

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年8月29日

【計算期間】 第36期中（自 2024年12月1日 至 2025年5月31日）

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

【発行者名】 UBS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.）

【代表者の役職氏名】 メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード
ジェフリー・ラヘイ（Geoffrey Lahaye）
メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード
オリヴァー・アンペール（Olivier Humbert）

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健
弁護士 大西 信治

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

【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外国法共同事業

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1【ファンドの運用状況】

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

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル））（2025年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
株式	中国	73,791,251.40	22.50
	インド	44,423,794.46	13.54
	台湾	44,202,382.60	13.48
	南アフリカ	28,556,973.23	8.71
	大韓民国	21,951,027.21	6.69
	香港	19,980,863.45	6.09
	シンガポール	14,242,295.26	4.34
	ブラジル	8,816,010.06	2.69
	アラブ首長国連邦	7,762,756.00	2.37
	メキシコ	7,667,678.96	2.34
	ウルグアイ	7,224,461.10	2.20
	ギリシャ	6,249,024.06	1.91
	ハンガリー	6,138,245.47	1.87
	ポーランド	5,529,024.65	1.69
	タイ	5,515,346.57	1.68
	マレーシア	5,229,710.39	1.59
	バミューダ	5,127,981.70	1.56
	トルコ	4,711,382.56	1.44
合計		317,120,209.13	96.69
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		10,862,018.51	3.31
総計（純資産総額）		327,982,227.64 （約47,495百万円）	100.00

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

（注２）ユーロおよび米ドルの円貨換算は、便宜上2025年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝169.66円、１米ドル＝144.81円）による。以下同じ。

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

（注４）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

（2025年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（％）
株式	フランス	90,289,925.75	26.69
	ドイツ	78,977,585.31	23.35
	オランダ	59,807,550.34	17.68
	スペイン	33,887,274.22	10.02
	イタリア	12,896,908.46	3.81
	アイルランド	10,556,138.74	3.12
	イギリス	10,330,480.23	3.05
	スイス	10,113,900.42	2.99
	オーストリア	7,577,546.10	2.24
	フィンランド	7,158,413.02	2.12
	スウェーデン	6,726,022.45	1.99
	ポルトガル	3,475,255.14	1.03
合計		331,797,000.18	98.08
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		6,493,853.94	1.92
総計（純資産総額）		338,290,854.12 （約57,394百万円）	100.00

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

（2025年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（％）
株式	イギリス	56,459,006.30	18.99
	スイス	47,015,408.70	15.82
	ドイツ	45,172,260.26	15.20
	フランス	41,389,918.04	13.93
	オランダ	35,636,031.77	11.99
	スペイン	21,077,480.93	7.09
	デンマーク	11,385,508.92	3.83
	アイルランド	8,889,182.18	2.99
	イタリア	7,910,086.68	2.66
	スウェーデン	6,968,729.55	2.34
	フィンランド	5,081,420.19	1.71
	ノルウェー	2,891,030.72	0.97
	ポルトガル	2,312,954.64	0.78
	南アフリカ	333,819.76	0.11
合計		292,522,838.64	98.42
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		4,710,731.47	1.58
総計（純資産総額）		297,233,570.11 （約50,429百万円）	100.00

（グレーター・チャイナ（米ドル））

（2025年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
株式	中国	406,657,609.22	60.07
	香港	146,503,850.86	21.64
	台湾	64,715,917.45	9.56
	アイルランド	17,290,483.28	2.55
合計		635,167,860.81	93.83
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		41,796,294.53	6.17
総計（純資産総額）		676,964,155.34 （約98,031百万円）	100.00

（USサステナブル（米ドル））

（2025年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
株式	アメリカ合衆国	63,465,039.81	96.26
	ジャージー	1,100,593.26	1.67
合計		64,565,633.07	97.93
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		1,363,962.92	2.07
総計（純資産総額）		65,929,595.99 （約9,547百万円）	100.00

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2025年６月末日および同日前１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

（エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル））

		純資産総額		１口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
2024年	7月末日	415,578.88	60,180	P	143.82	20,827
	8月末日	425,494.23	61,616	P	145.48	21,067
	9月末日	442,523.68	64,082	P	153.25	22,192
	10月末日	421,913.59	61,097	P	147.47	21,355
	11月末日	404,549.32	58,583	P	143.41	20,767
	12月末日	400,260.33	57,962	P	143.12	20,725
2025年	1月末日	410,179.55	59,398	P	146.74	21,249
	2月末日	297,384.03	43,064	P	147.40	21,345
	3月末日	290,393.70	42,052	P	146.36	21,194
	4月末日	299,562.89	43,380	P	149.77	21,688
	5月末日	316,450.14	45,825	P	158.32	22,926
	6月末日	327,982.23	47,495	P	167.00	24,183

