会計年度末	－29.03
2023年５月末日に終了する会計年度末	－12.02
2024年５月末日に終了する会計年度末	13.67

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

会計年度	収益率（%） （クラスP-acc投資証券）
2016年５月末日に終了する会計年度末	13.57
2017年５月末日に終了する会計年度末	16.38
2018年５月末日に終了する会計年度末	14.73
2019年５月末日に終了する会計年度末	－7.04
2020年５月末日に終了する会計年度末	6.11
2021年５月末日に終了する会計年度末	44.36
2022年５月末日に終了する会計年度末	－11.63
2023年５月末日に終了する会計年度末	0.21
2024年５月末日に終了する会計年度末	17.15

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

会計年度	収益率（%） （クラスP-acc投資証券）
2015年５月末日に終了する会計年度末	12.29
2016年５月末日に終了する会計年度末	－4.55
2017年５月末日に終了する会計年度末	12.72
2018年５月末日に終了する会計年度末	13.56
2019年５月末日に終了する会計年度末	－1.42
2020年５月末日に終了する会計年度末	－0.75
2021年５月末日に終了する会計年度末	40.82
2022年５月末日に終了する会計年度末	－2.54
2023年５月末日に終了する会計年度末	2.57
2024年５月末日に終了する会計年度末	23.15

（注１）収益率（%）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ
ａ＝会計年度末の１口当たり純資産価格（当該会計年度の分配金の合計金額を加えた金額）
ｂ＝当該会計年度の直前の会計年度末の１口当たり純資産価格（分配落の額）
ただし、最初の会計年度については、１口当たり当初発行価格（オール・チャイナ（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については100.00米ドル、アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については100.00米ドル、ロング・ターム・テーマ（米ドル）クラスＰ－ａｃｃ投資証券については100.00米ドル）
（注２）オール・チャイナ（米ドル）およびファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2018年５月24日にそれぞれ設定された。
（注３）アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）は2020年６月24日に、ファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2020年９月11日に、それぞれ設定された。
（注４）ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）は2010年12月10日に設定され、クラスＰ－ａｃｃ投資証券は2010年12月10日に、クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券は2010年12月20日にそれぞれ募集が開始された。
（注５）ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）は2010年11月25日に運用を開始し、クラスＰ－ａｃｃ投資証券は2012年６月14日およびクラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。
（注６）グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）は2008年９月26日に運用を開始し、クラスＰ－ａｃｃ投資証券は2008年９月26日に運用が開始された。
（注７）ロング・ターム・テーマ（米ドル）は2016年１月29日に運用を開始し、クラスＰ－ａｃｃ投資証券は2016年１月29日に運用が開始された。
（注８）ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）は2013年２月１日に運用を開始し、クラスＰ－ａｃｃ投資証券は2013年２月７日に募集が開始された。

６【手続等の概要】

①　販売手続等

申込取扱場所／払込取扱場所

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目４番１号　丸の内永楽ビルディング

（注）各申込日の発行価格の総額は、ファンド払込日に日本における販売会社によって保管受託銀行であるＵＢＳヨーロッパＳＥ　ルクセンブルグ支店のファンド口座に表示通貨で払い込まれる。

申込期間

2024年11月30日（土曜日）から2025年11月28日（金曜日）まで

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50％以上を適切に評価することができない日等を含まない。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後４時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、前記「第一部　証券情報　第１　外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）　（11）払込期日」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

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

払込期日

投資者は、約定日から起算して日本での４営業日目までに申込金額および申込手数料を日本における販売会社に支払うものとする（日本における販売会社が投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

発行価格

注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格

（注）発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

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

申込手数料

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

申込単位

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

②　買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50％以上を適切に評価することができない日等を含まない。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後４時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。

投資証券の１口当たりの買戻価格は、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、投資証券の１口当たりの買戻価格は、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。

買戻し単位

原則として１口単位

買戻し代金の支払い

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

③　乗換え

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

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

7【管理及び運営の概要】

1　資産管理等の概要 （1）資産の評価	（ｉ）純資産価格の計算 各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券１口当たりの純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換価格は当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの参照通貨で表示され、各ファンド営業日に、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産価額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスに関する投資証券の数で除して計算する。 異常な状況により上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが分かった場合、本投資法人は純資産価額を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、証明可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。 さらに、特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行、買戻しおよび転換について正式となる。新評価は、当該日の唯一の純資産価格が公表される前にのみ行われる。発行、買戻しおよび転換は唯一の純資産価格に基づいてのみ行われる。 （ii）純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止 本投資法人は、指定された条件が満たされた場合、一または複数のサブ・ファンドの純資産価格の計算を一時的に停止でき、従ってサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンド間の乗換えを一時的に停止することができる。 さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。 ａ）投資証券の購入注文を自己の裁量において拒否すること。 ｂ）排斥条項に違反して申込みが行われ、または取得された投資証券を任意の時期に買い戻すこと。
（2）保管	日本の投資主に販売される投資証券の券面または確認書は、記名式の券面は発行されず、日本における販売会社の保管者により保管者名義で保管される。
（3）存続期間	本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立されたが、法規定を遵守した臨時投資主総会により解散することもできる。
（4）計算期間	本投資法人の決算期は毎年５月31日である。
（5）その他	（ｉ）投資法人およびそのサブ・ファンドの解散；サブ・ファンドの合併 <u>本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散</u> 定足数および過半数に関する法律条件を満たす投資主総会は本投資法人を清算することができる。

	本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の３分の２または４分の１以下になった場合、本投資法人の取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。 同一サブ・ファンド内で各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産総額が当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスを経済的に合理的な管理のため要求される価額またはかかる価額に達しなかった場合、または政治、経済もしくは金融の状況が著しく変化した場合または合理化の一環として、本投資法人は、該当する投資証券クラスのすべての投資証券を決定が効力を生じる評価日における純資産価格にて（投資対象の実際の換金価格および換金経費を考慮して）買い戻すことを決定することができる。 本投資法人またはサブ・ファンドと他の投資信託またはそのサブ・ファンドとの合併：サブ・ファンドの合併 合併は2010年法に規定される状況において認められる。合併の法律上の効果は2010年法に準拠する。 （ii）授権発行限度額 投資証券の授権発行限度額は無制限である。 （iii）本投資法人の定款の変更 本投資法人の定款変更は、法律に規定する定足数および決議要件に従い、投資主総会の特別決議によって行うことができる。 定款変更は、会社法第67条の１に従い、発行済投資証券総数の２分の１の定足数を必要とし（ただし、定足数に満たなかったために再度招集される投資主総会においては、定足数は必要とされない。）、かつ、出席または代理出席による投資証券の３分の２の賛成投票を必要とする。 定款のすべての変更は、ＲＥＳＡに公告され、商業および法人登録局に登録される。 日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。

２　利害関係人との取引制限	**利益相反** 取締役会、管理会社、投資運用会社、保管受託銀行、管理事務代行会社およびその他の本投資法人のサービス提供会社ならびに／またはそれらの関連会社、構成員、従業員もしくはこれらと関係する者は、本投資法人との関係において様々な利益相反にさらされる可能性がある。 管理会社、本投資法人、投資運用会社、管理事務代行会社および保管受託銀行は、本投資法人の利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、それが避けられない場合に本投資法人の投資家が公正に扱われるよう、利益相反のための方針を採用し、実施しており、利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。
３　投資主・外国投資法人債権者の権利等 （１）投資主・外国投資法人債権者の権利	投資主の有する主な権利は次のとおりである。 （ａ）配当請求権 （ｂ）買戻請求権 （ｃ）残余財産分配請求権 （ｄ）損害賠償請求権 （ｅ）投資主総会における権利 （ｆ）報告書を受領する権利
（２）為替管理上の取扱い	投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。
（３）本邦における代理人	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所 上記代理人は、本投資法人から日本国内において、 （ａ）本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および （ｂ）日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。 弁護士　　三浦　　健 弁護士　　大西　信治 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所

第２【財務ハイライト情報】

ａ．　「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部　外国投資法人の詳細情報」の「第５　外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部　外国投資法人の詳細情報」の「第５　外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。

ｂ．　ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｃ．　ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｄ．　ファンドの原文の財務書類は、米ドルおよびユーロで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2024年８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米ドル＝144.80円、１ユーロ＝160.44円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

１【貸借対照表】

（１）2024年５月31日終了年度

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	364,271,330.89		52,746,489
投資有価証券、未実現評価（損）益	21,913,138.04		3,173,022
投資有価証券合計		386,184,468.93	55,919,511
現金預金、要求払預金および預託金勘定		6,773,021.27	980,733
発行未収金		2,648.02	383
配当金に係る未収金		573,868.38	83,096
その他の資産		19,361.67	2,804
その他の未収金		28,433.08	4,117
資産合計		393,581,801.35	56,990,645
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失		(5,842.06)	(846)
有価証券購入未払金		(934,352.89)	(135,294)
買戻未払金		(146,924.72)	(21,275)
定率報酬引当金	(15,563.26)		(2,254)
年次税引当金	(7,695.54)		(1,114)
引当金合計		(23,258.80)	(3,368)
負債合計		(1,110,378.47)	(160,783)
期末現在純資産		392,471,422.88	56,829,862

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	2,334,927,909.20		338,097,561
投資有価証券、未実現評価（損）益	(933,036,365.90)		(135,103,666)
投資有価証券合計		1,401,891,543.30	202,993,895
現金預金、要求払預金および預託金勘定		73,716,111.47	10,674,093
有価証券売却未収金		420,934.65	60,951
発行未収金		611,077.92	88,484
配当金に係る未収金		6,327,693.18	916,250
資産合計		1,482,967,360.52	214,733,674
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失		(4,742.95)	(687)
有価証券購入未払金		(326,410.06)	(47,264)
買戻未払金		(2,796,548.09)	(404,940)
定率報酬引当金	(2,028,603.65)		(293,742)
年次税引当金	(91,939.88)		(13,313)
その他の手数料および報酬引当金	(86,043.85)		(12,459)
引当金合計		(2,206,587.38)	(319,514)
負債合計		(5,334,288.48)	(772,405)
期末現在純資産		1,477,633,072.04	213,961,269

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

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（ユーロ）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	151,092,718.43		24,241,316
投資有価証券、未実現評価（損）益	15,032,280.08		2,411,779
投資有価証券合計		166,124,998.51	26,653,095
現金預金、要求払預金および預託金勘定		1,673,371.73	268,476
その他の流動資産（マージン）		57,789.11	9,272
有価証券売却未収金		16,487,313.06	2,645,225
発行未収金		4,908.80	788
配当金に係る未収金		443,691.89	71,186
その他の資産		25,610.81	4,109
その他の未収金		841,026.55	134,934
資産合計		185,658,710.46	29,787,084
負　債			
金融先物に係る未実現損失		(9,100.00)	(1,460)
先渡為替契約に係る未実現損失		(29,145.22)	(4,676)
有価証券購入未払金		(17,289,263.92)	(2,773,890)
買戻未払金		(31,232.22)	(5,011)
定率報酬引当金	(120,889.75)		(19,396)
年次税引当金	(9,861.21)		(1,582)
引当金合計		(130,750.96)	(20,978)
負債合計		(17,489,492.32)	(2,806,014)
期末現在純資産		168,169,218.14	26,981,069

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

純資産計算書

	2024年５月31日現在			
	（ユーロ）			（千円）
資　産				
投資有価証券、取得価額	407,267,400.33			65,341,982
投資有価証券、未実現評価（損）益	63,619,745.66			10,207,152
投資有価証券合計		470,887,145.99		75,549,134
現金預金、要求払預金および預託金勘定		31,511,463.61	*	5,055,699
有価証券売却未収金		7,051.39		1,131
発行未収金		1,085,692.75		174,189
配当金に係る未収金		706,205.36		113,304
その他の資産		26,920.43		4,319
その他の未収金		1,930,225.34		309,685
先渡為替契約に係る未実現利益		287,127.60		46,067
資産合計		506,441,832.47		81,253,528
負　債				
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現損失		(1,559,212.87)		(250,160)
当座借越		(2,997,407.57)		(480,904)
当座借越に係る未払利息		(14,617.14)		(2,345)
有価証券購入未払金		(311,602.65)		(49,994)
買戻未払金		(221,783.17)		(35,583)
その他の負債		(702,132.14)		(112,650)
定率報酬引当金	(667,814.03)			(107,144)
年次税引当金	(34,498.11)			(5,535)
引当金合計		(702,312.14)		(112,679)
負債合計		(6,509,067.68)		(1,044,315)
期末現在純資産		499,932,764.79		80,209,213

＊ 2024年５月31日現在、当該現金額は取引相手方のために担保に供されており、ユービーエス・エイ・ジーについて4,670,000.00ユーロである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	488,927,106.59		70,796,645
投資有価証券、未実現評価（損）益	21,549,858.00		3,120,419
投資有価証券合計		510,476,964.59	73,917,064
現金預金、要求払預金および預託金勘定		15,988,497.86	2,315,134
有価証券売却未収金		2,168,233.18	313,960
発行未収金		6,556.21	949
流動資産に係る未収利息		240.18	35
配当金に係る未収金		1,532,779.68	221,946
その他の資産		854.78	124
先渡為替契約に係る未実現利益		253,442.69	36,699
資産合計		530,427,569.17	76,805,912
負　債			
当座借越		(75,319.60)	(10,906)
当座借越に係る未払利息		(4.55)	(1)
買戻未払金		(1,997,848.42)	(289,288)
その他の負債		(1,073,693.31)	(155,471)
定率報酬引当金	(375,834.42)		(54,421)
年次税引当金	(22,039.16)		(3,191)
引当金合計		(397,873.58)	(57,612)
負債合計		(3,544,739.46)	(513,278)
期末現在純資産		526,882,829.71	76,292,634

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	4,576,927,188.64		662,739,057
投資有価証券、未実現評価（損）益	850,327,793.63		123,127,465
投資有価証券合計		5,427,254,982.27	785,866,521
現金預金、要求払預金および預託金勘定		6,174,891.78	894,124
有価証券売却未収金		42,179,535.00	6,107,597
発行未収金		3,749,046.30	542,862
配当金に係る未収金		10,158,083.28	1,470,890
その他の資産		21,030.66	3,045
その他の未収金		5,306,276.15	768,349
先渡為替契約に係る未実現利益		7,372,205.22	1,067,495
資産合計		5,502,216,050.66	796,720,884
負　債			
当座借越		(3,257,630.22)	(471,705)
買戻未払金		(7,901,136.56)	(1,144,085)
その他の負債		(26,317.48)	(3,811)
その他の税引当金	(2,999.46)		(434)
定率報酬引当金	(3,706,614.91)		(536,718)
年次税引当金	(185,930.82)		(26,923)
引当金合計		(3,895,545.19)	(564,075)
負債合計		(15,080,629.45)	(2,183,675)
期末現在純資産		5,487,135,421.21	794,537,209

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

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	1,155,509,919.08		167,317,836
投資有価証券、未実現評価（損）益	101,005,654.45		14,625,619
投資有価証券合計		1,256,515,573.53	181,943,455
現金預金、要求払預金および預託金勘定		8,801,221.23	1,274,417
発行未収金		3,721,599.82	538,888
配当金に係る未収金		922,971.14	133,646
その他の資産		37,068.58	5,368
その他の未収金		90,900.96	13,162
先渡為替契約に係る未実現利益		643,334.63	93,155
資産合計		1,270,732,669.89	184,002,091
負　債			
当座借越		(2.99)	(0)
買戻未払金		(1,688,680.04)	(244,521)
その他の負債		(941.94)	(136)
定率報酬引当金	(920,730.03)		(133,322)
年次税引当金	(55,702.93)		(8,066)
引当金合計		(976,432.96)	(141,387)
負債合計		(2,666,057.93)	(386,045)
期末現在純資産		1,268,066,611.96	183,616,045

２【損益計算書】

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	215,647.44	31,226
配当金	3,925,339.47	568,389
貸付証券に係る純収益	49,384.30	7,151
その他の収益	232,279.60	33,634
収益合計	4,422,650.81	640,400
費　用		
定率報酬	(386,509.46)	(55,967)
年次税	(38,272.35)	(5,542)
その他の手数料および報酬	(81,698.92)	(11,830)
現金および当座借越に係る利息	(6,286.26)	(910)
費用合計	(512,766.99)	(74,249)
投資純（損）益	3,909,883.82	566,151
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(1,655,737.72)	(239,751)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(318,278.82)	(46,087)
為替差（損）益	(52,170.32)	(7,554)
実現（損）益合計	(2,026,186.86)	(293,392)
当期実現純（損）益	1,883,696.96	272,759
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	56,021,658.63	8,111,936
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	167,973.39	24,323
未実現評価（損）益の変動合計	56,189,632.02	8,136,259
運用の結果による純資産の純増（減）	58,073,328.98	8,409,018

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	3,780,294.11	547,387
配当金	47,849,992.88	6,928,679
貸付証券に係る純収益	446,272.17	64,620
その他の収益	453,690.21	65,694
収益合計	52,530,249.37	7,606,380
費　用		
定率報酬	(25,346,451.02)	(3,670,166)
年次税	(595,723.36)	(86,261)
その他の手数料および報酬	(248,206.86)	(35,940)
現金および当座借越に係る利息	(531,223.30)	(76,921)
費用合計	(26,721,604.54)	(3,869,288)
投資純（損）益	25,808,644.83	3,737,092
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(238,667,180.93)	(34,559,008)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(28,621.31)	(4,144)
為替差（損）益	(996,017.53)	(144,223)
実現（損）益合計	(239,691,819.77)	(34,707,376)
当期実現純（損）益	(213,883,174.94)	(30,970,284)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	210,688,183.17	30,507,649
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	118,398.09	17,144
未実現評価（損）益の変動合計	210,806,581.26	30,524,793
運用の結果による純資産の純増（減）	(3,076,593.68)	(445,491)

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

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	31,104.22	4,990
配当金	7,509,052.44	1,204,752
貸付証券に係る純収益	57,083.95	9,159
その他の収益	9,935.56	1,594
収益合計	7,607,176.17	1,220,495
費　用		
定率報酬	(1,428,413.87)	(229,175)
年次税	(59,361.59)	(9,524)
その他の手数料および報酬	(78,711.94)	(12,629)
費用合計	(1,566,487.40)	(251,327)
投資純（損）益	6,040,688.77	969,168
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	9,210,256.78	1,477,694
金融先物に係る実現（損）益	(7,332.52)	(1,176)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(421,453.74)	(67,618)
為替差（損）益	(2,597.26)	(417)
実現（損）益合計	8,778,873.26	1,408,482
当期実現純（損）益	14,819,562.03	2,377,651
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	12,019,868.37	1,928,468
金融先物に係る未実現評価（損）益	(9,100.00)	(1,460)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(67,056.26)	(10,759)
未実現評価（損）益の変動合計	11,943,712.11	1,916,249
運用の結果による純資産の純増（減）	26,763,274.14	4,293,900

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,447,294.93	232,204
配当金	12,297,868.84	1,973,070
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益	11,846,246.33	1,900,612
貸付証券に係る純収益	372,612.33	59,782
その他の収益	47,371.36	7,600
収益合計	26,011,393.79	4,173,268
費　用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息	(15,652,883.13)	(2,511,349)
定率報酬	(7,874,422.31)	(1,263,372)
年次税	(225,055.85)	(36,108)
その他の手数料および報酬	(109,845.71)	(17,624)
現金および当座借越に係る利息	(251,944.70)	(40,422)
費用合計	(24,114,151.70)	(3,868,874)
投資純（損）益	1,897,242.09	304,394
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	39,216,836.16	6,291,949
先渡為替契約に係る実現（損）益	6,492,030.51	1,041,581
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現（損）益	(1,395,813.90)	(223,944)
為替差（損）益	(14,360.36)	(2,304)
実現（損）益合計	44,298,692.41	7,107,282
当期実現純（損）益	46,195,934.50	7,411,676
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	26,462,693.69	4,245,675
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,058,345.46)	(330,241)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価（損）益	(6,365,336.94)	(1,021,255)
未実現評価（損）益の変動合計	18,039,011.29	2,894,179
運用の結果による純資産の純増（減）	64,234,945.79	10,305,855

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	537,787.36	77,872
配当金	15,850,791.57	2,295,195
貸付証券に係る純収益	78,371.35	11,348
その他の収益	557,983.56	80,796
収益合計	17,024,933.84	2,465,210
費　用		
定率報酬	(4,403,462.16)	(637,621)
年次税	(131,867.08)	(19,094)
その他の手数料および報酬	(200,347.63)	(29,010)
現金および当座借越に係る利息	(185.09)	(27)
費用合計	(4,735,861.96)	(685,753)
投資純（損）益	12,289,071.88	1,779,458
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(40,501,672.02)	(5,864,642)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,466,188.22)	(212,304)
為替差（損）益	(1,289,304.43)	(186,691)
実現（損）益合計	(43,257,164.67)	(6,263,637)
当期実現純（損）益	(30,968,092.79)	(4,484,180)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	105,819,523.24	15,322,667
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,828,391.09	264,751
未実現評価（損）益の変動合計	107,647,914.33	15,587,418
運用の結果による純資産の純増（減）	76,679,821.54	11,103,238

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	4,181,627.83	605,500
配当金	83,276,584.00	12,058,449
貸付証券に係る純収益	272,124.37	39,404
その他の収益	605,992.63	87,748
収益合計	88,336,328.83	12,791,100
費　用		
定率報酬	(41,194,113.76)	(5,964,908)
年次税	(1,095,748.69)	(158,664)
その他の手数料および報酬	(70,477.34)	(10,205)
現金および当座借越に係る利息	(1,172,309.81)	(169,750)
費用合計	(43,532,649.60)	(6,303,528)
投資純（損）益	44,803,679.23	6,487,573
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	269,290,657.31	38,993,287
先渡為替契約に係る実現（損）益	(28,293,551.55)	(4,096,906)
為替差（損）益	(22,770,250.25)	(3,297,132)
実現（損）益合計	218,226,855.51	31,599,249
当期実現純（損）益	263,030,534.74	38,086,821
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	535,217,472.85	77,499,490
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	34,522,813.42	4,998,903
未実現評価（損）益の変動合計	569,740,286.27	82,498,393
運用の結果による純資産の純増（減）	832,770,821.01	120,585,215

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

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	571,528.86	82,757
配当金	14,077,944.71	2,038,486
貸付証券に係る純収益	92,625.40	13,412
その他の収益	60,850.32	8,811
収益合計	14,802,949.29	2,143,467
費　用		
定率報酬	(9,881,226.50)	(1,430,802)
年次税	(323,559.26)	(46,851)
その他の手数料および報酬	(123,773.59)	(17,922)
現金および当座借越に係る利息	(1,967.64)	(285)
費用合計	(10,330,526.99)	(1,495,860)
投資純（損）益	4,472,422.30	647,607
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	139,815,297.20	20,245,255
金融先物に係る実現（損）益	1,612,056.10	233,426
先渡為替契約に係る実現（損）益	(4,713,921.15)	(682,576)
為替差（損）益	(1,995,419.31)	(288,937)
実現（損）益合計	134,718,012.84	19,507,168
当期実現純（損）益	139,190,435.14	20,154,775
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	77,295,069.18	11,192,326
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	3,774,250.98	546,512
未実現評価（損）益の変動合計	81,069,320.16	11,738,838
運用の結果による純資産の純増（減）	220,259,755.30	31,893,613

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
財務書類に対する注記
2024年５月31日現在

重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。

財務書類は、非継続企業の前提で作成される清算中のサブ・ファンド（ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・ソリューションズ（米ドル）、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－フューチャー・エネルギー・リーダーズ（米ドル）およびＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル））を除き、将来にわたって継続する前提（継続企業の前提）に基づき、投資信託に関するルクセンブルクの法令および規制上の要件に従って作成されている。

重要な会計方針は、以下のように要約される。

ａ）純資産額の計算

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

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

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

ｂ）評価原則

－　流動資産（現金および預金、為替手形、小切手、手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）は、額面で評価されるが、当該評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる金額を控除して決定される。

－　証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は直近の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の入手可能な価格を適用する。

有価証券、派生商品およびその他の資産が、証券取引所で通常取引されるものではなく、標準的な市場に基づく値付けによる流通市場が、証券トレーダー間で存在する場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、

公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の直近の入手可能な価格で評価する。

－　証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。

－　証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品を評価する独立した価格ソースが一つしかない場合、入手した評価の妥当性は派生商品の原資産の市場価値に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って検証される。

－　その他の譲渡性証券集合投資事業（ＵＣＩＴＳ）および／または集合投資事業（ＵＣＩ）の受益証券は最新の資産額で評価する。

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

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

－　関係するサブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート（買呼値と売呼値の仲値）または入手不可能な場合、当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。

－　定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。

－　スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。かかる計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、当該証券に依拠し、適用されるＵＢＳ評価方針に従い選択される。

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

　結果として、かかる証券の価格に影響を与える可能性があり、市場の終了時と評価時の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの１口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会が、サブ・ファンドのポートフォリオの証券の入手可能な最新価格がその適正価格を反映していないとみなした場合、本投資法人の取締役会は、評価時にポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で１口当たりの純資産価格が調整されることを認める。かかる調整は、本投資法人の取締役

会が定める投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての受益証券クラスに常に適用される。

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

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

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

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投資証券１口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券１口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる。

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

（ａ）サブ・ファンドが一定の下落（すなわち買戻しによる純流出）を記録した場合。

（ｂ）サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合。

（ｃ）サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合。または、

（ｄ）投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が確信するその他のあらゆる場合。

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、投資証券１口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは投資証券１口当たり

純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、（ｉ）見積もり税金費用、（ii）サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および（iii）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。調整は通常、その時点の投資証券１口当たり実勢純資産価格の最大２％に制限されるものとする。取締役会は、例外的な状況（例えば、高い市場ボラティリティおよび／または流動性、例外的な市況、市場の混乱等）において、サブ・ファンドおよび／または評価日に関して、その時点の投資証券１口当たり実勢純資産価格の２％を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、当該調整が実勢の市況を代表するものであることおよび投資主の最善の利益に資するものであることを取締役会が正当化できることを条件とする。当該希薄化調整は、取締役会が決定した方法に従って計算される。投資主は、一時的措置が導入された時点および終了した時点で、通常の連絡経路を通じて通知される。

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

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

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

本投資法人のサブ・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、本投資法人の取締役会は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格により正確に反映する目的で１口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資する証券は、概して、評価時に入手可能な最新の価格に基づいて評価され、かかる評価時に、上記の１口当たりの純資産価格が計算される。ただし、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。

本報告書の財務書類が2024年５月31日現在の入手可能な最新の市場価格に基づいて作成されていた場合、純資産価額は以下のように影響を受けていたであろう。

サブ・ファンド	変動（%）
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	
―グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	-0.60

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点の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの１口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会は、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、評価時のポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で１口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。かかる調整は、本投資法人の取締役会が定める

投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての投資証券クラスに常に適用される。

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

適正価格での資産の評価は、容易に入手可能な市場評価が参照可能な場合に資産を評価するよりも評価の信頼性を高める。また、適正価格での評価は、価格報告者が適正価格を定めるために使用するクオンツ・モデルに基づく。本投資法人が１口当たりの純資産価格を自ら定める頃に資産を売却しようとする場合、本投資法人が資産の適正評価を正確に定めることができるという保証はない。

結果として、１つ以上の参加権を適正価格で評価する場合に本投資法人が純資産価格で投資証券を売却または償還する場合、現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。

必要ならば、当日のうちに追加の評価を行うことができる。かかる新評価が投資証券の追加発行および買戻しに適用される。

ｃ）証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

ｄ）先渡為替契約の評価

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

ｅ）金融先物契約の評価

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

ｆ）オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。公認の証券取引所に上場されているオプション（店頭オプション）は、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。オプションに係る実現（損）益およびオプションに係る未実現評価（損）益のポジションに基づき、オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価（損）益は、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

オプションは投資有価証券に含まれる。

ｇ）外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建で保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建収益および費用は、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証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

ｈ）組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

ｉ）公正価値の価格決定原則

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

ｊ）連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。2024年５月31日現在の連結純資産計算書、連結運用計算書および連結純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2024年５月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

１米ドル　＝　0.902150　スイス・フラン
１米ドル　＝　0.921150　ユーロ

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

ｋ）有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外国為替取引による未収金および未払金は相殺される。

ｌ）収益の認識

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

ｍ）クロス・サブ・ファンド投資

2024年５月31日現在、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－イノベーション（米ドル）は、7,824,011.91米ドルをサブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－チャイナ・ヘルスケア（米ドル）、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・アクション（米ドル）およびＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ヘルシー・リビング（米ドル）に投資していた。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－イノベーション（米ドル）	米ドルの金額

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －チャイナ・ヘルスケア（米ドル）U-X-ACC	1 631 733.90
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －クライメート・アクション（米ドル）U-X-ACC	2 853 009.00
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ヘルシー・リビング（米ドル）U-X-ACC	3 339 269.01
合計	7 824 011.91

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、7,824,011.91米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は19,025,183,401.11米ドルである。

ｎ）スワップ

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

スワップ取引の評価額は、外部のサービス会社によって算出され、また第二の独立した評価を他のサービス会社から入手することができる。計算は、現金の流入と流出の両方を含むすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。

特定の場合、内部計算（評価モデルおよびブルームバーグから入手した市場データに基づく）および／またはブローカーの報告書による評価が使用されることがある。

評価方法は、各証券によって異なり、ＵＢＳの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

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

シンセティック・エクイティ・スワップは、未実現（損）益の月次リセットの対象となる。投資有価証券その他の純資産明細表に開示される未実現（損）益は、最終リセット日以降の未実現（損）益を反映する。

（２）2023年５月31日終了年度

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	334,453,901.54		48,428,925
投資有価証券、未実現評価（損）益	(34,108,520.59)		(4,938,914)
投資有価証券合計		300,345,380.95	43,490,011
現金預金、要求払預金および預託金勘定		5,815,732.09	842,118
発行未収金		562,316.92	81,423
配当金に係る未収金		419,660.16	60,767
前払費用		73,877.34	10,697
その他の未収金		34,505.39	4,996
資産合計		307,251,472.85	44,490,013
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失		(173,815.45)	(25,168)
有価証券購入未払金		(93.79)	(14)
買戻未払金		(279,572.61)	(40,482)
定率報酬引当金	(47,372.46)		(6,860)
年次税引当金	(6,265.70)		(907)
その他の手数料および報酬引当金	(47,952.52)		(6,944)
引当金合計		(101,590.68)	(14,710)
負債合計		(555,072.53)	(80,375)
期末現在純資産		306,696,400.32	44,409,639

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	2,793,813,956.30		404,544,261
投資有価証券、未実現評価（損）益	(1,143,724,549.07)		(165,611,315)
投資有価証券合計		1,650,089,407.23	238,932,946
現金預金、要求払預金および預託金勘定		128,915,422.59	18,666,953
有価証券売却未収金		13,435,342.84	1,945,438
発行未収金		3,079,520.12	445,915
配当金に係る未収金		3,754,114.85	543,596
前払費用		235,044.41	34,034
資産合計		1,799,508,852.04	260,568,882
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失		(123,141.04)	(17,831)
買戻未払金		(5,708,540.08)	(826,597)
定率報酬引当金	(2,594,137.54)		(375,631)
年次税引当金	(114,393.89)		(16,564)
その他の手数料および報酬引当金	(344,637.77)		(49,904)
引当金合計		(3,053,169.20)	(442,099)
負債合計		(8,884,850.32)	(1,286,526)
期末現在純資産		1,790,624,001.72	259,282,355

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

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（ユーロ）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	169,512,084.48		27,196,519
投資有価証券、未実現評価（損）益	3,012,411.71		483,311
投資有価証券合計		172,524,496.19	27,679,830
現金預金、要求払預金および預託金勘定		1,008,181.77	161,753
発行未収金		37,107.37	5,954
配当金に係る未収金		465,749.99	74,725
前払費用		82,119.75	13,175
その他の未収金		802,372.91	128,733
先渡為替契約に係る未実現利益		37,911.04	6,082
資産合計		174,957,939.02	28,070,252
負　債			
当座借越		(71,906.63)	(11,537)
有価証券購入未払金		(180.34)	(29)
買戻未払金		(147,478.15)	(23,661)
定率報酬引当金	(128,714.48)		(20,651)
年次税引当金	(10,223.49)		(1,640)
その他の手数料および報酬引当金	(30,888.63)		(4,956)
引当金合計		(169,826.60)	(27,247)
負債合計		(389,391.72)	(62,474)
期末現在純資産		174,568,547.30	28,007,778

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（ユーロ）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	476,121,857.35		76,388,991
投資有価証券、未実現評価（損）益	37,157,051.97		5,961,477
投資有価証券合計		513,278,909.32	82,350,468
現金預金、要求払預金および預託金勘定		64,057,516.52	10,277,388
有価証券売却未収金		4,144.92	665
発行未収金		709,558.65	113,842
配当金に係る未収金		1,084,513.88	173,999
前払費用		108,288.50	17,374
その他の未収金		1,781,740.12	285,862
先渡為替契約に係る未実現利益		2,345,473.06	376,308
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現利益		4,806,124.07	771,095
資産合計		588,176,269.04	94,367,001
負　債			
当座借越		(2,259,098.09)	(362,450)
当座借越に係る未払利息		(19,622.13)	(3,148)
有価証券購入未払金		(51,137.90)	(8,205)
買戻未払金		(252,039.56)	(40,437)
その他の負債		(561,911.21)	(90,153)
定率報酬引当金	(796,113.70)		(127,728)
年次税引当金	(40,860.62)		(6,556)
その他の手数料および報酬引当金	(100,300.34)		(16,092)
引当金合計		(937,274.66)	(150,376)
負債合計		(4,081,083.55)	(654,769)
期末現在純資産		584,095,185.49	93,712,232

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	649,990,150.67		94,118,574
投資有価証券、未実現評価（損）益	(84,269,665.24)		(12,202,248)
投資有価証券合計		565,720,485.43	81,916,326
現金預金、要求払預金および預託金勘定		23,461,014.62	3,397,155
有価証券売却未収金		5,281,240.20	764,724
発行未収金		453,315.11	65,640
配当金に係る未収金		1,273,682.94	184,429
前払費用		166,367.56	24,090
資産合計		596,356,105.86	86,352,364
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失		(1,574,948.40)	(228,053)
当座借越		(3,911,314.62)	(566,358)
当座借越に係る未払利息		(4.42)	(1)
有価証券購入未払金		(836,214.52)	(121,084)
買戻未払金		(5,738,545.84)	(830,941)
その他の負債		(856,682.63)	(124,048)
定率報酬引当金	(405,273.18)		(58,684)
年次税引当金	(23,832.38)		(3,451)
その他の手数料および報酬引当金	(103,446.68)		(14,979)
引当金合計		(532,552.24)	(77,114)
負債合計		(13,450,262.67)	(1,947,598)
期末現在純資産		582,905,843.19	84,404,766

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	4,454,894,431.79		645,068,714
投資有価証券、未実現評価（損）益	315,110,320.78		45,627,974
投資有価証券合計		4,770,004,752.57	690,696,688
現金預金、要求払預金および預託金勘定		40,712,217.27	5,895,129
有価証券売却未収金		4,322,728.92	625,931
発行未収金		4,036,643.35	584,506
配当金に係る未収金		5,741,496.24	831,369
前払費用		89,504.70	12,960
その他の未収金		1,881,682.21	272,468
資産合計		4,826,789,025.26	698,919,051
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失		(27,150,608.20)	(3,931,408)
当座借越		(333,568.59)	(48,301)
有価証券購入未払金		(8,811,988.00)	(1,275,976)
買戻未払金		(9,344,377.29)	(1,353,066)
その他の負債		(10,536.56)	(1,526)
定率報酬引当金	(3,397,513.12)		(491,960)
年次税引当金	(172,852.18)		(25,029)
その他の手数料および報酬引当金	(706,832.22)		(102,349)
引当金合計		(4,277,197.52)	(619,338)
負債合計		(49,928,276.16)	(7,229,614)
期末現在純資産		4,776,860,749.10	691,689,436

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

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	823,410,178.21		119,229,794
投資有価証券、未実現評価（損）益	23,710,585.27		3,433,293
投資有価証券合計		847,120,763.48	122,663,087
現金預金、要求払預金および預託金勘定		5,911,295.29	855,956
発行未収金		2,003,941.93	290,171
配当金に係る未収金		1,283,073.85	185,789
前払費用		90,822.00	13,151
その他の未収金		107,136.43	15,513
資産合計		856,517,032.98	124,023,666
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失		(3,130,916.35)	(453,357)
当座借越		(2.95)	(0)
有価証券購入未払金		(362.28)	(52)
買戻未払金		(950,961.00)	(137,699)
定率報酬引当金	(719,177.03)		(104,137)
年次税引当金	(45,625.92)		(6,607)
その他の手数料および報酬引当金	(122,520.26)		(17,741)
引当金合計		(887,323.21)	(128,484)
負債合計		(4,969,565.79)	(719,593)
期末現在純資産		851,547,467.19	123,304,073

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	115,815.25	16,770
配当金	4,770,481.85	690,766
貸付証券に係る純収益	239,548.69	34,687
その他の収益	135,650.20	19,642
収益合計	5,261,495.99	761,865
費　用		
定率報酬	(544,617.74)	(78,861)
年次税	(38,228.10)	(5,535)
その他の手数料および報酬	(47,442.85)	(6,870)
現金および当座借越に係る利息	(4,124.51)	(597)
費用合計	(634,413.20)	(91,863)
投資純（損）益	4,627,082.79	670,002
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(40,986,673.52)	(5,934,870)
先渡為替契約に係る実現（損）益	178,632.93	25,866
為替差（損）益	(107,122.45)	(15,511)
実現（損）益合計	(40,915,163.04)	(5,924,516)
当期実現純（損）益	(36,288,080.25)	(5,254,514)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	34,653,597.96	5,017,841
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(390,416.83)	(56,532)
未実現評価（損）益の変動合計	34,263,181.13	4,961,309
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,024,899.12)	(293,205)

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,811,074.13	262,244
配当金	46,765,936.14	6,771,708
貸付証券に係る純収益	519,836.67	75,272
その他の収益	865,557.60	125,333
収益合計	49,962,404.54	7,234,556
費　用		
定率報酬	(33,466,555.01)	(4,845,957)
年次税	(778,024.29)	(112,658)
その他の手数料および報酬	(371,323.81)	(53,768)
現金および当座借越に係る利息	(127,090.84)	(18,403)
費用合計	(34,742,993.95)	(5,030,786)
投資純（損）益	15,219,410.59	2,203,771
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(313,245,796.40)	(45,357,991)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(329,800.70)	(47,755)
為替差（損）益	(2,317,630.80)	(335,593)
実現（損）益合計	(315,893,227.90)	(45,741,339)
当期実現純（損）益	(300,673,817.31)	(43,537,569)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(203,030,440.17)	(29,398,808)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(262,779.80)	(38,051)
未実現評価（損）益の変動合計	(203,293,219.97)	(29,436,858)
運用の結果による純資産の純増（減）	(503,967,037.28)	(72,974,427)

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

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	11,628.11	1,866
配当金	7,235,426.98	1,160,852
貸付証券に係る純収益	107,863.77	17,306
その他の収益	14,891.66	2,389
収益合計	7,369,810.52	1,182,412
費　用		
定率報酬	(1,579,982.82)	(253,492)
年次税	(63,393.89)	(10,171)
その他の手数料および報酬	(30,743.43)	(4,932)
現金および当座借越に係る利息	(2,169.52)	(348)
費用合計	(1,676,289.66)	(268,944)
投資純（損）益	5,693,520.86	913,468
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(13,039,328.88)	(2,092,030)
金融先物に係る実現（損）益	14,774.27	2,370
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,548,006.08	248,362
為替差（損）益	(389,304.17)	(62,460)
実現（損）益合計	(11,865,852.70)	(1,903,757)
当期実現純（損）益	(6,172,331.84)	(990,289)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	4,224,276.70	677,743
金融先物に係る未実現評価（損）益	(23,420.00)	(3,758)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(326,572.01)	(52,395)
未実現評価（損）益の変動合計	3,874,284.69	621,590
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,298,047.15)	(368,699)

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	399,482.75	64,093
配当金	13,258,386.96	2,127,176
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益	4,712,701.77	756,106
貸付証券に係る純収益	171,362.85	27,493
その他の収益	48,675.06	7,809
収益合計	18,590,609.39	2,982,677
費　用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息	(9,669,006.39)	(1,551,295)
定率報酬	(9,629,053.81)	(1,544,885)
年次税	(250,360.62)	(40,168)
その他の手数料および報酬	(98,958.29)	(15,877)
現金および当座借越に係る利息	(428,683.65)	(68,778)
費用合計	(20,076,062.76)	(3,221,004)
投資純（損）益	(1,485,453.37)	(238,326)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	6,212,625.43	996,754
金融先物に係る実現（損）益	2,195,763.65	352,288
先渡為替契約に係る実現（損）益	2,647,623.14	424,785
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現（損）益	(4,134,623.29)	(663,359)
為替差（損）益	(3,591,235.54)	(576,178)
実現（損）益合計	3,330,153.39	534,290
当期実現純（損）益	1,844,700.02	295,964
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	1,508,324.91	241,996
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,929,058.00	309,498
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価（損）益	10,403,035.60	1,669,063
未実現評価（損）益の変動合計	13,840,418.51	2,220,557
運用の結果による純資産の純増（減）	15,685,118.53	2,516,520

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	482,710.73	69,897
配当金	18,539,017.75	2,684,450
貸付証券に係る純収益	87,614.36	12,687
その他の収益	474,993.29	68,779
収益合計	19,584,336.13	2,835,812
費　用		
定率報酬	(5,163,373.79)	(747,657)
年次税	(139,959.32)	(20,266)
その他の手数料および報酬	(100,577.71)	(14,564)
現金および当座借越に係る利息	(378.84)	(55)
費用合計	(5,404,289.66)	(782,541)
投資純（損）益	14,180,046.47	2,053,271
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(39,709,079.41)	(5,749,875)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(55,923.83)	(8,098)
為替差（損）益	1,032,011.24	149,435
実現（損）益合計	(38,732,992.00)	(5,608,537)
当期実現純（損）益	(24,552,945.53)	(3,555,267)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(59,035,803.59)	(8,548,384)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(3,140,377.64)	(454,727)
未実現評価（損）益の変動合計	(62,176,181.23)	(9,003,111)
運用の結果による純資産の純増（減）	(86,729,126.76)	(12,558,378)

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,052,224.10	152,362
配当金	82,810,687.25	11,990,988
貸付証券に係る純収益	790,463.15	114,459
その他の収益	312,418.35	45,238
収益合計	84,965,792.85	12,303,047
費　用		
定率報酬	(40,028,114.66)	(5,796,071)
年次税	(996,224.70)	(144,253)
その他の手数料および報酬	(690,117.53)	(99,929)
現金および当座借越に係る利息	(21,018.18)	(3,043)
費用合計	(41,735,475.07)	(6,043,297)
投資純（損）益	43,230,317.78	6,259,750
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(120,579,316.49)	(17,459,885)
先渡為替契約に係る実現（損）益	18,519,254.06	2,681,588
為替差（損）益	29,453,101.01	4,264,809
実現（損）益合計	(72,606,961.42)	(10,513,488)
当期実現純（損）益	(29,376,643.64)	(4,253,738)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	121,074,899.78	17,531,645
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(56,133,202.06)	(8,128,088)
未実現評価（損）益の変動合計	64,941,697.72	9,403,558
運用の結果による純資産の純増（減）	35,565,054.08	5,149,820

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

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	273,525.01	39,606
配当金	11,390,625.64	1,649,363
貸付証券に係る純収益	53,399.87	7,732
その他の収益	6,668.43	966
収益合計	11,724,218.95	1,697,667
費　用		
定率報酬	(8,152,676.44)	(1,180,508)
年次税	(261,951.37)	(37,931)
その他の手数料および報酬	(119,767.32)	(17,342)
現金および当座借越に係る利息	(23.92)	(3)
費用合計	(8,534,419.05)	(1,235,784)
投資純（損）益	3,189,799.90	461,883
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(18,976,446.26)	(2,747,789)
金融先物に係る実現（損）益	189,071.50	27,378
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,791,631.00	259,428
為替差（損）益	3,209,146.38	464,684
実現（損）益合計	(13,786,597.38)	(1,996,299)
当期実現純（損）益	(10,596,797.48)	(1,534,416)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	38,733,407.44	5,608,597
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(5,765,214.92)	(834,803)
未実現評価（損）益の変動合計	32,968,192.52	4,773,794
運用の結果による純資産の純増（減）	22,371,395.04	3,239,378

３【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

４【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

第３【外国投資証券事務の概要】

（１）投資証券の名義書換

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

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

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

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

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

（２）投資主総会

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

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

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

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

（３）投資証券に対する特典、譲渡制限等

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

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

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

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

（iii）米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者（連邦規則集第17編第4.7（ａ）（１）（iv）条）

（iv）1940年米国投資顧問法（改正済）ルール202（ａ）（30）－１に規定する米国にいる者

（ｖ）米国人が本投資法人に投資できるようにする目的で設立された信託、事業体またはその他の組織

第４【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

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

第５　外国投資法人の経理状況

１　財務諸表

①　貸借対照表

②　損益計算書

③　金銭の分配に係る計算書

④　キャッシュ・フロー計算書

⑤　投資有価証券明細表等

２　外国投資法人の現況

純資産額計算書

第６　販売及び買戻しの実績

第三部【外国投資法人の詳細情報】

第１【外国投資法人の追加情報】

１【外国投資法人の沿革】

1996年10月７日	本投資法人の設立
1996年11月８日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告
1998年３月５日	定款の修正
2005年３月３日	定款の修正
2011年６月10日	定款の修正
2015年10月30日	定款の修正

２【役員の状況】

（2024年９月末日現在）

氏　　名	役 職 名	略　　歴	所有株式
ロバート・スティンガー（Robert Süttinger）	取締役会長（チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ）	ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）マネージング・ディレクター	該当なし
イオアナ・ナウム（Ioana Naum）	取締役会役員（メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ）	ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
ラファエル・シュミット－リヒター（Raphael Schmidt－Richter）	取締役会役員（メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ）	ＵＢＳアセット・マネジメント（ドイツ）ゲーエムベーハー、フランクフルト エグゼクティブ・ディレクター	該当なし
フランチェスカ・グアニーニ（Francesca Guagnini）	取締役会役員（メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ）	ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド、ロンドン マネージング・ディレクター	該当なし
ジョゼ・リンダ・デニス（Josée Lynda Denis）	取締役会役員（メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ）	ルクセンブルグ、インディペンデント・ディレクター	該当なし

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

３【外国投資法人に係る法制度の概要】

ａ．準拠法の名称

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

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

ｂ．準拠法の内容

① 1915年８月10日法

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

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

イ．会社設立の要件（1915年８月10日法第420の１条）

・最低１名の株主が存在すること。

・公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

ロ．定款の必要的記載事項（1915年８月10日法第420の15条）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

（ｉ）定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元

（ii）会社の形態および名称

（iii）登録事務所の所在地

（iv）会社の目的

（ｖ）発行済資本および授権資本（もしあれば）の額

（vi）当初払込済の発行済資本の額

（vii）発行済資本および授権資本を構成する株式の種類の記載

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

（ix）現金払込み以外の出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

（注）1915年８月10日法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。

（ｘ）発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

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

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

（ｘiii）会社の存続期間

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

ハ．公募により設立される会社に対する追加要件（1915年８月10日法第420の17条）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

（ｉ）設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをＲＥＳＡに公告すること

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

ニ．発起人および取締役の責任（1915年８月10日法第420の19（２）条および第420の23（２）条）

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25％に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

② 2010年法

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

イ．2010年法は、５つのパートから構成されている。

パートⅠ　ＵＣＩＴＳ（以下「パートⅠ」という。）
パートⅡ　その他のＵＣＩ（以下「パートⅡ」という。）
パートⅢ　外国のＵＣＩ（以下「パートⅢ」という。）
パートⅣ　管理会社（以下「パートⅣ」という。）
パートⅤ　ＵＣＩＴＳおよびその他のＵＣＩに適用される一般規定（以下「パートⅤ」という。）

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

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

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

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

４【監督官庁の概要】

本投資法人は、ＣＳＳＦの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

①　登録の届出の受理

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

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

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

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

②　登録の拒絶または取消

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

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

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

③　目論見書に対する査証の交付

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

④　財務状況、その他の情報に関する監督

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

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

５【その他】

ａ．定款の変更

本投資法人の定款は、本投資法人の投資主総会により適用を補足するかまたはその他の方法で変更することができる。変更は、1915年８月10日法に規定される定足数および過半数の要件に従わなければならない。

ｂ．事業譲渡または事業譲受

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

ｃ．出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

ｄ．訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第２【手続等】

１【申込（販売）手続等】

海外における販売手続等

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

別途規定されない限り、各々の販売代行会社が事前に投資家に通知する該当する方法に応じて、最大５％の購入時手数料が投資額から控除される（もしくは追加で徴収される）または純資産価格に上乗せされることがあり、サブ・ファンドの投資証券の販売に関わる販売代行会社および／または金融仲介業者へ支払われることがある。さらに、各販売国で発生する租税、手数料およびその他の料金がかかる。追加情報は販売国の販売資料で参照することができる。

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

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

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

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

－オール・チャイナ（米ドル）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

以下のサブ・ファンドの投資証券の発行価格は遅くとも注文日の翌日から起算して２ファンド営業日後（以下「決済日」という。）までに保管受託銀行に開設したサブ・ファンドの口座に払い込む。

－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）

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

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

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

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

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

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

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグにおける個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50％以上を適切に評価することができない日等を含まない。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後４時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、ファンド払込日（申込日から起算してルクセンブルグにおける４営業日目）までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として１口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

投資証券１口当たり発行価格は、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格である。ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、投資証券１口当たり発行価格は、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における４営業日目に受渡しを行うものとする。

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

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

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

２【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

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

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

－オール・チャイナ（米ドル）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

買戻しを行う以下のサブ・ファンドの投資証券の買戻代金は遅くとも注文日の翌日から起算して２ファンド営業日後（以下「決済日」という。）に支払われる。ただし、外国為替管理、資本移動の制限等の法律規定または保管受託銀行の支配の及ばないその他の事情により買戻申込みが提出された国に買戻代金を送金できない場合はこの限りではない。

－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）

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

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

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

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

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

ただし、買戻手数料は徴収されない。

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

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

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

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

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

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日および31日、ルクセンブルグにおける個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後４時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。買戻代金は外国証券取引口座約款に定める方法により買戻手数料なしで支払われる。

投資証券の１口当たりの買戻価格は、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、投資証券１口当たり買戻価格は、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われたファンド営業日後日本における４営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは原則として１口以上を単位とする。

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

３【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

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

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

$$\alpha = \frac{\beta \times \chi \times \delta}{\varepsilon}$$

α＝乗換え先の新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

β＝乗換え元のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

χ＝乗換えのために提出された投資証券の純資産価格。

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

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

各々の販売代行会社が事前に投資家に通知する該当する方法に応じて、投資額に対する上限購入時手数料の金額の上限乗換え手数料が、サブ・ファンドの投資証券の販売に関わる販売代行会社および／または金融仲介業者への支払いのため控除される（もしくは追加で徴収される）または純資産価格に上乗せされることがある。かかる場合、「２　買戻し手続等」の項に従い、買戻手数料が徴収されることはない。

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

日本における乗換え

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

４【その他】

投資証券の発行と買戻しに関する条件

サブ・ファンドの投資証券は各ファンド営業日に発行され、買い戻される。この項において「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間中、営業している日）をいい、12月24日および31日、ルクセンブルグの法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資を行った主要国の取引所が閉鎖している日またはサブ・ファンドの50％以上の投資対象を十分に評価することができない日を除く。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされない。

「法定外休日」とは、銀行および金融機関が閉鎖している日をいう。

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

本投資法人は、売買タイミング、事後取引等（これらに限らない。）、投資者の利益を損なうと判断する取引を許可しない。本投資法人は上記の実務に関係すると判断した場合、購入または転換の申込みを拒絶する権利を有する。また、本投資法人は投資者を当該実務から保護するために必要とみなす措置を講じる権利を有する。

注文は、注文日の締切時間までに管理事務代行会社に登録された場合に、その日の締切時間後に計算した純資産価額に基づいて処理される（以下、当該計算を行った日を「評価日」という。）。例外として、以下の締切時間が以下に記載されるサブ・ファンドに適用される。

サブ・ファンド	締切時間（中央ヨーロッパ標準時間）
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ － オール・チャイナ（米ドル）	13時（中央ヨーロッパ標準時間）

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

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

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

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

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

注文の受付を委託された販売会社は、適用法令に従って、同意書もしくは注文書に基づくか、またはこれと同等の手段による申込注文、買戻注文および／または乗換え注文を要請し、投資者からこれらの注文を受け付けるものとする（電子的手段による注文の受領を含む。）。同意書または注文書と同等の手段を書面として適用するためには、管理会社および／またはＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーがその裁量により事前に書面で同意をする必要がある。

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

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

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

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

販売会社は、販売代行会社が上記の身元確認手続を遵守していることを確認する義務を負う。管理事務代行会社および本投資法人は、随時、販売会社に対して上記の手続が遵守されていることの確認を求めることができる。管理事務代行会社は、販売代行会社または販売会社がマネー・ロンダリングおよびテロリ

スト金融の防止に関するルクセンブルグ法またはＥＵ法と同等の要件に従わない国々の販売代行会社または販売会社から受け取った購入および買戻しの申込みに関して上記の規則の遵守状況を監視する。

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

データ保護

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

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

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

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

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

・個人データへのアクセス権（すなわち、個人データが処理されているか否かを本投資法人に確認する権利、ファンドが個人データをどのように処理しているかについての一定の情報を得る権利、当該データにアクセスする権利、および処理された個人データのコピーを得る権利（法定免除の対象となる。）
・個人データが不正確または不完全である場合に、個人データを修正させる権利（すなわち、不正確もしくは不完全な個人データまたは事実誤認の適宜の更新または訂正を本投資法人に義務付ける権利）
・個人データの利用を制限する権利（すなわち、同意するまで、個人データの処理を、一定の状況下での当該データの保管に限定することを要求する権利）
・マーケティング目的での個人データの処理を含む、個人データの処理に異議を申し立てる権利（すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または本投資法人の正当な利益のために遂行された業務の成果を根拠とした個人データの処理に異議を申し立てる権利。投資者の利益、権利および自由に優先してデータを処理するための差し迫った正当な根拠があること、または法的請求の立証、行使または防御のためにデータを処理する必要があることを本投資法人が証明できない限り、本投資法人は当該処理を終了する。）
・個人データを削除させる権利（すなわち、本投資法人が当該データを収集または処理した目的において当該データを処理する必要がなくなった場合を含む特定の状況において、個人データの削除を要求する権利）
・データポータビリティ（すなわち、技術的に可能であれば、構造化され、共有され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他のデータ管理者へのデータの移転を要求する権利）

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

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

ベンチマーク規則

販売目論見書の日付においてサブ・ファンドがベンチマークとして使用する指数（規則（ＥＵ）2016／1011（以下「ベンチマーク規則」という。）に基づき定義される「使用」）は、以下のすべてまたはいずれかのベンチマーク管理者が提供する。

（ｉ）ベンチマーク規則第36条に従ってＥＳＭＡが保管する管理者およびベンチマークの登録簿に記載されているベンチマーク管理者。ベンチマークが管理者およびベンチマークのＥＳＭＡ登録簿に記載されているＥＵおよび第三国の管理者によって提供されるか否かについての最新情報は、https://registers.esma.europa.euで入手可能である。

（ⅱ）ベンチマーク規則に規定される第三国のベンチマーク管理者の地位を有しており、かつ、ＦＣＡが保管する管理者およびベンチマークの登録簿（この登録簿はhttps://register.fca.org.uk/BenchmarksRegisterで入手可能である。）に記載されている、英国の2019年ベンチマーク（変更および移行規定）（ＥＵ離脱）規則（以下「英国ベンチマーク規則」という。）に基づき認可を受けたベンチマーク管理者。

（ⅲ）ベンチマーク規則に基づく移行措置が適用されるため、ＥＳＭＡが保管する管理者およびベンチマークの登録簿にまだ記載されていないベンチマーク管理者。

ベンチマーク管理者の移行期間およびベンチマーク規則に基づく管理者としての認可または登録を申請しなければならない期間は、関係するベンチマークの分類およびベンチマーク管理者の住所地の両方によって決まる。

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

ベンチマークの開示（指数提供者）

指数で使用される計算法は、指数提供者により決定される。

ＭＳＣＩ情報は、内部での使用に限定され、いかなる形においても複製または再配布してはならず、いかなる金融商品または金融指数の基準または構成要素として使用してはならない。ＭＳＣＩ情報のいずれも、投資アドバイスまたは何らかの種類の投資判断を行うことの推奨であることを意図しておらず、そのようなものとして依拠してはならない。過去のデータおよび分析は、将来のパフォーマンス、分析、予想または予測の指標または保証として解釈されるべきではない。ＭＳＣＩ情報は、「現状のままで」提供され、この情報の使用者は、当該情報の使用についてのすべてのリスクを負う。ＭＳＣＩ、その各関連会社およびいかなるＭＳＣＩ情報の編集、計算または作成に関与しまたは関連するその他の各人（総称して、以下「ＭＳＣＩ当事者」という。）は、当該情報に関するすべての保証（創作性、正確性、完全性、適時性、非侵害性、商品性および特定目的への適合性の保証を含むが、これらに限られない。）を明示的に否認する。上記のいずれも損なうことなく、いかなる場合も、ＭＳＣＩ当事者は、直接的、間接的、特別、付随的、懲罰的、派生的（利益損失を含むが、これに限られない。）またはその他のあらゆる損害賠償について、一切責任を負わないものとする。

第３【管理及び運営】

１【資産管理等の概要】

（１）【資産の評価】

（ｉ）純資産価格の計算

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

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

サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で計算する。

ａ）流動資産は、現金、預金、為替手形および小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに上記の宣言済または発生済で未受領の利息の価値は、いずれも総額として評価されるが、当該評価額が全額支払われないまたは受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その真正価値を反映するために適切とみなされる減額を行った後にその評価が行われる。

ｂ）証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は最新の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。通常、証券取引所では取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。

ｃ）証券取引所に上場されておらず、別の規制された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。

ｄ）証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品を評価する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の基礎となる対象資産の市場価格に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って入手評価の妥当性を検証しなければならない。

ｅ）譲渡性証券集合投資事業（ＵＣＩＴＳ）および／または集合投資事業（ＵＣＩ）の受益証券は最新の純資産総額で評価する。ＵＣＩＴＳおよび／またはＵＣＩの特定の受益証券または投資証券は、ターゲット・ファンドの投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社によるかかる証券の価値の見積り（価値見積り）に基づいて評価することができる。

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

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

ｇ）関係するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示仲値（売買価格の仲値）またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示仲値で評価する。

ｈ）定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。

ｉ）スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、適用されるＵＢＳの評価方針に基づき決定される。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

（ii）純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

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

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

－　本投資法人および／または管理会社の支配、責任または影響の及ばない出来事によって、通常どおりに純資産を利用できないまたはかかる利用により投資主の利益に悪影響を及ぼすことになる場合。
－　通信網の混乱またはその他の理由により、純資産価額もしくは大部分の純資産を計算できない場合。
－　本投資法人が当該サブ・ファンドの買戻注文の支払いのための本国送金をすることができない場合または投資対象の売却によるか、もしくは投資対象の取得のための資金もしくは投資証券の買戻しに伴う支払いのための資金を通常の為替レートで送金することができないと本投資法人の取締役会が判断する場合。
－　本投資法人の支配が及ばない政治的、経済的、軍事的その他の状況により、投資主の利益を重大に害することなく通常の状況の下で本投資法人の資産の処分が不可能となった場合。
－　その他の理由から、サブ・ファンドの投資対象の価格を迅速または正確に決定することができない場合。
－　本投資法人の解散のため臨時投資主総会の招集通知が公告された場合。
－　本投資法人の合併またはサブ・ファンドの合併のため臨時投資主総会の招集通知が公告された後、または本投資法人の取締役会が一もしくは複数のサブ・ファンドの合併を決定したことを投資主に知らせる通知が公告された後、投資主を保護するために当該停止が正当であると判断される場合。
－　外国為替および資本変動に関する規制により、本投資法人が事業を継続できない場合。
－　フィーダー・ファンドとしてサブ・ファンドが投資しているマスター・ファンドにより（ｉ）１口当たり純資産価格の計算、（ii）発行、（iii）買戻し、および／または（iv）投資証券の交換が停止される場合。
純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国の関係当局に遅滞なく連絡するとともに、後記「３　投資主・外国投資法人債権者の権利等　（１）投資主・外国投資法人債権者の権利（ｆ）報告書を受領する権利」に記載されている方法で公告するものとする。

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

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

さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。

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

（２）【保管】

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

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

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

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

（３）【存続期間】

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

（４）【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年５月末日である。

（５）【その他】

（ｉ）投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併

本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散

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

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

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

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

下記「本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会」の項の規定が適宜適用される。取締役会はまた、上記に記載される規定に従い一サブ・ファンドまたは投資証券クラスを解散または清算できる。投資証券の買戻しのための投資主総会または本投資法人の取締役会の決定は、「３　投資主・外国投資法人債権者の権利等　（１）投資主・外国投資法人債権者の権利　（ｆ）報告書を受領する権利」の項に記載される通り関係するサブ・ファンドの投資主に通知する。

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

「合併」とは、以下の取引である。

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

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

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

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

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

合併の決定は「３　投資主・外国投資法人債権者の権利等　（１）投資主・外国投資法人債権者の権利　（ｆ）報告書を受領する権利」の項に記載される通り投資主に通知する。決定が公告されてから30日以内に投資主は保有する投資証券の一部または全部を、前記「第２　手続等　２　買戻し手続等」と題する項に記載する手続に従って、買戻手数料またはその他の管理事務手数料を支払わずに、その時点の純資産価額で買い戻す権限を有する。買戻しのために提出されなかった投資証券は、交換比率が計算される日と同日に計算した関係するサブ・ファンドの純資産価格に基づいて交換される。割当てる投資証券が集合的投資ファンド（契約型オープン投資信託）の受益証券である場合、上記の決定は割当てに賛成票を投じた投資主だけを拘束する。

<u>本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会</u>

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

（ii）授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

（iii）本投資法人の定款の変更

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

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

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

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

（iv）関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

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

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

投資運用契約

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

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

保管および支払事務代行契約

保管および支払事務代行契約は、いずれの当事者も３か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

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

管理事務代行契約

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

－　清算、他方当事者の管理者、審査官もしくは管財人の任命、または、適切な規制当局もしくは管轄権を有する裁判所の指示により同様の事態が発生する場合。

－　他方当事者が、同契約の条項に違反し、是正が可能であるにもかかわらず、かかる違反の是正を求める通知の送達日から30日以内に、かかる違反を是正できない場合。

－　同契約の継続的な履行がいずれかの理由により違法行為となる場合。

総販売契約

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

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

（ｖ）苦情処理、議決権行使方針および最良執行

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

https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/white-labelling/fund-management-company-services/fml-procedures.html

２【利害関係人との取引制限】

利益相反

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

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

管理会社、保管受託銀行、投資運用会社、主たる販売会社、証券貸付仲介人および証券貸付サービス提供会社は、ＵＢＳグループの一員である（以下「関係者」という。）。

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

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

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

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

https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/white-labelling/fund-management-company-services/fml-procedures.html

各情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。

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

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

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

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

３【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

（１）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

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

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

（ａ）配当請求権

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

（ｂ）買戻請求権

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

（ｃ）残余財産分配請求権

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

（ｄ）損害賠償請求権

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

（ｅ）投資主総会における権利

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

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

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

（ｆ）報告書を受領する権利

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

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

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

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

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

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

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

（２）【為替管理上の取扱い】

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

（３）【本邦における代理人】

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

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

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

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

弁護士　　三浦　　健
弁護士　　大西　信治
東京都千代田区丸の内二丁目６番１号　丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

（４）【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所　東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第４【関係法人の状況】

１【資産運用会社の概況】

（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

① ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（「管理会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2024年10月１日現在の株主資本総額は、13,742,000ユーロ（約22億円）

ｂ．事業の内容

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

② ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッド（香港）（「投資運用会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2024年９月末日現在の株主資本総額は、153,761,570香港ドル（約28億5,535万円）

（注）香港ドルの円貨換算は、便宜上、2024年８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香港ドル＝18.57円）による。以下、別段の記載がない限り、香港ドルの円金額表示はすべてこれによるものとする。

ｂ．事業の内容

ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッドは、ＵＢＳアセット・マネジメント・エイ・ジーの完全子会社であり、機関投資家の資産運用会社およびホールセールを行なう仲介金融機関経由の資産運用業務の提供を行う。

③ ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（「投資運用会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2024年９月末日現在、500,000スイス・フラン（約8,542万円）

（注）スイス・フランの円貨換算は、便宜上、2024年８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スイス・フラン＝170.84円）による。以下同じ。

ｂ．事業の内容

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

④ ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー（「投資運用会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2024年９月末日現在の資本金額は、9,067,022米ドル（約13億円）

ｂ．事業の内容

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

⑤　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）（「投資運用会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2024年９月末日現在の株主資本総額は、172,000,000英ポンド（約328億円）

（注）英ポンドの円貨換算は、便宜上、2024年８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英ポンド＝190.70円）による。

ｂ．事業の内容

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

⑥　ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（「投資運用会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2024年９月末日現在の株主資本総額は、1,000万スイス・フラン（約17億円）

b. 事業の内容

ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）の目的は、銀行の運営である。その業務範囲は、スイス国内外におけるあらゆる種類の銀行業務、金融、アドバイザリー、トレーディングおよびサービス業務に及ぶ。投資運用会社としては、主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人等の機関投資家および投資信託向けに株式、債券の運用を行っている。

（２）【運用体制】

Ａ．管理会社

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

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

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

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

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

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

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

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

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

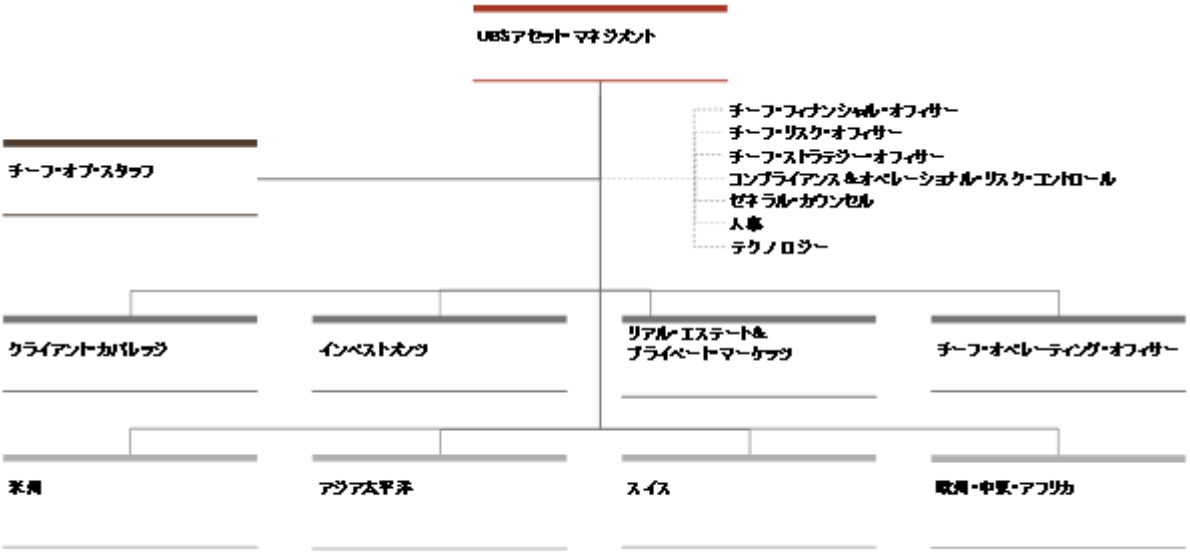
B．投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

（イ）投資運用体制（全投資運用）



2024年６月現在

2024年６月末現在、ＵＢＳアセット・マネジメントは世界各地に約760名の運用のプロフェッショナルを配している。

（ロ）投資運用方針の意思決定プロセス

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

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

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

－　ファンダメンタル・リサーチ：従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。

－　業界リサーチ：投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連のホワイト・ペーパーは、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用におけるベストプラクティスを推奨している。こうしたホワイト・ペーパーは、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。

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

投資決定プロセス

（ａ）オール・チャイナ（米ドル）

投資運用会社の投資プロセスは、投資運用会社の投資哲学（業界のリーダーや主要な長期成長セクターにおける次世代のリーダーを早期に特定すること）に基づいてアナリストが実施する調査によって開始される。ポートフォリオの構築の段階において、アナリストのアイデアと見識を取り入れて顧客の目的に最も適合するポートフォリオを構築するのは投資運用会社の役割である。意思決定プロセスは、独自のボトムアップ型の調査により行われる。ポジションの規模は、投資運用会社の確信度と正に相関する。

調査

投資運用会社は、強固な調査は、顧客のために価値を加えるため、その能力にとって基本的なものと信じている。その目的は、市場におけるコンセンサスに対して明確に区別された投資理論を有することを可能とする独自の見識を高めることである。この重要な部分は、慣習的でない情報源を探す能力である。

クオリティの評価

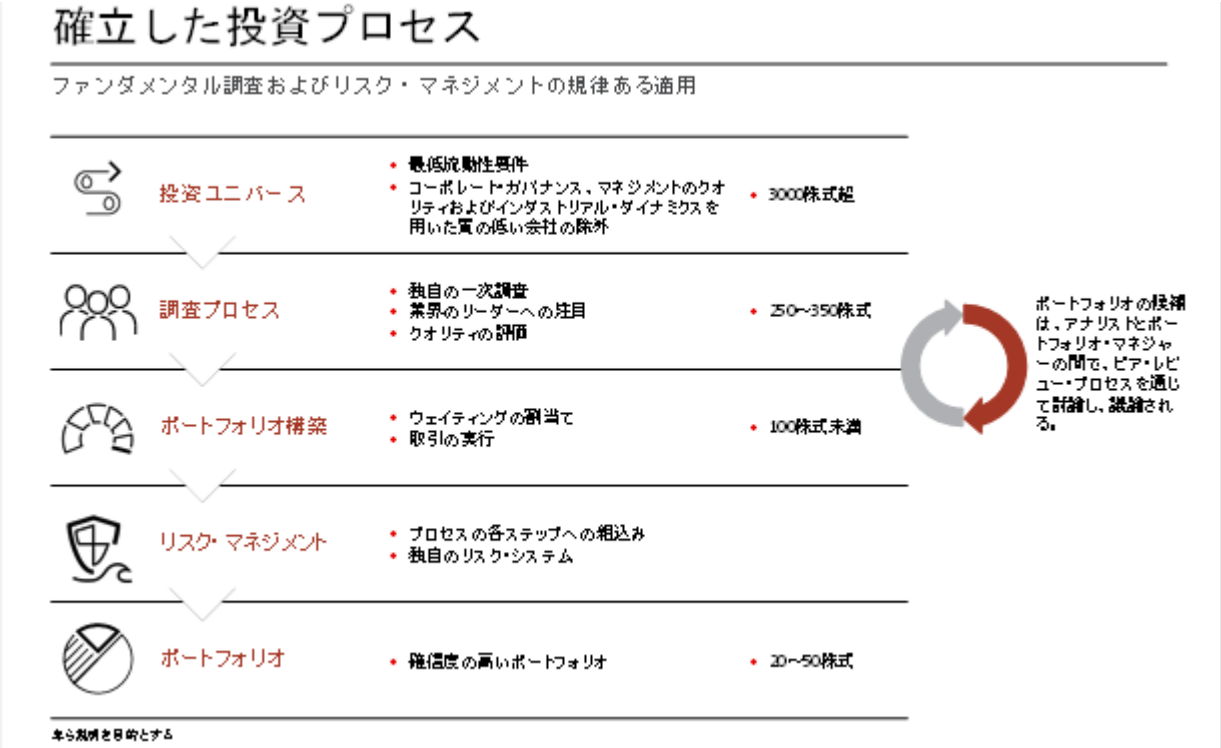
調査チームは、ポートフォリオの中のすべての会社について作成される独自の質問表／チェックリストを通じてクオリティの捕捉を目指す。この質問状／チェックリストは、３つのカテゴリーを通じて会社を評価することを目指す。

１．業界の構造および会社の競争的ポジショニング
２．収益性のトレンドや持続可能性
３．ガバナンス、開示、環境および社会に関する実務

ポートフォリオの構築

投資運用会社は、パフォーマンスを最大化することを確保するため、アナリストのベストのアイデアを金銭化することを目指す。ポートフォリオ・マネジャーは、業界や国の配分および個別のポジションの規模ならびにリスク管理の点で、ポートフォリオの全体的な形式に対し責任を負う。

本質的に、会社の魅力が高まるほど、会社に対して持つ確信の度合いが高まり、アクティブ・ウェイトも高まるが、その逆もまた同じである。



（ｂ）アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

ＵＢＳアクティブ・クライメート・アウェア・エクイティ戦略は、気候変動問題に取り組み、低炭素社会において成功すると思われる企業に投資する。この戦略は、ＭＳＣＩオール・カントリー・ワールド・インデックスよりも優れた炭素プロファイルを維持する。

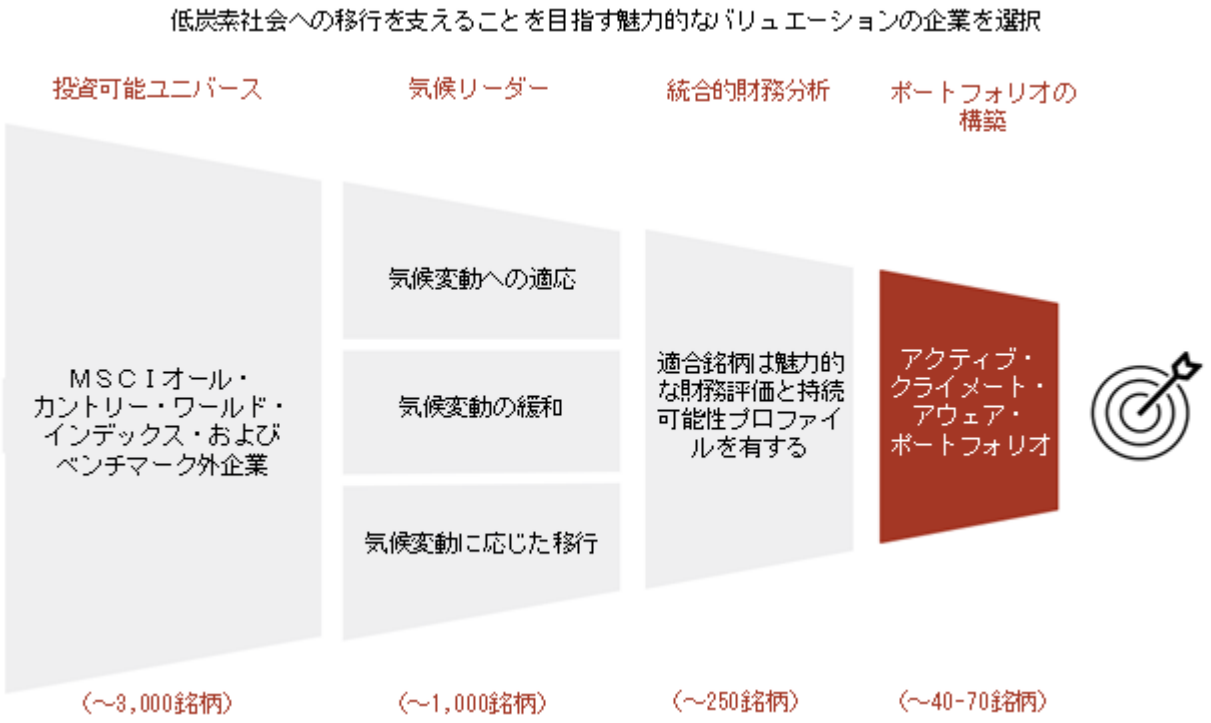
投資決定プロセスでは、伝統的なファンダメンタル分析に加え、企業の環境影響や価値創造に重要な他のＥＳＧ要素の評価を統合する。企業の将来キャッシュフローを予測し、40年にわたって使用している社内株式評価システムを用いて、有価証券の本質的価値を算出する。同時に、独自のＥＳＧモニタリングツールを用いて企業をランク付けし、将来のリターンに関する分析を行い、ビジネスモデルの進化や、どのように製品およびサービスが低炭素社会への移行を支えるかの評価を行う。

投資対象企業の中から、魅力的なバリュエーションであり、３つのカテゴリーのいずれかでリーダーシップを発揮している株式が選択される。

１．気候変動への適応（排出量を削減／管理するための直接的な解決策となる製品およびサービスを提供する企業）
２．気候変動の緩和（自社事業が気候に与える影響を軽減している企業）
３．気候変動に応じた移行（ビジネスモデルを変革する企業）

ポートフォリオ・マネージャーは、ベスト・アイデアの分散ポートフォリオ（通常40から70銘柄）の構築を目指す。ポートフォリオに含まれるすべての企業は、さまざまな程度で環境への影響を有する。保有銘柄の組み入れ、ポジショニングおよびサイジングは、直接的には各企業の予想されるリスクおよびリターンのプロファイルの評価によって決定され、また、間接的にはその企業が気候変動にどのように対処しているか、およびその持続可能性のプロファイルに基づき決定される。例えば、２社のポートフォリオ適合性（予想されるアルファ値、リスクプロファイル、ＥＳＧスコア、相関性等）が同等であれば、環境プロファイルが優れている企業を選択する。

手順：アクティブ・クライメート・アウェア・ポートフォリオの構築


低炭素社会への移行を支えることを目指す魅力的なバリュエーションの企業を選択
投資可能ユニバース
気候リーダー
統合的財務分析
ポートフォリオの構築
ＭＳＣＩオール・カントリー・ワールド・インデックス・およびベンチマーク外企業
気候変動への適応
気候変動の緩和
気候変動に応じた移行
適合銘柄は魅力的な財務評価と持続可能性プロファイルを有する
アクティブ・クライメート・アウェア・ポートフォリオ
（～3,000銘柄）
（～1,000銘柄）
（～250銘柄）
（～40-70銘柄）

専ら説明を目的とする

（ｃ）ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）

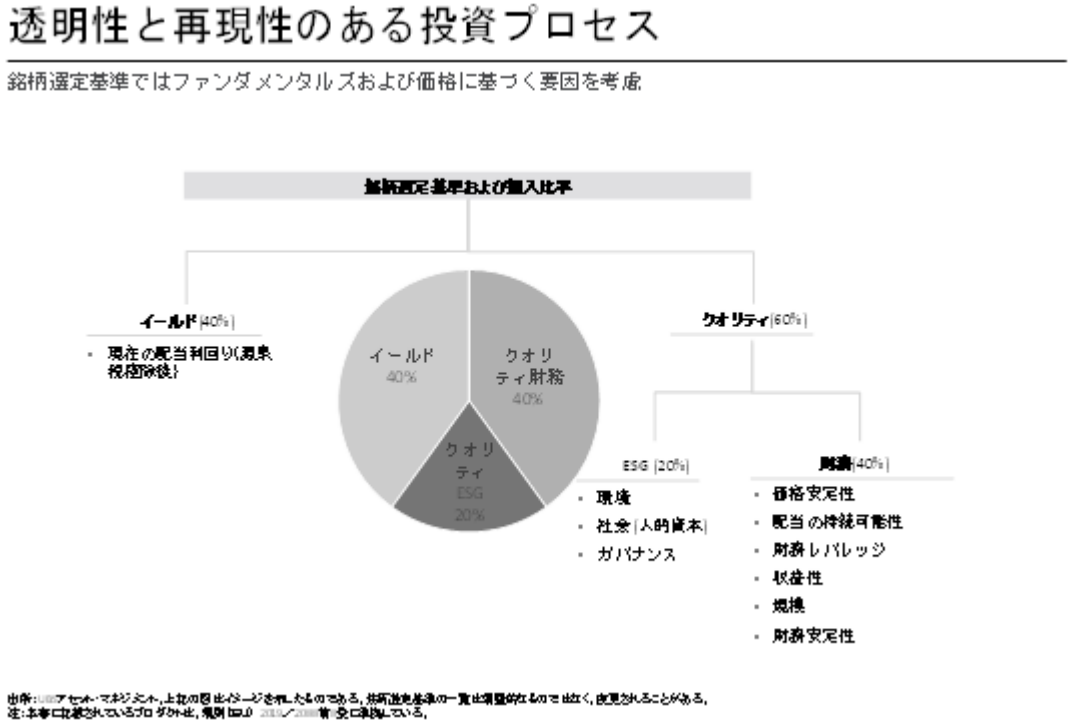
ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル戦略は、安定して高い配当利回りをもたらし、バランスシート等においてクオリティ指標が優良と判断される欧州株式を対象に、ルールベースでアクティブに分散投資を行う。

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

投資チームは、より広範なアクティブ・エクイティ・チームとUBSアセット・マネジメントのグローバル・リソースによってサポートされている。投資プロセスにおいては、一貫して、厳格に定量的リサーチと定量的なポートフォリオ構築手法を組み合わせている。

本サブ・ファンドの投資決定プロセスは、ルールベースで透明性を有する。

透明性および再現性のあるエクイティ投資プロセス

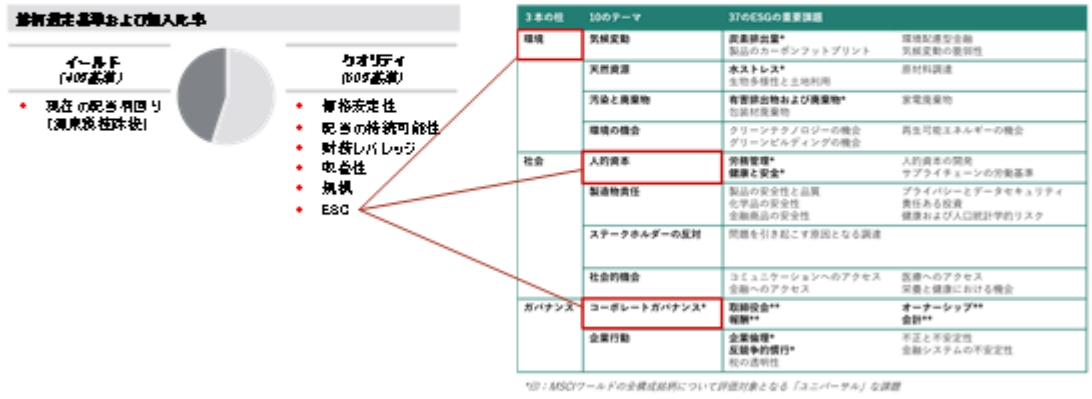


出所：UBSアセット・マネジメント，上記の図はイメージを示したものである，株式選定基準の一覧は網羅的なものでなく，変更されることがある，
注：本書に記載されているプロダクトは，現在（2019年2月末）管理・受託されている，

ハイ・ディビデンド・ハイ・クオリティモデルでは、最も重要なＥＳＧスコアを選択し、加重されたクオリティ基準の合計に算入している。

銘柄選定のために厳選されたESGスコア

ハイ・ディビデンド・ハイ・クオリティモデル（HDHQ モデル）では、**最も重要なESG**スコアを選択し、加重されたクオリティ基準の合計に算入



出所：UBSアセット・マネジメント、NSXI　　出所：NSXI ESG

投資プロセスを通じて、分散投資は考慮すべき重要な事項である。

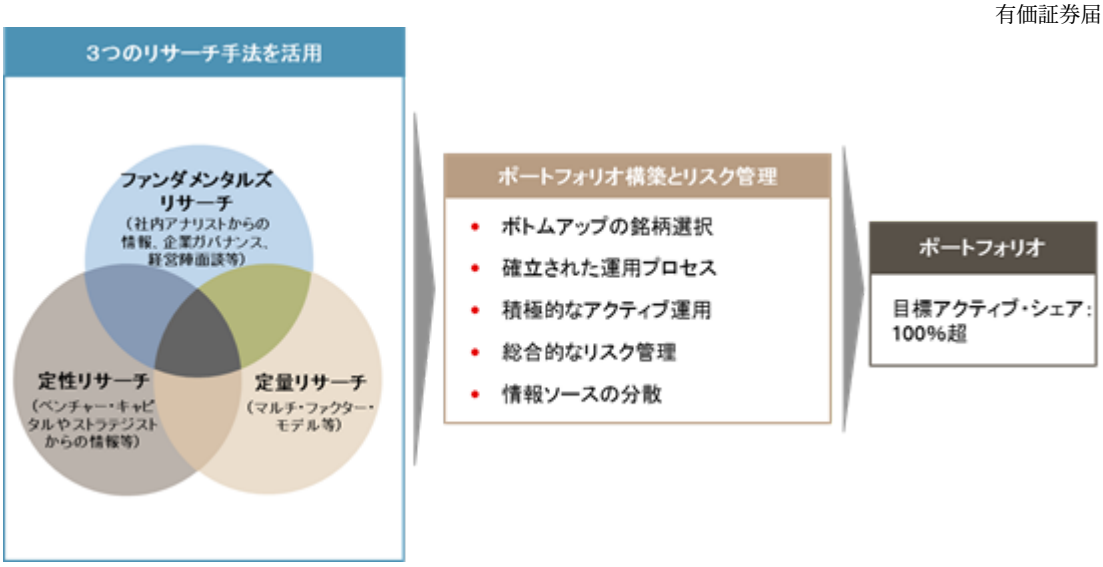
- ベンチマークにとらわれない投資比率で多数の銘柄（約90～110）を保有することで、単一株式のリスクを軽減する。
- 幅広いセクターへの分散投資を行う。
- 多様な国および通貨への分散投資を行う。

（d）ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

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

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

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



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

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

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

本サブ・ファンドにおいて、リスク管理は極めて重要であり、運用チームは複数の定量的モデルを使用しつつ、非定量的な措置も加えて、リスクの測定と管理を徹底する。規律の一環として、ポジションをとっている全ての銘柄は、６カ月から８カ月毎に正式に再検討され、「スリー・サークル」における投資シナリオの進捗が報告される。

（ｅ）グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

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

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

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

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

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

（ｆ）ロング・ターム・テーマ（米ドル）

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

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

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

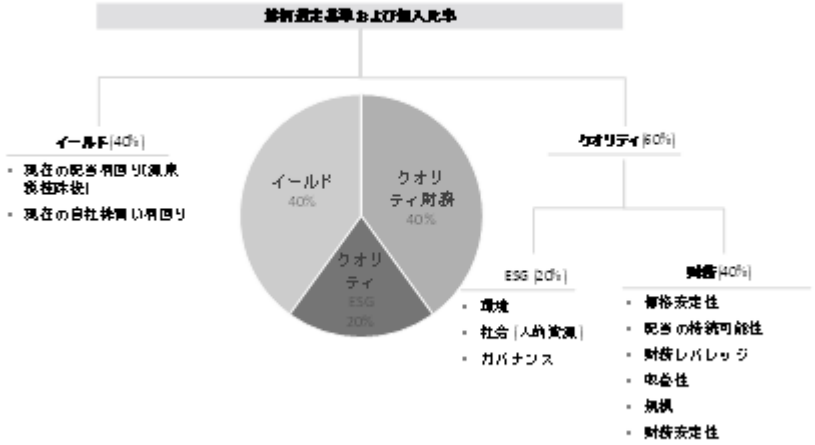
（ｇ）ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）

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

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

透明性と再現性のある投資プロセス

銘柄選定基準ではファンダメンタルズおよび価格に基づく要因を考慮



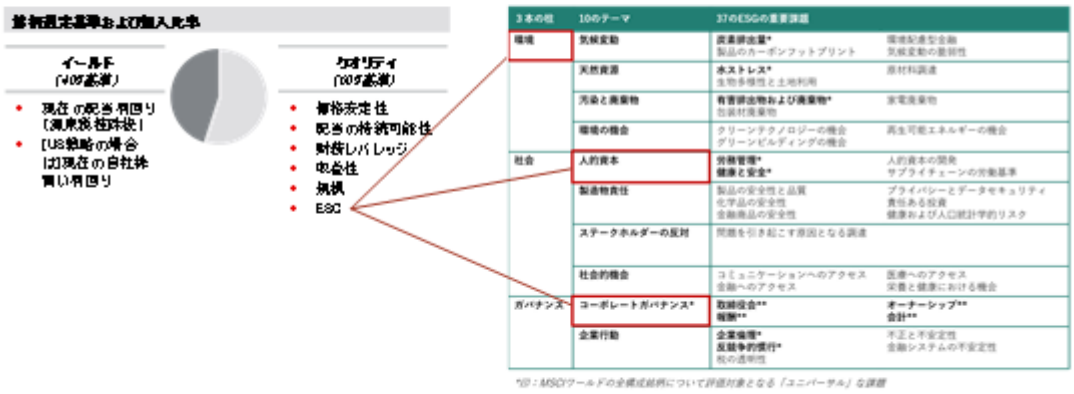
出所：UBSアセットマネジメント。上記の図はイメージの色味したものである。銘柄選定基準や一覧は説明的なものではなく、変更されることがある。
注：本書に記載されているプロダクトは、規制(eu) 2019/2088/SFDR第8条に準拠している。

投資プロセスにおいては、一貫して、厳格に定量的リサーチと定量的なポートフォリオ構築手法を組み合わせている。ＵＳトータル・イールド・サステナブルの投資決定および投資プロセスはルールに基づき、以下の段階を含む。

- ＭＳＣＩ　ＵＳＡ、Ｓ＆Ｐ500、Ｓ＆Ｐ400およびラッセル1000指数に含まれる合計約1,200銘柄を投資ユニバースとする。次に、ＵＢＳアセット・マネジメント・エクスクルージョン・ポリシーが投資ユニバースに適用され、約1,000銘柄に絞り込まれる（投資可能ユニバース）。
- 投資可能ユニバース（米国大型・中型株）の銘柄は、高トータル・イールドおよび高クオリティ基準によるスクリーニングでランク付けされる。上位銘柄は、堅実な事業運営による配当支払いおよび自社株買いを継続する能力を有する優良企業と想定される。
- ハイ・ディビデンド・ハイ・クオリティモデルでは、最も重要なＥＳＧスコアを選択し、加重されたクオリティ基準の合計に算入している。

銘柄選定のために厳選されたESGスコア

ハイ・ディビデンド・ハイ・クオリティモデル(HDHQモデル)では、最も重要なESGスコアを選択し、加重されたクオリティ基準の合計に算入



出所：UBSアセットマネジメント、NZXI　　出所：NZXI ESG

- 次の段階では、一般的には、ランク付けされたユニバースから50～80銘柄を選んで、１）魅力的な持続可能性と防衛的特性を備えたハイインカムな特性、２）ベンチマーク(ＭＳＣＩ　Ｅ

ＳＧスコア）に対する優れた持続可能性の特性、３）対ベンチマークでより低い加重平均炭素原単位（スコープ１＋２）のポートフォリオを構築する。

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

リスク管理／リスク統制

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

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

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

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

リスク管理は、責任や名声に関する損害を回避するためにも、資産運用業務にとって特に重要な要素となる。最高水準のリスクの特定、リスク管理およびリスク統制は、運用グループの成功、評判および継続的な強さにとって不可欠であり、経営陣とスタッフはあらゆるリスクに対し最善の市場慣行を開発し適用することに注力している。

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

法務／コンプライアンス

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

ファンドの管理体制

管理会社

ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

投資運用会社

ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッド（香港）

ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー

ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）
ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（３）【大株主の状況】

①　ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2024年10月１日現在）

名称	住所	所有株式数（株）	比率（%）
ＵＢＳアセット・マネジメント・エイ・ジー（UBS Asset Management AG）	バーンホフ・シュトラーセ45、CH－8001 チューリッヒ、スイス	6,871	100

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッド（香港）

（2024年９月末日現在）

名称	住所	所有株式数（株）	比率（%）
ＵＢＳアセット・マネジメント・エイ・ジー（UBS Asset Management AG）	バーンホフ・シュトラーセ45、CH－8001 チューリッヒ、スイス	15,376,157	100

③　ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2024年９月末日現在）

名称	住所	所有株式数（株）	比率（%）
ＵＢＳアセット・マネジメント・エイ・ジー（UBS Asset Management AG）	バーンホフ・シュトラーセ45、CH－8001 チューリッヒ、スイス	5,000,000	100

④　ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー

（2024年９月末日現在）

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

⑤　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）

（2024年９月末日現在）

名称	住所	所有株式数（株）	比率（%）
ＵＢＳアセット・マネジメント・ホールディング・リミテッド（UBS Asset Management Holding Ltd）	ブロードゲート ５、ロンドン、EC2M 2QS、英国	171,999,999	99.999
フィルドリュー・ノミニーズ・リミテッド（Phildrew Nominees Ltd）	ブロードゲート ５、ロンドン、EC2M 2QS、英国	1	0.0001

⑥　ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2024年９月末日現在）

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

（４）【役員の状況】

①　ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2024年10月１日現在）

氏名	役職名	就任	略歴	所有株式
マイケル・ケール （Michael Kehl）	チェアマン、 ディレクター／ ボード・メンバー	2022年１月１日	ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、チューリッヒ、スイス、 ヘッド・オブ・プロダクト	該当なし
フランチェスカ・ジリ・プリム （Francesca Gigli Prym）	ディレクター／ ボード・メンバー	2019年12月５日	ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ、ルクセンブルグ、 チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
ウジェーヌ・デル・シオッポ （Eugène Del Cioppo）	ディレクター／ ボード・メンバー	2022年９月２日	ＵＢＳファンド・マネジメント（スイス）エイ・ジー、バーゼル、スイス、 チーフ・エグゼクティブ・オフィサー	該当なし
アン－シャルロット・ローヤー （Ann-Charlotte Lawyer）	ディレクター／ ボード・メンバー	2022年１月１日	ルクセンブルグ大公国、 インディペンデント・ディレクター	該当なし

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッド（香港）

（2024年９月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
八木晶子	ディレクター／ ボード・メンバー	2021年７月14日就任	該当なし
メアリー・アン・シー・ヤリサントス （Mary Ann C. Yarisantos）	ディレクター／ ボード・メンバー	2020年12月31日就任	該当なし
ジェイムス・ベナディ （James Benady）	ディレクター／ ボード・メンバー	2021年11月25日就任	該当なし
クリス・イウ （Chris Yiu）	チェアマン、 ディレクター／ ボード・メンバー	2024年５月31日就任	該当なし

③　ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2024年９月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
ミーダーホフ・マーカス （Miederhoff Markus）	ヴァイス・チェアマン	2019年６月20日就任	該当なし
ケッテラー・レト・ユー （Ketterer Reto U.）	ディレクター／ ボード・メンバー	2020年９月24日就任	該当なし
サリバ・ガイレー （Saliba Gaylee）	ディレクター／ ボード・メンバー	2021年12月１日就任	該当なし
イヴァノビッチ・アレクサンダー （Ivanovic Aleksandar）	チェアマン	2020年９月24日就任	該当なし
スティラート・イボンヌ （Stillhart Yvonne）	社外インディペンデント・ ディレクター	2019年６月20日就任	該当なし
ビョーハイム・ジェイコブ （Bjorheim Jacob）	社外インディペンデント・ ディレクター	2019年６月20日就任	該当なし

④　ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー

（2024年９月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
マイケル・ロンゲッティ （Michael Rongetti）	マネジャー	2024年３月１日就任	非公開
ジェームス・ポーチャー （James Poucher）	チェアマン／ マネジャー	2024年３月１日就任	非公開
エミリー・クルバック （Emily Kulback）	マネジャー	2024年３月１日就任	非公開
ミーガン・ザベル （Meggan Zabel）	マネジャー	2024年３月１日就任	非公開

⑤　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）

（2024年９月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
イアン・アシュメント （Ian Ashment）	ディレクター／ ボード・メンバー	2019年10月30日就任	非公開
プリシラ・デイヴィス （Priscilla Davies）	チェアマン	2017年９月20日就任	非公開
キース・マーティン・ ジェックス （Keith Martin Jecks）	ノン・エグゼクティブ・ ディレクター	2018年10月１日就任	非公開
ナスリーン・カセナリー （Nasreen Kasenally）	ディレクター／ ボード・メンバー	2023年９月13日就任	非公開
ギャヴィン・バーンズ (Gavin Byrnes)	ディレクター／ ボード・メンバー	2024年２月12日就任	非公開

⑥　ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2024年９月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
ロジャー・フォン・メントレン （Roger von Mentlen）	チェアマン	2023年11月１日就任	非公開
バーバラ・ランバート （Barbara Lambert）	ディレクター／ ボード・メンバー	2022年４月５日就任	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティン （Daniel J. Crittin）	ディレクター／ ボード・メンバー	2016年４月25日就任	非公開
ガブリエラ・フーバー （Gabriela Huber）	ヴァイス・ チェアマン	2015年６月12日就任	非公開
クリストフ・ブルーナー （Christoph Brunner）	ディレクター／ ボード・メンバー	2023年11月１日就任	非公開
ピーター・ディレンディンカー （Peter Derendinqer）	ディレクター／ ボード・メンバー	2023年11月１日就任	非公開
クラウディア・ディル （Claudia Dill）	ディレクター／ ボード・メンバー	2023年11月１日就任	非公開
ダミアン・フォーゲル （Damian Vogel）	ディレクター／ ボード・メンバー	2023年11月１日就任	非公開