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

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

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

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

		純資産総額		１口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
2024年	7月末日	638,233.38	108,283	P	141.60	24,024
	8月末日	586,854.99	99,566	P	141.56	24,017
	9月末日	563,026.59	95,523	P	142.31	24,144
	10月末日	534,330.98	90,655	P	135.48	22,986
	11月末日	458,807.32	77,841	P	136.16	23,101
	12月末日	448,986.97	76,175	P	136.14	23,098
2025年	1月末日	474,081.15	80,433	P	145.75	24,728
	2月末日	435,585.81	73,901	P	147.60	25,042
	3月末日	366,325.02	62,151	P	142.14	24,115
	4月末日	341,626.19	57,960	P	141.63	24,029
	5月末日	353,446.66	59,966	P	147.91	25,094
	6月末日	338,290.85	57,394	P	144.93	24,589

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
2024年	7月末日	459,244.06	77,915	P	1,199.59	203,522
	8月末日	459,179.33	77,904	P	1,211.33	205,514
	9月末日	442,364.62	75,052	P	1,197.63	203,190
	10月末日	342,030.35	58,029	P	1,142.80	193,887
	11月末日	332,692.33	56,445	P	1,158.69	196,583
	12月末日	322,540.29	54,722	P	1,141.53	193,672
2025年	1月末日	344,003.27	58,364	P	1,211.71	205,579
	2月末日	352,979.49	59,887	P	1,245.70	211,345
	3月末日	312,823.10	53,074	P	1,187.81	201,524
	4月末日	303,284.37	51,455	P	1,174.01	199,183
	5月末日	309,823.17	52,565	P	1,226.19	208,035
	6月末日	297,233.57	50,429	P	1,199.82	203,561

（グレーター・チャイナ（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
2024年	7月末日	609,306.59	88,234	P	378.08	54,750
	8月末日	599,852.65	86,865	P	371.98	53,866
	9月末日	711,451.34	103,025	P	451.74	65,416
	10月末日	648,522.82	93,913	P	424.44	61,463
	11月末日	599,708.66	86,844	P	402.93	58,348
	12月末日	592,594.95	85,814	P	411.32	59,563
2025年	1月末日	591,028.07	85,587	P	412.53	59,738
	2月末日	629,483.31	91,155	P	440.58	63,800
	3月末日	632,823.58	91,639	P	447.18	64,756
	4月末日	615,146.95	89,079	P	435.67	63,089
	5月末日	654,139.14	94,726	P	461.11	66,773
	6月末日	676,964.16	98,031	P	473.29	68,537

（ U S サステナブル（米ドル） ）

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
2024年	7月末日	72,925.61	10,560	P	329.81	47,760
	8月末日	73,113.48	10,588	P	333.17	48,246
	9月末日	67,963.34	9,842	P	334.05	48,374
	10月末日	66,697.25	9,658	P	330.24	47,822
	11月末日	70,668.80	10,234	P	350.93	50,818
	12月末日	64,899.92	9,398	P	331.18	47,958
2025年	1月末日	66,558.81	9,638	P	341.61	49,469
	2月末日	64,091.12	9,281	P	337.19	48,828
	3月末日	60,190.92	8,716	P	317.74	46,012
	4月末日	60,395.06	8,746	P	322.10	46,643
	5月末日	63,382.32	9,178	P	338.41	49,005
	6月末日	65,929.60	9,547	P	357.19	51,725

【分配の推移】

2025年6月末日前1年間における分配の推移について、該当事項はない。

【収益率の推移】

2025年6月末日前1年間における収益率は次のとおりである。

サブ・ファンド	クラス	収益率（％）
エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）	P	13.71
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	P	3.20
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	P	1.26
グレーター・チャイナ（米ドル）	P	20.86
USサステナブル（米ドル）	P	7.31

（注1）「収益率の推移」は日本で販売しているクラスのみ記載している。

（注2）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2025年6月末日の1口当たりの純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b＝2024年6月末日の1口当たりの純資産価格（分配前の額）

2【販売及び買戻しの実績】

2025年6月末日前1年間ににおける販売および買戻しの実績ならびに2025年6月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

（エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	318,529.318 (0.000)	396,709.490 (3,900.000)	241,823.590 (9,590.000)

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

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	17,230.847 (0.000)	193,607.191 (0.000)	1,110,443.541 (4,549.646)

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	9,753.835 (0.000)	33,236.829 (0.000)	163,354.407 (1,778.664)

（グレーター・チャイナ（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	400,040.577 (0.000)	471,288.447 (1,277.317)	651,750.391 (5,221.304)

（USサステナブル（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	822.162 (0.000)	22,307.854 (46.000)	151,562.757 (9,368.673)

3【ファンドの経理状況】

a . ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは「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、U B S（Lux）エクイティ・ファンドおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス受益証券以外のクラス受益証券も存在するが、本書においては下記のクラス受益証券に関する部分のみを抜粋して日本語に記載している。