（５）【事業の内容及び営業の概況】

①　ＵＢＳアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

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

管理会社は、本投資法人の所在地事務代行会社としても行為している。

2024年９月末日現在、管理会社は以下のとおり、403本の投資信託／投資法人のサブ・ファンドの管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型投資信託／投資法人	403	586,746,701.67オーストラリア・ドル
			2,123,480,439.28カナダ・ドル
			17,531,531,192.67スイス・フラン
			2,727,064,247.51中国元
			4,285,199,128.26デンマーク・クローネ
			59,231,552,987.40ユーロ
			3,511,458,878.86英ポンド
			259,365,199.29香港ドル
			814,482,229,554.92日本円
			28,252,222.08シンガポール・ドル
			123,881,324,036.30米ドル

②　ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッド（香港）

2024年８月末日現在、ＵＢＳアセット・マネジメント（香港）リミテッド（香港）は14本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額（ユーロ）
1	UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD)	契約型投資信託	1996年11月15日	2,509,076,242
2	UBS (Lux) Equity Sicav - All China (USD)	変動資本を有する投資法人	2018年５月24日	1,153,813,437
3	UBS (Lux) Investment Sicav - China A Opportunity (USD)	変動資本を有する投資法人	2007年３月６日	976,376,612
4	UBS (Lux) Key Selection Sicav - China Allocation Opportunity (USD)	変動資本を有する投資法人	2015年６月８日	801,218,416
5	UBS (Lux) Bond Sicav - Asian High Yield (USD)	変動資本を有する投資法人	2011年８月31日	731,715,442
6	UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)	契約型投資信託	1997年１月31日	541,529,879
7	UBS (Lux) Bond Sicav - China Fixed Income (RMB)	変動資本を有する投資法人	2018年３月14日	294,859,332
8	UBS (Lux) Bond Fund - Asia Flexible (USD)	契約型投資信託	2010年１月28日	282,422,646
9	UBS (Lux) Key Selection Sicav - Credit Income Opportunities (USD)	変動資本を有する投資法人	2021年１月26日	131,352,800

10	UBS (Lux) Bond Sicav - Asian Investment Grade Bonds Sustainable (USD)	変動資本を有する投資法人	2016年５月２日	92,157,779

（注１）一単位当たり純資産価格は開示していない。
（注２）上記は管理会社から提供された情報に基づく。

③　ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

2024年８月末日現在、ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）は121本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額（ユーロ）
1	UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global (EUR)	変動資本を有する投資法人	2004年11月18日	3,954,349,930
2	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond USD	変動資本を有する投資法人	2006年10月26日	3,628,567,947
3	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月25日	3,220,515,552
4	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月９日	2,878,371,428
5	UBS (Lux) Institutional Fund - Equities Europe (ex UK ex Switzerland) Passive II	契約型投資信託	2020年５月13日	2,236,182,949
6	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced Sustainable (CHF)	契約型投資信託	1994年７月１日	2,027,870,500
7	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield Sustainable (CHF)	契約型投資信託	1991年９月10日	1,802,712,146
8	UBS (Lux) Fund Solutions - Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2018年11月８日	1,789,532,736
9	Focused Sicav - World Bank Long Term Bond USD	変動資本を有する投資法人	2018年２月13日	1,668,146,363
10	Focused Sicav - High Grade Bond USD	変動資本を有する投資法人	2005年８月30日	1,631,119,233

（注１）一単位当たり純資産価格は開示していない。
（注２）上記は管理会社から提供された情報に基づく。

④　ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシー

2024年８月末日現在、ＵＢＳアセット・マネジメント（アメリカス）エルエルシーは47本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額（ユーロ）
1	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection - Global	変動資本を有する投資法人	2008年６月30日	6,023,249,073
2	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する投資法人	2016年１月28日	4,511,829,046
3	UBS (Lux) Equity Sicav - USA Growth (USD)	変動資本を有する投資法人	2004年10月８日	2,390,613,540
4	Focused Fund - Corporate Bond Sustainable USD	契約型投資信託	2003年９月９日	2,038,016,411
5	UBS (Lux) Bond Sicav - USD Investment Grade Corporates Sustainable (USD)	変動資本を有する投資法人	2017年１月30日	1,954,125,072
6	Manager Opportunities Access - Risk Parity Strategies Fund	変動資本を有する投資法人	2017年４月28日	1,916,660,271
7	Focused Sicav - US Corporate Bond Sustainable USD	変動資本を有する投資法人	2016年11月７日	1,361,334,554
8	UBS (Lux) Equity Sicav - US Total Yield Sustainable (USD)	変動資本を有する投資法人	2013年２月15日	1,295,556,613
9	UBS (Lux) Equity Sicav - Engage for Impact (USD)	変動資本を有する投資法人	2017年10月13日	1,091,048,265
10	UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable (USD)	契約型投資信託	1997年６月13日	993,644,339

（注１）一単位当たり純資産価格は開示していない。
（注２）上記は管理会社から提供された情報に基づく。

⑤　ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）

2024年８月末日現在、ＵＢＳアセット・マネジメント（ＵＫ）リミテッド（ロンドン）は98本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額（ユーロ）
1	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2011年８月19日	5,449,840,019
2	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	4,079,216,972
3	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2001年10月30日	3,800,741,565
4	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI United Kingdom UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2013年８月30日	3,605,280,230
5	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2002年９月19日	3,604,822,311
6	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2013年10月31日	2,452,236,916
7	UBS (Lux) Fund Solutions - Bloomberg US Liquid Corporates 1-5 Year UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2014年12月１日	2,023,895,243
8	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	契約型投資信託	1998年５月４日	2,012,226,140
9	UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2011年８月17日	1,630,420,652
10	UBS (Lux) Fund Solutions - Bloomberg MSCI Euro Area Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2017年１月17日	1,457,596,135

（注１）一単位当たり純資産価格は開示していない。
（注２）上記は管理会社から提供された情報に基づく。

⑥　ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

2024年８月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）は42本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額（ユーロ）
1	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield Sustainable (EUR)	契約型投資信託	1991年９月10日	1,092,364,532
2	Global Opportunities Access - High Yield and EM Bonds	変動資本を有する投資法人	2014年11月３日	995,698,242
3	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced Sustainable (EUR)	契約型投資信託	1994年７月１日	968,059,053
4	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced Sustainable (USD)	契約型投資信託	1994年７月１日	843,868,630
5	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield Sustainable (USD)	契約型投資信託	1991年９月10日	744,595,917
6	UBS (Lux) Strategy Fund - Growth Sustainable (CHF)	契約型投資信託	1991年９月10日	733,515,919
7	Global Opportunities Access - Corporate Bonds	変動資本を有する投資法人	2015年２月18日	704,651,948
8	Global Opportunities Access - Global Bonds USD	変動資本を有する投資法人	2015年２月18日	662,384,570
9	UBS (Lux) Key Selection Sicav - Digital Transformation Themes (USD)	変動資本を有する投資法人	2020年４月３日	500,655,422
10	UBS (Lux) Strategy Xtra Sicav - Yield (CHF)	変動資本を有する投資法人	2004年６月25日	475,561,763

（注１）一部のファンドについては、ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）は、管理会社の選定およびアセット・アロケーションについてのみ責任を負っている。
（注２）一単位当たり純資産価格は開示していない。
（注３）上記は管理会社から提供された情報に基づく。

２【その他の関係法人の概況】

（１）【名称、資本金の額及び事業の内容】

①　ＵＢＳヨーロッパＳＥ　ルクセンブルグ支店（「保管受託銀行」「主支払事務代行会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

ＵＢＳヨーロッパＳＥの資本金は、2024年９月末日現在、446,001,000ユーロ（約716億円）である。なお、ＵＢＳヨーロッパＳＥ　ルクセンブルグ支店に資本金はない。

ｂ．事業の内容

ＵＢＳは1973年からルクセンブルグに存在している。

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

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

②　ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ（「管理事務代行会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2024年９月末日現在、393,067,791ユーロ（約631億円）

ｂ．事業の内容

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

③　ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（「元引受会社」）

ａ．資本金の額

2024年９月末日現在、500,000スイス・フラン（約8,542万円）

ｂ．事業の内容

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

④　UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社（「代行協会員」「日本における販売会社」）

ａ．資本金（株主資本）の額

2024年９月末日現在、5,165百万円

ｂ．事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

（２）【関係業務の概要】

①　ＵＢＳヨーロッパＳＥ　ルクセンブルグ支店

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

②　ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ

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

③　ＵＢＳアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

④　UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

日本における投資証券の代行協会員および販売会社としての業務を行う。

（３）【資本関係】

該当事項なし。

第５【外国投資法人の経理状況】

１【財務諸表】

ａ．　ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．　ファンドの原文の財務書類は、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本文の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス投資証券以外のクラス投資証券も存在するが、本書においては下記のクラス投資証券に関する部分のみを抜粋して日本文に記載している。

－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
－オール・チャイナ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
　クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
　クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
　クラスＰ－ａｃｃ投資証券

ｃ．　ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｄ．　ファンドの原文の財務書類は、米ドルおよびユーロで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2024年８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米ドル＝144.80円、１ユーロ＝160.44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）【2024年５月31日終了年度】

①【貸借対照表】

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	364,271,330.89		52,746,489
投資有価証券、未実現評価（損）益	21,913,138.04		3,173,022
投資有価証券合計（注１）		386,184,468.93	55,919,511
現金預金、要求払預金および預託金勘定		6,773,021.27	980,733
発行未収金		2,648.02	383
配当金に係る未収金		573,868.38	83,096
その他の資産		19,361.67	2,804
その他の未収金		28,433.08	4,117
資産合計		393,581,801.35	56,990,645
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(5,842.06)	(846)
有価証券購入未払金（注１）		(934,352.89)	(135,294)
買戻未払金		(146,924.72)	(21,275)
定率報酬引当金（注２）	(15,563.26)		(2,254)
年次税引当金（注３）	(7,695.54)		(1,114)
引当金合計		(23,258.80)	(3,368)
負債合計		(1,110,378.47)	(160,783)
期末現在純資産		392,471,422.88	56,829,862

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	2,334,927,909.20		338,097,561
投資有価証券、未実現評価（損）益	(933,036,365.90)		(135,103,666)
投資有価証券合計（注１）		1,401,891,543.30	202,993,895
現金預金、要求払預金および預託金勘定		73,716,111.47	10,674,093
有価証券売却未収金（注１）		420,934.65	60,951
発行未収金		611,077.92	88,484
配当金に係る未収金		6,327,693.18	916,250
資産合計		1,482,967,360.52	214,733,674
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(4,742.95)	(687)
有価証券購入未払金（注１）		(326,410.06)	(47,264)
買戻未払金		(2,796,548.09)	(404,940)
定率報酬引当金（注２）	(2,028,603.65)		(293,742)
年次税引当金（注３）	(91,939.88)		(13,313)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(86,043.85)		(12,459)
引当金合計		(2,206,587.38)	(319,514)
負債合計		(5,334,288.48)	(772,405)
期末現在純資産		1,477,633,072.04	213,961,269

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（ユーロ）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	151,092,718.43		24,241,316
投資有価証券、未実現評価（損）益	15,032,280.08		2,411,779
投資有価証券合計（注１）		166,124,998.51	26,653,095
現金預金、要求払預金および預託金勘定		1,673,371.73	268,476
その他の流動資産（マージン）		57,789.11	9,272
有価証券売却未収金（注１）		16,487,313.06	2,645,225
発行未収金		4,908.80	788
配当金に係る未収金		443,691.89	71,186
その他の資産		25,610.81	4,109
その他の未収金		841,026.55	134,934
資産合計		185,658,710.46	29,787,084
負　債			
金融先物に係る未実現損失（注１）		(9,100.00)	(1,460)
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(29,145.22)	(4,676)
有価証券購入未払金（注１）		(17,289,263.92)	(2,773,890)
買戻未払金		(31,232.22)	(5,011)
定率報酬引当金（注２）	(120,889.75)		(19,396)
年次税引当金（注３）	(9,861.21)		(1,582)
引当金合計		(130,750.96)	(20,978)
負債合計		(17,489,492.32)	(2,806,014)
期末現在純資産		168,169,218.14	26,981,069

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

純資産計算書

	2024年５月31日現在			
	（ユーロ）			（千円）
資　産				
投資有価証券、取得価額	407,267,400.33			65,341,982
投資有価証券、未実現評価（損）益	63,619,745.66			10,207,152
投資有価証券合計（注１）		470,887,145.99		75,549,134
現金預金、要求払預金および預託金勘定		31,511,463.61	*	5,055,699
有価証券売却未収金（注１）		7,051.39		1,131
発行未収金		1,085,692.75		174,189
配当金に係る未収金		706,205.36		113,304
その他の資産		26,920.43		4,319
その他の未収金		1,930,225.34		309,685
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）		287,127.60		46,067
資産合計		506,441,832.47		81,253,528
負　債				
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現損失（注１）		(1,559,212.87)		(250,160)
当座借越		(2,997,407.57)		(480,904)
当座借越に係る未払利息		(14,617.14)		(2,345)
有価証券購入未払金（注１）		(311,602.65)		(49,994)
買戻未払金		(221,783.17)		(35,583)
その他の負債		(702,132.14)		(112,650)
定率報酬引当金（注２）	(667,814.03)			(107,144)
年次税引当金（注３）	(34,498.11)			(5,535)
引当金合計		(702,312.14)		(112,679)
負債合計		(6,509,067.68)		(1,044,315)
期末現在純資産		499,932,764.79		80,209,213

＊ 2024年５月31日現在、当該現金額は取引相手方のために担保に供されており、ユービーエス・エイ・ジーについて4,670,000.00ユーロである。

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	488,927,106.59		70,796,645
投資有価証券、未実現評価（損）益	21,549,858.00		3,120,419
投資有価証券合計（注１）		510,476,964.59	73,917,064
現金預金、要求払預金および預託金勘定		15,988,497.86	2,315,134
有価証券売却未収金（注１）		2,168,233.18	313,960
発行未収金		6,556.21	949
流動資産に係る未収利息		240.18	35
配当金に係る未収金		1,532,779.68	221,946
その他の資産		854.78	124
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）		253,442.69	36,699
資産合計		530,427,569.17	76,805,912
負　債			
当座借越		(75,319.60)	(10,906)
当座借越に係る未払利息		(4.55)	(1)
買戻未払金		(1,997,848.42)	(289,288)
その他の負債		(1,073,693.31)	(155,471)
定率報酬引当金（注２）	(375,834.42)		(54,421)
年次税引当金（注３）	(22,039.16)		(3,191)
引当金合計		(397,873.58)	(57,612)
負債合計		(3,544,739.46)	(513,278)
期末現在純資産		526,882,829.71	76,292,634

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	4,576,927,188.64		662,739,057
投資有価証券、未実現評価（損）益	850,327,793.63		123,127,465
投資有価証券合計（注１）		5,427,254,982.27	785,866,521
現金預金、要求払預金および預託金勘定		6,174,891.78	894,124
有価証券売却未収金（注１）		42,179,535.00	6,107,597
発行未収金		3,749,046.30	542,862
配当金に係る未収金		10,158,083.28	1,470,890
その他の資産		21,030.66	3,045
その他の未収金		5,306,276.15	768,349
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）		7,372,205.22	1,067,495
資産合計		5,502,216,050.66	796,720,884
負　債			
当座借越		(3,257,630.22)	(471,705)
買戻未払金		(7,901,136.56)	(1,144,085)
その他の負債		(26,317.48)	(3,811)
その他の税引当金	(2,999.46)		(434)
定率報酬引当金（注２）	(3,706,614.91)		(536,718)
年次税引当金（注３）	(185,930.82)		(26,923)
引当金合計		(3,895,545.19)	(564,075)
負債合計		(15,080,629.45)	(2,183,675)
期末現在純資産		5,487,135,421.21	794,537,209

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産計算書

	2024年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	1,155,509,919.08		167,317,836
投資有価証券、未実現評価（損）益	101,005,654.45		14,625,619
投資有価証券合計（注１）		1,256,515,573.53	181,943,455
現金預金、要求払預金および預託金勘定		8,801,221.23	1,274,417
発行未収金		3,721,599.82	538,888
配当金に係る未収金		922,971.14	133,646
その他の資産		37,068.58	5,368
その他の未収金		90,900.96	13,162
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）		643,334.63	93,155
資産合計		1,270,732,669.89	184,002,091
負　債			
当座借越		(2.99)	(0)
買戻未払金		(1,688,680.04)	(244,521)
その他の負債		(941.94)	(136)
定率報酬引当金（注２）	(920,730.03)		(133,322)
年次税引当金（注３）	(55,702.93)		(8,066)
引当金合計		(976,432.96)	(141,387)
負債合計		(2,666,057.93)	(386,045)
期末現在純資産		1,268,066,611.96	183,616,045

注記は当財務書類と不可分なものである。

②【損益計算書】

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	215,647.44	31,226
配当金	3,925,339.47	568,389
貸付証券に係る純収益（注18）	49,384.30	7,151
その他の収益（注４）	232,279.60	33,634
収益合計	4,422,650.81	640,400
費　用		
定率報酬（注２）	(386,509.46)	(55,967)
年次税（注３）	(38,272.35)	(5,542)
その他の手数料および報酬（注２）	(81,698.92)	(11,830)
現金および当座借越に係る利息	(6,286.26)	(910)
費用合計	(512,766.99)	(74,249)
投資純（損）益	3,909,883.82	566,151
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	(1,655,737.72)	(239,751)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(318,278.82)	(46,087)
為替差（損）益	(52,170.32)	(7,554)
実現（損）益合計	(2,026,186.86)	(293,392)
当期実現純（損）益	1,883,696.96	272,759
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	56,021,658.63	8,111,936
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	167,973.39	24,323
未実現評価（損）益の変動合計	56,189,632.02	8,136,259
運用の結果による純資産の純増（減）	58,073,328.98	8,409,018

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	3,780,294.11	547,387
配当金	47,849,992.88	6,928,679
貸付証券に係る純収益（注18）	446,272.17	64,620
その他の収益（注４）	453,690.21	65,694
収益合計	52,530,249.37	7,606,380
費　用		
定率報酬（注２）	(25,346,451.02)	(3,670,166)
年次税（注３）	(595,723.36)	(86,261)
その他の手数料および報酬（注２）	(248,206.86)	(35,940)
現金および当座借越に係る利息	(531,223.30)	(76,921)
費用合計	(26,721,604.54)	(3,869,288)
投資純（損）益	25,808,644.83	3,737,092
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	(238,667,180.93)	(34,559,008)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(28,621.31)	(4,144)
為替差（損）益	(996,017.53)	(144,223)
実現（損）益合計	(239,691,819.77)	(34,707,376)
当期実現純（損）益	(213,883,174.94)	(30,970,284)
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	210,688,183.17	30,507,649
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	118,398.09	17,144
未実現評価（損）益の変動合計	210,806,581.26	30,524,793
運用の結果による純資産の純増（減）	(3,076,593.68)	(445,491)

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	31,104.22	4,990
配当金	7,509,052.44	1,204,752
貸付証券に係る純収益（注18）	57,083.95	9,159
その他の収益（注４）	9,935.56	1,594
収益合計	7,607,176.17	1,220,495
費　用		
定率報酬（注２）	(1,428,413.87)	(229,175)
年次税（注３）	(59,361.59)	(9,524)
その他の手数料および報酬（注２）	(78,711.94)	(12,629)
費用合計	(1,566,487.40)	(251,327)
投資純（損）益	6,040,688.77	969,168
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	9,210,256.78	1,477,694
金融先物に係る実現（損）益	(7,332.52)	(1,176)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(421,453.74)	(67,618)
為替差（損）益	(2,597.26)	(417)
実現（損）益合計	8,778,873.26	1,408,482
当期実現純（損）益	14,819,562.03	2,377,651
未実現評価（損）益の変動（注１）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	12,019,868.37	1,928,468
金融先物に係る未実現評価（損）益	(9,100.00)	(1,460)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(67,056.26)	(10,759)
未実現評価（損）益の変動合計	11,943,712.11	1,916,249
運用の結果による純資産の純増（減）	26,763,274.14	4,293,900

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,447,294.93	232,204
配当金	12,297,868.84	1,973,070
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益（注１）	11,846,246.33	1,900,612
貸付証券に係る純収益（注18）	372,612.33	59,782
その他の収益（注４）	47,371.36	7,600
収益合計	26,011,393.79	4,173,268
費　用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息（注１）	(15,652,883.13)	(2,511,349)
定率報酬（注２）	(7,874,422.31)	(1,263,372)
年次税（注３）	(225,055.85)	(36,108)
その他の手数料および報酬（注２）	(109,845.71)	(17,624)
現金および当座借越に係る利息	(251,944.70)	(40,422)
費用合計	(24,114,151.70)	(3,868,874)
投資純（損）益	1,897,242.09	304,394
実現（損）益（注１）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	39,216,836.16	6,291,949
先渡為替契約に係る実現（損）益	6,492,030.51	1,041,581
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現（損）益	(1,395,813.90)	(223,944)
為替差（損）益	(14,360.36)	(2,304)
実現（損）益合計	44,298,692.41	7,107,282
当期実現純（損）益	46,195,934.50	7,411,676
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	26,462,693.69	4,245,675
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,058,345.46)	(330,241)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価（損）益	(6,365,336.94)	(1,021,255)
未実現評価（損）益の変動合計	18,039,011.29	2,894,179
運用の結果による純資産の純増（減）	64,234,945.79	10,305,855

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	537,787.36	77,872
配当金	15,850,791.57	2,295,195
貸付証券に係る純収益（注18）	78,371.35	11,348
その他の収益（注４）	557,983.56	80,796
収益合計	17,024,933.84	2,465,210
費　用		
定率報酬（注２）	(4,403,462.16)	(637,621)
年次税（注３）	(131,867.08)	(19,094)
その他の手数料および報酬（注２）	(200,347.63)	(29,010)
現金および当座借越に係る利息	(185.09)	(27)
費用合計	(4,735,861.96)	(685,753)
投資純（損）益	12,289,071.88	1,779,458
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	(40,501,672.02)	(5,864,642)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,466,188.22)	(212,304)
為替差（損）益	(1,289,304.43)	(186,691)
実現（損）益合計	(43,257,164.67)	(6,263,637)
当期実現純（損）益	(30,968,092.79)	(4,484,180)
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	105,819,523.24	15,322,667
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,828,391.09	264,751
未実現評価（損）益の変動合計	107,647,914.33	15,587,418
運用の結果による純資産の純増（減）	76,679,821.54	11,103,238

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	4,181,627.83	605,500
配当金	83,276,584.00	12,058,449
貸付証券に係る純収益（注18）	272,124.37	39,404
その他の収益（注４）	605,992.63	87,748
収益合計	88,336,328.83	12,791,100
費　用		
定率報酬（注２）	(41,194,113.76)	(5,964,908)
年次税（注３）	(1,095,748.69)	(158,664)
その他の手数料および報酬（注２）	(70,477.34)	(10,205)
現金および当座借越に係る利息	(1,172,309.81)	(169,750)
費用合計	(43,532,649.60)	(6,303,528)
投資純（損）益	44,803,679.23	6,487,573
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	269,290,657.31	38,993,287
先渡為替契約に係る実現（損）益	(28,293,551.55)	(4,096,906)
為替差（損）益	(22,770,250.25)	(3,297,132)
実現（損）益合計	218,226,855.51	31,599,249
当期実現純（損）益	263,030,534.74	38,086,821
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	535,217,472.85	77,499,490
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	34,522,813.42	4,998,903
未実現評価（損）益の変動合計	569,740,286.27	82,498,393
運用の結果による純資産の純増（減）	832,770,821.01	120,585,215

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	571,528.86	82,757
配当金	14,077,944.71	2,038,486
貸付証券に係る純収益（注18）	92,625.40	13,412
その他の収益（注４）	60,850.32	8,811
収益合計	14,802,949.29	2,143,467
費　用		
定率報酬（注２）	(9,881,226.50)	(1,430,802)
年次税（注３）	(323,559.26)	(46,851)
その他の手数料および報酬（注２）	(123,773.59)	(17,922)
現金および当座借越に係る利息	(1,967.64)	(285)
費用合計	(10,330,526.99)	(1,495,860)
投資純（損）益	4,472,422.30	647,607
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	139,815,297.20	20,245,255
金融先物に係る実現（損）益	1,612,056.10	233,426
先渡為替契約に係る実現（損）益	(4,713,921.15)	(682,576)
為替差（損）益	(1,995,419.31)	(288,937)
実現（損）益合計	134,718,012.84	19,507,168
当期実現純（損）益	139,190,435.14	20,154,775
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	77,295,069.18	11,192,326
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	3,774,250.98	546,512
未実現評価（損）益の変動合計	81,069,320.16	11,738,838
運用の結果による純資産の純増（減）	220,259,755.30	31,893,613

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

純資産変動計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		306,696,400.32	44,409,639
発行額	174,360,837.97		25,247,449
買戻額	(146,659,144.39)		(21,236,244)
純発行（買戻）合計		27,701,693.58	4,011,205
投資純（損）益	3,909,883.82		566,151
実現（損）益合計	(2,026,186.86)		(293,392)
未実現評価（損）益の変動合計	56,189,632.02		8,136,259
運用の結果による純資産の純増（減）		58,073,328.98	8,409,018
期末現在純資産		392,471,422.88	56,829,862

発行済投資証券数の変動表

	自2023年６月１日　至2024年５月31日
クラスＰ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	17,811.3840
期中発行投資証券数	1,582.6920
期中買戻投資証券数	(2,181.7390)
期末現在発行済投資証券数	17,212.3370

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

３年度比較数値

	ISIN	2024年５月31日	2023年５月31日	2022年５月31日
純資産額（米ドル）		392 471 422.88	306 696 400.32	351 712 626.79
クラスＰ－ａｃｃ	LU2188799774			
発行済投資証券数（口）		17 212.3370	17 811.3840	17 960.3870
１口当たり純資産価格（米ドル）		133.26	113.00	115.37
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		133.26	113.00	115.37

[1] 注記１を参照。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスＰ－ａｃｃ	米ドル	17.9%	-2.1%	-13.0%
ベンチマーク：[4]				
MSCI AC World (net div. reinvested)	米ドル	23.6%	0.9%	-6.7%

[4] サブ・ファンドはアクティブに運用される。指数は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定され得る参照ポイントである。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する百分率　%）
アメリカ合衆国	63.06
イギリス	7.96
台湾	4.37
カナダ	2.97
ドイツ	2.74
中国	2.41
イタリア	2.25
ノルウェー	1.98
日本	1.86
オランダ	1.79
ルクセンブルグ	1.73
スペイン	1.52
アイルランド	1.30
ブラジル	1.24
フランス	1.22
合計	98.40

業種別分布表	（純資産に対する百分率　%）
電子機器・半導体	14.60
インターネット・ソフトウェア・ＩＴサービス	14.18
銀行・金融機関	10.34
エネルギー・水道	8.59
機械工学・産業機器	7.59
医薬品・化粧品・医療品	6.27
食品・清涼飲料	5.87
電子部品・デバイス	5.08
金融・持株会社	3.52
ヘルスケア・社会福祉	2.66
繊維・衣服・革製品	2.53
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	2.46
環境サービス・リサイクル	2.20
交通・運輸	1.93
各種貿易会社	1.86
自動車	1.77
化学	1.67
建築業・資材	1.29
農業・漁業	1.03
宿泊・仕出し・レジャー	0.95
不動産	0.77
通信	0.70
モーゲージ・資金調達機関	0.54
合計	98.40

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		1,790,624,001.72	259,282,355
発行額	162,443,754.28		23,521,856
買戻額	(472,268,262.83)		(68,384,444)
純発行（買戻）合計		(309,824,508.55)	(44,862,589)
支払配当金		(89,827.45)	(13,007)
投資純（損）益	25,808,644.83		3,737,092
実現（損）益合計	(239,691,819.77)		(34,707,376)
未実現評価（損）益の変動合計	210,806,581.26		30,524,793
運用の結果による純資産の純増（減）		(3,076,593.68)	(445,491)
期末現在純資産		1,477,633,072.04	213,961,269

発行済投資証券数の変動表

	自2023年６月１日　至2024年５月31日
クラスＰ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	8,333,154.5190
期中発行投資証券数	265,126.5840
期中買戻投資証券数	(1,991,802.3110)
期末現在発行済投資証券数	6,606,478.7920

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

３年度比較数値

	ISIN	2024年５月31日	2023年５月31日	2022年５月31日
純資産額（米ドル）		1 477 633 072.04	1 790 624 001.72	2 512 573 413.15
クラスＰ－ａｃｃ	LU1807302812			
発行済投資証券数（口）		6 606 478.7920	8 333 154.5190	9 611 013.7410
１口当たり純資産価格（米ドル）		72.67	72.98	90.52
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		72.67	72.78	90.52

[1] 注記１を参照。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスＰ－ａｃｃ	米ドル	-0.2%	-19.6%	-37.8%
ベンチマーク：[2]				
MSCI China All Share (net div. reinvested)	米ドル	-0.2%	-13.2%	-31.2%

[2] サブ・ファンドはアクティブに運用される。指数は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定され得る参照ポイントである。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する百分率　%）
中国	68.94
香港	25.34
ケイマン諸島	0.52
アメリカ合衆国	0.07
合計	94.87

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	25.04
医薬品・化粧品・医療品	13.21
たばこ・アルコール	12.14
銀行・金融機関	8.19
保険	7.39
不動産	6.95
その他のサービス業	5.26
金融・持株会社	5.17
通信	2.48
ヘルスケア・社会福祉	1.97
電子部品・デバイス	1.96
建築業・資材	1.14
グラフィックデザイン・出版・メディア	0.91
バイオテクノロジー	0.90
鉱業・石炭・鉄鋼	0.87
宿泊・仕出し・レジャー	0.70
交通・運輸	0.35
電子機器・半導体	0.12
その他の消費財	0.08
機械工学・産業機器	0.04
合計	94.87

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

純資産変動計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日		
	（ユーロ）		（千円）
期首現在純資産		174,568,547.30	28,007,778
発行額	3,224,691.80		517,370
買戻額	(35,104,297.04)		(5,632,133)
純発行（買戻）合計		(31,879,605.24)	(5,114,764)
支払配当金		(1,282,998.06)	(205,844)
投資純（損）益	6,040,688.77		969,168
実現（損）益合計	8,778,873.26		1,408,482
未実現評価（損）益の変動合計	11,943,712.11		1,916,249
運用の結果による純資産の純増（減）		26,763,274.14	4,293,900
期末現在純資産		168,169,218.14	26,981,069

発行済投資証券数の変動表

	自2023年６月１日　至2024年５月31日
クラスＰ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	253,139.1370
期中発行投資証券数	2,363.3410
期中買戻投資証券数	(46,765.1790)
期末現在発行済投資証券数	208,737.2990
クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	28,414.8000
期中発行投資証券数	260.0000
期中買戻投資証券数	(10,083.1290)
期末現在発行済投資証券数	18,591.6710

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

３年度比較数値

	ISIN	2024年５月31日	2023年５月31日	2022年５月31日
純資産額（ユーロ）		168 169 218.14	174 568 547.30	234 688 308.70
クラスＰ－ａｃｃ	LU0566497433			
発行済投資証券数（口）		208 737.2990	253 139.1370	289 222.2590
１口当たり純資産価格（ユーロ）		187.25	160.43	162.05
１口当たり発行・買戻価格（ユーロ）[1]		187.25	160.43	162.05
クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	LU0571745446			
発行済投資証券数（口）		18 591.6710	28 414.8000	29 915.1310
１口当たり純資産価格（米ドル）		153.36	129.04	130.96
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		153.36	129.04	130.96

[1] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスＰ－ａｃｃ	ユーロ	16.7%	-1.0%	-0.7%
クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	米ドル	18.8%	-1.5%	-13.0%
ベンチマーク：[1]				
MSCI Europe (net div. reinvested)	ユーロ	17.6%	5.2%	3.0%
MSCI Europe (net div. reinvested)	米ドル	19.7%	4.7%	-9.7%

[1] サブ・ファンドはアクティブに運用される。指数は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定され得る参照ポイントである。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

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

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する百分率　%）
イギリス	21.93
フランス	16.69
スイス	9.10
スウェーデン	8.85
イタリア	8.76
ドイツ	7.95
フィンランド	6.88
オランダ	5.76
スペイン	4.03
ノルウェー	2.98
デンマーク	2.86
アイルランド	1.95
オーストリア	1.04
合計	98.78

業種別分布表	（純資産に対する百分率　%）
銀行・金融機関	10.56
保険	9.87
エネルギー・水道	7.97
通信	6.94
医薬品・化粧品・医療品	6.84
建築業・資材	6.04
金融・持株会社	5.81
石油	5.01
小売り・百貨店	4.94
自動車	4.00
グラフィックデザイン・出版・メディア	3.92
機械工学・産業機器	3.90
電子部品・デバイス	2.99
その他のサービス業	2.92
その他の消費財	2.03
林業・紙・パルプ製品	2.01
不動産	2.01
食品・清涼飲料	1.99
ゴム・タイヤ	1.03
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	1.03
繊維・衣服・革製品	1.02
交通・運輸	1.02
たばこ・アルコール	1.01
非鉄金属	1.00
鉱業・石炭・鉄鋼	0.99
化学	0.98
インターネット・ソフトウェア・ＩＴサービス	0.95
合計	98.78

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

純資産変動計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日		
	（ユーロ）		（千円）
期首現在純資産		584,095,185.49	93,712,232
発行額	27,817,861.04		4,463,098
買戻額	(176,215,227.53)		(28,271,971)
純発行（買戻）合計		(148,397,366.49)	(23,808,873)
投資純（損）益	1,897,242.09		304,394
実現（損）益合計	44,298,692.41		7,107,282
未実現評価（損）益の変動合計	18,039,011.29		2,894,179
運用の結果による純資産の純増（減）		64,234,945.79	10,305,855
期末現在純資産		499,932,764.79	80,209,213

発行済投資証券数の変動表

	自2023年６月１日　至2024年５月31日
クラスＰ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	748,629.0390
期中発行投資証券数	16,461.6420
期中買戻投資証券数	(128,637.9580)
期末現在発行済投資証券数	636,452.7230
クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	353,021.8920
期中発行投資証券数	65,808.7510
期中買戻投資証券数	(78,302.5260)
期末現在発行済投資証券数	340,528.1170

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

３年度比較数値

	ISIN	2024年５月31日	2023年５月31日	2022年５月31日
純資産額（ユーロ）		499 932 764.79	584 095 185.49	701 362 179.40
クラスＰ－ａｃｃ	LU0723564463			
発行済投資証券数（口）		636 452.7230	748 629.0390	968 998.0730
１口当たり純資産価格（ユーロ）		295.43	264.06	259.46
１口当たり発行・買戻価格（ユーロ）[1]		295.43	264.06	259.46
クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ	LU0975313742			
発行済投資証券数（口）		340 528.1170	353 021.8920	403 174.2500
１口当たり純資産価格（米ドル）		252.36	221.72	212.12
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		252.36	221.72	212.12

[1] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスＰ－ａｃｃ	ユーロ	11.9%	1.8%	-3.3%
クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ	米ドル	13.8%	4.5%	-2.2%
ベンチマーク：[5]				
MSCI Europe (net div. reinvested)	ユーロ	17.6%	5.2%	3.0%
MSCI Europe (net div. reinvested) (hedged USD)	米ドル	19.8%	8.8%	2.9%

[5] サブ・ファンドはアクティブに運用される。指数は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定され得る参照ポイントである。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する百分率　%）
ドイツ	18.89
フランス	17.17
オランダ	13.98
アイルランド	10.14
イタリア	8.50
デンマーク	7.82
スペイン	5.34
フィンランド	3.61
ベルギー	3.03
ノルウェー	2.18
ポルトガル	1.38
スウェーデン	1.16
スイス	0.83
ルクセンブルグ	0.16
合計	94.19

業種別分布表	（純資産に対する百分率　%）
医薬品・化粧品・医療品	11.43
保険	9.96
投資信託	8.17
金融・持株会社	7.55
その他のサービス業	6.42
インターネット・ソフトウェア・ＩＴサービス	5.81
電子機器・半導体	5.70
銀行・金融機関	4.97
エネルギー・水道	3.86
グラフィックデザイン・出版・メディア	3.68
航空宇宙産業	3.01
石油	2.46
自動車	2.44
食品・清涼飲料	2.40
たばこ・アルコール	2.29
建築業・資材	2.24
通信	2.24
電子部品・デバイス	1.83
化学	1.82
その他の消費財	1.24
交通・運輸	1.22
不動産	0.98
ゴム・タイヤ	0.98
小売り・百貨店	0.85
機械工学・産業機器	0.64
合計	94.19

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

純資産変動計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		582,905,843.19	84,404,766
発行額	97,737,536.83		14,152,395
買戻額	(227,245,414.52)		(32,905,136)
純発行（買戻）合計		(129,507,877.69)	(18,752,741)
支払配当金		(3,194,957.33)	(462,630)
投資純（損）益	12,289,071.88		1,779,458
実現（損）益合計	(43,257,164.67)		(6,263,637)
未実現評価（損）益の変動合計	107,647,914.33		15,587,418
運用の結果による純資産の純増（減）		76,679,821.54	11,103,238
期末現在純資産		526,882,829.71	76,292,634

発行済投資証券数の変動表

	自2023年６月１日　至2024年５月31日
クラスＰ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	761,230.8820
期中発行投資証券数	160,350.9230
期中買戻投資証券数	(196,809.1770)
期末現在発行済投資証券数	724,772.6280

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

３年度比較数値

	ISIN	2024年５月31日	2023年５月31日	2022年５月31日
純資産額（米ドル）		526 882 829.71	582 905 843.19	779 679 807.08
クラスＰ－ａｃｃ	LU0328353924			
発行済投資証券数（口）		724 772.6280	761 230.8820	864 863.8050
１口当たり純資産価格（米ドル）		148.44	130.59	148.43
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		148.44	130.19	148.43

[1] 注記１を参照。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスＰ－ａｃｃ	米ドル	14.0%	-12.3%	-29.0%
ベンチマーク：[3]				
MSCI Emerging Markets (net div. reinvested)	米ドル	12.4%	-8.5%	-19.8%

[3] サブ・ファンドはアクティブに運用される。指数は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定され得る参照ポイントである。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

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	22.25
インド	15.48
韓国	15.04
台湾	14.26
ブラジル	7.58
メキシコ	4.00
南アフリカ	3.20
インドネシア	3.08
タイ	2.17
イギリス	2.11
ハンガリー	2.03
ウルグアイ	1.96
サウジアラビア	1.87
香港	1.86
合計	96.89

業種別分布表	（純資産に対する百分率　%）
電子機器・半導体	23.30
銀行・金融機関	20.01
インターネット・ソフトウェア・ＩＴサービス	8.71
グラフィックデザイン・出版・メディア	6.97
電子部品・デバイス	6.37
化学	4.92
石油	4.51
自動車	3.94
たばこ・アルコール	3.92
保険	3.07
鉱業・石炭・鉄鋼	2.41
非鉄金属	2.11
食品・清涼飲料	1.86
金融・持株会社	1.75
通信	1.16
その他の消費財	1.12
その他の非分類会社	0.76
合計	96.89

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		4,776,860,749.10	691,689,436
発行額	1,059,758,791.72		153,453,073
買戻額	(1,180,968,675.86)		(171,004,264)
純発行（買戻）合計		(121,209,884.14)	(17,551,191)
支払配当金		(1,286,264.76)	(186,251)
投資純（損）益	44,803,679.23		6,487,573
実現（損）益合計	218,226,855.51		31,599,249
未実現評価（損）益の変動合計	569,740,286.27		82,498,393
運用の結果による純資産の純増（減）		832,770,821.01	120,585,215
期末現在純資産		5,487,135,421.21	794,537,209

発行済投資証券数の変動表

	自2023年６月１日　至2024年５月31日
クラスＰ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	1,112,860.8600
期中発行投資証券数	71,265.7410
期中買戻投資証券数	(241,219.6550)
期末現在発行済投資証券数	942,906.9460

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

３年度比較数値

	ISIN	2024年５月31日	2023年５月31日	2022年５月31日
純資産額（米ドル）		5 487 135 421.21	4 776 860 749.10	5 238 146 496.47
クラスＰ－ａｃｃ	LU1323610961			
発行済投資証券数（口）		942 906.9460	1 112 860.8600	1 341 737.5470
１口当たり純資産価格（米ドル）		224.02	191.23	190.83
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[1]		224.02	191.23	190.83

[1] 注記１を参照。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスＰ－ａｃｃ	米ドル	17.1%	0.2%	-11.6%
ベンチマーク：[2]				
MSCI AC World (net div. reinvested)	米ドル	23.6%	0.9%	-6.7%

[2] サブ・ファンドはアクティブに運用される。指数は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定され得る参照ポイントである。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する百分率　%）
アメリカ合衆国	56.29
アイルランド	6.18
フランス	6.00
オランダ	5.00
イギリス	4.63
日本	3.84
中国	3.33
ノルウェー	2.98
インド	2.18
スイス	2.02
イタリア	1.93
インドネシア	1.42
香港	0.99
オーストラリア	0.80
デンマーク	0.76
韓国	0.56
合計	98.91

業種別分布表	（純資産に対する百分率　%）
電子機器・半導体	15.24
インターネット・ソフトウェア・ＩＴサービス	11.05
金融・持株会社	10.17
医薬品・化粧品・医療品	7.24
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	4.67
保険	4.45
食品・清涼飲料	4.26
自動車	4.21
バイオテクノロジー	4.18
銀行・金融機関	3.85
交通・運輸	3.50
通信	3.19
ヘルスケア・社会福祉	2.68
小売り・百貨店	2.59
石油	2.58
建築業・資材	2.20
その他の非分類会社	1.68
化学	1.67
繊維・衣服・革製品	1.52
その他のサービス業	1.47
機械工学・産業機器	1.41
環境サービス・リサイクル	1.01
モーゲージ・資金調達機関	0.91
電子部品・デバイス	0.84
包装業	0.80
エネルギー・水道	0.60
投資信託	0.54
農業・漁業	0.40
合計	98.91

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

純資産変動計算書

	自2023年６月１日　至2024年５月31日		
	（米ドル）		（千円）
期首現在純資産		851,547,467.19	123,304,073
発行額	561,172,896.48		81,257,835
買戻額	(323,681,393.17)		(46,869,066)
純発行（買戻）合計		237,491,503.31	34,388,770
支払配当金		(41,232,113.84)	(5,970,410)
投資純（損）益	4,472,422.30		647,607
実現（損）益合計	134,718,012.84		19,507,168
未実現評価（損）益の変動合計	81,069,320.16		11,738,838
運用の結果による純資産の純増（減）		220,259,755.30	31,893,613
期末現在純資産		1,268,066,611.96	183,616,045

発行済投資証券数の変動表

	自2023年６月１日　至2024年５月31日
クラスＰ－ａｃｃ	（口）
期首現在発行済投資証券数	435,613.0520
期中発行投資証券数	129,622.0410
期中買戻投資証券数	(172,688.3140)
期末現在発行済投資証券数	392,546.7790

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

３年度比較数値

	ISIN	2024年５月31日	2023年５月31日	2022年５月31日
純資産額（米ドル）		1 268 066 611.96	851 547 467.19	754 511 162.45
クラスＰ－ａｃｃ	LU0868494617			
発行済投資証券数（口）		392 546.7790	435 613.0520	508 800.0470
１口当たり純資産価格（米ドル）		307.30	249.54	243.29
１口当たり発行・買戻価格（米ドル）[2]		307.30	249.54	243.29

[2] 注記１を参照

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスＰ－ａｃｃ	米ドル	23.1%	2.6%	-2.6%
ベンチマーク：[3]				
MSCI USA (net div. reinvested)	米ドル	27.8%	2.3%	-2.7%

[3] サブ・ファンドはアクティブに運用される。指数は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定され得る参照ポイントである。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。

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

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する百分率　%）
アメリカ合衆国	96.43
アイルランド	1.19
スイス	0.52
イギリス	0.49
ガーンジー	0.46
合計	99.09

業種別分布表	（純資産に対する百分率　%）
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	16.19
インターネット・ソフトウェア・ＩＴサービス	9.76
小売り・百貨店	8.59
医薬品・化粧品・医療品	7.11
石油	6.81
金融・持株会社	6.71
銀行・金融機関	5.40
電子機器・半導体	4.66
機械工学・産業機器	4.39
鉱業・石炭・鉄鋼	3.88
建築業・資材	3.84
その他のサービス業	3.61
交通・運輸	3.48
宿泊・仕出し・レジャー	3.41
グラフィックデザイン・出版・メディア	2.95
通信	2.35
農業・漁業	2.14
食品・清涼飲料	1.95
保険	1.86
合計	99.09

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
財務書類に対する注記
2024年５月31日現在

注１－重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。

財務書類は、非継続企業の前提で作成される清算中のサブ・ファンド（ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・ソリューションズ（米ドル）、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－フューチャー・エネルギー・リーダーズ（米ドル）およびＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル））を除き、将来にわたって継続する前提（継続企業の前提）に基づき、投資信託に関するルクセンブルクの法令および規制上の要件に従って作成されている。

重要な会計方針は、以下のように要約される。

ａ）純資産額の計算

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

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

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

ｂ）評価原則

－　流動資産（現金および預金、為替手形、小切手、手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）は、額面で評価されるが、当該評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる金額を控除して決定される。

－　証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は直近の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の入手可能な価格を適用する。

有価証券、派生商品およびその他の資産が、証券取引所で通常取引されるものではなく、標準的な市場に基づく値付けによる流通市場が、証券トレーダー間で存在する場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、

公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の直近の入手可能な価格で評価する。

－　証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。

－　証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品を評価する独立した価格ソースが一つしかない場合、入手した評価の妥当性は派生商品の原資産の市場価値に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って検証される。

－　その他の譲渡性証券集合投資事業（ＵＣＩＴＳ）および／または集合投資事業（ＵＣＩ）の受益証券は最新の資産額で評価する。

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

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

－　関係するサブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート（買呼値と売呼値の仲値）または入手不可能な場合、当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。

－　定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。

－　スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。かかる計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、当該証券に依拠し、適用されるＵＢＳ評価方針に従い選択される。

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

結果として、かかる証券の価格に影響を与える可能性があり、市場の終了時と評価時の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの１口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会が、サブ・ファンドのポートフォリオの証券の入手可能な最新価格がその適正価格を反映していないとみなした場合、本投資法人の取締役会は、評価時にポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で１口当たりの純資産価格が調整されることを認める。かかる調整は、本投資法人の取締役

会が定める投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての受益証券クラスに常に適用される。

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

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

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

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投資証券１口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券１口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる。

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

（ａ）サブ・ファンドが一定の下落（すなわち買戻しによる純流出）を記録した場合。

（ｂ）サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合。

（ｃ）サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合。または、

（ｄ）投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が確信するその他のあらゆる場合。

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、投資証券１口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは投資証券１口当たり

純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、（ｉ）見積もり税金費用、（ii）サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および（iii）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。調整は通常、その時点の投資証券１口当たり実勢純資産価格の最大２％に制限されるものとする。取締役会は、例外的な状況（例えば、高い市場ボラティリティおよび／または流動性、例外的な市況、市場の混乱等）において、サブ・ファンドおよび／または評価日に関して、その時点の投資証券１口当たり実勢純資産価格の２％を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、当該調整が実勢の市況を代表するものであることおよび投資主の最善の利益に資するものであることを取締役会が正当化できることを条件とする。当該希薄化調整は、取締役会が決定した方法に従って計算される。投資主は、一時的措置が導入された時点および終了した時点で、通常の連絡経路を通じて通知される。

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

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

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

本投資法人のサブ・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、本投資法人の取締役会は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格により正確に反映する目的で１口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資する証券は、概して、評価時に入手可能な最新の価格に基づいて評価され、かかる評価時に、上記の１口当たりの純資産価格が計算される。ただし、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。

本報告書の財務書類が2024年５月31日現在の入手可能な最新の市場価格に基づいて作成されていた場合、純資産価額は以下のように影響を受けていたであろう。

サブ・ファンド	変動（%）
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	
―グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	-0.60

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点の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの１口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会は、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、評価時のポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で１口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。かかる調整は、本投資法人の取締役会が定める

投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての投資証券クラスに常に適用される。

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

適正価格での資産の評価は、容易に入手可能な市場評価が参照可能な場合に資産を評価するよりも評価の信頼性を高める。また、適正価格での評価は、価格報告者が適正価格を定めるために使用するクオンツ・モデルに基づく。本投資法人が１口当たりの純資産価格を自ら定める頃に資産を売却しようとする場合、本投資法人が資産の適正評価を正確に定めることができるという保証はない。

結果として、１つ以上の参加権を適正価格で評価する場合に本投資法人が純資産価格で投資証券を売却または償還する場合、現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。

必要ならば、当日のうちに追加の評価を行うことができる。かかる新評価が投資証券の追加発行および買戻しに適用される。

ｃ）証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

ｄ）先渡為替契約の評価

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

ｅ）金融先物契約の評価

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

ｆ）オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。公認の証券取引所に上場されているオプション（店頭オプション）は、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。オプションに係る実現（損）益およびオプションに係る未実現評価（損）益のポジションに基づき、オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価（損）益は、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

オプションは投資有価証券に含まれる。

ｇ）外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建で保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建収益および費用は、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証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

ｈ）組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

ｉ）公正価値の価格決定原則

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

ｊ）連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。2024年５月31日現在の連結純資産計算書、連結運用計算書および連結純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2024年５月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

１米ドル　＝　0.902150　スイス・フラン
１米ドル　＝　0.921150　ユーロ

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

ｋ）有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外国為替取引による未収金および未払金は相殺される。

ｌ）収益の認識

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

ｍ）クロス・サブ・ファンド投資

2024年５月31日現在、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－イノベーション（米ドル）は、7,824,011.91米ドルをサブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－チャイナ・ヘルスケア（米ドル）、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・アクション（米ドル）およびＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ヘルシー・リビング（米ドル）に投資していた。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－イノベーション（米ドル）	米ドルの金額

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －チャイナ・ヘルスケア（米ドル）U-X-ACC	1 631 733.90
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －クライメート・アクション（米ドル）U-X-ACC	2 853 009.00
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ヘルシー・リビング（米ドル）U-X-ACC	3 339 269.01
合計	7 824 011.91

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、7,824,011.91米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は19,025,183,401.11米ドルである。

ｎ）スワップ

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

スワップ取引の評価額は、外部のサービス会社によって算出され、また第二の独立した評価を他のサービス会社から入手することができる。計算は、現金の流入と流出の両方を含むすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。

特定の場合、内部計算（評価モデルおよびブルームバーグから入手した市場データに基づく）および／またはブローカーの報告書による評価が使用されることがある。

評価方法は、各証券によって異なり、ＵＢＳの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

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

シンセティック・エクイティ・スワップは、未実現（損）益の月次リセットの対象となる。投資有価証券その他の純資産明細表に開示される未実現（損）益は、最終リセット日以降の未実現（損）益を反映する。

注２－定率報酬

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

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.600%	1.650%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・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 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	2.150%	2.200%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・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 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.910%	1.960%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.920%	1.970%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.800%	1.850%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ＵＳトータル・イールド・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 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%

本投資法人は、投資証券クラス「Ｐ」「Ｎ」「Ｋ－１」「Ｆ」「Ｑ」「ＱＬ」「Ｉ－Ａ１」「Ｉ－Ａ２」「Ｉ－Ａ３」「Ｉ－Ａ４」および「Ａ」について、サブ・ファンドの平均純資産価額で計算される月次上限定率管理報酬を支払う。当該上限定率管理報酬は以下の通り用いられる。

１．以下の規定に従い、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオの管理、投資助言および販売（該当する場合）、ならびに保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の手続きならびに「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、本投資法人の資産から支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率報酬）。名称に「ヘッジ」が付く投資証券クラスの上限定率報酬には、外国為替リスクヘッジ手数料を含むことがある。関連する上限定率報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドおよび特別投資方針」の項にて参照することができる。

事実上適用される上限定率報酬は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。

２．上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加費用を含まない。

ａ）資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくスイング・プライシングの原理の適用により賄われる。

ｂ）本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に支払う一切の手数料。

ｃ）本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。特別報告の作成に関するマスター・ファンドによって請求される費用。ただし、これらがフィーダー・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）およびＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）の年次報告書または半期報告書の作成に関連して発生していることを条件とする。

ｄ）本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。

ｅ）本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。

ｆ）本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、ＫＩＤｓ、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。

ｇ）外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、外国の監督官庁に支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む）。

ｈ）本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用（外部顧問報酬を含む）。

ｉ）本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。

ｊ）管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。

ｋ）管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ公表されており、および／または本投資法人の総費用比率（ＴＥＲ）の開示において考慮される。

ｌ）本投資法人の取締役に支払われる報酬、コストおよび費用（合理的な立替費用、保険料および取締役会に関連する合理的な交通費ならびに取締役の報酬を含む。）。

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

３．管理会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

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

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

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

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

資産運用目的で投資証券クラス「Ｋ－Ｂ」に対し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、当該サブ・ファンドに請求される。

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

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

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

本投資法人の現在発生中の費用（または発生中の請求）の詳細は、ＫＩＤｓで参照することができる。

注３－年次税

本投資法人はルクセンブルグの法律に基づく。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、本投資法人は、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額について年利0.05%またはＦ、Ｉ－Ａ１、Ｉ－Ａ２、Ｉ－Ａ３、Ｉ－Ａ４、Ｉ－Ｂ、Ｉ－Ｘ、およびＵ－Ｘクラスについては0.01%のルクセンブルグの年次税を課せられ、各四半期末に支払わなければならない。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。0.01%の軽減税率の恩恵を受ける条件が満たされなくなった場合には、Ｆ、Ｉ－Ａ１、Ｉ－Ａ２、Ｉ－Ａ３、Ｉ－Ａ４、Ｉ－Ｂ、Ｉ－Ｘ、およびＵ－Ｘクラスの投資証券については0.05%課税されることがある。

サブ・ファンドは、2020年6月18日付欧州規則2020/852の第３条に定義される環境的に持続可能な経済活動に投資される純資産の部分に対して、0.01%から0.04%の範囲の軽減された税率の恩恵を受けることができる。

注４－その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注５－収益の分配

分配方針

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後４ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注６－金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約

2024年５月31日現在のサブ・ファンドごとの金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約ならびに個別通貨は、以下のように要約される。

ａ）金融先物

	指数に係る金融先物	
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	（購入）	（売却）
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	697 760.00 ユーロ	－ ユーロ

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

ｂ）オプション

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	投資証券に係るオプション、従来型（売却）
本サブ・ファンドは該当しない。	

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	指数に係るオプション、従来型（売却）
本サブ・ファンドは該当しない。	

ｃ）シンセティック・エクイティ・スワップ

	シンセティック・エクイティ・スワップ	
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	（購入）	（売却）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	190 966 722.71 ユーロ	140 951 570.91 ユーロ

注７－ソフト・コミッション契約

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

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

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	ソフト・コミッション契約を締結しているブローカーとの取引実行の金額（米ドル）	これらの取引についてサブ・ファンドにより支払われた関連委託手数料（米ドル）
－オール・チャイナ（米ドル）	511 574 406.46	161 208.22
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	483 652 871.69	160 358.53
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	4 212 185 505.82	441 900.97
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	2 931 018 682.79	21 560.94

上記の項目を除き、その他のサブ・ファンドについて、他の類似契約はない。

注８－総費用比率（ＴＥＲ）

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

過去12ヶ月のＴＥＲは、以下のとおりである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	総費用比率（ＴＥＲ）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.68%
－オール・チャイナ（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	2.21%
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）Ｐ－ａｃｃ	1.60%
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.60%
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）Ｐ－ａｃｃ	1.99%
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ	2.03%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	2.01%
－ロング・タ－ム・テーマ（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.85%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.56%

12ヶ月未満の運用の投資証券のクラスのＴＥＲは、年率換算されている。

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

注９－ポートフォリオ回転率（ＰＴＲ）

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{\text{（購入合計＋売却合計）－（発行合計＋買戻合計）}}{\text{当期中の平均純資産}}$$

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	ポートフォリオ回転率（ＰＴＲ）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	40.60%
－オール・チャイナ（米ドル）	-6.77%
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	224.54%
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	181.41%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	36.99%
－ロング・タ－ム・テーマ（米ドル）	45.69%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	192.18%

注10－取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2024年５月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入・売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	取引費用
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	217 109.12 米ドル
－オール・チャイナ（米ドル）	897 153.45 米ドル
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	442 097.88 ユーロ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	1 030 349.62 ユーロ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	957 920.74 米ドル
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	2 719 553.33 米ドル
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	133 689.89 米ドル

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

注11－デフォルト証券

債券がデフォルト（英文目論見書に規定されているクーポン／元本の支払いが行われていない）に陥っているが、相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待されるため、債券はポートフォリオに組み入まれている。さらに、相場価格が存在せず、最終的な支払いが見込まれない過去にデフォルトした株式も存在する。これらの株式はファンドによって全額償却されている。これらの株式から生じる可能性のあるリターンをサブ・ファンドに配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中に表示されず、この注記において別個に表示される。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アジアン・スモーラー・カンパニーズ（米ドル）

株式	通貨	数量
KEMAYAN CORPORATION BHD	マレーシア・リンギット	220 000.00

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－エンゲージ・フォー・インパクト（米ドル）

株式	通貨	数量
PARABEL INC	米ドル	500 000.00

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

株式	通貨	数量
BLUESCOUT TECHNOLOGIES COM NPV	カナダ・ドル	80 600.00
CHINA METAL RECYCLING H	香港ドル	676 800.00

注12－関連会社取引

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

ａ）有価証券取引およびデリバティブ金融商品取引

2023年６月１日から2024年５月31日までの会計年度に、以下に列挙する香港での販売が許可されているサブ・ファンドの管理会社（オプションを除く）、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関係会社であるブローカーを通して行われる、有価証券およびデリバティブ金融商品の取引数量は以下のとおりである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	関連会社との有価証券取引およびデリバティブ金融商品取引の取引量	有価証券総取引比率
－オール・チャイナ（米ドル）	120 585 764.55 米ドル	19.62%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	3 423 099.89 米ドル	0.30%
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	423 067 512.50 米ドル	8.01%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	関連会社との有価証券取引およびデリバティブ金融商品取引の委託手数料	委託手数料の平均料率
－オール・チャイナ（米ドル）	86 768.49 米ドル	0.01%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	3 431.40 米ドル	0.00%

注記10「取引費用」に開示されているように、確定利付投資、上場先物契約およびその他のデリバティブ契約の取引費用は投資対象の売買価格に含まれているため、ここでは個別に記載していない。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券（株式、株式類似証券およびデリバティブ金融商品を除く）取引量	有価証券取引総額の比率
－オール・チャイナ（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%

通常の市場慣行によれば、関連会社との「その他の有価証券（株式および株式類似証券を除く）」の取引については、本投資法人に手数料を課されることはない。

かかる取引は、通常の業務過程および通常の商業条件で行われた。

関連会社との取引量のサブ・ファンド通貨への転換には、2024年５月31日現在の財務書類の為替レートが使用された。

ｂ）本投資法人の投資証券取引

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

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	投資証券クラス	時価	ファンド純資産比率
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	（ユーロ・ヘッジ） Ｉ－Ａ３－ａｃｃ	10 235.00 米ドル	0.01%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	Ｉ－Ａ３－ｄｉｓｔ	8 902.00 米ドル	0.01%

ｃ）取締役の保有高

管理会社およびその関連当事者は、サブ・ファンドの投資証券の申込みおよび買戻しが認められている。

2024年５月31日現在、本投資法人の取締役１名が以下の投資証券を保有している。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	投資証券数	総純資産比率
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －イノベーション（米ドル）Ａ－ａｃｃ	45	0.01%

2024年５月31日現在、香港において登録されているサブ・ファンドを保有する取締役はいなかった。

注13－マスター・フィーダー構造

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・インカム・サステナブル（米ドル）

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

ＵＢＳインベストメント・ファンド・ＩＣＶＣ Ｖ－ＵＢＳグローバル・エンハンスド・エクイティ・インカムは、英国法に基づき設立されたファンドである。ブレクジットではあるものの、2010年12月17日のＵＣＩＴＳ法第41条（１ｅ）に基づく既存のマスター・フィーダー規則が引き続き適用される。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ

－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）[3]

サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）（以下「フィーダー・ファンド」という。）は、2010年法第77条に準拠したフィーダー・ファンドであった。ＩＡＭインベストメンツ・ＩＣＡＶ（以下「ＩＣＡＶ」という。）のサブ・ファンドである、ＩＡＭインベストメンツ・ＩＣＡＶ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（以下「マスター・ファンド」という。）の受益証券にその純資産の少なくとも85％を投資していた。ＩＣＡＶは、2015年法のアイルランド集合資産管理ビークルに従って2015年８月14日にアイルランドに設立された変動資本を有し、サブ・ファンド間の責任を分離された、オープン・エンドのアンブレラ型投資信託（アイルランドの集合資産管理ビークル）で、アイルランド中央銀行により、欧州共同体（譲渡性証券への集団投資事業）2011年指令（2011年のS.I. No. 352）（随時改訂、以下「条例」という。）の目的のためのＵＣＩＴＳとして認可された。ＩＣＡＶは、カーネ・グローバル・ファンド・マネージャーズ （アイルランド）リミテッドをＩＣＡＶの管理会社（以下「マスター管理会社」という。）として任命していた。インターナショナル・アセット・マネジメント・リミテッドは、マスター・ファンドの投資運用会社（以下「投資運用会社」という。）として、またＵＢＳオコーナー・エルエルシーは、副投資運用会社（以下「副投資運用会社」という。）として任命されていた。

フィーダー・ファンドは、その純資産の15％を上限として以下の資産に投資することができた。

ａ）2010年法第41条（２）（２）に準拠した流動資産。

ｂ）ヘッジ目的にのみ使用することができる2010年法第41条（１）（ｇ）ならびに第42条（２）および（３）に準拠したデリバティブ金融商品。

マスター・ファンドの詳細情報は、マスター・ファンドの販売目論見書およびＫＩＤならびにwww.iaminvestments.com/fundsで閲覧するか、マスター管理会社の登録事務所から入手することができた。

フィーダー・ファンドの投資目的および投資方針は、特定の別紙を含むマスター・ファンドの販売目論見書と関連付けて読むべきである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）[3]のフィーダー機能は、2023年９月27日付の清算をもって終了した。

[3] 2023年９月27日付で償還した。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）

サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）（以下「フィーダー・ファンド」という。）は、2010年法第77条に準拠したフィーダー・ファンドである。ＵＢＳ（Irl）インベスター・セレクション・ピーエルシーのサブ・ファンドである、ＵＢＳ（Irl）インベスター・セレクション－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（以下「マスター・ファンド」という。）の受益証券にその純資産の少なくとも85％を投資する。ＵＢＳ（Irl）インベスター・セレクション・ピーエルシーは、2014年会社法に従って2009年12月16日に登録番号478169でアイルランドに設立された変動資本を有し、サブ・ファンド間の責任を分離された、オープン・エンドのアンブレラ型投資会社で、アイルランド中央銀行により、欧州共同体（譲渡性証券への集団投資事業）2011年指令（2011年のS.I. No. 352）（随時改訂、以下「条例」という。）の目的のためのＵＣＩＴＳとして認可された。ＵＢＳファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイは、管理会社（以下「マスター管理会社」という。）として任命されている。ＵＢＳオコーナー・エルエルシーは、マスター・ファンドの投資運用会社（以下「投資運用会社」という。）として、ＵＢＳアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドは、副投資運用会社（以下「副投資運用会社」という。）として任命されている。

フィーダー・ファンドは、その純資産の15％を上限として以下の資産に投資することができる。

ａ）2010年法第41条（２）（２）に準拠した流動資産。

ｂ）ヘッジ目的にのみ使用することができる2010年法第41条（１）（ｇ）ならびに第42条（２）および（３）に準拠したデリバティブ金融商品。

マスター・ファンド	フィーダー・ファンド	通貨	マスター・ファンドの保有比率
ＵＢＳ(Irl）インベスター・セレクション－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）	米ドル	1.01%

マスター・ファンドの投資目的

マスター・ファンドの投資目的は、中国株式市場におけるアルファ創出の機会（すなわち、プラスの投資リターンをもたらす機会）に焦点を当てた株式ポートフォリオに投資することにより、資本成長を達成することである。マスター・ファンドが投資目的を達成し、プラスのリターンを生み出すことができる状態にあるという保証はない。

2024年５月31日現在、フィーダー・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズは、ＵＢＳ（Irl）インベスター・セレクション－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳのファンド純資産の1.01％を保有していた。

フィーダー・ファンドのコストとマスター・ファンドの比例配分コストの合計は、注８総経費比率（ＴＥＲ）に記載されている。

マスター・ファンドの詳細情報は、マスター・ファンドの販売目論見書（以下「目論見書の抜粋」という。）およびＫＩＤならびにwww.ubs.com/fundsで閲覧するか、マスター管理会社の登録事務所から入手することができる。フィーダー・ファンドの投資方針は、特定のマスター・ファンドの別紙を含む目論見書の抜粋と関連付けて読むべきである。

注14－ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロシア（米ドル）

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロシア（米ドル）の財務書類は、継続企業の前提に基づき作成されている。

取締役会は、定款第11条および本投資法人の英文目論見書に従って、サブ・ファンドの投資者の利益を保護するため、2022年２月25日よりサブ・ファンドの純資産価額の計算、投資証券の発行および買戻し、ならびに転換を停止することを投資者に通知した。同時に、サブ・ファンドの定率報酬は放棄され、投資制限も適用されない。

ロシアによるウクライナへの地政学的緊張（軍事行動）の継続およびその後のロシアへの制裁措置によるロシア証券取引市場への影響、さらにロシア資産を複製するＡＤＲ／ＧＤＲおよびロシアからの資産の本国送金を含むルーブル取引により、サブ・ファンドの資産の大半を取引または評価することが不可能となった。

現状では、純資産価額の計算停止（投資証券の発行、買戻しおよび転換を含む）がどの程度の期間続くのか判断することはできない。取締役会は管理会社と共同で投資者の利益のために継続的に状況を監視し、判断を見直す。この状況を変更するその後の決定は、必要に応じて投資者に伝えられる。

サブ・ファンドが保有する資産のうち、サブ・ファンドの停止決定前の時価評価額40,599,460.13米ドル、取得価額（当初購入価格）72,617,405.06米ドルをゼロにする評価減を行った。

注15－償還

以下の償還が生じた。

サブ・ファンド	日付
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －クライメート・ソリューションズ（米ドル）	2024年２月22日
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －フューチャー・エネルギー・リーダーズ（米ドル）	2024年２月28日
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）	2023年９月27日

2024年５月31日現在、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・ソリューションズ（米ドル）の現金残高は、817.97米ドルである。

2024年５月31日現在、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－フューチャー・エネルギー・リーダーズ（米ドル）の現金残高は、579.02米ドルである。

2024年５月31日現在、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）の現金残高は、32,187.44米ドルである。

注16－後発事象

以下の償還を予定している。

サブ・ファンド	日付
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）	2024年７月10日

注17－適用法、業務地および公認言語

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

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

注18－店頭派生商品および貸付証券

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

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

ＵＢＳヨーロッパＳＥ　ルクセンブルグ支店は、貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品＊

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

サブ・ファンド 取引相手方	未実現（損）益	受領担保
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）		
バークレイズ	-111.56 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-3.16 米ドル	0.00 米ドル
ＨＳＢＣ	-163.14 米ドル	0.00 米ドル
ＪＰモルガン	696.13 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-8 091.67 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-827.67 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	2 659.01 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －オール・チャイナ（米ドル）		
バンク・オブ・アメリカ	-4 774.11 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	552.60 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	88.06 米ドル	0.00 米ドル
ドイツ銀行	-609.50 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）		
ステート・ストリート	-27 452.61 ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-1 692.61 ユーロ	0.00 ユーロ
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）		
カナディアン・インペリアル・バンク	-512 692.07 ユーロ	0.00 ユーロ
シティバンク	927 567.39 ユーロ	0.00 ユーロ
ゴールドマン・サックス	-68 094.19 ユーロ	0.00 ユーロ
ＪＰモルガン	12 108.55 ユーロ	0.00 ユーロ
ノムラ	108.07 ユーロ	0.00 ユーロ
ステート・ストリート	-73 207.70 ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-1 557 875.32 ユーロ	0.00 ユーロ
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）		
バークレイズ	1 886.79 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	-409.49 米ドル	0.00 米ドル
ＨＳＢＣ	-1 283.66 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	253 852.94 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-603.89 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ロング・タ－ム・テーマ（米ドル）		
バンク・オブ・アメリカ	-39 803.51 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	3 794.77 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	129 875.39 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	-29 859.28 米ドル	0.00 米ドル
ドイツ銀行	2 991.70 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	-6 941.65 米ドル	0.00 米ドル
ＨＳＢＣ	5 964.56 米ドル	0.00 米ドル

ＪＰモルガン	-1 622 940.32 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	8 455 515.48 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-390.36 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	14 595.22 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	459 403.22 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）		
バンク・オブ・アメリカ	-1 060.61 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	-10 562.55 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	2 307.02 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	109.01 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	25 152.95 米ドル	0.00 米ドル
ＨＳＢＣ	-297.83 米ドル	0.00 米ドル
ＪＰモルガン	1 036.29 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	623 251.63 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	14.08 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	3 384.64 米ドル	0.00 米ドル

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

貸付証券

	2024年５月31日現在の貸付証券からの取引相手方エクスポージャー*		2024年５月31日現在の担保内訳（%）		
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	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
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	45 757 239.03 米ドル	47 848 149.78 米ドル	60.87	39.13	0.00
－オール・チャイナ（米ドル）	174 312 466.49 米ドル	184 043 122.08 米ドル	59.94	40.06	0.00
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	23 813 239.51 ユーロ	24 878 385.77 ユーロ	60.87	39.13	0.00
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	61 787 579.32 ユーロ	64 197 780.43 ユーロ	59.94	40.06	0.00
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	23 990 651.55 米ドル	25 603 008.60 米ドル	59.94	40.06	0.00
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	212 576 668.04 米ドル	225 085 398.03 米ドル	60.87	39.13	0.00
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	72 024 185.12 米ドル	75 172 839.30 米ドル	60.87	39.13	0.00

＊取引相手方エクスポージャーについての価格設定および為替レートの情報は、2024年５月31日に有価証券貸付代理人から直接入手しているため、2024年５月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なることがある。

	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	
	－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	－オール・チャイナ（米ドル）
貸付証券収益	82 307.17 米ドル	743 786.95 米ドル
貸付証券コスト*		
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	24 692.15 米ドル	223 136.09 米ドル
ＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店	8 230.72 米ドル	74 378.69 米ドル
純貸付証券収益	49 384.30 米ドル	446 272.17 米ドル

	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	
	－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
貸付証券収益	95 139.92 ユーロ	621 020.55 ユーロ
貸付証券コスト*		
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	28 541.98 ユーロ	186 306.16 ユーロ
ＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店	9 513.99 ユーロ	62 102.06 ユーロ
純貸付証券収益	57 083.95 ユーロ	372 612.33 ユーロ

	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ		
	－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
貸付証券収益	130 618.92 米ドル	453 540.62 米ドル	154 375.67 米ドル
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	39 185.68 米ドル	136 062.19 米ドル	46 312.70 米ドル
ＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店	13 061.89 米ドル	45 354.06 米ドル	15 437.57 米ドル
純貸付証券収益	78 371.35 米ドル	272 124.37 米ドル	92 625.40 米ドル

* 総収益の30%を証券貸付サービス・プロバイダーであるユービーエス・スイス・エイ・ジーが、10%を貸付証券機関であるＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店がコスト/手数料として留保している。.

③【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

④【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

⑤【投資有価証券明細表等】

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

2024年５月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

銘柄		数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
株式				
ブラジル				
BRL	SAO MARTINHO SA COM NPV	940 500.00	4 856 525.59	1.24
ブラジル合計			4 856 525.59	1.24
カナダ				
CAD	CANADIAN PAC KANS COM NPV	44 205.00	3 518 175.15	0.90
CAD	ROYAL BK OF CANADA COM NPV	74 537.00	8 146 221.81	2.07
カナダ合計			11 664 396.96	2.97
中国				
CNY	GREE ELEC APPLICAN ‘A’CNY1	1 684 400.00	9 463 705.13	2.41
中国合計			9 463 705.13	2.41
フランス				
EUR	DANONE EURO.25	74 685.00	4 793 333.49	1.22
フランス合計			4 793 333.49	1.22
ドイツ				
EUR	HUGO BOSS AG NPV (REGD)	69 074.00	3 652 603.83	0.93
EUR	KNORR BREMSE AG NPV	92 377.00	7 080 083.67	1.81
ドイツ合計			10 732 687.50	2.74
アイルランド				
USD	APTIV PLC COM USD0.01	61 220.00	5 097 177.20	1.30
アイルランド合計			5 097 177.20	1.30
イタリア				
EUR	HERA EUR1	1 651 290.00	6 077 051.03	1.55
EUR	INFRASTRUTTURE WIR NPV	251 107.00	2 739 647.68	0.70
イタリア合計			8 816 698.71	2.25
日本				
JPY	キーエンス	8 700.00	3 913 602.09	1.00
JPY	ソフトバンクグループ	59 100.00	3 400 567.64	0.86
日本合計			7 314 169.73	1.86
ルクセンブルグ				
EUR	EUROFINS SCIENTIFI EURO.01	112 758.00	6 776 622.29	1.73
ルクセンブルグ合計			6 776 622.29	1.73
オランダ				
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	260 073.00	7 024 500.99	1.79
オランダ合計			7 024 500.99	1.79

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
ノルウェー				
NOK	MOWI ASA NOK7.50	226 973.00	4 058 975.04	1.03
NOK	NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	550 274.00	3 716 159.24	0.95
ノルウェー合計			7 775 134.28	1.98
スペイン				
EUR	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	454 397.00	5 968 849.94	1.52
スペイン合計			5 968 849.94	1.52
台湾				
TWD	MERIDA INDUSTRY TWD10	1 031 000.00	7 288 355.87	1.86
USD	TAIWAN SEMICON MAN ADS REP 5 ORD TWD10	65 351.00	9 870 615.04	2.51
台湾合計			17 158 970.91	4.37
イギリス				
GBP	ASTRAZENECA ORD USD0.25	62 557.00	9 709 039.08	2.47
GBP	DRAX GROUP ORD GBP0.1155172	758 881.00	5 009 784.80	1.28
GBP	SPECTRIS ORD GBP0.05	178 983.00	7 451 713.79	1.90
EUR	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	50 683.00	2 758 776.24	0.70
EUR	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	115 736.00	6 302 252.96	1.61
イギリス合計			31 231 566.87	7.96
アメリカ合衆国				
USD	ADVANCED DRAINAGE COM USD0.01	19 908.00	3 453 838.92	0.88
USD	AECOM TECHNOLOGY C COM STK USD0.01	41 134.00	3 592 643.56	0.92
USD	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	118 765.00	20 486 962.50	5.22
USD	AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	51 277.00	6 705 493.29	1.71
USD	AMETEK INC COM USD0.01	21 538.00	3 652 414.04	0.93
USD	AUTODESK INC COM USD0.01	18 342.00	3 697 747.20	0.94
USD	BLACKROCK INC COM STK USD0.01	5 941.00	4 586 630.23	1.17
USD	BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	129 658.00	2 116 018.56	0.54
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	4 563.00	6 062 173.65	1.54
USD	DANAHER CORP COM USD0.01	35 582.00	9 137 457.60	2.33
USD	ECOLAB INC COM	28 192.00	6 546 182.40	1.67
USD	EMERSON ELEC CO COM	60 868.00	6 826 954.88	1.74
USD	ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	22 252.00	2 846 030.80	0.72
USD	GENERAC HLDGS INC COM USD0.01	43 989.00	6 475 620.69	1.65
USD	INTEL CORP COM USD0.001	247 408.00	7 632 536.80	1.94
USD	INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	84 290.00	8 107 012.20	2.07
USD	LINDE PLC COM EUR0.001	8 941.00	3 893 984.32	0.99
USD	LYFT INC COM USD0.00001 CLASS A	261 317.00	4 079 158.37	1.04
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	63 436.00	7 929 500.00	2.02
USD	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	52 420.00	21 761 114.60	5.54
USD	MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	110 535.00	5 196 250.35	1.32
USD	NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	65 923.00	6 265 981.15	1.60
USD	ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	49 855.00	3 641 409.20	0.93
USD	PATHWARD FINANCIAL COM USD0.01	146 373.00	7 803 144.63	1.99
USD	PRIMO WATER CORP COM NPV	191 496.00	4 320 149.76	1.10
USD	PROLOGIS INC COM USD0.01	27 276.00	3 013 725.24	0.77
USD	REGAL REXNORD CORP COM USD0.01	55 967.00	8 369 305.18	2.13
USD	RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	168 350.00	1 838 382.00	0.47
USD	ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	9 777.00	5 208 794.52	1.33
USD	SERVICENOW INC COM USD0.001	9 575.00	6 290 104.75	1.60
USD	THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	105 523.00	5 060 883.08	1.29
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	21 117.00	10 460 728.29	2.67
USD	UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	14 889.00	2 615 997.30	0.67

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
USD	VAIL RESORTS INC COM	19 745.00	3 726 276.40	0.95
USD	VERALTO CORPORATIO COM USD0.01 WI	34 794.00	3 429 992.52	0.87
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	44 221.00	12 048 453.66	3.07
USD	VOYA FINL INC COM USD0.01	105 753.00	8 018 192.46	2.04
USD	WOLFSPEED INC COM USD0.00125	76 651.00	1 969 930.70	0.50
USD	XYLEM INC COM USD0.01 WI	24 057.00	3 392 518.14	0.86
USD	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	16 810.00	5 250 435.40	1.34
アメリカ合衆国合計			247 510 129.34	63.06
株式合計			386 184 468.93	98.40
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			386 184 468.93	98.40
投資有価証券合計			386 184 468.93	98.40

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	4 569 200.00	USD	5 084 068.16	21.6.2024	-8 060.34	0.00
CHF	124 600.00	USD	138 192.46	21.6.2024	227.96	0.00
EUR	2 535 700.00	USD	2 752 411.06	21.6.2024	2 659.01	0.00
USD	6 189.81	CHF	5 600.00	21.6.2024	-31.33	0.00
USD	2 930.42	EUR	2 700.00	21.6.2024	-3.16	0.00
CHF	25 900.00	USD	28 426.93	21.6.2024	345.85	0.00
EUR	36 700.00	USD	39 752.69	21.6.2024	122.32	0.00
USD	45 222.79	CHF	41 200.00	21.6.2024	-547.04	0.00
USD	29 603.07	CHF	26 900.00	21.6.2024	-280.63	0.00
USD	74 640.51	EUR	68 800.00	21.6.2024	-111.56	0.00
USD	74 379.48	CHF	67 100.00	21.6.2024	-163.14	0.00
先渡為替契約合計					-5 842.06	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	6 773 021.27	1.73
その他の資産および負債	-480 225.26	-0.13
純資産総額	392 471 422.88	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）

2024年５月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
株式				
ケイマン諸島				
HKD	WUXI XDC CAYMAN USD0.00005	3 892 179.00	7 627 769.65	0.52
ケイマン諸島合計			7 627 769.65	0.52
中国				
HKD	AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	10 352 000.00	6 634 496.78	0.45
HKD	ALIBABA GROUP HLDG USD1	7 447 500.00	71 357 286.78	4.83
HKD	ANHUI CONCH CEMENT ‘H’CNY1	6 802 500.00	16 829 492.47	1.14
HKD	ANHUI GUJING DISTL ‘B’CNY1	1 199 427.00	18 683 581.29	1.26
HKD	ARCHOSAUR GAMES IN HKD0.00001	2 121 000.00	401 558.09	0.03
HKD	BRONCUS HOLDING CO USD0.000025	1 663 000.00	127 640.79	0.01
HKD	CHEERWIN GP ORD HKD0	4 965 500.00	1 156 060.00	0.08
HKD	CHINA MERCHANTS BK ‘H’CNY1	18 761 500.00	83 520 445.18	5.65
HKD	CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	40 574 000.00	20 813 168.32	1.41
HKD	COUNTRY GARDEN SVC USD0.0001	3 623 000.00	2 637 100.00	0.18
CNY	DONG-E-E-JIAO CO ‘A’CNY1	1 236 820.00	11 560 613.23	0.78
HKD	EXCELLENCE COML PT HKD0.01	12 619 000.00	2 534 373.34	0.17
CNY	GREE ELEC APPLICAN ‘A’CNY1	2 146 314.00	12 058 942.55	0.82
HKD	HAINAN MEILAN INTL ‘H’CNY1	4 176 000.00	5 235 191.40	0.35
HKD	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	5 362 000.00	11 015 858.52	0.75
HKD	HORIZON CONSTR DEV USD0.00002	2 442 666.00	559 323.56	0.04
CNY	JIANGSU HENGRUI PH ‘A’CNY1	2 478 051.00	14 490 646.11	0.98
USD	JUPAI HLDGS LTD ADS EACH REPR 6 SHS	49 665.00	1 042.97	0.00
USD	KANZHUN LTD SPON EACH ADR REP 2 ORD SHS	1 609 128.00	33 775 596.72	2.29
CNY	KWEICHOW MOUTAI ‘A’CNY1	598 121.00	136 108 857.37	9.21
HKD	LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	13 139 500.00	20 674 258.85	1.40
HKD	MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	3 960 490.00	53 247 305.52	3.60
CNY	MIDEA GROUP CO LTD CNY1	1 896 274.00	16 952 333.56	1.15
USD	NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	1 167 339.00	105 830 953.74	7.16
HKD	NETEASE INC USD0.0001	435 300.00	7 662 193.23	0.52
USD	NEW ORIENTAL EDUCA ADR EACH REPR 10 ORD SHS SP	76 000.00	6 367 280.00	0.43
HKD	OCUMENSION THERAPE USD0.00001	1 905 000.00	1 652 230.65	0.11
USD	PDD HOLDINGS INC	87 900.00	13 363 437.00	0.90
HKD	PEIJIA MEDICAL LIM USD0.0001	3 531 000.00	1 653 197.74	0.11
HKD	PING AN INSURANCE ‘H’CNY1	13 788 000.00	69 757 958.37	4.72
HKD	SHANGHAI INT MEDICAL INSTRUMENTS CO LTD RG	3 006 800.00	10 596 736.70	0.72
HKD	SUNKING POWER ELEC HKD0.10	12 354 000.00	1 817 403.82	0.12
USD	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	2 460 878.00	29 136 795.52	1.97
HKD	TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	3 108 700.00	143 082 319.24	9.68
HKD	WUXI BIOLOGICS (CA USD0.0000083)	3 920 500.00	5 586 922.51	0.38
CNY	YIBIN WULIANGYE ‘A’CNY1	1 216 522.00	24 636 081.92	1.67
HKD	YIHAI INTERNATIONA USD0.00001	5 618 000.00	10 406 298.89	0.70
CNY	YUNNAN BAIYAO GRP ‘A’CNY1	4 657 783.00	34 001 044.33	2.30
HKD	ZIJIN MINING GROUP ‘H’CNY0.1	6 070 000.00	12 843 109.79	0.87
中国合計			1 018 769 136.85	68.94

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
香港				
HKD	AIA GROUP LTD NPV	5 090 600.00	39 365 092.59	2.66
HKD	ALIBABA HEALTH INF HKD0.01	10 000 000.00	4 195 848.92	0.28
HKD	CHINA EVERBRIGHT HKD1	7 064 000.00	3 885 663.12	0.26
HKD	CHINA JINMAO HOLDI NPV	98 940 000.00	8 733 071.09	0.59
HKD	CHINA MOBILE LTD NPV	3 237 000.00	31 097 726.19	2.10
HKD	CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	9 859 000.00	18 589 869.84	1.26
HKD	CHINA RES LAND HKD0.10	13 648 000.00	49 583 063.10	3.36
HKD	CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	84 274 472.00	71 475 230.98	4.84
HKD	FAR EAST HORIZON L HKD0.01	65 952 000.00	52 982 642.24	3.59
HKD	GUANGDONG INVEST HKD0.50	9 430 000.00	5 331 875.02	0.36
HKD	HONG KONG EXCHANGE HKD1	1 117 300.00	37 561 347.02	2.54
HKD	ONEWO INC CNY1 H	1 839 000.00	5 516 588.31	0.37
HKD	SHN INTL HLDGS HKD1	17 009 000.00	14 142 889.12	0.96
HKD	SSY GROUP LIMITED HKD0.02	53 108 000.00	31 998 296.08	2.17
香港合計			374 459 203.62	25.34
アメリカ合衆国				
HKD	VOBILE GROUP LTD USD0.000025	6 424 000.00	1 035 433.18	0.07
アメリカ合衆国合計			1 035 433.18	0.07
株式合計			1 401 891 543.30	94.87
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			1 401 891 543.30	94.87
投資有価証券合計			1 401 891 543.30	94.87

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	5 770 500.00	USD	6 264 408.64	21.6.2024	-4 774.11	0.00
EUR	192 100.00	USD	208 992.79	21.6.2024	-609.50	0.00
USD	165 840.10	EUR	152 800.00	21.6.2024	88.06	0.00
USD	162 182.54	EUR	149 000.00	21.6.2024	552.60	0.00
先渡為替契約合計					-4 742.95	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	73 716 111.47	4.99
その他の資産および負債	2 030 160.22	0.14
純資産総額	1 477 633 072.04	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

2024年５月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
株式				
オーストリア				
EUR	OMV AG NPV(VAR)	37 903.00	1 752 634.72	1.04
オーストリア合計			1 752 634.72	1.04
デンマーク				
DKK	COLOPLAST DKK1 B	14 206.00	1 570 903.99	0.93
DKK	NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	12 661.00	1 574 046.10	0.94
DKK	PANDORA A/S DKK1	11 085.00	1 670 441.18	0.99
デンマーク合計			4 815 391.27	2.86
フィンランド				
EUR	ELISA OYJ NPV	40 146.00	1 714 234.20	1.02
EUR	KONE CORPORATION NPV ORD ‘B’	35 064.00	1 640 644.56	0.97
EUR	METSO CORPORATION RG	150 357.00	1 682 494.83	1.00
EUR	NOKIA OYJ NPV	467 870.00	1 680 121.17	1.00
SEK	NORDEA HOLDING ABP NPV	141 532.00	1 599 095.45	0.95
EUR	UPM-KYMMENE CORP NPV	48 168.00	1 693 105.20	1.01
EUR	WARTSILA OYJ ABP SER’B’EUR3.50	81 196.00	1 559 369.18	0.93
フィンランド合計			11 569 064.59	6.88
フランス				
EUR	AXA EUR2.29	50 419.00	1 666 347.95	0.99
EUR	BNP PARIBAS EUR2	23 574.00	1 595 959.80	0.95
EUR	BOUYGUES EUR1	47 239.00	1 700 604.00	1.01
EUR	CIE DE ST-GOBAIN EUR4	20 850.00	1 680 093.00	1.00
EUR	CREDIT AGRICOLE SA EUR3	106 314.00	1 586 736.45	0.94
EUR	DANONE EUR0.25	28 340.00	1 675 460.80	1.00
EUR	ENGIE EUR1	101 885.00	1 582 783.48	0.94
EUR	ESSILORLUXOTTICA EUR0.18	7 725.00	1 585 942.50	0.94
EUR	GECINA EUR7.50	16 188.00	1 602 612.00	0.95
EUR	KLEPIERRE EUR1.40	66 652.00	1 772 943.20	1.06
EUR	MICHELIN (CGDE) EUR0.50 (POST SUBDIVISION)	46 840.00	1 740 106.00	1.04
EUR	ORANGE EUR4	144 905.00	1 554 106.13	0.92
EUR	PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	15 396.00	1 582 708.80	0.94
EUR	REXEL EUR5	60 451.00	1 681 142.31	1.00
EUR	SANOFI EUR2	19 060.00	1 710 825.60	1.02
EUR	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	7 375.00	1 677 443.75	1.00
EUR	TOTALENERGIES SE EUR2.5	24 844.00	1 664 796.44	0.99
フランス合計			28 060 612.21	16.69
ドイツ				
EUR	ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	6 342.00	1 701 558.60	1.01
EUR	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	18 253.00	1 700 814.54	1.01
EUR	DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	43 249.00	1 694 063.33	1.01
EUR	E.ON SE NPV	127 704.00	1 568 205.12	0.93
EUR	GEA GROUP AG NPV	43 371.00	1 660 241.88	0.99
EUR	MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	25 740.00	1 709 136.00	1.02
EUR	MERCK KGAA NPV	9 890.00	1 646 685.00	0.98
EUR	MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	3 673.00	1 681 866.70	1.00
ドイツ合計			13 362 571.17	7.95

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
アイルランド				
EUR	AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	308 344.00	1 609 555.68	0.96
GBP	CRH ORD EUR0.32	23 197.00	1 664 439.79	0.99
アイルランド合計			3 273 995.47	1.95
イタリア				
EUR	ASSIC GENERALI SPA EUR1	71 846.00	1 695 565.60	1.01
EUR	ENEL EUR1	257 967.00	1 717 028.35	1.02
EUR	INTESA SANPAOLO NPV	444 892.00	1 604 280.55	0.95
EUR	ITALGAS SPA NPV	325 069.00	1 595 438.65	0.95
EUR	MEDIOBANCA SPA EUR0.5	108 390.00	1 573 822.80	0.93
EUR	MONCLER SPA NPV	27 929.00	1 710 371.96	1.02
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	133 821.00	1 686 144.60	1.00
EUR	SNAM EUR1	362 686.00	1 577 321.41	0.94
EUR	UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	43 361.00	1 577 689.99	0.94
イタリア合計			14 737 663.91	8.76
オランダ				
EUR	ASR NEDERLAND N.V. EUR0.16	33 853.00	1 503 073.20	0.89
EUR	ING GROEP N.V. EUR0.01	103 563.00	1 694 704.93	1.01
EUR	KON KPN NV EUR0.04	478 784.00	1 648 932.10	0.98
EUR	KONINKLIJKE AHOLD EUR0.01	57 658.00	1 645 559.32	0.98
EUR	NN GROUP N.V. EUR0.12	36 417.00	1 558 283.43	0.93
EUR	RANDSTAD N.V. EUR0.10	32 403.00	1 568 305.20	0.93
オランダ合計			9 618 858.18	5.72
ノルウェー				
NOK	DNB BANK ASA NOK12.50	94 847.00	1 707 173.72	1.02
NOK	EQUINOR ASA NOK2.50	63 925.00	1 698 146.19	1.01
NOK	TELENOR ASA ORD NOK6	149 056.00	1 600 322.98	0.95
ノルウェー合計			5 005 642.89	2.98
スペイン				
EUR	ACS ACTIVIDADES CO EUR0.5	40 946.00	1 683 699.52	1.00
EUR	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	141 277.00	1 709 451.70	1.01
EUR	REDEIA CORP SA EUR0.5	104 396.00	1 726 709.84	1.03
EUR	REPSOL SA EUR1	110 456.00	1 659 049.12	0.99
スペイン合計			6 778 910.18	4.03
スウェーデン				
SEK	ESSITY AB SER ' B ' NPV	67 533.00	1 594 060.66	0.95
SEK	SKAND ENSKILDA BKN SER ' A ' NPV	123 590.00	1 614 494.69	0.96
SEK	SKF AB SER ' B ' NPV	84 832.00	1 703 702.63	1.01
SEK	SSAB AB SER ' B ' NPV	314 047.00	1 672 354.18	1.00
SEK	SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	185 359.00	1 601 388.75	0.95
SEK	SWEDBANK AB SER ' A ' NPV	84 066.00	1 605 854.09	0.96
SEK	TELE2 AB SHS	193 142.00	1 735 617.89	1.03
SEK	TELIA COMPANY AB NPV	727 629.00	1 736 626.96	1.03
SEK	VOLVO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	65 354.00	1 614 177.59	0.96
スウェーデン合計			14 878 277.44	8.85
スイス				
CHF	ABB LTD CHF0.12 (REGD)	33 133.00	1 671 241.15	0.99
CHF	ALCON AG CHF0.04	20 778.00	1 704 460.66	1.01

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
CHF	KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	6 556.00	1 710 335.31	1.02
CHF	LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)	18 974.00	1 731 999.76	1.03
CHF	LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	3 301.00	1 639 421.03	0.98
CHF	NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	18 094.00	1 721 321.90	1.02
CHF	SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	5 918.00	1 720 942.49	1.02
CHF	SWISS RE AG CHF0.10	14 640.00	1 714 572.71	1.02
CHF	ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	3 495.00	1 690 448.63	1.01
スイス合計			15 304 743.64	9.10
イギリス				
GBP	3I GROUP ORD GBP0.738636	46 198.00	1 551 212.58	0.92
GBP	AVIVA ORD GBP0.33	299 611.00	1 686 301.78	1.00
GBP	BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	289 968.00	1 711 265.92	1.02
GBP	CONVATEC GROUP PLC ORD GBP0.1	570 582.00	1 663 588.79	0.99
GBP	DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	54 814.00	1 691 050.58	1.00
GBP	GSK PLC ORD GBP0.3125	81 704.00	1 692 714.66	1.01
GBP	INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	162 445.00	1 615 200.93	0.96
GBP	KINGFISHER ORD GBP0.157142857	568 280.00	1 760 181.97	1.05
GBP	LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	552 116.00	1 618 814.69	0.96
GBP	MONDI PLC ORD EUR0.22(POST CONS)	92 284.00	1 689 491.88	1.00
GBP	NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	161 946.00	1 675 955.64	1.00
GBP	NEXT ORD GBP0.10	14 079.00	1 541 886.74	0.92
GBP	PEARSON ORD GBP0.25	152 880.00	1 699 752.96	1.01
GBP	RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	33 320.00	1 739 750.39	1.03
GBP	RELX PLC GBP0.1444	42 444.00	1 700 438.63	1.01
GBP	SAGE GROUP GBP0.01051948	133 870.00	1 605 363.47	0.95
GBP	SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	520 437.00	1 691 952.57	1.01
GBP	SHELL PLC ORD EUR0.07	49 839.00	1 643 365.65	0.98
GBP	SSE PLC ORD GBP0.50	85 275.00	1 755 196.10	1.04
GBP	TAYLOR WIMPEY ORD GBP0.01	994 921.00	1 717 021.21	1.02
GBP	TESCO ORD GBP0.0633333	459 337.00	1 675 400.40	1.00
GBP	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	33 404.00	1 676 361.03	1.00
イギリス合計			36 802 268.57	21.88
株式合計			165 960 634.24	98.69
新株引受権				
イギリス				
GBP	NATIONAL GRID PLC RIGHTS 10.06.24	38 541.00	88 616.91	0.05
イギリス合計			88 616.91	0.05
新株引受権合計			88 616.91	0.05
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			166 049 251.15	98.74

その他の譲渡性のある証券

新株引受権				
オランダ				
EUR	NN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 13.06.24	36 417.00	75 747.36	0.04
オランダ合計			75 747.36	0.04
新株引受権合計			75 747.36	0.04
その他の譲渡性のある証券合計			75 747.36	0.04
投資有価証券合計			166 124 998.51	98.78

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
派生商品			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
指数に係る金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 21.06.24	14.00	-9 100.00	-0.01
指数に係る金融先物合計		-9 100.00	-0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-9 100.00	-0.01
派生商品合計		-9 100.00	-0.01

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	17 164 700.00	EUR	17 576 462.02	20.6.2024	-27 452.61	-0.02
CHF	185 400.00	EUR	189 638.94	20.6.2024	-87.92	0.00
EUR	122 662.32	CHF	120 800.00	20.6.2024	-842.33	0.00
EUR	68 862.37	CHF	68 100.00	20.6.2024	-762.36	0.00
先渡為替契約合計					-29 145.22	-0.02

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	1 731 160.84	1.03
その他の資産および負債	351 304.01	0.22
純資産総額	168 169 218.14	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

2024年５月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
株式				
ベルギー				
EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	96 272.00	5 547 192.64	1.11
EUR	EKOPAK NV	35 556.00	672 008.40	0.13
EUR	KBC GROUP NV NPV	67 295.00	4 499 343.70	0.90
EUR	SA D'IETEREN NV NPV	19 435.00	3 879 226.00	0.78
EUR	UNIFIEDPOST GROUP EUR0.01	166 537.00	559 564.32	0.11
ベルギー合計			15 157 335.06	3.03
デンマーク				
DKK	NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	202 285.00	25 148 559.79	5.03
DKK	TRYG A/S DKK5	737 501.00	13 961 320.26	2.79
デンマーク合計			39 109 880.05	7.82
フィンランド				
SEK	NORDEA HOLDING ABP NPV	431 944.00	4 880 307.51	0.97
EUR	SAMPO PLC NPV A	334 435.00	13 190 116.40	2.64
フィンランド合計			18 070 423.91	3.61
フランス				
EUR	AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	50 438.00	9 102 041.48	1.82
EUR	DANONE EUR0.25	127 556.00	7 541 110.72	1.51
EUR	GTT EUR0.01	40 315.00	5 398 178.50	1.08
EUR	L'OREAL EUR0.20	9 377.00	4 239 341.70	0.85
EUR	LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	14 932.00	10 973 526.80	2.20
EUR	MICHELIN (CGDE) EUR0.50 (POST SUBDIVISION)	131 825.00	4 897 298.75	0.98
EUR	NEXANS EUR1	40 606.00	4 511 326.60	0.90
EUR	PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	85 450.00	8 784 260.00	1.76
EUR	RENAULT SA EUR3.81	100 876.00	5 404 936.08	1.08
EUR	SANOFI EUR2	107 603.00	9 658 445.28	1.93
EUR	SPIE PROMESSES EUR0.46	136 515.00	5 179 379.10	1.04
EUR	TELEPERFORMANCE EUR2.50	41 087.00	4 289 482.80	0.86
EUR	UBISOFT ENTERTAIN EUR0.31	149 684.00	3 355 915.28	0.67
EUR	VIRBAC EUR1.25	6 900.00	2 470 200.00	0.49
フランス合計			85 805 443.09	17.17
ドイツ				
EUR	AIXTRON SE ORD NPV	101 997.00	2 135 817.18	0.43
EUR	APONTIS PHARMA AG EUR1	130 706.00	1 113 615.12	0.22
EUR	BILFINGER NPV	76 441.00	3 837 338.20	0.77
EUR	COMPUGROUP MEDICAL NPV (REGD)	87 713.00	2 429 650.10	0.49
EUR	DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	24 055.00	4 399 659.50	0.88
EUR	DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	238 883.00	5 324 702.07	1.07
EUR	DRAEGERWERK KGAA NON-VTG PRF NPV	68 938.00	3 467 581.40	0.69
EUR	E.ON SE NPV	737 199.00	9 052 803.72	1.81
EUR	ECKERT & ZIEGLER SE	91 190.00	4 163 735.40	0.83

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
EUR	EXASOL AG ORD NPV	436 878.00	1 100 932.56	0.22
EUR	FIELMANN GROUP AG NPV	26 210.00	1 150 619.00	0.23
EUR	HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	73 656.00	6 122 286.72	1.22
EUR	IONOS GROUP SE NPV	91 747.00	2 275 325.60	0.45
EUR	MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	19 596.00	4 477 686.00	0.90
EUR	MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	22 473.00	10 290 386.70	2.06
EUR	NEXUS AG NPV	79 195.00	4 553 712.50	0.91
EUR	SAP AG ORD NPV	66 248.00	10 994 518.08	2.20
EUR	SCOUT24 SE NPV	78 260.00	5 415 592.00	1.08
EUR	SIEMENS ENERGY AG NPV	102 085.00	2 533 749.70	0.51
EUR	SUESS MICROTEC SE NPV	41 967.00	2 291 398.20	0.46
EUR	VONOVIA SE NPV	123 315.00	3 551 472.00	0.71
EUR	ZEAL NETWORK SE NPV	106 306.00	3 752 601.80	0.75
ドイツ合計			94 435 183.55	18.89
アイルランド				
EUR	AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	473 250.00	2 470 365.00	0.49
EUR	KINGSPAN GROUP ORD EUR0.13(DUBLIN LISTING)	83 649.00	7 377 841.80	1.48
アイルランド合計			9 848 206.80	1.97
イタリア				
EUR	ASSIC GENERALI SPA EUR1	209 440.00	4 942 784.00	0.99
EUR	INTERCOS SPA NPV	169 701.00	2 715 216.00	0.54
EUR	IVECO GROUP NV EUR1	343 527.00	3 770 208.83	0.75
EUR	LEONARDO SPA EUR4.40	448 204.00	10 564 168.28	2.11
EUR	RECORDATI EUR0.125	110 483.00	5 347 377.20	1.07
EUR	SAIPEM SPA NPV POST SPLIT	1 542 302.00	3 525 702.37	0.71
EUR	TELECOM ITALIA SPA DI RISP EUR0.55	6 039 291.00	1 593 164.97	0.32
EUR	UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	275 584.00	10 027 123.84	2.01
イタリア合計			42 485 745.49	8.50
ルクセンブルグ				
EUR	TONIES SE	125 391.00	802 502.40	0.16
ルクセンブルグ合計			802 502.40	0.16
オランダ				
EUR	ASML HOLDING NV EUR0.09	19 553.00	17 026 752.40	3.41
EUR	EURONEXT EUR1.60	85 748.00	7 747 331.80	1.55
EUR	HEINEKEN NV EUR1.60	64 162.00	5 895 204.56	1.18
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	282 367.00	7 025 290.96	1.40
EUR	NN GROUP N.V. EUR0.12	165 047.00	7 062 361.13	1.41
EUR	PROSUS N.V. EUR0.05	113 400.00	3 785 292.00	0.76
EUR	REDCARE PHARMACY EUR0.02	35 221.00	4 032 804.50	0.81
EUR	UNIVERSAL MUSIC GR EUR10.00	255 430.00	7 300 189.40	1.46
EUR	WOLTERS KLUWER EUR0.12	65 756.00	9 603 663.80	1.92
オランダ合計			69 478 890.55	13.90
ノルウェー				
NOK	DOF GROUP ASA NOK2.50	459 086.00	3 887 971.63	0.78
NOK	FRONTLINE PLC COM USD1	84 580.00	2 231 630.42	0.45
NOK	HOEGH AUTOLINERS NOK14.80	265 303.00	2 894 938.23	0.58
NOK	TGS ASA NOK0.25	155 128.00	1 864 178.61	0.37
ノルウェー合計			10 878 718.89	2.18

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
ポルトガル				
EUR	GALP ENERGIA EUR1-B	357 995.00	6 914 673.43	1.38
ポルトガル合計			6 914 673.43	1.38
スペイン				
EUR	BBVA(BILB-VIZ-ARG) EUR0.49	547 369.00	5 440 847.86	1.09
EUR	ELECNOR SA EUR0.1	21 972.00	454 820.40	0.09
EUR	GRENERGY RENOVABLE EUR0.35	130 653.00	4 024 112.40	0.80
EUR	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	847 019.00	10 248 929.90	2.05
EUR	INDITEX EUR0.03 (POST SUBD)	70 648.00	3 077 426.88	0.62
EUR	PUIG BRAND SA EUR1	133 168.00	3 462 368.00	0.69
スペイン合計			26 708 505.44	5.34
スウェーデン				
SEK	AAK AB NPV (POST SPLIT)	171 993.00	4 434 846.68	0.89
SEK	HEMNET AB NPV	54 106.00	1 370 483.30	0.27
スウェーデン合計			5 805 329.98	1.16
スイス				
CHF	SANDOZ GROUP AG CHF0.05	125 845.00	4 119 560.59	0.83
スイス合計			4 119 560.59	0.83
株式合計			429 620 399.23	85.94
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			429 620 399.23	85.94

その他の譲渡性のある証券

新株引受権

オランダ				
EUR	NN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 13.06.24	165 047.00	343 297.76	0.07
EUR	UNIVERSAL MUSIC GROUP (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 04.06.24	299 142.00	80 768.34	0.01
オランダ合計			424 066.10	0.08
新株引受権合計			424 066.10	0.08
その他の譲渡性のある証券合計			424 066.10	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) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT L/S FD-I-B	89 620.56	16 890 786.75	3.38
EUR	UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	1.00	10 000.00	0.00
EUR	UBS IRL INV SEL PLC - EQ OPPOR LONG SHT FD-ACC SH-U-B-EUR-C	2 270.54	23 941 893.91	4.79
アイルランド合計			40 842 680.66	8.17
投資信託、オープン・エンド型合計			40 842 680.66	8.17
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			40 842 680.66	8.17
投資有価証券合計			470 887 145.99	94.19

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
派生商品				
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない派生商品				
シンセティック・エクイティ・スワップ*				
DKK	UBS/FLSMIDTH & CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-20 172.00	-116 291.13	-0.02
CHF	UBS/JULIUS BAER GRUPPE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-33 887.00	-154 665.00	-0.03
GBP	UBS/ASHMORE GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-649 316.00	-12 184.37	0.00
EUR	UBS/KLEPIERRE EUR1.40(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-44 277.00	-59 331.18	-0.01
EUR	UBS/METSO OUTOTEC OYJ NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-159 540.00	-82 163.10	-0.02
EUR	UBS/ELRINGKLINGER AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-120 756.00	88 151.88	0.02
EUR	UBS/DEUTSCHE POST AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-26 786.00	16 071.60	0.00
GBP	UBS/KINGFISHER ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 330 671.00	-249 699.38	-0.05
SEK	UBS/ELEKTA SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-498 862.00	-303 665.36	-0.06
SEK	UBS/SVENSKA HANDELSBKN(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-120 307.00	-25 921.26	-0.01
GBP	UBS/HOWDEN JOINERY GROUP PLC(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-151 779.00	-56 072.39	-0.01
NOK	UBS/NEL ASA(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 697 151.00	-409 978.59	-0.08
EUR	UBS/SACYR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-427 693.00	-77 840.13	-0.02
GBP	UBS/BARCLAYS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	3 942 946.00	207 891.78	0.04
GBP	UBS/ASSOCD BRIT FOODS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	135 017.00	-167 849.91	-0.03
GBP	UBS/BRITVIC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	274 898.00	261 146.01	0.05
CHF	UBS AG/NOVARTIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	99 173.00	417 197.87	0.08
EUR	UBS/CARREFOUR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-85 565.00	68 452.00	0.01
SEK	UBS AG/GETINGE AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-81 635.00	260 236.91	0.05
GBP	UBS/UNILEVER PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	118 164.00	192 631.27	0.04
GBP	UBS/ADMIRAL GROUP PLC(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	261 906.00	-46 074.80	-0.01
EUR	UBS/KESKO OYJ (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-134 082.00	-92 516.58	-0.02
GBP	UBS/RECKITT BENCK GRP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	90 284.00	-16 941.72	0.00
EUR	UBS/SCHNEIDER ELECTRIC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	34 938.00	431 484.30	0.09
CHF	UBS/NESTLE SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	99 704.00	342 060.77	0.07
EUR	UBS/POSTNL NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 134 814.00	-69 223.65	-0.01
EUR	UBS/SOLVAY SA NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-48 597.00	-156 482.34	-0.03
SEK	UBS/HENNES & MAURITZ SER B NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-120 874.00	-93 692.80	-0.02
CHF	UBS/GEBERIT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 926.00	-169 696.96	-0.03
GBP	UBS/ENTAIN PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-326 389.00	-73 089.83	-0.01
GBP	UBS AG/INCHCAPE ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	301 891.00	-14 162.40	0.00
EUR	UBS/EDENRED (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-24 657.00	34 766.37	0.01
GBP	UBS/SEVERN TRENT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-59 000.00	56 048.48	0.01
GBP	UBS/INTERMED CAP GRP ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	257 370.00	442 816.20	0.09
EUR	UBS/VOESTALPINE AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-51 730.00	-90 010.20	-0.02
DKK	UBS/NOVOZYMES A/S SER ' B ' (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	83 853.00	224 842.18	0.05
EUR	UBS/TELECOM ITALIA SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 355 671.00	-121 393.32	-0.02
GBP	UBS/ SPIRAX-SARCO ENG ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-26 575.00	-20 258.79	0.00
EUR	UBS/CECONOMY AG ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-516 867.00	-487 922.45	-0.10
CHF	UBS/KUEHNE&NAGEL INTL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 512.00	-78 459.91	-0.02
EUR	UBS/VALEO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-236 492.00	153 719.80	0.03
EUR	UBS/SIGNIFY NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-66 154.00	55 569.36	0.01
GBP	UBS/METRO BANK PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-642 845.00	-37 696.68	-0.01
GBP	UBS/ASTRAZENECA ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	76 676.00	115 105.54	0.02
SEK	UBS/VOLVO AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-47 496.00	-48 318.54	-0.01
CHF	UBS/DUFRY AG(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-30 461.00	-49 141.98	-0.01
DKK	UBS/ISS A/S DKK1 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-103 628.00	-46 654.86	-0.01
EUR	UBS/SILTRONIC AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-22 746.00	-34 119.00	-0.01

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

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
EUR	UBS/SALVATORE FERRAGAM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 303.00	-1 453.03	0.00
EUR	UBS/BPOST-PROMESSES (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-383 326.00	108 543.46	0.02
EUR	UBS/AROUNDTOWN SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-645 721.00	-129 467.06	-0.03
CHF	UBS/EMS-CHEMIE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 314.00	-45 128.83	-0.01
EUR	UBS/METRO AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-229 137.00	26 350.76	0.01
EUR	UBS/VALMET CORP NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-98 427.00	-118 112.40	-0.02
SEK	UBS/DOMETIC GROUP AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-364 154.00	165 851.14	0.03
CHF	UBS/SIG COMBIBLOC GROU (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-82 877.00	-27 925.40	-0.01
EUR	UBS/SES S.A. FDR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-183 968.00	-142 207.26	-0.03
CHF	UBS/STADLER RAIL AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-67 842.00	-17 317.69	0.00
EUR	UBS/EDP RENOVAVEIS SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-170 983.00	-350 707.18	-0.07
EUR	UBS/HELLOFRESH SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-94 481.00	79 175.08	0.02
GBP	UBS/RIGHTMOVE ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-223 151.00	-47 631.80	-0.01
GBP	UBS/VISTRY GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	194 216.00	4 140.32	0.00
CHF	UBS/ALCON AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	63 244.00	596 681.69	0.12
GBP	UBS/SMITH & NEPHEW ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	172 136.00	23 014.59	0.00
CHF	UBS/SFS GROUP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-7 858.00	-101 096.00	-0.02
SEK	UBS/ADDTECH AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-35 420.00	-47 154.39	-0.01
GBP	UBS/FERGUSON PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-13 158.00	163 577.11	0.03
GBP	UBS/CRH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	98 640.00	-244 409.81	-0.05
EUR	UBS/ACCIONA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-23 956.00	-220 395.20	-0.04
EUR	UBS AG/JDE PEETS N.V. (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-75 797.00	45 478.20	0.01
GBP	UBS/TEAM17 GROUP PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	940 560.00	573 609.91	0.11
GBP	UBS AG/HAMMERSON ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-4 611 987.00	-36 781.02	-0.01
GBP	UBS/CVS GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	94 139.00	197 628.42	0.04
GBP	UBS/TRUSTPILOT GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	2 126 681.00	304 361.32	0.06
CHF	UBS/DOCMORRIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	47 942.00	-724 484.79	-0.14
EUR	UBS/ACERINOX SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-139 254.00	20 130.06	0.00
SEK	UBS/EPIROC AB SER ' A ' NPV (PS) (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-105 457.00	-109 913.85	-0.02
EUR	UBS/FAURECIA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-146 314.00	-12 727.63	0.00
SEK	UBS/SINCH AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-427 242.00	92 053.24	0.02
GBP	UBS/HARBOUR ENERGY PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 081 454.00	521 286.72	0.10
GBP	UBS/PENNON GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-220 661.00	112 574.92	0.02
SEK	UBS/ NIBE INDUSTRIER AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-448 896.00	-69 983.52	-0.01
GBP	UBS/VOLUTION GRP PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	587 826.00	81 053.68	0.02
GBP	UBS/YOUGOV PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	204 873.00	269 109.82	0.05
SEK	UBS/MIPS AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-42 654.00	-192 022.85	-0.04
GBP	UBS/JD SPORTS FASHION ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	931 557.00	130 011.92	0.03
GBP	UBS/CENTRICA ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	4 654 730.00	463 353.32	0.09
GBP	UBS/DUNELM GROUP LTD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-144 251.00	-143 699.97	-0.03
EUR	UBS/BRUNELLO CUCINELLI (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-21 095.00	76 996.75	0.02
GBP	UBS/NATIONAL GRID ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 103 001.00	-1 862 536.68	-0.37
GBP	UBS/SHELL PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	215 856.00	-130 376.15	-0.03
EUR	UBS/HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 429 710.00	-532 106.49	-0.11
CHF	UBS/STRAUMANN HLDG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-12 640.00	77 437.22	0.02
SEK	UBS/FASTIGHETS AB BALD SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-144 546.00	3 291.62	0.00
EUR	UBS/VARTA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-94 269.00	-120 192.98	-0.02
GBP	UBS/HALEON PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	2 186 452.00	-369 257.43	-0.07
GBP	UBS/GSK PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	360 426.00	296 405.52	0.06
GBP	UBS/NATWEST GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 321 848.00	178 281.45	0.04
NOK	UBS/AUTOSTORE HOLDINGS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 656 814.00	182 236.91	0.04
SEK	UBS/TRUECALLER AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-529 252.00	-62 115.12	-0.01
EUR	UBS/TITAN CEMENT INTL NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-23 631.00	-26 596.35	-0.01
SEK	UBS/STORSKOGEN GROUP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 824 835.00	-300 477.17	-0.06
EUR	UBS/BASIC-FIT N.V. (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-104 358.00	-192 018.72	-0.04

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

	銘柄	数量／額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
SEK	UBS/JM AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-83 971.00	-97 080.79	-0.02
EUR	UBS/HELLENIC PETROLEUM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-116 151.00	8 384.31	0.00
EUR	UBS/NORTHERN BITCOIN NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 779.00	73 402.20	0.01
CHF	UBS/COMET HOLDINGS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-8 428.00	-348 522.61	-0.07
EUR	UBS AG/BARCO NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-116 921.00	23 384.20	0.00
PLN	UBS/DINO POLSKA SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-18 919.00	-11 814.75	0.00
EUR	UBS/AIR FRANCE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-57 552.00	-48 171.02	-0.01
PLN	UBS/LPP SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-373.00	-140 507.48	-0.03
CHF	UBS/BOSSARD HLDGS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-11 220.00	-108 834.82	-0.02
DKK	UBS/NKT A/S (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	74 886.00	90 359.19	0.02
CHF	UBS/ARBONIA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-81 319.00	-46 497.70	-0.01
SEK	UBS/BYGGHEMMA GROUP FI NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-700 058.00	-218 280.05	-0.04
DKK	UBS/ZEALAND PHARMA AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	27 781.00	4 645.51	0.00
CHF	UBS/GALDERMA GROUP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	65 137.00	317 247.01	0.06
GBP	UBS/JUPITER FUND MGT ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 089 837.00	-79 246.48	-0.02
SEK	UBS/VOLVO CAR AB SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-109 539.00	24 616.86	0.00
EUR	UBS/THYSSENKRUPP NUCER NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-85 882.00	34 877.02	0.01
GBP	UBS/NATIONAL GRID PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	279 136.00	641 814.44	0.13
シンセティック・エクイティ・スワップ合計			-1 559 212.87	-0.31
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない派生商品合計			-1 559 212.87	-0.31
派生商品合計			-1 559 212.87	-0.31

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）		
GBP	6 348 400.00	EUR	7 364 752.83	20.6.2024	75 486.34	0.02
SGD	9 647 800.00	EUR	6 606 802.46	20.6.2024	-31 454.63	-0.01
GBP	71 660 000.00	EUR	83 132 472.40	20.6.2024	852 081.05	0.17
CHF	12 708 000.00	EUR	13 012 850.75	20.6.2024	-20 324.72	0.00
USD	101 267 900.00	EUR	93 721 648.43	20.6.2024	-512 692.07	-0.10
CHF	33 065 000.00	EUR	33 858 192.49	20.6.2024	-52 882.98	-0.01
USD	1 607 600.00	EUR	1 483 573.27	20.6.2024	-3 906.78	0.00
GBP	100 900.00	EUR	117 173.66	20.6.2024	1 079.78	0.00
CHF	191 800.00	EUR	196 185.27	20.6.2024	-90.96	0.00
EUR	6 836.21	SGD	10 000.00	20.6.2024	20.82	0.00
USD	549 300.00	EUR	504 675.11	20.6.2024	911.36	0.00
SGD	166 100.00	EUR	113 617.40	20.6.2024	-413.84	0.00
USD	443 700.00	EUR	408 830.48	20.6.2024	-440.32	0.00
USD	669 200.00	EUR	615 836.70	20.6.2024	108.07	0.00
EUR	12 866 847.43	GBP	10 965 000.00	20.6.2024	16 015.33	0.00
EUR	2 785 155.52	CHF	2 760 000.00	20.6.2024	-36 639.56	-0.01
USD	531 800.00	EUR	489 158.98	20.6.2024	320.14	0.00
EUR	589 155.40	USD	637 300.00	3.6.2024	2 106.76	0.00
USD	637 300.00	EUR	588 739.58	20.6.2024	-2 156.19	0.00
先渡為替契約合計					287 127.60	0.06

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	31 511 463.61*	6.30
当座借越およびその他の短期負債	-2 997 407.57	-0.60
その他の資産および負債	1 803 648.03	0.36
純資産総額	499 932 764.79	100.00

* 2024年５月31日現在、当該現金額は取引相手方のために担保に供されており、ユービーエス・エイ・ジーについて4,670,000.00ユーロである。

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

2024年５月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
株式				
ブラジル				
BRL	BCO BRADESCO SA PRF NPV	3 721 610.00	8 971 488.66	1.70
BRL	HYPERA SA COM NPV	1 143 041.00	5 904 575.50	1.12
USD	PETROL BRASILEIROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	793 246.00	12 334 975.30	2.34
BRL	VALE SA COM NPV	1 057 400.00	12 714 913.86	2.42
ブラジル合計			39 925 953.32	7.58
中国				
CNY	GREE ELEC APPLICAN ‘A’CNY1	1 448 239.00	8 292 787.64	1.57
CNY	KWEICHOW MOUTAI ‘A’CNY1	91 304.00	20 663 012.77	3.92
CNY	MIDEA GROUP CO LTD CNY1	1 180 452.00	10 595 387.77	2.01
USD	PDD HOLDINGS INC	173 471.00	25 982 486.38	4.93
HKD	PING AN INSURANCE ‘H’CNY1	3 131 500.00	16 151 140.51	3.07
HKD	TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	741 600.00	35 547 431.74	6.75
中国合計			117 232 246.81	22.25
香港				
HKD	CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	5 212 000.00	9 806 622.49	1.86
香港合計			9 806 622.49	1.86
ハンガリー				
HUF	OTP BANK HUF100	222 206.00	10 705 387.67	2.03
ハンガリー合計			10 705 387.67	2.03
インド				
USD	AXIS BANK GDR EACH REPR 1 INR10 ‘REGS	122 224.00	8 580 124.80	1.63
INR	AXIS BANK INR2	687 328.00	9 989 039.29	1.90
INR	BANDHAN BANK LTD	1 696 923.00	3 979 486.07	0.76
INR	EICHER MOTORS INR1	232 088.00	13 005 158.13	2.47
INR	HDFC BANK INR1	1 067 021.00	20 047 729.40	3.80
INR	RELIANCE INDS INR10(100%DEMAT)	719 154.00	25 932 492.68	4.92
インド合計			81 534 030.37	15.48
インドネシア				
IDR	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	28 312 300.00	16 246 888.21	3.08
インドネシア合計			16 246 888.21	3.08
メキシコ				
MXN	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER’O’NPV	2 225 486.00	21 058 825.23	4.00
メキシコ合計			21 058 825.23	4.00
サウジアラビア				
SAR	THE SAUDI NAT BANK SAR10	1 032 076.00	9 823 529.80	1.87
サウジアラビア合計			9 823 529.80	1.87

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
南アフリカ				
ZAR	MTN GROUP LTD ZAR0.0001	1 404 629.00	6 122 100.95	1.16
ZAR	NASPERS NPV (POST REV SPLIT)	54 278.00	10 748 442.21	2.04
南アフリカ合計			16 870 543.16	3.20
韓国				
KRW	KB FINANCIAL GROUP KRW5000	160 524.00	9 193 999.99	1.74
KRW	KIA CORPORATION KRW5000	88 843.00	7 745 007.17	1.47
KRW	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	681 851.00	37 280 068.36	7.08
KRW	SAMSUNG SDI KRW5000	27 908.00	7 599 086.77	1.44
KRW	SK HYNIX INC KRW5000	124 201.00	17 420 702.21	3.31
韓国合計			79 238 864.50	15.04
台湾				
TWD	ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	1 653 000.00	8 215 502.88	1.56
TWD	MEDIATEK INC TWD10	374 000.00	14 662 591.85	2.78
TWD	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	2 001 288.00	52 265 532.17	9.92
台湾合計			75 143 626.90	14.26
タイ				
THB	PTT EXPLORTN & PRD THB1(NVDR)	2 725 400.00	11 408 306.57	2.17
タイ合計			11 408 306.57	2.17
イギリス				
GBP	ANGLO AMERICAN USD0.54945	347 858.00	11 132 110.67	2.11
イギリス合計			11 132 110.67	2.11
ウルグアイ				
USD	MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	5 998.00	10 350 028.84	1.96
ウルグアイ合計			10 350 028.84	1.96
株式合計			510 476 964.54	96.89
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計			510 476 964.54	96.89

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品

株式

ロシア連邦（CIS）				
USD	SBERBANK PAO*	5 202 041.00	0.05	0.00
ロシア連邦（CIS）合計			0.05	0.00
株式合計			0.05	0.00
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			0.05	0.00
投資有価証券合計			510 476 964.59	96.89

* 公正価値 - 注14を参照のこと。

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

銘柄					数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
先渡為替契約							
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日（日-月-年）							
EUR	16 984 200.00	USD	18 345 602.52	20.6.2024		107 063.58	0.02
CHF	27 305 000.00	USD	30 183 177.23	20.6.2024		146 822.18	0.03
EUR	237 500.00	USD	258 443.91	20.6.2024		-409.49	0.00
CHF	468 600.00	USD	517 902.05	20.6.2024		2 612.06	0.00
USD	89 925.13	CHF	81 500.00	20.6.2024		-603.89	0.00
USD	145 430.09	CHF	132 600.00	20.6.2024		-1 860.07	0.00
CHF	132 600.00	USD	145 154.96	3.6.2024		1 827.25	0.00
USD	486 009.13	EUR	448 000.00	20.6.2024		-725.27	0.00
USD	584 766.80	CHF	527 600.00	20.6.2024		-1 283.66	0.00
先渡為替契約合計						253 442.69	0.05
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						15 988 497.86	3.03
当座借越およびその他の短期負債						-75 319.60	-0.01
その他の資産および負債						239 244.17	0.04
純資産総額						526 882 829.71	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

2024年５月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
株式				
オーストラリア				
AUD	BRAMBLES LTD NPV	4 649 346.00	44 030 757.21	0.80
オーストラリア合計			44 030 757.21	0.80
中国				
HKD	MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	8 564 500.00	115 056 714.89	2.10
HKD	PING AN INSURANCE ‘H’CNY1	13 346 000.00	67 469 089.36	1.23
中国合計			182 525 804.25	3.33
デンマーク				
DKK	GENMAB AS DKK1	148 742.00	41 933 609.94	0.76
デンマーク合計			41 933 609.94	0.76
フランス				
EUR	AXA EUR2.29	2 761 316.00	99 073 477.66	1.81
EUR	DANONE EUR0.25	1 699 306.00	109 062 601.01	1.99
EUR	VINCI EUR2.50	972 352.00	120 811 741.14	2.20
フランス合計			328 947 819.81	6.00
香港				
HKD	CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	29 685 000.00	54 487 732.26	0.99
香港合計			54 487 732.26	0.99
インド				
USD	MAHINDRA & MAHINDRA GDR REG S	3 983 494.00	119 504 820.00	2.18
インド合計			119 504 820.00	2.18
インドネシア				
IDR	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	137 234 400.00	78 117 964.96	1.42
インドネシア合計			78 117 964.96	1.42
アイルランド				
USD	APTIV PLC COM USD0.01	884 475.00	73 641 388.50	1.34
EUR	BANK OF IRELAND GR EUR1	11 668 051.00	133 191 782.27	2.43
EUR	KERRY GROUP ‘A’ORD EUR0.125(DUBLIN LIST)	831 885.00	70 260 740.89	1.28
USD	PENTAIR PLC COM USD0.01	395 094.00	32 152 749.72	0.59
アイルランド合計			309 246 661.38	5.64
イタリア				
EUR	PRYSMIAN SPA EUR0.10	1 624 844.00	105 871 117.39	1.93
イタリア合計			105 871 117.39	1.93
日本				
JPY	キーエンス	157 200.00	70 714 741.30	1.29
JPY	日本電気	821 100.00	60 741 910.45	1.11
JPY	西日本旅客鉄道	3 969 000.00	79 256 241.20	1.44
日本合計			210 712 892.95	3.84

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
オランダ				
EUR	AALBERTS NV EUR0.25	1 380 169.00	65 356 346.16	1.19
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	4 328 133.00	116 901 695.07	2.13
EUR	OCI N.V. EUR0.02	3 390 578.00	92 241 135.60	1.68
オランダ合計			274 499 176.83	5.00
ノルウェー				
NOK	EQUINOR ASA NOK2.50	4 900 413.00	141 321 050.34	2.58
NOK	MOWI ASA NOK7.50	1 237 593.00	22 131 967.69	0.40
ノルウェー合計			163 453 018.03	2.98
韓国				
KRW	LG CHEMICAL KRW5000	120 242.00	30 526 208.02	0.56
韓国合計			30 526 208.02	0.56
スイス				
CHF	ALCON AG CHF0.04	703 210.00	62 623 611.81	1.14
USD	BUNGE GLOBAL SA COM USD0.01	448 063.00	48 207 098.17	0.88
スイス合計			110 830 709.98	2.02
イギリス				
GBP	ASTRAZENECA ORD USD0.25	978 505.00	151 866 989.80	2.77
GBP	SPECTRIS ORD GBP0.05	2 453 211.00	102 136 103.62	1.86
イギリス合計			254 003 093.42	4.63
アメリカ合衆国				
USD	ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	469 687.00	78 390 760.30	1.43
USD	AMERIPRISE FINL INC COM	255 935.00	111 743 780.35	2.04
USD	APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	790 809.00	91 860 373.44	1.67
USD	BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	3 046 662.00	49 721 523.84	0.91
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	146 935.00	195 210 494.25	3.56
USD	CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	474 846.00	135 953 158.26	2.48
USD	CF INDS HLDGS INC COM	1 140 067.00	90 897 541.91	1.66
USD	COSTCO WHSL CORP NEW COM	175 632.00	142 242 600.48	2.59
USD	DEXCOM INC COM	679 796.00	80 739 370.92	1.47
USD	ECOLAB INC COM	263 914.00	61 280 830.80	1.12
USD	ELI LILLY AND CO COM NPV	77 902.00	63 906 126.68	1.16
USD	ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	258 832.00	33 104 612.80	0.60
USD	GLOBE LIFE INC COM USD1.00	939 470.00	77 750 537.20	1.42
USD	INTEL CORP COM USD0.001	2 236 771.00	69 004 385.35	1.26
USD	KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 ‘WD’	332 207.00	46 004 025.36	0.84
USD	LINDE PLC COM EUR0.001	128 398.00	55 919 896.96	1.02
USD	LYFT INC COM USD0.00001 CLASS A	7 221 093.00	112 721 261.73	2.05
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	823 296.00	102 912 000.00	1.87
USD	MODERNA INC COM USD0.0001	639 159.00	91 112 115.45	1.66
USD	MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	1 176 458.00	55 305 290.58	1.01
USD	MSA SAFETY INC COM NPV	422 772.00	76 098 960.00	1.39
USD	NIKE INC CLASS ’B’ COM NPV	879 421.00	83 588 966.05	1.52
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	109 716.00	120 284 942.28	2.19
USD	ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	620 968.00	45 355 502.72	0.83
USD	OPTION CARE HEALTH COM USD0.0001(POST REV SPLT)	3 382 377.00	100 862 482.14	1.84
USD	PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	218 703.00	64 497 701.73	1.17
USD	RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	3 442 771.00	37 595 059.32	0.68
USD	SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	428 153.00	100 376 189.32	1.83
USD	SERVICENOW INC COM USD0.001	124 373.00	81 704 354.89	1.49
USD	SLM CORP COM USD0.20	3 212 779.00	68 946 237.34	1.26

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
USD	TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	296 214.00	47 500 877.04	0.86
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	297 049.00	147 149 163.13	2.68
USD	UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	344 320.00	60 497 024.00	1.10
USD	VARONIS SYSTEMS IN COM USD0.001	750 980.00	32 262 100.80	0.59
USD	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	211 939.00	96 504 304.26	1.76
USD	WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CL A	60 000.00	11 947 800.00	0.22
USD	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	223 928.00	69 941 671.52	1.27
USD	ZOOM VIDEO COMMUNI COM USD0.001 CL A	1 127 077.00	69 134 903.18	1.26
USD	ZSCALER INC COM USD0.001	170 483.00	28 975 290.68	0.53
アメリカ合衆国合計			3 089 004 217.06	56.29
株式合計			5 397 695 603.49	98.37
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計			5 397 695 603.49	98.37

ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs

投資信託、オープン・エンド型

アイルランド				
USD	SPDR ETFS EUROPE I PLC - SPDR MSCI ACWI ETF	136 887.00	29 559 378.78	0.54
アイルランド合計			29 559 378.78	0.54
投資信託、オープン・エンド型合計			29 559 378.78	0.54
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			29 559 378.78	0.54
投資有価証券合計			5 427 254 982.27	98.91

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	15 602 084.36	HKD	121 737 900.00	20.6.2024	32 513.15	0.00
USD	12 162 120.42	HKD	94 897 000.00	20.6.2024	25 344.61	0.00
USD	3 866 523.11	HKD	30 169 200.00	20.6.2024	8 057.44	0.00
USD	24 910 424.88	HKD	194 367 800.00	20.6.2024	51 910.78	0.00
USD	5 430 758.79	AUD	8 214 100.00	20.6.2024	-34 935.19	0.00
USD	837 130.02	AUD	1 266 200.00	20.6.2024	-5 404.37	0.00
USD	3 532 646.39	AUD	5 343 300.00	20.6.2024	-22 806.14	0.00
USD	2 677 070.68	AUD	4 049 200.00	20.6.2024	-17 282.70	0.00
USD	13 389 397.69	GBP	10 679 800.00	20.6.2024	-209 380.11	0.00
GBP	47 690 400.00	USD	59 790 045.84	20.6.2024	934 982.06	0.02
USD	17 355 140.75	GBP	13 843 000.00	20.6.2024	-271 395.43	0.00
USD	27 462 068.64	GBP	21 904 600.00	20.6.2024	-429 445.09	-0.01
GBP	69 957 300.00	USD	87 706 334.48	20.6.2024	1 371 530.13	0.02
USD	3 852 943.17	DKK	26 593 300.00	20.6.2024	-21 509.55	0.00
USD	591 590.27	DKK	4 083 200.00	20.6.2024	-3 302.63	0.00
USD	2 336 312.14	DKK	16 125 400.00	20.6.2024	-13 042.77	0.00
USD	1 911 309.47	DKK	13 192 000.00	20.6.2024	-10 670.14	0.00
USD	64 639 511.30	EUR	59 842 700.00	20.6.2024	-377 231.40	-0.01
USD	101 955 479.15	EUR	94 389 500.00	20.6.2024	-595 004.62	-0.01
USD	15 739 291.69	EUR	14 571 300.00	20.6.2024	-91 853.34	0.00
EUR	487 588 900.00	USD	526 672 563.46	20.6.2024	3 073 622.05	0.06
EUR	224 429 300.00	USD	242 418 879.40	20.6.2024	1 414 738.62	0.03
USD	14 301 582.84	NOK	154 635 700.00	20.6.2024	-430 170.90	-0.01
USD	26 366 156.53	JPY	4 100 092 900.00	20.6.2024	201 874.34	0.00
USD	11 143 604.92	NOK	120 490 100.00	20.6.2024	-335 183.49	-0.01
USD	6 809 315.94	CHF	6 160 000.00	20.6.2024	-33 123.04	0.00
USD	22 749 980.27	NOK	245 983 900.00	20.6.2024	-684 286.45	-0.01

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）

先渡為替契約（続き）

購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	満期日（日-月-年）		
USD	1 058 096.95	CHF	957 200.00	20.6.2024	-5 146.98	0.00
CHF	354 820 200.00	USD	392 221 240.87	20.6.2024	1 907 909.74	0.03
USD	12 914 407.11	JPY	2 008 266 500.00	20.6.2024	98 880.07	0.00
CHF	336 927 000.00	USD	372 441 946.71	20.6.2024	1 811 695.92	0.03
USD	3 339 549.41	CHF	3 021 100.00	20.6.2024	-16 244.81	0.00
USD	16 714 724.65	JPY	2 599 238 300.00	20.6.2024	127 977.47	0.00
USD	3 494 006.03	NOK	37 778 900.00	20.6.2024	-105 094.64	0.00
USD	4 091 477.58	JPY	636 351 600.00	20.6.2024	30 671.34	0.00
USD	297 177.11	EUR	274 300.00	20.6.2024	-839.06	0.00
USD	154 926.46	EUR	143 000.00	20.6.2024	-437.42	0.00
USD	200 128.22	JPY	31 127 800.00	20.6.2024	1 489.66	0.00
USD	67 322.54	JPY	10 471 300.00	20.6.2024	501.12	0.00
EUR	1 539 800.00	USD	1 668 222.09	20.6.2024	4 710.12	0.00
USD	627 289.64	EUR	579 000.00	20.6.2024	-1 771.11	0.00
USD	49 916.77	NOK	539 100.00	20.6.2024	-1 441.93	0.00
USD	395 988.07	JPY	61 591 700.00	20.6.2024	2 947.56	0.00
USD	243 072.36	JPY	37 807 300.00	20.6.2024	1 809.32	0.00
USD	100 534.38	GBP	79 900.00	20.6.2024	-1 203.70	0.00
CHF	443 000.00	USD	491 009.59	20.6.2024	1 068.41	0.00
GBP	216 200.00	USD	272 034.21	20.6.2024	3 257.07	0.00
USD	250 629.14	HKD	1 955 500.00	20.6.2024	532.03	0.00
NOK	2 338 700.00	USD	218 671.80	20.6.2024	4 130.26	0.00
NOK	5 570 800.00	USD	520 877.79	20.6.2024	9 838.30	0.00
JPY	235 906 500.00	USD	1 530 933.18	20.6.2024	-25 522.35	0.00
AUD	664 900.00	USD	444 954.21	20.6.2024	-2 527.17	0.00
AUD	834 000.00	USD	558 116.72	20.6.2024	-3 169.89	0.00
JPY	150 070 800.00	USD	973 895.87	20.6.2024	-16 235.92	0.00
NOK	2 535 800.00	USD	237 100.93	20.6.2024	4 478.35	0.00
NOK	898 400.00	USD	84 001.69	20.6.2024	1 586.62	0.00
JPY	112 892 400.00	USD	732 623.82	20.6.2024	-12 213.65	0.00
JPY	35 809 000.00	USD	232 385.23	20.6.2024	-3 874.12	0.00
AUD	116 700.00	USD	78 096.19	20.6.2024	-443.56	0.00
AUD	427 600.00	USD	286 151.93	20.6.2024	-1 625.23	0.00
USD	487 215.62	DKK	3 338 000.00	20.6.2024	893.01	0.00
USD	97 212.10	EUR	89 300.00	20.6.2024	191.16	0.00
USD	454 817.62	EUR	417 800.00	20.6.2024	894.33	0.00
USD	423 053.60	GBP	333 900.00	20.6.2024	-2 107.16	0.00
USD	4 873 319.17	HKD	38 019 200.00	20.6.2024	10 884.04	0.00
USD	493 245.25	EUR	453 100.00	20.6.2024	969.90	0.00
USD	2 452 156.61	HKD	19 130 500.00	20.6.2024	5 476.64	0.00
USD	3 016 548.06	HKD	23 533 600.00	20.6.2024	6 737.14	0.00
USD	478 928.61	GBP	378 000.00	20.6.2024	-2 385.46	0.00
USD	2 046 026.14	EUR	1 879 500.00	20.6.2024	4 023.22	0.00
USD	687 224.54	GBP	542 400.00	20.6.2024	-3 422.95	0.00
USD	769 108.49	HKD	6 000 200.00	20.6.2024	1 717.72	0.00
USD	169 124.25	DKK	1 158 700.00	20.6.2024	309.99	0.00
USD	759 650.59	DKK	5 204 500.00	20.6.2024	1 392.34	0.00
USD	1 030 436.22	DKK	7 059 700.00	20.6.2024	1 888.66	0.00
GBP	1 283 300.00	USD	1 626 479.44	20.6.2024	7 569.10	0.00
EUR	12 158 900.00	USD	13 238 250.42	20.6.2024	-28 083.22	0.00
CHF	8 602 800.00	USD	9 541 345.94	20.6.2024	14 519.98	0.00
USD	735 228.09	EUR	675 700.00	20.6.2024	1 106.58	0.00
GBP	582 000.00	USD	739 279.10	20.6.2024	1 791.77	0.00
USD	849 804.85	EUR	781 000.00	20.6.2024	1 279.03	0.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
先渡為替契約（続き）			
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日（日-月-年）			
USD 212 614.43 EUR 195 400.00 20.6.2024		320.01	0.00
USD 514 017.68 EUR 472 400.00 20.6.2024		773.64	0.00
USD 199 180.98 HKD 1 552 500.00 20.6.2024		625.24	0.00
USD 73 796.39 HKD 575 200.00 20.6.2024		231.65	0.00
CHF 648 225.23 USD 716 400.00 20.6.2024		3 639.22	0.00
USD 201 156.75 HKD 1 567 900.00 20.6.2024		631.44	0.00
USD 126 905.16 CHF 115 100.00 20.6.2024		-946.26	0.00
EUR 113 900.00 USD 123 844.80 20.6.2024		-96.92	0.00
USD 1 381 513.19 CHF 1 253 000.00 20.6.2024		-10 301.10	0.00
USD 800 043.95 EUR 735 800.00 20.6.2024		626.16	0.00
USD 45 425.65 CHF 41 200.00 20.6.2024		-338.71	0.00
USD 55 191.24 JPY 8 579 100.00 20.6.2024		444.68	0.00
USD 327 161.47 HKD 2 549 200.00 20.6.2024		1 133.58	0.00
USD 202 903.98 GBP 159 700.00 20.6.2024		-444.85	0.00
USD 264 044.28 CHF 240 600.00 20.6.2024		-3 210.72	0.00
USD 308 889.57 JPY 48 149 100.00 20.6.2024		1 631.50	0.00
USD 1 313 516.56 EUR 1 210 300.00 20.6.2024		-1 426.84	0.00
USD 167 266.67 JPY 26 073 200.00 20.6.2024		883.47	0.00
GBP 490 400.00 USD 624 837.81 20.6.2024		-402.84	0.00
EUR 484 700.00 USD 526 036.09 20.6.2024		571.42	0.00
USD 136 636.98 EUR 125 900.00 20.6.2024		-148.42	0.00
USD 864 361.49 EUR 797 800.00 20.6.2024		-2 416.87	0.00
USD 45 647.72 HKD 356 200.00 20.6.2024		91.81	0.00
USD 53 793.10 NOK 572 800.00 20.6.2024		-776.11	0.00
USD 185 748.72 GBP 146 100.00 20.6.2024		-282.99	0.00
EUR 454 300.00 USD 493 396.60 20.6.2024		182.50	0.00
USD 872 535.92 EUR 802 900.00 20.6.2024		216.61	0.00
USD 565 422.09 CHF 515 200.00 20.6.2024		-6 854.62	0.00
GBP 151 500.00 USD 193 514.59 20.6.2024		-606.97	0.00
NOK 3 246 000.00 USD 309 457.09 20.6.2024		-218.84	0.00
HKD 1 353 800.00 USD 173 508.85 20.6.2024		-365.68	0.00
USD 1 269 194.48 EUR 1 166 300.00 20.6.2024		2 055.35	0.00
USD 510 091.86 CHF 463 600.00 20.6.2024		-4 868.32	0.00
EUR 831 400.00 USD 899 900.79 20.6.2024		3 382.65	0.00
USD 631 524.40 GBP 496 700.00 20.6.2024		-932.48	0.00
NOK 4 478 400.00 USD 423 367.22 20.6.2024		3 278.67	0.00
GBP 496 700.00 USD 631 468.72 3.6.2024		929.72	0.00
CHF 896 900.00 USD 982 025.51 3.6.2024		12 155.06	0.00
NOK 2 197 400.00 USD 207 732.03 20.6.2024		1 608.73	0.00
HKD 579 300.00 USD 74 188.03 20.6.2024		-98.92	0.00
USD 1 466 628.92 GBP 1 153 200.00 20.6.2024		-1 760.99	0.00
GBP 1 179 800.00 USD 1 500 326.06 3.6.2024		1 795.30	0.00
NOK 1 330 700.00 USD 125 803.66 20.6.2024		968.78	0.00
EUR 241 400.00 USD 261 314.94 20.6.2024		956.68	0.00
EUR 691 300.00 USD 749 439.57 4.6.2024		1 035.71	0.00
USD 749 944.02 EUR 691 300.00 20.6.2024		-1 126.27	0.00
EUR 289 400.00 USD 313 945.00 20.6.2024		476.73	0.00
USD 316 763.68 CHF 285 800.00 20.6.2024		-698.83	0.00
先渡為替契約合計		7 372 205.22	0.13
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		6 174 891.78	0.11
当座借越およびその他の短期負債		-3 257 630.22	-0.06
その他の資産および負債		49 590 972.16	0.91
純資産総額		5 487 135 421.21	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

2024年５月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

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

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
株式				
ガーンジー				
USD	AMDOCS ORD GBP0.01	74 282.00	5 868 278.00	0.46
ガーンジー合計			5 868 278.00	0.46
アイルランド				
USD	ACCENTURE PLC SHS CL A ‘NEW’	53 596.00	15 129 614.84	1.19
アイルランド合計			15 129 614.84	1.19
スイス				
USD	BUNGE GLOBAL SA COM USD0.01	61 000.00	6 562 990.00	0.52
スイス合計			6 562 990.00	0.52
イギリス				
USD	JANUS HENDERSON GR ORD USD1.50	184 200.00	6 170 700.00	0.49
イギリス合計			6 170 700.00	0.49
アメリカ合衆国				
USD	ADOBE INC COM USD0.0001	39 454.00	17 547 561.04	1.38
USD	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	38 598.00	6 658 155.00	0.53
USD	APPLE INC COM NPV	549 976.00	105 732 886.00	8.34
USD	APPLIED MATLS INC COM	165 190.00	35 529 065.20	2.80
USD	BEST BUY CO INC COM USD0.10	362 124.00	30 715 357.68	2.42
USD	BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	7 721.00	29 157 198.35	2.30
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	30 461.00	40 468 961.55	3.19
USD	BUILDERS 1ST SRCE COM USD0.01	94 278.00	15 158 959.62	1.20
USD	CARDINAL HEALTH INC COM	267 881.00	26 592 546.87	2.10
USD	CARLISLE COS INC COM	16 214.00	6 782 154.06	0.54
USD	CATERPILLAR INC DEL COM	87 928.00	29 765 386.56	2.35
USD	CF INDS HLDGS INC COM	216 588.00	17 268 561.24	1.36
USD	CHENIERE ENERGY INC COM NEW	39 587.00	6 246 432.73	0.49
USD	CHEVRON CORP COM USD0.75	209 454.00	33 994 384.20	2.68
USD	CISCO SYSTEMS COM USD0.001	576 388.00	26 802 042.00	2.11
USD	COCA-COLA CO COM USD0.25	259 557.00	16 333 922.01	1.29
USD	COGNIZANT TECHNOLO COM CL ’A’ USD0.01	266 771.00	17 646 901.65	1.39
USD	COMCAST CORP COM CLS ’A’ USD0.01	693 112.00	27 745 273.36	2.19
USD	CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	238 252.00	27 751 592.96	2.19
USD	CSX CORP COM USD1	618 929.00	20 888 853.75	1.65
USD	DEERE & CO COM USD1	69 056.00	25 879 426.56	2.04
USD	DEVON ENERGY CORP NEW COM	135 467.00	6 648 720.36	0.52
USD	DROPBOX INC COM USD0.00001 CL A	1 058 896.00	23 856 926.88	1.88
USD	DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	329 653.00	27 084 290.48	2.14
USD	EBAY INC COM USD0.001	240 981.00	13 065 989.82	1.03
USD	EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	192 684.00	23 295 495.60	1.84
USD	FORTINET INC COM USD0.001	206 487.00	12 248 808.84	0.97
USD	GENERAL MLS INC COM	121 524.00	8 354 775.00	0.66
USD	HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	227 540.00	23 539 013.00	1.86
USD	HOME DEPOT INC COM USD0.05	97 432.00	32 627 053.84	2.57
USD	INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	308 760.00	9 685 801.20	0.76

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

	銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
USD	JABIL INC COM USD0.001	68 387.00	8 131 214.30	0.64
USD	KB HOME COM	87 850.00	6 202 210.00	0.49
USD	LOWE ’S COS INC COM USD0.50	121 363.00	26 856 418.27	2.12
USD	LPL FINL HLDGS INC COM USD0.001	98 668.00	28 239 768.28	2.23
USD	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS ‘A’	50 603.00	22 623 083.21	1.78
USD	MCDONALD ’S CORP COM USD0.01	114 297.00	29 590 350.33	2.33
USD	MCKESSON CORP COM USD0.01	55 445.00	31 580 917.55	2.49
USD	MSC INDUSTRIAL DIR CL A COM USD0.001	66 420.00	5 705 478.00	0.45
USD	NETAPP INC COM USD0.001	222 574.00	26 804 586.82	2.11
USD	NUCOR CORP COM	125 032.00	21 111 653.20	1.67
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	14 045.00	15 397 954.85	1.21
USD	PATTERSON COMPANIES INC COM	315 706.00	7 763 210.54	0.61
USD	PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	383 264.00	24 141 799.36	1.90
USD	PULTE GROUP INC COM USD0.01	233 057.00	27 342 247.24	2.16
USD	ROBERT HALF INTL COM USD0.001	85 830.00	5 512 860.90	0.43
USD	STEEL DYNAMICS INC COM	209 970.00	28 108 683.90	2.22
USD	SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	485 194.00	21 251 497.20	1.68
USD	TERADATA CORP COM STK USD0.01 ‘WI’	331 236.00	10 801 605.96	0.85
USD	VAIL RESORTS INC COM	72 178.00	13 621 432.16	1.07
USD	VALERO ENERGY CORP NEW COM	74 695.00	11 737 572.30	0.93
USD	VERIZON COMMUN COM USD0.10	725 163.00	29 840 457.45	2.35
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	129 066.00	35 165 322.36	2.77
USD	WEST PHARMACEUTICA COM USD0.25	72 974.00	24 184 313.34	1.91
USD	WESTERN UN CO COM	831 821.00	10 647 308.80	0.84
USD	WILLSCOT MOBILE MI COM USD0.01 CL A	135 672.00	5 349 546.96	0.42
アメリカ合衆国合計			1 222 783 990.69	96.43
株式合計			1 256 515 573.53	99.09
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			1 256 515 573.53	99.09
投資有価証券合計			1 256 515 573.53	99.09

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

銘柄	数量／額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／スワップに係る未実現（損）益（注１）	純資産比率（%）
先渡為替契約			
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日（日-月-年）			
EUR 40 375 200.00 USD 43 611 554.91 20.6.2024		254 513.80	0.02
SGD 58 570 400.00 USD 43 342 052.74 20.6.2024		27 271.05	0.00
CHF 69 521 300.00 USD 76 849 431.21 20.6.2024		373 824.17	0.03
EUR 68 000.00 USD 73 671.32 20.6.2024		208.01	0.00
USD 527 470.79 SGD 710 700.00 20.6.2024		1 222.40	0.00
USD 224 370.47 CHF 202 300.00 20.6.2024		-341.45	0.00
USD 587 482.54 SGD 789 400.00 20.6.2024		2 959.57	0.00
USD 51 389.96 EUR 47 200.00 20.6.2024		109.01	0.00
EUR 494 400.00 USD 537 955.85 20.6.2024		-809.67	0.00
CHF 681 600.00 USD 753 385.34 20.6.2024		3 726.09	0.00
SGD 547 700.00 USD 407 727.54 20.6.2024		-2 174.93	0.00
SGD 188 500.00 USD 139 881.94 20.6.2024		-304.31	0.00
USD 143 764.76 CHF 131 000.00 20.6.2024		-1 748.15	0.00
USD 159 615.31 CHF 145 600.00 20.6.2024		-2 115.07	0.00
USD 56 727.33 EUR 52 200.00 20.6.2024		14.08	0.00
SGD 114 500.00 USD 84 958.36 20.6.2024		-175.13	0.00
USD 894 227.33 CHF 814 800.00 20.6.2024		-10 840.74	0.00
USD 357 558.54 SGD 481 700.00 20.6.2024		876.61	0.00
USD 502 702.55 EUR 462 400.00 20.6.2024		323.11	0.00
SGD 939 600.00 USD 697 858.89 20.6.2024		-2 118.10	0.00
USD 111 128.73 CHF 101 000.00 20.6.2024		-1 060.61	0.00
USD 83 717.01 EUR 77 400.00 3.6.2024		-308.43	0.00
EUR 77 400.00 USD 83 777.15 20.6.2024		314.91	0.00
USD 110 361.56 EUR 101 800.00 4.6.2024		-152.52	0.00
EUR 101 800.00 USD 110 435.85 20.6.2024		165.85	0.00
CHF 126 200.00 USD 139 628.26 4.6.2024		259.79	0.00
USD 139 876.43 CHF 126 200.00 20.6.2024		-304.71	0.00
先渡為替契約合計		643 334.63	0.05
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		8 801 221.23	0.69
当座借越およびその他の短期負債		-2.99	0.00
その他の資産および負債		2 106 485.56	0.17
純資産総額		1 268 066 611.96	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

次へ

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2024**
Investments in securities, cost	364 271 330.89	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	21 913 138.04	
Total investments in securities (Note 1)		386 184 468.93
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		6 773 021.27
Receivable on subscriptions		2 648.02
Receivable on dividends		573 868.38
Other assets		19 361.67
Other receivables		28 433.08
TOTAL Assets		**393 581 801.35**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-5 842.06
Payable on securities purchases (Note 1)		-934 352.89
Payable on redemptions		-146 924.72
Provisions for flat fee (Note 2)	-15 563.26	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-7 695.54	
Total provisions		-23 258.80
TOTAL Liabilities		**-1 110 378.47**
Net assets at the end of the financial year		**392 471 422.88**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2023-31.5.2024**
Interest on liquid assets	215 647.44
Dividends	3 925 339.47
Net income on securities lending (Note 18)	49 384.30
Other income (Note 4)	232 279.60
TOTAL income	**4 422 650.81**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-386 509.46
Taxe d'abonnement (Note 3)	-38 272.35
Other commissions and fees (Note 2)	-81 698.92
Interest on cash and bank overdraft	-6 286.26
TOTAL expenses	**-512 766.99**
Net income (loss) on investments	**3 909 883.82**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-1 655 737.72
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-318 278.82
Realized gain (loss) on foreign exchange	-52 170.32
TOTAL realized gain (loss)	**-2 026 186.86**
Net realized gain (loss) of the financial year	**1 883 696.96**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	56 021 658.63
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	167 973.39
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**56 189 632.02**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**58 073 328.98**

Statement of Changes in Net Assets

		USD
		1.6.2023-31.5.2024
Net assets at the beginning of the financial year		306 696 400.32
Subscriptions	174 360 837.97	
Redemptions	-146 659 144.39	
Total net subscriptions (redemptions)		27 701 693.58
Net income (loss) on investments	3 909 883.82	
Total realized gain (loss)	-2 026 186.86	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	56 189 632.02	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		58 073 328.98
Net assets at the end of the financial year		**392 471 422.88**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2023-31.5.2024
Class	**F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	677 843.5580
Number of shares issued	57 268.8550
Number of shares redeemed	-687 956.6220
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**47 155.7910**
Class	**(EUR) I-A3-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	24 858.4680
Number of shares issued	2 859.8670
Number of shares redeemed	-27 718.3350
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.0000**
Class	**I-B-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	93 369.2020
Number of shares issued	148 938.5890
Number of shares redeemed	-163 245.7830
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**79 062.0080**
Class	**I-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 684 195.0000
Number of shares issued	1 006 672.0000
Number of shares redeemed	-422 189.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 268 678.0000**
Class	**P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	17 811.3840
Number of shares issued	1 582.6920
Number of shares redeemed	-2 181.7390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**17 212.3370**
Class	**(EUR hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	18 354.0160
Number of shares issued	92.7020
Number of shares redeemed	-3 057.0820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**15 389.6360**
Class	**Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	13 070.0000
Number of shares issued	8 001.6120
Number of shares redeemed	-7 619.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**13 452.6120**
Class	**(CHF hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 125.7060
Number of shares issued	5 214.1110
Number of shares redeemed	-2 596.1430
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**7 743.6740**
Class	**(EUR hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	386.9880
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-386.9880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.0000**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	seeding Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	60 058.9380
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-18 544.6890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**41 514.2490**
Class	**(CHF hedged) seeding Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	46 150.3370
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-6 911.5700
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**39 238.7670**
Class	**(EUR hedged) seeding Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 016.6080
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-2 357.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**7 659.6080**

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV – Active Climate Aware (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Net assets in USD		392 471 422.88	306 696 400.32	351 712 626.79
Class F-acc	**LU2407030332**			
Shares outstanding		47 155.7910	677 843.5580	16 040.0000
Net asset value per share in USD		94.93	79.75	80.67
Issue and redemption price per share in USD[1]		94.93	79.75	80.67
Class (EUR) I-A3-acc[2]	**LU2298598546**			
Shares outstanding		-	24 858.4680	19 199.2390
Net asset value per share in EUR		-	108.27	108.99
Issue and redemption price per share in EUR[1]		-	108.27	108.99
Class I-B-acc	**LU2350903097**			
Shares outstanding		79 062.0080	93 369.2020	87 455.2920
Net asset value per share in USD		104.52	87.24	87.68
Issue and redemption price per share in USD[1]		104.52	87.24	87.68
Class I-X-acc	**LU2191834451**			
Shares outstanding		2 268 678.0000	1 684 195.0000	2 370 731.0000
Net asset value per share in USD		160.03	133.49	134.08
Issue and redemption price per share in USD[1]		160.03	133.49	134.08
Class (EUR hedged) I-X-acc[3]	**LU2237900977**			
Shares outstanding		-	-	100.0000
Net asset value per share in EUR		-	-	109.22
Issue and redemption price per share in EUR[1]		-	-	109.22
Class P-acc	**LU2188799774**			
Shares outstanding		17 212.3370	17 811.3840	17 960.3870
Net asset value per share in USD		133.26	113.00	115.37
Issue and redemption price per share in USD[1]		133.26	113.00	115.37
Class (EUR hedged) P-acc	**LU2211537746**			
Shares outstanding		15 389.6360	18 354.0160	23 923.6070
Net asset value per share in EUR		115.75	100.17	106.22
Issue and redemption price per share in EUR[1]		115.75	100.17	106.22
Class Q-acc	**LU2188799857**			
Shares outstanding		13 452.6120	13 070.0000	370.0000
Net asset value per share in USD		154.22	129.86	131.67
Issue and redemption price per share in USD[1]		154.22	129.86	131.67
Class (CHF hedged) Q-acc[4]	**LU2408499411**			
Shares outstanding		7 743.6740	5 125.7060	-
Net asset value per share in CHF		107.13	94.10	-
Issue and redemption price per share in CHF[1]		107.13	94.10	-
Class (EUR hedged) Q-acc[5]	**LU2211537829**			
Shares outstanding		-	386.9880	85.0000
Net asset value per share in EUR		-	102.08	107.47
Issue and redemption price per share in EUR[1]		-	102.08	107.47
Class seeding Q-acc	**LU2337677350**			
Shares outstanding		41 514.2490	60 058.9380	133 535.0730
Net asset value per share in USD		107.06	89.79	90.66
Issue and redemption price per share in USD[1]		107.06	89.79	90.66

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class (CHF hedged) seeding Q-acc	**LU2337677517**			
Shares outstanding		39 238.7670	46 150.3370	48 943.7180
Net asset value per share in CHF		96.37	84.32	89.21
Issue and redemption price per share in CHF[1]		96.37	84.32	89.21
Class (EUR hedged) seeding Q-acc	**LU2337677434**			
Shares outstanding		7 659.6080	10 016.6080	11 674.3350
Net asset value per share in EUR		99.41	85.09	89.24
Issue and redemption price per share in EUR[1]		99.41	85.09	89.24

[1] See note 1
[2] The share class (EUR) I-A3-acc was in circulation until 23.4.2024
[3] The share class (EUR hedged) I-X-acc was in circulation until 7.9.2022
[4] First NAV: 1.6.2022
[5] The share class (EUR hedged) Q-acc was in circulation until 5.2.2024

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc	USD	19.0%	-1.1%	-
Class (EUR) I-A3-acc[1]	EUR	-	-0.7%	-0.1%
Class I-B-acc	USD	19.8%	-0.5%	-
Class I-X-acc	USD	19.9%	-0.4%	-11.5%
Class (EUR hedged) I-X-acc[2]	EUR	-	-	-12.8%
Class P-acc	USD	17.9%	-2.1%	-13.0%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	15.6%	-5.7%	-14.3%
Class Q-acc	USD	18.8%	-1.4%	-12.3%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	13.8%	-5.9%	-
Class (EUR hedged) Q-acc[3]	EUR	-	-5.0%	-13.7%
Class seeding Q-acc	USD	19.2%	-1.0%	-12.0%
Class (CHF hedged) seeding Q-acc	CHF	14.3%	-5.5%	-13.4%
Class (EUR hedged) seeding Q-acc	EUR	16.8%	-4.7%	-13.4%
Benchmark[4]				
MSCI AC World (net div. reinvested)	EUR	-	1.3%	6.0%
MSCI AC World (net div. reinvested)	USD	23.6%	0.9%	-6.7%
MSCI AC World (net div. reinvested) (hedged CHF)	CHF	19.3%	-0.8%	-4.9%
MSCI AC World (net div. reinvested) (hedged EUR)	EUR	22.3%	0.0%	-4.7%

[1] The share class (EUR) I-A3-acc was in circulation until 23.4.2024. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[2] The share class (EUR hedged) I-X-acc was in circulation until 7.9.2022. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[3] The share class (EUR hedged) Q-acc was in circulation until 5.2.2024. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[4] The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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

Report of the Portfolio Manager

Asia ex Japan small and mid-cap equities rose from 1 June 2023 to 31 May 2024. Over the past year, India and Taiwan rose the most while Thailand and Indonesia saw negative performance. Indian equities rose on healthy corporate profitability and expectations about continued growth, prompting the SEBI (Securities and Exchange Board of India) to flag concerns about overstretched small and mid-cap stocks in March 2024. Taiwan rose on optimistic AI expectations with Nvidia's guidance. Sector-wise, Industrials and Energy rose the most while only Real Estate fell.

The subfund saw positive performance in the financial year from 1 June 2023 to 31 May 2024 with India, China and Taiwan contributing most. Taiwan and India detracted most. Sector wise, Information Technology and Real Estate contributed most. Key stock contributors were Macrotech Developers and New Oriental Education while Enjet was the key detractor. The current market environment remains challenging with a lot more focus on the short term and select themes, e.g. AI. While our holdings provide some exposure, they may not be the immediate favorites as we are keeping to our longer-term philosophy of investing.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	63.06
United Kingdom	7.96
Taiwan	4.37
Canada	2.97
Germany	2.74
China	2.41
Italy	2.25
Norway	1.98
Japan	1.86
The Netherlands	1.79
Luxembourg	1.73
Spain	1.52
Ireland	1.30
Brazil	1.24
France	1.22
TOTAL	**98.40**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Electronics & semiconductors	14.60
Internet, software & IT services	14.18
Banks & credit institutions	10.34
Energy & water supply	8.59
Mechanical engineering & industrial equipment	7.59
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	6.27
Food & soft drinks	5.87
Electrical devices & components	5.08
Finance & holding companies	3.52
Healthcare & social services	2.66
Textiles, garments & leather goods	2.53
Computer hardware & network equipment providers	2.46
Environmental services & recycling	2.20
Traffic & transportation	1.93
Miscellaneous trading companies	1.86
Vehicles	1.77
Chemicals	1.67
Building industry & materials	1.29
Agriculture & fishery	1.03
Lodging, catering & leisure	0.95
Real Estate	0.77
Telecommunications	0.70
Mortgage & funding institutions	0.54
TOTAL	**98.40**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2024**
Investments in securities, cost	2 334 927 909.20	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-933 036 365.90	
Total investments in securities (Note 1)		1 401 891 543.30
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		73 716 111.47
Receivable on securities sales (Note 1)		420 934.65
Receivable on subscriptions		611 077.92
Receivable on dividends		6 327 693.18
TOTAL Assets		**1 482 967 360.52**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-4 742.95
Payable on securities purchases (Note 1)		-326 410.06
Payable on redemptions		-2 796 548.09
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 028 603.65	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-91 939.88	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-86 043.85	
Total provisions		-2 206 587.38
TOTAL Liabilities		**-5 334 288.48**
Net assets at the end of the financial year		**1 477 633 072.04**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2023-31.5.2024**
Interest on liquid assets	3 780 294.11
Dividends	47 849 992.88
Net income on securities lending (Note 18)	446 272.17
Other income (Note 4)	453 690.21
TOTAL income	**52 530 249.37**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-25 346 451.02
Taxe d'abonnement (Note 3)	-595 723.36
Other commissions and fees (Note 2)	-248 206.86
Interest on cash and bank overdraft	-531 223.30
TOTAL expenses	**-26 721 604.54**
Net income (loss) on investments	**25 808 644.83**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-238 667 180.93
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-28 621.31
Realized gain (loss) on foreign exchange	-996 017.53
TOTAL realized gain (loss)	**-239 691 819.77**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-213 883 174.94**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	210 688 183.17
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	118 398.09
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**210 806 581.26**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**-3 076 593.68**

Statement of Changes in Net Assets

		USD
		1.6.2023-31.5.2024
Net assets at the beginning of the financial year		1 790 624 001.72
Subscriptions	162 443 754.28	
Redemptions	-472 268 262.83	
Total net subscriptions (redemptions)		-309 824 508.55
Dividend paid		-89 827.45
Net income (loss) on investments	25 808 644.83	
Total realized gain (loss)	-239 691 819.77	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	210 806 581.26	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-3 076 593.68
Net assets at the end of the financial year		**1 477 633 072.04**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2023-31.5.2024
Class	**F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	299 924.4760
Number of shares issued	40 801.7810
Number of shares redeemed	-256 287.0500
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**84 439.2070**
Class	**I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 515 225.1900
Number of shares issued	268 201.2650
Number of shares redeemed	-1 024 105.1060
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 759 321.3490**
Class	**(EUR hedged) I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 175.8170
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-900.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**275.8170**
Class	**seeding I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	134 257.0000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-80 377.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**53 880.0000**
Class	**I-A2-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	557 080.0000
Number of shares issued	86 400.0000
Number of shares redeemed	-75 000.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**568 480.0000**
Class	**I-A3-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	376 525.0180
Number of shares issued	212 774.8390
Number of shares redeemed	-203 957.1780
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**385 342.6790**
Class	**I-B-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	15 426.3340
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-14 744.5960
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**681.7380**
Class	**I-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 558 770.5460
Number of shares issued	468 546.8660
Number of shares redeemed	-321 557.5320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 705 759.8800**
Class	**K-1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	18.7160
Number of shares issued	0.2450
Number of shares redeemed	-1.8460
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**17.1150**
Class	**K-B-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	58 649.1150
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**58 649.1150**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(EUR) K-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	115 130.5440
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-115 130.5440
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.0000**
Class	**K-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	82 130.8340
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**82 130.8340**
Class	**P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 333 154.5190
Number of shares issued	265 126.5840
Number of shares redeemed	-1 991 802.3110
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**6 606 478.7920**
Class	**(EUR hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	142 025.2300
Number of shares issued	15 740.3350
Number of shares redeemed	-30 380.8340
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**127 384.7310**
Class	**(HKD) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	614 278.3210
Number of shares issued	22 514.3630
Number of shares redeemed	-120 690.1630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**516 102.5210**
Class	**(SGD) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 813 172.0710
Number of shares issued	89 993.8390
Number of shares redeemed	-361 138.1750
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 542 027.7350**
Class	**Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4 185 747.3390
Number of shares issued	577 295.2120
Number of shares redeemed	-1 559 501.8220
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**3 203 540.7290**
Class	**Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	169 964.8620
Number of shares issued	5 607.9520
Number of shares redeemed	-33 148.1410
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**142 424.6730**

Annual Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	0.52

[1] See note 5

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Net assets in USD		1 477 633 072.04	1 790 624 001.72	2 512 573 413.15
Class F-acc	**LU2113587930**			
Shares outstanding		84 439.2070	299 924.4760	291 615.5200
Net asset value per share in USD		64.41	63.93	78.37
Issue and redemption price per share in USD[1]		64.41	63.75	78.37
Class I-A1-acc	**LU1867708205**			
Shares outstanding		2 759 321.3490	3 515 225.1900	3 669 234.0020
Net asset value per share in USD		93.21	92.71	113.92
Issue and redemption price per share in USD[1]		93.21	92.45	113.92
Class (EUR hedged) I-A1-acc	**LU2258544753**			
Shares outstanding		275.8170	1 175.8170	825.3580
Net asset value per share in EUR		45.16	45.82	58.14
Issue and redemption price per share in EUR[1]		45.16	45.69	58.14
Class seeding I-A1-acc	**LU1807303117**			
Shares outstanding		53 880.0000	134 257.0000	145 770.0000
Net asset value per share in USD		78.00	77.42	94.92
Issue and redemption price per share in USD[1]		78.00	77.20	94.92
Class I-A2-acc	**LU2021186312**			
Shares outstanding		568 480.0000	557 080.0000	477 500.0000
Net asset value per share in USD		55.73	55.39	68.01
Issue and redemption price per share in USD[1]		55.73	55.23	68.01
Class I-A3-acc	**LU2061828062**			
Shares outstanding		385 342.6790	376 525.0180	401 523.9230
Net asset value per share in USD		77.66	77.08	94.49
Issue and redemption price per share in USD[1]		77.66	76.86	94.49
Class I-B-acc	**LU1807302655**			
Shares outstanding		681.7380	15 426.3340	725 054.4330
Net asset value per share in USD		46.42	45.67	55.50
Issue and redemption price per share in USD[1]		46.42	45.54	55.50
Class I-X-acc	**LU1807302572**			
Shares outstanding		1 705 759.8800	1 558 770.5460	1 907 640.9540
Net asset value per share in USD		86.18	84.67	102.75
Issue and redemption price per share in USD[1]		86.18	84.43	102.75
Class K-1-acc	**LU1959312759**			
Shares outstanding		17.1150	18.7160	21.0000
Net asset value per share in USD		3 978 152.93	3 971 811.34	4 898 192.39
Issue and redemption price per share in USD[1]		3 978 152.93	3 960 690.27	4 898 192.39
Class K-B-acc	**LU2264980280**			
Shares outstanding		58 649.1150	58 649.1150	69 016.9380
Net asset value per share in USD		52.15	51.34	62.42
Issue and redemption price per share in USD[1]		52.15	51.20	62.42
Class (EUR) K-B-acc[2]	**LU2264980447**			
Shares outstanding		-	115 130.5440	115 130.5440
Net asset value per share in EUR		-	58.66	70.88
Issue and redemption price per share in EUR[1]		-	58.50	70.88
Class K-X-acc	**LU1918007292**			
Shares outstanding		82 130.8340	82 130.8340	104 219.0270
Net asset value per share in USD		95.16	93.53	113.54
Issue and redemption price per share in USD[1]		95.16	93.27	113.54

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class P-acc	**LU1807302812**			
Shares outstanding		6 606 478.7920	8 333 154.5190	9 611 013.7410
Net asset value per share in USD		72.67	72.98	90.52
Issue and redemption price per share in USD[1]		72.67	72.78	90.52
Class (EUR hedged) P-acc	**LU2258545644**			
Shares outstanding		127 384.7310	142 025.2300	131 956.9840
Net asset value per share in EUR		43.71	44.76	57.36
Issue and redemption price per share in EUR[1]		43.71	44.63	57.36
Class (HKD) P-acc	**LU1960683339**			
Shares outstanding		516 102.5210	614 278.3210	730 419.5260
Net asset value per share in HKD		739.48	744.20	924.68
Issue and redemption price per share in HKD[1]		739.48	742.12	924.68
Class (SGD) P-acc	**LU1993786604**			
Shares outstanding		2 542 027.7350	2 813 172.0710	3 240 775.1120
Net asset value per share in SGD		76.30	76.76	96.26
Issue and redemption price per share in SGD[1]		76.30	76.55	96.26
Class Q-acc	**LU1807302739**			
Shares outstanding		3 203 540.7290	4 185 747.3390	4 627 110.1020
Net asset value per share in USD		73.94	73.61	90.52
Issue and redemption price per share in USD[1]		73.94	73.40	90.52
Class Q-dist	**LU2200167067**			
Shares outstanding		142 424.6730	169 964.8620	181 634.6810
Net asset value per share in USD		55.75	55.97	69.46
Issue and redemption price per share in USD[1]		55.75	55.81	69.46

[1] See note 1
[2] The share class (EUR) K-B-acc was in circulation until 28.6.2023

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc	USD	1.0%	-18.7%	-37.0%
Class I-A1-acc	USD	0.8%	-18.8%	-37.2%
Class (EUR hedged) I-A1-acc	EUR	-1.2%	-21.4%	-38.0%
Class seeding I-A1-acc	USD	1.0%	-18.7%	-37.0%
Class I-A2-acc	USD	0.9%	-18.8%	-37.1%
Class I-A3-acc	USD	1.0%	-18.7%	-37.0%
Class I-B-acc	USD	1.9%	-17.9%	-36.5%
Class I-X-acc	USD	2.1%	-17.8%	-36.4%
Class K-1-acc	USD	0.4%	-19.1%	-37.4%
Class K-B-acc	USD	1.9%	-18.0%	-36.5%
Class (EUR) K-B-acc[2]	EUR	-	-17.5%	-27.8%
Class K-X-acc	USD	2.0%	-17.9%	-36.4%
Class P-acc	USD	-0.2%	-19.6%	-37.8%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-2.1%	-22.2%	-38.6%
Class (HKD) P-acc	HKD	-0.4%	-19.7%	-37.1%
Class (SGD) P-acc	SGD	-0.3%	-20.5%	-35.5%
Class Q-acc	USD	0.7%	-18.9%	-37.2%
Class Q-dist	USD	0.7%	-18.9%	-37.2%
Benchmark[2]				
MSCI China All Share (net div. reinvested)	USD	-0.2%	-13.2%	-31.2%
MSCI China All Share (net div. reinvested)	EUR	-	-12.8%	-21.5%

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
MSCI China All Share (net div. reinvested) (hedged EUR)	EUR	-	-	-
MSCI China All Share (net div. reinvested)	HKD	-0.2%	-13.4%	-30.5%
MSCI China All Share (net div. reinvested)	SGD	-0.4%	-14.3%	-28.6%

[1] The share class (EUR) K-B-acc was in circulation until 28.6.2023. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[2] The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2023 to 31 May 2024, All China equities recorded a V-shape performance. Market declined in H2 2023 as investors were disappointed by the slow economic recovery and the lack of cohesive policy. At the beginning of 2024, valuations suggested that risk concerns are likely more than discounted in the price and investors were more hopeful for continuous easing policy.

The subfund delivered a positive performance over the financial year. Holdings in Communication Services and IT added value, while Financial and Health Care positions hurt performance. On a stock level, Netease, Tencent and Kanzhun were among the key contributors, while Wuxi Biologics and Ping An Insurance were the major detractors to performance.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
China	68.94
Hong Kong	25.34
Cayman Islands	0.52
United States	0.07
TOTAL	**94.87**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Internet, software & IT services	25.04
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	13.21
Tobacco & alcohol	12.14
Banks & credit institutions	8.19
Insurance	7.39
Real Estate	6.95
Miscellaneous services	5.26
Finance & holding companies	5.17
Telecommunications	2.48
Healthcare & social services	1.97
Electrical devices & components	1.96
Building industry & materials	1.14
Graphic design, publishing & media	0.91
Biotechnology	0.90
Mining, coal & steel	0.87
Lodging, catering & leisure	0.70
Traffic & transportation	0.35
Electronics & semiconductors	0.12
Miscellaneous consumer goods	0.08
Mechanical engineering & industrial equipment	0.04
TOTAL	**94.87**

Statement of Net Assets

		EUR
Assets		**31.5.2024**
Investments in securities, cost	151 092 718.43	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	15 032 280.08	
Total investments in securities (Note 1)		166 124 998.51
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		1 673 371.73
Other liquid assets (Margins)		57 789.11
Receivable on securities sales (Note 1)		16 487 313.06
Receivable on subscriptions		4 908.80
Receivable on dividends		443 691.89
Other assets		25 610.81
Other receivables		841 026.55
TOTAL Assets		**185 658 710.46**
Liabilities		
Unrealized loss on financial futures (Note 1)		-9 100.00
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-29 145.22
Payable on securities purchases (Note 1)		-17 289 263.92
Payable on redemptions		-31 232.22
Provisions for flat fee (Note 2)	-120 889.75	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-9 861.21	
Total provisions		-130 750.96
TOTAL Liabilities		**-17 489 492.32**
Net assets at the end of the financial year		**168 169 218.14**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	EUR
Income	**1.6.2023-31.5.2024**
Interest on liquid assets	31 104.22
Dividends	7 509 052.44
Net income on securities lending (Note 18)	57 083.95
Other income (Note 4)	9 935.56
TOTAL income	**7 607 176.17**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 428 413.87
Taxe d'abonnement (Note 3)	-59 361.59
Other commissions and fees (Note 2)	-78 711.94
TOTAL expenses	**-1 566 487.40**
Net income (loss) on investments	**6 040 688.77**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	9 210 256.78
Realized gain (loss) on financial futures	-7 332.52
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-421 453.74
Realized gain (loss) on foreign exchange	-2 597.26
TOTAL realized gain (loss)	**8 778 873.26**
Net realized gain (loss) of the financial year	**14 819 562.03**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	12 019 868.37
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-9 100.00
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-67 056.26
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**11 943 712.11**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**26 763 274.14**

Statement of Changes in Net Assets

		EUR
		1.6.2023-31.5.2024
Net assets at the beginning of the financial year		174 568 547.30
Subscriptions	3 224 691.80	
Redemptions	-35 104 297.04	
Total net subscriptions (redemptions)		-31 879 605.24
Dividend paid		-1 282 998.06
Net income (loss) on investments	6 040 688.77	
Total realized gain (loss)	8 778 873.26	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	11 943 712.11	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		26 763 274.14
Net assets at the end of the financial year		**168 169 218.14**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2023-31.5.2024
Class	**N-8%-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	80 435.2770
Number of shares issued	3 418.2710
Number of shares redeemed	-10 778.0950
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**73 075.4530**
Class	**P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	253 139.1370
Number of shares issued	2 363.3410
Number of shares redeemed	-46 765.1790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**208 737.2990**
Class	**(CHF) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	79 663.7470
Number of shares issued	1 269.8650
Number of shares redeemed	-6 770.8370
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**74 162.7750**
Class	**(USD) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	28 414.8000
Number of shares issued	260.0000
Number of shares redeemed	-10 083.1290
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**18 591.6710**
Class	**P-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	88 223.8630
Number of shares issued	1 190.6100
Number of shares redeemed	-13 749.6030
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**75 664.8700**
Class	**(CHF hedged) P-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	87 666.6480
Number of shares issued	4 273.6780
Number of shares redeemed	-17 085.5080
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**74 854.8180**
Class	**(GBP) P-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11 036.3320
Number of shares issued	22.8700
Number of shares redeemed	-548.8870
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**10 510.3150**
Class	**Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	44 722.4700
Number of shares issued	12 800.0000
Number of shares redeemed	-23 326.3790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**34 196.0910**
Class	**(CHF) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 239.6790
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-600.3170
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 639.3620**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(USD) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 589.8850
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-449.5800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 140.3050**
Class	**Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	25 088.4270
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-1 790.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**23 298.4270**
Class	**(CHF hedged) Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 989.4550
Number of shares issued	626.2660
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**9 615.7210**
Class	**(GBP) Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 522.7040
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**5 522.7040**
Class	**QL-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	45 090.5450
Number of shares issued	550.0000
Number of shares redeemed	-3 002.9020
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**42 637.6430**
Class	**(CHF) QL-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	23 291.2420
Number of shares issued	178.5520
Number of shares redeemed	-4 106.7660
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**19 363.0280**
Class	**(USD) QL-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	6 347.5940
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-5 775.1200
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**572.4740**
Class	**QL-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	27 967.8080
Number of shares issued	347.9320
Number of shares redeemed	-7 450.6370
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**20 865.1030**
Class	**(CHF hedged) QL-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	73 019.1570
Number of shares issued	1 170.7510
Number of shares redeemed	-15 478.4640
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**58 711.4440**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(GBP) QL-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 422.3870
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-949.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**473.3870**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4 435.0000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-841.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**3 594.0000**

Annual Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend Sustainable (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	2.74
(CHF hedged) P-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	2.69
(GBP) P-dist	1.8.2023	4.8.2023	GBP	2.80
Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	2.65
(CHF hedged) Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	2.51
(GBP) Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	GBP	3.26
QL-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	3.18
(CHF hedged) QL-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	3.07
(GBP) QL-dist	1.8.2023	4.8.2023	GBP	3.05

Monthly Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend Sustainable (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
N-8%-mdist	12.6.2023	15.6.2023	EUR	0.38
N-8%-mdist	10.7.2023	13.7.2023	EUR	0.38
N-8%-mdist	10.8.2023	15.8.2023	EUR	0.3968
N-8%-mdist	11.9.2023	14.9.2023	EUR	0.3869
N-8%-mdist	10.10.2023	13.10.2023	EUR	0.3821
N-8%-mdist	10.11.2023	15.11.2023	EUR	0.3653
N-8%-mdist	11.12.2023	14.12.2023	EUR	0.3839
N-8%-mdist	10.1.2024	16.1.2024	EUR	0.3947
N-8%-mdist	12.2.2024	15.2.2024	EUR	0.3935
N-8%-mdist	11.3.2024	14.3.2024	EUR	0.3924
N-8%-mdist	10.4.2024	15.4.2024	EUR	0.4029
N-8%-mdist	10.5.2024	15.5.2024	EUR	0.3957

[1] See note 5

The notes are an integral part of the financial statements.

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

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Net assets in EUR		168 169 218.14	174 568 547.30	234 688 308.70
Class N-8%-mdist	**LU1121265976**			
Shares outstanding		73 075.4530	80 435.2770	82 481.9050
Net asset value per share in EUR		61.50	57.64	63.63
Issue and redemption price per share in EUR[1]		61.50	57.64	63.63
Class P-acc	**LU0566497433**			
Shares outstanding		208 737.2990	253 139.1370	289 222.2590
Net asset value per share in EUR		187.25	160.43	162.05
Issue and redemption price per share in EUR[1]		187.25	160.43	162.05
Class (CHF) P-acc	**LU0571745792**			
Shares outstanding		74 162.7750	79 663.7470	86 809.4780
Net asset value per share in CHF		143.37	122.23	130.09
Issue and redemption price per share in CHF[1]		143.37	122.23	130.09
Class (USD) P-acc	**LU0571745446**			
Shares outstanding		18 591.6710	28 414.8000	29 915.1310
Net asset value per share in USD		153.36	129.04	130.96
Issue and redemption price per share in USD[1]		153.36	129.04	130.96
Class P-dist	**LU0566497516**			
Shares outstanding		75 664.8700	88 223.8630	101 809.0100
Net asset value per share in EUR		134.30	117.71	121.93
Issue and redemption price per share in EUR[1]		134.30	117.71	121.93
Class (CHF hedged) P-dist	**LU0826316233**			
Shares outstanding		74 854.8180	87 666.6480	92 910.6710
Net asset value per share in CHF		132.49	118.81	124.46
Issue and redemption price per share in CHF[1]		132.49	118.81	124.46
Class (GBP) P-dist	**LU0571744555**			
Shares outstanding		10 510.3150	11 036.3320	12 596.3320
Net asset value per share in GBP		136.11	120.34	123.23
Issue and redemption price per share in GBP[1]		136.11	120.34	123.23
Class Q-acc	**LU0847997854**			
Shares outstanding		34 196.0910	44 722.4700	72 692.5900
Net asset value per share in EUR		128.98	109.78	110.15
Issue and redemption price per share in EUR[1]		128.98	109.78	110.15
Class (CHF) Q-acc	**LU1240784311**			
Shares outstanding		2 639.3620	3 239.6790	3 977.9340
Net asset value per share in CHF		118.36	100.25	105.99
Issue and redemption price per share in CHF[1]		118.36	100.25	105.99
Class (USD) Q-acc	**LU1240784584**			
Shares outstanding		1 140.3050	1 589.8850	1 703.5430
Net asset value per share in USD		127.69	106.73	107.62
Issue and redemption price per share in USD[1]		127.69	106.73	107.62
Class Q-dist	**LU1240784741**			
Shares outstanding		23 298.4270	25 088.4270	36 714.6700
Net asset value per share in EUR		102.19	89.53	92.79
Issue and redemption price per share in EUR[1]		102.19	89.53	92.79

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class (CHF hedged) Q-dist	**LU1240784238**			
Shares outstanding		9 615.7210	8 989.4550	13 427.6490
Net asset value per share in CHF		96.45	86.47	90.61
Issue and redemption price per share in CHF[1]		96.45	86.47	90.61
Class (GBP) Q-dist	**LU1240784402**			
Shares outstanding		5 522.7040	5 522.7040	5 943.4020
Net asset value per share in GBP		124.46	110.00	112.72
Issue and redemption price per share in GBP[1]		124.46	110.00	112.72
Class QL-acc	**LU2049072429**			
Shares outstanding		42 637.6430	45 090.5450	74 158.9390
Net asset value per share in EUR		129.39	109.94	110.13
Issue and redemption price per share in EUR[1]		129.39	109.94	110.13
Class (CHF) QL-acc	**LU2049072189**			
Shares outstanding		19 363.0280	23 291.2420	34 101.5130
Net asset value per share in CHF		116.48	98.49	103.95
Issue and redemption price per share in CHF[1]		116.48	98.49	103.95
Class (USD) QL-acc	**LU2049072346**			
Shares outstanding		572.4740	6 347.5940	7 419.6920
Net asset value per share in USD		128.24	106.97	107.68
Issue and redemption price per share in USD[1]		128.24	106.97	107.68
Class QL-dist	**LU2049072692**			
Shares outstanding		20 865.1030	27 967.8080	63 186.5820
Net asset value per share in EUR		115.77	101.43	105.13
Issue and redemption price per share in EUR[1]		115.77	101.43	105.13
Class (CHF hedged) QL-dist	**LU2049072007**			
Shares outstanding		58 711.4440	73 019.1570	105 668.7520
Net asset value per share in CHF		111.38	99.85	104.64
Issue and redemption price per share in CHF[1]		111.38	99.85	104.64
Class (GBP) QL-dist	**LU2049072262**			
Shares outstanding		473.3870	1 422.3870	11 812.5130
Net asset value per share in GBP		110.00	97.21	99.63
Issue and redemption price per share in GBP[1]		110.00	97.21	99.63
Class U-X-acc	**LU0566497789**			
Shares outstanding		3 594.0000	4 435.0000	6 603.0000
Net asset value per share in EUR		17 557.64	14 813.18	14 733.93
Issue and redemption price per share in EUR[1]		17 557.64	14 813.18	14 733.93

[1] See note 1

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class N-8%-mdist	EUR	15.6%	-2.0%	-1.7%
Class P-acc	EUR	16.7%	-1.0%	-0.7%
Class (CHF) P-acc	CHF	17.3%	-6.0%	-7.3%
Class (USD) P-acc	USD	18.8%	-1.5%	-13.0%
Class P-dist	EUR	16.7%	-1.0%	-0.7%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	14.0%	-2.2%	-0.8%
Class (GBP) P-dist	GBP	15.7%	0.2%	-1.9%
Class Q-acc	EUR	17.5%	-0.3%	-0.0%
Class (CHF) Q-acc	CHF	18.1%	-5.4%	-6.6%
Class (USD) Q-acc	USD	19.6%	-0.8%	-12.4%

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class Q-dist	EUR	17.5%	-0.3%	-0.0%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	14.8%	-1.5%	-0.2%
Class (GBP) Q-dist	GBP	16.5%	0.8%	-1.2%
Class QL-acc	EUR	17.7%	-0.2%	0.1%
Class (CHF) QL-acc	CHF	18.3%	-5.3%	-6.5%
Class (USD) QL-acc	USD	19.9%	-0.7%	-12.3%
Class QL-dist	EUR	17.7%	-0.2%	0.1%
Class (CHF hedged) QL-dist	CHF	15.0%	-1.4%	0.0%
Class (GBP) QL-dist	GBP	16.7%	1.0%	-1.0%
Class U-X-acc	EUR	18.5%	0.5%	0.8%
Benchmark:[1]				
MSCI Europe (net div. reinvested)	EUR	17.6%	5.2%	3.0%
MSCI Europe (net div. reinvested)	CHF	18.1%	-0.2%	-3.8%
MSCI Europe (net div. reinvested)	USD	19.7%	4.7%	-9.7%
MSCI Europe (net div. reinvested) (hedged CHF)	CHF	14.6%	4.4%	1.4%
MSCI Europe (net div. reinvested)	GBP	16.5%	6.4%	1.8%

[1] The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2023 to 31 May 2024, European equity market performance was positive. The market was initially still impacted by rising interest rates and was flat at the beginning of H2 2023, recovering after a sharper decline in October and closing positively at the end of the year, driven by euphoria over possible interest rate cuts. The rally continued in H1 2024 and was mainly driven by the AI boom and only partially broadened out.

The subfund delivered a positive performance in the financial year. Our exposure to high dividend and earnings yield stocks had a positive impact. At a country and sector level our positioning in Finland, Denmark, Telecommunication and Industrials detracted while our positioning in Italy, Norway, Financials and Consumer Staples added to performance. From a stock perspective, holding Novo Nordisk, Burberry and SSAB had a negative impact. Our holdings in Logitech, Pandora and Galp Energia contributed positively.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United Kingdom	21.93
France	16.69
Switzerland	9.10
Sweden	8.85
Italy	8.76
Germany	7.95
Finland	6.88
The Netherlands	5.76
Spain	4.03
Norway	2.98
Denmark	2.86
Ireland	1.95
Austria	1.04
TOTAL	**98.78**

Economic Breakdown as a % of net assets

Banks & credit institutions	10.56
Insurance	9.87
Energy & water supply	7.97
Telecommunications	6.94
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	6.84
Building industry & materials	6.04
Finance & holding companies	5.81
Petroleum	5.01
Retail trade, department stores	4.94
Vehicles	4.00
Graphic design, publishing & media	3.92
Mechanical engineering & industrial equipment	3.90
Electrical devices & components	2.99
Miscellaneous services	2.92
Miscellaneous consumer goods	2.03
Forestry, paper & pulp products	2.01
Real Estate	2.01
Food & soft drinks	1.99
Rubber & tyres	1.03
Computer hardware & network equipment providers	1.03
Textiles, garments & leather goods	1.02
Traffic & transportation	1.02
Tobacco & alcohol	1.01
Non-ferrous metals	1.00
Mining, coal & steel	0.99
Chemicals	0.98
Internet, software & IT services	0.95
TOTAL	**98.78**

Statement of Net Assets

		EUR
Assets		**31.5.2024**
Investments in securities, cost	407 267 400.33	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	63 619 745.66	
Total investments in securities (Note 1)		470 887 145.99
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		31 511 463.61*
Receivable on securities sales (Note 1)		7 051.39
Receivable on subscriptions		1 085 692.75
Receivable on dividends		706 205.36
Other assets		26 920.43
Other receivables		1 930 225.34
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)		287 127.60
TOTAL Assets		**506 441 832.47**
Liabilities		
Unrealized loss on Synthetic Equity Swaps (Note 1)		-1 559 212.87
Bank overdraft		-2 997 407.57
Interest payable on bank overdraft		-14 617.14
Payable on securities purchases (Note 1)		-311 602.65
Payable on redemptions		-221 783.17
Other liabilities		-702 132.14
Provisions for flat fee (Note 2)	-667 814.03	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-34 498.11	
Total provisions		-702 312.14
TOTAL Liabilities		**-6 509 067.68**
Net assets at the end of the financial year		**499 932 764.79**

* As at 31 May 2024, cash amount serves as collateral for the counterparty UBS AG for an amount of EUR 4 670 000.00.

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	EUR
Income	**1.6.2023-31.5.2024**
Interest on liquid assets	1 447 294.93
Dividends	12 297 868.84
Income on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	11 846 246.33
Net income on securities lending (Note 18)	372 612.33
Other income (Note 4)	47 371.36
TOTAL income	**26 011 393.79**
Expenses	
Interest paid on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	-15 652 883.13
Flat fee (Note 2)	-7 874 422.31
Taxe d'abonnement (Note 3)	-225 055.85
Other commissions and fees (Note 2)	-109 845.71
Interest on cash and bank overdraft	-251 944.70
TOTAL expenses	**-24 114 151.70**
Net income (loss) on investments	**1 897 242.09**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	39 216 836.16
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	6 492 030.51
Realized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps	-1 395 813.90
Realized gain (loss) on foreign exchange	-14 360.36
TOTAL realized gain (loss)	**44 298 692.41**
Net realized gain (loss) of the financial year	**46 195 934.50**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	26 462 693.69
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 058 345.46
Unrealized appreciation (depreciation) on Synthetic Equity Swaps	-6 365 336.94
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**18 039 011.29**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**64 234 945.79**

Statement of Changes in Net Assets

		EUR
		1.6.2023-31.5.2024
Net assets at the beginning of the financial year		584 095 185.49
Subscriptions	27 817 861.04	
Redemptions	-176 215 227.53	
Total net subscriptions (redemptions)		-148 397 366.49
Net income (loss) on investments	1 897 242.09	
Total realized gain (loss)	44 298 692.41	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	18 039 011.29	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		64 234 945.79
Net assets at the end of the financial year		**499 932 764.79**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2023-31.5.2024
Class	**I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	52 964.3310
Number of shares issued	384.9110
Number of shares redeemed	-31 790.1510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**21 559.0910**
Class	**(USD hedged) I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	100.0000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-100.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.0000**
Class	**I-A2-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	151 514.2500
Number of shares issued	28 503.7210
Number of shares redeemed	-27 052.2770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**152 965.6940**
Class	**I-A3-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 002.0000
Number of shares issued	200.0000
Number of shares redeemed	-735.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**4 467.0000**
Class	**I-B-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 903.0700
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-3 903.0700
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.0000**
Class	**(USD hedged) I-B-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 004.1240
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-2 004.1240
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.0000**
Class	**I-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 732.7830
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-9 732.7830
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.0000**
Class	**K-1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2.4000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-0.4000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2.0000**
Class	**(USD hedged) K-1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.2000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**0.2000**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	K-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	69 260.8290
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**69 260.8290**
Class	**N-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	53 189.5510
Number of shares issued	1 362.4020
Number of shares redeemed	-10 790.8190
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**43 761.1340**
Class	**P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	748 629.0390
Number of shares issued	16 461.6420
Number of shares redeemed	-128 637.9580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**636 452.7230**
Class	**(CHF hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	25 862.9140
Number of shares issued	799.8590
Number of shares redeemed	-3 738.4890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**22 924.2840**
Class	**(GBP hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 161.7100
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**8 161.7100**
Class	**(SEK) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	485 419.2990
Number of shares issued	4 648.1640
Number of shares redeemed	-483 762.2520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**6 305.2110**
Class	**(SGD hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	46 546.3100
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-4 432.7500
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**42 113.5600**
Class	**(USD hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	353 021.8920
Number of shares issued	65 808.7510
Number of shares redeemed	-78 302.5260
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**340 528.1170**
Class	**Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	204 756.5800
Number of shares issued	9 357.1130
Number of shares redeemed	-55 417.5740
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**158 696.1190**
Class	**(CHF hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	58 104.9760
Number of shares issued	883.1260
Number of shares redeemed	-3 952.1160
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**55 035.9860**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	23 741.0830
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-983.6190
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**22 757.4640**
Class	**(SEK) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 278.3680
Number of shares issued	2 401.7210
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**4 680.0890**
Class	**(USD hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	79 984.3310
Number of shares issued	2 617.7190
Number of shares redeemed	-7 982.0230
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**74 620.0270**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 214.2810
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-387.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 827.2810**

The notes are an integral part of the financial statements.