- エマージング・マーケット・サステナブル

・リーダーズ（米ドル）

クラスP - a c c 受益証券

- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

クラスP - a c c 受益証券

- ユーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

クラスP - a c c 受益証券

- グレーター・チャイナ（米ドル）

クラスP - a c c 受益証券

- U S サステナブル（米ドル）

クラスP - a c c 受益証券

c . ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。

d . ファンドの原文の中間財務書類は、ユーロおよび米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝169.66円、1米ドル＝144.81円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【資産及び負債の状況】

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産計算書

	2025年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	6,217,904,275.47	1,054,929,639
投資有価証券、未実現評価（損）益	(29,265,925.73)	(4,965,257)
投資有価証券合計（注１）	6,188,638,349.74	1,049,964,382
現金預金、要求払預金および預託金勘定	104,484,407.08	17,726,825
有価証券売却未収金（注１）	11,726,759.25	1,989,562
受益証券発行未収金	2,679,547.32	454,612
流動資産に係る未収利息	299.71	51
未収配当金	25,384,773.00	4,306,781
その他の資産	231,189.78	39,224
その他の未収金	1,327,350.65	225,198
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	6,200,421.10	1,051,963
資産合計	6,340,673,097.63	1,075,758,598
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）	(116,678.55)	(19,796)
当座借越	(2,329,680.97)	(395,254)
当座借越に係る未払利息	(13,062.60)	(2,216)
有価証券購入未払金（注１）	(2,693,413.74)	(456,965)
受益証券買戻未払金	(11,192,556.48)	(1,898,929)
その他の負債	(883,911.16)	(149,964)
定率報酬引当金（注２）	(7,322,813.88)	(1,242,389)
年次税引当金（注３）	(386,096.39)	(65,505)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(422,805.06)	(71,733)
引当金合計	(8,131,715.33)	(1,379,627)
負債合計	(25,361,018.83)	(4,302,750)
期末純資産額	6,315,312,078.80	1,071,455,847

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結運用計算書

	自2024年12月1日 至2025年5月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	2,358,263.32	400,103
有価証券に係る利息	21.96	4
配当金	68,495,807.63	11,620,999
貸付証券に係る純収益（注11）	1,279,689.54	217,112
その他の収益（注4）	1,587,553.27	269,344
収益合計	73,721,335.72	12,507,562
費用		
定率報酬（注2）	(45,257,811.11)	(7,678,440)
年次税（注3）	(1,158,454.19)	(196,543)
その他の手数料および報酬（注2）	(729,899.99)	(123,835)
現金および当座借越に係る利息	(72,673.46)	(12,330)
費用合計	(47,218,838.75)	(8,011,148)
投資純（損）益	26,502,496.97	4,496,414
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(36,118,062.79)	(6,127,791)
先渡為替契約に係る実現（損）益	17,215,162.23	2,920,724
為替差（損）益	(2,485,627.71)	(421,712)
実現（損）益合計	(21,388,528.27)	(3,628,778)
当期実現純（損）益	5,113,968.70	867,636
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	499,928,682.65	84,817,900
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	2,563,046.77	434,847
未実現評価（損）益の変動合計	502,491,729.42	85,252,747
運用の結果による純資産の純増（減）	507,605,698.12	86,120,383

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産変動計算書

	自2024年12月1日 至2025年5月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	6,915,213,085.40 *	1,173,235,052
受益証券の発行受取額	557,602,483.35	94,602,837
受益証券の買戻支払額	(1,662,515,314.47)	(282,062,348)
純発行（買戻）合計	(1,104,912,831.12)	(187,459,511)
配当金支払額	(2,593,873.60)	(440,077)
投資純（損）益	26,502,496.97	4,496,414
実現（損）益合計	(21,388,528.27)	(3,628,778)
未実現評価（損）益の変動合計	502,491,729.42	85,252,747
運用の結果による純資産の純増（減）	507,605,698.12	86,120,383
期末純資産額	6,315,312,078.80	1,071,455,847

* 2025年5月31日の為替レートを使用して計算されている。2024年11月30日の為替レートによる期首連結純資産は、7,355,721,090.29ユーロであった。

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

最重要数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年11月30日	2023年11月30日
純資産額（米ドル）		316 450 139.37	404 549 319.82	396 953 756.13
クラス P - a c c	LU0106959298			
発行済受益証券数（口）		243 072.7340	267 723.9220	358 693.9880
1口当たり純資産価格（米ドル）		158.32	143.41	134.18
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		158.00	143.41	134.18

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

中国	22.51
インド	13.82
台湾	12.93
南アフリカ	8.44
香港	6.52
韓国	5.66
シンガポール	4.49
ウルグアイ	2.69
メキシコ	2.38
ブラジル	2.30
アラブ首長国連邦	2.28
ギリシャ	2.05
ハンガリー	1.86
タイ	1.78
ポーランド	1.73
マレーシア	1.67
バミューダ	1.52
トルコ	1.44
合計	96.07