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

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Net assets in EUR		499 932 764.79	584 095 185.49	701 362 179.40
Class I-A1-acc	**LU0549584471**			
Shares outstanding		21 559.0910	52 964.3310	65 921.3240
Net asset value per share in EUR		237.92	210.42	204.44
Issue and redemption price per share in EUR[1]		237.92	210.42	204.44
Class (USD hedged) I-A1-acc[2]	**LU1195740300**			
Shares outstanding		-	100.0000	100.0000
Net asset value per share in USD		-	103.97	98.32
Issue and redemption price per share in USD[1]		-	103.97	98.32
Class I-A2-acc	**LU1952145495**			
Shares outstanding		152 965.6940	151 514.2500	144 941.8830
Net asset value per share in EUR		161.47	142.74	138.61
Issue and redemption price per share in EUR[1]		161.47	142.74	138.61
Class I-A3-acc	**LU1246874546**			
Shares outstanding		4 467.0000	5 002.0000	6 011.0000
Net asset value per share in EUR		169.40	149.67	145.27
Issue and redemption price per share in EUR[1]		169.40	149.67	145.27
Class I-B-acc[3]	**LU0971305403**			
Shares outstanding		-	3 903.0700	3 903.0700
Net asset value per share in EUR		-	227.89	219.47
Issue and redemption price per share in EUR[1]		-	227.89	219.47
Class (USD hedged) I-B-acc[3]	**LU0979669156**			
Shares outstanding		-	2 004.1240	2 004.1240
Net asset value per share in USD		-	265.13	248.47
Issue and redemption price per share in USD[1]		-	265.13	248.47
Class I-X-acc[4]	**LU1001700605**			
Shares outstanding		-	9 732.7830	4 494.8890
Net asset value per share in EUR		-	103.48	215.23
Issue and redemption price per share in EUR[1]		-	103.48	215.23
Class K-1-acc	**LU0999556193**			
Shares outstanding		2.0000	2.4000	4.6000
Net asset value per share in EUR		6 959 385.59	6 178 981.81	6 026 783.47
Issue and redemption price per share in EUR[1]		6 959 385.59	6 178 981.81	6 026 783.47
Class (USD hedged) K-1-acc	**LU1032634336**			
Shares outstanding		0.2000	0.2000	0.2000
Net asset value per share in USD		11 966 679.85	10 442 065.50	9 914 381.70
Issue and redemption price per share in USD[1]		11 966 679.85	10 442 065.55	9 914 381.75
Class K-B-acc	**LU2297506078**			
Shares outstanding		69 260.8290	69 260.8290	73 720.7340
Net asset value per share in EUR		127.49	111.86	107.77
Issue and redemption price per share in EUR[1]		127.49	111.86	107.77
Class (CHF hedged) K-B-acc[5]	**LU2293120148**			
Shares outstanding		-	-	15 417.3300
Net asset value per share in CHF		-	-	103.16
Issue and redemption price per share in CHF[1]		-	-	103.16
Class N-acc	**LU0815274740**			
Shares outstanding		43 761.1340	53 189.5510	57 040.3570
Net asset value per share in EUR		245.48	220.58	217.75
Issue and redemption price per share in EUR[1]		245.48	220.58	217.75

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class P-acc	**LU0723564463**			
Shares outstanding		636 452.7230	748 629.0390	968 998.0730
Net asset value per share in EUR		295.43	264.06	259.46
Issue and redemption price per share in EUR[1]		295.43	264.06	259.46
Class (CHF hedged) P-acc	**LU1031038273**			
Shares outstanding		22 924.2840	25 862.9140	30 618.3490
Net asset value per share in CHF		175.96	160.85	160.14
Issue and redemption price per share in CHF[1]		175.96	160.85	160.14
Class (GBP hedged) P-acc	**LU1185964712**			
Shares outstanding		8 161.7100	8 161.7100	8 228.1990
Net asset value per share in GBP		166.51	146.99	142.63
Issue and redemption price per share in GBP[1]		166.51	146.99	142.63
Class (SEK) P-acc	**LU1036032347**			
Shares outstanding		6 305.2110	485 419.2990	521 136.9940
Net asset value per share in SEK		1 758.58	1 597.13	1 417.58
Issue and redemption price per share in SEK[1]		1 758.58	1 597.13	1 417.58
Class (SGD hedged) P-acc	**LU0996708193**			
Shares outstanding		42 113.5600	46 546.3100	51 071.2360
Net asset value per share in SGD		233.70	208.73	201.12
Issue and redemption price per share in SGD[1]		233.70	208.73	201.12
Class (USD hedged) P-acc	**LU0975313742**			
Shares outstanding		340 528.1170	353 021.8920	403 174.2500
Net asset value per share in USD		252.36	221.72	212.12
Issue and redemption price per share in USD[1]		252.36	221.72	212.12
Class Q-acc	**LU0848002365**			
Shares outstanding		158 696.1190	204 756.5800	194 030.2480
Net asset value per share in EUR		253.10	224.13	218.00
Issue and redemption price per share in EUR[1]		253.10	224.13	218.00
Class (CHF hedged) Q-acc	**LU1240785128**			
Shares outstanding		55 035.9860	58 104.9760	61 067.7590
Net asset value per share in CHF		163.80	148.36	146.21
Issue and redemption price per share in CHF[1]		163.80	148.36	146.21
Class (GBP hedged) Q-acc	**LU1059394855**			
Shares outstanding		22 757.4640	23 741.0830	28 283.5700
Net asset value per share in GBP		227.36	198.86	191.00
Issue and redemption price per share in GBP[1]		227.36	198.86	191.00
Class (SEK) Q-acc	**LU1240785557**			
Shares outstanding		4 680.0890	2 278.3680	2 001.0800
Net asset value per share in SEK		1 469.29	1 322.34	1 161.79
Issue and redemption price per share in SEK[1]		1 469.29	1 322.34	1 161.79
Class (USD hedged) Q-acc	**LU1059394939**			
Shares outstanding		74 620.0270	79 984.3310	87 523.3860
Net asset value per share in USD		252.30	219.63	207.99
Issue and redemption price per share in USD[1]		252.30	219.63	207.99
Class U-X-acc	**LU0549584711**			
Shares outstanding		1 827.2810	2 214.2810	3 362.2810
Net asset value per share in EUR		43 609.78	38 222.31	36 785.32
Issue and redemption price per share in EUR[1]		43 609.78	38 222.31	36 785.32

[1] See note 1
[2] The share class (USD hedged) I-A1-acc was in circulation until 9.11.2023
[3] The share classes I-B-acc and (USD hedged) I-B-acc were in circulation until 30.11.2023
[4] The share class I-X-acc was in circulation until 1.12.2023
[5] The share class (CHF hedged) K-B-acc was in circulation until 21.9.2022

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class I-A1-acc	EUR	13.1%	2.9%	-2.2%
Class (USD hedged) I-A1-acc[1]	USD	-	5.7%	-
Class I-A2-acc	EUR	13.1%	3.0%	-2.2%
Class I-A3-acc	EUR	13.2%	3.0%	-2.1%
Class I-B-acc[2]	EUR	-	3.8%	-1.3%
Class (USD hedged) I-B-acc[2]	USD	-	6.7%	-0.1%
Class I-X-acc[3]	EUR	-	-	-1.3%
Class K-1-acc	EUR	12.6%	2.5%	-2.6%
Class (USD hedged) K-1-acc	USD	14.6%	5.3%	-1.4%
Class K-B-acc	EUR	14.0%	3.8%	-1.4%
Class (CHF hedged) K-B-acc[4]	CHF	-	-	-1.6%
Class N-acc	EUR	11.3%	1.3%	-3.8%
Class P-acc	EUR	11.9%	1.8%	-3.3%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	9.4%	0.4%	-3.6%
Class (GBP hedged) P-acc	GBP	13.3%	3.1%	-2.9%
Class (SEK) P-acc	SEK	10.1%	12.7%	-0.1%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	12.0%	3.8%	-2.3%
Class (USD hedged) P-acc	USD	13.8%	4.5%	-2.2%
Class Q-acc	EUR	12.9%	2.8%	-2.3%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	10.4%	1.5%	-2.6%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	14.3%	4.1%	-1.9%
Class (SEK) Q-acc	SEK	11.1%	13.8%	1.0%
Class (USD hedged) Q-acc	USD	14.9%	5.6%	-1.2%
Class U-X-acc	EUR	14.1%	3.9%	-1.3%
Benchmark[5]				
MSCI Europe (net div. reinvested)	EUR	17.6%	5.2%	3.0%
MSCI Europe (net div. reinvested) (hedged USD)	USD	19.8%	8.8%	2.9%
MSCI Europe (net div. reinvested) (hedged CHF)	CHF	14.6%	4.4%	1.4%
MSCI Europe (net div. reinvested) (hedged GBP)	GBP	18.4%	6.3%	2.5%
MSCI Europe (net div. reinvested)	SEK	15.7%	16.4%	6.5%
MSCI Europe (net div. reinvested) (hedged SGD)	SGD	17.5%	7.4%	2.9%

[1] The share class (USD hedged) I-A1-acc was in circulation until 9.11.2023. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[2] The share classes I-B-acc and (USD hedged) I-B-acc were in circulation until 30.11.2023. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[3] The share class I-X-acc was in circulation until 1.12.2023. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[4] The share class (CHF hedged) K-B-acc was in circulation until 21.9.2022. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[5] The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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

Report of the Portfolio Manager

The financial year, from 1 June 2023 to 31 May 2024, started well with investors predicting continued strong growth and peaking rates which also led to a healthy broadening of the equity rally, away from Technology. Unfortunately, as the summer wore on the narrative shifted to stagflation and away from a soft landing. Later in the year, signs that cooling inflation would allow central banks to begin lowering interest rates in 2024 without deterioration in economic growth fueled strong gains. Entering 2024, global stocks had the best first quarter in five years, amid optimism over the outlook for the US economy and hopes that AI will boost corporate profits.

The fund posted a positive performance during the financial year. Financials was the largest detracting sector over this period as a result of negative stock selection effects, notably our holdings in insurance names, which have been hit by rising yields amid the macro environment. Our holding in Swiss consumer goods firm Nestle was also hit following the risk-on market and detracted given its defensiveness. Elsewhere, our holdings in the health care and consumer discretionary sector also weighed on performance. Conversely, industrials was the top contributing sector to performance, where we benefited from our short position in a European airline. Stock selection was also positive in utilities and energy during the year.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Germany	18.89
France	17.17
The Netherlands	13.98
Ireland	10.14
Italy	8.50
Denmark	7.82
Spain	5.34
Finland	3.61
Belgium	3.03
Norway	2.18
Portugal	1.38
Sweden	1.16
Switzerland	0.83
Luxembourg	0.16
TOTAL	**94.19**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	11.43
Insurance	9.96
Investment funds	8.17
Finance & holding companies	7.55
Miscellaneous services	6.42
Internet, software & IT services	5.81
Electronics & semiconductors	5.70
Banks & credit institutions	4.97
Energy & water supply	3.86
Graphic design, publishing & media	3.68
Aerospace industry	3.01
Petroleum	2.46
Vehicles	2.44
Food & soft drinks	2.40
Tobacco & alcohol	2.29
Building industry & materials	2.24
Telecommunications	2.24
Electrical devices & components	1.83
Chemicals	1.82
Miscellaneous consumer goods	1.24
Traffic & transportation	1.22
Real Estate	0.98
Rubber & tyres	0.98
Retail trade, department stores	0.85
Mechanical engineering & industrial equipment	0.64
TOTAL	**94.19**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2024**
Investments in securities, cost	488 927 106.59	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	21 549 858.00	
Total investments in securities (Note 1)		510 476 964.59
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		15 988 497.86
Receivable on securities sales (Note 1)		2 168 233.18
Receivable on subscriptions		6 556.21
Interest receivable on liquid assets		240.18
Receivable on dividends		1 532 779.68
Other assets		854.78
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)		253 442.69
TOTAL Assets		**530 427 569.17**
Liabilities		
Bank overdraft		-75 319.60
Interest payable on bank overdraft		-4.55
Payable on redemptions		-1 997 848.42
Other liabilities		-1 073 693.31
Provisions for flat fee (Note 2)	-375 834.42	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-22 039.16	
Total provisions		-397 873.58
TOTAL Liabilities		**-3 544 739.46**
Net assets at the end of the financial year		**526 882 829.71**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2023-31.5.2024**
Interest on liquid assets	537 787.36
Dividends	15 850 791.57
Net income on securities lending (Note 18)	78 371.35
Other income (Note 4)	557 983.56
TOTAL income	**17 024 933.84**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 403 462.16
Taxe d'abonnement (Note 3)	-131 867.08
Other commissions and fees (Note 2)	-200 347.63
Interest on cash and bank overdraft	-185.09
TOTAL expenses	**-4 735 861.96**
Net income (loss) on investments	**12 289 071.88**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-40 501 672.02
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 466 188.22
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 289 304.43
TOTAL realized gain (loss)	**-43 257 164.67**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-30 968 092.79**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	105 819 523.24
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 828 391.09
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**107 647 914.33**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**76 679 821.54**

Statement of Changes in Net Assets

		USD
		1.6.2023-31.5.2024
Net assets at the beginning of the financial year		582 905 843.19
Subscriptions	97 737 536.83	
Redemptions	-227 245 414.52	
Total net subscriptions (redemptions)		-129 507 877.69
Dividend paid		-3 194 957.33
Net income (loss) on investments	12 289 071.88	
Total realized gain (loss)	-43 257 164.67	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	107 647 914.33	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		76 679 821.54
Net assets at the end of the financial year		**526 882 829.71**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2023-31.5.2024
Class	**F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	529 967.6850
Number of shares issued	344 551.0000
Number of shares redeemed	-387 617.3370
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**486 901.3480**
Class	**I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	68 403.8660
Number of shares issued	8 249.6970
Number of shares redeemed	-42 050.5140
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**34 603.0490**
Class	**I-A3-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	576 040.4090
Number of shares issued	98 008.2520
Number of shares redeemed	-498 641.4090
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**175 407.2520**
Class	**(EUR) I-A3-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	535 653.5210
Number of shares issued	53 671.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**589 324.5210**
Class	**I-B-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	21 157.9670
Number of shares issued	59 628.5500
Number of shares redeemed	-3 329.7230
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**77 456.7940**
Class	**I-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	603 862.0110
Number of shares issued	18 190.1700
Number of shares redeemed	-1 382.8310
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**620 669.3500**
Class	**I-X-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	236 928.7470
Number of shares issued	4 466.2030
Number of shares redeemed	-30 060.6900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**211 334.2600**
Class	**P-4%-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 017.8820
Number of shares issued	94.1800
Number of shares redeemed	-862.2480
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**4 249.8140**
Class	**(HKD) P-4%-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	40.0010
Number of shares issued	5.7350
Number of shares redeemed	-5.7350
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**40.0010**
Class	**P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	761 230.8820
Number of shares issued	160 350.9230
Number of shares redeemed	-196 809.1770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**724 772.6280**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	**(CHF hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	119 806.6130
Number of shares issued	9 384.9000
Number of shares redeemed	-16 875.9010
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**112 315.6120**
Class	**(EUR hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	198 253.8540
Number of shares issued	6 772.3980
Number of shares redeemed	-35 334.6460
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**169 691.6060**
Class	**(CHF hedged) P-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	63 284.0580
Number of shares issued	1 869.4470
Number of shares redeemed	-10 741.9040
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**54 411.6010**
Class	**Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	270 058.2400
Number of shares issued	19 685.2290
Number of shares redeemed	-120 249.2180
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**169 494.2510**
Class	**(CHF hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	84 346.5110
Number of shares issued	6 495.6610
Number of shares redeemed	-3 574.9580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**87 267.2140**
Class	**(EUR hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	215 799.3400
Number of shares issued	1 137.7630
Number of shares redeemed	-178 419.8590
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**38 517.2440**
Class	**Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	145 554.1410
Number of shares issued	15 630.1350
Number of shares redeemed	-46 343.3910
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**114 840.8850**
Class	**(CHF hedged) Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	59 550.0070
Number of shares issued	774.5020
Number of shares redeemed	-9 491.7510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**50 832.7580**
Class	**(EUR) Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 339.0000
Number of shares issued	15.0000
Number of shares redeemed	-786.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**6 568.0000**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 493.8800
Number of shares issued	442.9000
Number of shares redeemed	-2 500.7800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**3 436.0000**

The notes are an integral part of the financial statements.

Annual Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	1.91
(EUR) I-A3-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	1.96
I-X-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	2.74
(CHF hedged) P-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	0.72
Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	1.80
(CHF hedged) Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	1.53
(EUR) Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	1.61

Monthly Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-4%-mdist	12.6.2023	15.6.2023	USD	0.21
P-4%-mdist	10.7.2023	13.7.2023	USD	0.23
P-4%-mdist	10.8.2023	15.8.2023	USD	0.2416
P-4%-mdist	11.9.2023	14.9.2023	USD	0.2274
P-4%-mdist	10.10.2023	13.10.2023	USD	0.2197
P-4%-mdist	10.11.2023	15.11.2023	USD	0.2108
P-4%-mdist	11.12.2023	14.12.2023	USD	0.2277
P-4%-mdist	10.1.2024	16.1.2024	USD	0.2335
P-4%-mdist	12.2.2024	15.2.2024	USD	0.2225
P-4%-mdist	11.3.2024	14.3.2024	USD	0.2272
P-4%-mdist	10.4.2024	15.4.2024	USD	0.2339
P-4%-mdist	10.5.2024	15.5.2024	USD	0.2380
(HKD) P-4%-mdist	12.6.2023	15.6.2023	HKD	2.19
(HKD) P-4%-mdist	10.7.2023	13.7.2023	HKD	2.32
(HKD) P-4%-mdist	10.8.2023	15.8.2023	HKD	2.4052
(HKD) P-4%-mdist	11.9.2023	14.9.2023	HKD	2.2769
(HKD) P-4%-mdist	10.10.2023	13.10.2023	HKD	2.1970
(HKD) P-4%-mdist	10.11.2023	15.11.2023	HKD	2.1063
(HKD) P-4%-mdist	11.12.2023	14.12.2023	HKD	2.2715
(HKD) P-4%-mdist	10.1.2024	16.1.2024	HKD	2.3291
(HKD) P-4%-mdist	12.2.2024	15.2.2024	HKD	2.2214
(HKD) P-4%-mdist	11.3.2024	14.3.2024	HKD	2.2722
(HKD) P-4%-mdist	10.4.2024	15.4.2024	HKD	2.3386
(HKD) P-4%-mdist	10.5.2024	16.5.2024	HKD	2.3799

[1] See note 5

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Net assets in USD		526 882 829.71	582 905 843.19	779 679 807.08
Class F-dist	**LU0399011294**			
Shares outstanding		486 901.3480	529 967.6850	564 488.6430
Net asset value per share in USD		103.21	91.55	105.56
Issue and redemption price per share in USD[1]		103.21	91.27	105.56
Class I-A1-acc	**LU0399011708**			
Shares outstanding		34 603.0490	68 403.8660	335 178.5050
Net asset value per share in USD		159.75	139.12	156.54
Issue and redemption price per share in USD[1]		159.75	138.69	156.54
Class (EUR) I-A2-dist[2]	**LU2191827679**			
Shares outstanding		-	-	160 152.0000
Net asset value per share in EUR		-	-	89.39
Issue and redemption price per share in EUR[1]		-	-	89.39
Class I-A3-acc	**LU0399012185**			
Shares outstanding		175 407.2520	576 040.4090	633 194.4260
Net asset value per share in USD		98.72	85.89	96.54
Issue and redemption price per share in USD[1]		98.72	85.62	96.54
Class (EUR) I-A3-dist	**LU1662453890**			
Shares outstanding		589 324.5210	535 653.5210	535 653.5210
Net asset value per share in EUR		103.67	93.70	107.41
Issue and redemption price per share in EUR[1]		103.67	93.41	107.41
Class I-B-acc	**LU0399012425**			
Shares outstanding		77 456.7940	21 157.9670	94 520.8920
Net asset value per share in USD		113.18	97.78	109.16
Issue and redemption price per share in USD[1]		113.18	97.48	109.16
Class (CHF hedged) I-B-acc[3]	**LU2219369654**			
Shares outstanding		-	-	38 147.5440
Net asset value per share in CHF		-	-	89.31
Issue and redemption price per share in CHF[1]		-	-	89.31
Class I-X-acc	**LU0399012771**			
Shares outstanding		620 669.3500	603 862.0110	700 666.3290
Net asset value per share in USD		109.45	94.42	105.24
Issue and redemption price per share in USD[1]		109.45	94.13	105.24
Class I-X-dist	**LU0399012698**			
Shares outstanding		211 334.2600	236 928.7470	293 544.6930
Net asset value per share in USD		104.27	92.46	106.92
Issue and redemption price per share in USD[1]		104.27	92.17	106.92
Class P-4%-mdist	**LU1769817096**			
Shares outstanding		4 249.8140	5 017.8820	5 863.1090
Net asset value per share in USD		72.18	66.06	78.10
Issue and redemption price per share in USD[1]		72.18	65.86	78.10
Class (HKD) P-4%-mdist	**LU1769817179**			
Shares outstanding		40.0010	40.0010	40.0010
Net asset value per share in HKD		721.41	660.24	782.15
Issue and redemption price per share in HKD[1]		721.41	658.19	782.15

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class P-acc	**LU0328353924**			
Shares outstanding		724 772.6280	761 230.8820	864 863.8050
Net asset value per share in USD		148.44	130.59	148.43
Issue and redemption price per share in USD[1]		148.44	130.19	148.43
Class (CHF hedged) P-acc	**LU1953056766**			
Shares outstanding		112 315.6120	119 806.6130	128 992.3240
Net asset value per share in CHF		87.98	80.83	95.86
Issue and redemption price per share in CHF[1]		87.98	80.58	95.86
Class (EUR hedged) P-acc	**LU1676115329**			
Shares outstanding		169 691.6060	198 253.8540	253 738.3220
Net asset value per share in EUR		80.79	72.58	85.25
Issue and redemption price per share in EUR[1]		80.79	72.36	85.25
Class (CHF hedged) P-dist	**LU1953056840**			
Shares outstanding		54 411.6010	63 284.0580	70 132.3800
Net asset value per share in CHF		85.26	79.00	94.65
Issue and redemption price per share in CHF[1]		85.26	78.76	94.65
Class Q-acc	**LU0399011534**			
Shares outstanding		169 494.2510	270 058.2400	283 290.6830
Net asset value per share in USD		91.64	79.86	89.92
Issue and redemption price per share in USD[1]		91.64	79.61	89.92
Class (CHF hedged) Q-acc	**LU1972674706**			
Shares outstanding		87 267.2140	84 346.5110	92 239.5540
Net asset value per share in CHF		93.65	85.23	100.14
Issue and redemption price per share in CHF[1]		93.65	84.97	100.14
Class (EUR hedged) Q-acc	**LU1691467994**			
Shares outstanding		38 517.2440	215 799.3400	105 218.0280
Net asset value per share in EUR		84.62	75.30	87.63
Issue and redemption price per share in EUR[1]		84.62	75.07	87.63
Class Q-dist	**LU0399011450**			
Shares outstanding		114 840.8850	145 554.1410	208 949.1530
Net asset value per share in USD		105.36	93.47	107.72
Issue and redemption price per share in USD[1]		105.36	93.18	107.72
Class (CHF hedged) Q-dist	**LU1972668138**			
Shares outstanding		50 832.7580	59 550.0070	66 747.5150
Net asset value per share in CHF		88.50	81.97	98.58
Issue and redemption price per share in CHF[1]		88.50	81.72	98.58
Class (EUR) Q-dist	**LU2102294266**			
Shares outstanding		6 568.0000	7 339.0000	45 633.0000
Net asset value per share in EUR		92.41	83.53	95.67
Issue and redemption price per share in EUR[1]		92.41	83.27	95.67
Class U-X-acc	**LU0399012938**			
Shares outstanding		3 436.0000	5 493.8800	5 488.0000
Net asset value per share in USD		30 258.61	26 101.76	29 092.73
Issue and redemption price per share in USD[1]		30 258.61	26 020.84	29 092.73

[1] See note 1
[2] For the period from 7.2.2022 to 1.12.2022 the share class (EUR) I-A2-dist was in circulation
[3] The share class (CHF hedged) I-B-acc was in circulation until 24.3.2023

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-dist	USD	15.3%	-11.3%	-28.2%
Class I-A1-acc	USD	15.2%	-11.4%	-28.3%
Class (EUR) I-A2-dist[1]	EUR	-	-	-
Class I-A3-acc	USD	15.3%	-11.3%	-28.2%
Class (EUR) I-A3-dist	EUR	13.2%	-10.9%	-18.1%
Class I-B-acc	USD	16.1%	-10.7%	-27.8%
Class (CHF hedged) I-B-acc[2]	CHF	-	-	-28.7%
Class I-X-acc	USD	16.3%	-10.6%	-27.6%
Class I-X-dist	USD	16.3%	-10.6%	-27.6%
Class P-4%-mdist	USD	14.0%	-12.3%	-29.0%
Class (HKD) P-4%-mdist	HKD	14.1%	-12.4%	-28.2%
Class P-acc	USD	14.0%	-12.3%	-29.0%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	9.2%	-15.9%	-30.0%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	11.7%	-15.1%	-30.1%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	9.2%	-15.9%	-30.0%
Class Q-acc	USD	15.1%	-11.5%	-28.4%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	10.2%	-15.1%	-29.4%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	12.7%	-14.3%	-29.4%
Class Q-dist	USD	15.1%	-11.5%	-28.4%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	10.2%	-15.1%	-29.4%
Class (EUR) Q-dist	EUR	13.0%	-11.0%	-18.2%
Class U-X-acc	USD	16.3%	-10.6%	-27.6%
Benchmark:[3]				
MSCI Emerging Markets (net div. reinvested)	EUR	10.4%	-8.0%	-8.5%
MSCI Emerging Markets (net div. reinvested) (hedged EUR)	EUR	12.4%	-7.8%	-18.3%
MSCI Emerging Markets (net div. reinvested) (hedged CHF)	CHF	9.7%	-8.6%	-18.3%
MSCI Emerging Markets (net div. reinvested)	HKD	12.3%	-8.7%	-19.0%
MSCI Emerging Markets (net div. reinvested)	USD	12.4%	-8.5%	-19.8%

[1] For the period from 7.2.2022 to 1.12.2022 the share class (EUR) I-A2-dist was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[2] The share class (CHF hedged) I-B-acc was in circulation until 24.3.2023. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[3] The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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

Report of the Portfolio Manager

During the financial year, from 1 June 2023 to 31 May 2024, Emerging Markets equities reversed the trend from the previous financial year and posted positive performance on the back of the improving inflationary environment despite a still elevated level of rates, especially in the US. On a market level, Peru, Turkey and Colombia were among the top performers. In contrast, Indonesia, Thailand and Qatar were among the weaker performers.

The subfund posted a positive result over the financial year. Stock selection was positive in Consumer Discretionary, Materials and Energy. However, stock selection was negative in Financials and Consumer Staples. On the stock level, our holdings in PDD, SK Hynix and Mediatek were the main contributors, while China Mengniu Dairy, Samsung SDI and Ping An insurance were the main detractors.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
China	22.25
India	15.48
South Korea	15.04
Taiwan	14.26
Brazil	7.58
Mexico	4.00
South Africa	3.20
Indonesia	3.08
Thailand	2.17
United Kingdom	2.11
Hungary	2.03
Uruguay	1.96
Saudi Arabia	1.87
Hong Kong	1.86
TOTAL	**96.89**

Economic Breakdown as a % of net assets	
Electronics & semiconductors	23.30
Banks & credit institutions	20.01
Internet, software & IT services	8.71
Graphic design, publishing & media	6.97
Electrical devices & components	6.37
Chemicals	4.92
Petroleum	4.51
Vehicles	3.94
Tobacco & alcohol	3.92
Insurance	3.07
Mining, coal & steel	2.41
Non-ferrous metals	2.11
Food & soft drinks	1.86
Finance & holding companies	1.75
Telecommunications	1.16
Miscellaneous consumer goods	1.12
Miscellaneous unclassified companies	0.76
TOTAL	**96.89**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2024**
Investments in securities, cost	4 576 927 188.64	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	850 327 793.63	
Total investments in securities (Note 1)		5 427 254 982.27
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		6 174 891.78
Receivable on securities sales (Note 1)		42 179 535.00
Receivable on subscriptions		3 749 046.30
Receivable on dividends		10 158 083.28
Other assets		21 030.66
Other receivables		5 306 276.15
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)		7 372 205.22
TOTAL Assets		**5 502 216 050.66**
Liabilities		
Bank overdraft		-3 257 630.22
Payable on redemptions		-7 901 136.56
Other liabilities		-26 317.48
Provisions for other taxes	-2 999.46	
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 706 614.91	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-185 930.82	
Total provisions		-3 895 545.19
TOTAL Liabilities		**-15 080 629.45**
Net assets at the end of the financial year		**5 487 135 421.21**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2023-31.5.2024**
Interest on liquid assets	4 181 627.83
Dividends	83 276 584.00
Net income on securities lending (Note 18)	272 124.37
Other income (Note 4)	605 992.63
TOTAL income	**88 336 328.83**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-41 194 113.76
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 095 748.69
Other commissions and fees (Note 2)	-70 477.34
Interest on cash and bank overdraft	-1 172 309.81
TOTAL expenses	**-43 532 649.60**
Net income (loss) on investments	**44 803 679.23**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	269 290 657.31
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-28 293 551.55
Realized gain (loss) on foreign exchange	-22 770 250.25
TOTAL realized gain (loss)	**218 226 855.51**
Net realized gain (loss) of the financial year	**263 030 534.74**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	535 217 472.85
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	34 522 813.42
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**569 740 286.27**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**832 770 821.01**

Statement of Changes in Net Assets

		USD
		1.6.2023-31.5.2024
Net assets at the beginning of the financial year		4 776 860 749.10
Subscriptions	1 059 758 791.72	
Redemptions	-1 180 968 675.86	
Total net subscriptions (redemptions)		-121 209 884.14
Dividend paid		-1 286 264.76
Net income (loss) on investments	44 803 679.23	
Total realized gain (loss)	218 226 855.51	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	569 740 286.27	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		832 770 821.01
Net assets at the end of the financial year		**5 487 135 421.21**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2023-31.5.2024
Class	**F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 881 769.2160
Number of shares issued	3 437 869.9580
Number of shares redeemed	-2 250 266.6340
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**9 069 372.5400**
Class	**(CHF) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 260 080.3320
Number of shares issued	863 090.6020
Number of shares redeemed	-485 741.8160
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 637 429.1180**
Class	**(CHF portfolio hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 224 871.4480
Number of shares issued	307 000.4980
Number of shares redeemed	-490 541.4000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 041 330.5460**
Class	**(EUR portfolio hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 899 676.7610
Number of shares issued	168 859.3560
Number of shares redeemed	-527 266.1640
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 541 269.9530**
Class	**(GBP portfolio hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	545 344.3830
Number of shares issued	45 372.8910
Number of shares redeemed	-140 174.9120
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**450 542.3620**
Class	**(USD portfolio hedged) F-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 950 269.4590
Number of shares issued	144 253.9160
Number of shares redeemed	-601 693.0410
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**2 492 830.3340**
Class	**(CHF) F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	30 350.0000
Number of shares issued	3 755.0000
Number of shares redeemed	-2 800.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**31 305.0000**
Class	**(CHF portfolio hedged) F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	37 950.0000
Number of shares issued	3 985.8560
Number of shares redeemed	-9 436.8560
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**32 499.0000**
Class	**(USD portfolio hedged) F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	508 821.4690
Number of shares issued	30 244.5070
Number of shares redeemed	-51 751.3960
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**487 314.5800**
Class	**F-UKdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	267 144.7610
Number of shares issued	106 643.5310
Number of shares redeemed	-123 926.4910
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**249 861.8010**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	184 195.7830
Number of shares issued	119 300.2400
Number of shares redeemed	-90 406.0450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**213 089.9780**
Class	**(EUR hedged) I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	181 568.7200
Number of shares issued	124 818.0350
Number of shares redeemed	-31 681.0480
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**274 705.7070**
Class	**I-A3-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	130 893.6650
Number of shares issued	93 001.7520
Number of shares redeemed	-94 047.1410
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**129 848.2760**
Class	**(EUR hedged) N-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	46 197.1120
Number of shares issued	3 551.0980
Number of shares redeemed	-9 632.6070
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**40 115.6030**
Class	**P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 112 860.8600
Number of shares issued	71 265.7410
Number of shares redeemed	-241 219.6550
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**942 906.9460**
Class	**(CHF hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	918 565.9750
Number of shares issued	99 618.7950
Number of shares redeemed	-115 645.0720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**902 539.6980**
Class	**(EUR hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 190 937.2490
Number of shares issued	102 518.7700
Number of shares redeemed	-503 757.6940
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 789 698.3250**
Class	**(EUR hedged) P-qdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	37 042.9770
Number of shares issued	1 033.6020
Number of shares redeemed	-3 597.1630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**34 479.4160**
Class	**Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 136 876.3180
Number of shares issued	79 300.9860
Number of shares redeemed	-223 815.9210
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**992 361.3830**
Class	**(CHF hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 149 129.7550
Number of shares issued	85 276.7180
Number of shares redeemed	-170 161.5520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 064 244.9210**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	681 226.1320
Number of shares issued	22 538.2120
Number of shares redeemed	-127 665.4220
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**576 098.9220**
Class	**(GBP hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	283 516.5160
Number of shares issued	6 864.7660
Number of shares redeemed	-62 899.7000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**227 481.5820**
Class	**U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	27 311.5000
Number of shares issued	14 753.5000
Number of shares redeemed	-6 983.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**35 082.0000**
Class	**(CHF) U-X-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	26 102.0000
Number of shares issued	945.0000
Number of shares redeemed	-3 069.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**23 978.0000**

Annual Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(CHF) F-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	1.25
(CHF portfolio hedged) F-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	1.19
(USD portfolio hedged) F-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	1.57
F-UKdist	15.6.2023	20.6.2023	USD	1.23
F-UKdist	16.10.2023	19.10.2023	USD	0.0150

Quarterly Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR hedged) P-qdist	15.6.2023	20.6.2023	EUR	0.88
(EUR hedged) P-qdist	15.9.2023	20.9.2023	EUR	0.3174
(EUR hedged) P-qdist	15.12.2023	20.12.2023	EUR	0.4107
(EUR hedged) P-qdist	15.3.2024	20.3.2024	EUR	0.3751

[1] See note 5

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Net assets in USD		5 487 135 421.21	4 776 860 749.10	5 238 146 496.47
Class F-acc	**LU2080290617**			
Shares outstanding		9 069 372.5400	7 881 769.2160	6 295 736.9460
Net asset value per share in USD		143.76	121.29	119.63
Issue and redemption price per share in USD[1]		143.76	121.29	119.63
Class (CHF) F-acc	**LU1996412042**			
Shares outstanding		2 637 429.1180	2 260 080.3320	2 191 719.2650
Net asset value per share in CHF		146.11	124.91	129.19
Issue and redemption price per share in CHF[1]		146.11	124.91	129.19
Class (CHF portfolio hedged) F-acc	**LU1520731438**			
Shares outstanding		2 041 330.5460	2 224 871.4480	2 780 372.7810
Net asset value per share in CHF		170.12	149.08	150.64
Issue and redemption price per share in CHF[1]		170.12	149.08	150.64
Class (EUR portfolio hedged) F-acc	**LU1520734028**			
Shares outstanding		1 541 269.9530	1 899 676.7610	2 655 227.4200
Net asset value per share in EUR		180.55	154.86	154.19
Issue and redemption price per share in EUR[1]		180.55	154.86	154.19
Class (GBP portfolio hedged) F-acc	**LU1865229238**			
Shares outstanding		450 542.3620	545 344.3830	671 023.2180
Net asset value per share in GBP		166.22	140.77	138.50
Issue and redemption price per share in GBP[1]		166.22	140.77	138.50
Class (USD portfolio hedged) F-acc	**LU1520716801**			
Shares outstanding		2 492 830.3340	2 950 269.4590	3 901 880.8170
Net asset value per share in USD		210.68	177.55	171.61
Issue and redemption price per share in USD[1]		210.68	177.55	171.61
Class (CHF) F-dist	**LU2002522097**			
Shares outstanding		31 305.0000	30 350.0000	34 195.0000
Net asset value per share in CHF		139.93	120.82	126.05
Issue and redemption price per share in CHF[1]		139.93	120.82	126.05
Class (CHF portfolio hedged) F-dist	**LU1722559736**			
Shares outstanding		32 499.0000	37 950.0000	38 771.6670
Net asset value per share in CHF		133.70	118.28	120.52
Issue and redemption price per share in CHF[1]		133.70	118.28	120.52
Class (USD portfolio hedged) F-dist	**LU1626163403**			
Shares outstanding		487 314.5800	508 821.4690	714 639.1010
Net asset value per share in USD		185.12	157.45	153.65
Issue and redemption price per share in USD[1]		185.12	157.45	153.65
Class F-UKdist	**LU2080540078**			
Shares outstanding		249 861.8010	267 144.7610	198 286.6260
Net asset value per share in USD		139.68	119.02	118.59
Issue and redemption price per share in USD[1]		139.68	119.02	118.59
Class I-A1-acc	**LU1599408454**			
Shares outstanding		213 089.9780	184 195.7830	180 897.1030
Net asset value per share in USD		184.94	156.24	154.30
Issue and redemption price per share in USD[1]		184.94	156.24	154.30
Class (EUR hedged) I-A1-acc	**LU2244843566**			
Shares outstanding		274 705.7070	181 568.7200	66 673.2530
Net asset value per share in EUR		130.69	112.64	115.21
Issue and redemption price per share in EUR[1]		130.69	112.64	115.21

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class I-A3-acc	**LU1564462890**			
Shares outstanding		129 848.2760	130 893.6650	125 133.8970
Net asset value per share in USD		215.38	181.72	179.23
Issue and redemption price per share in USD[1]		215.38	181.72	179.23
Class (EUR hedged) N-acc	**LU1577364778**			
Shares outstanding		40 115.6030	46 197.1120	48 505.9620
Net asset value per share in EUR		140.83	123.53	128.59
Issue and redemption price per share in EUR[1]		140.83	123.53	128.59
Class P-acc	**LU1323610961**			
Shares outstanding		942 906.9460	1 112 860.8600	1 341 737.5470
Net asset value per share in USD		224.02	191.23	190.83
Issue and redemption price per share in USD[1]		224.02	191.23	190.83
Class (CHF hedged) P-acc	**LU1323611183**			
Shares outstanding		902 539.6980	918 565.9750	939 776.4980
Net asset value per share in CHF		176.19	157.01	163.92
Issue and redemption price per share in CHF[1]		176.19	157.01	163.92
Class (EUR hedged) P-acc	**LU1323611001**			
Shares outstanding		1 789 698.3250	2 190 937.2490	2 509 920.8140
Net asset value per share in EUR		185.13	161.26	166.69
Issue and redemption price per share in EUR[1]		185.13	161.26	166.69
Class (SGD hedged) P-acc[2]	**LU2435648832**			
Shares outstanding		-	-	10 000.0000
Net asset value per share in SGD		-	-	94.82
Issue and redemption price per share in SGD[1]		-	-	94.82
Class (EUR hedged) P-qdist	**LU1669356526**			
Shares outstanding		34 479.4160	37 042.9770	28 408.7150
Net asset value per share in EUR		132.67	117.40	123.42
Issue and redemption price per share in EUR[1]		132.67	117.40	123.42
Class Q-acc	**LU1323611266**			
Shares outstanding		992 361.3830	1 136 876.3180	1 318 232.7470
Net asset value per share in USD		239.11	202.53	200.53
Issue and redemption price per share in USD[1]		239.11	202.53	200.53
Class (CHF hedged) Q-acc	**LU1323611423**			
Shares outstanding		1 064 244.9210	1 149 129.7550	1 228 261.6830
Net asset value per share in CHF		188.04	166.27	172.24
Issue and redemption price per share in CHF[1]		188.04	166.27	172.24
Class (EUR hedged) Q-acc	**LU1323611340**			
Shares outstanding		576 098.9220	681 226.1320	1 000 905.5930
Net asset value per share in EUR		197.60	170.78	175.16
Issue and redemption price per share in EUR[1]		197.60	170.78	175.16
Class (GBP hedged) Q-acc	**LU1340049755**			
Shares outstanding		227 481.5820	283 516.5160	338 862.2480
Net asset value per share in GBP		210.48	179.71	181.64
Issue and redemption price per share in GBP[1]		210.48	179.71	181.64
Class U-X-acc	**LU2384721481**			
Shares outstanding		35 082.0000	27 311.5000	38 338.0000
Net asset value per share in USD		10 735.27	8 996.85	8 814.31
Issue and redemption price per share in USD[1]		10 735.27	8 996.85	8 814.31

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class (CHF) U-X-acc	**LU2159930606**			
Shares outstanding		23 978.0000	26 102.0000	24 627.0000
Net asset value per share in CHF		16 138.10	13 704.64	14 078.78
Issue and redemption price per share in CHF[1]		16 138.10	13 704.64	14 078.78

[1] See note 1
[2] For the period from 2.3.2022 to 8.2.2023 the share class (SGD hedged) P-acc was in circulation

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc	USD	18.5%	1.4%	-10.6%
Class (CHF) F-acc	CHF	17.0%	-3.3%	-4.8%
Class (CHF portfolio hedged) F-acc	CHF	14.1%	-1.0%	-7.4%
Class (EUR portfolio hedged) F-acc	EUR	16.6%	0.4%	-7.1%
Class (GBP portfolio hedged) F-acc	GBP	18.1%	1.6%	-6.6%
Class (USD portfolio hedged) F-acc	USD	18.7%	3.5%	-6.4%
Class (CHF) F-dist	CHF	17.0%	-3.3%	-4.8%
Class (CHF portfolio hedged) F-dist	CHF	14.1%	-1.0%	-7.4%
Class (USD portfolio hedged) F-dist	USD	18.7%	3.5%	-6.4%
Class F-UKdist	USD	18.5%	1.4%	-10.6%
Class I-A1-acc	USD	18.4%	1.3%	-10.7%
Class (EUR hedged) I-A1-acc	EUR	16.0%	-2.2%	-12.1%
Class I-A3-acc	USD	18.5%	1.4%	-10.6%
Class (EUR hedged) N-acc	EUR	14.0%	-3.9%	-13.6%
Class P-acc	USD	17.1%	0.2%	-11.6%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	12.2%	-4.2%	-13.1%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	14.8%	-3.3%	-13.0%
Class (SGD hedged) P-acc[1]	SGD	-	-	-
Class (EUR hedged) P-qdist	EUR	14.8%	-3.3%	-13.0%
Class Q-acc	USD	18.1%	1.0%	-10.9%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	13.1%	-3.5%	-12.4%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	15.7%	-2.5%	-12.3%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	17.1%	-1.1%	-11.6%
Class U-X-acc	USD	19.3%	2.1%	-
Class (CHF) U-X-acc	CHF	17.8%	-2.7%	-4.1%
Benchmark[2]				
MSCI AC World (net div. reinvested)	USD	23.6%	0.9%	-6.7%
MSCI AC World (net div. reinvested) (hedged USD)	USD	25.1%	3.2%	-3.2%
MSCI AC World (net div. reinvested)	CHF	21.9%	-3.8%	-0.7%
MSCI AC World (net div. reinvested) (hedged CHF)	CHF	19.3%	-0.8%	-4.9%
MSCI AC World (net div. reinvested) (hedged EUR)	EUR	22.3%	-0.0%	-4.7%
MSCI AC World (net div. reinvested) (hedged GBP)	GBP	23.8%	0.9%	-3.9%

[1] For the period from 2.3.2022 to 8.2.2023 the share class (SGD hedged) P-acc was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[2] The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2023 to 31 May 2024, global equity markets were driven mostly by top-down concerns such as excitement over AI, Fed Policy and the 2/10 yield curve spread. Following a period of extreme market volatility in the first half of 2023, the economic outlook began to improve, and corporate earnings showed signs of resilience in the second half of the year. Investor sentiment turned positive as the odds of a recession began to abate and the ending of the rate hiking cycle seemed like a near-term possibility, which contributed to broader gains in equity markets over the full financial year. This macroeconomic backdrop proved favorable for growth stocks which outperformed value in a very narrowly based market recovery driven by US mega-caps.

The absolute performance (gross of fees) of the subfund was positive over the financial year, mainly as a result of positive stock selection in Industrials and Energy. Meanwhile, stock selection in Consumer Staples and our positioning in Utilities detracted. In terms of individual stocks, our positions in Golden Ocean Group and BW LGP contributed positively while our exposure to Green Plains and Sao Martinho contributed negatively to performance.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	56.29
Ireland	6.18
France	6.00
The Netherlands	5.00
United Kingdom	4.63
Japan	3.84
China	3.33
Norway	2.98
India	2.18
Switzerland	2.02
Italy	1.93
Indonesia	1.42
Hong Kong	0.99
Australia	0.80
Denmark	0.76
South Korea	0.56
TOTAL	**98.91**

Economic Breakdown as a % of net assets

Electronics & semiconductors	15.24
Internet, software & IT services	11.05
Finance & holding companies	10.17
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.24
Computer hardware & network equipment providers	4.67
Insurance	4.45
Food & soft drinks	4.26
Vehicles	4.21
Biotechnology	4.18
Banks & credit institutions	3.85
Traffic & transportation	3.50
Telecommunications	3.19
Healthcare & social services	2.68
Retail trade, department stores	2.59
Petroleum	2.58
Building industry & materials	2.20
Miscellaneous unclassified companies	1.68
Chemicals	1.67
Textiles, garments & leather goods	1.52
Miscellaneous services	1.47
Mechanical engineering & industrial equipment	1.41
Environmental services & recycling	1.01
Mortgage & funding institutions	0.91
Electrical devices & components	0.84
Packaging industry	0.80
Energy & water supply	0.60
Investment funds	0.54
Agriculture & fishery	0.40
TOTAL	**98.91**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2024**
Investments in securities, cost	1 155 509 919.08	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	101 005 654.45	
Total investments in securities (Note 1)		1 256 515 573.53
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		8 801 221.23
Receivable on subscriptions		3 721 599.82
Receivable on dividends		922 971.14
Other assets		37 068.58
Other receivables		90 900.96
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)		643 334.63
TOTAL Assets		**1 270 732 669.89**
Liabilities		
Bank overdraft		-2.99
Payable on redemptions		-1 688 680.04
Other liabilities		-941.94
Provisions for flat fee (Note 2)	-920 730.03	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-55 702.93	
Total provisions		-976 432.96
TOTAL Liabilities		**-2 666 057.93**
Net assets at the end of the financial year		**1 268 066 611.96**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2023-31.5.2024**
Interest on liquid assets	571 528.86
Dividends	14 077 944.71
Net income on securities lending (Note 18)	92 625.40
Other income (Note 4)	60 850.32
TOTAL income	**14 802 949.29**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-9 881 226.50
Taxe d'abonnement (Note 3)	-323 559.26
Other commissions and fees (Note 2)	-123 773.59
Interest on cash and bank overdraft	-1 967.64
TOTAL expenses	**-10 330 526.99**
Net income (loss) on investments	**4 472 422.30**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	139 815 297.20
Realized gain (loss) on financial futures	1 612 056.10
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-4 713 921.15
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 995 419.31
TOTAL realized gain (loss)	**134 718 012.84**
Net realized gain (loss) of the financial year	**139 190 435.14**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	77 295 069.18
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	3 774 250.98
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	**81 069 320.16**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**220 259 755.30**

Statement of Changes in Net Assets

		USD
		1.6.2023-31.5.2024
Net assets at the beginning of the financial year		851 547 467.19
Subscriptions	561 172 896.48	
Redemptions	-323 681 393.17	
Total net subscriptions (redemptions)		237 491 503.31
Dividend paid		-41 232 113.84
Net income (loss) on investments	4 472 422.30	
Total realized gain (loss)	134 718 012.84	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	81 069 320.16	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		220 259 755.30
Net assets at the end of the financial year		**1 268 066 611.96**

The notes are an integral part of the financial statements.

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2023-31.5.2024
Class	**F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 297 749.9920
Number of shares issued	2 674 538.0530
Number of shares redeemed	-666 755.2400
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**5 305 532.8050**
Class	**(CHF hedged) F-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	100.0000
Number of shares issued	135 903.3730
Number of shares redeemed	-13 409.2140
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**122 594.1590**
Class	**I-A1-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	12 011.1390
Number of shares issued	6 777.2620
Number of shares redeemed	-7 704.6220
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**11 083.7790**
Class	**I-A3-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	17 810.3230
Number of shares issued	240 176.1420
Number of shares redeemed	-136 285.7290
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**121 700.7360**
Class	**(EUR hedged) I-A3-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	79 338.0000
Number of shares redeemed	-79 238.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**100.0000**
Class	**I-A3-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	149 269.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**149 269.0000**
Class	**(EUR hedged) N-8%-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	55 818.2900
Number of shares issued	40 028.4580
Number of shares redeemed	-6 078.1310
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**89 768.6170**
Class	**P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	435 613.0520
Number of shares issued	129 622.0410
Number of shares redeemed	-172 688.3140
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**392 546.7790**
Class	**(CHF hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	99 180.6740
Number of shares issued	5 015.5360
Number of shares redeemed	-13 074.3590
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**91 121.8510**
Class	**(EUR hedged) P-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	46 709.6390
Number of shares issued	4 404.5960
Number of shares redeemed	-5 472.0970
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**45 642.1380**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	110 145.8630
Number of shares issued	8 387.3730
Number of shares redeemed	-14 524.5760
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**104 008.6600**
Class	**(CHF hedged) P-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	56 073.9770
Number of shares issued	2 977.0950
Number of shares redeemed	-8 787.0810
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**50 263.9910**
Class	**(EUR hedged) P-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	37 537.7180
Number of shares issued	3 906.1990
Number of shares redeemed	-7 571.7670
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**33 872.1500**
Class	**P-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 341 833.0820
Number of shares issued	418 556.2520
Number of shares redeemed	-626 479.6790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**1 133 909.6550**
Class	**(SGD hedged) P-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	443 127.6910
Number of shares issued	359 728.9150
Number of shares redeemed	-285 208.2720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**517 648.3340**
Class	**Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	143 580.7090
Number of shares issued	1 036.0780
Number of shares redeemed	-25 556.6830
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**119 060.1040**
Class	**(CHF hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	32 020.2760
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-3 550.8980
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**28 469.3780**
Class	**(EUR hedged) Q-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	62 097.0310
Number of shares issued	11 235.7760
Number of shares redeemed	-13 995.6490
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**59 337.1580**
Class	**Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	33 119.2670
Number of shares issued	14 095.0750
Number of shares redeemed	-21 757.5360
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**25 456.8060**
Class	**(CHF hedged) Q-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11 391.4830
Number of shares issued	2.0000
Number of shares redeemed	-68.0140
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**11 325.4690**

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	20 429.1970
Number of shares issued	3 704.9940
Number of shares redeemed	-2 945.0920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**21 189.0990**
Class	**Q-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	22 666.9050
Number of shares issued	876.3120
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**23 543.2170**
Class	**QL-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	122 981.6410
Number of shares issued	13 377.7740
Number of shares redeemed	-25 195.2930
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**111 164.1220**
Class	**(CHF hedged) QL-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	79 249.5320
Number of shares issued	3 096.4990
Number of shares redeemed	-11 090.7050
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**71 255.3260**
Class	**(EUR hedged) QL-acc**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	6 384.8710
Number of shares issued	750.0000
Number of shares redeemed	-1 977.7130
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**5 157.1580**
Class	**QL-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	34 534.6060
Number of shares issued	4 222.5370
Number of shares redeemed	-1 962.1780
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**36 794.9650**
Class	**(CHF hedged) QL-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	147 576.8550
Number of shares issued	12 209.3970
Number of shares redeemed	-82 197.1360
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**77 589.1160**
Class	**(EUR hedged) QL-dist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 248.8350
Number of shares issued	160.0000
Number of shares redeemed	-514.3940
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**8 894.4410**
Class	**QL-mdist**
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	28 106.1550
Number of shares issued	28 650.9630
Number of shares redeemed	-927.5920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	**55 829.5260**

The notes are an integral part of the financial statements.

Annual Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	7.06
(CHF hedged) F-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	1.51
P-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	8.29
(CHF hedged) P-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	6.76
(EUR hedged) P-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	7.02
Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	7.35
(CHF hedged) Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	6.00
(EUR hedged) Q-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	6.21
QL-dist	1.8.2023	4.8.2023	USD	7.56
(CHF hedged) QL-dist	1.8.2023	4.8.2023	CHF	6.82
(EUR hedged) QL-dist	1.8.2023	4.8.2023	EUR	6.91

Monthly Distribution[1]

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR hedged) N-8%-mdist	12.6.2023	15.6.2023	EUR	0.47
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.7.2023	13.7.2023	EUR	0.51
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.8.2023	15.8.2023	EUR	0.5217
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.9.2023	14.9.2023	EUR	0.5103
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.10.2023	13.10.2023	EUR	0.4836
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.11.2023	15.11.2023	EUR	0.4659
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.12.2023	14.12.2023	EUR	0.4977
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.1.2024	16.1.2024	EUR	0.5189
(EUR hedged) N-8%-mdist	12.2.2024	15.2.2024	EUR	0.5192
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.3.2024	14.3.2024	EUR	0.5333
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.4.2024	15.4.2024	EUR	0.5482
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.5.2024	15.5.2024	EUR	0.5131
P-mdist	15.6.2023	20.6.2023	USD	0.66
P-mdist	17.7.2023	20.7.2023	USD	0.71
P-mdist	16.8.2023	21.8.2023	USD	0.7314
P-mdist	15.9.2023	20.9.2023	USD	0.7178
P-mdist	16.10.2023	19.10.2023	USD	0.6826
P-mdist	15.11.2023	20.11.2023	USD	0.6091
P-mdist	15.12.2023	20.12.2023	USD	0.6539
P-mdist	16.1.2024	19.1.2024	USD	0.6849
P-mdist	15.2.2024	20.2.2024	USD	0.6878
P-mdist	15.3.2024	20.3.2024	USD	0.7091
P-mdist	15.4.2024	18.4.2024	USD	0.7316
P-mdist	16.5.2024	21.5.2024	USD	0.6876
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2023	20.6.2023	SGD	0.52
(SGD hedged) P-mdist	17.7.2023	20.7.2023	SGD	0.57
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2023	21.8.2023	SGD	0.5810
(SGD hedged) P-mdist	15.9.2023	20.9.2023	SGD	0.5694
(SGD hedged) P-mdist	16.10.2023	19.10.2023	SGD	0.5410
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2023	20.11.2023	SGD	0.3676
(SGD hedged) P-mdist	15.12.2023	20.12.2023	SGD	0.3942

[1] See note 5

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(SGD hedged) P-mdist	16.1.2024	19.1.2024	SGD	0.4127
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2024	20.2.2024	SGD	0.4144
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2024	20.3.2024	SGD	0.4272
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2024	18.4.2024	SGD	0.4408
(SGD hedged) P-mdist	16.5.2024	21.5.2024	SGD	0.4142
Q-mdist	15.6.2023	20.6.2023	USD	0.59
Q-mdist	17.7.2023	20.7.2023	USD	0.64
Q-mdist	16.8.2023	21.8.2023	USD	0.6546
Q-mdist	15.9.2023	20.9.2023	USD	0.6427
Q-mdist	16.10.2023	19.10.2023	USD	0.6116
Q-mdist	15.11.2023	20.11.2023	USD	0.5460
Q-mdist	15.12.2023	20.12.2023	USD	0.5866
Q-mdist	16.1.2024	19.1.2024	USD	0.6146
Q-mdist	15.2.2024	20.2.2024	USD	0.6176
Q-mdist	15.3.2024	20.3.2024	USD	0.6371
Q-mdist	15.4.2024	18.4.2024	USD	0.6576
Q-mdist	16.5.2024	21.5.2024	USD	0.6184
QL-mdist	15.6.2023	20.6.2023	USD	0.58
QL-mdist	17.7.2023	20.7.2023	USD	0.62
QL-mdist	16.8.2023	21.8.2023	USD	0.6394
QL-mdist	15.9.2023	20.9.2023	USD	0.6280
QL-mdist	16.10.2023	19.10.2023	USD	0.5976
QL-mdist	15.11.2023	20.11.2023	USD	0.5336
QL-mdist	15.12.2023	20.12.2023	USD	0.5733
QL-mdist	16.1.2024	19.1.2024	USD	0.6008
QL-mdist	15.2.2024	20.2.2024	USD	0.6039
QL-mdist	15.3.2024	20.3.2024	USD	0.6230
QL-mdist	15.4.2024	18.4.2024	USD	0.6431
QL-mdist	16.5.2024	21.5.2024	USD	0.6049

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Net assets in USD		1 268 066 611.96	851 547 467.19	754 511 162.45
Class F-acc[1]	**LU1136807846**			
Shares outstanding		-	-	547.0000
Net asset value per share in USD		-	-	184.21
Issue and redemption price per share in USD[2]		-	-	184.21
Class F-dist	**LU1135392162**			
Shares outstanding		5 305 532.8050	3 297 749.9920	1 898 602.4070
Net asset value per share in USD		130.40	111.10	114.69
Issue and redemption price per share in USD[2]		130.40	111.10	114.69
Class (CHF hedged) F-dist[3]	**LU2589252118**			
Shares outstanding		122 594.1590	100.0000	-
Net asset value per share in CHF		115.04	97.78	-
Issue and redemption price per share in CHF[2]		115.04	97.78	-
Class I-A1-acc	**LU0997794549**			
Shares outstanding		11 083.7790	12 011.1390	34 486.9830
Net asset value per share in USD		257.53	207.24	200.25
Issue and redemption price per share in USD[2]		257.53	207.24	200.25
Class I-A3-acc	**LU1297653567**			
Shares outstanding		121 700.7360	17 810.3230	31 200.3230
Net asset value per share in USD		237.01	190.50	183.85
Issue and redemption price per share in USD[2]		237.01	190.50	183.85
Class (EUR hedged) I-A3-acc[4]	**LU2727033701**			
Shares outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per share in EUR		105.83	-	-
Issue and redemption price per share in EUR[2]		105.83	-	-
Class I-A3-dist[5]	**LU2765585018**			
Shares outstanding		149 269.0000	-	-
Net asset value per share in USD		99.92	-	-
Issue and redemption price per share in USD[2]		99.92	-	-
Class (EUR hedged) N-8%-mdist	**LU1121266354**			
Shares outstanding		89 768.6170	55 818.2900	55 341.2080
Net asset value per share in EUR		78.50	71.10	78.53
Issue and redemption price per share in EUR[2]		78.50	71.10	78.53
Class P-acc	**LU0868494617**			
Shares outstanding		392 546.7790	435 613.0520	508 800.0470
Net asset value per share in USD		307.30	249.54	243.29
Issue and redemption price per share in USD[2]		307.30	249.54	243.29
Class (CHF hedged) P-acc	**LU0868494880**			
Shares outstanding		91 121.8510	99 180.6740	105 614.8260
Net asset value per share in CHF		240.61	203.78	207.72
Issue and redemption price per share in CHF[2]		240.61	203.78	207.72
Class (EUR hedged) P-acc	**LU0868495002**			
Shares outstanding		45 642.1380	46 709.6390	62 527.0490
Net asset value per share in EUR		255.46	211.54	213.63
Issue and redemption price per share in EUR[2]		255.46	211.54	213.63

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class P-dist	**LU0868494708**			
Shares outstanding		104 008.6600	110 145.8630	121 874.6860
Net asset value per share in USD		179.39	153.06	158.64
Issue and redemption price per share in USD[2]		179.39	153.06	158.64
Class (CHF hedged) P-dist	**LU0868494963**			
Shares outstanding		50 263.9910	56 073.9770	57 703.3610
Net asset value per share in CHF		140.16	124.78	135.25
Issue and redemption price per share in CHF[2]		140.16	124.78	135.25
Class (EUR hedged) P-dist	**LU0868495184**			
Shares outstanding		33 872.1500	37 537.7180	41 672.3870
Net asset value per share in EUR		148.86	129.56	139.12
Issue and redemption price per share in EUR[2]		148.86	129.56	139.12
Class P-mdist	**LU0942090050**			
Shares outstanding		1 133 909.6550	1 341 833.0820	1 421 054.8160
Net asset value per share in USD		140.83	121.61	126.26
Issue and redemption price per share in USD[2]		140.83	121.61	126.26
Class (SGD hedged) P-mdist	**LU1257167418**			
Shares outstanding		517 648.3340	443 127.6910	459 169.3570
Net asset value per share in SGD		114.60	99.77	104.82
Issue and redemption price per share in SGD[2]		114.60	99.77	104.82
Class Q-acc	**LU1207007581**			
Shares outstanding		119 060.1040	143 580.7090	165 906.9530
Net asset value per share in USD		222.97	179.86	174.21
Issue and redemption price per share in USD[2]		222.97	179.86	174.21
Class (CHF hedged) Q-acc	**LU1240789112**			
Shares outstanding		28 469.3780	32 020.2760	33 403.3190
Net asset value per share in CHF		174.28	146.63	148.48
Issue and redemption price per share in CHF[2]		174.28	146.63	148.48
Class (EUR hedged) Q-acc	**LU0979667457**			
Shares outstanding		59 337.1580	62 097.0310	63 137.7520
Net asset value per share in EUR		218.47	179.73	180.31
Issue and redemption price per share in EUR[2]		218.47	179.73	180.31
Class Q-dist	**LU1240789625**			
Shares outstanding		25 456.8060	33 119.2670	28 327.6560
Net asset value per share in USD		143.51	122.31	126.21
Issue and redemption price per share in USD[2]		143.51	122.31	126.21
Class (CHF hedged) Q-dist	**LU1240789203**			
Shares outstanding		11 325.4690	11 391.4830	13 113.2750
Net asset value per share in CHF		113.23	100.65	108.55
Issue and redemption price per share in CHF[2]		113.23	100.65	108.55
Class (EUR hedged) Q-dist	**LU1240789468**			
Shares outstanding		21 189.0990	20 429.1970	24 556.5360
Net asset value per share in EUR		119.76	104.07	111.22
Issue and redemption price per share in EUR[2]		119.76	104.07	111.22
Class Q-mdist	**LU1240789898**			
Shares outstanding		23 543.2170	22 666.9050	31 086.0090
Net asset value per share in USD		126.73	108.72	112.14
Issue and redemption price per share in USD[2]		126.73	108.72	112.14

	ISIN	31.5.2024	31.5.2023	31.5.2022
Class QL-acc	**LU2049450989**			
Shares outstanding		111 164.1220	122 981.6410	130 097.1990
Net asset value per share in USD		173.14	139.43	134.82
Issue and redemption price per share in USD[2]		173.14	139.43	134.82
Class (CHF hedged) QL-acc	**LU2049450559**			
Shares outstanding		71 255.3260	79 249.5320	89 369.7820
Net asset value per share in CHF		150.89	126.74	128.12
Issue and redemption price per share in CHF[2]		150.89	126.74	128.12
Class (EUR hedged) QL-acc	**LU2049450716**			
Shares outstanding		5 157.1580	6 384.8710	15 998.0190
Net asset value per share in EUR		156.49	128.52	128.71
Issue and redemption price per share in EUR[2]		156.49	128.52	128.71
Class QL-dist	**LU2049451011**			
Shares outstanding		36 794.9650	34 534.6060	36 388.1320
Net asset value per share in USD		143.67	122.43	126.35
Issue and redemption price per share in USD[2]		143.67	122.43	126.35
Class (CHF hedged) QL-dist	**LU2049450633**			
Shares outstanding		77 589.1160	147 576.8550	101 862.7490
Net asset value per share in CHF		125.23	111.30	120.08
Issue and redemption price per share in CHF[2]		125.23	111.30	120.08
Class (EUR hedged) QL-dist	**LU2049450807**			
Shares outstanding		8 894.4410	9 248.8350	5 307.6320
Net asset value per share in EUR		129.82	112.79	120.58
Issue and redemption price per share in EUR[2]		129.82	112.79	120.58
Class QL-mdist	**LU2049451102**			
Shares outstanding		55 829.5260	28 106.1550	24 563.2580
Net asset value per share in USD		123.97	106.17	109.34
Issue and redemption price per share in USD[2]		123.97	106.17	109.34

[1] The share class F-acc was in circulation until 7.7.2022
[2] See note 1
[3] First NAV: 7.3.2023
[4] First NAV: 18.12.2023
[5] First NAV: 15.3.2024

Performance

	Currency	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Class F-acc[1]	USD	-	-	-1.5%
Class F-dist	USD	24.4%	3.6%	-1.5%
Class (CHF hedged) F-dist	CHF	19.3%	-	-
Class I-A1-acc	USD	24.3%	3.5%	-1.7%
Class I-A3-acc	USD	24.4%	3.6%	-1.5%
Class (EUR hedged) I-A3-acc[2]	EUR	-	-	-
Class I-A3-dist[2]	USD	-	-	-
Class (EUR hedged) N-8%-mdist	EUR	19.6%	-2.0%	-4.9%
Class P-acc	USD	23.1%	2.6%	-2.6%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	18.1%	-1.9%	-3.9%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	20.8%	-1.0%	-3.9%
Class P-dist	USD	23.2%	2.6%	-2.6%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	18.1%	-1.9%	-3.9%
Class (EUR hedged) P-dist	EUR	20.8%	-1.0%	-3.9%
Class P-mdist	USD	23.1%	2.6%	-2.6%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	21.0%	1.4%	-2.8%
Class Q-acc	USD	24.0%	3.2%	-1.9%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	18.9%	-1.2%	-3.3%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	21.6%	-0.3%	-3.2%
Class Q-dist	USD	24.0%	3.2%	-1.9%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	18.9%	-1.2%	-3.3%
Class (EUR hedged) Q-dist	EUR	21.6%	-0.3%	-3.2%
Class Q-mdist	USD	24.0%	3.2%	-1.9%
Class QL-acc	USD	24.2%	3.4%	-1.7%
Class (CHF hedged) QL-acc	CHF	19.1%	-1.1%	-3.1%
Class (EUR hedged) QL-acc	EUR	21.8%	-0.1%	-3.1%
Class QL-dist	USD	24.2%	3.4%	-1.7%
Class (CHF hedged) QL-dist	CHF	19.1%	-1.1%	-3.1%
Class (EUR hedged) QL-dist	EUR	21.8%	-0.2%	-3.1%
Class QL-mdist	USD	24.2%	3.4%	-1.7%
Benchmark:[3]				
MSCI USA (net div. reinvested)	USD	27.8%	2.3%	-2.7%
MSCI USA (net div. reinvested) (hedged EUR)	EUR	24.7%	-0.8%	-4.3%
MSCI USA (net div. reinvested) (hedged CHF)	CHF	21.7%	-1.6%	-4.7%
MSCI USA (net div. reinvested) (hedged SGD)	SGD	27.8%	2.3%	-2.7%

[1] The share class F-acc was in circulation until 7.7.2022. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
[2] Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.
[3] The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

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

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2023 to 31 May 2024, US equity market performance was positive. The market was initially still impacted by high inflation and interest rates and was flat at the beginning of H2 2023, recovering after a sharper decline in October and closing positively at the end of the year, driven by euphoria over possible interest rate cuts by the FED. The rally continued in H1 2024 and was mainly driven by the AI boom and only partially broadened out. The interest rate cuts initially expected early on are likely to be significantly lower, as inflation in the US has stubbornly remained around 3%.

The subfund delivered a negative performance in the financial year. Our lower beta and higher exposure to companies with a high earnings yield was positive, while size and momentum detracted. At a sector level our positioning in Consumer Discretionary, Materials and Industrials had a positive impact while our positioning in IT, Consumer Staples and Health Care detracted from performance. From a stock perspective, holding Williams Sonoma, Adobe and Netapp was positive. Our holdings in Nucor, Builders Firstsource and Apple contributed negatively.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	96.43
Ireland	1.19
Switzerland	0.52
United Kingdom	0.49
Guernsey	0.46
TOTAL	**99.09**

Economic Breakdown as a % of net assets

Computer hardware & network equipment providers	16.19
Internet, software & IT services	9.76
Retail trade, department stores	8.59
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.11
Petroleum	6.81
Finance & holding companies	6.71
Banks & credit institutions	5.40
Electronics & semiconductors	4.66
Mechanical engineering & industrial equipment	4.39
Mining, coal & steel	3.88
Building industry & materials	3.84
Miscellaneous services	3.61
Traffic & transportation	3.48
Lodging, catering & leisure	3.41
Graphic design, publishing & media	2.95
Telecommunications	2.35
Agriculture & fishery	2.14
Food & soft drinks	1.95
Insurance	1.86
TOTAL	**99.09**

次へ

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg.

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds under the going concern basis of accounting except for the subfunds in liquidation (UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Solutions (USD), UBS (Lux) Equity SICAV – Future Energy Leaders (USD) and UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)), that are prepared on a non-going concern basis.

The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value
The net asset value and the issue, redemption and conversion price per share of each subfund or share class are expressed in the reference currency of the subfund or share class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares in this share class of the subfund.

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

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined, taking into account the commission charged to that share class, by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

b) Valuation principles
- liquid assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.
- Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply.
  In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market exists among securities traders with pricing based on market standards, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange, but traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.
- Securities and other investments not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company on the basis of the likely sales prices according to other principles chosen by the Company in good faith.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources.
  If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last known asset value.
  Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the Portfolio Manager or investment adviser (price estimation).
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
- Term and fiduciary deposits are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. Such calculations are based on the net present value of all cash flows (both inflows and outflows). In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS valuation policy.

If valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be impossible or inaccurate, the Company is entitled to use other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith in order to achieve a suitable valuation of the net assets. As some of the Company's subfunds may be invested in markets that are closed at the time their assets are valued, the Board of Directors of the Company may – by way of derogation to the aforementioned provisions – allow the net asset value per share to be adjusted in order to more

accurately reflect the fair value of these subfunds' assets at the time of valuation. In practice, the securities in which the subfunds are invested are generally valued on the basis of the latest available prices at the time of calculating the net asset value per share, as described above. There may, however, be a substantial time difference between the close of the markets in which a subfund invests and the time of valuation.

As a result, developments that may influence the value of these securities and that occur between the closure of the markets and the valuation time are not generally taken into account in the net asset value per share of the subfund concerned. If, as a result of this, the Board of Directors of the Company deems that the most recently available prices of the securities in a subfund's portfolio do not reflect their fair value, it may have the Management Company allow the net asset value per share to be adjusted in order to reflect the assumed fair value of the portfolio at the time of valuation. Such an adjustment is based on the investment policy determined by the Board of Directors of the Company and a number of practices. If the value is adjusted as described above, this will be applied consistently to all share classes in the same subfund.

The Board of Directors of the Company reserves the right to apply this measure to the relevant subfunds of the Company whenever it deems this to be appropriate.

Evaluating assets at fair value calls for greater reliability of judgement than evaluating assets for which readily available market quotations can be referred to. Fair-value calculations may also be based on quantitative models used by price reporting providers to determine the fair value. No guarantee can be given that the Company will be in a position to accurately establish the fair value of an asset when it is about to sell the asset around the time at which the Company determines the net asset value per share. As a consequence, if the Company sells or redeems shares at the net asset value at a time when one or more participations are valued at fair value, this may lead to a dilution or increase in the economic participation of the existing shareholders.

Furthermore, in exceptional circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then prevail for the subsequent issue, redemption and conversion of shares. Revaluations only take place before publishing the only net asset value for that day. Issues, redemptions and conversions are only processed based on this sole net asset value.

Due to fees and charges as well as the buy-sell spread for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per share. These costs have a negative effect on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per share.

Shares are generally issued and redeemed based on a single price: the net asset value. To reduce the effects of dilution, the net asset value per share is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in any subfund or class of a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per share is applied. The circumstances in which such a dilution adjustment takes is made are determined at the discretion of the Board of Directors. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may carry out a dilution adjustment if, in its view, the existing shareholders (in the case of subscriptions) or remaining shareholders (in the case of redemptions) could be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);

b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;

c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or

d) In all other cases in which the Board of Directors believes a dilution adjustment is necessary in the interests of the shareholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per share depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the spreads of buy and sell prices. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the subfund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. The adjustments are generally limited to a maximum of 2% of the prevailing net asset value per share at the time. The Board of Directors may decide to temporarily apply a dilution adjustment of more than 2% of the prevailing net asset value per share at the time in respect of any subfund and/or valuation date in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or liquidity, exceptional market conditions, market disruption, etc.), provided the Board of Directors can justify that this is representative of the prevailing market conditions and that it is in the best interest of the shareholders. This dilution adjustment will be calculated in accordance with the method determined by the Board of Directors. Shareholders will be informed via the usual communication channels when the temporary measures are introduced and when they end.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms. The dilution adjustment is made at subfund level and relates

to capital activity, but not to the specific circumstances of each individual investor transaction.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as "Other income".

For all subfunds the swing pricing methodology is applied.

If there were swing pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

As some of the Fund's subfunds may be invested in markets that are closed at the time their assets are valued, the Management Company may – by way of derogation to the aforementioned provisions – allow the net asset value per unit to be adjusted in order to more accurately reflect the fair value of these subfunds' assets at the time of valuation. In practice, the securities in which the subfunds are invested are generally valued on the basis of the latest available prices at the time of calculating the net asset value per unit, as described above. There may, however, be a substantial time difference between the close of the markets in which a subfund invests and the time of valuation.

Had the financial statements in this report been prepared on the last available market prices as of 31 May 2024, the net asset value would have been impacted as following:

Subfunds	Variation (%)
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	-0.60%

As a result, developments that may influence the value of these securities and that occur between the closure of the markets and the time of valuation are not generally taken into account in the net asset value per unit of the subfund concerned. If, as a result of this, the Management Company deems that the most recently available prices of the securities in a subfund's portfolio do not reflect their fair value, it may allow the net asset value per unit to be adjusted in order to reflect the assumed fair value of the portfolio at the time of valuation. Such an adjustment is based on the investment policy determined by the Management Company and a number of practices. If the value is adjusted as described above, this will be applied consistently to all unit classes in the same subfund.

The Management Company reserves the right to apply this measure to the relevant subfunds of the Fund whenever it deems this to be appropriate.

Evaluating assets at fair value calls for greater reliability of judgement than evaluating assets for which readily available market quotations can be referred to. Fair-value calculations may also be based on quantitative models used by price reporting providers to determine the fair value. No guarantee can be given that the Fund will be in a position to accurately establish the fair value of an asset when it is about to sell the asset around the time at which the Fund determines the net asset value per unit.

As a consequence, if the Fund sells or redeems units at the net asset value at a time when one or more participations are valuated at fair value, this may lead to a dilution or increase in the economic participation of the existing unitholders.

If necessary, additional valuations may be made throughout the day. Such new valuations shall apply for subsequent issues and redemptions of units.

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

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

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

f) Valuation on options
Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. Options which are not listed on an official stock exchange (OTC-options) are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents. The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

Options are included in the investments in securities.

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

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

h) Accounting of securities' portfolio transactions
The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) Fair Value pricing principle
The fair value pricing principle applies for funds with main investments in Asian markets. The fair value principle takes into account important movements not reflected in the last available Exchange closing prices, by reevaluating all underlying assets of the Fund portfolio with snapshot prices at a specified time. The net asset value is then calculated based on these re-evaluated prices. The fair value principle is applicable only in case the deviation of a Fund specific benchmark exceeds 3%.

j) Combined financial statements
The combined financial statements are expressed in USD. The various items of the combined statement of net assets, combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets as of 31 May 2024 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of foreign combined financial statements as of 31 May 2024:

Exchange rates			
USD	1	= CHF	0.902150
USD	1	= EUR	0.921150

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

k) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases
The position "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The position "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

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

m) Cross-subfund investments
As per 31 May 2024 the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD) was invested for 7 824 011.91 USD in the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – China Health Care (USD), UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Action (USD) and UBS (Lux) Equity SICAV – Healthy Living (USD).

UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD)	Amount in USD
UBS (LUX) EQUITY SICAV - CHINA HEALTH CARE (USD) U-X-ACC	1 631 733.90
UBS (LUX) EQUITY SICAV - CLIMATE ACTION (USD) U-X-ACC	2 853 009.00
UBS (LUX) EQUITY SICAV - HEALTHY LIVING (USD) U-X-ACC	3 339 269.01
Total	**7 824 011.91**

The total amount of cross subfund investments amounts to 7 824 011.91 USD. Accordingly, the adjusted combined net assets at the end of the year are 19 025 183 401.11 USD.

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

The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used.

The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

This valuation method is approved by the Board of Directors.

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

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

In "Income respectively Expenses from Synthetic Equity Swaps" are included the Swap related interest income and expenses as well as received and paid dividends.

Synthetic Equity Swaps are subject to a monthly reset of their unrealized gain (loss). Unrealised gain (loss) disclosed in the Statement of Investments in Securities and other Net Assets reflect the unrealised gain (loss) since the last reset date.

Note 2 – Flat fee

The company pays a maximum monthly flat fee for each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund and share class as shown in the table below:

UBS (Lux) Equity SICAV – Active Climate Aware (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "QL" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A4" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.150%	2.200%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%	1.600%
Share classes with "K-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "Q" in their name	1.290%	1.340%
Share classes with "QL" in their name	1.290%	1.340%
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%[1]	1.270%
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%	1.200%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-A4" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max. 1.240% / eff 1.020%

UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "QL" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A4" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – China Health Care (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.150%	2.200%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%	1.600%
Share classes with "K-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "Q" in their name	1.290%	1.340%
Share classes with "QL" in their name	1.290%	1.340%
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%	1.270%
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%	1.200%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-A4" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Action (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "QL" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Solutions (USD)[1]

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "QL" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] liquidated on 22 February 2024

UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	0.800%	0.850%
Share classes with "QL" in their name	0.800%	0.850%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A4" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "QL" in their name	0.780%	0.830%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A4" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

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

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.610%	1.660%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	0.810%	0.860%
Share classes with "QL" in their name	0.810%	0.860%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A4" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.650%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

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

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.910%	1.960%
Share classes with "N" in their name	2.450%	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.250%	1.280%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "Q" in their name	0.990%	1.040%
Share classes with "QL" in their name	0.990%	1.040%
Share classes with "I-A1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A2" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A4" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Future Energy Leaders (USD)[2]

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "QL" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.560%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[2] liquidated on 28 February 2024

UBS (Lux) Equity SICAV
– Future Leaders Small Caps (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.710%	1.760%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	0.910%	0.960%
Share classes with "QL" in their name	0.910%	0.960%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.830%	0.860%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A4" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– German High Dividend Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Defensive Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.700%	0.750%
Share classes with "K-1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.400%	0.430%
Share classes with "Q" in their name	0.500%	0.550%
Share classes with "QL" in their name	0.500%	0.550%
Share classes with "I-A1" in their name	0.480%	0.510%
Share classes with "I-A2" in their name	0.450%	0.480%
Share classes with "I-A3" in their name	0.400%	0.430%
Share classes with "I-A4" in their name	0.400%	0.430%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-B" in their name	0.140%	0.101%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "QL" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A4" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global High Dividend Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Income Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%[1]	1.850%[2]
Share classes with "K-1" in their name	1.200%[3]	1.230%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%[4]	0.680%
Share classes with "Q" in their name	1.080%[5]	1.130%[6]
Share classes with "QL" in their name	0.860%[7]	0.910%[8]
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%[9]	0.780%[10]
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%[11]	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A4" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max. 1.800% / eff 1.670%
[2] max. 1.850% / eff 1.720%
[3] max. 1.200% / eff 1.100%
[4] max. 0.650% / eff 0.520%
[5] max. 1.080% / eff 0.990%
[6] max. 1.130% / eff 1.040%
[7] max. 0.860% / eff 0.790%
[8] max. 0.910% / eff 0.840%
[9] max. 0.750% / eff 0.580%
[10] max. 0.780% / eff 0.610%
[11] max. 0.700% / eff 0.550%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Opportunity Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "QL" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A3" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-A4" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Opportunity Unconstrained (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "QL" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A4" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Healthy Living (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.710%	1.760%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	0.910%	0.960%
Share classes with "QL" in their name	0.910%	0.960%
Share classes with "I-A1" in their name	0.730%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.830%	0.860%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A4" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.330%	0.360%
Share classes with "Q" in their name	0.550%	0.600%
Share classes with "QL" in their name	0.550%	0.600%
Share classes with "I-A1" in their name	0.430%	0.460%
Share classes with "I-A2" in their name	0.360%	0.390%
Share classes with "I-A3" in their name	0.330%	0.360%
Share classes with "I-A4" in their name	0.330%	0.360%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "A" in their name	0.080%	0.130%

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "QL" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-A4" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "K-1" in their name	1.520%	1.550%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.060%	1.090%
Share classes with "Q" in their name	1.320%	1.370%
Share classes with "QL" in their name	1.320%	1.370%
Share classes with "I-A1" in their name	1.310%	1.340%
Share classes with "I-A2" in their name	1.260%	1.290%
Share classes with "I-A3" in their name	1.060%	1.090%
Share classes with "I-A4" in their name	1.060%	1.090%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Investment management fee and fixed fee p.a. at Master Fund level for the UBS (lrl) investor Selection – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS "U-B-PF acc" p.a.: 0.30%

UBS (Lux) Equity SICAV
– O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)[3]

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.870%	0.920%
Share classes with "K-1" in their name	0.390%	0.420%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%

[3] liquidated on 27 September 2023

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "F" in their name	0.160%	0.190%
Share classes with "Q" in their name	0.370%	0.420%
Share classes with "I-A1" in their name	0.360%	0.390%
Share classes with "I-A2" in their name	0.260%	0.290%
Share classes with "I-A3" in their name	0.160%	0.190%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Investment management fee and fixed fee p.a. at Master Fund level for the IAM Investments ICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund "I4C-E Euro" p.a.: 0.65%

UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.340%[1]	2.390%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	1.200%[2]	1.250%
Share classes with "QL" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%[3]	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%[4]	0.770%
Share classes with "I-A4" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-B" in their name	0.140%	0.140%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max. 2.340% / eff 0.000%
[2] max. 1.200% / eff 0.000%
[3] max. 0.880% / eff 0.000%
[4] max. 0.740% / eff 0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.700%	1.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.000%	1.030%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.530%	0.560%
Share classes with "Q" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "QL" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "I-A1" in their name	0.580%	0.610%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.530%	0.560%
Share classes with "I-A4" in their name	0.530%	0.560%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "QL" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.720%	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A4" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Income Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "QL" in their name	0.780%	0.830%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A4" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.640%	1.690%
Share classes with "K-1" in their name	1.000%	1.030%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "QL" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.790%	0.820%
Share classes with "I-A2" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A4" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– US Total Yield Sustainable (USD)

	Maximum[1] flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "QL" in their name	0.820%	0.870%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A3" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A4" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.650%	1.700%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "Q" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "QL" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "I-A1" in their name	0.760%	0.790%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "I-A4" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max 0.620% / eff 0.500%

The Company pays a maximum monthly flat management fee for share classes "P", "N", "K-1", "F", "Q", "QL", "I-A1", "I-A2", "I-A3", "I-A4" and "A", calculated on the average net asset value of the subfunds. This shall be used as follows:

1. In accordance with the following provisions, a maximum flat fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets for the management, administration, portfolio management, investment advice, and distribution of the Company (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" section: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee). The maximum flat fee for share classes with "hedged" in their name may include foreign exchange risk hedging charges. The relevant maximum flat fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat fees can be found under "The subfunds and their special investment policies" of the sales prospectus.

The maximum flat fee effectively applied can be found in the annual and semi-annual reports.

2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Company's assets:
   a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Swing Pricing principle pursuant to the section titled "Net asset value, issue, redemption and conversion price";
   b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all charges payable to the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
   c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Fund as permitted by law; Costs charged by the Master Fund for the preparation of ad hoc reports, provided that these arise in relation to the preparation of annual or semi-annual reports for the Feeder Fund UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)[3] and UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD);
   d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
   e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
   f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIDs annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
   g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees payable to the foreign supervisory authorities, as well as translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
   h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
   i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or to the Company's rights of usufruct;
   j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect the interests of the investors;
   k) If the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable, and published and/or taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER);
   l) fees, costs and expenses payable to the directors of the Company (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travel expenses in connection with meetings of the Board and remuneration of directors);

[3] liquidated on 27 September 2023

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

3. The Management Company may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the taxe d'abonnement, will also be borne by the Company.

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

For share class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Company under a separate contract concluded directly between the shareholder and UBS Asset Management or one of its authorised representatives.

Costs relating to the services performed for share classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG is entitled to under a separate contract with the shareholder.

Costs relating to the services to be performed for share classes "K-B" for asset management purposes are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG or one of its authorised distribution partners is entitled under a separate contract with the investor.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs that can be attributed to individual share classes will be charged to these share classes. If costs are incurred in connection with several or all subfunds/share classes, however,

these costs will be charged to these subfunds/share classes in proportion to their relative net asset values.

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees (excluding performance fees) of the target fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details of the Company's ongoing costs (or ongoing charges) can be found in the KIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

The Company is subject to Luxembourg law. In accordance with current legislation in the Grand Duchy of Luxembourg, the Company is not subject to any Luxembourg withholding, income, capital gains or wealth taxes. From the total net assets of each subfund, however, a tax of 0.05% p.a. ("taxe d'abonnement") payable to the Grand Duchy of Luxembourg is due at the end of every quarter (reduced taxe d'abonnement amounting to 0.01% p.a. for share classes F, I-A1, I-A2, I-A3, I-A4, I-B, I-X and U-X). This tax is calculated on the total net assets of each sub-fund at the end of every quarter. In the event that the conditions to benefit from the reduced 0.01% rate are no longer satisfied, all shares in classes F, I-A1, I-A2, I-A3, I-A4, I-B, I-X and U-X may be taxed at the rate of 0.05%.

Subfunds may benefit from reduced taxe d'abonnement rates ranging from 0.01% to 0.04% p.a. for the portion of net assets that are invested into environmentally sustainable economic activities as defined in Article 3 of EU Regulation 2020/852 of 18 June 2020.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Swing Pricing.

Note 5 – Income distribution

Distribution Policy
The general meeting of shareholders of the respective subfunds shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 6 – Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2024 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Equity SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	7 775 040.00 EUR	- EUR
– European High Dividend Sustainable (EUR)	697 760.00 EUR	- EUR
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	21 182 000.00 EUR	- EUR
– Global Defensive Sustainable (USD)	691 868.91 USD	- USD
– US Income Sustainable (USD)	9 267 125.00 USD	- USD

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Options

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on shares, classic-styled (sold)
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	44 841 457.63 EUR
– Global Income Sustainable (USD)	52 650 333.30 USD
– US Income Sustainable (USD)	172 317 314.76 USD

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on indices, classic-styled (sold)
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	26 479 825.11 EUR
– Global Defensive Sustainable (USD)	1 354 711.38 USD

c) Synthetic Equity Swaps

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (bought)	Synthetic Equity Swaps (sold)
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	190 966 722.71 EUR	140 951 570.91 EUR
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	24 062 588.31 USD	22 418 158.82 USD

Note 7 – Soft commission arrangements

If permitted by the laws governing the Portfolio Manager, the Portfolio Manager and its affiliates may enter into soft

commission arrangements with certain brokers which they engage in security transactions on behalf of the subfunds under which certain goods and services used to support investment decision making will be received without a direct payment in return. Such commissions are defined as soft dollars by the Hong Kong Securities and Futures Commission. This is only done when the transaction execution is consistent with the best execution standards, and it has been determined in good faith that the brokerage fee is reasonable in relation to the value of the execution and/or brokerage services provided by the broker.

Goods and services received solely included research services. The relative costs or benefits of research received from brokers are not allocated among particular clients or funds because it is believed that the research received is, in the aggregate, of assistance in fulfilling the Portfolio Manager and its affiliates' overall responsibilities to their clients or funds they manage. The amounts of transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place and the related commissions that have been paid by the subfunds for these transactions are as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Amounts of transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place (in USD)	Related commissions that have been paid by the subfunds for these transactions (in USD)
– All China (USD)	511 574 406.46	161 208.22
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	483 652 871.69	160 358.53
– Global Opportunity Sustainable (USD)	906 983 327.91	-
– Long Term Themes (USD)	4 212 185 505.82	441 900.97
– Russia (USD)	578 078.36	-
– US Total Yield Sustainable (USD)	2 931 018 682.79	21 560.94
– USA Growth (USD)	3 301 531 264.32	206 360.81

Except of the above item there are no other comparable agreements for the other subfunds.

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Active Climate Aware (USD) F-acc	0.73%
– Active Climate Aware (USD) I-B-acc	0.10%
– Active Climate Aware (USD) I-X-acc	0.04%
– Active Climate Aware (USD) P-acc	1.68%
– Active Climate Aware (USD) (EUR hedged) P-acc	1.73%
– Active Climate Aware (USD) Q-acc	0.98%
– Active Climate Aware (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.03%
– Active Climate Aware (USD) seeding Q-acc	0.58%
– Active Climate Aware (USD) (CHF hedged) seeding Q-acc	0.63%
– Active Climate Aware (USD) (EUR hedged) seeding Q-acc	0.63%
– All China (USD) F-acc	1.05%
– All China (USD) I-A1-acc	1.26%
– All China (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	1.30%
– All China (USD) seeding I-A1-acc	1.04%
– All China (USD) I-A2-acc	1.19%
– All China (USD) I-A3-acc	1.04%
– All China (USD) I-B-acc	0.17%
– All China (USD) I-X-acc	0.03%
– All China (USD) K-1-acc	1.63%
– All China (USD) K-B-acc	0.22%
– All China (USD) K-X-acc	0.07%
– All China (USD) P-acc	2.21%
– All China (USD) (EUR hedged) P-acc	2.26%
– All China (USD) (HKD) P-acc	2.21%
– All China (USD) (SGD) P-acc	2.21%
– All China (USD) Q-acc	1.35%
– All China (USD) Q-dist	1.35%
– Asian Smaller Companies (USD) I-A1-acc	1.00%
– Asian Smaller Companies (USD) I-A3-acc	0.86%
– Asian Smaller Companies (USD) I-B-dist	0.21%
– Asian Smaller Companies (USD) P-acc	2.02%
– Asian Smaller Companies (USD) Q-acc	1.18%
– Asian Smaller Companies (USD) (GBP) Q-acc	1.16%
– China Health Care (USD) I-X-acc	0.05%
– China Health Care (USD) P-acc	2.25%
– China Health Care (USD) Q-acc	1.37%
– China Health Care (USD) U-X-acc	0.05%
– Climate Action (USD) P-acc	1.70%
– Climate Action (USD) Q-acc	1.00%
– Climate Action (USD) U-X-acc	0.06%
– Engage for Impact (USD) P-acc	1.57%
– Engage for Impact (USD) (EUR hedged) P-acc	1.62%
– Engage for Impact (USD) Q-acc	0.87%
– Engage for Impact (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.92%
– Engage for Impact (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.92%
– Engage for Impact (USD) U-X-acc	0.03%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) F-dist	0.63%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) I-A1-acc	0.73%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) K-B-mdist	0.13%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) P-8%-mdist	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) P-acc	1.67%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) P-acc	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) P-dist	1.67%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) P-dist	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-8%-mdist	1.10%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) Q-acc	1.05%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.10%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.10%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) Q-dist	1.05%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.10%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-dist	1.09%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) QL-8%-mdist	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) QL-acc	0.85%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) QL-acc	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) QL-acc	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) QL-dist	0.85%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) QL-dist	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) QL-dist	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.03%
– European High Dividend Sustainable (EUR) N-8%-mdist	2.60%
– European High Dividend Sustainable (EUR) P-acc	1.60%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF) P-acc	1.60%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (USD) P-acc	1.60%
– European High Dividend Sustainable (EUR) P-dist	1.60%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.65%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (GBP) P-dist	1.60%
– European High Dividend Sustainable (EUR) Q-acc	0.94%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF) Q-acc	0.94%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (USD) Q-acc	0.94%
– European High Dividend Sustainable (EUR) Q-dist	0.94%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.99%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (GBP) Q-dist	0.94%
– European High Dividend Sustainable (EUR) QL-acc	0.77%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF) QL-acc	0.77%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (USD) QL-acc	0.74%
– European High Dividend Sustainable (EUR) QL-dist	0.77%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) QL-dist	0.82%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (GBP) QL-dist	0.75%
– European High Dividend Sustainable (EUR) U-X-acc	0.06%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) F-dist	0.67%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) I-A1-acc	0.81%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) K-1-acc	1.01%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) K-1-acc	1.02%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) P-acc	1.68%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.72%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) P-dist	1.43%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.72%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) Q-acc	0.87%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.92%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-acc	0.92%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) Q-dist	0.88%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.92%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A1-acc	0.93%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A2-acc	0.88%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A3-acc	0.83%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) K-1-acc	1.32%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) K-1-acc	1.35%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) K-B-acc	0.14%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) N-acc	2.52%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) P-acc	1.99%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) P-acc	2.04%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) P-acc	2.04%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) P-acc	2.01%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.04%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) P-acc	2.03%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) Q-acc	1.06%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.11%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) Q-acc	1.11%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) Q-acc	1.07%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.11%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) U-X-acc	0.03%
– Future Leaders Small Caps (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.08%
– Future Leaders Small Caps (USD) P-acc	1.83%
– Future Leaders Small Caps (USD) (CHF hedged) P-acc	1.88%
– Future Leaders Small Caps (USD) (EUR hedged) P-acc	1.88%
– Future Leaders Small Caps (USD) Q-acc	1.02%
– Future Leaders Small Caps (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
– Future Leaders Small Caps (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.08%
– Future Leaders Small Caps (USD) (GBP) Q-dist	1.03%
– German High Dividend Sustainable (EUR) P-acc	1.60%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.64%
– German High Dividend Sustainable (EUR) P-dist	1.59%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.64%
– German High Dividend Sustainable (EUR) Q-acc	0.94%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.98%
– German High Dividend Sustainable (EUR) Q-dist	0.93%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.98%
– Global Defensive Sustainable (USD) I-X-acc	0.06%
– Global Defensive Sustainable (USD) K-B-acc	0.17%
– Global Defensive Sustainable (USD) U-X-acc	0.07%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) F-dist	0.90%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A1-acc	0.99%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A3-acc	0.89%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) I-A3-dist	0.90%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-B-acc	0.20%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-acc	0.05%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-dist	0.05%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-4%-mdist	2.01%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.94%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-acc	2.01%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-acc	2.06%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	2.06%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-dist	2.06%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-acc	1.06%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.12%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.09%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-dist	1.07%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.12%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) Q-dist	1.07%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) U-X-acc	0.05%
– Global High Dividend Sustainable (USD) F-acc	0.55%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) F-acc	0.58%
– Global High Dividend Sustainable (USD) I-A1-acc	0.67%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) I-A1-acc	0.70%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.70%
– Global High Dividend Sustainable (USD) I-X-acc	0.03%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.03%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) I-X-dist	0.03%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) N-dist	2.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) P-acc	1.57%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) P-mdist	1.57%
– Global High Dividend Sustainable (USD) Q-acc	0.92%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.96%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.96%
– Global High Dividend Sustainable (USD) QL-acc	0.74%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.79%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.79%
– Global High Dividend Sustainable (USD) QL-mdist	0.74%
– Global High Dividend Sustainable (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
– Global Income Sustainable (USD) I-A1-8%-mdist	0.63%
– Global Income Sustainable (USD) I-A1-acc	0.63%
– Global Income Sustainable (USD) (GBP hedged) I-A1-UKdist-qdist	0.66%
– Global Income Sustainable (USD) I-A2-8%-mdist	0.60%
– Global Income Sustainable (USD) I-B-acc	0.12%
– Global Income Sustainable (USD) (GBP hedged) I-B-UKdist-mdist	0.12%
– Global Income Sustainable (USD) I-X-acc	0.06%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.05%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) I-X-dist	0.05%
– Global Income Sustainable (USD) I-X-UKdist	0.05%
– Global Income Sustainable (USD) K-1-dist	1.20%
– Global Income Sustainable (USD) K-B-mdist	0.16%
– Global Income Sustainable (USD) K-X-acc	0.09%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) K-X-acc	0.09%
– Global Income Sustainable (USD) P-8%-mdist	1.77%
– Global Income Sustainable (USD) P-acc	1.77%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-acc	1.82%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.82%
– Global Income Sustainable (USD) P-dist	1.77%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.82%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.80%
– Global Income Sustainable (USD) P-mdist	1.76%
– Global Income Sustainable (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.81%
– Global Income Sustainable (USD) Q-8%-mdist	1.08%
– Global Income Sustainable (USD) Q-acc	1.06%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.13%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.13%
– Global Income Sustainable (USD) Q-dist	1.09%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.14%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.14%
– Global Income Sustainable (USD) QL-8%-mdist	0.88%
– Global Income Sustainable (USD) QL-acc	0.88%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.93%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.93%
– Global Income Sustainable (USD) QL-dist	0.88%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.93%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-dist	0.93%
– Global Income Sustainable (USD) U-X-UKdist-mdist	0.05%
– Global Opportunity Sustainable (USD) I-B-acc	0.07%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Global Opportunity Sustainable (USD) I-X-acc	0.01%
– Global Opportunity Sustainable (USD) (CAD) I-X-acc	0.01%
– Global Opportunity Sustainable (USD) (EUR hedged) K-B-dist	0.12%
– Global Opportunity Sustainable (USD) P-acc	1.85%
– Global Opportunity Sustainable (USD) Q-acc	1.03%
– Global Opportunity Sustainable (USD) U-X-acc	0.01%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) I-B-acc	0.12%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) P-4%-mdist	2.14%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) P-acc	2.14%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) Q-acc	1.11%
– Healthy Living (USD) P-acc	1.80%
– Healthy Living (USD) Q-acc	1.00%
– Healthy Living (USD) U-X-acc	0.04%
– Innovation (USD) A-acc	0.16%
– Innovation (USD) (CHF hedged) A-acc	0.21%
– Innovation (USD) (EUR hedged) A-acc	0.21%
– Innovation (USD) I-X-acc	0.06%
– Long Term Themes (USD) F-acc	0.68%
– Long Term Themes (USD) (CHF) F-acc	0.68%
– Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-acc	0.71%
– Long Term Themes (USD) (EUR portfolio hedged) F-acc	0.71%
– Long Term Themes (USD) (GBP portfolio hedged) F-acc	0.71%
– Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-acc	0.71%
– Long Term Themes (USD) (CHF) F-dist	0.68%
– Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-dist	0.71%
– Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-dist	0.71%
– Long Term Themes (USD) F-UKdist	0.68%
– Long Term Themes (USD) I-A1-acc	0.81%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.84%
– Long Term Themes (USD) I-A3-acc	0.69%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) N-acc	2.61%
– Long Term Themes (USD) P-acc	1.85%
– Long Term Themes (USD) (CHF hedged) P-acc	1.90%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-acc	1.90%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-qdist	1.91%
– Long Term Themes (USD) Q-acc	1.07%
– Long Term Themes (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.12%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.12%
– Long Term Themes (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.12%
– Long Term Themes (USD) U-X-acc	0.01%
– Long Term Themes (USD) (CHF) U-X-acc	0.01%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) P-acc	4.45%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) Q-acc	3.85%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) U-X-acc	2.49%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) I-B-acc	0.10%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) I-X-acc	0.04%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) P-acc	1.78%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) (USD hedged) P-acc	1.82%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) Q-acc	1.03%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.08%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) U-X-acc	0.04%
– Swiss Opportunity (CHF) P-acc	1.60%
– Swiss Opportunity (CHF) (EUR) P-acc	1.60%
– Swiss Opportunity (CHF) Q-acc	1.12%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-acc	1.09%
– US Income Sustainable (USD) F-dist	0.62%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) F-dist	0.65%
– US Income Sustainable (USD) I-X-acc	0.02%
– US Income Sustainable (USD) P-acc	1.66%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-acc	1.71%
– US Income Sustainable (USD) (EUR) P-acc	1.66%
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.71%
– US Income Sustainable (USD) P-dist	1.66%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.71%
– US Income Sustainable (USD) (EUR) P-dist	1.66%
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.71%
– US Income Sustainable (USD) P-mdist	1.66%
– US Income Sustainable (USD) Q-acc	1.04%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.09%
– US Income Sustainable (USD) Q-dist	1.04%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.09%
– US Income Sustainable (USD) QL-acc	0.84%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.89%
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.89%
– US Income Sustainable (USD) QL-dist	0.84%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.89%
– US Income Sustainable (USD) U-X-UKdist-mdist	0.02%
– US Opportunity (USD) I-A1-acc	0.82%
– US Opportunity (USD) I-B-acc	0.12%
– US Opportunity (USD) P-acc	1.74%
– US Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	1.78%
– US Opportunity (USD) P-dist	1.74%
– US Opportunity (USD) Q-acc	1.00%
– US Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.05%
– US Opportunity (USD) Q-dist	1.00%
– US Total Yield Sustainable (USD) F-dist	0.54%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) F-dist	0.57%
– US Total Yield Sustainable (USD) I-A1-acc	0.66%
– US Total Yield Sustainable (USD) I-A3-acc	0.55%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) I-A3-acc	0.55%
– US Total Yield Sustainable (USD) I-A3-dist	0.52%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.62%
– US Total Yield Sustainable (USD) P-acc	1.56%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) P-acc	1.61%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.61%
– US Total Yield Sustainable (USD) P-dist	1.57%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.61%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.62%
– US Total Yield Sustainable (USD) P-mdist	1.56%
– US Total Yield Sustainable (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.62%
– US Total Yield Sustainable (USD) Q-acc	0.90%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.95%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.95%
– US Total Yield Sustainable (USD) Q-dist	0.90%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.95%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.95%
– US Total Yield Sustainable (USD) Q-mdist	0.90%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– US Total Yield Sustainable (USD) QL-acc	0.73%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.78%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.78%
– US Total Yield Sustainable (USD) QL-dist	0.73%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.79%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-dist	0.78%
– US Total Yield Sustainable (USD) QL-mdist	0.74%
– USA Growth (USD) F-acc	0.57%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) F-acc	0.60%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) F-acc	0.60%
– USA Growth (USD) I-A1-acc	0.71%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.74%
– USA Growth (USD) I-B-acc	0.08%
– USA Growth (USD) I-X-acc	0.01%
– USA Growth (USD) P-acc	2.09%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) P-acc	2.14%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) P-acc	2.14%
– USA Growth (USD) Q-acc	1.07%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.12%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.12%
– USA Growth (USD) QL-acc	0.87%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.92%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.92%
– USA Growth (USD) U-X-acc	0.01%
– USA Growth Sustainable (USD) P-acc	1.72%
– USA Growth Sustainable (USD) seeding I-A3-acc	0.52%

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

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

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{\text{(Total purchases + total sales) – (total subscriptions + total redemptions)}}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

UBS (Lux) Equity SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Active Climate Aware (USD)	40.60%
– All China (USD)	-6.77%
– Asian Smaller Companies (USD)	84.87%
– China Health Care (USD)	487.76%
– Climate Action (USD)	142.73%
– Engage for Impact (USD)	26.79%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	212.72%
– European High Dividend Sustainable (EUR)	224.54%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	126.11%

UBS (Lux) Equity SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	181.41%
– Future Leaders Small Caps (USD)	93.39%
– German High Dividend Sustainable (EUR)	-5.54%
– Global Defensive Sustainable (USD)	25.50%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	36.99%
– Global High Dividend Sustainable (USD)	224.69%
– Global Income Sustainable (USD)	208.81%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	115.63%
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	183.71%
– Healthy Living (USD)	57.75%
– Innovation (USD)	125.79%
– Long Term Themes (USD)	45.69%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)	-11.58%
– Russia (USD)	0.00%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR)	54.68%
– Swiss Opportunity (CHF)	28.22%
– US Income Sustainable (USD)	225.35%
– US Opportunity (USD)	58.23%
– US Total Yield Sustainable (USD)	192.18%
– USA Growth (USD)	83.85%
– USA Growth Sustainable (USD)	83.88%

Note 10 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2024, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
– Active Climate Aware (USD)	217 109.12 USD
– All China (USD)	897 153.45 USD
– Asian Smaller Companies (USD)	385 023.78 USD
– China Health Care (USD)	15 846.57 USD
– Climate Action (USD)	4 274.77 USD
– Climate Solutions (USD)[1]	600.85 USD
– Engage for Impact (USD)	844 702.66 USD
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	1 047 312.08 EUR
– European High Dividend Sustainable (EUR)	442 097.88 EUR
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	962 272.98 EUR
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	1 030 349.62 EUR
– Future Energy Leaders (USD)[2]	3 456.01 USD
– Future Leaders Small Caps (USD)	28 565.13 USD
– German High Dividend Sustainable (EUR)	9 128.30 EUR
– Global Defensive Sustainable (USD)	17 900.97 USD
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	957 920.74 USD
– Global High Dividend Sustainable (USD)	886 772.23 USD
– Global Income Sustainable (USD)	643 195.47 USD
– Global Opportunity Sustainable (USD)	433 745.99 USD
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	16 735.99 USD

[1] liquidated on 22 February 2024
[2] liquidated on 28 February 2024

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
– Healthy Living (USD)	3 918.40 USD
– Innovation (USD)	11 194.21 USD
– Long Term Themes (USD)	2 719 553.33 USD
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)	0.00 USD
– O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)[3]	11.83 USD
– Russia (USD)	350.22 USD
– Small Caps Europe Sustainable (EUR)	209 084.91 EUR
– Swiss Opportunity (CHF)	15 074.53 CHF
– US Income Sustainable (USD)	126 631.60 USD
– US Opportunity (USD)	53 630.22 USD
– US Total Yield Sustainable (USD)	133 689.89 USD
– USA Growth (USD)	558 428.73 USD
– USA Growth Sustainable (USD)	62 233.95 USD

[3] liquidated on 27 September 2023

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each subfunds.

Note 11 – Defaulted securities

In the event a bond is in default (hence not paying a coupon/principal as specified in the offering documents) but a pricing quotes exists, a final payment is expected and the bond would therefore be kept in the portfolio. Furthermore, there are shares that have defaulted in the past where no pricing quotes exists and no final payment is expected. These shares have been fully written off by the fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise from these shares to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)

Shares	Currency	Number
KEMAYAN CORPORATION BHD	MYR	220 000.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)

Shares	Currency	Number
PARABEL INC	USD	500 000.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)

Shares	Currency	Number
BLUESCOUT TECHNOLOGIES COM NPV	CAD	80 600.00
CHINA METAL RECYCLING H	HKD	676 800.00

Note 12 – Related party transactions

Connected persons in the context of this note are those defined in the SFC Code on Unit Trusts and Mutual Funds. All transactions entered into during the year between the subfunds and its connected persons were carried out in the normal course of business and on normal commercial terms.

a) Transactions on securities and derivative financial instruments

The volume of securities and derivative financial instruments undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager, the Depositary or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2023 to 31 May 2024 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a % of the total of security transactions
– All China (USD)	120 585 764.55	19.62%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	3 423 099.89	0.30%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	35 240 436.80	2.87%
– Long Term Themes (USD)	0.00	0.00%
– Russia (USD)	0.00	0.00%
– US Total Yield Sustainable (USD)	423 067 512.50	8.01%
– USA Growth (USD)	0.00	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV	Commissions on transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	Average rate of commission
– All China (USD)	86 768.49	0.01%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	0.00	0.00%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	3 884.70	0.00%
– Long Term Themes (USD)	0.00	0.00%
– Russia (USD)	0.00	0.00%
– US Total Yield Sustainable (USD)	3 431.40	0.00%
– USA Growth (USD)	0.00	0.00%

As disclosed in Note 10 – Transaction Costs, the transaction costs for fixed-income investments, exchange-traded futures contracts and other derivative contracts are included in the purchase and sale price of the investment and are therefore not listed individually here.

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in other securities (except equities, equity-like securities and derivative financial instruments) with related parties	As a % of the total of security transactions
– All China (USD)	0.00	0.00%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	0.00	0.00%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	40 000.00	0.00%
– Long Term Themes (USD)	0.00	0.00%
– Russia (USD)	0.00	0.00%
– US Total Yield Sustainable (USD)	0.00	0.00%
– USA Growth (USD)	0.00	0.00%

According to normal Market practice, no commissions have been charged to the Company on transactions on "other securities (except equities and equity-like securities)" with related parties.

Such transactions were entered in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

For the conversion of the volume of transactions with related parties into subfund currency, the exchange rates of the financial statements as of 31 May 2024 were used.

b) Transactions in Shares of the Company

Connected persons may invest in a new subfund/shareclass for the purpose of providing seed capital ("Direct Investment"), with the intent of remaining invested until the subfund/shareclass has substantial net assets. Such investments are at arm's length and comply with all late trading/market timing prevention requirements. No connected person may invest for the purpose of exercising management or control over any Fund or the Company.

UBS (Lux) Equity SICAV	Share class	Market value	% Net fund-assets
– Russia (USD)	I-A3-acc	4 160.00 USD	0.01%
– US Total Yield Sustainable (USD)	(EUR hedged) I-A3-acc	10 235.00 USD	0.01%
– US Total Yield Sustainable (USD)	I-A3-dist	8 902.00 USD	0.01%

c) Holding of the Directors

The Management Company and its connected persons are allowed to subscribe for, and redeem, shares in the subfunds.

As of 31 May 2024, 1 Director of the Company hold shares as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Number of shares	% per Total Net Asset Value
UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD) A-acc	45	0.01%

No other Directors had holdings in the subfunds registered in Hong Kong as of 31 May 2024.

Note 13 – Master Feeder Structure

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD)

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund is a feeder structure (UCITS) and invests at least 85% of its net assets in shares of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD) ("the Master UCITS"). UBS Investment Funds ICVC V is an open-ended investment company with variable capital incorporated in England and Wales.

UBS Investment Fund ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income is a fund set up under English law. Despite the Brexit, the existing master-feeder rules according to Article 41 (1e) of the UCITS Act of 17 December 2010 remain applicable.

UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)[3]

The subfund UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)[3] (the "Feeder Fund") was a feeder fund in accordance with Article 77 of the Law of 2010. It invested at least 85% of its net assets in units of IAM Investments ICAV - O'Connor Event Driven UCITS Fund (the "Master Fund"), a subfund of IAM Investments ICAV ("ICAV"), an open-ended umbrella UCITS (Irish Collective Asset-management Vehicle) with variable capital and segregated liability between subfunds established in Ireland on 14 August 2015 pursuant to the Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and authorised by the Central Bank of Ireland as a UCITS for the purposes of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Directive, 2011 (S.I. No. 352 of 2011) (as amended from time to time, the "Ordinance"). The ICAV appointed Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited as the Manager of the ICAV (the "Master Management Company"). International Asset Management Limited had been appointed as the investment manager (the "Investment Manager") and UBS O'Connor LLC as the sub-investment manager (the "Sub-Investment Manager") of the Master Fund.

The Feeder Fund could invest up to 15% of its net assets in the following assets:

a) liquid assets pursuant to Article 41(2)(2) of the Law of 2010;

b) derivative financial instruments pursuant to Article 41(1)(g) and Article 42(2) and (3) of the Law of 2010 that may only be used for hedging purposes.

More detailed information on the Master Fund could be found in its sales prospectus and KID, as well as at www.iaminvestments.com/funds, or ob tained from the registered office of the Master Management Company.

The Feeder Fund's investment objective and investment policy could be read in connection with the sales prospectus of the Master Fund including the specific appendix (the "Master Prospectus").

The feeder function of UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)[3] ceased to exist with the liquidation of it as per 27 September 2023.

UBS (Lux) Equity SICAV - O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)

The subfund UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) (the "Feeder Fund") is a feeder fund in accordance with Article 77 of the Law of 2010. It invests at least 85% of its net assets in units of UBS (Irl) Investor Selection – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (the "Master Fund"), a subfund of UBS (Irl) Investor Selection PLC, an open-ended umbrella investment company with variable capital and segregated liability between subfunds established in Ireland on 16 December 2009 pursuant to the Companies Act 2014 with registration number 478169 and authorised by the Central Bank of Ireland as a UCITS for the purposes of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Directive, 2011 (S.I. No. 352 of 2011) (as amended from time to time, the "Ordinance"). UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. has been appointed as the management company (the "Master Management Company"). UBS O'Connor LLC has been appointed as the investment manager (the "Investment Manager") and UBS Asset Management (Singapore) Ltd. as the sub-investment manager (the "Sub-Investment Manager") of the Master Fund.

The Feeder Fund may invest up to 15% of its net assets in the following assets:

a) liquid assets pursuant to Article 41(2)(2) of the Law of 2010;

b) derivative financial instruments pursuant to Article 41(1)(g) and Article 42(2) and (3) of the Law of 2010 that may only be used for hedging purposes.

Master Fund	Feeder Fund	Currency	% of ownership of the Master Fund
UBS (Irl) Investor Selection – O'Connor China Long/ Short Alpha Strategies UCITS	UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)	USD	1.01%

Investment Objective of the Master Fund

The objective of the Master Fund is to achieve capital growth by investing in an equity portfolio focused on opportunities for alpha generation (i.e. opportunities offering a positive investment return) in Chinese equity markets. There can be no assurance that the Master Fund will be in a position to achieve its investment objective or generate positive returns.

As of 31 May 2024, the feeder UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies held 1.01% of the net fund assets of UBS (Irl) Investor Selection – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS.

The sum of the costs of the feeder fund with the pro rata costs of the master fund can be seen in Note 8 – Total Expense Ratio (TER).

More detailed information on the Master Fund can be found in its Sales Prospectus (the "Extract Prospectus") and KID, and obtained at www.ubs.com/funds or from the registered office of the Master Management Company. The Feeder Fund's investment policy should be read in connection with the Extract Prospectus including the specific Master Fund appendix.

[3] liquidated on 27 September 2023

Note 14 – UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

The financial statements of the UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD) have been prepared on a going concern basis.

The board of directors has informed investors in accordance with Art. 11 of the Articles of Incorporation and the prospectus of the Company to suspend the calculation of the net asset value, the issue and redemption and conversions of shares of the subfund effective 25.02.2022 in order to protect the interests of the investors in the subfund. At the same time the flat fees for the subfund have been waived and investment restrictions are no longer applicable.

The ongoing geopolitical tensions (military operations) by Russia in the Ukraine and the subsequent sanctions imposed on Russia with implications on the Russian stock exchange market but also ADRs/GDRs replicating Russian assets and ruble trading including repatriation of assets from Russia, make it impossible to trade or value the majority of assets of the subfund.

Under the current situation, it is not possible to determine for how long the suspension of NAV calculation (including issue, redemption and conversion of shares) will last. The Board of Directors in conjunction with the Management Company will monitor the situation and review the decision on a ongoing basis in the interest of investors. Any subsequent decision that changes this status will be communicated to the investors as and when required.

The assets held by the subfund which have been subject to a write down to zero representing a market valuation prior to subfund suspension decision of USD 40 599 460.13 for a cost (initial purchase price) amounting to USD 72 617 405.06.

Note 15 – Liquidation

The following liquidation occurred:

Subfund	Date
UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Solutions (USD)	22.2.2024
UBS (Lux) Equity SICAV – Future Energy Leaders (USD)	28.2.2024
UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)	27.9.2023

Cash balance of the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Solutions (USD) as at 31 May 2024 is USD 817.97.

Cash balance of the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Future Energy Leaders (USD) as at 31 May 2024 is USD 579.02.

Cash balance of the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD) as at 31 May 2024 is USD 32 187.44.

Note 16 – Subsequent event

The following liquidation will occur:

Subfund	Date
UBS (Lux) Equity Sicav – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)	10.7.2024

Note 17 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

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

Note 18 – OTC-Derivatives and Securities Lending

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

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

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

OTC-Derivatives*

Subfunds that invest in OTC derivatives have the margin accounts listed below as collateral.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Active Climate Aware (USD)		
Barclays	-111.56 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-3.16 USD	0.00 USD
HSBC	-163.14 USD	0.00 USD
JP Morgan	696.13 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-8 091.67 USD	0.00 USD
State Street	-827.67 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	2 659.01 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)		
Bank of America	-4 774.11 USD	0.00 USD
Barclays	552.60 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	88.06 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	-609.50 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)		
Canadian Imperial Bank	-170.69 USD	0.00 USD
Citibank	179.70 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	-7.94 USD	0.00 USD
HSBC	119.66 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	310 286.89 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	14.49 USD	0.00 USD
State Street	-818.65 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income Sustainable (EUR)		
BNP Paribas	-396 585.45 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-101 027.38 EUR	0.00 EUR
Citibank	-62 458.65 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-245 929.75 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-37 914.28 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-205 689.74 EUR	0.00 EUR
State Street	-220 406.45 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-104 377.39 EUR	0.00 EUR

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

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend Sustainable (EUR)		
State Street	-27 452.61 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 692.61 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Income Opportunity Sustainable (EUR)		
DJ Euro Stoxx	-5 142.00 EUR	0.00 EUR
Eurex Euro Stoxx 50	-40 080.00 EUR	0.00 EUR
Euro Stoxx50 Price Index	-132 300.00 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-8 117.95 EUR	0.00 EUR
State Street	-37 824.32 EUR	0.00 EUR
UBS AG	768.20 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)		
Canadian Imperial Bank	-512 692.07 EUR	0.00 EUR
Citibank	927 567.39 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-68 094.19 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	12 108.55 EUR	0.00 EUR
Nomura	108.07 EUR	0.00 EUR
State Street	-73 207.70 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 557 875.32 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Future Leaders Small Caps (USD)		
Barclays	-1 644.56 USD	0.00 USD
Citibank	24 676.13 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	48.33 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	39 259.27 USD	0.00 USD
Nomura	9.57 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend Sustainable (EUR)		
State Street	-30 993.28 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-174.94 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive Sustainable (USD)		
Bank of America	12 788.27 USD	0.00 USD
Barclays	-13 941.18 USD	0.00 USD
BNP Paribas	259.94 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	9 389.56 USD	0.00 USD
Citibank	-4 226.53 USD	0.00 USD
Euro Stoxx50 Price Index	64 587.79 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	11 191.74 USD	0.00 USD
HSBC	-2 415.68 USD	0.00 USD
JP Morgan	53 868.57 USD	0.00 USD
Merrill Lynch	355.77 USD	0.00 USD
Standard and Poor's 500 Index	131 986.00 USD	0.00 USD
UBS AG	-7 040.71 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)		
Barclays	1 886.79 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-409.49 USD	0.00 USD
HSBC	-1 283.66 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	253 852.94 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-603.89 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend Sustainable (USD)		
Bank of America	925 864.89 USD	0.00 USD
Barclays	-32 924.40 USD	0.00 USD
Citibank	-112 834.07 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	8 368.46 USD	0.00 USD
HSBC	8 666.55 USD	0.00 USD
JP Morgan	-9 416.47 USD	10 000.00 USD
Morgan Stanley	-258 152.87 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	315 799.76 USD	0.00 USD

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
State Street	58 649.93 USD	0.00 USD
UBS AG	14 838.66 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-162 328.75 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD)		
Bank of America	-54 586.44 USD	0.00 USD
Barclays	1 175.19 USD	0.00 USD
BNP Paribas	-112 022.51 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-48 717.17 USD	0.00 USD
Citibank	-150 765.78 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-220 453.28 USD	0.00 USD
JP Morgan	-77 521.62 USD	0.00 USD
Merrill Lynch	-247.73 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-994 576.15 USD	0.00 USD
Royal Bank of Canada	-28 179.29 USD	0.00 USD
Societe Generale	-827 961.04 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	168 014.66 USD	0.00 USD
State Street	252.08 USD	0.00 USD
UBS AG	-56 695.98 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	610 028.67 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Sustainable (USD)		
Bank of America	8 217.16 USD	0.00 USD
UBS AG	-370.38 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)		
Bank of America	29 732.75 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	43 110.99 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	136.15 USD	500 000.00 USD
Morgan Stanley	-2 108.05 USD	0.00 USD
UBS AG	-15 007.13 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 289.75 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD)		
Bank of America	9 578.25 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	435.23 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	7 582.82 USD	0.00 USD
State Street	-219.10 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)		
Bank of America	-39 803.51 USD	0.00 USD
Barclays	3 794.77 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	129 875.39 USD	0.00 USD
Citibank	-29 859.28 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	2 991.70 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-6 941.65 USD	0.00 USD
HSBC	5 964.56 USD	0.00 USD
JP Morgan	-1 622 940.32 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	8 455 515.48 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-390.36 USD	0.00 USD
State Street	14 595.22 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	459 403.22 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe Sustainable (EUR)		
Morgan Stanley	-20 628.46 EUR	0.00 EUR
UBS AG	152.94 EUR	0.00 EUR

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – US Income Sustainable (USD)		
Bank of America	-277.69 USD	0.00 USD
Barclays	-1 591.20 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-1 520.28 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-151 082.13 USD	0.00 USD
JP Morgan	-938 883.09 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-2 833 052.76 USD	0.00 USD
Royal Bank of Canada	-1 512 457.24 USD	0.00 USD
Societe Generale	-860 695.79 USD	0.00 USD
State Street	11 547.97 USD	0.00 USD
Toronto-Dominion Bank	-1 358 796.10 USD	0.00 USD
UBS AG	-479 192.47 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)		
Barclays	-31.72 USD	0.00 USD
Citibank	8 696.43 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-56.05 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)		
Bank of America	-1 060.61 USD	0.00 USD
Barclays	-10 562.55 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	2 307.02 USD	0.00 USD
Citibank	109.01 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	25 152.95 USD	0.00 USD
HSBC	-297.83 USD	0.00 USD
JP Morgan	1 036.29 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	623 251.63 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	14.08 USD	0.00 USD
State Street	3 384.64 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)		
Barclays	17 420.54 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	7 888.74 USD	0.00 USD
HSBC	13 026.49 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	1 472 368.53 USD	0.00 USD
State Street	5 373.20 USD	0.00 USD

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend Sustainable (USD)

Composition of collateral by type of assets	Weight %
JP Morgan	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)

Composition of collateral by type of assets	Weight %
Goldman Sachs	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

Securities Lending

	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2024*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2024		
UBS (Lux) Equity SICAV	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Active Climate Aware (USD)	45 757 239.03 USD	47 848 149.78 USD	60.87	39.13	0.00
– All China (USD)	174 312 466.49 USD	184 043 122.08 USD	59.94	40.06	0.00
– Asian Smaller Companies (USD)	5 426 242.63 USD	5 703 855.42 USD	59.94	40.06	0.00
– Engage for Impact (USD)	42 683 643.29 USD	44 882 869.37 USD	60.87	39.13	0.00
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	117 804 768.87 EUR	123 325 754.54 EUR	60.87	39.13	0.00
– European High Dividend Sustainable (EUR)	23 813 239.51 EUR	24 878 385.77 EUR	60.87	39.13	0.00
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	40 686 429.66 EUR	42 602 920.97 EUR	60.87	39.13	0.00
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	61 787 579.32 EUR	64 197 780.43 EUR	59.94	40.06	0.00
– German High Dividend Sustainable (EUR)	1 958 432.72 EUR	2 064 885.10 EUR	60.87	39.13	0.00
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	23 990 651.55 USD	25 603 008.60 USD	59.94	40.06	0.00
– Global High Dividend Sustainable (USD)	66 151 803.13 USD	69 212 502.47 USD	60.87	39.13	0.00
– Global Income Sustainable (USD)	19 625 888.61 USD	20 742 548.95 USD	60.87	39.13	0.00
– Global Opportunity Sustainable (USD)	13 333 586.89 USD	13 893 792.50 USD	60.87	39.13	0.00
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	1 380 114.15 USD	1 452 707.37 USD	59.94	40.06	0.00
– Healthy Living (USD)	553 673.67 USD	560 930.40 USD	59.94	40.06	0.00
– Long Term Themes (USD)	212 576 668.04 USD	225 085 398.03 USD	60.87	39.13	0.00
– Small Caps Europe Sustainable (EUR)	37 688 449.98 EUR	39 414 687.11 EUR	60.87	39.13	0.00
– Swiss Opportunity (CHF)	83 036.47 CHF	85 255.63 CHF	59.94	40.06	0.00
– US Income Sustainable (USD)	74 360 223.64 USD	77 285 120.49 USD	60.87	39.13	0.00
– US Opportunity (USD)	7 599 485.77 USD	8 086 300.13 USD	59.94	40.06	0.00
– US Total Yield Sustainable (USD)	72 024 185.12 USD	75 172 839.30 USD	60.87	39.13	0.00
– USA Growth (USD)	35 472 144.82 USD	37 410 057.34 USD	59.94	40.06	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 May 2024 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 May 2024.

	UBS (Lux) Equity SICAV – Active Climate Aware (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)
Securities Lending revenues	**82 307.17**	**743 786.95**	**26 862.98**	**229 397.25**
Securities Lending costs*				
UBS Switzerland AG	24 692.15 USD	223 136.09 USD	8 058.89 USD	68 819.18 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	8 230.72 USD	74 378.69 USD	2 686.30 USD	22 939.72 USD
Net Securities Lending revenues	49 384.30 USD	446 272.17 USD	16 117.79 USD	137 638.35 USD

	UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – European Income Opportunity Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Securities Lending revenues	**494 882.65**	**95 139.92**	**145 766.12**	**621 020.55**
Securities Lending costs*				
UBS Switzerland AG	148 464.79 EUR	28 541.98 EUR	43 729.84 EUR	186 306.16 EUR
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	49 488.27 EUR	9 513.99 EUR	14 576.61 EUR	62 102.06 EUR
Net Securities Lending revenues	296 929.59 EUR	57 083.95 EUR	87 459.67 EUR	372 612.33 EUR

* 30% of the gross revenue are retained as costs/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

	UBS (Lux) Equity SICAV – Future Leaders Small Caps (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend Sustainable (USD)
Securities Lending revenues	**8 679.62**	**10 108.57**	**130 618.92**	**300 163.53**
Securities Lending costs*				
UBS Switzerland AG	2 603.89 USD	3 032.57 EUR	39 185.68 USD	90 049.06 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	867.96 USD	1 010.86 EUR	13 061.89 USD	30 016.35 USD
Net Securities Lending revenues	5 207.77 USD	6 065.14 EUR	78 371.35 USD	180 098.12 USD

	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Sustainable (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Healthy Living (USD)
Securities Lending revenues	**180 302.33**	**308 596.98**	**23 583.95**	**884.33**
Securities Lending costs*				
UBS Switzerland AG	54 090.70 USD	92 579.09 USD	7 075.19 USD	265.30 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	18 030.23 USD	30 859.70 USD	2 358.39 USD	88.43 USD
Net Securities Lending revenues	108 181.40 USD	185 158.19 USD	14 150.37 USD	530.60 USD

	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)	UBS (Lux) Equity SICAV – US Income Sustainable (USD)
Securities Lending revenues	**453 540.62**	**122 021.08**	**28 562.28**	**170 003.05**
Securities Lending costs*				
UBS Switzerland AG	136 062.19 USD	36 606.32 EUR	8 568.68 CHF	51 000.91 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	45 354.06 USD	12 202.11 EUR	2 856.23 CHF	17 000.31 USD
Net Securities Lending revenues	272 124.37 USD	73 212.65 EUR	17 137.37 CHF	102 001.83 USD

	UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)
Securities Lending revenues	**44 445.68**	**154 375.67**	**290 698.00**
Securities Lending costs*			
UBS Switzerland AG	13 333.70 USD	46 312.70 USD	87 209.40 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	4 444.57 USD	15 437.57 USD	29 069.80 USD
Net Securities Lending revenues	26 667.41 USD	92 625.40 USD	174 418.80 USD

* 30% of the gross revenue are retained as costs/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Brazil				
BRL	SAO MARTINHO SA COM NPV	940 500.00	4 856 525.59	1.24
TOTAL Brazil			**4 856 525.59**	**1.24**
Canada				
CAD	CANADIAN PAC KANS COM NPV	44 205.00	3 518 175.15	0.90
CAD	ROYAL BK OF CANADA COM NPV	74 537.00	8 146 221.81	2.07
TOTAL Canada			**11 664 396.96**	**2.97**
China				
CNY	GREE ELEC APPLICAN 'A'CNY1	1 664 400.00	9 463 705.13	2.41
TOTAL China			**9 463 705.13**	**2.41**
France				
EUR	DANONE EUR0.25	74 685.00	4 793 333.49	1.22
TOTAL France			**4 793 333.49**	**1.22**
Germany				
EUR	HUGO BOSS AG NPV (REGD)	69 074.00	3 652 603.83	0.93
EUR	KNORR BREMSE AG NPV	92 377.00	7 080 063.67	1.81
TOTAL Germany			**10 732 667.50**	**2.74**
Ireland				
USD	APTIV PLC COM USD0.01	61 220.00	5 097 177.20	1.30
TOTAL Ireland			**5 097 177.20**	**1.30**
Italy				
EUR	HERA EUR1	1 651 290.00	6 077 051.03	1.55
EUR	INFRASTRUTTURE WIR NPV	251 107.00	2 739 647.68	0.70
TOTAL Italy			**8 816 698.71**	**2.25**
Japan				
JPY	KEYENCE CORP NPV	8 700.00	3 913 602.09	1.00
JPY	SOFTBANK GROUP CO NPV	59 100.00	3 400 567.64	0.86
TOTAL Japan			**7 314 169.73**	**1.86**
Luxembourg				
EUR	EUROFINS SCIENTIFI EUR0.01	112 758.00	6 776 622.29	1.73
TOTAL Luxembourg			**6 776 622.29**	**1.73**
The Netherlands				
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	260 073.00	7 024 500.99	1.79
TOTAL The Netherlands			**7 024 500.99**	**1.79**
Norway				
NOK	MOWI ASA NOK7.50	226 973.00	4 058 975.04	1.03
NOK	NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	550 274.00	3 716 159.24	0.95
TOTAL Norway			**7 775 134.28**	**1.98**
Spain				
EUR	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	454 397.00	5 968 849.94	1.52
TOTAL Spain			**5 968 849.94**	**1.52**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Taiwan				
TWD	MERIDA INDUSTRY TWD10	1 031 000.00	7 288 355.87	1.86
USD	TAIWAN SEMICON MAN ADS REP 5 ORD TWD10	65 351.00	9 870 615.04	2.51
TOTAL Taiwan			**17 158 970.91**	**4.37**
United Kingdom				
GBP	ASTRAZENECA ORD USD0.25	62 557.00	9 709 039.08	2.47
GBP	DRAX GROUP ORD GBP0.1155172	758 881.00	5 009 784.80	1.28
GBP	SPECTRIS ORD GBP0.05	178 983.00	7 451 713.79	1.90
EUR	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	50 683.00	2 758 776.24	0.70
EUR	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	115 736.00	6 302 252.96	1.61
TOTAL United Kingdom			**31 231 566.87**	**7.96**
United States				
USD	ADVANCED DRAINAGE COM USD0.01	19 908.00	3 453 838.92	0.88
USD	AECOM TECHNOLOGY C COM STK USD0.01	41 134.00	3 592 643.56	0.92
USD	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	118 765.00	20 486 962.50	5.22
USD	AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	51 237.00	6 705 493.29	1.71
USD	AMETEK INC COM USD0.01	21 536.00	3 652 414.04	0.93
USD	AUTODESK INC COM USD0.01	18 342.00	3 697 747.20	0.94
USD	BLACKROCK INC COM STK USD0.01	5 941.00	4 586 630.23	1.17
USD	BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	129 658.00	2 116 018.56	0.54
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	4 563.00	6 062 173.65	1.54
USD	DANAHER CORP COM USD0.01	35 582.00	9 137 457.60	2.33
USD	ECOLAB INC COM	28 192.00	6 546 182.40	1.67
USD	EMERSON ELEC CO COM	60 868.00	6 826 954.88	1.74
USD	ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	22 252.00	2 846 030.80	0.72
USD	GENERAC HLDGS INC COM USD0.01	43 989.00	6 475 620.69	1.65
USD	INTEL CORP COM USD0.001	247 408.00	7 632 536.80	1.94
USD	INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	84 290.00	8 107 012.20	2.07
USD	LINDE PLC COM EUR0.001	8 941.00	3 893 984.32	0.99
USD	LYFT INC COM USD0.00001 CLASS A	261 317.00	4 079 158.37	1.04
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	63 436.00	7 929 500.00	2.02
USD	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	52 420.00	21 761 114.60	5.54
USD	MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	110 535.00	5 196 250.35	1.32
USD	NIKE INC CLASS'B'COM NPV	65 923.00	6 265 981.15	1.60
USD	ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	49 855.00	3 641 409.20	0.93
USD	PATHWARD FINANCIAL COM USD0.01	146 373.00	7 803 144.63	1.99
USD	PRIMO WATER CORP COM NPV	191 496.00	4 320 149.76	1.10
USD	PROLOGIS INC COM USD0.01	27 276.00	3 013 725.24	0.77
USD	REGAL REXNORD CORP COM USD0.01	55 967.00	8 369 305.18	2.13
USD	RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	168 350.00	1 838 382.00	0.47
USD	ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	9 737.00	5 208 794.52	1.33
USD	SERVICENOW INC COM USD0.001	9 575.00	6 290 104.75	1.60
USD	THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	105 523.00	5 060 883.08	1.29
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	21 117.00	10 460 728.29	2.67
USD	UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	14 889.00	2 615 997.30	0.67
USD	VAIL RESORTS INC COM	19 745.00	3 726 276.40	0.95
USD	VERALTO CORPORATIO COM USD0.01 WI	34 794.00	3 429 992.52	0.87
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	44 221.00	12 048 453.66	3.07
USD	VOYA FINL INC COM USD0.01	105 753.00	8 018 192.46	2.04
USD	WOLFSPEED INC COM USD0.00125	76 651.00	1 969 930.70	0.50
USD	XYLEM INC COM USD0.01 WI	24 057.00	3 392 518.14	0.86
USD	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	16 810.00	5 250 435.40	1.34
TOTAL United States			**247 510 129.34**	**63.06**
Total Equities			**385 184 468.93**	**98.40**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**385 184 468.93**	**98.40**
Total investments in securities			**385 184 468.93**	**98.40**

The notes are an integral part of the financial statements.

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

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

CHF	4 569 200.00	USD	5 084 068.16	21.6.2024	-8 060.34	0.00
CHF	124 600.00	USD	138 192.48	21.6.2024	227.96	0.00
EUR	2 535 700.00	USD	2 752 411.06	21.6.2024	2 859.01	0.00
USD	6 189.81	CHF	5 600.00	21.6.2024	-31.33	0.00
USD	2 930.42	EUR	2 700.00	21.6.2024	-3.16	0.00
CHF	25 900.00	USD	28 426.93	21.6.2024	345.85	0.00
EUR	36 700.00	USD	39 752.69	21.6.2024	122.32	0.00
USD	45 222.79	CHF	41 200.00	21.6.2024	-547.04	0.00
USD	29 603.07	CHF	26 900.00	21.6.2024	-280.63	0.00
USD	74 640.51	EUR	68 800.00	21.6.2024	-111.56	0.00
USD	74 379.48	CHF	67 100.00	21.6.2024	-163.14	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**-5 842.06**	**0.00**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**6 778 021.27**	**1.79**
Other assets and liabilities	**-460 225.26**	**-0.18**
Total net assets	**392 471 422.88**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Cayman Islands				
HKD	WUXIXDC CAYMAN USD0.00005	3 892 179.00	7 627 769.65	0.52
TOTAL Cayman Islands			**7 627 769.65**	**0.52**
China				
HKD	AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	10 352 000.00	6 634 496.78	0.45
HKD	ALIBABA GROUP HLDG USD1	7 447 500.00	71 357 286.78	4.83
HKD	ANHUI CONCH CEMENT 'H'CNY1	6 802 500.00	16 829 492.47	1.14
HKD	ANHUI GUJING DISTL 'B'CNY1	1 199 427.00	18 683 581.29	1.26
HKD	ARCHOSAUR GAMES IN HKD0.00001	2 121 000.00	401 558.09	0.03
HKD	BRONCUS HOLDING CO USD0.000025	1 663 000.00	127 640.79	0.01
HKD	CHEERWIN GP ORD HKD0	4 965 500.00	1 156 060.00	0.08
HKD	CHINA MERCHANTS BK 'H'CNY1	18 761 500.00	83 520 445.18	5.65
HKD	CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	40 574 000.00	20 813 168.32	1.41
HKD	COUNTRY GARDEN SVC USD0.0001	3 623 000.00	2 637 100.00	0.18
CNY	DONG-E-E-JIAO CO 'A'CNY1	1 236 820.00	11 560 613.23	0.78
HKD	EXCELLENCE COML PT HKD0.01	12 619 000.00	2 534 373.34	0.17
CNY	GREE ELEC APPLICAN 'A'CNY1	2 146 314.00	12 058 942.55	0.82
HKD	HAINAN MEILAN INTL 'H'CNY1	4 176 000.00	5 235 191.40	0.35
HKD	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	5 362 000.00	11 015 858.52	0.75
HKD	HORIZON CONSTR DEV USD0.00002	2 442 666.00	559 323.56	0.04
CNY	JIANGSU HENGRUI PH 'A'CNY1	2 478 051.00	14 490 646.11	0.98
USD	JUPAI HLDGS LTD ADS EACH REPR 6 SHS	49 665.00	1 042.97	0.00
USD	KANZHUN LTD SPON EACH ADR REP 2 ORD SHS	1 609 128.00	33 775 596.72	2.29
CNY	KWEICHOW MOUTAI 'A'CNY1	598 121.00	136 106 857.37	9.21
HKD	LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	13 139 500.00	20 674 256.85	1.40
HKD	MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	3 960 490.00	53 247 305.52	3.60
CNY	MIDEA GROUP CO LTD CNY1	1 896 274.00	16 952 333.56	1.15
USD	NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	1 167 339.00	105 830 953.74	7.16
HKD	NETEASE INC USD0.0001	435 300.00	7 662 193.23	0.52
USD	NEW ORIENTAL EDUCA ADR EACH REPR 10 ORD SHS SP	76 000.00	6 367 280.00	0.43
HKD	OCUMENSION THERAPE USD0.00001	1 905 000.00	1 652 230.65	0.11
USD	PDD HOLDINGS INC	87 900.00	13 363 437.00	0.90
HKD	PEIRA MEDICAL LIM USD0.0001	3 531 000.00	1 653 197.74	0.11
HKD	PING AN INSURANCE 'H'CNY1	13 788 000.00	69 757 958.37	4.72
HKD	SHANGHAI INT MEDICAL INSTRUMENTS CO LTD RG	3 006 800.00	10 596 736.70	0.72
HKD	SUNKING POWER ELEC HKD0.10	12 354 000.00	1 817 403.82	0.12
USD	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	2 460 878.00	29 136 795.52	1.97
HKD	TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	3 108 700.00	143 082 319.24	9.68
HKD	WUXIBIOLOGICS (CA USD0.0000083)	3 920 500.00	5 586 922.51	0.38
CNY	YIBIN WULIANGYE 'A'CNY1	1 216 522.00	24 636 081.92	1.67
HKD	YIHAI INTERNATIONA USD0.00001	5 618 000.00	10 406 298.89	0.70
CNY	YUNNAN BAIYAO GRP 'A'CNY1	4 657 783.00	34 001 044.33	2.30
HKD	ZIJIN MINING GROUP 'H'CNY0.1	6 070 000.00	12 843 109.79	0.87
TOTAL China			**1 016 759 136.85**	**68.94**
Hong Kong				
HKD	AIA GROUP LTD NPV	5 090 600.00	39 365 092.59	2.66
HKD	ALIBABA HEALTH INT HKD0.01	10 000 000.00	4 195 848.92	0.28
HKD	CHINA EVERBRIGHT HKD1	7 064 000.00	3 885 663.12	0.26
HKD	CHINA JINMAO HOLDI NPV	98 940 000.00	8 733 071.09	0.59
HKD	CHINA MOBILE LTD NPV	3 237 000.00	31 097 726.19	2.10
HKD	CHINA OVSEAS LAND HKD0.10	9 859 000.00	18 589 869.84	1.26
HKD	CHINA RES LAND HKD0.10	13 648 000.00	49 583 063.10	3.36
HKD	CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	84 274 472.00	71 475 230.98	4.84
HKD	FAR EAST HORIZON L HKD0.01	65 952 000.00	52 982 642.24	3.59
HKD	GUANGDONG INVEST HKD0.50	9 430 000.00	5 331 875.02	0.36
HKD	HONG KONG EXCHANGE HKD1	1 117 300.00	37 561 347.02	2.54
HKD	ONEWO INC CNY1 H	1 839 000.00	5 516 588.31	0.37
HKD	SHN INTL HLDGS HKD1	17 009 000.00	14 142 889.12	0.96
HKD	SSY GROUP LIMITED HKD0.02	53 108 000.00	31 998 296.08	2.17
TOTAL Hong Kong			**374 459 203.62**	**25.34**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
United States			
HKD VOBILE GROUP LTD USD0.000025	6 424 000.00	1 095 433.18	0.07
TOTAL United States		**1 095 433.18**	**0.07**
Total Equities		**1 401 891 548.80**	**94.87**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		**1 401 891 548.80**	**94.87**
Total investments in securities		**1 401 891 548.80**	**94.87**

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

EUR	5 770 500.00	USD	6 264 408.64	21.6.2024	-4 774.11	0.00
EUR	192 100.00	USD	208 992.79	21.6.2024	-609.50	0.00
USD	165 840.10	EUR	152 800.00	21.6.2024	88.06	0.00
USD	162 162.54	EUR	149 000.00	21.6.2024	552.60	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**-4 742.95**	**0.00**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	73 716 111.47	4.99
Other assets and liabilities	2 090 160.22	0.14
Total net assets	**1 477 633 072.04**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Austria				
EUR	OMV AG NPV(VAR)	37 903.00	1 752 634.72	1.04
TOTAL Austria			**1 752 634.72**	**1.04**
Denmark				
DKK	COLOPLAST DKK1 B	14 206.00	1 570 903.99	0.93
DKK	NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	12 661.00	1 574 046.10	0.94
DKK	PANDORA A/S DKK1	11 085.00	1 670 441.18	0.99
TOTAL Denmark			**4 815 391.27**	**2.86**
Finland				
EUR	ELISA OYJ NPV	40 146.00	1 714 234.20	1.02
EUR	KONE CORPORATION NPV ORD 'B'	35 064.00	1 640 644.56	0.97
EUR	METSO CORPORATION RG	150 357.00	1 682 494.83	1.00
EUR	NOKIA OYJ NPV	467 870.00	1 680 121.17	1.00
SEK	NORDEA HOLDING ABP NPV	141 532.00	1 599 095.45	0.95
EUR	UPM-KYMMENE CORP NPV	48 168.00	1 693 105.20	1.01
EUR	WARTSILA OYJ ABP SER'B'EUR3.50	81 196.00	1 559 369.18	0.93
TOTAL Finland			**11 569 064.59**	**6.88**
France				
EUR	AXA EUR2.29	50 419.00	1 686 347.95	0.99
EUR	BNP PARIBAS EUR2	23 574.00	1 595 959.80	0.95
EUR	BOUYGUES EUR1	47 239.00	1 700 604.00	1.01
EUR	CIE DE ST-GOBAIN EUR4	20 850.00	1 680 093.00	1.00
EUR	CREDIT AGRICOLE SA EUR3	106 314.00	1 586 736.45	0.94
EUR	DANONE EUR0.25	28 340.00	1 675 460.80	1.00
EUR	ENGIE EUR1	101 885.00	1 582 783.48	0.94
EUR	ESSILORLUXOTTICA EUR0.18	7 725.00	1 585 942.50	0.94
EUR	GECINA EUR7.50	16 188.00	1 602 612.00	0.95
EUR	KLEPIERRE EUR1.40	66 652.00	1 772 943.20	1.06
EUR	MICHELIN (CGDE) EUR0.50 (POST SUBDIVISION)	46 840.00	1 740 106.00	1.04
EUR	ORANGE EUR4	144 905.00	1 554 106.13	0.92
EUR	PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	15 396.00	1 582 708.80	0.94
EUR	REXEL EUR5	60 451.00	1 681 142.31	1.00
EUR	SANOFI EUR2	19 060.00	1 710 825.60	1.02
EUR	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	7 375.00	1 677 443.75	1.00
EUR	TOTALENERGIES SE EUR2.5	24 844.00	1 664 796.44	0.99
TOTAL France			**28 060 612.21**	**16.69**
Germany				
EUR	ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	6 342.00	1 701 558.60	1.01
EUR	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	18 253.00	1 700 614.54	1.01
EUR	DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	43 249.00	1 694 063.33	1.01
EUR	E.ON SE NPV	127 704.00	1 588 205.12	0.93
EUR	GEA GROUP AG NPV	43 371.00	1 660 241.88	0.99
EUR	MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	25 740.00	1 709 136.00	1.02
EUR	MERCK KGAA NPV	9 890.00	1 646 685.00	0.98
EUR	MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	3 673.00	1 681 866.70	1.00
TOTAL Germany			**13 362 571.17**	**7.95**
Ireland				
EUR	AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	308 344.00	1 609 555.68	0.96
GBP	CRH ORD EUR0.32	23 197.00	1 664 439.79	0.99
TOTAL Ireland			**3 273 995.47**	**1.95**
Italy				
EUR	ASSIC GENERALI SPA EUR1	71 846.00	1 695 565.60	1.01
EUR	ENEL EUR1	257 967.00	1 717 028.35	1.02

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR	INTESA SANPAOLO NPV	444 892.00	1 604 280.55	0.95
EUR	ITALGAS SPA NPV	325 069.00	1 595 438.65	0.95
EUR	MEDIOBANCA SPA EURO.5	108 390.00	1 573 822.80	0.93
EUR	MONCLER SPA NPV	27 929.00	1 710 371.96	1.02
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	133 821.00	1 686 144.60	1.00
EUR	SNAM EUR1	362 686.00	1 577 321.41	0.94
EUR	UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	43 361.00	1 577 689.99	0.94
TOTAL Italy			**14 797 669.91**	**8.76**
The Netherlands				
EUR	ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	33 853.00	1 503 073.20	0.89
EUR	ING GROEP N.V. EURO.01	103 563.00	1 694 704.93	1.01
EUR	KON KPN NV EURO.04	478 784.00	1 648 932.10	0.98
EUR	KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	57 658.00	1 645 559.32	0.98
EUR	NN GROUP N.V. EURO.12	36 417.00	1 558 283.43	0.93
EUR	RANDSTAD N.V. EURO.10	32 403.00	1 568 305.20	0.93
TOTAL The Netherlands			**9 618 858.18**	**5.72**
Norway				
NOK	DNB BANK ASA NOK12.50	94 847.00	1 707 173.72	1.02
NOK	EQUINOR ASA NOK2.50	63 925.00	1 668 146.19	1.01
NOK	TELENOR ASA ORD NOK6	149 056.00	1 600 322.98	0.95
TOTAL Norway			**5 005 642.89**	**2.98**
Spain				
EUR	ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	40 946.00	1 683 699.52	1.00
EUR	IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	141 277.00	1 709 451.70	1.01
EUR	REDEIA CORP SA EURO.5	104 396.00	1 726 709.84	1.03
EUR	REPSOL SA EUR1	110 456.00	1 659 049.12	0.99
TOTAL Spain			**6 776 910.18**	**4.03**
Sweden				
SEK	ESSITY AB SER'B'NPV	67 533.00	1 594 060.66	0.95
SEK	SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	123 590.00	1 614 494.69	0.96
SEK	SKF AB SER'B'NPV	84 832.00	1 703 702.63	1.01
SEK	SSAB AB SER'B'NPV	314 047.00	1 672 354.18	1.00
SEK	SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV (P/S)	185 359.00	1 601 388.75	0.95
SEK	SWEDBANK AB SER'A'NPV	84 066.00	1 605 854.09	0.96
SEK	TELE2 AB SHS	193 142.00	1 735 617.89	1.03
SEK	TELIA COMPANY AB NPV	727 629.00	1 736 626.96	1.03
SEK	VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	65 354.00	1 614 177.59	0.96
TOTAL Sweden			**14 876 277.44**	**8.85**
Switzerland				
CHF	ABB LTD CHF0.12 (REGD)	33 133.00	1 671 241.15	0.99
CHF	ALCON AG CHF0.04	20 778.00	1 704 460.66	1.01
CHF	KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	6 556.00	1 710 335.31	1.02
CHF	LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)	18 974.00	1 731 999.76	1.03
CHF	LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	3 301.00	1 639 421.03	0.98
CHF	NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	18 094.00	1 721 321.90	1.02
CHF	SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	5 918.00	1 720 942.49	1.02
CHF	SWISS RE AG CHF0.10	14 640.00	1 714 572.71	1.02
CHF	ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	3 495.00	1 690 448.63	1.01
TOTAL Switzerland			**15 304 743.64**	**9.10**
United Kingdom				
GBP	3I GROUP ORD GBP0.738636	46 198.00	1 551 212.58	0.92
GBP	AVIVA ORD GBP0.33	299 611.00	1 686 301.78	1.00
GBP	BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	289 968.00	1 711 265.92	1.02
GBP	CONVATEC GROUP PLC ORD GBP0.1	570 582.00	1 663 588.79	0.99
GBP	DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	54 834.00	1 691 050.58	1.00
GBP	GSK PLC ORD GBP0.3125	81 704.00	1 692 714.66	1.01
GBP	INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	162 445.00	1 615 200.93	0.96
GBP	KINGFISHER ORD GBP0.157142857	568 280.00	1 760 181.97	1.05
GBP	LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	552 116.00	1 618 814.69	0.96
GBP	MONDI PLC ORD EURO.22(POST CONS)	92 284.00	1 689 491.88	1.00

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP	NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	161 946.00	1 675 955.64	1.00
GBP	NEXT ORD GBP0.10	14 079.00	1 541 886.74	0.92
GBP	PEARSON ORD GBP0.25	152 880.00	1 689 752.96	1.01
GBP	RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	33 320.00	1 739 750.39	1.03
GBP	RELX PLC GBP0.1444	42 444.00	1 700 438.63	1.01
GBP	SAGE GROUP GBP0.01051948	133 870.00	1 605 363.47	0.95
GBP	SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	520 437.00	1 691 952.57	1.01
GBP	SHELL PLC ORD EUR0.07	49 839.00	1 643 365.65	0.98
GBP	SSE PLC ORD GBP0.50	85 275.00	1 755 196.10	1.04
GBP	TAYLOR WIMPEY ORD GBP0.01	994 921.00	1 717 021.21	1.02
GBP	TESCO ORD GBP0.0633333	459 337.00	1 675 400.40	1.00
GBP	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	33 404.00	1 676 361.03	1.00
TOTAL United Kingdom			**36 802 268.57**	**21.88**
Total Equities			**165 960 684.24**	**98.69**

Rights

United Kingdom

GBP	NATIONAL GRID PLC RIGHTS 10.06.24	38 541.00	88 616.91	0.05
TOTAL United Kingdom			**88 616.91**	**0.05**
Total Rights			**88 616.91**	**0.05**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**166 049 251.15**	**98.74**

Other transferable securities

Rights

The Netherlands

EUR	NN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 13.06.24	36 417.00	75 747.36	0.04
TOTAL The Netherlands			**75 747.36**	**0.04**
Total Rights			**75 747.36**	**0.04**
Total Other transferable securities			**75 747.36**	**0.04**
Total investments in securities			**166 124 998.51**	**98.78**

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on Indices

EUR	EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 21.06.24	14.00	-9 100.00	-0.01
TOTAL Financial Futures on Indices			**-9 100.00**	**-0.01**
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange			**-9 100.00**	**-0.01**
Total Derivative instruments			**-9 100.00**	**-0.01**

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

CHF	17 164 700.00	EUR	17 576 462.02	20.6.2024	-27 452.61	-0.02
CHF	185 400.00	EUR	189 638.94	20.6.2024	-87.92	0.00
EUR	122 882.32	CHF	120 800.00	20.6.2024	-842.33	0.00
EUR	68 882.37	CHF	68 100.00	20.6.2024	-762.36	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**-29 145.22**	**-0.02**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**1 791 160.84**	**1.08**
Other assets and liabilities	**351 304.01**	**0.22**
Total net assets	**168 169 218.14**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Belgium				
EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	98 272.00	5 547 192.64	1.11
EUR	EKOPAK NV	35 556.00	672 008.40	0.13
EUR	KBC GROUP NV NPV	67 295.00	4 499 343.70	0.90
EUR	SA D'IETEREN NV NPV	19 435.00	3 879 226.00	0.78
EUR	UNIFIEDPOST GROUP EUR0.01	166 537.00	559 564.32	0.11
TOTAL Belgium			**15 157 335.06**	**3.03**
Denmark				
DKK	NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	202 285.00	25 148 559.79	5.03
DKK	TRYG A/S DKK5	737 501.00	13 961 320.26	2.79
TOTAL Denmark			**39 109 880.05**	**7.82**
Finland				
SEK	NORDEA HOLDING ABP NPV	431 944.00	4 880 307.51	0.97
EUR	SAMPO PLC NPV A	334 435.00	13 190 116.40	2.64
TOTAL Finland			**18 070 423.91**	**3.61**
France				
EUR	AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	50 438.00	9 102 041.48	1.82
EUR	DANONE EUR0.25	127 556.00	7 541 110.72	1.51
EUR	GTT EUR0.01	40 315.00	5 398 178.50	1.08
EUR	L'OREAL EUR0.20	9 377.00	4 239 341.70	0.85
EUR	LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	14 932.00	10 973 526.80	2.20
EUR	MICHELIN (CGDE) EUR0.50 (POST SUBDIVISION)	131 825.00	4 897 298.75	0.98
EUR	NEXANS EUR1	40 606.00	4 511 326.60	0.90
EUR	PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	85 450.00	8 784 260.00	1.76
EUR	RENAULT SA EUR3.81	100 876.00	5 404 936.08	1.08
EUR	SANOFI EUR2	107 603.00	9 658 445.28	1.93
EUR	SPIE PROMESSES EUR0.46	136 515.00	5 179 379.10	1.04
EUR	TELEPERFORMANCE EUR2.50	41 087.00	4 289 482.80	0.86
EUR	UBISOFT ENTERTAIN EUR0.31	149 684.00	3 355 915.28	0.67
EUR	VIRBAC EUR1.25	6 900.00	2 470 200.00	0.49
TOTAL France			**85 805 443.09**	**17.17**
Germany				
EUR	ADTRON SE ORD NPV	101 997.00	2 135 817.18	0.43
EUR	APONTIS PHARMA AG EUR1	130 706.00	1 113 615.12	0.22
EUR	BILFINGER NPV	76 441.00	3 837 338.20	0.77
EUR	COMPUGROUP MEDICAL NPV (REGD)	87 713.00	2 429 650.10	0.49
EUR	DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	24 055.00	4 399 859.50	0.88
EUR	DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	238 883.00	5 324 702.07	1.07
EUR	DRAEGERWERK KGAA NON-VTG PRF NPV	68 938.00	3 467 561.40	0.69
EUR	E.ON SE NPV	737 199.00	9 052 803.72	1.81
EUR	ECKERT & ZIEGLER SE	91 190.00	4 163 735.40	0.83
EUR	EXASOL AG ORD NPV	436 878.00	1 100 932.56	0.22
EUR	FIELMANN GROUP AG NPV	26 210.00	1 150 619.00	0.23
EUR	HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	73 656.00	6 122 286.72	1.22
EUR	IONOS GROUP SE NPV	91 747.00	2 275 325.60	0.45
EUR	MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	19 596.00	4 477 686.00	0.90
EUR	MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	22 473.00	10 290 386.70	2.06
EUR	NEXUS AG NPV	79 165.00	4 553 712.50	0.91
EUR	SAP AG ORD NPV	66 248.00	10 994 518.08	2.20
EUR	SCOUT24 SE NPV	78 260.00	5 415 592.00	1.08
EUR	SIEMENS ENERGY AG NPV	102 085.00	2 533 749.70	0.51
EUR	SUESS MICROTEC SE NPV	41 967.00	2 291 398.20	0.46
EUR	VONOVIA SE NPV	123 315.00	3 551 472.00	0.71
EUR	ZEAL NETWORK SE NPV	106 306.00	3 752 601.80	0.75
TOTAL Germany			**94 435 163.55**	**18.89**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Ireland				
EUR	AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	473 250.00	2 470 365.00	0.49
EUR	KINGSPAN GROUP ORD EUR0.13(DUBLIN LISTING)	83 649.00	7 377 841.80	1.48
TOTAL Ireland			**9 848 206.80**	**1.97**
Italy				
EUR	ASSIC GENERALI SPA EUR1	209 440.00	4 942 784.00	0.99
EUR	INTERCOS SPA NPV	189 701.00	2 715 216.00	0.54
EUR	IVECO GROUP NV EUR1	343 527.00	3 770 208.83	0.75
EUR	LEONARDO SPA EUR4.40	448 204.00	10 564 168.28	2.11
EUR	RECORDATI EUR0.125	110 483.00	5 347 377.20	1.07
EUR	SAIPEM SPA NPV POST SPLIT	1 542 302.00	3 525 702.37	0.71
EUR	TELECOM ITALIA SPA DIRISP EUR0.55	6 039 291.00	1 593 164.97	0.32
EUR	UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	235 584.00	10 027 123.84	2.01
TOTAL Italy			**42 485 745.49**	**8.50**
Luxembourg				
EUR	TONIES SE	125 391.00	802 502.40	0.16
TOTAL Luxembourg			**802 502.40**	**0.16**
The Netherlands				
EUR	ASML HOLDING NV EUR0.09	19 553.00	17 026 752.40	3.41
EUR	EURONEXT EUR1.60	85 748.00	7 747 331.80	1.55
EUR	HEINEKEN NV EUR1.60	64 162.00	5 895 204.56	1.18
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	282 367.00	7 025 290.96	1.40
EUR	NN GROUP N.V. EUR0.12	165 047.00	7 062 361.13	1.41
EUR	PROSUS N.V. EUR0.05	113 400.00	3 785 292.00	0.76
EUR	REDCARE PHARMACY EUR0.02	35 221.00	4 032 804.50	0.81
EUR	UNIVERSAL MUSIC GR EUR10.00	255 430.00	7 300 189.40	1.46
EUR	WOLTERS KLUWER EUR0.12	65 756.00	9 603 663.80	1.92
TOTAL The Netherlands			**69 478 890.55**	**13.90**
Norway				
NOK	DOF GROUP ASA NOK2.50	459 086.00	3 887 971.63	0.78
NOK	FRONTLINE PLC COM USD1	84 580.00	2 231 630.42	0.45
NOK	HOEGH AUTOLINERS NOK14.80	265 303.00	2 894 938.23	0.58
NOK	TGS ASA NOK0.25	155 128.00	1 864 178.61	0.37
TOTAL Norway			**10 878 718.89**	**2.18**
Portugal				
EUR	GALP ENERGIA EUR1-B	357 995.00	6 914 673.43	1.38
TOTAL Portugal			**6 914 673.43**	**1.38**
Spain				
EUR	BBVA(BILB-VIZ-ARG) EUR0.49	547 389.00	5 440 847.86	1.09
EUR	ELECNOR SA EUR0.1	21 972.00	454 820.40	0.09
EUR	GRENERGY RENOVABLE EUR0.35	130 653.00	4 024 112.40	0.80
EUR	IBERDROLA SA EUR0.75 (POST SUBDIVISION)	847 019.00	10 248 929.90	2.05
EUR	INDITEX EUR0.03 (POST SUBD)	70 648.00	3 077 426.88	0.62
EUR	PUIG BRAND SA EUR1	133 168.00	3 462 368.00	0.69
TOTAL Spain			**26 708 505.44**	**5.34**
Sweden				
SEK	AAK AB NPV (POST SPLIT)	171 993.00	4 434 846.68	0.89
SEK	HEMNET AB NPV	54 106.00	1 370 483.30	0.27
TOTAL Sweden			**5 805 329.98**	**1.16**
Switzerland				
CHF	SANDOZ GROUP AG CHF0.05	125 845.00	4 119 560.59	0.83
TOTAL Switzerland			**4 119 560.59**	**0.83**
Total Equities			**429 620 199.23**	**85.94**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**429 620 199.23**	**85.94**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Other transferable securities				
Rights				
The Netherlands				
EUR	NN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 13.06.24	165 047.00	343 297.76	0.07
EUR	UNIVERSAL MUSIC GROUP (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 04.06.24	299 142.00	80 768.34	0.01
TOTAL The Netherlands			**424 066.10**	**0.08**
Total Rights			**424 066.10**	**0.08**
Total Other transferable securities			**424 066.10**	**0.08**
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010				
Investment funds, open end				
Ireland				
EUR	UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT US FD-I-B	89 620.56	16 890 786.75	3.38
EUR	UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	1.00	10 000.00	0.00
EUR	UBS IRL INV SEL PLC - EQ OPPOR LONG SHT FD-ACC SH-U-B-EUR-C	2 270.54	23 941 893.91	4.79
TOTAL Ireland			**40 842 680.66**	**8.17**
Total Investment funds, open end			**40 842 680.66**	**8.17**
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			**40 842 680.66**	**8.17**
Total investments in securities			**470 887 145.99**	**94.19**

Derivative instruments

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

Synthetic Equity Swaps*

DKK	UBS/FLSMIDTH & CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-20 172.00	-116 291.13	-0.02
CHF	UBS/JULIUS BAER GRUPPE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-33 887.00	-154 665.00	-0.03
GBP	UBS/ASHMORE GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-649 316.00	-12 184.37	0.00
EUR	UBS/KLEPIERRE EUR1.40(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-44 277.00	-59 331.18	-0.01
EUR	UBS/METSO OUTOTEC OYJ NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-159 540.00	-82 163.10	-0.02
EUR	UBS/EURINGKLINGER AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-120 756.00	88 151.88	0.02
EUR	UBS/DEUTSCHE POST AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-26 786.00	16 071.60	0.00
GBP	UBS/KINGFISHER ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 330 671.00	-249 699.38	-0.05
SEK	UBS/ELEKTA SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-498 862.00	-303 665.36	-0.06
SEK	UBS/SVENSKA HANDELSBKN(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-120 307.00	-25 921.26	-0.01
GBP	UBS/HOWDEN JOINERY GROUP PLC(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-151 779.00	-56 072.39	-0.01
NOK	UBS/NEL ASA(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 697 151.00	-409 978.59	-0.08
EUR	UBS/SACYR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-427 693.00	-77 840.13	-0.02
GBP	UBS/BARCLAYS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	3 942 946.00	207 891.78	0.04
GBP	UBS/ASSOCD BRIT FOODS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	135 017.00	-167 849.91	-0.03
GBP	UBS/BRITVIC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	274 898.00	261 146.01	0.05
CHF	UBS AG/NOVARTIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	99 173.00	417 197.87	0.08
EUR	UBS/CARREFOUR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-85 565.00	68 452.00	0.01
SEK	UBS AG/GETINGE AB SER'B' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-81 635.00	260 236.91	0.05
GBP	UBS/UNILEVER PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	118 164.00	192 631.27	0.04
GBP	UBS/ADMIRAL GROUP PLC(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	261 906.00	-46 074.80	-0.01
EUR	UBS/KESKO OYJ (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-134 082.00	-92 516.58	-0.02
GBP	UBS/RECKITT BENCK GRP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	90 284.00	-16 941.72	0.00
EUR	UBS/SCHNEIDER ELECTRIC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	34 938.00	431 484.30	0.09
CHF	UBS/NESTLE SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	99 704.00	342 060.77	0.07
EUR	UBS/POSTNL NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 134 814.00	-69 223.65	-0.01
EUR	UBS/SODEXO SA NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-48 597.00	-156 482.34	-0.03
SEK	UBS/HENNES & MAURITZ SER B NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-120 874.00	-93 692.80	-0.02
CHF	UBS/GEBERIT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 926.00	-169 696.96	-0.03
GBP	UBS/ENTAIN PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-326 389.00	-73 089.83	-0.01
GBP	UBS AG/INCHCAPE ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	301 891.00	-14 162.40	0.00
EUR	UBS/EDENRED (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-24 657.00	34 766.37	0.01
GBP	UBS/SEVERN TRENT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-59 000.00	56 048.48	0.01
GBP	UBS/INTERMED CAP GRP ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	257 370.00	442 816.20	0.09

* Positive nominal: the subfund is "Receiver", negative nominal: the subfund is "Payer".

The notes are an integral part of the financial statements.

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR	UBS/VOESTALPINE AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-51 730.00	-90 010.20	-0.02
DKK	UBS/NOVOZYMES A/S SER'B' (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	83 853.00	224 842.18	0.05
EUR	UBS/TELECOM ITALIA SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 355 671.00	-121 393.32	-0.02
GBP	UBS/ SPIRAX-SARCO ENG ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-26 575.00	-20 258.79	0.00
EUR	UBS/CECONOMY AG ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-516 867.00	-487 922.45	-0.10
CHF	UBS/KUEHNE&NAGEL INTL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 512.00	-78 459.91	-0.02
EUR	UBS/VALEO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-236 492.00	153 719.80	0.03
EUR	UBS/SIGNIFY NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-66 154.00	55 569.36	0.01
GBP	UBS/METRO BANK PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-642 845.00	-37 696.68	-0.01
GBP	UBS/ASTRAZENECA ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	76 676.00	115 105.54	0.02
SEK	UBS/VOLVO AB SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-47 496.00	-48 318.54	-0.01
CHF	UBS/DUFRY AG(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-30 481.00	-49 141.98	-0.01
DKK	UBS/ISS A/S DKK1 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-103 626.00	-46 654.86	-0.01
EUR	UBS/SILTRONIC AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-22 746.00	-34 119.00	-0.01
EUR	UBS/SALVATORE FERRAGAM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 303.00	-1 453.03	0.00
EUR	UBS/BPOST-PROMESSES (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-383 326.00	108 543.46	0.02
EUR	UBS/AROUNDTOWN SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-645 721.00	-129 467.06	-0.03
CHF	UBS/EMS-CHEMIE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 314.00	-45 126.83	-0.01
EUR	UBS/METRO AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-229 137.00	26 350.76	0.01
EUR	UBS/VALMET CORP NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-98 427.00	-118 112.40	-0.02
SEK	UBS/DOMETIC GROUP AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-364 154.00	165 851.14	0.03
CHF	UBS/SIG COMBIBLOC GROU (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-82 877.00	-27 925.40	-0.01
EUR	UBS/SES S.A. FDR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-183 988.00	-142 207.26	-0.03
CHF	UBS/STADLER RAIL AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-67 842.00	-17 317.69	0.00
EUR	UBS/EDP RENOVAVEIS SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-170 983.00	-350 707.18	-0.07
EUR	UBS/HELLOFRESH SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-94 481.00	79 175.08	0.02
GBP	UBS/RIGHTMOVE ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-223 151.00	-47 631.80	-0.01
GBP	UBS/VISTRY GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	194 216.00	4 140.32	0.00
CHF	UBS/ALCON AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	63 244.00	596 681.69	0.12
GBP	UBS/SMITH & NEPHEW ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	172 136.00	23 014.59	0.00
CHF	UBS/SFS GROUP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-7 858.00	-101 096.00	-0.02
SEK	UBS/ADDTECH AB SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-35 420.00	-47 154.39	-0.01
GBP	UBS/FERGUSON PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-13 158.00	163 577.11	0.03
GBP	UBS/CRH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	98 640.00	-244 409.81	-0.05
EUR	UBS/ACCIONA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-23 956.00	-220 395.20	-0.04
EUR	UBS AG/DE PEETS N.V. (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-75 797.00	45 478.20	0.01
GBP	UBS/TEAM17 GROUP PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	940 580.00	573 609.91	0.11
GBP	UBS AG/HAMMERSON ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-4 611 987.00	-36 781.02	-0.01
GBP	UBS/CVS GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	94 139.00	197 628.42	0.04
GBP	UBS/TRUSTPILOT GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	2 126 681.00	304 361.32	0.06
CHF	UBS/DOCMORRIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	47 942.00	-724 484.79	-0.14
EUR	UBS/ACERINOX SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-139 254.00	20 130.06	0.00
SEK	UBS/EPIROC AB SER'A'NPV (PS) (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-105 457.00	-109 913.85	-0.02
EUR	UBS/FAURECIA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-146 314.00	-12 727.63	0.00
SEK	UBS/SINCH AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-427 242.00	92 053.24	0.02
GBP	UBS/HARBOUR ENERGY PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 081 454.00	521 286.72	0.10
GBP	UBS/PENNON GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-220 661.00	112 574.92	0.02
SEK	UBS/ NIBE INDUSTRIER AB SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-448 896.00	-69 983.52	-0.01
GBP	UBS/VOLUTION GRP PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	587 826.00	81 053.68	0.02
GBP	UBS/YOUGOV PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	204 873.00	269 109.82	0.05
SEK	UBS/MIPS AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-42 654.00	-192 022.85	-0.04
GBP	UBS/JD SPORTS FASHION ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	931 557.00	130 011.92	0.03
GBP	UBS/CENTRICA ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	4 654 730.00	463 353.32	0.09
GBP	UBS/DUNELM GROUP LTD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-144 251.00	-143 699.97	-0.03
EUR	UBS/BRUNELLO CUCINELLI (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-21 095.00	76 996.75	0.02
GBP	UBS/NATIONAL GRID ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 103 001.00	-1 862 536.68	-0.37
GBP	UBS/SHELL PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	215 856.00	-130 376.15	-0.03
EUR	UBS/HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 429 710.00	-532 106.49	-0.11
CHF	UBS/STRAUMANN HLDG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-12 640.00	77 437.22	0.02
SEK	UBS/FASTIGHETS AB BALD SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-144 546.00	3 291.62	0.00
EUR	UBS/VARTA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-94 269.00	-120 192.98	-0.02
GBP	UBS/HALEON PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	2 186 452.00	-369 257.43	-0.07
GBP	UBS/GSK PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	360 426.00	296 405.52	0.06
GBP	UBS/NATWEST GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 321 848.00	178 281.45	0.04
NOK	UBS/AUTOSTORE HOLDINGS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 656 814.00	182 236.91	0.04
SEK	UBS/TRUECALLER AB SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-529 252.00	-62 115.12	-0.01

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR	UBS/TITAN CEMENT INTL NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-23 631.00	-26 596.35	-0.01
SEK	UBS/STORSKOGEN GROUP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 824 835.00	-300 477.17	-0.06
EUR	UBS/BASIC-FIT N.V. (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-104 358.00	-192 018.72	-0.04
SEK	UBS/IM AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-83 971.00	-97 080.79	-0.02
EUR	UBS/HELLENIC PETROLEUM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-116 151.00	8 384.31	0.00
EUR	UBS/NORTHERN BITCOIN NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-40 779.00	73 402.20	0.01
CHF	UBS/COMET HOLDINGS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-8 428.00	-348 522.61	-0.07
EUR	UBS AG/BARCO NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-116 921.00	23 384.20	0.00
PLN	UBS/DINO POLSKA SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-18 919.00	-11 814.75	0.00
EUR	UBS/AIR FRANCE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-57 552.00	-48 171.02	-0.01
PLN	UBS/LPP SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-373.00	-140 507.48	-0.03
CHF	UBS/BOSSARD HLDGS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-11 220.00	-108 834.82	-0.02
DKK	UBS/NKT A/S (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	74 886.00	90 359.19	0.02
CHF	UBS/ARBONIA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-81 319.00	-46 497.70	-0.01
SEK	UBS/BYGGHEMMA GROUP FI NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-700 058.00	-218 280.05	-0.04
DKK	UBS/ZEALAND PHARMA AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	27 781.00	4 645.51	0.00
CHF	UBS/GALDERMA GROUP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	65 137.00	317 247.01	0.06
GBP	UBS/JUPITER FUND MGT ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 089 837.00	-79 246.46	-0.02
SEK	UBS/VOLVO CAR AB SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-109 539.00	24 616.86	0.00
EUR	UBS/THYSSENKRUPP NUCER NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-85 882.00	34 877.02	0.01
GBP	UBS/NATIONAL GRID PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	279 136.00	641 814.44	0.13
TOTAL Synthetic Equity Swaps			**-1 559 212.87**	**-0.31**
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			**-1 559 212.87**	**-0.31**
Total Derivative instruments			**-1 559 212.87**	**-0.31**

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

GBP	6 348 400.00	EUR	7 364 752.83	20.6.2024	75 486.34	0.02
SGD	9 647 800.00	EUR	6 606 802.46	20.6.2024	-31 454.63	-0.01
GBP	71 660 000.00	EUR	83 132 472.40	20.6.2024	852 081.05	0.17
CHF	12 706 000.00	EUR	13 012 850.75	20.6.2024	-20 324.72	0.00
USD	101 267 900.00	EUR	93 721 648.43	20.6.2024	-512 692.07	-0.10
CHF	33 065 000.00	EUR	33 858 192.49	20.6.2024	-52 882.98	-0.01
USD	1 607 600.00	EUR	1 483 573.27	20.6.2024	-3 906.78	0.00
GBP	100 900.00	EUR	117 173.66	20.6.2024	1 079.78	0.00
CHF	191 800.00	EUR	196 185.27	20.6.2024	-90.96	0.00
EUR	6 836.21	SGD	10 000.00	20.6.2024	20.82	0.00
USD	549 300.00	EUR	504 675.11	20.6.2024	911.36	0.00
SGD	166 100.00	EUR	113 617.40	20.6.2024	-413.84	0.00
USD	443 700.00	EUR	408 830.48	20.6.2024	-440.32	0.00
USD	669 200.00	EUR	615 836.70	20.6.2024	108.07	0.00
EUR	12 866 847.43	GBP	10 965 000.00	20.6.2024	16 015.33	0.00
EUR	2 785 155.52	CHF	2 760 000.00	20.6.2024	-36 639.56	-0.01
USD	531 800.00	EUR	489 158.98	20.6.2024	320.14	0.00
EUR	589 155.40	USD	637 300.00	3.6.2024	2 106.76	0.00
USD	637 300.00	EUR	588 739.58	20.6.2024	-2 156.19	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**267 127.60**	**0.06**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**31 511 463.61***	**6.30**
Bank overdraft and other short-term liabilities	**-2 997 407.57**	**-0.60**
Other assets and liabilities	**1 803 648.03**	**0.36**
Total net assets	**499 992 764.79**	**100.00**

* As at 31 May 2024, cash amount serves as collateral for the counterparty UBS AG for an amount of EUR 4 670 000.00.

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

	Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Brazil				
BRL	BCO BRADESCO SA PRF NPV	3 721 610.00	8 971 488.66	1.70
BRL	HYPERA SA COM NPV	1 143 041.00	5 904 575.50	1.12
USD	PETROL BRASILEIROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	793 246.00	12 334 975.30	2.34
BRL	VALE SA COM NPV	1 057 400.00	12 714 913.86	2.42
TOTAL Brazil			**39 925 953.32**	**7.58**
China				
CNY	GREE ELEC APPLICAN 'A'CNY1	1 448 239.00	8 292 787.64	1.57
CNY	KWEICHOW MOUTAI 'A'CNY1	91 304.00	20 663 012.77	3.92
CNY	MIDEA GROUP CO LTD CNY1	1 180 452.00	10 595 387.77	2.01
USD	PDD HOLDINGS INC	173 471.00	25 982 486.38	4.93
HKD	PING AN INSURANCE 'H'CNY1	3 131 500.00	16 151 140.51	3.07
HKD	TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	741 600.00	35 547 431.74	6.75
TOTAL China			**117 232 246.81**	**22.25**
Hong Kong				
HKD	CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	5 212 000.00	9 806 622.49	1.86
TOTAL Hong Kong			**9 806 622.49**	**1.86**
Hungary				
HUF	OTP BANK HUF100	222 206.00	10 705 387.67	2.03
TOTAL Hungary			**10 705 387.67**	**2.03**
India				
USD	AXIS BANK GDR EACH REPR 1 INR10 'REGS	122 224.00	8 580 124.80	1.63
INR	AXIS BANK INR2	687 328.00	9 989 039.29	1.90
INR	BANDHAN BANK LTD	1 696 923.00	3 979 486.07	0.76
INR	EICHER MOTORS INR1	232 088.00	13 005 158.13	2.47
INR	HDFC BANK INR1	1 067 021.00	20 047 729.40	3.80
INR	RELIANCE INDS INR10(100% DEMAT)	719 154.00	25 932 492.68	4.92
TOTAL India			**81 534 030.37**	**15.46**
Indonesia				
IDR	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	28 312 300.00	16 246 888.21	3.08
TOTAL Indonesia			**16 246 888.21**	**3.08**
Mexico				
MXN	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER 'O'NPV	2 225 486.00	21 058 825.23	4.00
TOTAL Mexico			**21 058 825.23**	**4.00**
Saudi Arabia				
SAR	THE SAUDI NAT BANK SAR10	1 032 076.00	9 823 529.80	1.87
TOTAL Saudi Arabia			**9 823 529.80**	**1.87**
South Africa				
ZAR	MTN GROUP LTD ZAR0.0001	1 404 629.00	6 122 100.95	1.16
ZAR	NASPERS NPV (POST REV SPLIT)	54 278.00	10 748 442.21	2.04
TOTAL South Africa			**16 870 543.16**	**3.20**
South Korea				
KRW	KB FINANCIAL GROUP KRW5000	160 524.00	9 193 999.99	1.74
KRW	KIA CORPORATION KRW5000	88 843.00	7 745 007.17	1.47
KRW	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	681 851.00	37 280 068.36	7.08
KRW	SAMSUNG SDI KRW5000	27 908.00	7 599 086.77	1.44
KRW	SK HYNIX INC KRW5000	124 201.00	17 420 702.21	3.31
TOTAL South Korea			**79 238 864.50**	**15.04**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Taiwan				
TWD	ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	1 653 000.00	8 215 502.88	1.56
TWD	MEDIATEK INC TWD10	374 000.00	14 662 591.85	2.78
TWD	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	2 001 288.00	52 265 532.17	9.92
TOTAL Taiwan			**75 143 626.90**	**14.26**
Thailand				
THB	PTT EXPLORTN & PRO THB1(NVDR)	2 725 400.00	11 408 306.57	2.17
TOTAL Thailand			**11 408 306.57**	**2.17**
United Kingdom				
GBP	ANGLO AMERICAN USD0.54945	347 858.00	11 132 110.67	2.11
TOTAL United Kingdom			**11 132 110.67**	**2.11**
Uruguay				
USD	MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	5 998.00	10 350 028.84	1.96
TOTAL Uruguay			**10 350 028.84**	**1.96**
Total Equities			**510 476 964.54**	**96.89**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**510 476 964.54**	**96.89**

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Equities

Russian Federation (CIS)				
USD	SBERBANK PAO*	5 202 041.00	0.05	0.00
TOTAL Russian Federation (CIS)			**0.05**	**0.00**
Total Equities			**0.05**	**0.00**
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			**0.05**	**0.00**
Total investments in securities			**510 476 964.59**	**96.89**

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

EUR	16 984 200.00	USD	18 345 602.52	20.6.2024	107 063.58	0.02
CHF	27 305 000.00	USD	30 183 177.23	20.6.2024	146 822.18	0.03
EUR	237 500.00	USD	258 443.91	20.6.2024	-409.49	0.00
CHF	468 600.00	USD	517 902.05	20.6.2024	2 612.06	0.00
USD	89 925.13	CHF	81 500.00	20.6.2024	-603.89	0.00
USD	145 430.09	CHF	132 600.00	20.6.2024	-1 860.07	0.00
CHF	132 600.00	USD	145 154.96	3.6.2024	1 827.25	0.00
USD	466 009.13	EUR	448 000.00	20.6.2024	-725.27	0.00
USD	584 766.80	CHF	527 600.00	20.6.2024	-1 283.66	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**253 442.69**	**0.05**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**15 988 497.85**	**3.03**
Bank overdraft and other short-term liabilities	**-75 819.60**	**-0.01**
Other assets and liabilities	**289 244.17**	**0.04**
Total net assets	**526 882 829.71**	**100.00**

* Fair-valued - see Note 14

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Australia				
AUD	BRAMBLES LTD NPV	4 649 346.00	44 030 757.21	0.80
TOTAL Australia			**44 030 757.21**	**0.80**
China				
HKD	MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	8 564 500.00	115 056 714.89	2.10
HKD	PING AN INSURANCE 'H'CNY1	13 346 000.00	67 469 089.36	1.23
TOTAL China			**182 525 804.25**	**3.33**
Denmark				
DKK	GENMAB AS DKK1	148 742.00	41 933 609.94	0.76
TOTAL Denmark			**41 933 609.94**	**0.76**
France				
EUR	AXA EUR2.29	2 761 316.00	99 073 477.66	1.81
EUR	DANONE EUR0.25	1 699 306.00	109 062 601.01	1.99
EUR	VINCI EUR2.50	972 352.00	120 811 741.14	2.20
TOTAL France			**328 947 819.81**	**6.00**
Hong Kong				
HKD	CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	29 685 000.00	54 487 732.26	0.99
TOTAL Hong Kong			**54 487 732.26**	**0.99**
India				
USD	MAHINDRA & MAHINDRA GDR REG S	3 983 494.00	119 504 820.00	2.18
TOTAL India			**119 504 820.00**	**2.18**
Indonesia				
IDR	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	137 234 400.00	78 117 964.96	1.42
TOTAL Indonesia			**78 117 964.96**	**1.42**
Ireland				
USD	APTIV PLC COM USD0.01	884 475.00	73 641 388.50	1.34
EUR	BANK OF IRELAND GR EUR1	11 668 051.00	133 191 782.27	2.43
EUR	KERRY GROUP 'A'ORD EUR0.125(DUBLIN LIST)	831 885.00	70 260 740.89	1.28
USD	PENTAIR PLC COM USD0.01	395 094.00	32 152 749.72	0.59
TOTAL Ireland			**309 246 661.38**	**5.64**
Italy				
EUR	PRYSMIAN SPA EUR0.10	1 824 844.00	105 871 117.39	1.93
TOTAL Italy			**105 871 117.39**	**1.93**
Japan				
JPY	KEYENCE CORP NPV	157 200.00	70 714 741.30	1.29
JPY	NEC CORP NPV	821 100.00	60 741 910.45	1.11
JPY	WEST JAPAN RAILWAY NPV	3 969 000.00	79 256 241.20	1.44
TOTAL Japan			**210 712 892.95**	**3.84**
The Netherlands				
EUR	AALBERTS NV EUR0.25	1 360 169.00	65 356 346.16	1.19
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20	4 328 133.00	116 901 695.07	2.13

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR	OCI N.V. EUR0.02	2 390 578.00	92 241 135.60	1.68
TOTAL The Netherlands			**274 499 176.83**	**5.00**
Norway				
NOK	EQUINOR ASA NOK2.50	4 900 413.00	141 321 050.34	2.58
NOK	MOWI ASA NOK7.50	1 237 593.00	22 131 967.69	0.40
TOTAL Norway			**163 453 018.03**	**2.98**
South Korea				
KRW	LG CHEMICAL KRW5000	120 242.00	30 526 208.02	0.56
TOTAL South Korea			**30 526 208.02**	**0.56**
Switzerland				
CHF	ALCON AG CHF0.04	703 210.00	62 623 611.81	1.14
USD	BUNGE GLOBAL SA COM USD0.01	448 063.00	48 207 098.17	0.88
TOTAL Switzerland			**110 830 709.98**	**2.02**
United Kingdom				
GBP	ASTRAZENECA ORD USD0.25	978 505.00	151 866 989.80	2.77
GBP	SPECTRIS ORD GBP0.05	2 453 211.00	102 136 103.62	1.86
TOTAL United Kingdom			**254 003 093.42**	**4.63**
United States				
USD	ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	469 687.00	78 390 760.30	1.43
USD	AMERIPRISE FINL INC COM	255 935.00	111 743 780.35	2.04
USD	APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	790 809.00	91 860 373.44	1.67
USD	BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	3 046 662.00	49 721 523.84	0.91
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	146 935.00	195 210 494.25	3.56
USD	CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	474 846.00	135 953 158.26	2.48
USD	CF INDS HLDGS INC COM	1 140 067.00	90 897 541.91	1.66
USD	COSTCO WHSL CORP NEW COM	175 632.00	142 242 600.48	2.59
USD	DEXCOM INC COM	679 796.00	80 739 370.92	1.47
USD	ECOLAB INC COM	263 914.00	61 280 830.80	1.12
USD	ELI LILLY AND CO COM NPV	77 902.00	63 906 126.68	1.16
USD	ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	258 832.00	33 104 612.80	0.60
USD	GLOBE LIFE INC COM USD1.00	939 470.00	77 750 537.20	1.42
USD	INTEL CORP COM USD0.001	2 238 771.00	69 004 385.35	1.26
USD	KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 'WD'	332 207.00	46 004 025.36	0.84
USD	LINDE PLC COM EUR0.001	128 398.00	55 919 896.96	1.02
USD	LYFT INC COM USD0.00001 CLASS A	7 221 093.00	112 721 261.73	2.05
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	823 296.00	102 912 000.00	1.87
USD	MODERNA INC COM USD0.0001	639 159.00	91 112 115.45	1.66
USD	MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	1 176 458.00	55 305 290.58	1.01
USD	MSA SAFETY INC COM NPV	422 772.00	76 098 960.00	1.39
USD	NIKE INC CLASS'B'COM NPV	879 421.00	83 588 966.05	1.52
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	109 716.00	120 284 942.28	2.19
USD	ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	620 968.00	45 355 502.72	0.83
USD	OPTION CARE HEALTH COM USD0.0001(POST REV SPLT)	3 382 377.00	100 862 482.14	1.84
USD	PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	218 703.00	64 497 701.73	1.17
USD	RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	3 442 731.00	37 595 059.32	0.68
USD	SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	428 153.00	100 376 189.32	1.83
USD	SERVICENOW INC COM USD0.001	124 373.00	81 704 354.89	1.49
USD	SLM CORP COM USD0.20	3 212 779.00	68 946 237.34	1.26
USD	TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	296 214.00	47 500 877.04	0.86
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	297 049.00	147 149 163.13	2.68
USD	UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	344 320.00	60 497 024.00	1.10
USD	VARONIS SYSTEMS IN COM USD0.001	750 980.00	32 262 100.80	0.59
USD	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	211 939.00	96 504 304.26	1.76
USD	WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CL A	60 000.00	11 947 800.00	0.22
USD	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	223 928.00	69 941 671.52	1.27
USD	ZOOM VIDEO COMMUNI COM USD0.001 CL A	1 127 077.00	69 134 903.18	1.26
USD	ZSCALER INC COM USD0.001	170 483.00	28 975 290.68	0.53
TOTAL United States			**3 089 004 217.06**	**56.29**
Total Equities			**5 397 695 603.49**	**98.37**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**5 397 695 603.49**	**98.37**

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Ireland			
USD SPDR ETFS EUROPE I PLC - SPDR MSCI ACWI ETF	136 887.00	29 559 378.78	0.54
TOTAL Ireland		**29 559 378.78**	**0.54**
Total Investment funds, open end		**29 559 378.78**	**0.54**
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		**29 559 378.78**	**0.54**
Total investments in securities		**5 427 254 962.27**	**98.91**

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/	Amount purchased/	Currency sold/	Amount sold/	Maturity date		
USD	15 602 084.36	HKD	121 737 900.00	20.6.2024	32 513.15	0.00
USD	12 162 120.42	HKD	94 897 000.00	20.6.2024	25 344.61	0.00
USD	3 866 523.11	HKD	30 169 200.00	20.6.2024	8 057.44	0.00
USD	24 910 424.88	HKD	194 367 800.00	20.6.2024	51 910.78	0.00
USD	5 430 758.79	AUD	8 214 100.00	20.6.2024	-34 935.19	0.00
USD	837 130.02	AUD	1 266 200.00	20.6.2024	-5 404.37	0.00
USD	3 532 646.39	AUD	5 343 300.00	20.6.2024	-22 806.14	0.00
USD	2 677 070.68	AUD	4 049 200.00	20.6.2024	-17 282.70	0.00
USD	13 389 397.69	GBP	10 679 800.00	20.6.2024	-209 380.11	0.00
GBP	47 690 400.00	USD	59 790 045.84	20.6.2024	934 982.06	0.02
USD	17 355 140.75	GBP	13 843 000.00	20.6.2024	-271 395.43	0.00
USD	27 462 068.64	GBP	21 904 600.00	20.6.2024	-429 445.09	-0.01
GBP	69 957 300.00	USD	87 706 334.48	20.6.2024	1 371 530.13	0.02
USD	3 852 943.17	DKK	26 593 300.00	20.6.2024	-21 509.55	0.00
USD	591 590.27	DKK	4 083 200.00	20.6.2024	-3 302.63	0.00
USD	2 336 312.14	DKK	16 125 400.00	20.6.2024	-13 042.77	0.00
USD	1 911 309.47	DKK	13 192 000.00	20.6.2024	-10 670.14	0.00
USD	64 639 511.30	EUR	59 842 700.00	20.6.2024	-377 231.40	-0.01
USD	101 955 479.15	EUR	94 389 500.00	20.6.2024	-595 004.62	-0.01
USD	15 739 291.69	EUR	14 571 300.00	20.6.2024	-91 853.34	0.00
EUR	487 588 900.00	USD	526 672 563.46	20.6.2024	3 073 622.05	0.06
EUR	224 429 300.00	USD	242 418 879.40	20.6.2024	1 414 738.62	0.03
USD	14 301 582.84	NOK	154 635 700.00	20.6.2024	-430 170.90	-0.01
USD	26 366 156.53	JPY	4 100 092 900.00	20.6.2024	201 874.34	0.00
USD	11 143 604.92	NOK	120 490 100.00	20.6.2024	-335 183.49	-0.01
USD	6 809 315.94	CHF	6 160 000.00	20.6.2024	-33 123.04	0.00
USD	22 749 980.27	NOK	245 983 900.00	20.6.2024	-684 286.45	-0.01
USD	1 058 096.95	CHF	957 200.00	20.6.2024	-5 146.98	0.00
CHF	354 820 200.00	USD	392 221 240.87	20.6.2024	1 907 909.74	0.03
USD	12 914 407.11	JPY	2 008 266 500.00	20.6.2024	98 680.07	0.00
CHF	336 927 000.00	USD	372 441 946.71	20.6.2024	1 811 695.92	0.03
USD	3 339 549.41	CHF	3 021 100.00	20.6.2024	-16 244.81	0.00
USD	16 714 724.65	JPY	2 599 238 300.00	20.6.2024	127 977.47	0.00
USD	3 494 006.03	NOK	37 778 900.00	20.6.2024	-105 094.64	0.00
USD	4 091 477.58	JPY	636 351 600.00	20.6.2024	30 671.34	0.00
USD	297 177.11	EUR	274 300.00	20.6.2024	-839.06	0.00
USD	154 926.46	EUR	143 000.00	20.6.2024	-437.42	0.00
USD	200 128.22	JPY	31 127 800.00	20.6.2024	1 489.66	0.00
USD	67 322.54	JPY	10 471 300.00	20.6.2024	501.12	0.00
EUR	1 539 800.00	USD	1 668 222.09	20.6.2024	4 710.12	0.00
USD	627 289.64	EUR	579 000.00	20.6.2024	-1 771.11	0.00
USD	49 916.77	NOK	539 100.00	20.6.2024	-1 441.93	0.00
USD	395 988.07	JPY	61 591 700.00	20.6.2024	2 947.56	0.00
USD	243 072.36	JPY	37 807 300.00	20.6.2024	1 809.32	0.00
USD	100 534.38	GBP	79 900.00	20.6.2024	-1 203.70	0.00
CHF	443 000.00	USD	491 009.59	20.6.2024	1 068.41	0.00
GBP	216 200.00	USD	272 034.21	20.6.2024	3 257.07	0.00
USD	250 629.14	HKD	1 955 500.00	20.6.2024	532.03	0.00
NOK	2 338 700.00	USD	218 671.80	20.6.2024	4 130.26	0.00
NOK	5 570 800.00	USD	520 877.79	20.6.2024	9 838.30	0.00
JPY	235 906 500.00	USD	1 530 933.18	20.6.2024	-25 522.35	0.00
AUD	664 900.00	USD	444 954.21	20.6.2024	-2 527.17	0.00
AUD	834 000.00	USD	558 116.72	20.6.2024	-3 169.89	0.00
JPY	150 070 800.00	USD	973 895.87	20.6.2024	-16 235.92	0.00
NOK	2 535 800.00	USD	237 100.93	20.6.2024	4 478.35	0.00

The notes are an integral part of the financial statements.