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

銀行・金融機関	24.10
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	12.47
電子機器・半導体	11.70
金融・持株会社	7.57
通信	6.90
食品・清涼飲料	5.93
機械工学・産業機器	4.93
グラフィックデザイン・出版・メディア	4.88
電子部品・デバイス	4.77
不動産	4.22
保険	2.94
自動車	2.13
医薬品・化粧品・医療品	1.78
建築業・資材	1.75
合計	96.07

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

純資産計算書

	2025年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	254,364,644.98	36,834,544
投資有価証券、未実現評価（損）益	49,655,557.95	7,190,621
投資有価証券合計（注１）	304,020,202.93	44,025,166
現金預金、要求払預金および預託金勘定	10,170,320.44	1,472,764
有価証券売却未収金（注１）	3,695,454.24	535,139
受益証券発行未収金	35,497.98	5,140
未収配当金	1,066,024.12	154,371
その他の資産	8,504.95	1,232
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	128,368.77	18,589
資産合計	319,124,373.43	46,212,401
負債		
当座借越	(822,370.36)	(119,087)
有価証券購入未払金（注１）	(929,058.35)	(134,537)
受益証券買戻未払金	(40,273.50)	(5,832)
その他の負債	(788,512.97)	(114,185)
定率報酬引当金（注２）	(85,095.23)	(12,323)
年次税引当金（注３）	(8,923.65)	(1,292)
引当金合計	(94,018.88)	(13,615)
負債合計	(2,674,234.06)	(387,256)
期末純資産額	316,450,139.37	45,825,145

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

運用計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	224,189.49	32,465
配当金	3,270,291.95	473,571
貸付証券に係る純収益（注11）	27,501.73	3,983
その他の収益（注 4）	331,540.08	48,010
収益合計	3,853,523.25	558,029
費用		
定率報酬（注 2）	(500,467.69)	(72,473)
年次税（注 3）	(26,659.50)	(3,861)
その他の手数料および報酬（注 2）	(43,585.43)	(6,312)
現金および当座借越に係る利息	(29,646.96)	(4,293)
費用合計	(600,359.58)	(86,938)
投資純（損）益	3,253,163.67	471,091
実現（損）益（注 1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	14,160,226.05	2,050,542
先渡為替契約に係る実現（損）益	205,153.20	29,708
為替差（損）益	43,497.85	6,299
実現（損）益合計	14,408,877.10	2,086,549
当期実現純（損）益	17,662,040.77	2,557,640
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	19,363,689.88	2,804,056
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	58,275.26	8,439
未実現評価（損）益の変動合計	19,421,965.14	2,812,495
運用の結果による純資産の純増（減）	37,084,005.91	5,370,135

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	404,549,319.82	58,582,787
受益証券の発行受取額	23,034,731.61	3,335,659
受益証券の買戻支払額	(148,217,917.97)	(21,463,437)
純発行（買戻）合計	(125,183,186.36)	(18,127,777)
投資純（損）益	3,253,163.67	471,091
実現（損）益合計	14,408,877.10	2,086,549
未実現評価（損）益の変動合計	19,421,965.14	2,812,495
運用の結果による純資産の純増（減）	37,084,005.91	5,370,135
期末純資産額	316,450,139.37	45,825,145

発行済受益証券数の変動表

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	267,723.9220
期中発行受益証券数	28,920.2120
期中買戻受益証券数	(53,571.4000)
期末現在発行済受益証券数	243,072.7340

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

最重要数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年11月30日	2023年11月30日
純資産額（ユーロ）		353 446 659.74	458 807 318.48	479 549 339.85
クラス P - a c c	LU0085870433			
発行済受益証券数（口）		1 119 456.6140	1 191 334.9750	1 371 725.9550
1口当たり純資産価格（ユーロ）		147.91	136.16	126.10
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		147.91	136.16	126.10

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

フランス	26.91	電子機器・半導体	10.90
ドイツ	23.69	銀行・金融機関	9.27
オランダ	17.47	保険	8.77
スペイン	10.03	医薬品・化粧品・医療品	7.56
イタリア	3.81	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	6.60
スイス	3.20	エネルギー・水道	6.38
イギリス	3.10	機械工学・産業機器	6.14
アイルランド	3.06	その他のサービス業	6.10
フィンランド	2.16	通信	5.39
オーストリア	2.14	食品・清涼飲料	4.94
スウェーデン	2.01	電子部品・デバイス	4.34
ポルトガル	0.92	化学	4.22
合計	98.50	航空宇宙産業	3.91
		金融・持株会社	3.80
		グラフィックデザイン・出版・メディア	2.72
		石油	2.32
		小売り・百貨店	2.31
		ゴム・タイヤ	1.91
		時計・宝飾品	0.92
		合計	98.50

^{*} 旧：U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

純資産計算書

	2025年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	290,608,078.62	49,304,567
投資有価証券、未実現評価（損）益	57,543,296.38	9,762,796
投資有価証券合計（注1）	348,151,375.00	59,067,362
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,791,961.89	813,004
受益証券発行未収金	277,795.25	47,131
流動資産に係る未収利息	3.44	1
未収配当金	498,487.09	84,573
その他の未収金	177,817.97	30,169
資産合計	353,897,440.64	60,042,240
負債		
当座借越に係る未払利息	(2,261.96)	(384)
受益証券買戻未払金	(131,259.67)	(22,270)
定率報酬引当金（注2）	(265,677.80)	(45,075)
年次税引当金（注3）	(18,046.56)	(3,062)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(33,534.91)	(5,690)
引当金合計	(317,259.27)	(53,826)
負債合計	(450,780.90)	(76,479)
期末純資産額	353,446,659.74	59,965,760

^{*} 旧：U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

運用計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	105,755.95	17,943
配当金	7,075,694.75	1,200,462
貸付証券に係る純収益（注11）	32,563.54	5,525
その他の収益（注 4）	37,927.67	6,435
収益合計	7,251,941.91	1,230,364
費用		
定率報酬（注 2）	(1,638,950.87)	(278,064)
年次税（注 3）	(55,198.51)	(9,365)
その他の手数料および報酬（注 2）	(60,599.21)	(10,281)
費用合計	(1,754,748.59)	(297,711)
投資純（損）益	5,497,193.32	932,654
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	25,252,579.78	4,284,353
為替差（損）益	(7,708.37)	(1,308)
実現（損）益合計	25,244,871.41	4,283,045
当期実現純（損）益	30,742,064.73	5,215,699
未実現評価（損）益の変動（注 1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	7,703,395.41	1,306,958
未実現評価（損）益の変動合計	7,703,395.41	1,306,958
運用の結果による純資産の純増（減）	38,445,460.14	6,522,657

^{*} 旧：UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

純資産変動計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	458,807,318.48	77,841,250
受益証券の発行受取額	3,381,921.50	573,777
受益証券の買戻支払額	(147,188,040.38)	(24,971,923)
純発行（買戻）合計	(143,806,118.88)	(24,398,146)
投資純（損）益	5,497,193.32	932,654
実現（損）益合計	25,244,871.41	4,283,045
未実現評価（損）益の変動合計	7,703,395.41	1,306,958
運用の結果による純資産の純増（減）	38,445,460.14	6,522,657
期末純資産額	353,446,659.74	59,965,760

発行済受益証券数の変動表

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	1,191,334.9750
期中発行受益証券数	13,412.1520
期中買戻受益証券数	(85,290.5130)
期末現在発行済受益証券数	1,119,456.6140

^{*} 旧：U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

最重要数値

	ISIN	2025年 5月31日	2024年11月30日	2023年11月30日
純資産額（ユーロ）		309 823 174.58	332 692 326.53	469 120 387.65
クラス P - a c c	LU0006391097			
発行済受益証券数（口）		164 498.3040	174 781.8580	205 874.8280
1口当たり純資産価格（ユーロ）		1 226.19	1 158.69	1 093.95
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		1 226.19	1 158.69	1 093.95

¹ 注記 1 を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

イギリス	18.79
スイス	15.67
ドイツ	15.31
フランス	14.05
オランダ	11.73
スペイン	7.04
デンマーク	3.84
アイルランド	2.91
イタリア	2.63
スウェーデン	2.35
フィンランド	1.71
ノルウェー	0.91
ポルトガル	0.68
合計	97.62

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	15.50
銀行・金融機関	10.15
機械工学・産業機器	9.13
食品・清涼飲料	8.97
保険	6.81
電子機器・半導体	5.77
通信	5.31
その他のサービス業	4.76
化学	4.41
石油	4.04
エネルギー・水道	3.42
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	3.37
電子部品・デバイス	3.26
金融・持株会社	2.69
グラフィックデザイン・出版・メディア	2.37
時計・宝飾品	2.20
小売り・百貨店	1.84
ヘルスケア・社会福祉	1.68
ゴム・タイヤ	1.20
非鉄金属	0.74
合計	97.62