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

Forward Foreign Exchange contracts (Continued)

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

NOK	898 400.00	USD	84 001.69	20.6.2024	1 586.62	0.00
JPY	112 892 400.00	USD	732 623.82	20.6.2024	-12 213.65	0.00
JPY	35 809 000.00	USD	232 385.23	20.6.2024	-3 874.12	0.00
AUD	116 700.00	USD	78 096.19	20.6.2024	-443.56	0.00
AUD	427 600.00	USD	286 151.93	20.6.2024	-1 625.23	0.00
USD	487 215.62	DKK	3 338 000.00	20.6.2024	893.01	0.00
USD	97 212.10	EUR	89 300.00	20.6.2024	191.16	0.00
USD	454 817.62	EUR	417 800.00	20.6.2024	894.33	0.00
USD	423 053.60	GBP	333 900.00	20.6.2024	-2 107.16	0.00
USD	4 873 319.17	HKD	38 019 200.00	20.6.2024	10 884.04	0.00
USD	493 245.25	EUR	453 100.00	20.6.2024	969.90	0.00
USD	2 452 156.61	HKD	19 130 500.00	20.6.2024	5 476.64	0.00
USD	3 016 548.06	HKD	23 533 600.00	20.6.2024	6 737.14	0.00
USD	478 928.61	GBP	378 000.00	20.6.2024	-2 385.46	0.00
USD	2 046 026.14	EUR	1 879 500.00	20.6.2024	4 023.22	0.00
USD	687 224.54	GBP	542 400.00	20.6.2024	-3 422.95	0.00
USD	769 108.49	HKD	6 000 200.00	20.6.2024	1 717.72	0.00
USD	169 124.25	DKK	1 158 700.00	20.6.2024	309.99	0.00
USD	759 650.59	DKK	5 204 500.00	20.6.2024	1 392.34	0.00
USD	1 030 436.22	DKK	7 059 700.00	20.6.2024	1 888.66	0.00
GBP	1 283 300.00	USD	1 626 479.44	20.6.2024	7 569.10	0.00
EUR	12 158 900.00	USD	13 238 250.42	20.6.2024	-28 083.22	0.00
CHF	8 602 800.00	USD	9 541 345.94	20.6.2024	14 519.98	0.00
USD	735 228.09	EUR	675 700.00	20.6.2024	1 106.58	0.00
GBP	582 000.00	USD	739 279.10	20.6.2024	1 791.77	0.00
USD	849 804.85	EUR	781 000.00	20.6.2024	1 279.03	0.00
USD	212 614.43	EUR	195 400.00	20.6.2024	320.01	0.00
USD	514 017.68	EUR	472 400.00	20.6.2024	773.64	0.00
USD	199 180.98	HKD	1 552 500.00	20.6.2024	625.24	0.00
USD	73 796.39	HKD	575 200.00	20.6.2024	231.65	0.00
CHF	848 225.23	USD	716 400.00	20.6.2024	3 639.22	0.00
USD	201 156.75	HKD	1 567 900.00	20.6.2024	631.44	0.00
USD	126 905.16	CHF	115 100.00	20.6.2024	-946.26	0.00
EUR	113 900.00	USD	123 844.80	20.6.2024	-96.92	0.00
USD	1 381 513.19	CHF	1 253 000.00	20.6.2024	-10 301.10	0.00
USD	800 043.95	EUR	735 800.00	20.6.2024	626.16	0.00
USD	45 425.65	CHF	41 200.00	20.6.2024	-338.71	0.00
USD	55 191.24	JPY	8 579 100.00	20.6.2024	444.68	0.00
USD	327 161.47	HKD	2 549 200.00	20.6.2024	1 133.58	0.00
USD	202 903.98	GBP	159 700.00	20.6.2024	-444.85	0.00
USD	264 044.28	CHF	240 600.00	20.6.2024	-3 210.72	0.00
USD	308 889.57	JPY	48 149 100.00	20.6.2024	1 631.50	0.00
USD	1 313 516.56	EUR	1 210 300.00	20.6.2024	-1 426.84	0.00
USD	167 266.67	JPY	26 073 200.00	20.6.2024	883.47	0.00
GBP	490 400.00	USD	624 837.81	20.6.2024	-402.84	0.00
EUR	484 700.00	USD	526 036.09	20.6.2024	571.42	0.00
USD	136 636.98	EUR	125 900.00	20.6.2024	-148.42	0.00
USD	864 361.49	EUR	797 800.00	20.6.2024	-2 416.87	0.00
USD	45 647.72	HKD	356 200.00	20.6.2024	91.81	0.00
USD	53 793.10	NOK	572 800.00	20.6.2024	-776.11	0.00
USD	185 748.72	GBP	146 100.00	20.6.2024	-262.99	0.00
EUR	454 300.00	USD	493 396.60	20.6.2024	182.50	0.00
USD	872 535.92	EUR	802 900.00	20.6.2024	216.61	0.00
USD	565 422.09	CHF	515 200.00	20.6.2024	-6 854.62	0.00
GBP	151 500.00	USD	193 514.59	20.6.2024	-606.97	0.00
NOK	3 246 000.00	USD	309 457.09	20.6.2024	-218.84	0.00
HKD	1 353 800.00	USD	173 508.85	20.6.2024	-365.68	0.00
USD	1 269 194.48	EUR	1 166 300.00	20.6.2024	2 055.35	0.00
USD	510 091.86	CHF	463 600.00	20.6.2024	-4 868.32	0.00
EUR	831 400.00	USD	899 900.79	20.6.2024	3 382.65	0.00
USD	631 524.40	GBP	496 700.00	20.6.2024	-932.48	0.00
NOK	4 478 400.00	USD	423 367.22	20.6.2024	3 278.67	0.00
GBP	496 700.00	USD	631 468.72	3.6.2024	929.72	0.00
CHF	896 900.00	USD	982 025.51	3.6.2024	12 155.06	0.00
NOK	2 197 400.00	USD	207 732.03	20.6.2024	1 608.73	0.00
HKD	579 300.00	USD	74 188.03	20.6.2024	-98.92	0.00
USD	1 466 628.92	GBP	1 153 200.00	20.6.2024	-1 760.99	0.00
GBP	1 179 800.00	USD	1 500 326.06	3.6.2024	1 795.30	0.00

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)			
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date			
NOK 1 330 700.00 USD 125 803.66 20.6.2024		968.78	0.00
EUR 241 400.00 USD 261 314.94 20.6.2024		956.68	0.00
EUR 691 300.00 USD 749 439.57 4.6.2024		1 035.71	0.00
USD 749 944.02 EUR 691 300.00 20.6.2024		-1 126.27	0.00
EUR 289 400.00 USD 313 945.00 20.6.2024		476.73	0.00
USD 316 763.68 CHF 285 800.00 20.6.2024		-698.83	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts		**7 972 205.22**	**0.18**
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		5 174 891.76	0.11
Bank overdraft and other short-term liabilities		-3 257 680.22	-0.06
Other assets and liabilities		49 590 972.16	0.91
Total net assets		**5 447 185 421.21**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2024

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Guernsey				
USD	AMDOCS ORD GBP0.01	74 282.00	5 868 278.00	0.46
TOTAL Guernsey			**5 868 278.00**	**0.46**
Ireland				
USD	ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	53 596.00	15 129 614.84	1.19
TOTAL Ireland			**15 129 614.84**	**1.19**
Switzerland				
USD	BUNGE GLOBAL SA COM USD0.01	61 000.00	6 562 990.00	0.52
TOTAL Switzerland			**6 562 990.00**	**0.52**
United Kingdom				
USD	JANUS HENDERSON GR ORD USD1.50	164 200.00	6 170 700.00	0.49
TOTAL United Kingdom			**6 170 700.00**	**0.49**
United States				
USD	ADOBE INC COM USD0.0001	39 454.00	17 547 561.04	1.38
USD	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	38 598.00	6 658 155.00	0.53
USD	APPLE INC COM NPV	549 976.00	105 732 886.00	8.34
USD	APPLIED MATLS INC COM	165 190.00	35 529 065.20	2.80
USD	BEST BUY CO INC COM USD0.10	362 124.00	30 715 357.68	2.42
USD	BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	7 721.00	29 157 198.35	2.30
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	30 461.00	40 468 961.55	3.19
USD	BUILDERS 1ST SRCE COM USD0.01	94 278.00	15 158 959.62	1.20
USD	CARDINAL HEALTH INC COM	267 881.00	26 592 546.87	2.10
USD	CARLISLE COS INC COM	16 214.00	6 782 154.06	0.54
USD	CATERPILLAR INC DEL COM	87 928.00	29 765 386.56	2.35
USD	CF INDS HLDGS INC COM	218 588.00	17 268 561.24	1.36
USD	CHENIERE ENERGY INC COM NEW	39 587.00	6 246 432.73	0.49
USD	CHEVRON CORP COM USD0.75	209 454.00	33 994 384.20	2.68
USD	CISCO SYSTEMS COM USD0.001	576 388.00	26 802 042.00	2.11
USD	COCA-COLA CO COM USD0.25	259 557.00	16 333 922.01	1.29
USD	COGNIZANT TECHNOLO COM CL'A'USD0.01	266 771.00	17 646 901.65	1.39
USD	COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	693 112.00	27 745 273.36	2.19
USD	CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	238 252.00	27 751 592.96	2.19
USD	CSX CORP COM USD1	618 929.00	20 888 853.75	1.65
USD	DEERE & CO COM USD1	69 056.00	25 879 426.56	2.04
USD	DEVON ENERGY CORP NEW COM	135 467.00	6 648 720.36	0.52
USD	DROPBOX INC COM USD0.00001 CL A	1 058 896.00	23 856 926.88	1.88
USD	DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	329 653.00	27 084 290.48	2.14
USD	EBAY INC COM USD0.001	240 981.00	13 065 989.82	1.03
USD	EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	192 684.00	23 295 495.60	1.84
USD	FORTINET INC COM USD0.001	206 487.00	12 248 808.84	0.97
USD	GENERAL MLS INC COM	121 524.00	8 354 775.00	0.66
USD	HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	227 540.00	23 539 013.00	1.86
USD	HOME DEPOT INC COM USD0.05	97 432.00	32 627 053.84	2.57
USD	INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	308 760.00	9 685 801.20	0.76
USD	JABIL INC COM USD0.001	68 387.00	8 131 214.30	0.64
USD	KB HOME COM	87 850.00	6 202 210.00	0.49
USD	LOWE'S COS INC COM USD0.50	121 363.00	26 856 418.27	2.12
USD	LPL FINL HLDGS INC COM USD0.001	98 668.00	28 239 768.28	2.23
USD	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	50 603.00	22 623 083.21	1.78
USD	MCDONALD'S CORP COM USD0.01	114 297.00	29 590 350.33	2.33
USD	MCKESSON CORP COM USD0.01	55 445.00	31 580 917.55	2.49
USD	MSC INDUSTRIAL DIR CL A COM USD0.001	66 420.00	5 705 478.00	0.45
USD	NETAPP INC COM USD0.001	222 574.00	26 804 586.82	2.11
USD	NUCOR CORP COM	125 032.00	21 111 653.20	1.67
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	14 045.00	15 397 954.85	1.21
USD	PATTERSON COMPANIES INC COM	315 706.00	7 763 210.54	0.61
USD	PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	383 264.00	24 141 799.36	1.90

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	PULTE GROUP INC COM USD0.01	233 057.00	27 342 247.24	2.16
USD	ROBERT HALF INTL COM USD0.001	85 830.00	5 512 860.90	0.43
USD	STEEL DYNAMICS INC COM	209 970.00	28 108 683.90	2.22
USD	SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	485 194.00	21 251 497.20	1.68
USD	TERADATA CORP COM STK USD0.01 'WI'	331 236.00	10 801 605.96	0.85
USD	VAIL RESORTS INC COM	72 178.00	13 621 432.16	1.07
USD	VALERO ENERGY CORP NEW COM	74 695.00	11 737 572.30	0.93
USD	VERIZON COMMUN COM USD0.10	725 163.00	29 840 457.45	2.35
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	129 066.00	35 165 322.36	2.77
USD	WEST PHARMACEUTICA COM USD0.25	72 974.00	24 184 313.34	1.91
USD	WESTERN UN CO COM	831 821.00	10 647 308.80	0.84
USD	WILLSCOT MOBILE MI COM USD0.01 CL A	135 672.00	5 349 546.96	0.42
TOTAL United States			**1 222 783 990.69**	**96.48**
Total Equities			**1 256 515 579.58**	**99.09**
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			**1 256 515 579.58**	**99.09**
Total investments in securities			**1 256 515 579.58**	**99.09**

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

EUR	40 375 200.00	USD	43 611 554.91	20.6.2024	254 513.80	0.02
SGD	58 570 400.00	USD	43 342 052.74	20.6.2024	27 271.05	0.00
CHF	69 521 300.00	USD	76 849 431.21	20.6.2024	373 824.17	0.03
EUR	68 000.00	USD	73 671.32	20.6.2024	208.01	0.00
USD	527 470.79	SGD	710 700.00	20.6.2024	1 222.40	0.00
USD	224 370.47	CHF	202 300.00	20.6.2024	-341.45	0.00
USD	587 482.54	SGD	789 400.00	20.6.2024	2 959.57	0.00
USD	51 389.96	EUR	47 200.00	20.6.2024	109.01	0.00
EUR	494 400.00	USD	537 955.85	20.6.2024	-809.67	0.00
CHF	681 600.00	USD	753 385.34	20.6.2024	3 726.09	0.00
SGD	547 700.00	USD	407 727.54	20.6.2024	-2 174.93	0.00
SGD	188 500.00	USD	139 881.94	20.6.2024	-304.31	0.00
USD	143 764.76	CHF	131 000.00	20.6.2024	-1 748.15	0.00
USD	159 615.31	CHF	145 600.00	20.6.2024	-2 115.07	0.00
USD	56 727.33	EUR	52 200.00	20.6.2024	14.08	0.00
SGD	114 500.00	USD	84 958.36	20.6.2024	-175.13	0.00
USD	894 227.33	CHF	814 800.00	20.6.2024	-10 840.74	0.00
USD	357 558.54	SGD	481 700.00	20.6.2024	876.61	0.00
USD	502 702.55	EUR	462 400.00	20.6.2024	323.11	0.00
SGD	939 600.00	USD	697 858.89	20.6.2024	-2 118.10	0.00
USD	111 128.73	CHF	101 000.00	20.6.2024	-1 060.61	0.00
USD	83 717.01	EUR	77 400.00	3.6.2024	-308.43	0.00
EUR	77 400.00	USD	83 777.15	20.6.2024	314.91	0.00
USD	110 361.56	EUR	101 800.00	4.6.2024	-152.52	0.00
EUR	101 800.00	USD	110 435.85	20.6.2024	165.85	0.00
CHF	126 200.00	USD	139 628.26	4.6.2024	259.79	0.00
USD	139 876.43	CHF	126 200.00	20.6.2024	-304.71	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					**643 334.68**	**0.05**

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	**8 801 221.23**	**0.69**
Bank overdraft and other short-term liabilities	**-2.99**	**0.00**
Other assets and liabilities	**2 105 485.56**	**0.17**
Total net assets	**1 268 065 611.96**	**100.00**

The notes are an integral part of the financial statements.

（２）【2023年５月31日終了年度】

①【貸借対照表】

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	334,453,901.54		48,428,925
投資有価証券、未実現評価（損）益	(34,108,520.59)		(4,938,914)
投資有価証券合計（注１）		300,345,380.95	43,490,011
現金預金、要求払預金および預託金勘定		5,815,732.09	842,118
発行未収金		562,316.92	81,423
配当金に係る未収金		419,660.16	60,767
前払費用		73,877.34	10,697
その他の未収金		34,505.39	4,996
資産合計		307,251,472.85	44,490,013
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(173,815.45)	(25,168)
有価証券購入未払金（注１）		(93.79)	(14)
買戻未払金		(279,572.61)	(40,482)
定率報酬引当金（注２）	(47,372.46)		(6,860)
年次税引当金（注３）	(6,265.70)		(907)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(47,952.52)		(6,944)
引当金合計		(101,590.68)	(14,710)
負債合計		(555,072.53)	(80,375)
期末現在純資産		306,696,400.32	44,409,639

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	2,793,813,956.30		404,544,261
投資有価証券、未実現評価（損）益	(1,143,724,549.07)		(165,611,315)
投資有価証券合計（注１）		1,650,089,407.23	238,932,946
現金預金、要求払預金および預託金勘定		128,915,422.59	18,666,953
有価証券売却未収金（注１）		13,435,342.84	1,945,438
発行未収金		3,079,520.12	445,915
配当金に係る未収金		3,754,114.85	543,596
前払費用		235,044.41	34,034
資産合計		1,799,508,852.04	260,568,882
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(123,141.04)	(17,831)
買戻未払金		(5,708,540.08)	(826,597)
定率報酬引当金（注２）	(2,594,137.54)		(375,631)
年次税引当金（注３）	(114,393.89)		(16,564)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(344,637.77)		(49,904)
引当金合計		(3,053,169.20)	(442,099)
負債合計		(8,884,850.32)	(1,286,526)
期末現在純資産		1,790,624,001.72	259,282,355

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（ユーロ）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	169,512,084.48		27,196,519
投資有価証券、未実現評価（損）益	3,012,411.71		483,311
投資有価証券合計（注１）		172,524,496.19	27,679,830
現金預金、要求払預金および預託金勘定		1,008,181.77	161,753
発行未収金		37,107.37	5,954
配当金に係る未収金		465,749.99	74,725
前払費用		82,119.75	13,175
その他の未収金		802,372.91	128,733
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）		37,911.04	6,082
資産合計		174,957,939.02	28,070,252
負　債			
当座借越		(71,906.63)	(11,537)
有価証券購入未払金（注１）		(180.34)	(29)
買戻未払金		(147,478.15)	(23,661)
定率報酬引当金（注２）	(128,714.48)		(20,651)
年次税引当金（注３）	(10,223.49)		(1,640)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(30,888.63)		(4,956)
引当金合計		(169,826.60)	(27,247)
負債合計		(389,391.72)	(62,474)
期末現在純資産		174,568,547.30	28,007,778

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（ユーロ）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	476,121,857.35		76,388,991
投資有価証券、未実現評価（損）益	37,157,051.97		5,961,477
投資有価証券合計（注１）		513,278,909.32	82,350,468
現金預金、要求払預金および預託金勘定		64,057,516.52	10,277,388
有価証券売却未収金（注１）		4,144.92	665
発行未収金		709,558.65	113,842
配当金に係る未収金		1,084,513.88	173,999
前払費用		108,288.50	17,374
その他の未収金		1,781,740.12	285,862
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）		2,345,473.06	376,308
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現利益（注１）		4,806,124.07	771,095
資産合計		588,176,269.04	94,367,001
負　債			
当座借越		(2,259,098.09)	(362,450)
当座借越に係る未払利息		(19,622.13)	(3,148)
有価証券購入未払金（注１）		(51,137.90)	(8,205)
買戻未払金		(252,039.56)	(40,437)
その他の負債		(561,911.21)	(90,153)
定率報酬引当金（注２）	(796,113.70)		(127,728)
年次税引当金（注３）	(40,860.62)		(6,556)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(100,300.34)		(16,092)
引当金合計		(937,274.66)	(150,376)
負債合計		(4,081,083.55)	(654,769)
期末現在純資産		584,095,185.49	93,712,232

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	649,990,150.67		94,118,574
投資有価証券、未実現評価（損）益	(84,269,665.24)		(12,202,248)
投資有価証券合計（注１）		565,720,485.43	81,916,326
現金預金、要求払預金および預託金勘定		23,461,014.62	3,397,155
有価証券売却未収金（注１）		5,281,240.20	764,724
発行未収金		453,315.11	65,640
配当金に係る未収金		1,273,682.94	184,429
前払費用		166,367.56	24,090
資産合計		596,356,105.86	86,352,364
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(1,574,948.40)	(228,053)
当座借越		(3,911,314.62)	(566,358)
当座借越に係る未払利息		(4.42)	(1)
有価証券購入未払金（注１）		(836,214.52)	(121,084)
買戻未払金		(5,738,545.84)	(830,941)
その他の負債		(856,682.63)	(124,048)
定率報酬引当金（注２）	(405,273.18)		(58,684)
年次税引当金（注３）	(23,832.38)		(3,451)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(103,446.68)		(14,979)
引当金合計		(532,552.24)	(77,114)
負債合計		(13,450,262.67)	(1,947,598)
期末現在純資産		582,905,843.19	84,404,766

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	4,454,894,431.79		645,068,714
投資有価証券、未実現評価（損）益	315,110,320.78		45,627,974
投資有価証券合計（注１）		4,770,004,752.57	690,696,688
現金預金、要求払預金および預託金勘定		40,712,217.27	5,895,129
有価証券売却未収金（注１）		4,322,728.92	625,931
発行未収金		4,036,643.35	584,506
配当金に係る未収金		5,741,496.24	831,369
前払費用		89,504.70	12,960
その他の未収金		1,881,682.21	272,468
資産合計		4,826,789,025.26	698,919,051
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(27,150,608.20)	(3,931,408)
当座借越		(333,568.59)	(48,301)
有価証券購入未払金（注１）		(8,811,988.00)	(1,275,976)
買戻未払金		(9,344,377.29)	(1,353,066)
その他の負債		(10,536.56)	(1,526)
定率報酬引当金（注２）	(3,397,513.12)		(491,960)
年次税引当金（注３）	(172,852.18)		(25,029)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(706,832.22)		(102,349)
引当金合計		(4,277,197.52)	(619,338)
負債合計		(49,928,276.16)	(7,229,614)
期末現在純資産		4,776,860,749.10	691,689,436

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産計算書

	2023年５月31日現在		
	（米ドル）		（千円）
資　産			
投資有価証券、取得価額	823,410,178.21		119,229,794
投資有価証券、未実現評価（損）益	23,710,585.27		3,433,293
投資有価証券合計（注１）		847,120,763.48	122,663,087
現金預金、要求払預金および預託金勘定		5,911,295.29	855,956
発行未収金		2,003,941.93	290,171
配当金に係る未収金		1,283,073.85	185,789
前払費用		90,822.00	13,151
その他の未収金		107,136.43	15,513
資産合計		856,517,032.98	124,023,666
負　債			
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）		(3,130,916.35)	(453,357)
当座借越		(2.95)	(0)
有価証券購入未払金（注１）		(362.28)	(52)
買戻未払金		(950,961.00)	(137,699)
定率報酬引当金（注２）	(719,177.03)		(104,137)
年次税引当金（注３）	(45,625.92)		(6,607)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(122,520.26)		(17,741)
引当金合計		(887,323.21)	(128,484)
負債合計		(4,969,565.79)	(719,593)
期末現在純資産		851,547,467.19	123,304,073

注記は当財務書類と不可分なものである。

②【損益計算書】

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	115,815.25	16,770
配当金	4,770,481.85	690,766
貸付証券に係る純収益（注17）	239,548.69	34,687
その他の収益（注４）	135,650.20	19,642
収益合計	5,261,495.99	761,865
費　用		
定率報酬（注２）	(544,617.74)	(78,861)
年次税（注３）	(38,228.10)	(5,535)
その他の手数料および報酬（注２）	(47,442.85)	(6,870)
現金および当座借越に係る利息	(4,124.51)	(597)
費用合計	(634,413.20)	(91,863)
投資純（損）益	4,627,082.79	670,002
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	(40,986,673.52)	(5,934,870)
先渡為替契約に係る実現（損）益	178,632.93	25,866
為替差（損）益	(107,122.45)	(15,511)
実現（損）益合計	(40,915,163.04)	(5,924,516)
当期実現純（損）益	(36,288,080.25)	(5,254,514)
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	34,653,597.96	5,017,841
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(390,416.83)	(56,532)
未実現評価（損）益の変動合計	34,263,181.13	4,961,309
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,024,899.12)	(293,205)

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,811,074.13	262,244
配当金	46,765,936.14	6,771,708
貸付証券に係る純収益（注17）	519,836.67	75,272
その他の収益（注４）	865,557.60	125,333
収益合計	49,962,404.54	7,234,556
費　用		
定率報酬（注２）	(33,466,555.01)	(4,845,957)
年次税（注３）	(778,024.29)	(112,658)
その他の手数料および報酬（注２）	(371,323.81)	(53,768)
現金および当座借越に係る利息	(127,090.84)	(18,403)
費用合計	(34,742,993.95)	(5,030,786)
投資純（損）益	15,219,410.59	2,203,771
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	(313,245,796.40)	(45,357,991)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(329,800.70)	(47,755)
為替差（損）益	(2,317,630.80)	(335,593)
実現（損）益合計	(315,893,227.90)	(45,741,339)
当期実現純（損）益	(300,673,817.31)	(43,537,569)
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	(203,030,440.17)	(29,398,808)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(262,779.80)	(38,051)
未実現評価（損）益の変動合計	(203,293,219.97)	(29,436,858)
運用の結果による純資産の純増（減）	(503,967,037.28)	(72,974,427)

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	11,628.11	1,866
配当金	7,235,426.98	1,160,852
貸付証券に係る純収益（注17）	107,863.77	17,306
その他の収益（注４）	14,891.66	2,389
収益合計	7,369,810.52	1,182,412
費　用		
定率報酬（注２）	(1,579,982.82)	(253,492)
年次税（注３）	(63,393.89)	(10,171)
その他の手数料および報酬（注２）	(30,743.43)	(4,932)
現金および当座借越に係る利息	(2,169.52)	(348)
費用合計	(1,676,289.66)	(268,944)
投資純（損）益	5,693,520.86	913,468
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	(13,039,328.88)	(2,092,030)
金融先物に係る実現（損）益	14,774.27	2,370
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,548,006.08	248,362
為替差（損）益	(389,304.17)	(62,460)
実現（損）益合計	(11,865,852.70)	(1,903,757)
当期実現純（損）益	(6,172,331.84)	(990,289)
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	4,224,276.70	677,743
金融先物に係る未実現評価（損）益	(23,420.00)	(3,758)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(326,572.01)	(52,395)
未実現評価（損）益の変動合計	3,874,284.69	621,590
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,298,047.15)	(368,699)

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	399,482.75	64,093
配当金	13,258,386.96	2,127,176
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益（注１）	4,712,701.77	756,106
貸付証券に係る純収益（注17）	171,362.85	27,493
その他の収益（注４）	48,675.06	7,809
収益合計	18,590,609.39	2,982,677
費　用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息（注１）	(9,669,006.39)	(1,551,295)
定率報酬（注２）	(9,629,053.81)	(1,544,885)
年次税（注３）	(250,360.62)	(40,168)
その他の手数料および報酬（注２）	(98,958.29)	(15,877)
現金および当座借越に係る利息	(428,683.65)	(68,778)
費用合計	(20,076,062.76)	(3,221,004)
投資純（損）益	(1,485,453.37)	(238,326)
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	6,212,625.43	996,754
金融先物に係る実現（損）益	2,195,763.65	352,288
先渡為替契約に係る実現（損）益	2,647,623.14	424,785
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現（損）益	(4,134,623.29)	(663,359)
為替差（損）益	(3,591,235.54)	(576,178)
実現（損）益合計	3,330,153.39	534,290
当期実現純（損）益	1,844,700.02	295,964
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	1,508,324.91	241,996
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,929,058.00	309,498
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価（損）益	10,403,035.60	1,669,063
未実現評価（損）益の変動合計	13,840,418.51	2,220,557
運用の結果による純資産の純増（減）	15,685,118.53	2,516,520

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	482,710.73	69,897
配当金	18,539,017.75	2,684,450
貸付証券に係る純収益（注17）	87,614.36	12,687
その他の収益（注４）	474,993.29	68,779
収益合計	19,584,336.13	2,835,812
費　用		
定率報酬（注２）	(5,163,373.79)	(747,657)
年次税（注３）	(139,959.32)	(20,266)
その他の手数料および報酬（注２）	(100,577.71)	(14,564)
現金および当座借越に係る利息	(378.84)	(55)
費用合計	(5,404,289.66)	(782,541)
投資純（損）益	14,180,046.47	2,053,271
実現（損）益（注１）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(39,709,079.41)	(5,749,875)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(55,923.83)	(8,098)
為替差（損）益	1,032,011.24	149,435
実現（損）益合計	(38,732,992.00)	(5,608,537)
当期実現純（損）益	(24,552,945.53)	(3,555,267)
未実現評価（損）益の変動（注１）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(59,035,803.59)	(8,548,384)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(3,140,377.64)	(454,727)
未実現評価（損）益の変動合計	(62,176,181.23)	(9,003,111)
運用の結果による純資産の純増（減）	(86,729,126.76)	(12,558,378)

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	1,052,224.10	152,362
配当金	82,810,687.25	11,990,988
貸付証券に係る純収益（注17）	790,463.15	114,459
その他の収益（注４）	312,418.35	45,238
収益合計	84,965,792.85	12,303,047
費　用		
定率報酬（注２）	(40,028,114.66)	(5,796,071)
年次税（注３）	(996,224.70)	(144,253)
その他の手数料および報酬（注２）	(690,117.53)	(99,929)
現金および当座借越に係る利息	(21,018.18)	(3,043)
費用合計	(41,735,475.07)	(6,043,297)
投資純（損）益	43,230,317.78	6,259,750
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	(120,579,316.49)	(17,459,885)
先渡為替契約に係る実現（損）益	18,519,254.06	2,681,588
為替差（損）益	29,453,101.01	4,264,809
実現（損）益合計	(72,606,961.42)	(10,513,488)
当期実現純（損）益	(29,376,643.64)	(4,253,738)
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	121,074,899.78	17,531,645
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(56,133,202.06)	(8,128,088)
未実現評価（損）益の変動合計	64,941,697.72	9,403,558
運用の結果による純資産の純増（減）	35,565,054.08	5,149,820

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

	自2022年６月１日　至2023年５月31日	
	（米ドル）	（千円）
収　益		
流動資産に係る利息	273,525.01	39,606
配当金	11,390,625.64	1,649,363
貸付証券に係る純収益（注17）	53,399.87	7,732
その他の収益（注４）	6,668.43	966
収益合計	11,724,218.95	1,697,667
費　用		
定率報酬（注２）	(8,152,676.44)	(1,180,508)
年次税（注３）	(261,951.37)	(37,931)
その他の手数料および報酬（注２）	(119,767.32)	(17,342)
現金および当座借越に係る利息	(23.92)	(3)
費用合計	(8,534,419.05)	(1,235,784)
投資純（損）益	3,189,799.90	461,883
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	(18,976,446.26)	(2,747,789)
金融先物に係る実現（損）益	189,071.50	27,378
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,791,631.00	259,428
為替差（損）益	3,209,146.38	464,684
実現（損）益合計	(13,786,597.38)	(1,996,299)
当期実現純（損）益	(10,596,797.48)	(1,534,416)
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	38,733,407.44	5,608,597
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(5,765,214.92)	(834,803)
未実現評価（損）益の変動合計	32,968,192.52	4,773,794
運用の結果による純資産の純増（減）	22,371,395.04	3,239,378

注記は当財務書類と不可分なものである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
財務書類に対する注記
2023年５月31日現在

注１－重要な会計方針の要約

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

財務書類は、あるサブ・ファンドを除き、継続企業の前提に基づき、投資信託に関するルクセンブルクの法令および規制上の要件に従って作成されている。

重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

ａ）純資産額の計算

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

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

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

ｂ）評価原則

－　流動資産（現金および預金、為替手形、小切手、手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）は、額面で評価されるが、当該評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる金額を控除して決定される。

－　証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は直近の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の入手可能な価格を適用する。

有価証券、派生商品およびその他の資産が、証券取引所で通常取引されるものではなく、標準的な市場に基づく値付けによる流通市場が、証券トレーダー間で存在する場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の直近の入手可能な価格で評価する。

－　証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。

－　証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品を評価する独立した価格ソースが一つしかない場合、入手した評価の妥当性は派生商品の原資産の市場価値に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って検証される。

－　その他の譲渡性証券集合投資事業（ＵＣＩＴＳ）および／または集合投資事業（ＵＣＩ）の受益証券は最新の資産額で評価する。

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

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

－　関係するサブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート（買呼値と売呼値の仲値）または入手不可能な場合、当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。

－　定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。

－　スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。かかる計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、当該証券に依拠し、適用されるＵＢＳ評価方針に従い選択される。

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

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

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

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

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

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投資証券１口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、投資証券１口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる。

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

（ａ）サブ・ファンドが一定の下落（すなわち買戻しによる純流出）を記録した場合。

（ｂ）サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合。

（ｃ）サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合。または、

（ｄ）投資主の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が確信するその他のあらゆる場合。

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

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

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

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

ｃ）証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

ｄ）先渡為替契約の評価

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

ｅ）金融先物契約の評価

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

ｆ）オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、決済価格または当該商品の入手可能な直近の市場価格で評価される。公認の証券取引所に上場されているオプション（店頭オプション）は、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナリティーから入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。オプションに係る実現（損）益およびオプションに係る未実現評価（損）益のポジションに基づき、オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価（損）益は、それぞれ運用計算書および純資産変動計算書に開示される。

オプションは投資有価証券に含まれる。

ｇ）外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建で保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建収益および費用は、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証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

ｈ）組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

ｉ）公正価値の価格決定原則

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

ｊ）連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。2023年５月31日現在の連結純資産計算書、連結運用計算書および連結純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2023年５月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

１米ドル　＝　0.914150　スイス・フラン
１米ドル　＝　0.937998　ユーロ

ｋ）有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外国為替取引による未収金および未払金は相殺される。

ｌ）収益の認識

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

ｍ）クロス・サブ・ファンド投資

2023年５月31日現在、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－イノベーション（米ドル）は、10,102,440.48米ドルをサブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－チャイナ・ヘルスケア（米ドル）、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・アクション（米ドル）、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・ソリューションズ（米ドル）およびＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－フューチャー・エネルギー・リーダーズ（米ドル）に投資していた。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－イノベーション（米ドル）	米ドルの金額
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－チャイナ・ヘルスケア（米ドル）U-X-ACC	1 585 745.92
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・アクション（米ドル）U-X-ACC	2 441 594.64
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－クライメート・ソリューションズ（米ドル）U-X-ACC	3 440 409.80
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－フューチャー・エネルギー・リーダーズ（米ドル）U-X-ACC	2 634 689.72
合計	10 102 440.08

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、10,102,440.08米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は16,295,760,407.20米ドルである。

ｎ）スワップ

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

スワップ取引の評価額は、外部のサービス会社によって算出され、また第二の独立した評価を他のサービス会社から入手することができる。計算は、現金の流入と流出の両方を含むすべてのキャッシュ・フローの正味現在価値に基づいている。

特定の場合、内部計算（評価モデルおよびブルームバーグから入手した市場データに基づく）および／またはブローカーの報告書による評価が使用されることがある。

評価方法は、各証券によって異なり、ＵＢＳの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

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

シンセティック・エクイティ・スワップは、未実現（損）益の月次リセットの対象となる。投資有価証券その他の純資産明細表に開示される未実現（損）益は、最終リセット日以降の未実現（損）益を反映する。

注２－定率報酬

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

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.600%	1.650%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・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 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	2.150%	2.200%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・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 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	2.040%	2.090%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.920%	1.970%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.800%	1.850%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ＵＳトータル・イールド・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 投資証券クラス
名称に「Ｐ」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%

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

１．以下の規定に従い、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオの管理、投資助言および販売（該当する場合）、ならびに保管受託銀行のすべての職務（本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の手続きならびに「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等）に関して、本投資法人の資産から支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率報酬）。名称に「ヘッジ」が付く投資証券クラスの上限定率報酬には、外国為替リスクヘッジ手数料を含むことがある。関連する上限定率報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドおよび特別投資方針」の項にて参照することができる。

事実上適用される上限定率報酬は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。

２．上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加費用を含まない。

ａ）資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくスイング・プライシングの原理の適用により賄われる。

ｂ）本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に支払う一切の手数料。

ｃ）本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。特別報告の作成に関するマスター・ファンドによって請求される費用。ただし、これらがフィーダー・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）およびＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）の年次報告書または半期報告書の作成に関連して発生していることを条件とする。

ｄ）本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。

ｅ）本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。

ｆ）本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、ＫＩＩＤ、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。

ｇ）外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、外国の監督官庁に支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む）。

ｈ）本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用（外部顧問報酬を含む）。

ｉ）本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。

ｊ）管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。

ｋ）管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ公表されており、および／または本投資法人の総費用比率（ＴＥＲ）の開示において考慮される。

ｌ）本投資法人の取締役に支払われる報酬、コストおよび費用（合理的な立替費用、保険料および取締役会に関連する合理的な交通費ならびに取締役の報酬を含む。）。

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

３．管理会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

４．管理会社またはその代理人は、投資者に直接リベートを支払う場合がある。リベートは、関係する投資者に帰属するコストを削減するものである。

リベートは、以下の場合に許可される。
- 管理会社またはその代理人の報酬からリベートが支払われ、サブ・ファンドの資産を追加的に損なうことがない場合
- 客観的な基準に基づきリベートが付与される場合
- 客観的な基準を等しく満たし、リベートを要求するすべての投資者に対してリベートが同程度に付与される場合
- リベートにより、リベート付与の対象となるサービスの質が向上し（例えば、サブ・ファンドの資産増加に寄与することで、資産のより効率的な運用が可能になり、サブ・ファンドの清算の可能性が低下し、および／またはすべての投資者が比例按分で負担する固定費が減少する場合など）、かつ、すべての投資者がサブ・ファンドの報酬およびコストを公平に負担する場合

リベート付与の客観的な基準は、以下のとおりである。
- リベートの対象となるサブ・ファンドの投資証券クラスの投資者が保有する資産総額

以下の追加の基準が適用される場合もある。
- 投資者が保有するＵＢＳ集団投資スキームの資産総額、および／または
- 投資者が居住する地域

管理会社またはその代理人は、投資者の要求に応じて、該当するリベートの金額を無償で開示するものとする。

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

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

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

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

資産運用目的で投資証券クラス「Ｋ－Ｂ」に対し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、当該サブ・ファンドに請求される。

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

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

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

本投資法人の現在発生中の費用の詳細は、ＫＩＩＤで参照することができる。

注３－年次税

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

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

注４－その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注５－収益の分配

分配方針

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後４ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注６－金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約

2023年５月31日現在のサブ・ファンドごとの金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約ならびに個別通貨は、以下のように要約され得る。

ａ）金融先物

	指数に係る金融先物	
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	（購入）	（売却）

本サブ・ファンドは該当しない。

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

ｂ）オプション

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	投資証券に係るオプション、従来型（売却）
本サブ・ファンドは該当しない。	

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	指数に係るオプション、従来型（売却）
本サブ・ファンドは該当しない。	

ｃ）シンセティック・エクイティ・スワップ

	シンセティック・エクイティ・スワップ	
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	（購入）	（売却）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	201 125 481.52 ユーロ	170 361 291.44 ユーロ

注７－ソフト・コミッション契約

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

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

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	ソフト・コミッション契約を締結しているブローカーとの取引実行の金額（米ドル）	これらの取引についてサブ・ファンドにより支払われた関連委託手数料（米ドル）
－オール・チャイナ（米ドル）	607 447 506.58	178 318.92
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	527 078 549.04	150 768.81
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	1 976 463 350.16	2 471.78

上記の項目を除き、その他のサブ・ファンドについて、他の類似契約はない。

注８－総費用比率（ＴＥＲ）

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

過去12ヶ月のＴＥＲは、以下のとおりである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	総費用比率（ＴＥＲ）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.66%
－オール・チャイナ（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	2.22%
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）Ｐ－ａｃｃ	1.56%
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.56%
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）Ｐ－ａｃｃ	2.10%
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ	2.15%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.98%
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.86%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）Ｐ－ａｃｃ	1.56%

12ヶ月未満の運用の投資証券のクラスのＴＥＲは、年率換算されている。

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

注９－ポートフォリオ回転率（ＰＴＲ）

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{\text{（購入合計＋売却合計）－（発行合計＋買戻合計）}}{\text{当期中の平均純資産}}$$

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	ポートフォリオ回転率（ＰＴＲ）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	22.60%
－オール・チャイナ（米ドル）	-27.07%
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	249.88%
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	146.70%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	31.86%
－ロング・タ－ム・テーマ（米ドル）	6.73%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	197.25%

注10－取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2023年５月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入・売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	取引費用
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	138 757.93 米ドル
－オール・チャイナ（米ドル）	1 273 941.36 米ドル
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	471 972.24 ユーロ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	626 109.52 ユーロ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	1 121 639.68 米ドル
－ロング・タ－ム・テーマ（米ドル）	1 797 253.70 米ドル
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	81 118.75 米ドル

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

注11－デフォルト証券

期末現在、デフォルト状態にあるため、英文目論見書に規定されているクーポン／元本の支払いが行われていない多くの株式が存在する。これらの株式の相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待され、ポートフォリオで開示される。さらに、相場価格が存在せず、最終的な支払いが見込まれない過去にデフォルトした株式も存在する。これらの株式はファンドによって全額償却されている。これらの株式から生じる可能性のあるリターンをサブ・ファンドに配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中に表示されず、この注記において別個に表示される。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－エンゲージ・フォー・インパクト（米ドル）*

株式	通貨	数量
PARABEL INC	米ドル	500 000.00

*旧：ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－グローバル・インパクト（米ドル）

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）

株式	通貨	数量
BLUESCOUT TECHNOLOGIES COM NPV	カナダ・ドル	61 850.00
CHINA METAL RECYCLING H	香港ドル	676 800.00

注12－関連会社取引

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

ａ）有価証券取引およびデリバティブ金融商品取引

2022年６月１日から2023年５月31日までの会計年度に、以下に列挙する香港での販売が許可されているサブ・ファンドの管理会社（オプションを除く）、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関係会社であるブローカーを通して行われる、有価証券およびデリバティブ金融商品の取引数量は以下のとおりである。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	関連会社との有価証券取引およびデリバティブ金融商品取引の取引量	有価証券総取引比率
－オール・チャイナ（米ドル）	131 117 145.88 米ドル	17.30%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	8 274 388.83 米ドル	0.61%
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	23 617 412.10 米ドル	0.08%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	241 234 882.50 米ドル	6.09%

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	関連会社との有価証券取引およびデリバティブ金融商品取引の委託手数料	委託手数料の平均料率
－オール・チャイナ（米ドル）	66 315.62 米ドル	0.01%
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	12 877.31 米ドル	0.00%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	2 296.00 米ドル	0.00%

注記10「取引費用」に開示されているように、確定利付投資、上場先物契約およびその他のデリバティブ契約の取引費用は投資対象の売買価格に含まれているため、ここでは個別に記載していない。

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券（株式、株式類似証券およびデリバティブ金融商品を除く）取引量	有価証券取引総額の比率
－オール・チャイナ（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%

－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ロング・タ－ム・テーマ（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	0.00 米ドル	0.00%

通常の市場慣行によれば、関連会社との「その他の有価証券（株式および株式類似証券を除く）」の取引については、本投資法人に手数料を課されることはない。

かかる取引は、通常の業務過程および通常の商業条件で行われた。

関連会社との取引量のサブ・ファンド通貨への転換には、2023年５月31日現在の財務書類の為替レートが使用された。

ｂ）本投資法人の投資証券取引

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

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	投資証券クラス	時価	ファンド純資産比率
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	（スイス・フラン・ヘッジ）Ｆ－ｄｉｓｔ	9 880.00 米ドル	1.00%

ｃ）取締役の保有高

管理会社およびその関連当事者は、サブ・ファンドの投資証券の申込みおよび買戻しが認められている。

2023年５月31日現在、管理会社の取締役および本投資法人の取締役で、香港において販売を許可されたサブ・ファンドの保有はなかった。

注13－マスター・フィーダー構造

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

ＵＢＳインベストメント・ファンド・ＩＣＶＣ Ｖ－ＵＢＳグローバル・エンハンスド・エクイティ・インカムは、英国法に基づき設立されたファンドである。ブレクジットではあるものの、2010年12月17日のＵＣＩＴＳ法第41条（１ｅ）に基づく既存のマスター・フィーダー規則が引き続き適用される。

サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）（以下「フィーダー・ファンド」という。）は、2010年法第77条に準拠したフィーダー・ファンドである。ＩＡＭインベストメンツ・ＩＣＡＶ（以下「ＩＣＡＶ」という。）のサブ・ファンドである、ＩＡＭインベストメンツ・ＩＣＡＶ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（以下「マスター・ファンド」という。）の受益証券にその純資産の少なくとも85%を投資する。ＩＣＡＶは、2015年法のアイルランド集合資産管理ビークルに従って2015年８月14日にアイルランドに設立された変動資本を有し、サブ・ファンド間の責任を分離された、オープン・エンドのアンブレラ型投資信託（アイルランドの集合資産管理ビークル）で、アイルランド中央銀行により、欧州共同体（譲渡性証券への集団投資事業）2011年指令（2011年のS.I. No. 352）（随時改訂、以下「条例」という。）の目的のためのＵＣＩＴＳとして認可された。ＩＣＡＶは、カーネ・グローバル・ファンド・マネージャーズ （アイルランド）リミテッドをＩＣＡＶの管理会社（以下「マスター管理会社」という。）として任命している。インターナショナル・アセット・マネジメント・リミテッドは、マスター・ファンドの投資運用会社（以下「投資運用会社」という。）として、またＵＢＳオコーナー・エルエルシーは、副投資運用会社（以下「副投資運用会社」という。）として任命された。

フィーダー・ファンドは、その純資産の15%を上限として以下の資産に投資することができる。

ａ）2010年法第41条（２）（２）に準拠した流動資産。

ｂ）ヘッジ目的にのみ使用することができる2010年法第41条（１）（ｇ）ならびに第42条（２）および（３）に準拠したデリバティブ金融商品。

マスター・ファンドの詳細情報は、マスター・ファンドの販売目論見書およびＫＩＩＤならびにwww.iaminvestments.com/fundsで閲覧するか、マスター管理会社の登録事務所から入手することができる。

フィーダー・ファンドの投資目的および投資方針は、特定のアペンディスクを含むマスター・ファンドの販売目論見書と関連付けて読むべきである。

サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）（以下「フィーダー・ファンド」という。）は、2010年法第77条に準拠したフィーダー・ファンドである。ＵＢＳ（Irl）インベスター・セレクション・ピーエルシーのサブ・ファンドである、ＵＢＳ（Irl）インベスター・セレクション－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（以下「マスター・ファンド」という。）の受益証券にその純資産の少なくとも85%を投資する。ＵＢＳ（Irl）インベスター・セレクション・ピーエルシーは、2014年会社法に従って2009年12月16日に登録番号478169でアイルランドに設立された変動資本を有し、サブ・ファンド間の責任を分離された、オープン・エンドのアンブレラ型投資会社で、アイルランド中央銀行により、欧州共同体（譲渡性証券への集団投資事業）2011年指令（2011年のS.I. No. 352）（随時改訂、以下「条例」という。）の目的のためのＵＣＩＴＳとして認可された。ＵＢＳファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイは、管理会社（以下「マスター管理会社」とい

う。）として任命されている。ＵＢＳオコーナー・エルエルシーは、マスター・ファンドの投資運用会社（以下「投資運用会社」という。）として、ＵＢＳアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドは、副投資運用会社（以下「副投資運用会社」という。）として任命されている。

フィーダー・ファンドは、その純資産の15%を上限として以下の資産に投資することができる。

ａ）2010年法第41条（２）（２）に準拠した流動資産。

ｂ）ヘッジ目的にのみ使用することができる2010年法第41条（１）（ｇ）ならびに第42条（２）および（３）に準拠したデリバティブ金融商品。

マスター・ファンド	フィーダー・ファンド	通貨	総チャージ合計額	総チャージ割合	マスター・ファンドの保有比率
ＩＡＭインベストメンツ・ＩＣＡＶ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・イベント・ドリブン・ＵＣＩＴＳ・ファンド（米ドル）	米ドル	4 754 916.39	1.66%	0.38%
ＵＢＳ(Irl）インベスター・セレクション－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オコーナー・チャイナ・ロング／ショート・アルファ・ストラテジーズ・ＵＣＩＴＳ（米ドル）	米ドル	21 273 733.21	6.83%	0.41%

マスター・ファンドの詳細情報は、マスター・ファンドの販売目論見書（以下「目論見書の抜粋」という。）およびＫＩＩＤならびにwww.ubs.com/fundsで閲覧するか、マスター管理会社の登録事務所から入手することができる。

フィーダー・ファンドの投資目的は、特定のマスター・ファンドのアペンディスクを含む目論見書の抜粋（それにより投資目的および方針が適用される）と関連付けて読むべきである。

注14－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・シキャブ－グローバル・ディフェンシブ（米ドル）	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－グローバル・ディフェンシブ・サステナブル（米ドル）	2022年11月25日
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－グローバル・インパクト（米ドル）	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－エンゲージ・フォー・インパクト（米ドル）	2022年11月25日

注15－ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロシア（米ドル）

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロシア（米ドル）の財務書類は、継続企業の前提に基づき作成されている。

取締役会は、定款第11条および本投資法人の英文目論見書に従って、サブ・ファンドの投資者の利益を保護するため、2022年２月25日よりサブ・ファンドの純資産価額の計算、投資証券の発行および買戻し、ならびに転換を停止することを投資者に通知した。同時に、サブ・ファンドの定率報酬は放棄され、投資制限も適用されない。

ロシアによるウクライナへの地政学的緊張（軍事行動）の継続およびその後のロシアへの制裁措置によるロシア証券取引市場への影響、さらにロシア資産を複製するＡＤＲ／ＧＤＲおよびロシアからの資産の本国送金を含むルーブル取引により、サブ・ファンドの資産の大半を取引または評価することが不可能となった。

現状では、純資産価額の計算停止（投資証券の発行、買戻しおよび転換を含む）がどの程度の期間続くのか判断することはできない。取締役会は管理会社と共同で投資者の利益のために継続的に状況を監視し、判断を見直す。この状況を変更するその後の決定は、必要に応じて投資者に伝えられる。

サブ・ファンドが保有する資産のうち、サブ・ファンドの停止決定前の時価評価額40,599,460.13米ドル、取得価額（当初購入価格）72,617,405.06米ドルをゼロにする評価減を行った。

注16－適用法、業務地および公認言語

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

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

注17－店頭派生商品および貸付証券

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

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

ＵＢＳヨーロッパＳＥ　ルクセンブルグ支店は、貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品＊

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

サブ・ファンド 取引相手方	未実現（損）益	受領担保
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）		
バンク・オブ・アメリカ	-123 308.58 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	1 204.34 米ドル	0.00 米ドル
ＨＳＢＣ	-1 134.99 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	402.90 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-50 979.12 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －オール・チャイナ（米ドル）		
バークレイズ	7.80 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	126 341.22 米ドル	0.00 米ドル
ＨＳＢＣ	2 254.76 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	937.62 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）		
ユービーエス・エイ・ジー	37 911.04 ユーロ	0.00 ユーロ
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）		
バンク・オブ・アメリカ	2 237 857.99 ユーロ	0.00 ユーロ
カナディアン・インペリアル・バンク	41 534.16 ユーロ	0.00 ユーロ
シティバンク	-1 234 361.18 ユーロ	0.00 ユーロ
ゴールドマン・サックス	964.71 ユーロ	0.00 ユーロ
ＨＳＢＣ	1 164 270.89 ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	4 941 330.56 ユーロ	1 040 000.00 ユーロ
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）		
ゴールドマン・サックス	1 006.39 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-1 584 636.74 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	6 749.75 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	1 932.20 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ロング・ターム・テーマ（米ドル）		
バンク・オブ・アメリカ	73 046.91 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	-25 322.50 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	7 264.27 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	133 247.69 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	72 650.65 米ドル	0.00 米ドル
ＨＳＢＣ	3 898.18 米ドル	0.00 米ドル

ＪＰモルガン	-13 773.15 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-28 248 500.35 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	14 803.68 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	16 608.85 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	815 467.57 米ドル	0.00 米ドル
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ －ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）		
バンク・オブ・アメリカ	-4 683.96 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	8.14 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-350.38 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	2 196.87 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-2 472 811.90 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	1 454.90 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	10 039.55 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-666 769.57 米ドル	0.00 米ドル

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

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

資産の種類別担保内訳	比率%
ユービーエス・エイ・ジー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

貸付証券

	2023年５月31日現在の貸付証券からの取引相手方エクスポージャー*		2023年５月31日現在の担保内訳（%）		
ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	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
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	39 901 509.60 米ドル	34 886 094.23 米ドル	53.46	46.54	0.00
－オール・チャイナ（米ドル）	141 476 154.56 米ドル	146 621 270.54 米ドル	53.46	46.54	0.00
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	28 121 607.93 ユーロ	27 848 239.44 ユーロ	53.46	46.54	0.00
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）	50 343 703.52 ユーロ	53 395 870.84 ユーロ	53.46	46.54	0.00
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	7 097 222.56 米ドル	7 400 835.60 米ドル	53.46	46.54	0.00
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	229 989 777.88 米ドル	240 722 356.68 米ドル	53.46	46.54	0.00
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）	56 265 016.30 米ドル	61 233 401.75 米ドル	53.46	46.54	0.00

＊ 取引相手方エクスポージャーについての価格設定および為替レートの情報は、2023年５月31日に有価証券貸付代理人から直接入手しているため、2023年５月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なることがある。

	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	
	－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）	－オール・チャイナ（米ドル）
貸付証券収益	399 247.82 米ドル	866 394.45 米ドル
貸付証券コスト**		
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	119 774.35 米ドル	259 918.34 米ドル
ＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店	39 924.78 米ドル	86 639.44 米ドル
純貸付証券収益	239 548.69 米ドル	519 836.67 米ドル

	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ	
	－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）	－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
貸付証券収益	179 772.95 ユーロ	285 604.75 ユーロ
貸付証券コスト**		
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	53 931.89 ユーロ	85 681.43 ユーロ
ＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店	17 977.29 ユーロ	28 560.47 ユーロ
純貸付証券収益	107 863.77 ユーロ	171 362.85 ユーロ

	ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ		
	－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）	－ロング・ターム・テーマ（米ドル）	－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
貸付証券収益	146 023.93 米ドル	1 317 438.58 米ドル	88 999.78 米ドル
貸付証券コスト**			
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	43 807.18 米ドル	395 231.57 米ドル	26 699.93 米ドル
ＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店	14 602.39 米ドル	131 743.86 米ドル	8 899.98 米ドル
純貸付証券収益	87 614.36 米ドル	790 463.15 米ドル	53 399.87 米ドル

** 2022年６月１日より、総収益の30%を証券貸付サービス・プロバイダーであるユービーエス・スイス・エイ・ジーが、10%を貸付証券機関であるＵＢＳヨーロッパＳＥルクセンブルグ支店がコスト/手数料として留保している。.

次へ

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2023**
Investments in securities, cost	334 453 901.54	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-34 108 520.59	
Total investments in securities (Note 1)		300 345 380.95
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		5 815 732.09
Receivable on subscriptions		562 316.92
Receivable on dividends		419 660.16
Prepaid expenses		73 877.34
Other receivables		34 505.39
Total Assets		**307 251 472.85**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-173 815.45
Payable on securities purchases (Note 1)		-93.79
Payable on redemptions		-279 572.61
Provisions for flat fee (Note 2)	-47 372.46	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-6 265.70	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-47 952.52	
Total provisions		-101 590.68
Total Liabilities		**-555 072.53**
Net assets at the end of the financial year		**306 696 400.32**

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2022-31.5.2023**
Interest on liquid assets	115 815.25
Dividends	4 770 481.85
Net income on securities lending (Note 17)	239 548.69
Other income (Note 4)	135 650.20
Total income	**5 261 495.99**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-544 617.74
Taxe d'abonnement (Note 3)	-38 228.10
Other commissions and fees (Note 2)	-47 442.85
Interest on cash and bank overdraft	-4 124.51
Total expenses	**-634 413.20**
Net income (loss) on investments	**4 627 082.79**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-40 986 673.52
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	178 632.93
Realized gain (loss) on foreign exchange	-107 122.45
Total realized gain (loss)	**-40 915 163.04**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-36 288 080.25**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	34 653 597.96
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-390 416.83
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	**34 263 181.13**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**-2 024 899.12**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2023**
Investments in securities, cost	2 793 813 956.30	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-1 143 724 549.07	
Total investments in securities (Note 1)		1 650 089 407.23
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		128 915 422.59
Receivable on securities sales (Note 1)		13 435 342.84
Receivable on subscriptions		3 079 520.12
Receivable on dividends		3 754 114.85
Prepaid expenses		235 044.41
Total Assets		**1 799 508 852.04**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-123 141.04
Payable on redemptions		-5 708 540.08
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 594 137.54	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-114 393.89	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-344 637.77	
Total provisions		-3 053 169.20
Total Liabilities		**-8 884 850.32**
Net assets at the end of the financial year		**1 790 624 001.72**

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2022-31.5.2023**
Interest on liquid assets	1 811 074.13
Dividends	46 765 936.14
Net income on securities lending (Note 17)	519 836.67
Other income (Note 4)	865 557.60
Total income	**49 962 404.54**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-33 466 555.01
Taxe d'abonnement (Note 3)	-778 024.29
Other commissions and fees (Note 2)	-371 323.81
Interest on cash and bank overdraft	-127 090.84
Total expenses	**-34 742 993.95**
Net income (loss) on investments	**15 219 410.59**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-313 245 796.40
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-329 800.70
Realized gain (loss) on foreign exchange	-2 317 630.80
Total realized gain (loss)	**-315 893 227.90**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-300 673 817.31**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-203 030 440.17
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-262 779.80
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	**-203 293 219.97**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**-503 967 037.28**

Statement of Net Assets

		EUR
Assets		**31.5.2023**
Investments in securities, cost	169 512 084.48	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	3 012 411.71	
Total investments in securities (Note 1)		172 524 496.19
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		1 008 181.77
Receivable on subscriptions		37 107.37
Receivable on dividends		465 749.99
Prepaid expenses		82 119.75
Other receivables		802 372.91
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)		37 911.04
Total Assets		**174 957 939.02**
Liabilities		
Bank overdraft		-71 906.63
Payable on securities purchases (Note 1)		-180.34
Payable on redemptions		-147 478.15
Provisions for flat fee (Note 2)	-128 714.48	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-10 223.49	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-30 888.63	
Total provisions		-169 826.60
Total Liabilities		**-389 391.72**
Net assets at the end of the financial year		**174 568 547.30**

Statement of Operations

	EUR
Income	**1.6.2022-31.5.2023**
Interest on liquid assets	11 628.11
Dividends	7 235 426.98
Net income on securities lending (Note 17)	107 863.77
Other income (Note 4)	14 891.66
Total income	**7 369 810.52**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 579 982.82
Taxe d'abonnement (Note 3)	-63 393.89
Other commissions and fees (Note 2)	-30 743.43
Interest on cash and bank overdraft	-2 169.52
Total expenses	**-1 676 289.66**
Net income (loss) on investments	**5 693 520.86**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-13 039 328.88
Realized gain (loss) on financial futures	14 774.27
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 548 006.08
Realized gain (loss) on foreign exchange	-389 304.17
Total realized gain (loss)	**-11 865 852.70**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-6 172 331.84**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	4 224 276.70
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-23 420.00
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-326 572.01
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	**3 874 284.69**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**-2 298 047.15**

Statement of Net Assets

		EUR
Assets		**31.5.2023**
Investments in securities, cost	476 121 857.35	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	37 157 051.97	
Total investments in securities (Note 1)		513 278 909.32
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		64 057 516.52
Receivable on securities sales (Note 1)		4 144.92
Receivable on subscriptions		709 558.65
Receivable on dividends		1 084 513.88
Prepaid expenses		108 288.50
Other receivables		1 781 740.12
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)		2 345 473.06
Unrealized gain on Synthetic Equity Swaps (Note 1)		4 806 124.07
Total Assets		**588 176 269.04**
Liabilities		
Bank overdraft		-2 259 098.09
Interest payable on bank overdraft		-19 622.13
Payable on securities purchases (Note 1)		-51 137.90
Payable on redemptions		-252 039.56
Other liabilities		-561 911.21
Provisions for flat fee (Note 2)	-796 113.70	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-40 860.62	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-100 300.34	
Total provisions		-937 274.66
Total Liabilities		**-4 081 083.55**
Net assets at the end of the financial year		**584 095 185.49**

Statement of Operations

	EUR
Income	**1.6.2022-31.5.2023**
Interest on liquid assets	399 482.75
Dividends	13 258 386.96
Income on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	4 712 701.77
Net income on securities lending (Note 17)	171 362.85
Other income (Note 4)	48 675.06
Total income	**18 590 609.39**
Expenses	
Interest paid on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	-9 669 006.39
Flat fee (Note 2)	-9 629 053.81
Taxe d'abonnement (Note 3)	-250 360.62
Other commissions and fees (Note 2)	-98 958.29
Interest on cash and bank overdraft	-428 683.65
Total expenses	**-20 076 062.76**
Net income (loss) on investments	**-1 485 453.37**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	6 212 625.43
Realized gain (loss) on financial futures	2 195 763.65
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	2 647 623.14
Realized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps	-4 134 623.29
Realized gain (loss) on foreign exchange	-3 591 235.54
Total realized gain (loss)	**3 330 153.39**
Net realized gain (loss) of the financial year	**1 844 700.02**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	1 508 324.91
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 929 058.00
Unrealized appreciation (depreciation) on Synthetic Equity Swaps	10 403 035.60
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	**13 840 418.51**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**15 685 118.53**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2023**
Investments in securities, cost	649 990 150.67	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-84 269 665.24	
Total investments in securities (Note 1)		565 720 485.43
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		23 461 014.62
Receivable on securities sales (Note 1)		5 281 240.20
Receivable on subscriptions		453 315.11
Receivable on dividends		1 273 682.94
Prepaid expenses		166 367.56
Total Assets		**596 356 105.86**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-1 574 948.40
Bank overdraft		-3 911 314.62
Interest payable on bank overdraft		-4.42
Payable on securities purchases (Note 1)		-836 214.52
Payable on redemptions		-5 738 545.84
Other liabilities		-856 682.63
Provisions for flat fee (Note 2)	-405 273.18	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-23 832.38	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-103 446.68	
Total provisions		-532 552.24
Total Liabilities		**-13 450 262.67**
Net assets at the end of the financial year		**582 905 843.19**

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2022-31.5.2023**
Interest on liquid assets	482 710.73
Dividends	18 539 017.75
Net income on securities lending (Note 17)	87 614.36
Other income (Note 4)	474 993.29
Total income	**19 584 336.13**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 163 373.79
Taxe d'abonnement (Note 3)	-139 959.32
Other commissions and fees (Note 2)	-100 577.71
Interest on cash and bank overdraft	-378.84
Total expenses	**-5 404 289.66**
Net income (loss) on investments	**14 180 046.47**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-39 709 079.41
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-55 923.83
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 032 011.24
Total realized gain (loss)	**-38 732 992.00**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-24 552 945.53**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-59 035 803.59
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-3 140 377.64
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	**-62 176 181.23**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**-86 729 126.76**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2023**
Investments in securities, cost	4 454 894 431.79	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	315 110 320.78	
Total investments in securities (Note 1)		4 770 004 752.57
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		40 712 217.27
Receivable on securities sales (Note 1)		4 322 728.92
Receivable on subscriptions		4 036 643.35
Receivable on dividends		5 741 496.24
Prepaid expenses		89 504.70
Other receivables		1 881 682.21
Total Assets		**4 826 789 025.26**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-27 150 608.20
Bank overdraft		-333 568.59
Payable on securities purchases (Note 1)		-8 811 988.00
Payable on redemptions		-9 344 377.29
Other liabilities		-10 536.56
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 397 513.12	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-172 852.18	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-706 832.22	
Total provisions		-4 277 197.52
Total Liabilities		**-49 928 276.16**
Net assets at the end of the financial year		**4 776 860 749.10**

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2022-31.5.2023**
Interest on liquid assets	1 052 224.10
Dividends	82 810 687.25
Net income on securities lending (Note 17)	790 463.15
Other income (Note 4)	312 418.35
Total income	**84 965 792.85**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-40 028 114.66
Taxe d'abonnement (Note 3)	-996 224.70
Other commissions and fees (Note 2)	-690 117.53
Interest on cash and bank overdraft	-21 018.18
Total expenses	**-41 735 475.07**
Net income (loss) on investments	**43 230 317.78**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-120 579 316.49
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	18 519 254.06
Realized gain (loss) on foreign exchange	29 453 101.01
Total realized gain (loss)	**-72 606 961.42**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-29 376 643.64**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	121 074 899.78
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-56 133 202.06
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	**64 941 697.72**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**35 565 054.08**

Statement of Net Assets

		USD
Assets		**31.5.2023**
Investments in securities, cost	823 410 178.21	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	23 710 585.27	
Total investments in securities (Note 1)		847 120 763.48
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		5 911 295.29
Receivable on subscriptions		2 003 941.93
Receivable on dividends		1 283 073.85
Prepaid expenses		90 822.00
Other receivables		107 136.43
Total Assets		**856 517 032.98**
Liabilities		
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-3 130 916.35
Bank overdraft		-2.95
Payable on securities purchases (Note 1)		-362.28
Payable on redemptions		-950 961.00
Provisions for flat fee (Note 2)	-719 177.03	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-45 625.92	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-122 520.26	
Total provisions		-887 323.21
Total Liabilities		**-4 969 565.79**
Net assets at the end of the financial year		**851 547 467.19**

Statement of Operations

	USD
Income	**1.6.2022-31.5.2023**
Interest on liquid assets	273 525.01
Dividends	11 390 625.64
Net income on securities lending (Note 17)	53 399.87
Other income (Note 4)	6 668.43
Total income	**11 724 218.95**
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-8 152 676.44
Taxe d'abonnement (Note 3)	-261 951.37
Other commissions and fees (Note 2)	-119 767.32
Interest on cash and bank overdraft	-23.92
Total expenses	**-8 534 419.05**
Net income (loss) on investments	**3 189 799.90**
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-18 976 446.26
Realized gain (loss) on financial futures	189 071.50
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 791 631.00
Realized gain (loss) on foreign exchange	3 209 146.38
Total realized gain (loss)	**-13 786 597.38**
Net realized gain (loss) of the financial year	**-10 596 797.48**
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	38 733 407.44
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-5 765 214.92
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	**32 968 192.52**
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	**22 371 395.04**

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg.

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds under the going concern basis of accounting except for the subfund.

The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value
The net asset value and the issue, redemption and conversion price per share of each subfund or share class are expressed in the reference currency of the subfund or share class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares in this share class of the subfund.

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

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined, taking into account the commission charged to that share class, by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

b) Valuation principles
- liquid assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.
- Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply.
  In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market exists among securities traders with pricing based on market standards, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange, but traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.
- Securities and other investments not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company on the basis of the likely sales prices according to other principles chosen by the Company in good faith.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last known asset value.
  Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the Portfolio Manager or investment adviser (price estimation).
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and

ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
- Term and fiduciary deposits are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. Such calculations are based on the net present value of all cash flows (both inflows and outflows). In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS valuation policy.

If valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be impossible or inaccurate, the Company is entitled to use other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith in order to achieve a suitable valuation of the net assets. As some of the Company's subfunds may be invested in markets that are closed at the time their assets are valued, the Board of Directors of the Company may – by way of derogation to the aforementioned provisions – allow the net asset value per share to be adjusted in order to more accurately reflect the fair value of these subfunds' assets at the time of valuation. In practice, the securities in which the subfunds are invested are generally valued on the basis of the latest available prices at the time of calculating the net asset value per share, as described above. There may, however, be a substantial time difference between the close of the markets in which a subfund invests and the time of valuation.

As a result, developments that may influence the value of these securities and that occur between the closure of the markets and the valuation time are not generally taken into account in the net asset value per share of the subfund concerned. If, as a result of this, the Board of Directors of the Company deems that the most recently available prices of the securities in a subfund's portfolio do not reflect their fair value, it may have the Management Company allow the net asset value per share to be adjusted in order to reflect the assumed fair value of the portfolio at the time of valuation. Such an adjustment is based on the investment policy determined by the Board of Directors of the Company and a number of practices. If the value is adjusted as described above, this will be applied consistently to all share classes in the same subfund.

The Board of Directors of the Company reserves the right to apply this measure to the relevant subfunds of the Company whenever it deems this to be appropriate.

Evaluating assets at fair value calls for greater reliability of judgement than evaluating assets for which readily available market quotations can be referred to. Fair-value calculations may also be based on quantitative models used by price reporting providers to determine the fair value. No guarantee can be given that the Company will be in a position to accurately establish the fair value of an asset when it is about to sell the asset around the time at which the Company determines the net asset value per share. As a consequence, if the Company sells or redeems shares at the net asset value at a time when one or more participations are valued at fair value, this may lead to a dilution or increase in the economic participation of the existing shareholders.

Furthermore, in exceptional circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then prevail for the subsequent issue, redemption and conversion of shares. Revaluations only take place before publishing the only net asset value for that day. Issues, redemptions and conversions are only processed based on this sole net asset value.

Due to fees and charges as well as the buy-sell spread for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per share. These costs have a negative effect on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per share.

Shares are generally issued and redeemed based on a single price: the net asset value. To reduce the effects of dilution, the net asset value per share is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in any subfund or class of a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per share is applied. The circumstances in which such a dilution adjustment takes is made are determined at the discretion of the Board of Directors. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may carry out a dilution adjustment if, in its view, the existing shareholders (in the case of subscriptions) or remaining shareholders (in the case of redemptions) could be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);

b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;

c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or

d) In all other cases in which the Board of Directors believes a dilution adjustment is necessary in the interests of the shareholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per share depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the spreads of buy and sell prices. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the subfund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. The adjustments are generally limited to a maximum of 2% of the prevailing net asset value per share at the time. The Board of Directors may decide to temporarily apply a dilution adjustment of more than 2% of the prevailing net asset value per share at the time in respect of any subfund and/or valuation date in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or liquidity, exceptional market conditions, market disruption, etc.), provided the Board of Directors can justify that this is representative of the prevailing market conditions and that it is in the best interest of the shareholders. This dilution adjustment will be calculated in accordance with the method determined by the Board of Directors. Shareholders will be informed via the usual communication channels when the temporary measures are introduced and when they end.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms. The dilution adjustment is made at subfund level and relates to capital activity, but not to the specific circumstances of each individual investor transaction.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as "Other income".

For all subfunds the swing pricing methodology is applied.

If there were swing pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three-year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

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

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

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

f) Valuation on options
Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. Options which are not listed on an official stock exchange (OTC-options) are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents. The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

Options are included in the investments in securities.

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

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

h) Accounting of securities' portfolio transactions
The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) Fair Value pricing principle
The fair value pricing principle applies for funds with main investments in Asian markets. The fair value principle takes into account important movements not reflected in the last available Exchange closing prices, by reevaluating all underlying assets of the Fund portfolio with snapshot prices at a specified time. The net asset value is then calculated based on these re-evaluated prices. The fair value principle is applicable only in case the deviation of a Fund specific benchmark exceeds 3%.

j) Combined financial statements
The combined financial statements are expressed in USD. The various items of the combined statement of net assets, combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets as of 31 May 2023 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of foreign combined financial statements as of 31 May 2023:

Exchange rates			
USD 1	=	CHF	0.914150
USD 1	=	EUR	0.937998

k) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

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

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) Income recognition

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

m) Cross-subfund investments

As per 31 May 2023 the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD) was invested for 10 102 440.48 USD in the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – China Health Care (USD), UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Action (USD), UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Solutions (USD) and UBS (Lux) Equity SICAV – Future Energy Leaders (USD).

UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD)	Amount in USD
UBS (Lux) Equity SICAV – China Health Care (USD) U-X-ACC	1 585 745.92
UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Action (USD) U-X-ACC	2 441 594.64
UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Solutions (USD) U-X-ACC	3 440 409.80
UBS (Lux) Equity SICAV – Future Energy Leaders (USD) U-X-ACC	2 634 689.72
Total	**10 102 440.08**

The total amount of cross subfund investments amounts to 10 102 440.08 USD. Accordingly, the adjusted combined net assets at the end of the year are 16 295 760 407.20 USD.

n) Swaps

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

The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used.

The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

This valuation method is approved by the Board of Directors.

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

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

In "Income respectively Expenses from Synthetic Equity Swaps" are included the Swap related interest income and expenses as well as received and paid dividends.

Synthetic Equity Swaps are subject to a monthly reset of their unrealized gain (loss). Unrealised gain (loss) disclosed in the Statement of Investments in Securities and other Net Assets reflect the unrealised gain (loss) since the last reset date.

Note 2 – Flat fee

The company pays a maximum monthly flat fee for each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund and share class as shown in the table below:

UBS (Lux) Equity SICAV – Active Climate Aware (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.150%	2.200%
Share classes with "N" in their name	2.790%	2.840%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%	1.600%
Share classes with "K-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "Q" in their name	1.290%	1.340%
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%[1]	1.270%
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%	1.200%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max. 1.240% / eff 1.020%

UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%[1]	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max. 0.800% / eff 0.720%

UBS (Lux) Equity SICAV – China Health Care (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.150%	2.200%
Share classes with "N" in their name	2.790%	2.840%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%	1.600%
Share classes with "K-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "Q" in their name	1.290%	1.340%
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%	1.270%
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%	1.200%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Action (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Solutions (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)*

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.000%	2.050%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	0.800%	0.850%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "QL" in their name	0.780%	0.830%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

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

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.610%	1.660%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	0.810%	0.860%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

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

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Future Energy Leaders (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.560%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Future Leaders Small Caps (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.710%	1.760%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "Q" in their name	0.910%	0.960%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.830%	0.860%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.300%	2.350%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive Sustainable (USD)*

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.700%	0.750%
Share classes with "N" in their name	1.000%	1.050%
Share classes with "K-1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.400%	0.430%
Share classes with "Q" in their name	0.500%	0.550%
Share classes with "I-A1" in their name	0.480%	0.510%
Share classes with "I-A2" in their name	0.450%	0.480%
Share classes with "I-A3" in their name	0.400%	0.430%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%[1]	1.850%[2]
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.200%[3]	1.230%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%[4]	0.680%
Share classes with "Q" in their name	1.080%[5]	1.130%[6]
Share classes with "QL" in their name	0.860%[7]	0.910%[8]
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%[9]	0.780%[10]
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%[11]	0.730%

[1] max. 1.800% / all 1.670%
[2] max. 1.850% / all 1.720%
[3] max. 1.200% / all 1.100%
[4] max. 0.650% / all 0.520%
[5] max. 1.080% / all 0.990%
[6] max. 1.130% / all 1.040%
[7] max. 0.860% / all 0.790%
[8] max. 0.910% / all 0.840%
[9] max. 0.750% / all 0.580%
[10] max. 0.780% / all 0.610%
[11] max. 0.700% / all 0.550%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.350%	2.400%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A3" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "N" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.330%	0.360%
Share classes with "Q" in their name	0.600%	0.650%
Share classes with "I-A1" in their name	0.430%	0.460%
Share classes with "I-A2" in their name	0.360%	0.390%
Share classes with "I-A3" in their name	0.330%	0.360%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "A" in their name	0.600%[1]	0.650%[2]

[1] max. 0.600% / ell 0.080%
[2] max. 0.650% / ell 0.130%

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.620%	2.670%
Share classes with "K-1" in their name	1.520%	1.550%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.060%	1.090%
Share classes with "Q" in their name	1.320%	1.370%
Share classes with "I-A1" in their name	1.310%	1.340%
Share classes with "I-A2" in their name	1.260%	1.290%
Share classes with "I-A3" in their name	1.060%	1.090%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Investment management fee and fixed fee p.a. at Master Fund level for the UBS (Lit) Investor Selection – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS "U-B-PF acc" p.a.: 0.30%

UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.870%	0.920%
Share classes with "N" in their name	1.170%	1.220%
Share classes with "K-1" in their name	0.390%	0.420%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.160%	0.190%
Share classes with "Q" in their name	0.370%	0.420%
Share classes with "I-A1" in their name	0.360%	0.390%
Share classes with "I-A2" in their name	0.260%	0.290%
Share classes with "I-A3" in their name	0.160%	0.190%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

Investment management fee and fixed fee p.a. at Master Fund level for the IAM Investments ICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund "#C-E Euro" p.a.: 0.65%

UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.340%[1]	2.390%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	1.200%[2]	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%[3]	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%[4]	0.770%
Share classes with "I-B" in their name	0.160%	0.160%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max. 2.340% / all 0.000%
[2] max. 1.200% / all 0.000%
[3] max. 0.880% / all 0.000%
[4] max. 0.740% / all 0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe Sustainable (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.700%	1.750%
Share classes with "N" in their name	2.200%	2.250%
Share classes with "K-1" in their name	1.000%	1.030%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.530%	0.560%
Share classes with "Q" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "I-A1" in their name	0.580%	0.610%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-A3" in their name	0.530%	0.560%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.720%	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.660%	0.690%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Income Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "QL" in their name	0.780%	0.830%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.640%	1.690%
Share classes with "N" in their name	2.130%	2.180%
Share classes with "K-1" in their name	1.000%	1.030%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.790%	0.820%
Share classes with "I-A2" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "QL" in their name	0.670%	0.720%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "QL" in their name	0.820%	0.870%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A3" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.650%	1.700%
Share classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "Q" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "I-A1" in their name	0.760%	0.790%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.620%[1]	0.650%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

[1] max 0.620% /all 0.500%

The Company pays a maximum monthly flat management fee for share classes "P", "N", "K-1", "F", "Q", "QL", "I-A1", "I-A2", "I-A3" and "A", calculated on the average net asset value of the subfunds. This shall be used as follows:

1. In accordance with the following provisions, a maximum flat fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets for the management, administration, portfolio management, investment advice, and distribution of the Company (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" section: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee). The maximum flat fee for share classes with "hedged" in their name may include foreign exchange risk hedging charges. The relevant maximum flat fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat fees can be found under "The subfunds and their special investment policies" of the sales prospectus.

The maximum flat fee effectively applied can be found in the annual and semi-annual reports.

2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Company's assets:
   a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Swing Pricing principle pursuant to the section titled "Net asset value, issue, redemption and conversion price";
   b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all charges payable to the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
   c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Fund as permitted by law; Costs charged by the Master Fund for the preparation of ad hoc reports, provided that these arise in relation to the preparation of annual or semi-annual reports for the Feeder Fund UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD) and UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD);
   d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;

e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIIDs, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees payable to the foreign supervisory authorities, as well as translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or to the Company's rights of usufruct;
j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect the interests of the investors;
k) If the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable, and published and/or taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER);
l) fees, costs and expenses payable to the directors of the Company (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travel expenses in connection with meetings of the Board and remuneration of directors);

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

3. The Management Company may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

4. The Management Company or its agents may pay out rebates directly to investors. Rebates serve to reduce the cost attributable to investors concerned.

Rebates are permitted provided that they:

– are paid out of fees of the Management Company or its agents and thus do not additionally impair the assets of the subfund;
– are granted on the basis of objective criteria;
– are granted to the same extent to all investors who meet the objective criteria equally and demand rebates;
– increase the quality of the service for which the rebate is granted (e.g. by contributing to higher assets of the subfund that can lead to a more efficient management of the assets and a reduced liquidation probability of the subfund and/or a reduction of the fixed costs pro rate for all investors) and all investors bear their fair share of the subfund's fees and costs.

The objective criterion for granting rebates is:

– the total assets held by the investor in the share class of the subfund that qualifies for rebates;

Additional criteria may be:

– the total assets in UBS collective investment schemes held by the investor and/or
– the region where the investor is domiciled.

Upon request of the investor, the Management Company or its agents shall disclose the corresponding amount of the rebates free of charge.

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the taxe d'abonnement, will also be borne by the Company.

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

For share class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Company under a separate contract concluded directly between the shareholder and UBS Asset Management or one of its authorised representatives.

Costs relating to the services performed for share classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG is entitled to under a separate contract with the shareholder.

Costs relating to the services to be performed for share classes "K-B" for asset management purposes are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG or one of its authorised distribution partners is entitled under a separate contract with the investor.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs that can be attributed to individual share classes will be charged to these share classes. If costs are incurred in connection with several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to these subfunds/share classes in proportion to their relative net asset values.

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees (excluding performance fees) of the target

fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details on the Company's ongoing charges can be found in the KIIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

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

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

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Swing Pricing.

Note 5 – Income distribution

Distribution Policy
The general meeting of shareholders of the respective subfunds shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 6 – Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2023 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Equity SICAV	Financial Futures on indices (bought)	Financial Futures on indices (sold)
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	1 602 460.00 EUR	- EUR
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	10 120 800.00 EUR	- EUR
– Global Defensive Sustainable (USD)*	2 933 350.00 USD	- USD

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Options

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on shares, classic-styled (sold)
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	43 904 484.34 EUR
– Global Income Sustainable (USD)	56 169 596.84 USD
– US Income Sustainable (USD)	168 990 143.87 USD

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on indices, classic-styled (sold)
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	5 272 010.29 EUR
– Global Defensive Sustainable (USD)*	7 828 365.73 USD

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)

c) Synthetic Equity Swaps

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (bought)	Synthetic Equity Swaps (sold)
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	201 125 481.52 EUR	170 361 291.44 EUR
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	22 936 433.95 USD	25 839 429.61 USD

Note 7 – Soft commission arrangements

If permitted by the laws governing the Portfolio Manager, the Portfolio Manager and its affiliates may enter into soft commission arrangements with certain brokers which they engage in security transactions on behalf of the subfunds under which certain goods and services used to support investment decision making will be received without a direct payment in return. Such commissions are defined as soft dollars by the Hong Kong Securities and Futures Commission. This is only done when the transaction execution is consistent with the best execution standards, and it has been determined in good faith that the brokerage fee is reasonable in relation to the value of the execution and/or brokerage services provided by the broker.

Goods and services received solely included research services. The relative costs or benefits of research received from brokers are not allocated among particular clients

or funds because it is believed that the research received is, in the aggregate, of assistance in fulfilling the Portfolio Manager and its affiliates' overall responsibilities to their clients or funds they manage. The amounts of transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place and the related commissions that have been paid by the subfunds for these transactions are as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Amounts of transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place (in USD)	Related commissions that have been paid by the subfunds for these transactions (in USD)
– All China (USD)	607 447 506.58	178 318.92
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	527 078 549.04	150 768.81
– Global Opportunity Sustainable (USD)	939 377 969.14	-
– US Total Yield Sustainable (USD)	1 976 463 350.16	2 471.78
– USA Growth (USD)	1 957 582 204.31	134 070.44

Except of the above item there are no other comparable agreements for the other subfunds.

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Active Climate Aware (USD) F-acc	0.73%
– Active Climate Aware (USD) (EUR) I-A3-acc	0.73%
– Active Climate Aware (USD) I-B-acc	0.09%
– Active Climate Aware (USD) I-X-acc	0.02%
– Active Climate Aware (USD) P-acc	1.66%
– Active Climate Aware (USD) (EUR hedged) P-acc	1.71%
– Active Climate Aware (USD) Q-acc	0.98%
– Active Climate Aware (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.04%
– Active Climate Aware (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.01%
– Active Climate Aware (USD) seeding Q-acc	0.55%
– Active Climate Aware (USD) (CHF hedged) seeding Q-acc	0.61%
– Active Climate Aware (USD) (EUR hedged) seeding Q-acc	0.61%
– All China (USD) F-acc	1.05%
– All China (USD) I-A1-acc	1.26%
– All China (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	1.30%
– All China (USD) seeding I-A1-acc	1.05%
– All China (USD) I-A2-acc	1.20%
– All China (USD) I-A3-acc	1.05%
– All China (USD) I-B-acc	0.18%
– All China (USD) I-X-acc	0.03%
– All China (USD) K-1-acc	1.63%
– All China (USD) K-B-acc	0.22%
– All China (USD) (EUR) K-B-acc	0.23%
– All China (USD) K-X-acc	0.06%
– All China (USD) P-acc	2.22%
– All China (USD) (EUR hedged) P-acc	2.27%
– All China (USD) (HKD) P-acc	2.21%
– All China (USD) (SGD) P-acc	2.21%
– All China (USD) Q-acc	1.36%
– All China (USD) Q-dist	1.36%
– Asian Smaller Companies (USD) I-A1-acc	0.98%
– Asian Smaller Companies (USD) I-A3-acc	0.76%
– Asian Smaller Companies (USD) I-B-dist	0.19%
– Asian Smaller Companies (USD) P-acc	1.98%
– Asian Smaller Companies (USD) Q-acc	1.14%
– Asian Smaller Companies (USD) (GBP) Q-acc	1.09%
– Asian Smaller Companies (USD) U-X-acc	0.03%
– China Health Care (USD) I-X-acc	0.03%
– China Health Care (USD) P-acc	2.19%
– China Health Care (USD) Q-acc	1.33%
– China Health Care (USD) U-X-acc	0.02%
– Climate Action (USD) P-acc	1.67%
– Climate Action (USD) Q-acc	0.96%
– Climate Action (USD) U-X-acc	0.02%
– Climate Solutions (USD) P-acc	1.66%
– Climate Solutions (USD) Q-acc	0.96%
– Climate Solutions (USD) U-X-acc	0.03%
– Engage for Impact (USD)* P-acc	1.56%
– Engage for Impact (USD)* (EUR hedged) P-acc	1.61%
– Engage for Impact (USD)* Q-acc	0.85%
– Engage for Impact (USD)* (EUR hedged) Q-acc	0.91%
– Engage for Impact (USD)* (EUR hedged) Q-dist	0.91%
– Engage for Impact (USD)* U-X-acc	0.02%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) F-dist	0.63%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) I-A1-acc	0.71%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) K-B-mdist	0.13%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) K-X-acc	0.06%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) P-8%-mdist	1.71%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) P-acc	1.67%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.71%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) P-acc	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) P-dist	1.67%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) P-dist	1.72%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-8%-mdist	1.09%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) Q-acc	1.04%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.10%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.09%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) Q-dist	1.05%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.09%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-dist	1.09%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) QL-8%-mdist	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) QL-acc	0.84%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) QL-acc	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) QL-acc	0.89%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) QL-dist	0.85%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (CHF hedged) QL-dist	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) (USD hedged) QL-dist	0.90%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.03%

* (formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD))

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– European High Dividend Sustainable (EUR) N-8%-mdist	2.57%
– European High Dividend Sustainable (EUR) P-acc	1.56%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF) P-acc	1.56%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (USD) P-acc	1.56%
– European High Dividend Sustainable (EUR) P-dist	1.56%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.61%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (GBP) P-dist	1.56%
– European High Dividend Sustainable (EUR) Q-acc	0.90%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF) Q-acc	0.90%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (USD) Q-acc	0.90%
– European High Dividend Sustainable (EUR) Q-dist	0.90%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.95%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (GBP) Q-dist	0.90%
– European High Dividend Sustainable (EUR) QL-acc	0.73%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF) QL-acc	0.73%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (USD) QL-acc	0.73%
– European High Dividend Sustainable (EUR) QL-dist	0.73%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) QL-dist	0.78%
– European High Dividend Sustainable (EUR) (GBP) QL-dist	0.73%
– European High Dividend Sustainable (EUR) U-X-acc	0.02%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) F-dist	0.68%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) P-acc	1.68%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.74%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.75%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) Q-acc	0.89%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.94%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-acc	0.93%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) Q-dist	0.87%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.94%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A1-acc	0.97%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-A1-acc	1.00%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A2-acc	0.93%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A3-acc	0.88%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-B-acc	0.09%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-B-acc	0.09%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) I-X-acc	0.02%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) K-1-acc	1.36%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) K-1-acc	1.40%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) K-B-acc	0.13%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) N-acc	2.57%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) P-acc	2.10%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) P-acc	2.15%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) P-acc	2.16%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) P-acc	2.11%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.16%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) P-acc	2.15%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) Q-acc	1.09%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.14%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) Q-acc	1.13%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) Q-acc	1.09%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.13%
– European Opportunity Unconstrained (EUR) U-X-acc	0.02%
– Future Energy Leaders (USD) P-acc	1.66%
– Future Energy Leaders (USD) Q-acc	0.96%
– Future Energy Leaders (USD) U-X-acc	0.03%
– Future Leaders Small Caps (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.02%
– Future Leaders Small Caps (USD) P-acc	1.76%
– Future Leaders Small Caps (USD) (CHF hedged) P-acc	1.81%
– Future Leaders Small Caps (USD) (EUR hedged) P-acc	1.81%
– Future Leaders Small Caps (USD) Q-acc	0.96%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Future Leaders Small Caps (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.01%
– Future Leaders Small Caps (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.01%
– Future Leaders Small Caps (USD) (GBP) Q-dist	0.96%
– German High Dividend Sustainable (EUR) P-acc	1.57%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.61%
– German High Dividend Sustainable (EUR) P-dist	1.57%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.62%
– German High Dividend Sustainable (EUR) Q-acc	0.91%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.95%
– German High Dividend Sustainable (EUR) Q-dist	0.90%
– German High Dividend Sustainable (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.96%
– Global Defensive Sustainable (USD)** I-X-acc	0.03%
– Global Defensive Sustainable (USD)** K-B-acc	0.13%
– Global Defensive Sustainable (USD)** U-X-acc	0.02%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) F-dist	0.88%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A1-acc	0.96%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A3-acc	0.88%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) I-A3-dist	0.88%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-B-acc	0.18%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-acc	0.02%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-dist	0.02%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-4%-mdist	1.98%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.91%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-acc	1.98%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-acc	2.03%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	2.03%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-dist	2.03%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-acc	1.04%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.11%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-dist	1.04%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.09%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) Q-dist	1.02%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD) U-X-acc	0.03%
– Global High Dividend Sustainable (USD) F-acc	0.55%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) F-acc	0.57%
– Global High Dividend Sustainable (USD) I-A1-acc	0.67%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) I-A1-acc	0.70%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.70%
– Global High Dividend Sustainable (USD) I-X-acc	0.03%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.02%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) I-X-dist	0.03%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) N-dist	2.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) P-acc	1.57%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.62%
– Global High Dividend Sustainable (USD) P-mdist	1.58%
– Global High Dividend Sustainable (USD) Q-acc	0.90%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.95%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.95%
– Global High Dividend Sustainable (USD) QL-acc	0.74%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.78%
– Global High Dividend Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.79%
– Global High Dividend Sustainable (USD) QL-mdist	0.74%
– Global Income Sustainable (USD) F-dist	0.54%
– Global Income Sustainable (USD) I-A1-8%-mdist	0.61%
– Global Income Sustainable (USD) I-A1-acc	0.61%

** formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Global Income Sustainable (USD) (GBP hedged) I-A1-UKdist-qdist	0.64%
– Global Income Sustainable (USD) I-A2-8%-mdist	0.58%
– Global Income Sustainable (USD) I-B-acc	0.09%
– Global Income Sustainable (USD) (GBP hedged) I-B-UKdist-mdist	0.09%
– Global Income Sustainable (USD) I-X-acc	0.02%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.02%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) I-X-dist	0.02%
– Global Income Sustainable (USD) I-X-UKdist	0.02%
– Global Income Sustainable (USD) K-1-dist	1.17%
– Global Income Sustainable (USD) K-B-mdist	0.13%
– Global Income Sustainable (USD) K-X-acc	0.06%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) K-X-acc	0.06%
– Global Income Sustainable (USD) P-8%-mdist	1.74%
– Global Income Sustainable (USD) P-acc	1.73%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-acc	1.79%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.78%
– Global Income Sustainable (USD) P-dist	1.74%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.79%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.79%
– Global Income Sustainable (USD) P-mdist	1.74%
– Global Income Sustainable (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.79%
– Global Income Sustainable (USD) Q-8%-mdist	1.05%
– Global Income Sustainable (USD) Q-acc	1.05%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.10%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.10%
– Global Income Sustainable (USD) Q-dist	1.05%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.11%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.11%
– Global Income Sustainable (USD) QL-8%-mdist	0.85%
– Global Income Sustainable (USD) QL-acc	0.85%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.90%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.90%
– Global Income Sustainable (USD) QL-dist	0.85%
– Global Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.91%
– Global Income Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-dist	0.90%
– Global Income Sustainable (USD) U-X-UKdist-mdist	0.02%
– Global Opportunity Sustainable (USD) I-B-acc	0.09%
– Global Opportunity Sustainable (USD) I-X-acc	0.02%
– Global Opportunity Sustainable (USD) (EUR hedged) K-B-dist	0.13%
– Global Opportunity Sustainable (USD) P-acc	1.86%
– Global Opportunity Sustainable (USD) Q-acc	1.04%
– Global Opportunity Sustainable (USD) U-X-acc	0.02%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) I-B-acc	0.09%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) P-4%-mdist	2.11%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-4%-mdist	2.16%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) P-acc	2.11%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-acc	2.15%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) Q-acc	1.09%
– Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.14%
– Innovation (USD) A-acc	0.13%
– Innovation (USD) (CHF hedged) A-acc	0.19%
– Innovation (USD) (EUR hedged) A-acc	0.18%
– Innovation (USD) I-X-acc	0.03%
– Long Term Themes (USD) F-acc	0.70%
– Long Term Themes (USD) (CHF) F-acc	0.69%
– Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-acc	0.72%
– Long Term Themes (USD) (EUR portfolio hedged) F-acc	0.72%
– Long Term Themes (USD) (GBP portfolio hedged) F-acc	0.72%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-acc	0.72%
– Long Term Themes (USD) (CHF) F-dist	0.69%
– Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-dist	0.72%
– Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-dist	0.72%
– Long Term Themes (USD) F-UKdist	0.70%
– Long Term Themes (USD) I-A1-acc	0.82%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.86%
– Long Term Themes (USD) I-A3-acc	0.69%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) N-acc	2.62%
– Long Term Themes (USD) P-acc	1.86%
– Long Term Themes (USD) (CHF hedged) P-acc	1.91%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-acc	1.91%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-qdist	1.92%
– Long Term Themes (USD) Q-acc	1.08%
– Long Term Themes (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.13%
– Long Term Themes (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.13%
– Long Term Themes (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.13%
– Long Term Themes (USD) U-X-acc	0.02%
– Long Term Themes (USD) (CHF) U-X-acc	0.02%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) P-acc	2.28%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) (EUR hedged) P-acc	2.34%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) Q-acc	1.72%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.74%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) U-X-acc	0.33%
– O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD) P-acc	1.95%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) I-B-acc	0.09%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) I-X-acc	0.03%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) P-acc	1.76%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) (USD hedged) P-acc	1.81%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) Q-acc	1.01%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.06%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR) U-X-acc	0.03%
– Swiss Opportunity (CHF) P-acc	1.57%
– Swiss Opportunity (CHF) (EUR) P-acc	1.57%
– Swiss Opportunity (CHF) Q-acc	1.08%
– Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-acc	1.12%
– Swiss Opportunity (CHF) U-X-acc	0.02%
– US Income Sustainable (USD) F-dist	0.63%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) F-dist	0.63%
– US Income Sustainable (USD) I-X-acc	0.03%
– US Income Sustainable (USD) P-acc	1.67%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-acc	1.72%
– US Income Sustainable (USD) (EUR) P-acc	1.66%
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.71%
– US Income Sustainable (USD) P-dist	1.67%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.72%
– US Income Sustainable (USD) (EUR) P-dist	1.67%
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.72%
– US Income Sustainable (USD) P-mdist	1.66%
– US Income Sustainable (USD) Q-acc	1.04%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.10%
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.10%
– US Income Sustainable (USD) Q-dist	1.05%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.10%
– US Income Sustainable (USD) QL-acc	0.84%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.90%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– US Income Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.90%
– US Income Sustainable (USD) QL-dist	0.84%
– US Income Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.90%
– US Income Sustainable (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
– US Opportunity (USD) I-A1-acc	0.82%
– US Opportunity (USD) I-B-acc	0.09%
– US Opportunity (USD) P-acc	1.70%
– US Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	1.75%
– US Opportunity (USD) P-dist	1.70%
– US Opportunity (USD) Q-acc	0.96%
– US Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.01%
– US Opportunity (USD) Q-dist	0.96%
– US Total Yield Sustainable (USD) F-dist	0.55%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) F-dist	0.55%
– US Total Yield Sustainable (USD) I-A1-acc	0.67%
– US Total Yield Sustainable (USD) I-A3-acc	0.54%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.61%
– US Total Yield Sustainable (USD) P-acc	1.56%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) P-acc	1.61%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) P-acc	1.61%
– US Total Yield Sustainable (USD) P-dist	1.56%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) P-dist	1.62%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) P-dist	1.62%
– US Total Yield Sustainable (USD) P-mdist	1.56%
– US Total Yield Sustainable (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.61%
– US Total Yield Sustainable (USD) Q-acc	0.90%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.95%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.96%
– US Total Yield Sustainable (USD) Q-dist	0.91%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.95%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.95%
– US Total Yield Sustainable (USD) Q-mdist	0.90%
– US Total Yield Sustainable (USD) QL-acc	0.73%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.78%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.77%
– US Total Yield Sustainable (USD) QL-dist	0.73%
– US Total Yield Sustainable (USD) (CHF hedged) QL-dist	0.78%
– US Total Yield Sustainable (USD) (EUR hedged) QL-dist	0.79%
– US Total Yield Sustainable (USD) QL-mdist	0.74%
– USA Growth (USD) F-acc	0.58%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) F-acc	0.62%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) F-acc	0.62%
– USA Growth (USD) I-A1-acc	0.72%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.78%
– USA Growth (USD) I-B-acc	0.09%
– USA Growth (USD) I-X-acc	0.02%
– USA Growth (USD) P-acc	2.11%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) P-acc	2.16%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) P-acc	2.15%
– USA Growth (USD) Q-acc	1.08%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.13%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.13%
– USA Growth (USD) QL-acc	0.88%
– USA Growth (USD) (CHF hedged) QL-acc	0.93%
– USA Growth (USD) (EUR hedged) QL-acc	0.92%
– USA Growth (USD) U-X-acc	0.03%
– USA Growth Sustainable (USD) P-acc	1.73%
– USA Growth Sustainable (USD) seeding I-A3-acc	0.53%

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

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

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{\text{(Total purchases + total sales) – (total subscriptions + total redemptions)}}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

UBS (Lux) Equity SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Active Climate Aware (USD)	22.60%
– All China (USD)	-27.07%
– Asian Smaller Companies (USD)	80.24%
– China Health Care (USD)	78.42%
– Climate Action (USD)	88.71%
– Climate Solutions (USD)	8.38%
– Engage for Impact (USD)*	23.18%
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	214.37%
– European High Dividend Sustainable (EUR)	249.88%
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	47.47%
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	146.70%
– Future Energy Leaders (USD)	89.02%
– Future Leaders Small Caps (USD)	52.34%
– German High Dividend Sustainable (EUR)	-1.31%
– Global Defensive Sustainable (USD)**	5.38%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	31.86%
– Global High Dividend Sustainable (USD)	189.86%
– Global Income Sustainable (USD)	243.56%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	109.38%
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	156.01%
– Innovation (USD)	110.50%
– Long Term Themes (USD)	6.73%
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)	-2.47%
– O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)	1.73%
– Russia (USD)	0.00%
– Small Caps Europe Sustainable (EUR)	47.17%
– Swiss Opportunity (CHF)	9.99%
– US Income Sustainable (USD)	226.76%
– US Opportunity (USD)	47.63%
– US Total Yield Sustainable (USD)	197.25%
– USA Growth (USD)	61.20%
– USA Growth Sustainable (USD)	108.02%

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)
** formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)

Note 10 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2023, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
– Active Climate Aware (USD)	138 757.93 USD
– All China (USD)	1 273 941.36 USD
– Asian Smaller Companies (USD)	475 603.64 USD
– China Health Care (USD)	6 429.71 USD
– Climate Action (USD)	5 393.48 USD
– Climate Solutions (USD)	2 177.16 USD
– Engage for Impact (USD)*	376 958.85 USD
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	1 232 367.89 EUR
– European High Dividend Sustainable (EUR)	471 972.24 EUR
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	540 807.69 EUR
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	626 109.52 EUR
– Future Energy Leaders (USD)	4 719.29 USD
– Future Leaders Small Caps (USD)	22 146.50 USD
– German High Dividend Sustainable (EUR)	4 972.51 EUR
– Global Defensive Sustainable (USD)**	18 492.21 USD
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	1 121 639.68 USD
– Global High Dividend Sustainable (USD)	950 721.94 USD
– Global Income Sustainable (USD)	832 554.59 USD
– Global Opportunity Sustainable (USD)	408 626.81 USD
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	22 095.20 USD
– Innovation (USD)	27 215.23 USD
– Long Term Themes (USD)	1 797 253.70 USD
– O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)	0.00 USD
– O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)	0.00 USD
– Russia (USD)	0.00 USD
– Small Caps Europe Sustainable (EUR)	200 807.35 EUR
– Swiss Opportunity (CHF)	15 636.49 CHF
– US Income Sustainable (USD)	118 811.24 USD
– US Opportunity (USD)	56 213.32 USD
– US Total Yield Sustainable (USD)	81 118.75 USD
– USA Growth (USD)	334 459.95 USD
– USA Growth Sustainable (USD)	120 381.56 USD

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)
** formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each subfunds.