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

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

純資産計算書

	2025年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	273,699,133.33	46,435,795
投資有価証券、未実現評価（損）益	28,738,741.12	4,875,815
投資有価証券合計（注１）	302,437,874.45	51,311,610
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,925,156.47	1,174,922
受益証券発行未収金	104,658.36	17,756
流動資産に係る未収利息	54.34	9
未収配当金	897,688.35	152,302
その他の資産	10,722.44	1,819
その他の未収金	135,966.67	23,068
資産合計	310,512,121.08	52,681,486
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）	(116,678.55)	(19,796)
当座借越に係る未払利息	(3,283.62)	(557)
受益証券買戻未払金	(222,888.24)	(37,815)
定率報酬引当金（注２）	(326,112.11)	(55,328)
年次税引当金（注３）	(19,983.98)	(3,390)
引当金合計	(346,096.09)	(58,719)
負債合計	(688,946.50)	(116,887)
期末純資産額	309,823,174.58	52,564,600

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

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

運用計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	80,702.29	13,692
配当金	6,128,253.56	1,039,719
貸付証券に係る純収益（注11）	46,461.82	7,883
その他の収益（注 4）	27,802.89	4,717
収益合計	6,283,220.56	1,066,011
費用		
定率報酬（注 2）	(1,995,342.75)	(338,530)
年次税（注 3）	(60,079.07)	(10,193)
その他の手数料および報酬（注 2）	(44,945.13)	(7,625)
現金および当座借越に係る利息	(3,283.67)	(557)
費用合計	(2,103,650.62)	(356,905)
投資純（損）益	4,179,569.94	709,106
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	8,189,878.06	1,389,495
先渡為替契約に係る実現（損）益	744,706.17	126,347
為替差（損）益	(373,147.57)	(63,308)
実現（損）益合計	8,561,436.66	1,452,533
当期実現純（損）益	12,741,006.60	2,161,639
未実現評価（損）益の変動（注 1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	6,209,161.34	1,053,446
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(102,851.63)	(17,450)
未実現評価（損）益の変動合計	6,106,309.71	1,035,997
運用の結果による純資産の純増（減）	18,847,316.31	3,197,636

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

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

純資産変動計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	332,692,326.53	56,444,580
受益証券の発行受取額	14,284,966.47	2,423,587
受益証券の買戻支払額	(56,001,434.73)	(9,501,203)
純発行（買戻）合計	(41,716,468.26)	(7,077,616)
投資純（損）益	4,179,569.94	709,106
実現（損）益合計	8,561,436.66	1,452,533
未実現評価（損）益の変動合計	6,106,309.71	1,035,997
運用の結果による純資産の純増（減）	18,847,316.31	3,197,636
期末純資産額	309,823,174.58	52,564,600

発行済受益証券数の変動表

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	174,781.8580
期中発行受益証券数	7,406.3370
期中買戻受益証券数	(17,689.8910)
期末現在発行済受益証券数	164,498.3040

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

注記は当財務書類の一部である。

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

最重要数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年11月30日	2023年11月30日
純資産額（米ドル）		654 139 136.94	599 708 655.86	781 948 761.11
クラス P - a c c	LU0072913022			
発行済受益証券数（口）		647 007.4460	688 669.3880	800 194.5740
1口当たり純資産価格（米ドル）		461.11	402.93	389.81
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		461.11	402.93	389.03

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

中国	63.98
香港	22.10
台湾	8.80
アイルランド	2.47
合計	97.35

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	28.48
たばこ・アルコール	13.69
電子機器・半導体	8.97
医薬品・化粧品・医療品	7.72
金融・持株会社	7.32
保険	5.46
不動産	5.27
銀行・金融機関	4.38
その他のサービス業	3.27
電子部品・デバイス	2.70
通信	2.58
機械工学・産業機器	1.77
宿泊・仕出し・レジャー	1.64
ヘルスケア・社会福祉	1.52
その他の消費財	1.19
食品・清涼飲料	0.84
交通・運輸	0.55
合計	97.35

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

純資産計算書

	2025年 5 月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	610,065,159.37	88,343,536
投資有価証券、未実現評価（損）益	26,759,557.01	3,875,051
投資有価証券合計（注１）	636,824,716.38	92,218,587
現金預金、要求払預金および預託金勘定	10,996,633.36	1,592,422
有価証券売却未収金（注１）	516,115.81	74,739
受益証券発行未収金	292,903.96	42,415
流動資産に係る未収利息	0.03	0
未収配当金	4,137,458.00	599,145
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	2,998,267.70	434,179
資産合計	655,766,095.24	94,961,488
負債		
当座借越に係る未払利息	(201.92)	(29)
受益証券買戻未払金	(404,219.71)	(58,535)
定率報酬引当金（注２）	(1,142,513.02)	(165,447)
年次税引当金（注３）	(52,237.23)	(7,564)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(27,786.42)	(4,024)
引当金合計	(1,222,536.67)	(177,036)
負債合計	(1,626,958.30)	(235,600)
期末純資産額	654,139,136.94	94,725,888

注記は当財務書類の一部である。

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

運用計算書

	自2024年12月 1 日	至2025年 5 月31日
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	244,123.98	35,352
有価証券に係る利息	13.32	2
配当金	7,759,993.89	1,123,725
貸付証券に係る純収益（注11）	84,630.79	12,255
その他の収益（注 4）	316,867.10	45,886
収益合計	8,405,629.08	1,217,219
費用		
定率報酬（注 2）	(6,610,988.31)	(957,337)
年次税（注 3）	(156,387.54)	(22,646)
その他の手数料および報酬（注 2）	(76,658.92)	(11,101)
現金および当座借越に係る利息	(4,614.13)	(668)
費用合計	(6,848,648.90)	(991,753)
投資純（損）益	1,556,980.18	225,466
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	(3,164,636.87)	(458,271)
先渡為替契約に係る実現（損）益	7,266,096.56	1,052,203
為替差（損）益	(1,095,402.20)	(158,625)
実現（損）益合計	3,006,057.49	435,307
当期実現純（損）益	4,563,037.67	660,773
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	85,984,701.26	12,451,445
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	2,016,778.01	292,050
未実現評価（損）益の変動合計	88,001,479.27	12,743,494
運用の結果による純資産の純増（減）	92,564,516.94	13,404,268

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	599,708,655.86	86,843,810
受益証券の発行受取額	104,787,214.13	15,174,236
受益証券の買戻支払額	(142,921,249.99)	(20,696,426)
純発行（買戻）合計	(38,134,035.86)	(5,522,190)
投資純（損）益	1,556,980.18	225,466
実現（損）益合計	3,006,057.49	435,307
未実現評価（損）益の変動合計	88,001,479.27	12,743,494
運用の結果による純資産の純増（減）	92,564,516.94	13,404,268
期末純資産額	654,139,136.94	94,725,888

発行済受益証券数の変動表

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	688,669.3880
期中発行受益証券数	207,849.8980
期中買戻受益証券数	(249,511.8400)
期末現在発行済受益証券数	647,007.4460

注記は当財務書類の一部である。

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

最重要数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年11月30日	2023年11月30日
純資産額（米ドル）		63 382 322.83	70 668 803.35	68 450 050.44
クラス P - a c c	LU0098995292			
発行済受益証券数（口）		154 295.3570	168 136.5800	184 547.5400
1口当たり純資産価格（米ドル）		338.41	350.93	290.84
1口当たり発行および買戻価格（米ドル）		338.41	350.93	290.84

1

1 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

アメリカ合衆国	97.68
ジャージー	1.74
合計	99.42

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

インターネット・ソフトウェア・ITサービス	23.17
電子機器・半導体	11.94
小売り・百貨店	11.93
金融・持株会社	4.95
バイオテクノロジー	4.31
医薬品・化粧品・医療品	4.29
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	3.84
モーゲージ・資金調達機関	3.68
銀行・金融機関	3.61
保険	3.38
電子部品・デバイス	3.37
環境サービス・リサイクル	2.97
自動車	2.82
エネルギー・水道	2.40
ヘルスケア・社会福祉	2.25
建築業・資材	2.10
不動産	1.51
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.40
化学	1.28
通信	1.18
その他のサービス業	1.06
機械工学・産業機器	1.06
食品・清涼飲料	0.92
合計	99.42

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

純資産計算書

	2025年 5 月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	45,192,715.20	6,544,357
投資有価証券、未実現評価（損）益	17,822,341.56	2,580,853
投資有価証券合計（注１）	63,015,056.76	9,125,210
現金預金、要求払預金および預託金勘定	404,867.10	58,629
受益証券発行未収金	37.04	5
未収配当金	34,768.95	5,035
その他の資産	12,117.61	1,755
資産合計	63,466,847.46	9,190,634
負債		
定率報酬引当金（注２）	(79,315.10)	(11,486)
年次税引当金（注３）	(5,209.53)	(754)
引当金合計	(84,524.63)	(12,240)
負債合計	(84,524.63)	(12,240)
期末純資産額	63,382,322.83	9,178,394

運用計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	15,657.73	2,267
配当金	170,595.73	24,704
貸付証券に係る純収益（注11）	4,709.92	682
その他の収益（注４）	713.92	103
収益合計	191,677.30	27,757
費用		
定率報酬（注２）	(489,647.47)	(70,906)
年次税（注３）	(15,379.29)	(2,227)
その他の手数料および報酬（注２）	(9,558.76)	(1,384)
費用合計	(514,585.52)	(74,517)
投資純（損）益	(322,908.22)	(46,760)
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	1,362,950.15	197,369
為替差（損）益	7,087.59	1,026
実現（損）益合計	1,370,037.74	198,395
当期実現純（損）益	1,047,129.52	151,635
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	(3,587,265.86)	(519,472)
未実現評価（損）益の変動合計	(3,587,265.86)	(519,472)
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,540,136.34)	(367,837)