Note 11 – Defaulted securities

There are a number of shares that - at the year end – are in default, hence they are not paying the coupon/principal as specified in the offering documents. For these shares pricing quotes exist, a final payment is expected and they are disclosed in the portfolio. Furthermore, there are shares that have defaulted in the past where no pricing quotes exists and no final payment is expected. These shares have been fully written off by the fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise from these shares to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)*

Shares	Currency	Number
PARABEL INC	USD	500 000.00

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)

Shares	Currency	Number
BLUESCOUT TECHNOLOGIES COM NPV	CAD	61 850.00
CHINA METAL RECYCLING H	HKD	676 800.00

Note 12 – Related party transactions

Connected persons in the context of this note are those defined in the SFC Code on Unit Trusts and Mutual Funds. All transactions entered into during the year between the subfunds and its connected persons were carried out in the normal course of business and on normal commercial terms.

a) Transactions on securities and derivative financial instruments

The volume of securities and derivative financial instruments undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager, the Depositary or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2022 to 31 May 2023 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a % of the total of security transactions
– All China (USD)	131 117 145.88	17.30%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	8 274 388.83	0.61%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	45 214 960.32	3.71%
– Long Term Themes (USD)	23 617 412.10	0.08%
– Russia (USD)	0.00	0.00%
– US Total Yield Sustainable (USD)	241 234 882.50	6.09%
– USA Growth (USD)	0.00	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV	Commissions on transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	Average rate of commission
– All China (USD)	66 315.62	0.01%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	0.00	0.00%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	6 324.78	0.00%
– Long Term Themes (USD)	12 877.31	0.00%
– Russia (USD)	0.00	0.00%
– US Total Yield Sustainable (USD)	2 296.00	0.00%
– USA Growth (USD)	0.00	0.00%

As disclosed in Note 10 – Transaction Costs, the transaction costs for fixed-income investments, exchange-traded futures contracts and other derivative contracts are included in the purchase and sale price of the investment and are therefore not listed individually here.

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in other securities (except equities, equity-like securities and derivative financial instruments) with related parties	As a % of the total of security transactions
– All China (USD)	0.00	0.00%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	0.00	0.00%
– Global Opportunity Sustainable (USD)	20 000.00	0.00%
– Long Term Themes (USD)	0.00	0.00%
– Russia (USD)	0.00	0.00%
– US Total Yield Sustainable (USD)	0.00	0.00%
– USA Growth (USD)	0.00	0.00%

According to normal Market practice, no commissions have been charged to the Company on transactions on "other securities (except equities and equity-like securities)" with related parties.

Such transactions were entered in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

For the conversion of the volume of transactions with related parties into subfund currency, the exchange rates of the financial statements as of 31 May 2023 were used.

b) Transactions in Shares of the Company

Connected persons may invest in a new subfund/shareclass for the purpose of providing seed capital ("Direct Investment"), with the intent of remaining invested until the subfund/shareclass has substantial net assets. Such investments are at arm's length and comply with all late trading/market timing prevention requirements. No connected person may invest for the purpose of exercising management or control over any Fund or the Company.

UBS (Lux) Equity SICAV	Share class	Market value	% Net fund-assets
– Russia (USD)	I-A3-acc	4 215.00 USD	0.00%
– US Total Yield Sustainable (USD)	(CHF hedged) F-dist	9 880.00 USD	1.00%

c) Holding of the Directors

The Management Company and its connected persons are allowed to subscribe for, and redeem, shares in the subfunds.

The Directors of the Management Company and the Directors of the Company had no holdings in the subfunds licensed for sale in Hong Kong as at 31 May 2023.

Note 13 – Master Feeder Structure

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund is a feeder structure (UCITS) and invests at least 85% of its net assets in shares of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD) ("the Master UCITS"). UBS Investment Funds ICVC V is an open-ended investment company with variable capital incorporated in England and Wales.

UBS Investment Fund ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income is a fund set up under English law. Despite the Brexit, the existing master-feeder rules according to Article 41 (1e) of the UCITS Act of 17 December 2010 remain applicable.

The subfund UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD) (the "Feeder Fund") is a feeder fund in accordance with Article 77 of the Law of 2010. It invests at least 85% of its net assets in units of IAM Investments ICAV - O'Connor Event Driven UCITS Fund (the "Master Fund"), a subfund of IAM Investments ICAV ("ICAV"), an open-ended umbrella UCITS (Irish Collective Asset-management Vehicle) with variable capital and segregated liability between subfunds established in Ireland on 14 August 2015 pursuant to the Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and authorised by the Central Bank of Ireland as a UCITS for the purposes of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Directive, 2011 (S.I. No. 352 of 2011) (as amended from time to time, the "Ordinance"). The ICAV has appointed Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited as the Manager of the ICAV (the "Master Management Company"). International Asset Management Limited has been appointed as the investment manager (the "Investment Manager") and UBS O'Connor LLC as the sub-investment manager (the "Sub-Investment Manager") of the Master Fund.

The Feeder Fund may invest up to 15% of its net assets in the following assets:

a) liquid assets pursuant to Article 41(2)(2) of the Law of 2010;

b) derivative financial instruments pursuant to Article 41(1)(g) and Article 42(2) and (3) of the Law of 2010 that may only be used for hedging purposes.

More detailed information on the Master Fund can be found in its sales prospectus and KIID, as well as at www.iaminvestments.com/funds, or obtained from the registered office of the Master Management Company.

The Feeder Fund's investment objective and investment policy should be read in connection with the sales prospectus of the Master Fund including the specific appendix (the "Master Prospectus").

The subfund UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD) (the "Feeder Fund") is a feeder fund in accordance with Article 77 of the Law of 2010. It invests at least 85% of its net assets in units of UBS (Irl) Investor Selection – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (the "Master Fund"), a subfund of UBS (Irl) Investor Selection PLC, an open-ended umbrella investment company with variable capital and segregated liability between subfunds established in Ireland on 16 December 2009 pursuant to the Companies Act 2014 with registration number 478169 and authorised by the Central Bank of Ireland as a UCITS for the purposes of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Directive, 2011 (S.I. No. 352 of 2011) (as amended from time to time, the "Ordinance"). UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. has been appointed as the management company (the "Master Management Company"). UBS O'Connor LLC has been appointed as the investment manager (the "Investment Manager") and UBS Asset Management (Singapore) Ltd. as the sub-investment manager (the "Sub-Investment Manager") of the Master Fund.

The Feeder Fund may invest up to 15% of its net assets in the following assets:

a) liquid assets pursuant to Article 41(2)(2) of the Law of 2010;
b) derivative financial instruments pursuant to Article 41(1)(g) and Article 42(2) and (3) of the Law of 2010 that may only be used for hedging purposes.

Master Fund	Feeder Fund	Currency	Total Amount of aggregate charges	Aggregate charges in %	% of ownership of the Master Fund
IAM Investments ICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund	UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor Event Driven UCITS Fund (USD)	USD	4 754 916.39	1.66%	0.38%
UBS (Irl) Investor Selection – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS	UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/ Short Alpha Strategies UCITS (USD)	USD	21 273 733.21	6.83%	0.41%

More detailed information on the Master Fund can be found in its Sales Prospectus (the "Extract Prospectus") and KIID, and obtained at www.ubs.com/funds or from the registered office of the Master Management Company.

The Feeder Fund's investment policy should be read in connection with the Extract Prospectus including the specific Master Fund appendix, whereby the following investment objectives and policy shall apply.

Note 14 – Name changes

The following name changes occurred:

Old	New	Date
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive Sustainable (USD)	25.11.2022
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)	25.11.2022

Note 15 – UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

The financial statements of the UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD) have been prepared on a going concern basis.

The board of directors has informed investors in accordance with Art. 11 of the Articles of Incorporation and the prospectus of the Company to suspend the calculation of the net asset value, the issue and redemption and conversions of shares of the subfund effective 25.02.2022 in order to protect the interests of the investors in the subfund. At the same time the flat fees for the subfund have been waived and investment restrictions are no longer applicable.

The ongoing geopolitical tensions (military operations) by Russia in the Ukraine and the subsequent sanctions imposed on Russia with implications on the Russian stock exchange market but also ADRs/GDRs replicating Russian assets and ruble trading including repatriation of assets from Russia, make it impossible to trade or value the majority of assets of the subfund.

Under the current situation, it is not possible to determine for how long the suspension of NAV calculation (including issue, redemption and conversion of shares) will last. The Board of Directors in conjunction with the Management Company will monitor the situation and review the decision on a ongoing basis in the interest of investors. Any subsequent decision that changes this status will be communicated to the investors as and when required.

The assets held by the subfund which have been subject to a write down to zero representing a market valuation prior to subfund suspension decision of USD 40 599 460.13 for a cost (initial purchase price) amounting to USD 72 617 405.06.

Note 16 – Applicable law, place of performance and authoritative language

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

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

Note 17 – OTC-Derivatives and Securities Lending

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

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

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

OTC-Derivatives*

Subfunds that invest in OTC derivatives have the margin accounts listed below as collateral.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Active Climate Aware (USD)		
Bank of America	-123 308.58 USD	0.00 USD
Citibank	1 204.34 USD	0.00 USD
HSBC	-1 134.99 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	402.90 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-50 979.12 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)		
Barclays	7.80 USD	0.00 USD
Citibank	-126 341.22 USD	0.00 USD
HSBC	2 254.76 USD	0.00 USD
UBS AG	937.62 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)**		
Barclays	-8 685.99 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	2 500.09 USD	0.00 USD
HSBC	2 227.95 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 315 184.58 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	1 368.46 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	732.41 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income Sustainable (EUR)		
Bank of America	350 018.44 EUR	0.00 EUR
BNP Paribas	-106 868.29 EUR	0.00 EUR
Citibank	-159 438.98 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-1 039 882.13 EUR	0.00 EUR
HSBC	-1 528.89 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-164 628.75 EUR	0.00 EUR
Merrill Lynch	-1 911.46 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-6 774.13 EUR	0.00 EUR
UBS AG	248 284.19 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend Sustainable (EUR)		
UBS AG	37 911.04 EUR	0.00 EUR

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.
** formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – European Income Opportunity Sustainable (EUR)		
Bank of America	33 128.87 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-0.98 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	1 603.30 EUR	0.00 EUR
UBS AG	31 534.41 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)		
Bank of America	2 237 857.99 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	41 534.16 EUR	0.00 EUR
Citibank	-1 234 361.18 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	964.71 EUR	0.00 EUR
HSBC	1 164 270.89 EUR	0.00 EUR
UBS AG	4 941 330.56 EUR	1 040 000.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Future Leaders Small Caps (USD)		
Barclays	-1 287.92 USD	0.00 USD
Citibank	2 653.70 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-401 266.20 USD	0.00 USD
State Street	1 222.41 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend Sustainable (EUR)		
UBS AG	40 308.94 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive Sustainable (USD)* **		
Bank of America	118 314.11 USD	0.00 USD
BNP Paribas	73 403.18 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	74 085.01 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	37 851.74 USD	0.00 USD
HSBC	-333.63 USD	0.00 USD
JP Morgan	80 963.13 USD	0.00 USD
Merrill Lynch	27 266.50 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	225 831.47 USD	0.00 USD
Nomura	26.41 USD	0.00 USD
UBS AG	342 228.41 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	242 919.01 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV - Global Emerging Markets Opportunity (USD)		
Goldman Sachs	1 006.39 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 584 636.74 USD	0.00 USD
State Street	6 749.75 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 932.20 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend Sustainable (USD)		
Bank of America	-6 158 455.06 USD	0.00 USD
Barclays	250 907.10 USD	0.00 USD
Citibank	155 569.62 USD	0.00 USD
HSBC	2 090 907.92 USD	0.00 USD
JP Morgan	1 251 338.29 USD	625 000.00 USD
Morgan Stanley	640 590.83 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	73 629.12 USD	0.00 USD
State Street	-99.88 USD	0.00 USD
UBS AG	931 506.29 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD)		
Bank of America	-1 548 129.60 USD	0.00 USD
Barclays	187 784.60 USD	0.00 USD
BNP Paribas	-37 465.30 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	32 143.63 USD	0.00 USD
Citibank	72 770.28 USD	0.00 USD
HSBC	1 076 483.78 USD	0.00 USD
JP Morgan	458 948.66 USD	383 796.00 USD
Merrill Lynch	-124 373.48 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	2 234.30 USD	0.00 USD
Royal Bank of Canada	-158 807.07 USD	0.00 USD
Societe Generale	-481 756.20 USD	0.00 USD

*** formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Defensive (USD)

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Standard Chartered Bank	-186 571.19 USD	0.00 USD
State Street	308 558.06 USD	0.00 USD
Toronto-Dominion Bank	-11 929.89 USD	0.00 USD
UBS AG	-233 903.72 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 949.26 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Sustainable (USD)		
Citibank	-375 446.68 USD	0.00 USD
HSBC	1 638.79 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)		
Bank of America	-84 140.19 USD	0.00 USD
Barclays	-9 922.13 USD	0.00 USD
Citibank	34 510.86 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-59.66 USD	0.00 USD
HSBC	-67 520.15 USD	0.00 USD
Nomura	-30 330.09 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-19 346.54 USD	0.00 USD
UBS AG	43 778.82 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Innovation (USD)		
Morgan Stanley	-87 963.57 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	669.86 USD	0.00 USD
State Street	-29 012.57 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)		
Bank of America	73 046.91 USD	0.00 USD
Barclays	-25 322.50 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	7 264.27 USD	0.00 USD
Citibank	133 247.69 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	72 650.65 USD	0.00 USD
HSBC	3 898.18 USD	0.00 USD
JP Morgan	-13 773.15 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-28 248 500.35 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	14 803.68 USD	0.00 USD
State Street	16 608.85 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	815 467.57 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – O'Connor China Long/Short Alpha Strategies UCITS (USD)		
UBS AG	-3 367.79 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe Sustainable (EUR)		
Morgan Stanley	123 236.01 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-850.25 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – US Income Sustainable (USD)		
Bank of America	-1 698 341.01 USD	0.00 USD
Citibank	3 154.34 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-933 256.67 USD	0.00 USD
HSBC	-34 859.91 USD	0.00 USD
JP Morgan	-629 681.68 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-8 677 907.80 USD	0.00 USD
Royal Bank of Canada	-621 443.94 USD	0.00 USD
Societe Generale	-847 739.63 USD	0.00 USD
State Street	-11 141.88 USD	0.00 USD
Toronto-Dominion Bank/The	-632 727.54 USD	0.00 USD
UBS AG	-524 187.12 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-3 180.16 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)		
Barclays	-554.40 USD	0.00 USD
HSBC	345.18 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-522.23 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-53 833.45 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)		
Bank of America	-4 683.96 USD	0.00 USD
Barclays	8.14 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-350.38 USD	0.00 USD

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
Citibank	2 196.87 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-2 472 811.90 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	1 454.90 USD	0.00 USD
State Street	10 039.55 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-666 769.57 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)		
Barclays	-50 886.31 USD	0.00 USD
Citibank	-957 943.82 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-5 493 097.04 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-35 138.40 USD	0.00 USD

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	
Composition of collateral by type of assets	**Weight %**
UBS AG	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend Sustainable (USD)	
Composition of collateral by type of assets	**Weight %**
JP Morgan	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD)	
Composition of collateral by type of assets	**Weight %**
JP Morgan	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

Securities Lending

UBS (Lux) Equity SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2023*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2023		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Active Climate Aware (USD)	39 901 509.60 USD	34 886 094.23 USD	53.46	46.54	0.00
– All China (USD)	141 476 154.56 USD	146 621 270.54 USD	53.46	46.54	0.00
– Asian Smaller Companies (USD)	4 010 306.66 USD	4 186 331.27 USD	53.46	46.54	0.00
– Engage for Impact (USD)**	51 340 523.12 USD	52 378 978.74 USD	53.46	46.54	0.00
– Euro Countries Income Sustainable (EUR)	102 014 520.14 EUR	97 527 130.63 EUR	53.46	46.54	0.00
– European High Dividend Sustainable (EUR)	28 121 607.93 EUR	27 848 239.44 EUR	53.46	46.54	0.00
– European Income Opportunity Sustainable (EUR)	7 884 301.99 EUR	7 422 570.10 EUR	53.46	46.54	0.00
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	50 343 703.52 EUR	53 395 870.84 EUR	53.46	46.54	0.00
– Future Leaders Small Caps (USD)	6 592 019.99 USD	6 836 013.18 USD	53.46	46.54	0.00
– German High Dividend Sustainable (EUR)	4 723 633.64 EUR	5 044 238.82 EUR	53.46	46.54	0.00
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	7 097 222.56 USD	7 400 835.60 USD	53.46	46.54	0.00
– Global High Dividend Sustainable (USD)	127 192 793.36 USD	134 087 195.25 USD	53.46	46.54	0.00
– Global Income Sustainable (USD)	52 771 512.30 USD	55 527 033.46 USD	53.46	46.54	0.00
– Global Opportunity Sustainable (USD)	30 135 829.14 USD	31 945 694.98 USD	53.46	46.54	0.00
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	5 821 244.11 USD	6 129 985.20 USD	53.46	46.54	0.00
– Long Term Themes (USD)	229 989 777.88 USD	240 722 356.68 USD	53.46	46.54	0.00
– Small Caps Europe Sustainable (EUR)	38 641 812.28 EUR	40 835 794.22 EUR	53.46	46.54	0.00
– Swiss Opportunity (CHF)	4 098 107.77 CHF	4 244 370.58 CHF	53.46	46.54	0.00
– US Income Sustainable (USD)	89 048 402.21 USD	95 197 506.33 USD	53.46	46.54	0.00
– US Opportunity (USD)	17 900 999.66 USD	18 946 471.72 USD	53.46	46.54	0.00
– US Total Yield Sustainable (USD)	56 265 016.30 USD	61 233 401.75 USD	53.46	46.54	0.00
– USA Growth (USD)	74 880 852.61 USD	77 181 330.43 USD	53.46	46.54	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 May 2023 and hence, is might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 May 2023.
** formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

	UBS (Lux) Equity SICAV – Active Climate Aware (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Engage for Impact (USD)*
Securities Lending revenues	**399 247.82**	**866 394.45**	**30 405.83**	**931 936.70**
Securities Lending costs**				
UBS Switzerland AG	119 774.35 USD	259 918.34 USD	9 121.75 USD	279 581.01 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	39 924.78 USD	86 639.44 USD	3 040.58 USD	93 193.67 USD
Net Securities Lending revenues	239 548.69 USD	519 836.67 USD	18 243.50 USD	559 162.02 USD

	UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – European Income Opportunity Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Securities Lending revenues	**498 951.57**	**179 772.95**	**11 151.25**	**285 604.75**
Securities Lending costs**				
UBS Switzerland AG	149 685.47 EUR	53 931.89 EUR	3 345.38 EUR	85 681.43 EUR
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	49 895.16 EUR	17 977.29 EUR	1 115.12 EUR	28 560.47 EUR
Net Securities Lending revenues	299 370.94 EUR	107 863.77 EUR	6 690.75 EUR	171 362.85 EUR

	UBS (Lux) Equity SICAV – Future Leaders Small Caps (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend Sustainable (USD)
Securities Lending revenues	**13 777.12**	**10 993.27**	**146 023.83**	**545 379.67**
Securities Lending costs**				
UBS Switzerland AG	4 133.14 USD	3 297.98 EUR	43 807.18 USD	163 613.90 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	1 377.71 USD	1 099.33 EUR	14 602.39 USD	54 537.97 USD
Net Securities Lending revenues	8 266.27 USD	6 595.96 EUR	87 614.36 USD	327 227.80 USD

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Sustainable (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Securities Lending revenues	**306 281.92**	**348 586.20**	**30 948.22**	**1 317 438.58**
Securities Lending costs**				
UBS Switzerland AG	91 884.58 USD	104 578.86 USD	9 284.47 USD	395 231.57 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	30 628.19 USD	34 859.62 USD	3 094.82 USD	131 743.86 USD
Net Securities Lending revenues	183 769.15 USD	209 157.72 USD	18 568.93 USD	790 463.15 USD

	UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)	UBS (Lux) Equity SICAV – US Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)
Securities Lending revenues	**99 507.68**	**18 367.45**	**170 166.60**	**85 446.87**
Securities Lending costs**				
UBS Switzerland AG	29 852.30 EUR	5 510.24 CHF	51 049.98 USD	25 634.06 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	9 950.77 EUR	1 836.74 CHF	17 016.66 USD	8 544.69 USD
Net Securities Lending revenues	59 704.61 EUR	11 020.47 CHF	102 099.96 USD	51 268.12 USD

	UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield Sustainable (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)
Securities Lending revenues	**88 999.78**	**104 533.95**
Securities Lending costs**		
UBS Switzerland AG	26 699.93 USD	31 360.19 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	8 899.98 USD	10 453.39 USD
Net Securities Lending revenues	53 399.87 USD	62 720.37 USD

** Effective 1 June 2022, 30% of the gross revenue are retained as cost/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

２【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

（オール・チャイナ（米ドル））

（2024年８月末日現在）

		米ドル （ｄ．を除く。）	千円 （ｄ．およびｅ．を除く。）
ａ．資産総額		1,282,018,289.06	185,636,248
ｂ．負債総額		3,939,144.83	570,388
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）		1,278,079,144.23	185,065,860
ｄ．発行済投資証券総数	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	6,150,958.962口	
ｅ．１口当たり純資産価格	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	67.60	9,788円

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

（2024年８月末日現在）

		米ドル （ｄ．を除く。）	千円 （ｄ．およびｅ．を除く。）
ａ．資産総額		340,634,771.11	49,323,915
ｂ．負債総額		819,254.88	118,628
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）		339,815,516.23	49,205,287
ｄ．発行済投資証券総数	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	17,173.883口	
ｅ．１口当たり純資産価格	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	137.69	19,938円

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

（2024年８月末日現在）

		ユーロ （ｄ．およびｅ．を除く。）	千円 （ｄ．およびｅ．を除く。）
ａ．資産総額		165,648,793.81	26,576,692
ｂ．負債総額		795,353.85	127,607
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）		164,853,439.96	26,449,086
ｄ．発行済投資証券総数	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	201,063.406口	
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	18,497.671口	
ｅ．１口当たり純資産価格	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	191.84ユーロ	30,779円
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	160.20米ドル	23,197円

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

（2024年８月末日現在）

		ユーロ （ｄ．およびｅ．を除く。）	千円 （ｄ．およびｅ．を除く。）
ａ．資産総額		507,950,900.97	81,495,643
ｂ．負債総額		11,562,870.93	1,855,147
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）		496,388,030.04	79,640,496
ｄ．発行済投資証券総数	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	621,655.994口	
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	324,516.922口	
ｅ．１口当たり純資産価格	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	301.42ユーロ	48,360円
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	258.55米ドル	37,438円

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

（2024年８月末日現在）

		米ドル （ｄ．を除く。）	千円 （ｄ．およびｅ．を除く。）
ａ．資産総額		510,665,106.01	73,944,307
ｂ．負債総額		9,718,951.35	1,407,304
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）		500,946,154.66	72,537,003
ｄ．発行済投資証券総数	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	702,898.461口	
ｅ．１口当たり純資産価格	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	146.51	21,215円

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

（2024年８月末日現在）

		米ドル （ｄ．を除く。）	千円 （ｄ．およびｅ．を除く。）
ａ．資産総額		5,044,204,817.31	730,400,858
ｂ．負債総額		50,061,246.46	7,248,868
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）		4,994,143,570.85	723,151,989
ｄ．発行済投資証券総数	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	896,485.596口	
ｅ．１口当たり純資産価格	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	225.85	32,703円

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

（2024年８月末日現在）

		米ドル （ｄ．を除く。）	千円 （ｄ．およびｅ．を除く。）
ａ．資産総額		1,437,889,542.99	208,206,406
ｂ．負債総額		3,837,927.96	555,732
ｃ．純資産総額（ａ．－ｂ．）		1,434,051,615.03	207,650,674
ｄ．発行済投資証券総数	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	386,815.783口	
ｅ．１口当たり純資産価格	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	324.53	46,992円

第６【販売及び買戻しの実績】

（オール・チャイナ（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2018年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	9,920.513 (0.000)	0.000 (0.000)	9,920.513 (0.000)
2019年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	1,452,766.797 (0.000)	439,311.914 (0.000)	1,023,375.396 (0.000)
2020年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	7,147,210.509 (0.000)	2,164,413.105 (0.000)	6,006,172.800 (0.000)
2021年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	15,470,010.090 (0.000)	8,734,219.220 (0.000)	12,741,963.670 (0.000)
2022年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	3,117,472.130 (327.976)	6,248,422.059 (0.000)	9,611,013.741 (327.976)
2023年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	1,007,495.506 (0.000)	2,285,354.728 (0.000)	8,333,154.519 (327.976)
2024年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	265,126.584 (0.000)	1,991,802.311 (0.000)	6,606,478.792 (327.976)

（注１）（　）内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数であり、受渡し日を基準として算出している。一方、（　）の上段の数字は約定日を基準として算出している。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

（注２）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）およびファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2018年５月24日にそれぞれ設定された。

（アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2021年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	1,033.359 (0.000)	0.277 (0.000)	1,033.082 (0.000)
2022年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	18,745.348 (0.000)	1,818.043 (0.000)	17,960.387 (0.000)
2023年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	707.101 (0.000)	856.104 (0.000)	17,811.384 (0.000)
2024年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	1,582.692 (0.000)	2,181.739 (0.000)	17,212.337 (0.000)

（注）ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）は2020年６月24日に、ファンドのクラスＰ－ａｃｃ投資証券は2020年９月11日にそれぞれ設定された。

（ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	221,209.641 (0.000)	390,138.657 (0.000)	1,203,854.658 (0.000)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	58,331.544 (0.000)	84,936.022 (0.000)	147,155.644 (0.000)
2016年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	199,130.208 (0.000)	531,535.378 (0.000)	871,449.488 (0.000)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	13,617.207 (0.000)	58,622.433 (0.000)	102,150.418 (0.000)
2017年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	55,650.485 (1,152.698)	336,023.310 (0.000)	591,076.663 (1,152.698)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	17,719.590 (10,329.749)	36,818.566 (0.000)	83,051.442 (10,329.749)
2018年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	65,249.530 (30,322.066)	137,070.360 (652.698)	519,255.833 (30,822.066)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	17,416.095 (6,904.625)	28,760.233 (2,455.114)	71,707.304 (14,779.260)
2019年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	17,887.495 (0.000)	120,623.242 (18,725.452)	416,520.086 (12,096.614)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	748.374 (0.000)	9,232.652 (0.000)	63,223.026 (14,779.260)
2020年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	31,663.063 (3,084.896)	102,257.378 (599.680)	345,925.771 (14,581.830)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	2,078.575 (0.000)	29,674.877 (3,180.328)	35,626.724 (11,598.932)
2021年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	27,998.292 (11,066.787)	63,329.779 (81.554)	310,594.284 (25,567.063)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	817.797 (0.000)	5,642.665 (3,724.297)	30,801.856 (7,874.635)
2022年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	18,491.261 (3,726.437)	39,863.286 (4,129.955)	289,222.259 (25,163.545)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	203.835 (0.000)	1,090.560 (0.000)	29,915.131 (7,874.635)
2023年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	8,297.955 (2,360.558)	44,381.077 (3,084.896)	253,139.137 (24,439.207)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	110.091 (0.000)	1,610.422 (0.000)	28,414.800 (7,874.635)
2024年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	2,363.341 (0.000)	46,765.179 (1,500.000)	208,737.299 (22,939.207)
	クラス（米ドル）Ｐ－ａｃｃ投資証券	260.000 (0.000)	10,083.129 (7,874.635)	18,591.671 (0.000)

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

（ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	8,664,727.219 (101,511.000)	3,487,804.520 (6,900.000)	8,027,213.238 (105,901.000)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	7,889,139.049 (129,173.000)	2,356,844.466 (0.000)	9,164,252.997 (129,173.000)
2016年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	6,235,638.771 (47,984.000)	5,242,387.812 (31,465.000)	9,020,464.197 (122,420.000)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	4,149,765.802 (356,209.000)	4,935,371.975 (106,208.000)	8,378,646.824 (379,174.000)
2017年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	1,606,064.512 (500.000)	5,655,701.413 (35,540.000)	4,970,827.296 (87,380.000)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	82,986.024 (0.000)	4,806,817.167 (175,907.000(注2))	3,654,815.681 (203,267.000)
2018年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	312,483.769 (0.000)	3,156,090.551 (23,644.000)	2,127,220.514 (63,736.000)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	11,456.488 (0.000)	2,007,122.688 (41,202.000)	1,659,149.481 (162,065.000)
2019年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	99,823.626 (0.000)	734,174.131 (17,915.000)	1,492,870.009 (45,821.000)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	11,847.746 (0.000)	865,929.108 (78,445.000)	805,068.119 (83,620.000)
2020年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	60,923.372 (402.958)	453,844.691 (36,137.000)	1,099,948.690 (10,086.958)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	10,933.289 (0.000)	287,763.977 (18,054.224)	528,237.431 (65,565.776)
2021年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	132,906.604 (3,483.965)	179,646.515 (660.000)	1,053,208.779 (12,910.923)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	15,149.928 (3,704.908)	122,909.390 (20,995.776)	420,477.969 (48,274.908)
2022年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	88,485.526 (6,151.165)	172,696.232 (1,844.000)	968,998.073 (17,218.088)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	41,394.199 (2,350.011)	58,697.918 (2,150.000)	403,174.250 (48,474.919)

2023年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	39,162.846 (0.000)	259,531.880 (3,690.996)	748,629.039 (13,527.092)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	6,863.529 (0.000)	57,015.887 (3,704.908)	353,021.892 (44,770.011)
2024年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	16,461.642 (0.000)	128,637.958 (300.000)	636,452.723 (13,227.092)
	クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券	65,808.751 (0.000)	78,302.526 (0.000)	340,528.117 (44,770.011)

（注１）ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）は2010年11月25日に運用を開始し、クラスＰ－ａｃｃ投資証券は2012年６月14日およびクラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。

（注２）2017年５月末日に終了する会計年度末の期間のクラス（米ドルヘッジ）Ｐ－ａｃｃ証券の本邦内における買戻し口数には海外の口座に移管された1,300口を含む。

（グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	4,732.074 (0.000)	23,505.017 (0.000)	68,991.318 (0.000)
2016年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	7,054.196 (0.000)	27,501.934 (0.000)	48,543.580 (0.000)
2017年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	93,374.150 (0.000)	40,051.943 (0.000)	101,865.787 (0.000)
2018年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	1,030,087.126 (0.000)	309,563.674 (0.000)	822,389.239 (0.000)
2019年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	349,805.303 (18,082.973)	459,779.059 (0.000)	712,415.483 (18,082.973)
2020年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	770,866.625 (0.000)	534,237.036 (17,801.784)	949,045.072 (10,687.160)（注２）
2021年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	479,205.269 (0.000)	381,055.606 (602.824)	1,047,194.735 (10,084.336)
2022年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	76,375.002 (533.532)	258,705.932 (3,079.533)	864,863.805 (7,538.335)
2023年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	54,680.576 (0.000)	158,313.499 (0.000)	761,230.882 (7,538.335)
2024年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	160,350.923 (145,975.490)	196,809.177 (0.000)	724,772.628 (153,513.825)

（注１）グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）は2008年９月26日に運用を開始し、クラスＰ－ａｃｃ投資証券は2008年９月26日に運用が開始された。

（注２）本投資法人が、そのサブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－エマージング・マーケッツ・ハイ・ディビデンド（米ドル）（以下「消滅サブ・ファンド」という。）を消滅させ、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）（以下「存続サブ・ファンド」という。）を存続させる吸収合併を行い、消滅サブ・ファンドの投資証券が効力発生日に算定される交換比率に基づき存続サブ・ファンドの投資証券と交換されたことに伴う10,405.971口の増加分を含む。

（ロング・ターム・テーマ（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	63,954.272 (0.000)	8,454.650 (0.000)	55,499.622 (0.000)
2017年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	739,208.941 (0.000)	82,719.330 (0.000)	711,989.233 (0.000)
2018年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	2,162,083.051 (8,840.991)	458,098.101 (0.000)	2,415,974.183 (8,840.991)
2019年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	455,043.348 (80,218.624)	1,017,825.300 (24,360.539)	1,853,192.231 (64,699.076)
2020年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	254,375.140 (0.000)	651,567.668 (4,786.008)	1,455,999.703 (59,913.068)
2021年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	313,155.728 (1,453.316)	360,891.513 (8,840.991)	1,408,263.918 (52,525.393)
2022年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	215,930.591 (4,287.257)	282,456.962 (6,181.951)	1,341,737.547 (50,630.699)
2023年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	26,767.480 (0.000)	255,644.167 (5,652.279)	1,112,860.860 (44,978.420)
2024年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	71,265.741 (5,642.279)	241,219.655 (3,284.719)	942,906.946 (47,335.980)

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

（ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2015年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	3,184,919.435 (296,236.000)	1,279,312.336 (118,885.000)	4,334,169.519 (249,221.000)
2016年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	870,806.807 (43,830.000)	2,416,489.928 (90,242.000)	2,788,486.398 (202,809.000)
2017年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	989,754.684 (19,642.176)	1,457,094.411 (95,749.000)	2,321,146.671 (126,702.176)
2018年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	263,673.613 (0.000)	1,310,925.858 (59,830.953)	1,273,894.426 (66,871.223)
2019年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	276,184.754 (0.000)	574,556.100 (5,295.000)	975,523.080 (61,576.223)
2020年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	53,083.746 (627.866)	437,252.526 (21,250.000)	591,354.300 (40,954.089)
2021年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	150,191.467 (10,200.546)	168,915.544 (15,575.000)	572,630.223 (35,579.635)
2022年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	129,530.185 (8,725.484)	193,360.361 (2,675.000)	508,800.047 (41,630.119)
2023年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	66,082.492 (2,453.897)	139,269.487 (1,978.474)	435,613.052 (42,105.542)
2024年５月末日に終了する会計年度末	クラスＰ－ａｃｃ投資証券	129,622.041 (0.000)	172,688.314 (5,125.082)	392,546.779 (36,980.460)

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

第四部【特別情報】

第１【投資法人制度の概要】

投資信託制度の概要
（2024年４月付）

定　義

1993年法	金融セクターに関する1993年４月５日法（随時改正および補足済）
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法（随時改正および補足済）
2007年法	専門投資信託に関する2007年２月13日法（随時改正および補足済）
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法（随時改正および補足済）
1915年法	商事会社に関する1915年８月10日法（随時改正および補足済）
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年７月12日法
ＡＩＦ	指令2011／61／ＥＵ第４条第１項（ａ号）に記載される投資信託（その投資コンパートメントを含む。）であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 （ａ）多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 （ｂ）指令2009／65／ＥＣ第５条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルクにおいて、この用語は、2013年法第１条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
ＡＩＦＭ	その通常の事業活動として一または複数のＡＩＦを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
ＣＳＳＦ	ルクセンブルク監督当局である金融監督委員会
ＥＣ	欧州共同体
ＥＥＣ	欧州経済共同体（現在はＥＣが継承）
ＥＳＭＡ	欧州証券市場監督局
ＥＵ	欧州連合（とりわけ、ＥＣにより構成）
ＦＣＰ	契約型投資信託
加盟国	ＥＵ加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	ルクセンブルクの官報であるメモリアルＡ
パートＩファンド	2010年法パートＩに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（指令2009／65／ＥＣをルクセンブルク法に導入）。かかるファンドは、一般に「ＵＣＩＴＳ」と称する。
パートⅡファンド	2010年法パートⅡに基づく投資信託
ＲＣＳ	ルクセンブルク大公国の商業および法人登記所 （Registre de Commerce et des Sociétés）
ＲＥＳＡ	ルクセンブルク大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 （Recueil Electronique des Sociétés et des Associations）
ＳＩＣＡＦ	固定資本を有する投資法人
ＳＩＣＡＶ	変動資本を有する投資法人

ＵＣＩ	**投資信託**
ＵＣＩＴＳ	**譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託**

Ⅰ．ルクセンブルクにおける投資信託制度および統計

ルクセンブルクにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。2024年２月29日現在で契約型の規制ＵＣＩ[1]の数は1,171、その純資産総額は9,590億2,700万ユーロ（165兆2,691億円）に達している[2]。

投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけてはじめて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング（Pan-Holding）、セレクテッド・リスクス・インベストメンツ（Selected Risks Investments）およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト（Commonwealth and European Investment Trust）があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド（United States Trust Investment Fund）である。2024年２月29日現在で、ＳＩＣＡＶ（変動資本を有する投資法人）型およびＳＩＣＡＲ（リスク資本に投資する投資法人）型の規制ＵＣＩの数はそれぞれ1,856および191で、その純資産総額は、それぞれ４兆3,163億6,800万ユーロ（743兆8,397億円）および811億3,000万ユーロ（13兆9,811億円）に達している[3]。

2024年２月29日現在、ルクセンブルクのファンドが運用する純資産合計額は、５兆3,931億1,000万ユーロ（929兆3,946億円）に達している[4]。

（注）ユーロの円貨換算は、2024年６月28日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＝172.33円）による。

---

1 この数字は、ＵＣＩＴＳ、ＵＣＩパートⅡ、ＳＩＦおよびＳＩＣＡＲを含む。

2 最新の統計は、ＣＳＳＦのウェブサイト（https://www.cssf.lu/fr/Document/principales-statistiques-concernant-les-opc-fevrier-2024）を参照のこと。

3 同上。

4 同上。

Ⅱ．ルクセンブルク投資信託の監督

ルクセンブルクの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年６月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。かかる監督権限は、その後1983年５月20日法によりルクセンブルク金融庁（以下「ＩＭＬ」という。）に付託され（ＩＭＬは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。）、ＩＭＬは1998年４月22日法に従いルクセンブルク中央銀行（以下「中央銀行」という。）となった。1999年１月１日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関である金融監督委員会（ＣＳＳＦ）によって行使されている。ＣＳＳＦは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関および投資信託に関する監督、ならびに証券取引所理事長に付託されていた、ルクセンブルク証券取引所および証券の公募ならびにルクセンブルク証券取引所への証券上場に関するすべての監督権限を行使している。

III．ルクセンブルクの投資信託の形態

１．前書き

1.1　一般[5]

1988年４月１日までは、ルクセンブルクのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年８月25日法、商事会社に関する1915年８月10日法（随時改正および補足済）（以下「1915年法」という。）ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

[5] ルクセンブルクの投資信託制度は、特に欧州連合の法令に基づいており、かかる法律は、現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと（特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合）に留意されたい。

1.2　ＵＣＩＴＳ／ＵＣＩ

1983年８月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年３月30日法（以下「1988年３月30日法」という。）が制定された。1988年３月30日法は、指令85／611／ＥＥＣ（以下「ＵＣＩＴＳ指令」という。）の規定をルクセンブルク国内法として制定し、また、ルクセンブルクの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日付の法律（以下「2002年法」という。）により、ルクセンブルクは、ＵＣＩＴＳ指令を改正する指令2001／107／ＥＣおよび指令2001／108／ＥＣを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年１月１日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、ただちに1988年３月30日法に代わるものではなく、1988年３月30日法は2004年２月13日まで全体として効力を有し、ＵＣＩＴＳに適用される経過規定として2007年２月13日まで効力を有していた。

投資信託に関する2010年12月17日付の法律（以下「2010年法」という。）により、ルクセンブルクは、2009年７月13日付指令2009／65／ＥＣ（以下「ＵＣＩＴＳ　ＩＶ指令」という。）を実施した。

2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年１月１日から施行されたが、2012年７月１日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パートⅡファンドは、2011年１月１日以降、法律上当然に2010年法の適用を受けている。

2010年法は、2013年７月15日にメモリアルに公告され同日付で施行されたオルタナティブ投資ファンド管理者に関する2013年７月12日法（以下「2013年法」という。）により改正され、また最近、預託機能、報酬方針および制裁に関する2014年７月23日付欧州議会および理事会指令2014／91／ＥＵ（以下「ＵＣＩＴＳ　Ｖ指令」という。）をルクセンブルク法に導入した2016年５月10日法（2016年５月12日にメモリアルに公告され、2016年６月１日に施行された。）により改正された。

2010年法はさらに、2021年７月26日付メモリアルＡ561号に公告された、国境を越えた販売に関する指令（ＥＵ）2019／1160を置き換えた2021年７月21日法、および、2021年12月９日付メモリアルＡ845号に公告された、カバードボンドの発行に関する2021年12月８日法により改正された。

また、2010年法は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（ＵＣＩＴＳ）の管理会社による重要情報文書の使用に関する指令2009／65／ＥＣを改正する2021年12月15日付欧州議会および理事会指令（ＥＵ）2021／2261を置き換える2022年メモリアルＡ82号に公告された2022年２月25日法ならびに2023年予算に関する2022年12月23日法により改正された。

2023年７月24日付メモリアルＡ442号に公告された2010年法の直近の改正は、ルクセンブルクの投資信託に関するツールボックスの改善と最新化を目指して2023年７月21日法（以下「2023年法」という。）により導入された。[6]

[6] 2023年７月21日法はフランス語で公表されている。2007年法、2010年法および2016年法に対する本書中の改正は、非公式訳によって翻訳されている。

1.3　専門投資信託

その証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に関する1991年７月19日法（以下「1991年法」という。）は、ルクセンブルクの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制ＵＣＩを導入した。

専門投資信託に関する2007年２月13日法（以下、この法律の統合版を「2007年法」という。）（2007年２月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった。）によりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託（以下「ＳＩＦ」という。）が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年７月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。

また、2007年法は、2019年４月11日にメモリアル238号に公告された英国および北アイルランドの欧州連合離脱の際に金融セクターについて講じられるべき措置に関する2019年４月８日法によって改正された。2007年法の直近の改正は、2023年法により導入された。

ＳＩＦは、かかるビークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。ＳＩＦは、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってＵＣＩに区分されている。ＳＩＦは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、とりわけＣＳＳＦに認可されるためにプロモーターを必要とせず、監督義務がより緩やかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4　リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年７月23日法（随時改正および補足済）（以下「ＲＡＩＦ法」という。）は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のＡＩＦであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「ＲＡＩＦ」という。）を導入した。ＲＡＩＦは、ＡＩＦＭＤの範囲内で認可されたＡＩＦＭにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦの監督に服することなく、ＳＩＦ制度およびＳＩＣＡＲ制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

また、ＲＡＩＦ法は、2019年７月18日付メモリアル514号に公告された、欧州ベンチャー・キャピタル・ファンド（European Venture Capital fund、以下「ＥｕＶＥＣＡ」）規則、欧州社会起業家ファンド（European Social Entrepreneurship Funds、以下「ＥｕＳＥＦ」）規則、ＭＭＦ規則、欧州長期投資ファンド（European long-term investment fund、以下「ＥＬＴＩＦ」）規則および証券化ＳＴＳ規則の適切な適用のための規則を策定する2019年７月16日法によって改正された。2016年法の直近の改正は、2023年法により導入された。

２．投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）

2.1.　一般規定とその範囲

2.1.1.　2010年法は、５つのパートから構成されている。

パートⅠ　　ＵＣＩＴＳ（以下「パートⅠ」という。）
パートⅡ　　その他のＵＣＩ（以下「パートⅡ」という。）
パートⅢ　　外国のＵＣＩ（以下「パートⅢ」という。）
パートⅣ　　管理会社（以下「パートⅣ」という。）
パートⅤ　　ＵＣＩＴＳおよびその他のＵＣＩに適用される一般規定（以下「パートⅤ」という。）

2010年法は、パートⅠが適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（以下「ＵＣＩＴＳ」という。）とパートⅡが適用される「その他の投資信託」（以下「ＵＣＩ」という。）を区分して取り扱っている。2010年法パートⅡファンドは2013年法に定義されるＡＩＦとしての資格を有しているのに対し、ＵＣＩＴＳは2013年法の範囲から除かれる。

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

2.1.3.　2010年法第２条第２項は、同法第３条に従い、パートⅠファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

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

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

ａ）クローズド・エンド型のＵＣＩＴＳ
ｂ）ＥＵまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するＵＣＩＴＳ
ｃ）約款または設立文書に基づき、ＥＵ加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるＵＣＩＴＳ
ｄ）2010年法第５章によりパートⅠファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとＣＳＳＦが判断する種類のＵＣＩＴＳ

2.1.5.　2010年法は、他の条項と共にＵＣＩＴＳの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パートⅠファンドおよびパートⅡファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

（ａ）契約型投資信託（fonds commun de placement (FCP), common fund）
（ｂ）投資法人（investment companies）、これは
　－　変動資本を有する投資法人（以下「ＳＩＣＡＶ」という。）である場合と、
　－　固定資本を有する投資法人（以下「ＳＩＣＡＦ」という。）である場合がある。

上記の種類の投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に詳述される特徴に加え、2010年法の第９条、第11条、第23条、第27条、第28条、第66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125－１条は、特定の特性を規定し、または、ＣＳＳＦ規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

（注）本書の日付現在、この点においてＣＳＳＦ規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託（「fonds commun de placement」）

契約型の投資信託は、ＦＣＰそれ自体、管理会社および預託機関の三要素から成り立っている。

ファンドの概要

ＦＣＰは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第１項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。ＦＣＰは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法（すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条を含むがこれらに限られない。）および2010年法に従っている。

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

受益証券の発行の仕組み

－ ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格（約款にその詳細が規定される。）に基づいて継続的に発行される。
－ 管理会社は、預託機関の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。
－ 受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第２項および第３項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

－ ＦＣＰの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はＦＣＰとしての許可が得られてから６か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、ＣＳＳＦ規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
－ 管理会社は、ＦＣＰの運用管理業務を約款の枠組みに従って執行する。
－ 発行価格および買戻価格は、パートＩファンドの場合、少なくとも１か月に２度計算されなければならず、パートⅡが適用されるその他のすべての投資信託については、少なくとも１か月に１度計算されなければならない。ただし、ＣＳＳＦは、ＵＣＩＴＳについては、受益者の利益を損なわないことを条件に、この頻度を月に１回に減らすことを許可することができ、パートⅡが適用される「その他の投資信託」については、正当な理由がある申請に基づき、適用除外を認めることができる。
－ 約款には以下の事項が記載される。
  （ａ）ＦＣＰの名称および存続期間、管理会社および預託機関の名称
  （ｂ）提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
  （ｃ）分配方針
  （ｄ）管理会社がＦＣＰから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法

（ｅ）公告に関する規定

（ｆ）ＦＣＰの会計期間

（ｇ）法令に基づく場合以外のＦＣＰの解散事由

（ｈ）約款変更手続

（ｉ）受益証券発行手続

（ｊ）受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

（注）2010年法パートＩに基づくＦＣＰに関しては、管理会社は、特別な事情があり、かつ、受益者の利益を考慮して停止が正当化される場合、受益証券の買戻しを一時停止することができる。いかなる場合も、純資産価格計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、特に、ＦＣＰの活動および運営に関する法律、規則または合意において規定がないときは、ＣＳＳＦはこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1.　投資制限

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

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

（１）ＵＣＩＴＳは、証券取引所に上場されていないまたは定期的に取引が行われている公認かつ公開の他の規制された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10％まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制された市場がＥＵ加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるＵＣＩＴＳの設立文書に規定されていなければならない。

（２）ＵＣＩＴＳは、ＵＣＩＴＳ　ＩＶ指令に従い認可されたＵＣＩＴＳまたは同指令第１条第２項第１号および／または第２号に規定する範囲のその他のＵＣＩの受益証券に（設立国がＥＵ加盟国であるか否かにかかわらず）投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

－　かかるその他のＵＣＩは、ＣＳＳＦがＥＵ法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものであり、かつ、監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。

－　かかるその他のＵＣＩの受益者に対する保護水準はＵＣＩＴＳの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則がＵＣＩＴＳ　ＩＶ指令の要件と同等であること。

－　かかるＵＣＩの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。

－　取得が予定されているＵＣＩＴＳまたはその他のＵＣＩが、その設立文書に従い、その他のＵＣＩＴＳまたはＵＣＩの受益証券に、合計でその資産の10％超を投資しないこと。

その他のＵＣＩに関して、ＣＳＳＦは、2018年１月５日付ＣＳＳＦプレスリリース18／02号において公表されるとおり、ＵＣＩＴＳの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のＵＣＩは以下の基準を遵守しなければならない。

（ｉ）その他のＵＣＩは、ＵＣＩＴＳ指令第１条第（２）項（ａ）に従い、非流動性資産（商品および不動産など）に投資することを禁止される。

（ii）その他のＵＣＩは、ＵＣＩＴＳ指令第50条第（１）項（ｅ）（ii）に従い、ＵＣＩＴＳ指令の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。

（iii）ファンドの規則または設立文書において、ＵＣＩＴＳ指令第50条第（１）項（ｅ）（iv）条に従い、その他のＵＣＩＴＳまたはその他のＵＣＩの受益証券に、合計でＵＣＩの資産の10％を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。

（３）ＵＣＩＴＳは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がＥＵ加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はＥＵ法の規定と同等とＣＳＳＦが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。

（４）ＵＣＩＴＳは、上記（１）に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品（現金決済商品と同等のものを含む。）および／または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（以下「ＯＴＣデリバティブ」という。）に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

－　ＵＣＩＴＳが投資することができる商品の裏づけとなるものは、（１）から（５）に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、ＵＣＩＴＳの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。

－　ＯＴＣデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、ＣＳＳＦが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。

－　ＯＴＣデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、ＵＣＩＴＳの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するＵＣＩＴＳに適用される条件および制限について、ＣＳＳＦは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年５月30日付ＣＳＳＦ通達11／512（ＣＳＳＦ通達18／698により改正済）を発布した。ＣＳＳＦ通達11／512（ＣＳＳＦ通達18／698により改正済）は、特に2010年７月28日および2011年４月14日付ＣＥＳＲ／ＥＳＭＡガイドラインならびに2010年12月22日付ＣＳＳＦ規則10－４をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。ＣＳＳＦ通達11／512（ＣＳＳＦ通達18／698により改正済）は、洗練されたＵＣＩＴＳと洗練されていないＵＣＩＴＳの従前の区別およびデリバティブ商品の利用に関連する差異に対処する。グローバル・エクスポージャーを計算する適切な方法を選択するに際し、管理会社は投資方針および投資戦略（金融デリバティブ商品の取扱いを含む。）に基づいて各ＵＣＩＴＳのリスク特性を評価するものとする。

（５）ＵＣＩＴＳは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第１条（すなわち上記（１））に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。

１）中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、ＥＵもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品

２）上記（１）に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品

３）ＥＵ法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともＥＵ法が規定するのと同程度厳格とＣＳＳＦが判断する慎重なルールに服し、これに適合する発行体により発行または保証される短期金融商品

４）ＣＳＳＦが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、１）ないし３）項に規定するものと同程度の投

資家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロを有し、指令2013／34／ＥＵに従い年次財務書類を公表する会社、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

（６）ＵＣＩＴＳは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。

（７）投資法人として組成されているＵＣＩＴＳは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。

（８）ＵＣＩＴＳは、付随的流動資産を保有することもできる。[7]

[7] かかる付随的流動資産の保有は、ＵＣＩＴＳの純資産の20%までに制限されている。この20%の上限は、例外的な市況の悪化に起因して状況により必要な場合および投資者の利益に関して正当と認められる場合に、厳に必要な期間に限り一時的に違反することができる。

（９）（ａ）ＵＣＩＴＳは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。ＵＣＩＴＳはまた、ＯＴＣデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。ＵＣＩＴＳは、ＣＳＳＦが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、ＣＳＳＦに定期的に報告しなければならない。これらの運用がデリバティブ商品の利用に関するものである場合、これらの条件および上限は、2010年法の規定に従うものとする。

いかなる場合においても、ＵＣＩＴＳは、ＵＣＩＴＳの約款または英文目論見書に定められた投資目的から逸脱してはならない。

（ｂ）ＵＣＩＴＳは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をＣＳＳＦが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。

（ｃ）ＵＣＩＴＳは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

ＵＣＩＴＳは、その投資方針の一部として、以下の（10）（ｅ）に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の（10）、（12）および（13）に規定する投資制限を超過してはならない。ＵＣＩＴＳが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は（10）に規定する制限と合計する必要はない。

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

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

ＵＣＩＴＳは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。ＵＣＩＴＳの取引の相手方に対するＯＴＣデリバティブ取引におけるリスクのエクス

ポージャーは、取引の相手方が上記（３）に記載する与信機関の場合はその資産の10%、その他の場合は５%を超えてならない。

（ｂ）ＵＣＩＴＳがその資産の５%を超えて投資する発行体について、ＵＣＩＴＳが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのＯＴＣデリバティブ取引には適用されない。

上記（ａ）に記載される個別の制限にかかわらず、ＵＣＩＴＳは、純資産の20%以上を同一発行体に投資することになる場合、以下のいずれかを組み合わせてはならない。

－　譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
－　預金および／または
－　その資産の20%を超える同一発行体とのＯＴＣデリバティブ取引において発生するエクスポージャー

（ｃ）上記（ａ）の第１文に記載される制限は、ＥＵ加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

（ｄ）上記（ａ）の第１文に記載される制限は、指令2009／65／ＥＣおよび指令2014／59／ＥＵを改正するカバードボンドの発行およびカバードボンドの公的監督に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会指令（ＥＵ）2019／2162（以下「指令（ＥＵ）2019／2162」という。）の第３条（１）に定義されるカバードボンド、およびその登録事務所がＥＵ加盟国内にある信用機関により2022年７月８日以前に発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、2022年７月８日以前のこれらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

ＵＣＩＴＳがその資産の５%超を第１項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該ＵＣＩＴＳの資産価額の80%を超過してはならない。

ＣＳＳＦは、本（10）に定める基準を遵守した債券の発行に関する本（10）（ｄ）の第１項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本（10）（ｄ）の第１項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストを欧州証券市場監督局（以下「ＥＳＭＡ」という。）に送付するものとする。

（ｅ）上記（ｃ）および（ｄ）に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

（ａ）、（ｂ）、（ｃ）および（ｄ）に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記（ａ）、（ｂ）、（ｃ）および（ｄ）に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該ＵＣＩＴＳの資産の35%を超えてはならない。

指令2013／34／ＥＵまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされる。

ＵＣＩＴＳは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

（11）以下の（15）に記載される制限に反することなく、（10）に記載する制限は、ＵＣＩＴＳの設立文書に従って、その投資方針の目的が（以下のベースで）ＣＳＳＦの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および／または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

－　指数の構成が十分多様化していること

－　指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること

－　指数は適切な方法で公表されていること

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

その他のＵＣＩＴＳおよび／またはその他のＵＣＩにその資産の相当部分を投資するＵＣＩＴＳは、その目論見書において、当該ＵＣＩＴＳ自身ならびに投資を予定するその他のＵＣＩＴＳおよび／またはその他のＵＣＩの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならず、また、その年次報告書において、当該ＵＣＩＴＳ自身ならびに投資するＵＣＩＴＳおよび／またはその他のＵＣＩの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

(14) （ａ）目論見書は、ＵＣＩＴＳが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。

（ｂ）ＵＣＩＴＳが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記（１）ないし（８）に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または（11）に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

（ｃ）ＵＣＩＴＳの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該ＵＣＩＴＳの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

（ｄ）投資家の要請があった場合、管理会社は、ＵＣＩＴＳのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。

(15) （ａ）投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パートＩに該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。

（ｂ）さらに、ＵＣＩＴＳは、以下を超えるものを取得してはならない。

（ｉ）同一発行体の議決権のない株式の10%

（ii）同一発行体の債務証券の10%

（iii）同一ＵＣＩＴＳまたは2010年法第２条第２項の意味におけるその他のＵＣＩの受益証券の25%

（iv）一発行体の短期金融商品の10%

上記（ii）ないし（iv）の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。

（ｃ）上記（ａ）および（ｂ）は以下については適用されない。

１）ＥＵ加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

２）ＥＵ非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

３）一または複数のＥＵ加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品

４）ＥＵ非加盟国で設立された会社の資本における株式で、ＵＣＩＴＳがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がＵＣＩＴＳによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その

投資方針において、ＥＵ非加盟国の会社が、上記（10）、（13）ならびに（15）（ａ）および（ｂ）に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。（10）および（13）の制限を超過した場合は、（16）が準用される。

５）子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。

（16）（ａ）ＵＣＩＴＳは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたＵＣＩＴＳには、認可を受けた日から６か月間は（10）、（11）、（12）および（13）は適用されない。

（ｂ）上記（ａ）の制限がＵＣＩＴＳの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、ＵＣＩＴＳは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

（ｃ）発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、（10）、（11）および（13）に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。

（17）（ａ）投資法人またはＦＣＰのために行為する管理会社もしくは預託機関は、借入れをしてはならない。ただし、ＵＣＩＴＳは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。[8]

（ｂ）（ａ）にかかわらず、

１）ＵＣＩＴＳは、借入れが一時的な場合は、その資産の10％まで借入れをすることができる。

２）投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10％まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと１）による借入れの合計は、ＵＣＩＴＳの資産の15％を超過してはならない。

[8] 本項は、2010年法第50条（17）ａ）の記載を反映したものである。2010年法（改正済）に関するＣＳＳＦのＦＡＱでは、ＣＳＳＦはローンをＵＣＩＴＳの適格投資対象とみなさない旨明記されていることに留意されたい。

（18）（ａ）上記（１）ないし（８）の適用を害することなく、投資法人またはＦＣＰのために行為する管理会社もしくは預託機関は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。

（ｂ）（ａ）は、当該投資法人、管理会社または預託機関が、（２）、（４）および（５）に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。

（19）投資法人またはＦＣＰのために行為する管理会社もしくは預託機関は、（２）、（４）および（５）に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。

(20) ＵＣＩＴＳのコンパートメントは、ＵＣＩＴＳのフィーダー・ファンド（以下「フィーダー」という。）またはかかるＵＣＩＴＳ（以下「マスター」という。）のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるＵＣＩＴＳ自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。

フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第２項第２段落に従う補助的な流動資産
- 2010年法第41条第１項ｇ）および第42条第２項および第３項に従う金融デリバティブ商品（ヘッジ目的のためにのみ利用可能）
- フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産

フィーダーとしての資格を有するＵＣＩＴＳのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

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

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

(21) ＵＣＩのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のＵＣＩ（以下「ターゲット・ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および／または保有する場合がある。

- ターゲット・ファンドが、反対に、ターゲット・ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- 合計でターゲット・ファンドの10%を超える資産を、その他のターゲット・ファンドの受益証券に投資することはできない。
- ターゲット・ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- いかなる場合も、これらの証券がＵＣＩに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのＵＣＩの純資産の計算について考慮されない。
- ターゲット・ファンドに投資しているＵＣＩのコンパートメントの段階とターゲット・ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および／または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、概してＵＣＩＴＳの文脈において、特に以下の法的文が考慮されなければならない。

- 基準価格の計算に過誤があった場合の投資家保護および投資信託に適用される投資規則の遵守違反に起因する結果の是正に関する1997年１月21日付ＣＳＳＦ通達02／77

（2021年２月18日に改正済、2025年１月１日付ＣＳＳＦ通達24／856により置き換え予定）

－　一定の定義の明確化に関するＵＣＩＴＳ指令およびＵＣＩＴＳの投資対象としての適格資産に関する2007年３月付ＣＥＳＲガイドラインを実施する、2007年３月19日付ＥＵ指令2007／16／ＣＥ（以下「指令2007／16」という。）を、ルクセンブルクにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年２月８日付大公規則（以下「大公規則」という。）

－　大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付ＣＳＳＦ通達08／380により改正済である、2008年２月19日に示達されたＣＳＳＦ通達08／339。

ＣＳＳＦ通達08／339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の　規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、ＵＣＩＴＳがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

－　特定の証券貸借取引においてＵＣＩＴＳ（および原則としてＵＣＩも）が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年６月４日に示達されＣＳＳＦ通達11／512（これ自体もＣＳＳＦ通達18／698により改正済）によって改正されたＣＳＳＦ通達08／356

ＣＳＳＦ通達08／356は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。同通達は、ＵＣＩＴＳ（ＵＣＩ）のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。同通達は、証券貸借取引によってＵＣＩＴＳ（ＵＣＩ）のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

－　ＣＳＳＦ通達08／380が2008年11月26日に発行され、これによりＵＣＩＴＳによる投資適格資産に関するＣＥＳＲのガイドラインが規定され、ＵＣＩＴＳによる投資適格資産に関する、ＣＳＳＦ通達08／339（ＣＳＳＦ通達08／380により改正済）を通じて委員会により公表された2007年３月付の参照番号ＣＥＳＲ／07－044のＣＥＳＲのガイドラインを取り消し置き換えた。

ＣＳＳＦ通達08／380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とした技術および商品に関するＵＣＩＴＳによる投資適格資産についてのＣＥＳＲのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。ＣＳＳＦ通達08／380は、ＵＣＩＴＳ指令第21条の規定を遵守する要件は、特に、ＵＣＩＴＳがレポまたは証券貸付の利用を承認された場合、これらの運用はＵＣＩＴＳのグローバル・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならないことを含意することを示している。

－　2011年７月１日時点の欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関する2010年５月19日付ＣＥＳＲガイドライン10－049（改正済）

－　組織上の要件、利益相反、事業の運営、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関する指令2009／65／ＥＣを施行する2010年７月１日付欧州委員会指令2010／43／ＥＵを置き換える2010年12月20日付ＣＳＳＦ規則No.10－４

2010年12月20日付ＣＳＳＦ規則No.10－４は、2022年７月27日付ＣＳＳＦ規則No.22－05により改正された。

－　ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る一定の規定に関する指令2009／65／ＥＣを施行する2010年７月１日付欧州委員会指令2010／44／ＥＵを置き換える、2010年12月20日付ＣＳＳＦ規則No.10－5（改正済）

－　ＣＳＳＦ規則10－４およびＥＳＭＡによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するＣＳＳＦによるさらなる明確化ならびにＣＳＳＦに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容および様式の定義に関する2011年５月30日付ＣＳＳＦ通達11／512。

ＣＳＳＦ通達11／512は、ＣＳＳＦ通達18／698によって改正された。

－　運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年７月９日付ＣＳＳＦ通達12／540

－　オープン・エンド型投資信託に重大な変更があった場合の投資家保護に関連する2014年７月22日付ＣＳＳＦ通達14／591

－　ＥＴＦおよびその他のＵＣＩＴＳに関するＥＳＭＡガイドライン2014／937（改定済）に言及する2014年９月30日付ＣＳＳＦ通達14／592（同通達は、ＣＳＳＦ通達13／559により実施された、2012年公告の関連するＥＳＭＡガイドライン（ＥＳＭＡ／2012／832）を置き換えた。）。

ＣＳＳＦ通達14／592は、主に、インデックス・トラッキングＵＣＩＴＳ、レバレッジＵＣＩＴＳおよび逆レバレッジＵＣＩＴＳ、証券貸付、レポ契約および逆レポ契約などの担保を利用するＵＣＩＴＳに関するものである。この点に関して、ＥＵ規則2015／2365も考慮されなければならない。

－　欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するＣＥＳＲのガイドライン（ＣＥＳＲ／10－049）のレビューに関するＥＳＭＡの意見に関する2014年12月２日付のＣＳＳＦ通達14／598

－　税務情報の自動交換および税務におけるマネー・ロンダリング防止の進展に関連する2015年３月27日付ＣＳＳＦ通達15／609

－　新たなＣＳＳＦへの月次報告に関連する2015年12月３日付ＣＳＳＦ通達15／627

－　休眠口座または非稼働口座に関する2015年12月28日付ＣＳＳＦ通達15／631

－　投資信託に関する2010年法パートＩの適用対象となるＵＣＩＴＳの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのＵＣＩＴＳ（該当する場合）に適用される規定に関する2016年10月11日付ＣＳＳＦ通達16／644。同ＣＳＳＦ通達は、2018年８月23日付ＣＳＳＦ通達18／697によって改正された。

－　ルクセンブルク法に準拠する投資ファンド運用者の認可および組織化に関する2018年８月23日付ＣＳＳＦ通達18／698

－　証券（ＥＳＭＡ）および銀行（ＥＢＡ）セクターの苦情処理に関する2018年10月４日付ガイドラインの採択に関する2019年４月30日付ＣＳＳＦ通達19／718

－　資産担保コマーシャル・ペーパー（ＡＢＣＰ）証券化および非ＡＢＣＰ証券化のＳＴＳ（簡素で、透明性が高く、標準化された）基準に関する欧州銀行監督局（ＥＢＡ）ガイドラインの施行に関する2019年５月15日付ＣＳＳＦ通達19／719

－　オープン・エンド型投資信託の流動化リスク管理についての証券監督者国際機構（ＩＯＳＣＯ）の提言に関する2019年12月20日付ＣＳＳＦ通達19／733

－　ＣＯＶＩＤ－19パンデミック時の金融犯罪およびＡＭＬ／ＣＦＴの影響に関する2020年４月10日付ＣＳＳＦ通達20／740

－　税務違反を認定するためのマネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関する2004年11月12日法（改正済）およびＡＭＬ／ＣＴＦ法の一定の規定に関する詳細を定めた2010年２月１日付大公規則の適用に関するＣＳＳＦ通達17／650（ＣＳＳＦ通達20／744により改正済）を補完する2020年７月３日付ＣＳＳＦ通達20／744

－　ＵＣＩＴＳの成功報酬およびＡＩＦの一定の種類に関するガイドラインに関する2020年12月18日付ＣＳＳＦ通達20／764

－　ＭｉＦＩＤ Ⅱのコンプライアンス機能要件の特定の側面についての欧州証券市場監督局（以下「ＥＳＭＡ」という。）のガイドライン（ＥＳＭＡ35－36－1952）の採択に関する2021年７月30日付ＣＳＳＦ通達21／779

－　ＣＳＳＦ ＡＭＬ／ＣＴＦ外部報告書に関する投資信託セクターのガイドラインを定めた2021年12月22日付ＣＳＳＦ通達21／788

－　ルクセンブルクの投資信託により毎年提出される自己評価質問票に係る実務規則に関する2021年12月22日付ＣＳＳＦ通達21／789。ルクセンブルクの投資信託のréviseurs d'entreprises agréés（承認された法定監査人）の関与ならびに毎年作成すべきマネジメント・レターおよび個別のレポートに関する実務上の規則

ＣＳＳＦ通達21／789は、2023年７月26日付ＣＳＳＦ通達23／839によって改正された。

－　投資信託のクロス・ボーダー販売の促進ならびに規則（ＥＵ）345／2013、（ＥＵ）346／2013および（ＥＵ）1286／2014の変更に関する2019年６月20日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）2010／1156（以下「ＣＢＤＦ規則」という。）に基づくマーケティングコミュニケーションにおけるＥＳＭＡのガイドライン（ＥＳＭＡ34－45－1272）の適用に関する2022年１月31日付ＣＳＳＦ通達22／795

－　外注の取決めについてのＥＢＡガイドライン（改正済）に関する2022年４月22日付ＣＳＳＦ通達22／805

－　外注の取決めに関する2022年４月22日付ＣＳＳＦ通達22／806

本通達の主な目的は、外注の取決めについてのＥＢＡガイドライン（ＥＢＡ／ＧＬ／2019／02）の要件を実施すること、および透明性の高い、均質の、かつ、統一された外注取決めのための全国的な枠組みを提供することである。

－　ルクセンブルクの投資信託および投資ファンドのマネージャーが販売前およびクロス・ボーダー販売において遵守すべき通知および通知解除の手続に関する2022年５月12日付ＣＳＳＦ通達22／810

－　ＵＣＩの管理事務代行会社に関する2022年５月16日付ＣＳＳＦ通達22／811
デュー・ディリジェンスの強化および（該当する場合は）対抗措置が課される高リスクの法域（１）ならびにＦＡＴＦの監視が強化されている法域（２）についてのＦＡＴＦ声明に関する2022年10月27日付ＣＳＳＦ通達22／822。ＣＳＳＦ通達22／822は、デュー・ディリジェンスの強化および（該当する場合は）対抗措置が課される高リスクの法域ならびにＦＡＴＦの監視が強化されている法域を列挙する2024年２月26日に公表された別紙により完成された。

－　マネー・マーケット・ファンド規則第28条に基づくストレステスト・シナリオについてのＥＳＭＡガイドラインに関する2023年３月24日付ＣＳＳＦ通達23／831

－　ＣＳＳＦへの各要求および報告のコミュニケーション方法に関する2023年５月16日付ＣＳＳＦ通達23／833

－　欧州市場インフラ規制（以下「ＥＭＩＲ」という。）に基づく報告に欧州証券市場監督局のガイドラインを適用することに関する2023年12月１日付ＣＳＳＦ通達23／846

－　基準価格の計算に過誤があった場合の投資家保護、投資規則の遵守違反およびＵＣＩの段階での他の過誤に関する、2024年１月１日付でＣＳＳＦ通達02／77を置き換える2024年３月29日付ＣＳＳＦ通達24／856

（注１）上記のＣＳＳＦ通達および2002年法に関連して発行された大公規則は、2010年法の下においても引き続き適用される。

（注２）法律行為でなくとも、2010年法に関するＣＳＳＦのＦＡＱは考慮されなければならない。2010年法に関するＣＳＳＦのＦＡＱの直近の改正は、ファンドのマーケティングに関するＭｉＦＩＤ規則の適用に関するものが2024年４月３日に行われた。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施に際し、ルクセンブルクの管理会社およびＳＩＣＡＶは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度をモニタリング・測定することを可能とし、かつＯＴＣデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年５月30日に発出されたＣＳＳＦ通達11／512（ＣＳＳＦ通達16／698により改正済）に定められた要件を遵守するものとする。同通達はリスク管理における主要な規制変更を示し、ＣＳＳＦによりリスク管理ルールがさらに明確化され、かつＣＳＳＦに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、ＵＣＩＴＳの目論見書には、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

－　コミットメント・アプローチ、レラティブＶａＲまたは絶対的ＶａＲアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法

－　予想されるレバレッジ・レベル、および（ＶａＲアプローチを用いるＵＣＩＴＳについて）より高いレバレッジ・レベルの可能性

－　レラティブＶａＲアプローチを用いるＵＣＩＴＳの参照ポートフォリオに関する情報

また、ＣＳＳＦ通達14／592により実施された、ＥＴＦおよびその他のＵＣＩＴＳに関するＥＳＭＡガイドライン2014／937（改定済）も、同文脈の中で考慮されるべきである。同ガイドラインの目的は、インデックス・トラッキングＵＣＩＴＳおよびＵＣＩＴＳ ＥＴＦに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、ＵＣＩＴＳが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う際および効率的なポートフォリオ管理を行う際に適用する特定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

Ｂ）パートⅡファンドとしての適格性を有するＦＣＰに適用される投資制限に関して、2010年法パートⅡには、ＵＣＩの投資規則または借入規則についての規定はない。パートＩファンドに該当しないＦＣＰに適用される制限は、2010年法第91条第１項に従い、ＣＳＳＦ規則によって決定され得る。

（注）かかるＣＳＳＦ規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パートⅡに準拠するＵＣＩに適用される投資制限は、1991年１月21日付ＩＭＬ通達91／75（ＣＳＳＦ通達05／177、18／697、21／790および22／811により改正済）およびオルタナティブ投資戦略を実行するＵＣＩに関するＣＳＳＦ通達02／80において定められている。

2.2.1.2.　管理会社

パートＩファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定める要件を遵守しなければならない（以下を参照のこと。）。

パートⅡファンドのみを管理する管理会社には、2010年法第16章が適用される。

パートⅡファンドとしての適格性を有するＦＣＰの管理は、ルクセンブルクに登記上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

2.2.1.2.1　2010年法第16章

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

（１）2010年法第125－１条に服する管理会社

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

認可を受けた管理会社は、ＣＳＳＦのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、ＣＳＳＦは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にＣＳＳＦに対しなされなければならない。管理会社の設立は、ＣＳＳＦによる認可の通知後にのみ実行可能である。

2010年法第125－２条の適用を損なうことなく、本（１）に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

（ａ）指令2011／61／ＥＵに規定するＡＩＦ以外の投資ビークルの管理を確保すること

（ｂ）指令2011／61／ＥＵに規定するＡＩＦとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第２項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および／または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人（いずれも、単数か複数かを問わない。）のために、2010年法第88－２条第２項ａ）に従い外部ＡＩＦＭを任命しなければならない。

（ｃ）自らの資産が管理下に置かれる一または複数のＡＩＦの管理が、2013年法第３条第２項に規定される閾値の１つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

－　自らが管理するＡＩＦについてＣＳＳＦに確認すること

－　自らが管理するＡＩＦの投資戦略に関する情報を、ＣＳＳＦに提供すること

－　ＣＳＳＦが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するＡＩＦの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、ＣＳＳＦに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88－２条第２項ａ）に規定する外部ＡＩＦＭを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第２章に規定される手続に従い、30暦日以内に、ＣＳＳＦに認可を申請しなければならない。指令2011／61／ＥＵに規定するＡＩＦｓ以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記（ｂ）または（ｃ）に記載される業務を遂行することなく、上記（ａ）に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、ＵＣＩの管理以外の活動に従事してはならない（ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる）。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルク法に準拠するＵＣＩでなければならない。

当該管理会社の本店（中央管理機構）および登録事務所は、ルクセンブルクに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

（ａ）管理会社はＣＳＳＦに対し適切な方法で通知しなければならない。

（ｂ）当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、ＵＣＩが管理されることを妨げてはならない。

（ｃ）当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。

（ｄ）当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、ＣＳＳＦと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。

（ｅ）（ｃ）または（ｄ）の条件が充足されない場合、当該委託は、ＣＳＳＦによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。

（ｆ）投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

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

（ａ）ＣＳＳＦは、適切な方法で通知を受けなければならない。

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

ＣＳＳＦは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

（ａ）申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、ＣＳＳＦ規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。管理会社の自己資本は、125,000ユーロまたは（該当する場合は）ＣＳＳＦ規則により設定される最低閾値を下回ってはならない。これを下回った場合、ＣＳＳＦは、正当な事由がある場合、管理会社に対し、期間を限った上で、当該状況を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

（注）現在はかかる規則は存在しない。

（ｂ）上記（ａ）記載の自己資本は管理会社の永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。当該自己資本は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されなければならず、また、投機的ポジションを含んではならない。

（ｃ）管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有しているものとする。これには以下が含まれる。

－　公開有限責任会社については、取締役会の構成員、二層型の取締役会制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員（会社を実質的に経営する者と異なる場合）

－　その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員

（ｄ）管理会社の参照株主または参照メンバーの身元情報がＣＳＳＦに提供されなければならない。ＣＳＳＦは株主に、とりわけ自己資本に関する要件について、

適用法上定められる慎重な要件に管理会社が適合する／適合する予定を保証するスポンサーシップ・レターを要求することができる。

（ｅ）申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

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

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

ＣＳＳＦは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。

（ａ）管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または６か月を超えて第16章に定められる活動を停止する場合。

（ｂ）虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

（ｃ）認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

（ｄ）2010年法に従って採用された規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。

（ｅ）2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するＵＣＩの資産を使用してはならない。

管理するＵＣＩの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

管理会社による自己の事業活動の遂行に関する2010年法第111条は、同条の範囲内の管理会社にも適用される。

（２）2010年法第125－２条に服する管理会社

2010年法第88－２条第２項ａ）に規定する外部ＡＩＦＭを任命することなく、任命を受けた管理会社として、指令2011／61／ＥＵに規定する一または複数のＡＩＦを管理し、2010年法第125－２条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第３条第２項に規定される閾値の１つを上回った場合、2013年法第２章に基づくＡＩＦのＡＩＦＭとして、ＣＳＳＦによる事前認可も得なければならない。

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

自らが管理するＡＩＦに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を適切な職務経験を有しその適切な職務経験の根拠を示すことのできる、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にＣＳＳＦの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される（下記2.2.1.2.2.の（17）および（18）を参照のこと。）。

2.2.1.2.2　2010年法第15章

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

Ａ．業務を行うための条件

（１）第15章の意味における管理会社の業務の開始は、ＣＳＳＦの事前の認可に服する。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の各規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、ＣＳＳＦのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、ＣＳＳＦは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にＣＳＳＦに対しなされなければならない。管理会社の設立は、ＣＳＳＦによる認可の通知後にのみ実行可能である。

（２）管理会社は、指令2009／65／ＥＣに従い認可されるＵＣＩＴＳの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のＵＣＩの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009／65／ＥＣの下でその他の加盟国において販売することはできない。

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

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

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

（ａ）ポートフォリオが金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）の附属書Ⅱのセクション Bに列挙される商品を含む場合において、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う当該投資ポートフォリオの管理（年金基金が保有するものも含む。）

（ｂ）付随的業務としての、金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）の附属書Ⅱのセクション Bに列挙される商品に関する投資顧問業務ならびにＵＣＩの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または（ａ）の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

（４）上記（２）からの一部修正として、指令2011／61／ＥＵに規定するＡＩＦのＡＩＦＭとして任命され、ルクセンブルクに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第２章に基づくＡＩＦのＡＩＦＭとして、ＣＳＳＦによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項（７）に基づき認可を申請するに際し、自らがＣＳＳＦに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙Ｉに記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するＵＣＩＴＳの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するＡＩＦの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第５条第４項に規定する付随的業務を行うこともできる。本（４）に規定するＡＩＦのＡＩＦＭとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

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

上記（３）（ａ）で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するＥＵ規則575／2013の規定および信用機関の業務へのアクセスならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に関する2006年６月26日付欧州議会および理事会指令2013／36／ＥＵを施行するルクセンブルク規則を遵守しなければならない。

（６）管理会社が支払不能となった場合、上記（２）（３）の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

（７）ＣＳＳＦは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

（ａ）管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

－　管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。

－　本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

（ｉ）管理会社が運用するＦＣＰ（管理会社が運用機能を委託したかかるＦＣＰのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

（ii）管理会社が指定管理会社とされた投資法人

（iii）管理会社が運用するＵＣＩ（管理会社が運用機能を委託したかかるＵＣＩのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

－　これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資本は、ＥＵ規則575／2013の第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、ＥＵ加盟国またはＣＳＳＦがＥＵ法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

（ｂ）（ａ）に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。当該資本金は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されるものとし、投機的ポジションを含んではならない。

（ｃ）管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するＵＣＩＴＳに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、ＣＳＳＦに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。

（ｄ）認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。

（ｅ）中央管理機構と登録事務所はルクセンブルクに所在しなければならない。

（ｆ）管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、その業務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有しているものとする。これには以下が含まれる。

（ｉ）公開有限責任会社（*sociétés anonymes*）については、取締役会の構成員、二層型の取締役会制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員（（ｃ）に記載の者と異なる場合）

（ii）その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員

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

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

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

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

(10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、上記（７）（ｆ）に記載の管理会社の経営陣は、ＣＳＳＦが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてＣＳＳＦに通知を行う義務を負うこととなる。

(11) ＣＳＳＦは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。

（ａ）12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または６か月以上活動を停止する場合。

（ｂ）虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

（ｃ）認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

（ｄ）認可が上記（３）（ａ）に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2013／36／ＥＵの施行の結果である金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）に適合しない場合。

（ｅ）2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。

（ｆ）2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。

(12) 管理会社が、（2010年法第116条に従い）集団的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、ＣＳＳＦは、管理会社の認可を撤回する前に、ＵＣＩＴＳ所在加盟国の監督当局と協議する。

(13) ＣＳＳＦは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）第18条の規定と同様の規定に服する。

ＣＳＳＦは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

関係する他の加盟国の権限のある当局は、以下のいずれかの管理会社の認可について事前に協議されるものとする。

（ａ）他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の子会社

（ｂ）他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の親会社の子会社、または

（ｃ）他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社を支配する者と同じ自然人または法人によって支配される管理会社

(14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。

(15) 承認された法定監査人の変更は、事前にＣＳＳＦの承認を得なければならない。

（16）1915年法および同法第1100条－15により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。

（17）ＣＳＳＦは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

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

－　2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合

－　管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合

－　会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、（16）に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、（16）に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をＣＳＳＦに対し速やかに報告する義務を有する。

承認された法定監査人がその義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはＣＳＳＦに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、承認された法定監査人は直ちにＣＳＳＦに報告する義務を負う。

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

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

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

Ｂ．ルクセンブルクに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

（１）管理会社は、常に上記（１）ないし（８）に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は（７）（ａ）に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、ＣＳＳＦは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社の健全性監督は、管理会社が2010年法第１条に定義する支店を設立するか、または他の加盟国でサービスを提供するか否かにかかわらず、ＣＳＳＦの責任とする。ただし、ＵＣＩＴＳ指令のホスト国である加盟国の当局に責任を与える規定は損なうものではない。

管理会社の適格な保有については、金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）第18条が投資会社について定めた規則と同じものに服するものとする。

2010年法の目的において、1993年４月５日法（改正済）第18条にある「会社・投資会社」および「投資会社」は、「管理会社」と読み替えられる。

（２）管理会社が管理するＵＣＩＴＳの性格に関し、またＵＣＩＴＳの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、ＵＣＩＴＳ ＩＶ指令に従い、以下を義務づけられる。

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

（ｂ）管理会社と顧客、顧客間、顧客とＵＣＩＴＳまたはＵＣＩＴＳ間の利益の相反により害されるＵＣＩＴＳまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。

（３）2.2.1.2.2のＡ.（３）（ａ）に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、

（ｉ）顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するＵＣＩＴＳの受益証券に投資してはならない。

（ii）（３）の業務に関し、金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）に基づく投資家補償スキームに関する通達97／９／ＥＣを施行する2000年７月27日法の規定に服する。

（４）管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。

（ａ）管理会社は、ＣＳＳＦに上記を適切に報告しなければならず、ＣＳＳＦは、ＵＣＩＴＳ所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。

（ｂ）当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、ＵＣＩＴＳがそのように管理されることを妨げてはならない。

（ｃ）当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。

（ｄ）当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、ＣＳＳＦおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。

（ｅ）投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。

（ｆ）管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。

（ｇ）当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。

（ｈ）委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。

（ｉ）ＵＣＩＴＳの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。

管理会社および預託機関の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。

（５）事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

（ａ）事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するＵＣＩＴＳの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。

（ｂ）管理会社が管理するＵＣＩＴＳの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。

（ｃ）事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。

（ｄ）利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するＵＣＩＴＳが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。

（ｅ）その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。

2010年法は、管理会社が以下のすべての特徴を有する報酬に関する方針および慣行を定めるものとする旨規定している。

－　ＵＣＩＴＳの健全で効率的なリスク管理に合致し、またこれを促進するもの

－　関連するＵＣＩＴＳに適用されるリスク・プロファイルまたはファンド規則に合致しないリスクを取ることを奨励しないもの

－　ＵＣＩＴＳの最善の利益のために行動するＵＣＩＴＳ管理会社の義務の遵守を妨げないもの

報酬に関する方針および慣行には、給与および裁量的年金給付の固定および変動の構成要素を含むものとする。

報酬に関する方針および慣行は、上級管理職、リスク・テイカー、管理職ならびに上級管理職の報酬階層に該当する総報酬を受け取る従業員およびその専門的活動が管理会社またはその管理するＵＣＩＴＳのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼすリスク・テイカーを含む、スタッフ区分に適用されるものとする。

（６）管理会社は、上記（５）に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。

（ａ）報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するＵＣＩＴＳのリスク・プロファイル、規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励しない。

（ｂ）報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するＵＣＩＴＳの、および当該ＵＣＩＴＳの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。

（ｃ）報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年１回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監督するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わず、かつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。

（ｄ）報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監督機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年１回の割合で、中央的かつ独立した形での社内レビューの対象とされる。

（ｅ）内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。

（ｆ）リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監督下に置かれる。

（ｇ）報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはＵＣＩＴＳの各業績評価と、ＵＣＩＴＳのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。

（ｈ）業績評価は、評価プロセスがＵＣＩＴＳのより長い期間の業績およびＵＣＩＴＳへの投資リスクに基づいて行われ、かつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するＵＣＩＴＳの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。

（ｉ）保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の１年に限定してなされる。

（ｊ）報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。

（ｋ）満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。

（ｌ）変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績の測定には、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。

（ｍ）ＵＣＩＴＳの法制およびＵＣＩＴＳのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50％は、関連するＵＣＩＴＳの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、ＵＣＩＴＳの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50％に満たない場合は、かかる最低限50％の制限は適用されない。本項で言及される証券は、管理会社、その管理するＵＣＩＴＳおよび当該ＵＣＩＴＳの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下（ｎ）に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。

（ｎ）変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40％は、ＵＣＩＴＳの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について繰り延べられ、また、当該ＵＣＩＴＳのリスク特性に正確に合致するよう調整される。本項で言及される期間は、少なくとも３年とする。繰延べの取決めに基づいて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60％は繰り延べられるものとする。

（ｏ）変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、ＵＣＩＴＳおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われ、または権利が発生する。変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するＵＣＩＴＳが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナ

ス・マルス・システムやクローバック（回収）を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。

（ｐ）年金方針は、管理会社および管理会社が管理するＵＣＩＴＳの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後５年間は、上記（ｍ）項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく５年間の留保期間後に上記（ｍ）項に定める証券の形式で支払われるものとする。

（ｑ）役職員は、報酬に関する保険や役員賠償に関する保険の個人的ヘッジ戦略を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。

（ｒ）変動報酬は、本法の法的要件を回避することを容易にするビークルや方式を通じては支払われない。

上記第６項の原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するＵＣＩＴＳのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスク・テイカー、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスク・テイカーと同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてＵＣＩＴＳ自体が直接支払う金額、およびＵＣＩＴＳの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するＵＣＩＴＳの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に適うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。指令2009／65／ＥＣ第14ａ条第（４）項で言及される欧州証券市場監督局のガイドラインに従って設置される報酬委員会（該当する場合）は、管理会社または関連するＵＣＩＴＳのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監督機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイク・ホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

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

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

（８）管理会社は、金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）第１条第１項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命するよう決定した場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）第37－８条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37－８条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

Ｃ．設立の権利および業務提供の自由

（１）ＵＣＩＴＳ Ⅳ指令に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルクで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルクで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルクにおいて設定されたＵＣＩＴＳは、ＵＣＩＴＳ Ⅳ指令第16条第３項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または同指令に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

（２）2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他のＥＵ加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、ルクセンブルク法に基づいて設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年８月23日付ＣＳＳＦ通達18／698によりさらに処理される。ＣＳＳＦ通達18／698は、オルタナティブ投資ファンドに関する法制度の変更を考慮に入れることを目的として、また、ＣＳＳＦ通達18／698が適用されるルクセンブルク法に基づいて設立されたすべての投資ファンドのマネージャー（以下「ＩＦＭ」という。）（すなわち、2010年法第15章に従うルクセンブルク法に基づく全管理会社、2010年法第16章第125－１条または第125－２条に従うルクセンブルク法に基づく管理会社、2010年法第17章に従うＩＦＭのルクセンブルク籍支店、2010年法第27条に規定する自己管理投資法人（ＳＩＡＧ）、2013年法第２章の認可を受けたオルタナティブ投資ファンド運用者、2013年法第４条第１項（ｂ）に規定する内部的に管理されるオルタナティブ投資ファンド（ＦＩＡＡＧ））の認可の取得および維持に係る条件を単一の通達に規定することを目的として、2012年10月24日付ＣＳＳＦ通達12／546（改正済）を置き換えることをその目的とする。ＣＳＳＦ通達18／698は、ＩＦＭがルクセンブルクおよび／または海外に設立した支店および駐在員事務所にも適用される。ＣＳＳＦ通達18／698は、認可に係る特定の要件（特に、株主構成、資本要件、経営体、中央管理および内部統制に関する取決めならびに委託の管理に関する規則に関するものを含む。）に関して追加的な説明を提示することを目的とする。また、同通達は、投資ファンド・マネージャーおよび登録事務代行業務を行う事業体に適用されるマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関する特定の規定を定める。

2.2.1.3.　預託機関

ＣＳＳＦが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびＦＣＰのために行為する管理会社との間で締結された保管受託契約に従い、預託機関またはその指定する者がＦＣＰの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法は、契約上の規定が保管受託契約に含まれている必要がある旨規定している。預託機関は、ＦＣＰの資産の日々の管理に関するすべての業務を遂行するものとする。

預託機関は、以下を行わなければならない。

－　ＦＣＰのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還よび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
－　受益証券の価格が法律または約款（ＵＣＩＴＳのみ）に従って計算されるようにすること。
－　法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
－　ＦＣＰの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
－　ＦＣＰの収益が約款に従って使用されるようにすること。

ＵＣＩＴＳ Ｖ指令（以下に定義される。）に基づき、預託機関は、ファンドおよび受益者に対し、預託機関または保管されている金融商品の保管を委託された第三者による損失につき責任を負う。保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、ファンドまたはファンドのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、ＦＣＰおよび受益者に対し、適用ある規則に対する自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりＦＣＰおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

預託機関の受益者に対する責任は、直接または管理会社を通じて間接的に追求される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

上記の預託機関の責任は、保管している資産の全部または一部を副預託機関に委託したことにより影響されることはないものとする。

預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。ＵＣＩＴＳの場合（後者の場合）、その登録事務所は他のＥＵ加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、ルクセンブルクの金融セクターに関する1993年法（改正済）に規定する信用機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するＵＣＩＴＳに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任者の身元情報はＣＳＳＦに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、ＦＣＰが2010年法を遵守しているかをＣＳＳＦがモニタリングするために必要なすべての情報を、ＣＳＳＦに対し提供しなければならない。

預託機関の機能に関するＵＣＩＴＳに関する法律、規則および行政規定の調整に関する指令2009／65／ＥＣを改正する欧州議会および理事会の指令を先取りして、ＣＳＳＦは、ＵＣＩＴＳの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確にすることを目的としたＣＳＳＦ通達14／587を2014年７月11日に公表した（以下「通達14／587」という。）[9]。ＣＳＳＦは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、ＵＣＩＴＳの預託機能を管理するためのより規範的で詳細な規則を制定した。通達14／587の結果、ＩＭＬ通達91／75（ＣＳＳＦ通達05／177、18／697、21／790および22／811により改正済）の第Ｅ章はもはやＵＣＩＴＳには適用されなくなったが、ＡＩＦＭＤの範囲に属さないすべてのファンドには適用される。現在ＵＣＩＴＳの預託機関として活動しているルクセンブルクの信用機関は、ＣＳＳＦの新たな要件に合わせて業務体制を整備しなければならなかった。

[9] ＣＳＳＦ通達14／587は、以下に詳述されるとおりＣＳＳＦ通達16／644によって置き換えられた。

2014年７月23日、欧州理事会は、2016年３月18日までに加盟国が実施しなければならないＵＣＩＴＳ Ｖ指令の最終文を正式に採択した。ＵＣＩＴＳ Ｖ指令は、ＵＣＩＴＳの預託機関の機能と責任を明確にし、過度のリスクテイクを制限するためにＵＣＩＴＳの管理会社のための報酬の方針のパラメーターを提供し、国内規定の違反に関する最低限の行政上の制裁を調和させるものである。

ＵＣＩＴＳ Ｖのレベル２の措置は、2015年12月17日に公表され、2016年10月13日を効力発生日とする。

2016年５月10日、ルクセンブルク議会は、2010年法および2013年法を改正することにより、ＵＣＩＴＳ指令をルクセンブルク法に移行する法律を通過させた。

2016年10月11日、ＣＳＳＦは、ＵＣＩＴＳの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関ならびにすべてのルクセンブルクのＵＣＩＴＳおよびＵＣＩＴＳのために活動する管理会社に宛ててＣＳＳＦ通達16／644を公表した。本ＣＳＳＦ通達16／644は、ＵＣＩＴＳ Ｖレベル２の措置と矛盾する通達14／587のいかなる規定も撤回し、2010年法およびＵＣＩＴＳ Ｖレベル２の措置に規定される預託機関に関する規則の一部に関して明確化する。特に、保管の手続や特定の状況（ＵＣＩＴＳがデリバティブに投資する場合、担保を受領する場合など）に関して、組織上の要件を明確化された。

2018年８月23日に、ＣＳＳＦは、2010年法パートＩの適用対象外の資金預託機関およびそのブランチ（該当する場合）に適用される組織的取決めに関するＣＳＳＦ通達18／697を発布した。ＣＳＳＦ通達18／697は、投資信託に関連する2010年法パートＩに従いＵＣＩＴＳの預託機関として活動する信用機関（該当する場合は、その管理会社により代理される。）に適用される規定に関するＣＳＳＦ通達16／644および投資信託に関する1998年３月30日法に準拠するルクセンブルクの事業体が従う規則の変更および改訂に関するＩＭＬ通達91／75（ＣＳＳＦ通達05／177により改正済）を改定する。

（Ａ）預託機関は、ＦＣＰのパートＩファンドとしての適格性について以下の業務を行わなければならない。

－　ＦＣＰのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。

－　受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。

－　法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。

－　ＦＣＰの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。

－　ＦＣＰの収益が約款に従って使用されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、ＦＣＰの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の２ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、ＦＣＰのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関は、ＦＣＰおよびＦＣＰの受益者に対し、預託機関または2010年法第18条第４項ａ）に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、ＦＣＰのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、ＦＣＰおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりＦＣＰおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

預託機関の受益者に対する責任は、直接的または管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

ＵＣＩＴＳ Ｖ指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、（ｉ）一般的な保管受託義務、（ii）保管、（iii）

デュー・ディリジェンス、（ⅳ）支払不能保証および（ｖ）独立性に関係するものである。また、ＳＩＣＡＶは、客観性のある所定の基準に基づき、ＳＩＣＡＶおよびＳＩＣＡＶの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。パートＩファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他のＥＵ加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年法（改正済）に定める金融機関でなければならない。

預託機関の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するＵＣＩＴＳに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後任者の身元情報はＣＳＳＦに直ちに報告されなければならない。

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

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、ＦＣＰが2010年法を遵守しているかをＣＳＳＦがモニタリングするために必要なすべての情報を、ＣＳＳＦに対し提供しなければならない。

ＣＳＳＦは、2016年10月11日に、ＵＣＩＴＳの預託機関を務めるルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確化することを目的としたＣＳＳＦ通達16／644を発出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、ＣＳＳＦは、ＵＣＩＴＳの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を発布した。

ＣＳＳＦ通達16／644は、上記でさらに記載されるとおり、ＣＳＳＦ通達18／697により改定された。

（Ｂ）預託機関は、パートⅡファンドとしての適格性を有するＦＣＰについては、以下のとおりである。

2010年法は、2013年法第２章に基づき認可されるＡＩＦＭが管理するＦＣＰと、2013年法第３条に規定される例外規定の利益を享受しかつ同例外規定に依拠するＡＩＦＭが管理するＦＣＰとを区別している。

ＦＣＰ（パートⅡファンド）に関しては、ＦＣＰの資産は、2010年法第88－３条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

ＵＣＩＴＳの保管受託体制は、パートⅡファンドの預託機関に適用される。2018年３月１日にメモリアルにおいて公表され、2018年３月５日に発効した2018年２月27日付法律が採択されたことにより、ＵＣＩＴＳの保管受託体制の適用は、ルクセンブルクの小口投資家に対しても販売されるパートⅡファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべてのパートⅡファンドの預託機関にはＡＩＦＭの保管受託体制が適用される（2016年５月に2010年法が改正される前と同様である。）。

2.2.1.4.　関係法人

（ⅰ）投資運用会社・投資顧問会社

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

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

（ⅱ）販売会社および販売代理人

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

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

2.2.2.　会社型投資信託

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

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

－　この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または１人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において１株につき１票の議決権を有する。1915年法は、また公開有限責任会社が無議決権株式および複数議決権株式を発行できる旨規定する。

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

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

2.2.2.1.　変動資本を有する投資法人（ＳＩＣＡＶ）

2010年法に従い変動資本を有する投資法人（「société d'investissement à capital variable」または「ＳＩＣＡＶ」）の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

ＳＩＣＡＶは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社（société anonyme）として定義されている。

ＳＩＣＡＶは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

ＳＩＣＡＶの定款およびその修正は、出頭した当事者が決定するフランス語、ドイツ語または英語で作成された特別公証証書に記録される。本証書が英語によるものである場合は、布告11年プレリアル24の規定の適用を免除することにより、登録当局に提出されたときに、当該証書に公用語への翻訳文を添付する要件は適用されない。本要件はまた、ＳＩＣＡＶの株主総会の議事録を記録した公正証書またはＳＩＣＡＶに関する合併提案書など、公証証書に記録しなければならないその他の証書にも適用されない。

ＳＩＣＡＶは、1915年法の適用が除外されることにより、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および年次株主総会の招集通知と同時に監督ボートが登録株主に対して提出したコメント（該当する場合）を送付する必要はない。招集通知には、株主にこれらの書類を提供する場所および実務上の取り決めを記載し、各株主が年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督ボードが提出したコメント（該当する場合）を株主に送付するよう要請することができることを明記するものとする。

株主総会の招集通知には、株主総会の定足数および過半数は、株主総会の５日前（以下「基準日」という。）の午前０時（ルクセンブルク時間）時点の発行済株式に基づいて決定される旨を定めることができる。株主が株主総会に出席し、その株式の議決権を行使する権利は、基準日において当該株主が保有する株式に基づいて決定される。

ＳＩＣＡＶは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にＳＩＣＡＶによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まれなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株発行の場合、定款が明示の規程により新株優先引受権を認めない限り、既存株主はかかる権利を主張できない。

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

－ 管理会社を指定しないＳＩＣＡＶの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したＳＩＣＡＶを含めすべてのＳＩＣＡＶの資本金は、認可後６か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。ＣＳＳＦ規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる（注：本書の日付において、かかるＣＳＳＦ規則は発行されていない。）。
－ 取締役および監査人ならびにそれらの変更はＣＳＳＦに届け出ることを要し、ＣＳＳＦの異議のないことを条件とすること。
－ 定款中にこれに反する規定がない場合、ＳＩＣＡＶはいつでも株式を発行することができること。
－ 定款に定める範囲で、ＳＩＣＡＶは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
－ 株式は、ＳＩＣＡＶの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はＣＳＳＦ規則により決定することができる（このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いＣＳＳＦが決定する。）。
－ 通常の期間内にＳＩＣＡＶの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りＳＩＣＡＶの株式を発行しないこと。
－ 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、ＳＩＣＡＶの資産評価の原則および方法を特定すること。
－ 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。株式の発行および買戻しは、（ｉ）ＳＩＣＡＶに預託がない間、または（ii）預託が清算中もしくは破産宣言の対象となる、もしくは債権者との取決めが求められ、支払停止もしくは管理下に置かれる、もしくは類似の手続の対象となった場合は禁止されること。
－ 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること（パートＩファンドについては最低１か月に２回、またはＣＳＳＦが許可する場合は１か月に１回とし、パートＩ以外のファンドについては最低１か月に１回とする。）。
－ 定款中にＳＩＣＡＶが負担する費用の性質を規定すること。
－ ＳＩＣＡＶの株式は、全額払込済でなければならず、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルク法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、１株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき（買戻手数料を課され、または課されずに）販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手続に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

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

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

（注）ＳＩＣＡＶは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3.　投資制限

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

2.2.2.4.　預託機関

会社型投資法人の資産の保管は、預託機関に委託されなければならない。

預託機関の業務は以下のとおりである。

－　ＳＩＣＡＶの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびＳＩＣＡＶの定款に従って執行されるようにすること。
－　ＳＩＣＡＶの株式の価額が法律およびＳＩＣＡＶの定款に従って計算されるようにすること。
－　法律およびＳＩＣＡＶの定款に反しない限りにおいて、ＳＩＣＡＶまたはＳＩＣＡＶに代わって行為する管理会社の指示を行うようにすること。
－　ＳＩＣＡＶ資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
－　ＳＩＣＡＶの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

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

預託機関は、ＳＩＣＡＶのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関のＳＩＣＡＶの株主に対する責任は、管理会社を通じて直接または間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

預託機関は、ＳＩＣＡＶおよびＳＩＣＡＶの株主に対し、預託機関または2010年法第34条第３項ａ）に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、ＳＩＣＡＶのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、ＳＩＣＡＶおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりＳＩＣＡＶおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

ＵＣＩＴＳ Ｖ指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、（ｉ）一般的な保管受託義務、（ii）保管、（iii）デュー・ディリジェンス、（iv）支払不能保証および（ｖ）独立性に関係するものである。また、ＳＩＣＡＶは、客観性のある所定の基準に基づき、ＳＩＣＡＶおよびＳＩＣＡＶの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第２章（2010年法第95条を参照のこと。）に基づき認可されるＡＩＦＭが管理するＳＩＣＡＶには特別規定が適用される。

預託機関としての役割を果たすにあたり、預託機関は、株主の利益のためにのみ行動しなければならない。

2.2.2.5.　関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

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

2.2.2.6　パートＩファンドである会社型投資信託の追加的要件

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

（1）ＳＩＣＡＶが、ＵＣＩＴＳ ＩＶ指令に従い認可された管理会社を指定しない場合

－　認可の申請は、ＳＩＣＡＶの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。

－　ＳＩＣＡＶの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該ＳＩＣＡＶが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がＣＳＳＦに直ちに報告されなければならない。ＳＩＣＡＶの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも２名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきＳＩＣＡＶを代理するか、またはＳＩＣＡＶの方針を実質的に決定する者をいう。

－　さらに、ＳＩＣＡＶと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、ＣＳＳＦは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

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

ＳＩＣＡＶは、ＣＳＳＦに対して、要求される情報を提供しなければならない。

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

ＳＩＣＡＶは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

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

（ａ）12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または６か月以上活動を停止する場合。

（ｂ）虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

（ｃ）認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

（ｄ）2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。

（ｅ）2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

（２）上記2.2.1.2.2.の（21）および（22）に定める規定は、指令2009／65／ＥＣに従い認可された管理会社を指定していないＳＩＣＡＶに適用される。ただし、「管理会社」を「ＳＩＣＡＶ」と読み替える。

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

（３）指令2009／65／ＥＣに従い認可された管理会社を指定していないＳＩＣＡＶは、2018年８月23日付ＣＳＳＦ通達18／698に基づいて、ルクセンブルク法に基づき設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

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

2.3. ルクセンブルクにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年まで、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府による投資信託の規制を認める法律に基づいていた。これらの大公規則は法的拘束力を有していた。さらに、政府と銀行監督官によるいくつかの裁定により、開示、財務報告および業務の統制に関して、既存の法律の解釈が漸進的に進められ、制限や行政上の行政上の規定が定められていた。

これらの大公規則や政府の裁定は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

この状況は、投資信託に関する1983年８月25日法が施行され、同法が投資信託に関する1988年３月30日法に置き換えられた後に変化した。投資信託に関する2002年法は、2003年１月１日に施行され、2007年２月13日に1988年３月30日法を完全に置き換えた。

投資信託に関する2010年法は、2011年１月１日から施行されたが、2012年７月１日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

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

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

2.3.1.1.1. 会社設立の要件（1915年法第420の１条）

最低１名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項（1915年法第420の15条）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

（ｉ）定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元

（ii）会社の形態および名称

（iii）登録事務所の所在地

（iv）会社の目的

（ｖ）発行済資本および授権資本（もしあれば）の額

（vi）当初払込済の発行済資本の額

（vii）発行済資本および授権資本を構成する株式の種類の記載

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

（ix）現物による出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

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

（ｘ）発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

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

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

（ｘiii）会社の存続期間

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

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

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

（ｉ）設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをＲＣＳに公告すること

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

2.3.1.1.4.　発起人および取締役の責任（1915年法第420の19（２）条および第420の23（２）条）

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

2.3.1.2.　2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルクの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1.　設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2.　定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3.　ルクセンブルクにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルク内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

（ｉ）次の投資信託はルクセンブルクのＣＳＳＦから正式な認可を受けることを要する。

－　ルクセンブルクの投資信託は、2010年法第２条および第87条に準拠すること。

－　ＥＵ加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のＥＵ加盟国で設立・設定されたＵＣＩＴＳでないものについては、その証券がル

クセンブルク大公国内またはルクセンブルク大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

2013年法第58条（５）の規定に基づき、ルクセンブルク内のプロの投資家に対して行われる外国法ＡＩＦの受益証券または株式の販売は、2013年法第６章および第７章の規定に従ってルクセンブルクで設立されたＡＩＦMにより行われる場合、または2011／61／ＥＵ指令の第ＶＩ章および第ＶＩＩ章の規定に従って他の加盟国もしくは第三国で設立されたＡＩＦMにより行われる場合、除外される。

（ii）認可を受けたＵＣＩは、ＣＳＳＦによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第２条および第87条に言及されるＵＣＩについては、設立から１か月以内にかかるリストへの記入の申請書をＣＳＳＦに提出しなければならない。

（iii）ルクセンブルク法、規則およびＣＳＳＦの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。ＣＳＳＦのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（tribunal administratif）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から１か月以内になされなければならず、これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルクの地方裁判所は、検察官またはＣＳＳＦの要請に基づき、該当するルクセンブルクのＵＣＩの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1.　1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託（「fonds d'investissement」）の定義は、1991年１月21日付ＩＭＬ通達91／75（ＣＳＳＦ通達05／177、18／697、21／790および22／811により改正済）の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書の公募または私募によって公衆から調達した資金を集合的に投資することを目的とするもの」とされている。上記の定義は、2010年法の第５条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

2.3.1.3.2.　1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年５月20日法によって創立された金融庁（Institut Monétaire Luxembourgeois）（ＩＭＬ）によりとってかわられた。ＩＭＬは、1998年４月22日法によりルクセンブルク中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、ＣＳＳＦに移転された。

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

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

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

パートＩファンドに関しては、投資法人／管理会社（ＦＣＰの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルク語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「ＫＩＩ」という。）を作成するものとする（2010年法の第159条を参照のこと）。

ＫＩＩは、該当するＵＣＩＴＳの本質的な特徴について適切な情報を含むものとし、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

ＫＩＩは、該当するＵＣＩＴＳについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

（ａ）ＵＣＩＴＳの識別情報

（ｂ）投資目的および投資方針の簡単な説明

（ｃ）過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ

（ｄ）原価および関連手数料

（ｅ）関連するＵＣＩＴＳへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク／利益プロファイル。

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

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

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

ただし、投資会社または管理会社が、自らが管理する契約型投資信託のそれぞれにつき、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品（ＰＲＩＩＰ）の重要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）第1286／2014号（以下「規則（ＥＵ）1286／2014」という。）に定める重要情報文書の要件を遵守する重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、ＣＳＳＦは、当該重要情報文書を、本法第55条および第159条ないし第163条に規定される重要投資家情報に適用される要件を満たすものとみなす（2010年法第163－１条を参照のこと。）。

投資会社または運用会社が、自らが管理する投資信託のそれぞれにつき、規則（ＥＵ）1286／2014に定める重要情報文書の要件を遵守した重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、ＣＳＳＦは、本法第55条および第159条ないし第163条に基づき重要投資家情報文書を作成することを当該会社に要求しない。

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

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

－　ＵＣＩはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をＣＳＳＦに提出しなければならない。年次報告書および半期報告書は、各期末からそれぞれ４か月以内および２か月以内にＣＳＳＦに送付されるものとする。

－　目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。

－　目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

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

2.3.1.4.　2010年法によるその他の要件

（ｉ）公募または販売の承認

2010年法第129条第１項は、すべてのルクセンブルクのファンドはその活動を行うためにはＣＳＳＦの認可を受けなければならない旨規定している。

（ⅱ）設立文書の事前承認

2010年法第129条第２項は、ＣＳＳＦが設立文書および預託機関の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第３条に規定される一部修正に従い、パートⅡファンドは、2010年法第88－２条第２項ａ）に従い任命を受ける外部ＡＩＦＭが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。パートⅡファンドに服する、同法第88－２条第２項ｂ）に規定する内部的に管理されるＵＣＩは、同法第129条第１項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第３条に規定される一部修正に従い、2010年法第88－２条第２項ｂ）に従い認可を受けなければならない。

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

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

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

これらの文書には、ルクセンブルクの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

（ⅳ）目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールＡに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

（ｖ）誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

（ⅵ）財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をＲＥＳＡに公告する義務を負っている。

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

承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各ＵＣＩについて毎年、前会計年度中のＵＣＩの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めていたＣＳＳＦ通達02／81は、ＣＳＳＦ通達21／790により置き換えられた。ＣＳＳＦ通達21／790は一方で、ＵＣＩにより毎年記入される自己評価質問票を導入し、承認された法定監査人が各ＵＣＩの年次報告書に含まれる会計データの法定監査の文脈において訂正監査意見書を発行する場合に、記入と同時にＵＣＩからＣＳＳＦに送付される情報の詳細を記載した。同通達は他方で、ＵＣＩの法定監査の文脈において承認された法定監査人の役割および関与を広く説明する。同通達はまた、マネジメント・レターに適用される特定の規制要件を定め、個別のレポートも導入する。いずれの文書も各ＵＣＩの承認された法定監査人により毎年作成されなければならない。ＣＳＳＦが承認された法定監査人に対して、ＵＣＩの自己評価質問票に関して実施するよう求める手続は、個別のレポートに含まれる。

（vii）財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をＣＳＳＦに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

ＩＭＬ通達97／136（ＣＳＳＦ通達08／348およびＣＳＳＦ通達15／627により改正済）に基づき、2002年法（現在の2010年法）に基づきルクセンブルクで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をＣＳＳＦに提出しなければならない。

（viii）違反に対する罰則規定

ルクセンブルクの1915年法および2010年法に基づき、投資信託（「fonds d'investissement」）の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する１人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および／または罰金刑に処される。

2.4.　合併

2010年法によれば、ルクセンブルクで設立されたＵＣＩＴＳは、吸収される側のＵＣＩＴＳとしてもまたは吸収する側のＵＣＩＴＳとしても、ＵＣＩＴＳまたはＵＣＩＴＳのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には３種類ある。

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

－　２つ以上のＵＣＩＴＳ（またはその／それらの一または複数のコンパートメント）が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなＵＣＩＴＳに移転する場合

－　負債が消滅するまで存続する一または複数のＵＣＩＴＳ（またはコンパートメント）が、自らが設立した同一のＵＣＩＴＳの別のコンパートメントまたは別のＵＣＩＴＳ（またはコンパートメント）に資産を移転する場合

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

吸収する側のＵＣＩＴＳがルクセンブルクで設立された場合、ＣＳＳＦの役割は、吸収される側のＵＣＩＴＳの所在国規制機関と緊密に共同して、当該ＵＣＩＴＳの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳ双方の預託機関（複数の場合もある。）は、合併の条件のドラフト（特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの）がＵＣＩＴＳ文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のＵＣＩＴＳがルクセンブルクにある場合、2010年法第67条は、ＣＳＳＦは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

ａ）吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト

ｂ）目論見書および吸収する側のＵＣＩＴＳが別の加盟国で設立された場合、指令2009／65／ＥＣ第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報

ｃ）2010年法第70条に従い、2010年法第69条第１項ａ）、ｆ）およびｇ）に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのＵＣＩＴＳの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳの各預託機関による声明書。吸収する側のＵＣＩＴＳが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のＵＣＩＴＳの預託機関により発行されたこの声明書は、指令2009／65／ＥＣ第41条に従い、2010年法第69条第１項ａ）、ｆ）および

ｇ）に記載された詳細が、指令2009／65／ＥＣおよびＵＣＩＴＳの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。

ｄ）吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、ＣＳＳＦは吸収する側のＵＣＩＴＳの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のＵＣＩＴＳおよび吸収する側のＵＣＩＴＳがルクセンブルクにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第４項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条第１項によれば、吸収される側のＵＣＩＴＳおよび／または吸収する側のＵＣＩＴＳがルクセンブルクで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにＵＣＩＴＳにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のＵＣＩＴＳの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のＵＣＩＴＳの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のＵＣＩＴＳの受益者および吸収する側のＵＣＩＴＳの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第１項で言及されている交換率を計算する日付の５就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルクで法人形態で設立されたＵＣＩＴＳの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会（該当する場合）のうちの誰が、別のＵＣＩＴＳとの合併の発効日を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルクで設立されたＦＣＰの法的形態を有するＵＣＩＴＳについては、これらのＵＣＩＴＳの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のＵＣＩＴＳとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75％を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のＵＣＩＴＳの管理会社により、および法人形態の吸収される側のＵＣＩＴＳの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のＵＣＩＴＳが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款（本項の規定が適用されることが了解されている。）に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のＵＣＩＴＳの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資会社については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

合併するＵＣＩＴＳが消滅するＦＣＰである合併については、約款に別段の定めがある場合を除き、合併の効力発生日を当該ＵＣＩＴＳの管理会社が決定しなければならない。合併により消滅する契約型投資信託については、1915年法の規定に基づき、合併の効力発生日に関する決定は、商業および法人登記所に宣言されなければならず、かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法によりＲＥＳＡに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該ＵＣＩＴＳの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に関係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5.　清算

2.5.1.　投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルク法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

ＦＣＰまたはＳＩＣＡＶの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきＦＣＰが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。法は、以下の特別な場合を規定している。

2.5.1.1　ＦＣＰの強制的・自動的解散

ａ．約款で定められていた期間が満了した場合。

ｂ．管理会社または預託機関がその機能を停止し、その後２か月以内にそれらが代替されない場合。

ｃ．管理会社が破産宣告を受けた場合。

ｄ．連続して６か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の４分の１を下回った場合。

（注）純資産価額が最低額の３分の２を下回っても自動的には清算されないが、ＣＳＳＦは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2.　ＳＩＣＡＶについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

ａ．資本金が、法律で規定される資本の最低額の３分の２を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。

ｂ．資本金が、上記最低額の４分の１を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の４分の１をもって決定される。

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

2.5.1.3.　ルクセンブルク法の下で存続するすべての投資信託は、ＣＳＳＦによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2.　清算の方法

2.5.2.1.　通常の清算（裁判所の命令によらないもの）

清算は、通常次の者により行われる。

ａ）ＦＣＰ

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

ｂ）会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

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

公式リストからの削除後、裁判所の命令によらない清算を担当する部門が関連書類を精査する。以下の情報が要求される。

－　ファンドが清算される日までの期間に関する財務諸表、清算中の各会計期間に係る中間年次財務諸表および清算人報告書（1915年法第1100－14条）、清算期間に関する決算清算財務諸表、清算人報告書および法定監査人報告書などの財務報告書

－　清算の進捗状況に関する清算人からの定期報告書（清算の完了を妨げる潜在的な問題の説明を含む。）、清算期間の延長要請（清算期間が９か月を超える見込みの場合）、清算後の情報（Caisse de Consignation[10]への預託、残金の監視、銀行口座閉鎖の確認等）などの非財務報告書その他場合に応じて必要な文書

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

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルクの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

[10] ルクセンブルクの国立機関。

2.5.2.2.　裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、ＣＳＳＦの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いＣＳＳＦの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6.　税制

以下は現在ルクセンブルクにおいて有効な法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

2.6.1.　ファンドの税制

2.6.1.1.　出資税（droit d'apport）

2002年法第128条の廃止および2002年法を改定する2008年12月19日法に従い、2010年法に準拠する投資信託の設立に際しては、出資税は課されなくなった。

パートＩのＵＣＩＴＳまたはパートⅡのＵＣＩのみ、設立または定款変更の登録に際して75ユーロの固定登録税の支払いが必要である。

2.6.1.2.　年次税

2010年法第174条第１項に従い、ルクセンブルクの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第２項に従い、軽減された年率0.01%が以下について適用される。

－ マネー・マーケット・ファンドに関する2017年６月14日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）2017／1131（以下「規則（ＥＵ）2017／1131」という。）に従い、マネー・マーケット・ファンドとして認可されるＵＣＩおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個別のコンパートメント（2010年法第175条（ｂ）の利益を損なわない）

－ 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個別のコンパートメントおよびＵＣＩ内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年４月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書（ＣＤ）、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に１回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第174条第３項に従い、持続可能な投資を容易にするための枠組みの創設に関する2020年６月18日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）2020／852（規則（ＥＵ）2019／2088を改正する。）（以下「規則（ＥＵ）2020／852」という。）第３条に定義される持続可能な経済活動に投資されるＵＣＩまたは複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメントの純資産の割合が当該規則に従い開示される場合、一定の条件で、またかかる投資割合に応じて、ＵＣＩまたは複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメントの純資産総額に比べて低い割合が適用される。

2010年法第174条第３項に定められる軽減税率のいずれかの恩恵を受けるために、ＵＣＩの計算期間最終日における持続可能な経済活動に投資される純資産の割合（規則（ＥＵ）2020／852に従い開示される。）は、監査業に関する2016年７月23日法第62条第（ｂ）項に基づきInstitut des Réviseurs d' Entreprisesが採用する国際的な監査基準に従う合理的な保証監査という観点から、2010年法第154条第１項に基づく要件に従い、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により監査されるか、または場合に応じて、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により証明されなければならない。かかる割合およびＵＣＩまたは複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメントの純資産総額に関する当該割合に相当する比率は、年次報告書または保証報告書に記載されるものとする。

年次報告書または保証報告書に示される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率が記載され、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により証明された証明書は、年次報告書の完成後に行われる年次税（taxe d'abonnement）の初回申告のために、ルクセンブルクのＶＡＴ当局（Administration de l' Enregistrement et des Domaines et de la TVA）に提出されなければならない。2010年法第177条を損なうことなく、提出された証明書に記載される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率は、ルクセンブルクのＶＡＴ当局への証明書の提出後の４四半期に関して、規則（ＥＵ）2020／852第３条に定義される持続可能な経済活動に投資され、各四半期末日に評価される純資産の割合（当該規則に従い開示される。）に適用される税率を決定する基準となる。

上記第２および第３段落に定める軽減税率の恩恵を受けるために、各ＵＣＩは、当該ＵＣＩがルクセンブルクのＶＡＴ当局に提出する定期的な申告書において、個別に適切な純資産額を示さなければならない。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

（ａ）他のＵＣＩにおいて保有される受益証券／投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券／投資口が、2010年法第174条、2007年法第68条またはＲＡＩＦ法第46条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。

年次税をすでに課されている他のＵＣＩにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するＵＣＩは、ＶＡＴ当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

（ｂ）以下のＵＣＩおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメント

（ｉ）その受益証券が機関投資家の保有と限定される場合

（ii）規制（ＥＵ）2017／1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可される場合

（iii）公認の格付機関から最高の格付を取得した場合

ＵＣＩまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

（ｃ）その証券が、（ｉ）従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび（ii）従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社および（iii）汎欧州個人年金商品（ＰＥＰＰ）に関する2019年６月20日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）2019／1238に基づき設定された汎欧州個人年金商品（ＰＥＰＰ）に関する貯蓄者のために留保されるＵＣＩおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメント。

ＵＣＩまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、当該免除は、その証券が本（ｃ）の（ｉ）、（ii）および（iii）で言及される投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

（ｄ）主な目的が小規模金融マイクロ・ファイナンス機関への投資であるＵＣＩおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメント

（ｅ）以下のＵＣＩおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメント

（ｉ）その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、

（ii）一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

ＵＣＩまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、（ｉ）の条件を満たすクラスにのみ適用される。

（ｆ）欧州長期投資ファンド（European long-term investment funds ）に関する2015年４月29日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）2015／760（以下「規則2015／760」という。）に定めるＥＬＴＩＦとして認可されるＵＣＩおよび複数のコンパートメントを有するＵＣＩの個々のコンパートメント。当該免除の適格性を有するために、各ＵＣＩは、ＶＡＴ当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に適切な純資産額を明記するものとする。

2.6.2.　日本の投資主または受益者／ルクセンブルクに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルク法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルク大公国に住所、居所または恒久的施設／常駐者を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

2.6.3.　投資主への課税関係

ルクセンブルク法について概説すると、契約型および会社型の投資信託ともに、原則として、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益権保有者が、当該ファンドの投資証券または権利について、通常の所得税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主がルクセンブルク大公国に住所、居所または恒久的施設／常駐者を有している場合については、この限りでない。

ルクセンブルクに居住しない契約型投資信託（パートⅠファンドまたはパートⅡファンド）の受益者は、ルクセンブルクの株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）を課せられることはない。ただし、関連する二重課税防止条約の規定（もしあれば）の適用の下、かかる受益者が、契約型投資信託（パートⅠファンドまたはパートⅡファンド）を通じて、ルクセンブルク籍企業（ＳＩＣＡＲ、法人形態の投資信託または同族管理会社を除く。）の資本金の10%を超えて保有する場合はこの限りでなく、また、（ｉ）当該会社の株式が取得後６か月以内に処分される場合、または（ii）当該受益者が15年を超えてルクセンブルクの居住者であり、かつ、その受益証券の譲渡の前５年以内にルクセンブルクの居住者でなくなった場合はこの限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉課税を受けることがある。

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

2.6.4.　付加価値税

ルクセンブルク付加価値税（以下「ＶＡＴ」という。）の法制に基づき、法人型の投資信託（すなわち、ＳＩＣＡＶ、ＳＩＣＡＦまたはＳＩＣＡＲ）および契約型の投資信託（すなわち、ＦＣＰ）は、ＶＡＴの目的で課税対象者としての地位を有する。したがって、投資ファンドは、ルクセンブルクにおいて付加価値税の控除を受ける権利なしに、付加価値税の課税対象者とみなされる。

ルクセンブルクでは、ファンド・マネジメント・サービスとして適格なサービスに対して、付加価値税の免除が適用される。そのような投資信託（またはＦＣＰの場合はその管理会社）に提供されるその他のサービスは、潜在的にＶＡＴを引き起こし、ルクセンブルクの投資信託／その管理会社のＶＡＴ登録を必要とする可能性がある。そのようなＶＡＴ登録の結果、投資信託／その管理会社は、ルクセンブルクにおいて海外から購入した課税サービス（または一定の商品）に支払うべきと扱われるＶＡＴを自己評価する義務を履行する立場にたつ。

ルクセンブルクでは、投資ファンドの受益者に対する支払いに関して、そのような支払いが投資ファンドの受益証券の購入に関するものであり、従って、投資ファンドに提供される課税サービスに対するものとして受領される対価を構成しない限りにおいて、原則としてＶＡＴ債務は発生しない。

2016年９月30日、ルクセンブルクのＶＡＴ当局は、企業の取締役のＶＡＴの状況およびその活動に対するＶＡＴの取扱いに関する通達第781号（以下「通達第781号」という。）を公表した。

通達第781号において、ルクセンブルクのＶＡＴ当局は、独立取締役がＶＡＴの対象者であることを改めて強調した。さらに、通達第781号は、使用者のために取締役として行動する従業員は付加価値税の対象とならず、したがって付加価値税の登録義務を負わないことを明確にした。付加価値税（もしあれば）の登録義務は使用者にある。

しかしながら、通達第781号は、会社形態の投資ファンドの取締役およびマネージャーの報酬、管理会社またはジェネラル・パートナーの取締役およびマネージャーの報酬（後者の場合、ジェネラル・パートナーの企業活動に関するものを除く）に対する付加価値税の免除の適用に関しては触れていない。欧州の法理によれば、ＶＡＴの免除は、関連するサービスがファンドの運営にとって「特別かつ不可欠な」ものとして適格な場合に与えられる。

管理会社の取締役に支払われる報酬は、管理会社（契約型投資信託／ＦＣＰおよび管理会社を指定した法人）のファンドの管理に関する部分は免除されるべきである一方、管理会社（法人）の経営に関する部分は付加価値税の対象となる。管理会社の取締役は、付加価値税の免除の適用を実証できる立場になければならない。

2.6.5.　共通報告基準（以下「ＣＲＳ」という。）

本条において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、以下に定義されるＣＲＳ法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014／107／ＥＵを施行する2015年12月18日付ルクセンブルク法（随時改正または補完される。）（以下「ＣＲＳ法」という。）に定められる共通報告基準（以下「ＣＲＳ」という。）の対象となる場合がある。上記指令は、2014年10月29日にベルリンにおいて署名され2016年１月１日付で発効した金融口座情報の自動的な情報交換に関するＯＥＣＤの多国間の権限ある当局間の契約に加えＥＵ加盟国間の金融口座情報の自動的な情報交換を規定するものである。

ＣＲＳ法の条項に基づいて、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

ＣＲＳ法の条件に基づき、ファンドは毎年、ＬＴＡに対し、（ｉ）ＣＲＳ法の意味における口座保有者である各報告対象者の、および（ii）ＣＲＳ法の意味における受動的非金融機関事業体の場合は報告対象者である各支配対象者の名称、住所、居住加盟国、ＴＩＮ、生年月日および出生地を報告することを要求されることがある。これらの情報（以下「本情報」という。）には、ＣＲＳ法別紙Ｉに網羅的に記載されるとおり、報告対象者に関連する個人データが含まれる。ルクセンブルク税務当局（administration des contributions directes）（以下「ＬＴＡ」という。）は、当該情報を外国の税務当局に開示することができる。

ファンドがＣＲＳ法に基づく報告義務を履行する能力は、各投資家がファンドに各投資家の直接または間接的な所有者に関する情報を含む本情報を、必要な根拠書類とともに提供することに依存する。ファンドの要請に応じて、各投資家はファンドにかかる本情報を提供することに同意するものとする。ファンドは、データ管理者として、ＣＲＳ法に定める目的のために本情報を処理するものとする。

受動的非金融機関事業体として適格な投資家は、自らの本情報をファンドが処理することにつき、自らの支配対象者（該当する場合）に通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理につき責任を負い、各投資家はＬＴＡに伝達されたデータにアクセスし、当該データを（必要な場合に）修正する権利を有する。ファンドが取得したデータは、適用あるデータ保護法に従って処理されるものとする。

報告対象者に関連する情報は、ＣＲＳ法に定められる目的のために毎年ＬＴＡに開示される。ＬＴＡは、最終的に、その責任の下、一または複数の報告対象法域の管轄当局に対し、報告された本情報を提供する。特に、報告対象者は、取引明細書の発行により報告対象者が行った特定の取引が報告対象者に対して報告されること、および、本情報の一部に基づいてＬＴＡに対する毎年の開示が行われる旨が通知される。

同様に、投資家は、含まれている個人データが不正確であった場合、当該明細書の受領後30日以内にファンドに通知することを約束する。投資家は、さらに、本情報に関する変更があった場合には、その変更後に裏付けとなる証拠文書につきファンドに通知し、かかる証拠文書をファンドに提供することを確約する。

ファンドは、ＣＲＳ法によって課される罰金または課徴金を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できることを保証することはできない。ファンドがＣＲＳ法の結果として罰金または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券／投資証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。

ファンドの文書要求を遵守しない投資家は、当該投資家による本情報提供の不履行に起因してファンドまたは管理会社に課される罰金または課徴金を負担させられることがあり、また、ファンドはその独自の裁量によって当該投資家の受益証券／投資証券を償還することができる。

投資家は、ＣＲＳ法が投資に与える影響について、自らの税務顧問に相談したり、専門的な助言を求めるべきである。

2.6.6.　ＦＡＴＣＡ

本項において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、ＦＡＴＣＡ法（以下に定義される。）に規定される意味を有する。

ファンドは、いわゆるＦＡＴＣＡ規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、ＦＡＴＣＡを遵守していない非米国金融機関および米国人による非米国事業体の直接または間接保有を米国内国歳入庁に報告することを義務付けている。ＦＡＴＣＡの実施プロセスの一環として、米国政府は、一定の外国法域と政府間協定について交渉しており、かかる協定は、当該外国法域において設立されＦＡＴＣＡの対象となる事業体の報告要件および遵守要件を合理化することを目的とする。

ＦＡＴＣＡの実施プロセスの一環として、ルクセンブルクは、2015年７月24日付のルクセンブルク法（随時改正または補完される。）（以下「ＦＡＴＣＡ法」という。）により実施されたモデル１政府間協定を締結した。この協定は、ルクセンブルクに所在する金融機関が、必要に応じて、特定米国人が保有する金融口座に関する情報をＬＴＡに報告することを義務付けている。

ＦＡＴＣＡ法の条項に基づき、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

このような状態においては、ファンドにはすべての投資家に関する情報を定期的に入手し、検証する義務が課される。ファンドの要請に応じて、各投資家は、受動的非金融機関外国事業体（以下「受動ＮＦＦＥ」という。）の場合、当該ＮＦＦＥのコントローリング・パーソンの情報を含む一定の情報を、必要な根拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、新しい郵送先住所または新しい居住先住所などについて、その地位に影響を及ぼす情報を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

ＦＡＴＣＡ法は、ＦＡＴＣＡ法の目的のために、ファンドにその投資家の名前、住所および納税者識別番号（入手可能な場合）ならびに口座残高、収益および総収入（非網羅的リスト）などの情報をＬＴＡに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、ＬＴＡにより米国内国歳入庁に報告される。

受動ＮＦＦＥとしての適格性を有する投資家は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの情報を処理する旨を通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理に責任を負い、各投資家はＬＴＡに通知されたデータにアクセスし、必要に応じて当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、データ保護に関する適用法案に従って処理されるものとする。

ファンドは、ＦＡＴＣＡの源泉徴収税の賦課を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できるという保証はない。ＦＡＴＣＡ制度によってファンドが源泉徴収税または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券／投資証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報を入手し、それをＬＴＡに送付しない場合、米国の源泉所得の支払いに対して、課徴金および30％の源泉徴収税が課される可能性がある。

ファンドの書面による要請に従わない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドに課される税金および／または課徴金を負担させられることがあり、ファンドはその独自の裁量により、当該投資家の受益証券／投資証券を償還することができる。

仲介者を通じて投資を行う投資家は、仲介者がこの米国の源泉徴収税および報告制度を遵守するかどうか、またどのように遵守するかを確認するように注意するべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めるべきである。

３．ルクセンブルクの専門投資信託（「ＳＩＦ」）

2007年２月13日、ルクセンブルク議会は、専門投資信託に関する2007年法を採択した。専門投資信託に関する2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年７月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年２月13日付で、専門投資信託に関する2007年法に準拠するＳＩＦになった。

3.1.　範囲

ＳＩＦ制度は、（ｉ）その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるＵＣＩおよび（ii）その設立文書によりＳＩＦ制度に服するＵＣＩに特別に適用される。

さらに、ＳＩＦは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりＵＣＩとしての適格性も有している。かかる地位は、特にＥＵ規則2017／1129（改正済）（いわゆる「目論見書規則」。）等の各種欧州指令の適用可能性の有無について重要性を有する。

ＳＩＦは、当該ビークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、金融商品市場に関する、指令2002／92／ＥＣおよび指令2011／61／ＥＵを改正する、2014年５月15日付欧州議会および理事会指令2014／65／ＥＵの別紙Ⅱ（以下「指令2014／65／ＥＵ」という。）に定める機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守り、ＳＩＦに100,000ユーロ以上の投資を行うか、またはＳＩＦへの投資についてその専門性、経験および当該投資を評価するに十分な知識を有することを証明する、金融機関の慎重な要件に関する、規則（ＥＵ）648／2012を改正する、2013年６月26日付欧州議会および理事会規則（ＥＵ）575／2013に定める金融機関、指令2014／65／ＥＵに定める投資会社、ＵＣＩＴＳに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する、2009年７月13日付欧州議会および理事会指令2009／65／ＥＣに定める管理会社、もしくはオルタナティブ投資ファンド運用者に関する、指令2003／41／ＥＣおよび同2009／65／ＥＣならびに規則（ＥＣ）1060／2009ならびに同（ＥＵ）1095／2010を改正する、2011年６月８日付欧州議会および理事会指令2011／61／ＥＵに定める認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者が行った査定の対象となることを書面で確約する投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。

かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がＳＩＦへの投資を認められることを意味する。

ＳＩＦ制度に従うためには、具体的に、設立文書（定款または約款）に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもＳＩＦ制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルク会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2.　法的構成および機能にかかる規則

3.2.1.　法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1.　法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託（fonds commun de placement）（以下「ＦＣＰ」という。）および変動資本を有する投資法人（以下「ＳＩＣＡＶ」という。）について言及しているが、ＳＩＦが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくＳＩＦの設立も可能である。

- *契約型投資信託*

  特性の要約については、ＦＣＰの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

ＦＣＰへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

・ *投資法人（ＳＩＣＡＶまたはＳＩＣＡＦ）*

特性の要約については、ＳＩＣＡＶの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、ＳＩＣＡＶは、2010年法に準拠するＳＩＣＡＶの場合のように有限責任会社である必要はない。ＳＩＣＡＶの形態で創設されるＳＩＦは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式による有限責任パートナーシップ、有限責任パートナーシップ、特別有限責任パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルクの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、ＳＩＦについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.2.1.2　複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するＳＩＦ（いわゆる「アンブレラ・ファンド」。）を創設できると規定している。

さらに、ＳＩＦ内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたＳＩＦのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3.　資本構造

2007年法の規定により、ＳＩＦの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、ＳＩＦの認可から24か月以内に達成されなければならない。これに対し、ＵＣＩＴＳについては６か月以内、パートⅡファンドについては12か月以内である。ＦＣＰに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

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

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

3.2.2　証券の発行および買戻し

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

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

3.3.　投資規制

ＥＵ圏外の統一ＵＣＩについて定める2010年法パートⅡと同様に、2007年法は、ＳＩＦが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、ＣＳＳＦの承認を受けていることを条件にあらゆ

る種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するビークルが、本制度を選択することができる。

ＳＩＦはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、ＣＳＳＦは特に、ＣＳＳＦ通達07／309を、ＳＩＦにおけるリスク分散に関して発行し、そこでＳＩＦがリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型ＳＩＦのコンパートメントは、約款または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一ＳＩＦ（以下「対象ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および／または保有することができる。

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

3.4　規制上の側面

3.4.1　健全性レジーム

ＳＩＦは、ＣＳＳＦによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要のあるものと同様の保護までは要しないという事実に照らし、ＳＩＦは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うＵＣＩの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

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

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

2007年法に従うＳＩＦは、2013年法が適用される範囲のＡＩＦの資格を自動的に得るわけではない。ＳＩＦは、ＡＩＦの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第２章に基づき認可されるＡＩＦＭが管理するＳＩＦに対しては、2007年法パートⅡの特定の規定が適用される。

3.4.2　預託機関

ＳＩＦは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルク支店である信用機関または、金融セクターに関する1993年法（改正済）の意味における投資会社に委託しなければならない。投資会社は、当該投資会社が2013年法第19条第３項に規定する条件を満たす場合に限り、預託機関としての資格を有するものとする。

最初の投資日から５年間に償還請求権を行使することができない契約型投資信託およびＳＩＣＡＶのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第８項ａ）号に基づき保管されなければならない資産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、金融セクターに関する1993年法（改正済）第26－１条の意味における金融商品以外の資産の専門的預託機関としての地位にあって、ルクセンブルク法に準拠する主体でもよい。

資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、預託機関は、常にＳＩＦの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは資産の物理的な安全保管を地域の副預託機関に委ねることを妨げるものではない。

2007年法は、預託機関に対し、2010年法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした預託機関の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

3.4.3　監査人

ＳＩＦの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルクの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4　機能の委託

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

ａ）ＣＳＳＦは、上記につき適切に報告を受けなければならない。

ｂ）当該権限付与がＳＩＦに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、ＳＩＦが投資家の最善の利益のために活動し、またはＳＩＦがそのように管理されることを妨げてはならない。

ｃ）当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、ＣＳＳＦおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。

ｄ）上記（ｃ）の条件を充足しない場合、委託は、ＣＳＳＦが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該ＳＩＦのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。

ｅ）ＳＩＦの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。

ｆ）ＳＩＦの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。

ｇ）当該権限付与は、ＳＩＦの取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。

ｈ）投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。

ｉ）ＳＩＦの目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5　リスクの管理

ＡＩＦとして適格でないＳＩＦは、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6　利益相反

ＡＩＦとして適格でないＳＩＦは、更に、必要に応じて、ＳＩＦとＳＩＦの事業活動に寄与している者、またはＳＩＦに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、ＳＩＦは、投資家の利益の保護を確保する。ＳＩＦは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7　投資家に提供するべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最少限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

ＳＩＦは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から６か月以内に公表しなければならない。

ＳＩＦは、ルクセンブルク会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年１月１日以降、ＳＩＦは、ＥＵ規則1286／2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書（ＰＲＩＩＰＳ　ＫＩＤ）を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が指令2014／65／ＥＵの別紙Ⅱに定める専門投資家にのみ販売される場合（かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でＣＳＳＦに提出されなければならない。）およびＳＩＦが2018年１月１日までにＵＣＩＴＳ－ＫＩＩに類似する文書の発行を選択済みであった場合（その場合、当該ＳＩＦは2019年１月31日までＰＲＩＩＰＳ　ＫＩＤを発行する義務を免除される。）はこの限りでない。

3.5　ＳＩＦの税制の特徴

以下はルクセンブルクにおける法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

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

年次税の免除を受けるのは、

（ａ）他のＵＣＩが保有する受益証券／投資証券が表章する資産価値。ただしかかる受益証券がＲＡＩＦに係る2007年法第68条、2010年法第174条またはＲＡＩＦ法第46条によってすでに年次税を課されている場合

年次税をすでに課されている他のＵＣＩにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するＵＣＩは、登録税、不動産、ＶＡＴ当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

（ｂ）以下のＳＩＦおよび複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメント

（ｉ）マネー・マーケット・ファンドに関する2017年６月14日付欧州議会および理事会規制（ＥＵ）2017／1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可されており、かつ、

（ⅱ）公認の格付機関から最高の格付を取得しているもの。

（ｃ）その証券またはパートナーシップ持分が、（ｉ）従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび（ⅱ）従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるＳＩＦ。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメントおよびＳＩＦ内または複数のコンパートメントを有するＳＩＦのあるコンパートメント内に設定された個別のクラスに準用される。

（ｄ）主たる目的がマイクロ・ファイナンス機関への投資であるＳＩＦおよび複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメント

（ｅ）ＥＬＴＩＦに関する規則2015／760に定めるＥＬＴＩＦとして認可される、ＳＩＦおよび複数のコンパートメントを有するＳＩＦの個別のコンパートメント

当該免除の適格性を有するために、ＳＩＦは、ＶＡＴ当局に提出する定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を申告しなければならない。

ＳＩＦが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

４．リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年７月23日法は、2007年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のＡＩＦであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「ＲＡＩＦ」という。）を導入した。ＲＡＩＦは、ＡＩＦＭＤの範囲内で認可されたＡＩＦＭにより管理され、その受益証

券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。

ＲＡＩＦ制度の重要な特徴は、以下のように要約することができる。

－ 法的構造の柔軟性：　ルクセンブルクのすべての法人、パートナーシップおよび契約型法的形態が利用可能である。ＲＡＩＦは変動資本構造を選択することもできる。さらに、ＲＡＩＦは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる（すなわち、複数のコンパートメントまたはサブファンドを有する。）。リスク分散の要件は、ＲＡＩＦが適格リスク・キャピタル投資のみに投資することを選択する場合を除き、ＳＩＦに適用される要件と整合したものとなっており、この場合、リスク分散の要件は適用されない。ＲＡＩＦは、採用できるファンド戦略に限定はなく、いかなる資産クラスにも投資することができるうえ、一定の条件下では資産ポートフォリオの分散も要求されない。

－ 適格投資家：　ＲＡＩＦは、情報に精通した投資家向けである。このカテゴリーには、機関投資家、指令2014／65／ＥＵの別紙Ⅱに定めるプロフェッショナル投資家および最低金額（100,000ユーロ）以上を投資する投資家または情報に精通した投資家として適格な投資家が含まれる。

－ ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦの監督対象とならない。ＳＩＦまたはＳＩＣＡＲと異なり、ＲＡＩＦは、ＣＳＳＦによる事前の認可に服さずまた健全性監督を受けることはない。ＲＡＩＦは、その設立または設立から10日以内にルクセンブルクの商業・会社登録簿に登録されなければならない。

－ 承認されたＡＩＦＭを任命しなければならないこと：　ＲＡＩＦは自動的にＡＩＦの資格を取得し、ルクセンブルク、他のＥＵ加盟国または場合によっては第三国（ただしＡＩＦＭＤ運用パスポートが第三国の運用者に利用可能になった場合のみ）に設立されたＡＩＦＭを任命しなければならない。

－ 税制：ＲＡＩＦは、0.01%の税率での年次税（さまざまな免除規定に服する。）またはＳＩＣＡＲに適用される税制（すなわち、リスク・キャピタルの収益および増大に適用される節税に完全に服する。）に服する。ＡＩＦ運用サービスに対する付加価値税の免除も適用される。

－ 転換：既存のＳＩＦ、ＳＩＣＡＲおよび規制されないＡＩＦは、投資家および（該当する場合）ＣＳＳＦから適切な承認を得ることを条件に、ＲＡＩＦ制度を選択することができる。

第２【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第３【その他】

（１）交付目論見書および請求目論見書の表紙に図案を採用する。
（２）交付目論見書の概要として、別紙Ｂを使用する。

別紙Ａ

ＳＦＤＲ関連情報

規則（ＥＵ）2019／2088 第８条第１項、第２項および第２ａ項ならびに
規則（ＥＵ）2020／852 第６条第１項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

商品名：ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）
法人識別番号：549300K8461GMZNDI278

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい　　●○ ☒ いいえ

☐ 以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動
- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

☐ 社会目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

☐ 環境的／社会的（Ｅ／Ｓ）特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも__%の比率で以下の持続可能な投資を行う

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☐ 社会目的を有する持続可能な投資

☒ Ｅ／Ｓ特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない

ＥＵタクソノミーは、規則（ＥＵ）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

1）参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

2）そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも 51%の投資

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性に沿うように意図されたものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

- ***この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？***

特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

特性１）

スコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）：

－ スコープ１は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ１には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。

－ スコープ２は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ２には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

炭素プロファイルの絶対値の低さとは、収益 100 万米ドル当たりの二酸化炭素排出量 100 トン未満と定義される。

特性２）

強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて発行体／企業を特定するためにＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアを用いる。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、ＵＢＳおよび認められた２社の外部プロバイダーであるＭＳＣＩおよびサステイナリティクスからの標準ＥＳＧ評価データの平均を表している。このブレンデッドスコアのアプローチは、一つの視点だけに依存するのではなく、複数の独立したＥＳＧ評価を統合することによって生成されたサステナビリティ・プロファイルの質を高める。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、重要な環境、社会およびガバナンス要因を評価した企業のサステナビリティ・プロファイルを表す。これらの要因は、環境フットプリントおよび経営効率、リスク管理、気候変動への対応、天然資源の利用、汚染・廃棄物管理、労働基準、サプライチェーンの監督、人材育成、取締役会のダイバーシティ、労働安全衛生、製品安全性、ならびに贈収賄および汚職防止方針が含まれる可能性があるがこれらに限定されない。各審査対象企業には、0 から 10 までのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアが割り当てられ、10 が最高のサステナビリティ・プロファイルを示す。

個別の投資対象レベルでのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアの最小値は設定されていない。

サブ・ファンドの投資対象に関して、ポートフォリオ・マネジャーは、少なくとも（ｉ）「先進」国に所在する大型株企業が発行した有価証券の 90%および（ii）（ベンチマークを参照することにより）「新興」国に所在する大型株企業が発行した有価証券の 75%ならびにその他すべての企業に関しては少なくとも 75%について、ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコア（発行体数別）によるＥＳＧ分析を含める。

- ***この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？***

該当なし。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

該当なし。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

該当なし。

持続可能な投資はＯＥＣＤ多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

該当なし。

ＥＵタクソノミーは、タクソノミー適合投資はＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なＥＵ基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

持続可能性要因に対するＰＡＩの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年間報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

ＥＳＧインテグレーション：

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。ＥＳＧインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にＥＳＧに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またＥＳＧリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ＥＳＧインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

・　企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＵＢＳ内部のＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせたＵＢＳ内部のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。

・　企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性１）：

そのベンチマークを下回るスコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

特性２）：

そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも51％の投資

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率が計算される。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？

該当なし。

投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

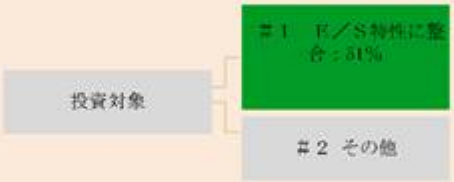
良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締

役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見ることが含まれる。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は 51％である。



＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

＃２　その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（ＣａｐＥｘ）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（ＯｐＥｘ）

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度ＥＵタクソノミーに適合しているか？

該当なし。

ＥＵタクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および 2035 年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

この金融商品はＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、ＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、ＥＵタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。ＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（ＥＵ）2022/1214 に定められる。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

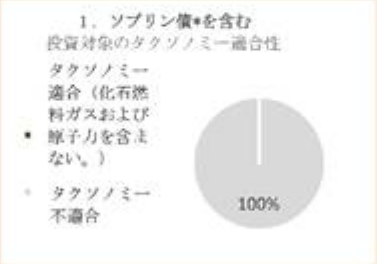
トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

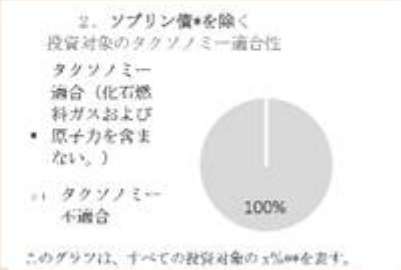
☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

✖ 投資しない。

以下の２つのグラフは、ＥＵタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、１つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、２つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。





**これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。*

*****関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。***

● ***トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？***

該当なし。

は、ＥＵタクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

どのような投資対象が「＃２　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「＃２その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

- ***参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？***

  該当なし。

- ***投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？***

  該当なし。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト（www.ubs.com/funds）で参照することができる。

規則（ＥＵ）2019／2088 第８条第１項、第２項および第２ａ項ならびに
規則（ＥＵ）2020／852 第６条第１項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

商品名： ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
法人識別番号： 549300YCRKWSJWTVYD35

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい　　●○ ☒ いいえ

☐ 以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動
- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

☐ 社会目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

☒ 環境的／社会的（Ｅ／Ｓ）特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 40%の比率で以下の持続可能な投資を行う

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☒ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☒ 社会目的を有する持続可能な投資

☐ Ｅ／Ｓ特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない

ＥＵタクソノミーは、規則（ＥＵ）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

1）参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）
2）参照ベンチマークを下回る予想気温アライメントスコア
3）ベンチマークの「グリーン・トゥ・ブラウン比率」を上回るグリーン・トゥ・ブラウン比率

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

に沿うように意図されたものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

特性１）

スコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）：

- スコープ１は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ１には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。
- スコープ２は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ２には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

特性２）

予想気温アライメントスコアは、個別の発行体またはポートフォリオの所定の炭素排出量に関する将来の軌跡を予測する先行的指標である。本指標は、会社またはポートフォリオへの投資に起因する関連気候シナリオを用いて温暖化レベルを示すものである。四半期毎に、ポートフォリオは、ポートフォリオの予想気温アライメント指標が参照ベンチマークの同指標を下回ることを追求する。

特性３）

「グリーン・トゥ・ブラウン比率」指標は、ポートフォリオの対象発行体の収益における「グリーン」シェアの予測値の加重合計を、ポートフォリオの対象発行体の収益における「ブラウン」シェアの予測値の加重合計で除した数値（ベンチマーク対比）である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

ポートフォリオ・マネジャーは、低炭素経済への移行の最前線に立ち、気候緩和、適応および移行に貢献する魅力的な評価を得た会社を選定する。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－AMは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

以下のＰＡＩ指標もまた、ＤＮＳＨシグナルの一部である。

1.7　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　「ＧＨＧ原単位」

1.16　「社会的違反の対象となる投資先国」

――　*持続可能な投資はＯＥＣＤ多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？*

国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

ＥＵタクソノミーは、タクソノミー適合投資はＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なＥＵ基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業また

はそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－AMは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。以下のＰＡＩ指標もまた、本シグナルの一部である。

1.7　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　「ＧＨＧ原単位」

1.16　「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能性要因に対するＰＡＩの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年間報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

ＥＳＧインテグレーション：

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。ＥＳＧインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にＥＳＧに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またＥＳＧリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ＥＳＧインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

- 企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＵＢＳ内部のＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合

わせたＵＢＳ内部のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。

・ 企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、ＥＳＧリスクが重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

● ***この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？***

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性１）：

そのベンチマークを下回るスコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）

特性２）：

そのベンチマークを下回る予想気温アライメントスコア

特性３）：

ベンチマークの「グリーン・トゥ・ブラウン比率」を上回るグリーン・トゥ・ブラウン比率

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される持続可能な投資対象の最低比率および投資対象の最低比率が計算される。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、上記の「この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？」に記載されるＥＳＧリスクが重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？***

該当なし。

- ***投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？***

良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見ることが含まれる。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は 67%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は 40%である。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（ＣａｐＥｘ）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（ＯｐＥｘ）

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

＃２　その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

＃１Ｅ／Ｓ特性に整合の区分は以下を包含する。

- **＃１Ａ　持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **＃１Ｂ　その他のＥ／Ｓ特性**の細区分は、**持続**可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度ＥＵタクソノミーに適合しているか？

ＥＵタクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

タクソノミー規則第９条に定められる一または複数の環境目的に関するデータならびにこの金融商品の原投資がタクソノミー規則第３条に基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動に対してどのようにおよびどの程度行われているか（以下「タクソノミー適合投資」という。）に関するデータは収集することができていない。そのことから、この金融商品のタクソノミー適合投資は０％である。

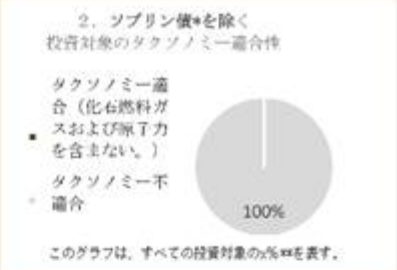
● **この金融商品はＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？**

☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

✖ 投資しない。

以下の２つのグラフは、ＥＵタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、１つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、２つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。



***これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。**

****関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。***

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

● ***トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？***

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、ＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、ＥＵタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。ＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（ＥＵ）2022/1214に定められる。

は、ＥＵタクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は設定されていない。この金融商品がタクソノミー適合ではない環境的に持続可能な投資対象に投資する場合、これはタクソノミー適合性を決定するのに必要なデータが欠如しているためである。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、社会的に持続可能な投資の最低割合は設定されていない。

どのような投資対象が「＃２　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「＃２　その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

- ***参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？***

  該当なし。

- ***投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？***

  該当なし。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト（www.ubs.com/funds）で参照することができる。

規則（ＥＵ）2019／2088 第８条第１項、第２項および第２ａ項ならびに
規則（ＥＵ）2020／852 第６条第１項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

ＥＵタクソノミーは、規則（ＥＵ）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

商品名：ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
法人識別番号：549300Z413WVPVLU3014

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい

- ☐ 以下の経済活動に対して**環境目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）：__%
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動
- ☐ **社会目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）：__%

●○ ✖ いいえ

- ✖ **環境的／社会的（Ｅ／Ｓ）特性を促進するものであり**、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 50%の比率で以下の持続可能な投資を行う
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
  - ✖ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
  - ✖ 社会目的を有する持続可能な投資
- ☐ Ｅ／Ｓ特性を促進するものではあるが、**持続可能な投資を行わない**

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

1）そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル
2）参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性に沿うように意図されたものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

特性１）

サステナビリティ・プロファイルは、加重平均されたＥＳＧスコアを用いて測定される。強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて企業を特定するためにＥＳＧスコアを用いる。

ＥＳＧスコアは、環境、社会およびガバナンス（ＥＳＧ）の側面に関して、関連する発行体／企業のパフォーマンス等の持続可能性要因を評価する。かかるＥＳＧの側面は、企業が事業を展開している主要分野およびＥＳＧリスク管理におけるその有効性に関連する。環境要因および社会要因には、次の要素があり、気候変動、天然資源の使用、汚染・廃棄物管理、人的資本およびコーポレート・ガバナンスが含まれる可能性がある。

サブ・ファンドの各投資対象は、ＥＳＧスコア（０～10 の基準で、10 が最高のサステナビリティ・プロファイル）を有する。

特性２）

スコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）：

- スコープ１は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ１には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。

- スコープ２は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ２には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は、この金融商品により促進される一または複数の環境的および／または社会的特性に貢献することである。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－ＡＭは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のGHG原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

以下のＰＡＩ指標もまた、ＤＮＳＨシグナルの一部である。

1.7　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　「GHG原単位」

1.16　「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能な投資はＯＥＣＤ多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

ＥＵタクソノミーは、タクソノミー適合投資はＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なＥＵ基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－ＡＭは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。以下のＰＡＩ指標もまた、本シグナルの一部である。

1.7　　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　　「ＧＨＧ原単位」

1.16　　「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能性要因に対するＰＡＩの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年間報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

ＥＳＧインテグレーション：

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。ＥＳＧインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にＥＳＧに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またＥＳＧリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ＥＳＧインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

・　企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＵＢＳ内部のＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせたＵＢＳ内部のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。

・　企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、ＥＳＧリスクが高いかまたは重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？***

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性１）：

そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル

特性２）：

そのベンチマークを下回るスコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される持続可能な投資対象の最低比率および投資対象の最低比率が計算される。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、上記「この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？」に記載されえるＥＳＧリスクが高いかまたは重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？***

該当なし。

- ***投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？***

良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見ることが含まれる。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものであ
-

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（ＣａｐＥｘ）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（ＯｐＥｘ）

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は67％である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は50％である。

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

＃２　その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合の区分は以下を包含する。
- **＃１Ａ　持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **＃１Ｂ　その他のＥ／Ｓ特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度ＥＵタクソノミーに適合しているか？

タクソノミー規則第９条に定められる一または複数の環境目的に関するデータならびにこの金融商品の原投資がタクソノミー規則第３条に基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動に対してどのようにおよびどの程度行われているか（以下「タクソノミー適合投資」という。）に関するデータは収集することができていない。そのことから、この金融商品のタクソノミー適合投資は０％である。

ＥＵタクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

は、ＥＵタクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

この金融商品はＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

✖ 投資しない。

以下の２つのグラフは、ＥＵタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、１つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、２つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。

**これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。*

***関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。*

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は設定されていない。この金融商品がタクソノミー適合ではない環境的に持続可能な投資対象に投資する場合、これはタクソノミー適合性を決定するのに必要なデータが欠如しているためである。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、社会的に持続可能な投資の最低割合は設定されていない。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、ＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、ＥＵタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。ＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（ＥＵ）2022/1214に定められる。

どのような投資対象が「＃２　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「＃２　その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

- ***参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？***

  該当なし。

- ***投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？***

  該当なし。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト（www.ubs.com/funds）で参照することができる。

規則（ＥＵ）2019／2088 第８条第１項、第２項および第２ａ項ならびに
規則（ＥＵ）2020／852 第６条第１項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

ＥＵタクソノミーは、規則（ＥＵ）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

商品名：ＵＢＳ（lux）エクイティ・シキャブーヨーロピアン・オポチュニティ・アンコンストレインド（ユーロ）
法人識別番号：549300I8FAVUQCXZ1F72

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい

- ☐ 以下の経済活動に対して**環境目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）：__%
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動
- ☐ **社会目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）：__%

●○ ✖ いいえ

- ☐ **環境的／社会的（Ｅ／Ｓ）特性を促進するものであり**、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも__%の比率で以下の持続可能な投資を行う
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
  - ☐ 社会目的を有する持続可能な投資
- ✖ Ｅ／Ｓ特性を促進するものではあるが、**持続可能な投資を行わない**

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

1）参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

2）そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも 51％の投資

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性に沿うように意図され

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

たものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

特性１）

スコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）：

－ スコープ１は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ１には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。

－ スコープ２は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ２には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

炭素プロファイルの絶対値の低さとは、収益 100 万米ドル当たりの二酸化炭素排出量 100 トン未満と定義される。

特性２）

強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて発行体／企業を特定するためにＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアを用いる。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、ＵＢＳおよび認められた２社の外部プロバイダーであるＭＳＣＩおよびサステイナリティクスからの標準ＥＳＧ評価データの平均を表している。このブレンデッドスコアのアプローチは、一つの視点だけに依存するのではなく、複数の独立したＥＳＧ評価を統合することによって生成されたサステナビリティ・プロファイルの質を高める。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、重要な環境、社会およびガバナンス要因を評価した企業のサステナビリティ・プロファイルを表す。これらの要因は、環境フットプリントおよび経営効率、リスク管理、気候変動への対応、天然資源の利用、汚染・廃棄物管理、労働基準、サプライチェーンの監督、人材育成、取締役会のダイバーシティ、労働安全衛生、製品安全性、ならびに贈収賄および汚職防止方針が含まれる可能性があるがこれらに限定されない。各審査対象企業には、0 から 10 までのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアが割り当てられ、10 が最高のサステナビリティ・プロファイルを示す。

個別の投資対象レベルでのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアの最小値は設定されていない。

サブ・ファンドの投資対象に関して、ポートフォリオ・マネジャーは、少なくとも（ｉ）「先進」国に所在する大型株企業が発行した有価証券の 90%および（ii）（ベンチマークを参照することにより）「新興」国に所在する大型株企業が発行した有価証券の 75%ならびにその他すべての企業に関しては少なくとも 75%について、ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコア（発行体数別）によるＥＳＧ分析を含める。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

該当なし。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

該当なし。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

該当なし。

持続可能な投資はＯＥＣＤ多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

該当なし。

ＥＵタクソノミーは、タクソノミー適合投資はＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なＥＵ基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ AMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－AMのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－AMは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－AMは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

持続可能性要因に対するＰＡＩの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年間報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

ＥＳＧインテグレーション：

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。ＥＳＧインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にＥＳＧに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またＥＳＧリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ＥＳＧインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

・　企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＵＢＳ内部のＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせたＵＢＳ内部のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。

・　企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性１）：

そのベンチマークを下回るスコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

特性２）：

そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも51％の投資

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率が計算される。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？***

該当なし。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

- ***投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？***

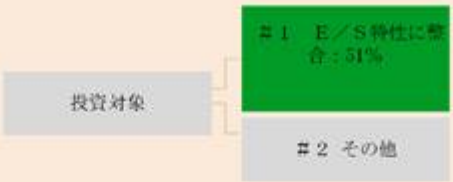
良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見ることが含まれる。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は51％である。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（ＣａｐＥｘ）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（ＯｐＥｘ）



＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

＃２　その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度ＥＵタクソノミーに適合しているか？

該当なし。

ＥＵタクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

この金融商品はＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

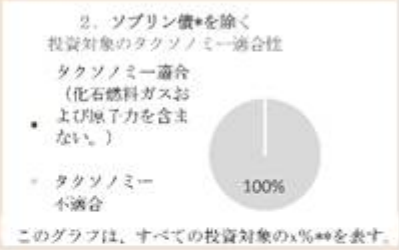
☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

✖ 投資しない。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、ＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、ＥＵタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。ＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（ＥＵ）2022/1214に定められる。

*以下の２つのグラフは、ＥＵタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、１つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、２つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。*



**これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。*

***関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。*

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

は、ＥＵタクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

どのような投資対象が「＃２　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「＃２その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

- ***参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？***

  該当なし。

- ***投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？***

  該当なし。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト（www.ubs.com/funds）で参照することができる。

規則（ＥＵ）2019／2088 第８条第１項、第２項および第２ａ項ならびに
規則（ＥＵ）2020／852 第６条第１項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

ＥＵタクソノミーは、規則（ＥＵ）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

商品名：ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
法人識別番号：549300GDETC17MEFNL84

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい

- ☐ 以下の経済活動に対して**環境目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）：__%
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動
- ☐ **社会目的を有する持続可能な投資**を行う比率（下限）：__%

●○ ✖ いいえ

- ☐ **環境的／社会的（Ｅ／Ｓ）特性を促進するものであり**、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも__%の比率で以下の持続可能な投資を行う
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
  - ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
  - ☐ 社会目的を有する持続可能な投資
- ✖ Ｅ／Ｓ特性を促進するものではあるが、**持続可能な投資を行わない**

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

1）参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

2）そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも 51％の投資

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性に沿うように意図され

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

たものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

特性１）

スコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）：

－ スコープ１は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ１には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。

－ スコープ２は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ２には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

炭素プロファイルの絶対値の低さとは、収益 100 万米ドル当たりの二酸化炭素排出量 100 トン未満と定義される。

特性２）

強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて発行体／企業を特定するためにＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアを用いる。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、ＵＢＳおよび認められた２社の外部プロバイダーであるＭＳＣＩおよびサステイナリティクスからの標準ＥＳＧ評価データの平均を表している。このブレンデッドスコアのアプローチは、一つの視点だけに依存するのではなく、複数の独立したＥＳＧ評価を統合することによって生成されたサステナビリティ・プロファイルの質を高める。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、重要な環境、社会およびガバナンス要因を評価した企業のサステナビリティ・プロファイルを表す。これらの要因は、環境フットプリントおよび経営効率、リスク管理、気候変動への対応、天然資源の利用、汚染・廃棄物管理、労働基準、サプライチェーンの監督、人材育成、取締役会のダイバーシティ、労働安全衛生、製品安全性、ならびに贈収賄および汚職防止方針が含まれる可能性があるがこれらに限定されない。各審査対象企業には、0 から 10 までのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアが割り当てられ、10 が最高のサステナビリティ・プロファイルを示す。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

個別の投資対象レベルでのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアの最小値は設定されていない。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

該当なし。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

該当なし。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

該当なし。

持続可能な投資はＯＥＣＤ多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

該当なし。

ＥＵタクソノミーは、タクソノミー適合投資はＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なＥＵ基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ AMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－AMのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－AMは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－AMは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

持続可能性要因に対するＰＡＩの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年間報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

ＥＳＧインテグレーション：

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。ＥＳＧインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にＥＳＧに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またＥＳＧリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ＥＳＧインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

・　企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＵＢＳ内部のＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせたＵＢＳ内部のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明瞭に示す。

・　企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性１）：

そのベンチマークを下回るスコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

特性２）：

そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはベンチマークの上位半分に入るサステナビリティ・プロファイルを有する企業への資産の少なくとも51％の投資

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率が計算される。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？***

該当なし。

- ***投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？***

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見ることが含まれる。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は51％である。

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

＃２　その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（ＣａｐＥｘ）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（ＯｐＥｘ）

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度ＥＵタクソノミーに適合しているか？

該当なし。

この金融商品はＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。　☐ 原子力に投資する。

✖ 投資しない。

ＥＵタクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、ＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、ＥＵタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。ＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（ＥＵ）2022/1214に定められる。

*以下の２つのグラフは、ＥＵタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、１つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、２つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。*

このグラフは、すべての投資対象のx%**を表す

*これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

**関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

は、ＥＵタクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

該当なし。

どのような投資対象が「＃２　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「＃２その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

- ***参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？***

  該当なし。

- ***投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？***

  該当なし。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト（www.ubs.com/funds）で参照することができる。

規則（ＥＵ）2019／2088 第８条第１項、第２項および第２ａ項ならびに
規則（ＥＵ）2020／852 第６条第１項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

商品名：ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロング・ターム・テーマ（米ドル）
法人識別番号：549300ZFARXUQG507605

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

ＥＵタクソノミーは、規則（ＥＵ）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい　　●○ ☒ いいえ

☐ 以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動
- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

☐ 社会目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

☒ 環境的／社会的（Ｅ／Ｓ）特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 40%の比率で以下の持続可能な投資を行う

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☒ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☒ 社会目的を有する持続可能な投資

☐ Ｅ／Ｓ特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

1）そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアの７から 10（強力なサステナビリティ・プロファイルを示す）
2）参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性に沿うように意図されたものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるのか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

特性１）

強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて発行体／企業を特定するためにＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアを用いる。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、ＵＢＳおよび認められた２社の外部プロバイダーであるＭＳＣＩおよびサステイナリティクスからの標準ＥＳＧ評価データの平均を表している。このブレンデッドスコアのアプローチは、一つの視点だけに依存するのではなく、複数の独立したＥＳＧ評価を統合することによって生成されたサステナビリティ・プロファイルの質を高める。ＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアは、重要な環境、社会およびガバナンス要因を評価した企業のサステナビリティ・プロファイルを表す。これらの要因は、環境フットプリントおよび経営効率、リスク管理、気候変動への対応、天然資源の利用、汚染・廃棄物管理、労働基準、サプライチェーンの監督、人材育成、取締役会のダイバーシティ、労働安全衛生、製品安全性、ならびに贈収賄および汚職防止方針が含まれる可能性があるがこれらに限定されない。各審査対象企業には、０から 10 までのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアが割り当てられ、10 が最高のサステナビリティ・プロファイルを示す。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

個別の投資対象レベルでのＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアの最小値は設定されていない。

特性２）

スコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）：

－ スコープ１は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ１には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。

－ スコープ２は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ２には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

炭素プロファイルの絶対値の低さとは、収益 100 万米ドル当たりの二酸化炭素排出量 100 トン未満と定義される。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は、この金融商品により促進される一または複数の環境的および／または社会的特性に貢献することである。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか？

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－ＡＭは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

以下のＰＡＩ指標もまた、ＤＮＳＨシグナルの一部である。

1.7　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　「ＧＨＧ原単位」

1.16　「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能な投資はＯＥＣＤ多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

ＥＵタクソノミーは、タクソノミー適合投資はＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なＥＵ基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－ＡＭは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。以下のＰＡＩ指標もまた、本シグナルの一部である。

1.7　　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　　「ＧＨＧ原単位」

1.16　　「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能性要因に対するＰＡＩの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年間報告書に記載されている。

考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

ＥＳＧインテグレーション：

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。ＥＳＧインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にＥＳＧに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またＥＳＧリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ＥＳＧインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

・　企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＵＢＳ内部のＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせたＵＢＳ内部のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。

・　企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、ＥＳＧリスクが高いかまたは重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？***

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性１）：

そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイルまたはＵＢＳブレンデッドＥＳＧスコアの７から 10（強力なサステナビリティ・プロファイルを示す）

特性２）：

そのベンチマークを下回るスコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）または炭素プロファイルの絶対値の低さ

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される持続可能な投資対象の最低比率および投資対象の最低比率が計算される。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、上記「この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？」に記載されるＥＳＧリスクが高いかまたは重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？***

該当なし。

- ***投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？***

良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見ることが含まれる。

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（ＣａｐＥｘ）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（ＯｐＥｘ）

ＥＵタクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は67%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は40%である。

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

＃２　その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合の区分は以下を包含する。
- **＃１Ａ　持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **＃１Ｂ　その他のＥ／Ｓ特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度ＥＵタクソノミーに適合しているか？

タクソノミー規則第９条に定められる一または複数の環境目的に関するデータならびにこの金融商品の原投資がタクソノミー規則第３条に基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動に対してどのようにおよびどの程度行われているか（以下「タクソノミー適合投資」という。）に関するデータは収集することができていない。そのことから、この金融商品のタクソノミー適合投資は０％である。

この金融商品はＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

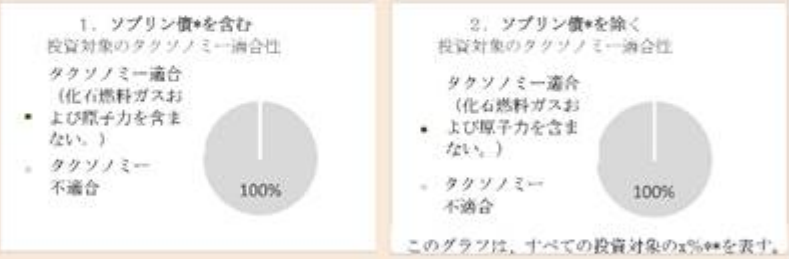
[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、ＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、ＥＵタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。ＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（ＥＵ）2022/1214に定められる。

投資する。

化石燃料ガスに投資する。　　原子力に投資する。

✖ 投資しない。

*以下の２つのグラフは、ＥＵタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を示（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、１つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、２つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。*



＊これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

＊＊関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は設定されていない。この金融商品がタクソノミー適合ではない環境的に持続可能な投資対象に投資する場合、これはタクソノミー適合性を決定するのに必要なデータが欠如しているためである。

は、ＥＵタクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、社会的に持続可能な投資の最低割合は設定されていない。

どのような投資対象が「＃２　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「＃２その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入手することができない有価証券も含まれることがある。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

- ***参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？***

  該当なし。

- ***投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？***

  該当なし。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト（www.ubs.com/funds）で参照することができる。

規則（ＥＵ）2019／2088 第８条第１項、第２項および第２ａ項ならびに
規則（ＥＵ）2020／852 第６条第１項において言及される

金融商品に関する契約前の情報開示

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EUタクソノミーは、規則（ＥＵ）2020／852 に定められる分類システムであり、**環境的に持続可能な経済活動**の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は含んでいない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

商品名：ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）
法人識別番号：549300IB578XK4SQCI95

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい

●○ ☒ いいえ

☐ 以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動
- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

☐ 社会目的を有する持続可能な投資を行う比率（下限）：__%

☒ 環境的／社会的（Ｅ／Ｓ）特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 40%の比率で以下の持続可能な投資を行う

- ☐ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☒ ＥＵタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資
- ☒ 社会目的を有する持続可能な投資

☐ Ｅ／Ｓ特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

1）そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル
2）参照ベンチマークを下回る加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）

ベンチマークは、環境的および／または社会的特性に応じて構成銘柄を評価し、または含めることを行わない広範な市場指数であるため、この金融商品により促進される特性に沿うように意図されたものではない。この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

特性１）

サステナビリティ・プロファイルは、加重平均されたＥＳＧスコアを用いて測定される。強力な環境・社会パフォーマンスの特性または強力なサステナビリティ・プロファイルを有する投資ユニバースについて企業を特定するためにＥＳＧスコアを用いる。

ＥＳＧスコアは、環境、社会およびガバナンス（ＥＳＧ）の側面に関して、関連する発行体／企業のパフォーマンス等の持続可能性要因を評価する。かかるＥＳＧの側面は、企業が事業を展開している主要分野およびＥＳＧリスク管理におけるその有効性に関連する。環境要因および社会要因には、次の要素があり、気候変動、天然資源の使用、汚染・廃棄物管理、人的資本およびコーポレート・ガバナンスが含まれる可能性がある。

サブ・ファンドの各投資対象は、ＥＳＧスコア（０～10 の基準で、10 が最高のサステナビリティ・プロファイル）を有する。

特性２）

スコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）：

－ スコープ１は直接的な炭素排出量をいうため、スコープ１には、関連する事業体または発行体の自社所有のまたは管理下にある排出源からのすべての直接的な温室効果ガス排出量が含まれる。

－ スコープ２は間接的な炭素排出量をいうため、スコープ２には、関連する事業体または発行体が消費する電気、熱エネルギーおよび／または蒸気の生産からの温室効果ガス排出量が含まれる。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか？

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は、この金融商品により促進される一または複数の環境的および／または社会的特性に貢献することである。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害をいかにして避けるのか？

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－AMは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。

持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか？

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　AMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のGHG原単位」

－　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

以下のＰＡＩ指標もまた、ＤＮＳＨシグナルの一部である。

1.7　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　「GHG原単位」

1.16　「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能な投資はＯＥＣＤ多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？

国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

ＥＵタクソノミーは、タクソノミー適合投資はＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なＥＵ基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するＥＵ基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。

この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「ＰＡＩ」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。ＵＢＳは、その意思決定プロセスにＰＡＩ指標を組み込んでいる。

現在、以下のＰＡＩ指標が、投資ユニバースからの除外によって考慮されている。

1.4　「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－　一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

－　一般炭中心のエネルギー生産から（ＵＢＳ　ＡＭサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10　「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（ＯＥＣＤ）多国籍企業行動指針の違反」

－　国際連合グローバル・コンパクト（ＵＮＧＣ）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとＵＢＳ－ＡＭのスチュアードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14　「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－　ＵＢＳ－ＡＭは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。ＵＢＳ－ＡＭは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

以下のＰＡＩ指数は、促進される特性によって考慮される。

1.3　「投資先企業のＧＨＧ原単位」

－　　ポートフォリオ・マネジャーは、スコープ１＋２の炭素原単位のベンチマークに対する絶対値または相対値の低さに基づき投資対象を選定する。

「著しい害を及ぼさない」（ＤＮＳＨ）の評価に際して、ＵＢＳ－AMは、利用可能性および適切性に基づき、選定された悪影響指標を考慮する。これらの指標は、各指標について定義される個別の基準により一つのシグナルに結合される。単一の指標が満たされない場合、投資対象はＤＮＳＨ基準を充足しないことになる。以下のＰＡＩ指標もまた、本シグナルの一部である。

1.7　　「生物多様性センシティブ・エリアに悪影響を及ぼす活動」

1.13　　「取締役会のジェンダー多様性」

1.15　　「ＧＨＧ原単位」

1.16　　「社会的違反の対象となる投資先国」

持続可能性要因に対するＰＡＩの考慮に関する情報も、サブ・ファンドの年間報告書に記載されている。
考慮しない。

この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度等の要素に基づく投資判断の指針となるものである。

ＥＳＧインテグレーション：

ＥＳＧインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なＥＳＧリスクを検討することにより行われる。ＥＳＧインテグレーションにより、ポートフォリオ・マネジャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にＥＳＧに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またＥＳＧリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ＥＳＧインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

・　企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するＵＢＳ内部のＥＳＧ重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ＥＳＧインテグレーションにより、企業のＥＳＧリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してＥＳＧ上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせたＵＢＳ内部のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。

・　企業以外の発行体の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重要なＥＳＧ要因に関するデータを統合した定性的または定量的なＥＳＧリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ／ＥＳＧに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、ＥＳＧリスクが高いかまたは重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？***

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

特性１）：

そのベンチマークのサステナビリティ・プロファイルを上回るサステナビリティ・プロファイル

特性２）：

そのベンチマークを下回るスコープ１およびスコープ２の加重平均炭素原単位（ＷＡＣＩ）

計算では、現金、デリバティブおよび無格付投資商品は考慮されない。

四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、一または複数の特性ならびにこの金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される持続可能な投資対象の最低比率および投資対象の最低比率が計算される。

ファンド特有の除外事項：

サブ・ファンドは、上記「この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？」に記載されえるＥＳＧリスクが高いかまたは重大なサステナビリティ・プロファイルを有する企業を除外する。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針　サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」の項に記載されている。

- ***当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？***

該当なし。

- ***投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？***

良好なガバナンス慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

良好なコーポレート・ガバナンスは持続可能なパフォーマンスの主要な推進力であるため、ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に織り込まれている。ポートフォリオ・マネジャーは、重大なＥＳＧリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のＥＳＧのデータ・ソースを組み合わせた独自のＥＳＧリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにＥＳＧリスクが組み入れられるようにするため、実用的なリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してＥＳＧリスクを明確に示す。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告について見ることが含まれる。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および／または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は67%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は40%である。

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合には、この金融商品により促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるこの金融商品の投資対象が含まれる。

＃２　その他には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないこの金融商品の残りの投資対象が含まれる。

＃１　Ｅ／Ｓ特性に整合の区分は以下を包含する。
- **＃１Ａ　持続可能**の細区分は、環境目的または社会目的を有する持続可能な投資対象を包含する。
- **＃１Ｂ　その他のＥ／Ｓ特性**の細区分は、持続可能な投資対象として適格でない環境的または社会的特性に整合している投資対象を包含する。

この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。
- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（ＣａｐＥｘ）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（ＯｐＥｘ）

環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度ＥＵタクソノミーに適合しているか？

タクソノミー規則第９条に定められる一または複数の環境目的に関するデータならびにこの金融商品の原投資がタクソノミー規則第３条に基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動に対してどのようにおよびどの程度行われているか（以下「タクソノミー適合投資」という。）に関するデータは収集することができていない。そのことから、この金融商品のタクソノミー適合投資は０%である。

この金融商品はＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか[1]？

[1] 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、ＥＵタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、ＥＵタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。ＥＵタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（ＥＵ）2022/1214に定められる。

ＥＵタクソノミーを遵守するために、**化石燃料ガス**に関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

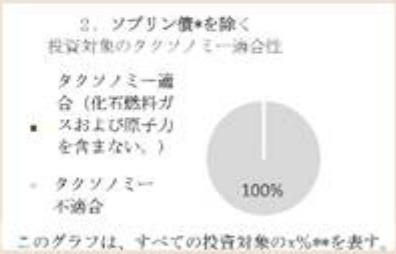
原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

投資する。

化石燃料ガスに投資する。　　原子力に投資する。

✖ 投資しない。

以下の２つのグラフは、ＥＵタクソノミーに適合している投資対象の最低割合を緑（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソノミー適合性を判断する適切な方法がないため、１つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソノミー適合性を示しているが、２つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソノミー適合性を示している。



*これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

**関連しない（タクソノミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。

イネーブリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

トランジショナル活動およびイネーブリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。

ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、ＥＵタクソノミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は設定されていない。この金融商品がタクソノミー適合ではない環境的に持続可能な投資対象に投資する場合、これはタクソノミー適合性を決定するのに必要なデータが欠如しているためである。

社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、社会的に持続可能な投資の最低割合は設定されていない。

は、ＥＵタクソノミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の**基準を考慮していない**、環境的に持続可能な投資である。

どのような投資対象が「＃２　その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「＃２その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入手することができない有価証券も含まれることがある。

この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているＥＳＧ参照ベンチマークはない。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するかを測定するための指数である。

- ***参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？***

  該当なし。

- ***投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？***

  該当なし。

- ***指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいか？***

  該当なし。

より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト（www.ubs.com/funds）で参照することができる。

別紙Ｂ

交付目論見書の概要

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ
－オール・チャイナ（米ドル）
－アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）
－ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）
－ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）
－グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）
－ロング・ターム・テーマ（米ドル）
－ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形　態	ルクセンブルグ籍オープンエンド会社型外国投資証券 －オール・チャイナ（米ドル） －アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル） －ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ） －ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ） －グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル） －ロング・ターム・テーマ（米ドル） －ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）

－アクティブ運用されるオール・チャイナ（米ドル）は、主に中国および中国と緊密な経済関係を有するその他の国に所在する会社の株式およびその他の株式持分に投資します。これらの投資は、中国（オンショア）または中国外（オフショア）で上場される証券を含みます。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088第８条を遵守します。
サブ・ファンドは、パフォーマンス測定およびＥＳＧの測定基準の監視、投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩチャイナ・オール・シェア（税引き後配当再投資）を用います。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではありません。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られません。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがあります。
投資家は、サブ・ファンドのエクスポージャーが中国Ａ株も含むことがある点に留意すべきです。中国Ａ株は、中国本土にある企業の人民元建てのＡ株式です。これらの株式は、上海証券取引所および深圳証券取引所等の中国証券取引所において取引されています。サブ・ファンドは、上海－香港ストック・コネクトまたは深圳－香港ストック・コネクトを通じて中国Ａ株に投資することがあります。
このサブ・ファンドは、先進国市場および新興国市場の双方に投資する可能性があります。

－ＵＢＳアセット・マネジメントは、アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル）をサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。本サブ・ファンドは、環境的および社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088第８条を遵守します。アクティブ運用される本サブ・ファンドは、世界中の、よりエコロジカルな経済をサポートするという観点で各セクターのリーダーである企業、またはクリーン・エネルギーもしくは再生可能エネルギー分野の企業等、世界経済のC02排出量を削減する活動から利益を得る企業の株式またはその他のエクイティ持分にその資産の90%以上を投資します。
サブ・ファンドは、パフォーマンスの測定、投資およびサステナビリティ・リスク管理、上記の気候目標の測定ならびにポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩオール・カントリー・ワールド（税引き後配当再投資）を用います。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではありません。ポートフォリオ・マネージャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られません。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがあります。サブ・ファンドはそのグローバルな指向性により複数の通貨に投資を行うため、投資ポートフォリオまたはその一部は為替変動リスクの影響を受けることがあります。

－ＵＢＳアセット・マネジメントはヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ）をサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、

投資方針 投資目的	金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088第８条を遵守します。アクティブ運用される本サブ・ファンドは、その資産の少なくとも３分の２を、リスク分散原則に従って、その所在地または主な活動拠点がヨーロッパである中小型および大型株式、その他の株式資本に投資します。サブ・ファンドの運用戦略は、安定的に高い配当を行う会社を選定することです。サブ・ファンドは、パフォーマンスおよびＥＳＧプロファイルの測定、ならびにＥＳＧおよび投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩヨーロッパ（税引き後配当再投資）を用います。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではありません。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られません。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがあります。本サブ・ファンドは地域的な投資特性のために様々な外国通貨に投資を行いますが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合があります。 －アクティブ運用されるヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）は、その所在地または主な活動地がヨーロッパである会社の株式、株式に関連する権利またはその他の株式資本に大部分を投資します。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088第８条第（１）項を遵守します。ロング・ポジションおよびショート・ポジションの組み合わせにより、サブ・ファンドは、通常、総純資産の80％および120％の間の債務証券へのネット・エクスポージャーを目指します。かかるネット・エクスポージャーは、総純資産の50％および150％の間で変動する可能性があります。サブ・ファンドは、パフォーマンス測定およびＥＳＧ測定基準の監視、投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩヨーロッパ（税引き後配当再投資）を用います。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではありません。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られません。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがあります。名称に「ヘッジ」を含む投資証券クラスに関しては、利用可能な場合、ベンチマークの為替ヘッジバージョンが用いられることがあります。 －アクティブ運用されるグローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル）は、リスク分散原則に従って、その資産の少なくとも３分の２を新興国市場にある企業または新興国市場において主たる経済活動を行う企業の株式またはその他のエクイティ持分に投資します。その際、本サブ・ファンドは、主に新興国市場の成長から収益が期待される株式に投資します。本サブ・ファンドは、特に投資魅力度が高いと考えられる株式およびセクターに集中的に投資を行い、積極的に潜在的な投資機会に見合ったリスクを負います。本サブ・ファンドの資産は、特定の時価総額の規模に限定されるものではなく、いかなる地域配分またはセクター配分にも限定されるも

のでもありません。本サブ・ファンドは、本投資法人の定款ならびに投資方針およびガイドラインにより認められる他の資産に投資することもできます。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088第８条を遵守します。サブ・ファンドは、パフォーマンス測定およびＥＳＧ測定基準の監視、投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩエマージング・マーケット（税引き後配当再投資）を用います。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではありません。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られません。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがあります。本サブ・ファンドは地域的な投資特性のために様々な外国通貨に投資を行いますが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合があります。

－ＵＢＳアセット・マネジメントはロング・ターム・テーマ（米ドル）をサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088第８条を遵守します。アクティブ運用される本サブ・ファンドは、その資産を、主に世界中の先進国および新興国市場の大型および中小型株式およびその他のエクイティ持分に投資します。本サブ・ファンドにおいて、投資運用会社は投資に際して魅力度を判断するにあたり、長期的な視点に着目します。これらの視点は、あらゆるセクター、国および株式時価総額の銘柄にも及びます。これらの視点は、例えば、世界的な人口増加、高齢化または都市化と関連することがあります。サブ・ファンドは、パフォーマンスおよびＥＳＧプロファイルの測定、ならびにＥＳＧおよび投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩ オール・カントリー・ワールド（税引き後配当再投資）を用います。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではありません。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られません。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがあります。サブ・ファンドは、そのグローバル志向のために複数の通貨に投資を行いますが、投資ポートフォリオのすべてまたはその一部は、通貨変動リスクを負う場合があります。

－ＵＢＳアセット・マネジメントはＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル）をサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（ＥＵ）2019／2088第８条を遵守します。アクティブ運用される本サブ・ファンドは、主にその所在地または主な活動地が米国である会社の株式およびその他のエクイティ持分に投資します。サブ・ファンドの目的は、安定的に、かつ、トータル・イールドが市場平均を上回る企業を選択することです。トータル・イールドとは、配当利回りと、自社株買いにより株主に還元される企

	業収益利回りを合計したものです。サブ・ファンドは、パフォーマンスおよびＥＳＧプロファイルの測定、ならびにＥＳＧおよび投資リスク管理およびポートフォリオ構築の目的において、ベンチマークであるＭＳＣＩ米国（税引き後配当再投資）を用います。ベンチマークは、ＥＳＧ特性を促進させるよう策定されたものではありません。ポートフォリオ・マネジャーは、ポートフォリオを構築する際に、自らの裁量権を行使することができ、投資選択または組入比率の点においてベンチマークに縛られません。つまり、サブ・ファンドの投資パフォーマンスは、ベンチマークから乖離することがあります。
リスク要因	価格変動リスク／金利変動リスク／信用リスク／カントリー・リスク／為替変動リスク／先物取引に関するリスク／金融派生商品の利用に伴うリスク　等
お申込単位	原則として１口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けますが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定めます。詳細については日本における販売会社にご照会下さい。
お申込受付日	原則として、ファンド営業日（ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除きます。さらに、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ-オール・チャイナ（米ドル）に関しては、中国および／または香港にて通常の銀行営業日でない日は営業日とみなされません。以下、同じです。）でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日。ただし、営業日であってもお申込いただけない場合がありますので、詳しくは、販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。
お申込価格	購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時（以下「締切時間」といいます。）までにノーザン・トラスト・グローバル・サービシズＳＥ（Northern Trust Global Services SE）（以下「管理事務代行会社」といいます。）に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格（以下、購入および買戻しの申込みを「注文」といい、注文が登録される日を「注文日」といいます。）
お申込手数料	日本国内における申込手数料は、申込価額の3.30%（税抜き3.00%）を上限とします。
お買戻価格	注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格 ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－オール・チャイナ（米ドル）に関しては、注文が注文日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格
受渡し	約定日から起算して約定日を含む日本における４営業日目
存続期間	無制限

報酬	オール・チャイナ（米ドル） 純資産額の上限年率2.150% アクティブ・クライメート・アウェア（米ドル） 純資産額の上限年率1.600% ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド・サステナブル（ユーロ） 純資産額の上限年率1.500% ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ） 純資産額の上限年率1.910% ※クラス（米ドル・ヘッジ）Ｐ－ａｃｃ投資証券については、純資産額の上限年率1.960% グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー（米ドル） 純資産額の上限年率1.920% ロング・ターム・テーマ（米ドル） 純資産額の上限年率1.800% ＵＳトータル・イールド・サステナブル（米ドル） 純資産額の上限年率1.500% 上記報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売ならびに保管受託銀行のすべての職務に関して、本投資法人の資産から支払われます。
その他の費用、手数料	－本投資法人は、本投資法人の資産の管理、設立、変更、清算および合併に関する一切の追加の費用、手数料およびその他の報酬ならびに本投資法人の所得および資産に賦課されるすべての租税、特にルクセンブルグの年次税（0.05%）を負担します。 －個々のサブ・ファンドに帰属するすべての費用は、当該サブ・ファンドに請求され、投資証券のクラスに帰属する費用は当該投資証券のクラスに請求されます。 －費用が複数または全部のサブ・ファンド／投資証券のクラスに関係する場合、それぞれの純資産価額に応じて関係するサブ・ファンド／投資証券のクラスに請求されます。 －各サブ・ファンドの投資方針の条項により、その他のＵＣＩまたはＵＣＩＴＳに投資することができるサブ・ファンドの場合、サブ・ファンドだけでなく、関係するターゲット・ファンドのレベルでも費用が発生します。サブ・ファンドの資産が投資されるターゲット・ファンドの管理報酬（パフォーマンス報酬を除きます）は、あらゆる付随的な報酬も含めて最大で３%です。 その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
課税関係	ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなります。
日本における販売会社	UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

・上記管理報酬の一部が、販売報酬として日本における販売会社に支払われます。

・上記の費用および手数料の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資証券の保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

監査報告書

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ（以下「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2024年５月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

・2024年５月31日現在の本投資法人の連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
・同日に終了した年度の本投資法人の連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
・同日に終了した年度の本投資法人の連結純資産変動計算書および各サブ・ファンドの純資産変動計算書
・2024年５月31日現在の各サブ・ファンドの投資有価証券その他の純資産明細表
・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

我々は、CSSFによってルクセンブルグにおいて採用された国際独立性基準を含む国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）、および財務書類の我々の監査に関する倫理上の要件に従い、本投資法人から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

強調事項

本投資法人の取締役会が、ロシアに対する制裁措置の発動によりサブ・ファンドの資産の大部分の取引または評価が不可能となったことを受けて、サブ・ファンドの投資者の利益を保護するために、2022年２月25日から、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロシア（米ドル）の純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよび転換を停止することを決定した旨を記載した財務書類に対する注記14に注目されたい。当該事項は、我々の意見に影響を及ぼすものではない。

その他の情報

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

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

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

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

2016年７月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにおいて採用されたISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

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

・本投資法人の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

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

我々はまた、統治責任者に独立性に関する倫理上の要件を遵守していることを表明し、独立性に影響を及ぼすと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項、ならびに該当する場合には、その脅威を排除するために講じた措置または適用した保護措置を統治責任者に報告する。

プライスウォーターハウスクーパース　　ルクセンブルグ、2024年８月30日
・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名

パトリック・リース

Audit report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Equity SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity SICAV (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 31 May 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 May 2024;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the statement of investments in securities and other net assets of each of the sub-funds as at 31 May 2024; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including Internatinal 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. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Emphasis of matter

We draw attention to Note 14 to these financial statements, which indicates that the Board of Directors of the Fund decided to suspend the calculation of the net asset value, the issue and redemption and conversions of shares of the sub-fund UBS (Lux) Equity SICAV - Russian (USD) effective 25 February 2022 in order to protect the interest of the investors after the sanctions imposed to Russia which made it impossible to trade or value the majority of the sub-fund's assets. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Other information

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

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

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

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

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

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative　　Luxembourg, 30 August 2024
Represented by

Patrick Ries

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

監査報告書

ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ（以下「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2023年５月31日現在の財務状態、ならびに2022年６月１日から2023年５月31日までの期間の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- **2023年５月31日現在の本投資法人の連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書**
- **2022年６月１日から2023年５月31日までの期間の本投資法人の連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書**
- **2022年６月１日から2023年５月31日までの期間の本投資法人の連結純資産変動計算書および各サブ・ファンドの純資産変動計算書**
- **2023年５月31日現在の各サブ・ファンドの投資有価証券その他の純資産明細表**
- **重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記**

意見の根拠

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

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

我々は、CSSFによってルクセンブルグにおいて採用された国際独立性基準を含む国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）、および財務書類の我々の監査に関する倫理上の要件に従い、本投資法人から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

強調事項

本投資法人の取締役会が、ロシアに対する制裁措置の発動によりサブ・ファンドの資産の大部分の取引または評価が不可能となったことを受けて、サブ・ファンドの投資者の利益を保護するために、2022年２月25日から、サブ・ファンドであるＵＢＳ（Lux）エクイティ・シキャブ－ロシア（米ドル）の純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよび転換を停止することを決定した旨を記載した財務書類に対する注記15に注目されたい。当該事項は、我々の意見に影響を及ぼすものではない。

その他の情報

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

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

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

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

2016年７月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにおいて採用されたISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
・本投資法人の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
・使用される会計方針の適切性ならびに本投資法人の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
・本投資法人の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が

存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。

・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

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

プライスウォーターハウスクーパース　　ルクセンブルグ、2023年９月８日
・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名

アラン・メヒリンク

Audit report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Equity SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity SICAV (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 31 May 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the period from 1 June 2022 to 31 May 2023 in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 May 2023;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the period from 1 June 2022 to 31 May 2023;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the period from 1 June 2022 to 31 May 2023;
- the statement of investments in securities and other net assets of each of the sub-funds as at 31 May 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including Internatinal 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. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Emphasis of matter

We draw attention to Note 15 to these financial statements, which indicates that the Board of Directors of the Fund decided to suspend the calculation of the net asset value, the issue and redemption and conversions of shares of the sub-fund UBS (Lux) Equity SICAV - Russian (USD) effective 25 February 2022 in order to protect the interest of the investors after the sanctions imposed to Russia which made it impossible to trade or value the majority of the sub-fund's assets. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Other information

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

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

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

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

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

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the

audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative　　Luxembourg, 8 September 2023
Represented by

Alain Maechling

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