注記は当財務書類の一部である。

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

純資産変動計算書

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	70,668,803.35	10,233,549
受益証券の発行受取額	157,213.28	22,766
受益証券の買戻支払額	(4,903,557.46)	(710,084)
純発行（買戻）合計	(4,746,344.18)	(687,318)
投資純（損）益	(322,908.22)	(46,760)
実現（損）益合計	1,370,037.74	198,395
未実現評価（損）益の変動合計	(3,587,265.86)	(519,472)
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,540,136.34)	(367,837)
期末純資産額	63,382,322.83	9,178,394

発行済受益証券数の変動表

	自2024年12月 1 日 至2025年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	168,136.5800
期中発行受益証券数	475.5520
期中買戻受益証券数	(14,316.7750)
期末現在発行済受益証券数	154,295.3570

注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2025年5月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

当財務書類はルクセンブルグにおいて一般に認められた投資信託の会計原則に従って作成されている。

重要な会計方針は以下に要約される。

a) 純資産額の計算

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

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

サブ・ファンドの各クラス受益証券に帰属する純資産価額の百分率は、受益証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、サブ・ファンドの発行済受益証券総数に対する各クラス受益証券における発行済受益証券数の比率により決定され、当該クラス受益証券に課せられる費用が考慮される。

b) 評価原則

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

有価証券、派生商品およびその他の資産について、証券取引所における取引が通常行われておらず、かつ当該投資対象について市場に沿った価格決定を行う流通市場が証券ディーラー間に存在する場合、管理会社は、かかる価格に基づき、当該証券、派生商品およびその他の投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない証券、派生商品および他の投資対象が公認かつ公開で規則に従って運営のされている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における入手可能な直近の価格で評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは他の規制ある市場で取引されていない有価証券およびその他の投資対象は、その適切な価格を入手できない場合、管理会社が、予想市場価格に基づき誠実に決定される他の基準に従って評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）は、独立した価格決定資料に基づき評価される。派生商品について入手可能な独立した価格決定資料が1つに限られる場合、入手される評価の信頼性は、派生商品の裏付商品の市場価格に基づき、管理会社およびファンドの監査人により許可される計算モデルを使用して証明される。
- 譲渡性のある証券を投資対象とするその他の投資信託（UCITS）および/または投資信託（UCIs）の受益証券はその最終の資産価格に基づいて評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドから算出される。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品について、満期までの残存

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

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

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

報酬および手数料ならびに原投資対象の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用は、入手可能な最新の価格または該当する場合は受益証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影響を軽減するために、取締役会はその裁量により、受益証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる（スイング・プライシング）。

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

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

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、受益証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは受益証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、（ ）見積もり税金費用、（ ）サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および（ ）サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が（上方または下方に）調整される。一部の株式市場および国々では買主および売主の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。一般的に、調整は関連する適用ある

受益証券1口当たり純資産価格の最大2%に制限されるものとする。例外的な状況（例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等）において、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、これが実勢市場の状況を示すものであり、受益者の最大の利益であることを取締役会が正当化できることを条件とする。希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。受益者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資者の取引の特定の状況には関連しない。

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

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

ファンドのサブ・ファンドの一部が、その資産の評価時に終了している市場に投資される可能性があるため、管理会社は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格をより正確に反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資する証券は、概して、上記で詳述されたように、1口当たりの純資産価格を計算する時点で最新の入手可能価格に基づき評価される。ただし、サブ・ファンドが投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

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

管理会社は、適切とみなす場合にはいつでも、上記の措置をファンドの関連するサブ・ファンドに適用する権利を留保する。

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

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

c) 証券売却実現純（損）益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 先渡為替契約の評価

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

e) 金融先物契約の評価

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

f) オプションの評価

規制ある市場で取引されている未決済オプションは、当該商品の決済価格または入手可能な最終市場価格で評価される。

公認の証券取引所に上場されていないオプション（OTCオプション）の時価は、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーより取得し第三者値付機関に対して確認した日足価格に基づいている。

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

g) 外貨換算

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て保有される銀行勘定、その他の純資産および投資有価証券評価額は、評価日の最終現物相場の仲値で換算される。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建て収益および費用は、支払日の最終現物相場の仲値で換算される。為替差損益は、運用計算書に計上される。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建て証券の取得原価は、取得日の実勢最終現物相場の仲値で換算される。

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 連結財務書類

ファンドの連結財務書類は、EUR（ユーロ）で表示されている。ファンドの2025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項目は、以下の為替レートでユーロに換算された各サブ・ファンドの財務書類上の対応する項目の合計に等しい。

以下の為替レートは、2025年5月31日現在で連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ = 163.126839 日本円

1 ユーロ = 1.135250 米ドル

j) 投資有価証券売却未収金、投資有価証券購入未払金

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

為替取引による未収金および未払金は相殺される。

k) 収益の認識

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

注2 - 報酬

ファンドは、各サブ・ファンドおよび各クラス受益証券に関し、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次上限定率報酬を支払う。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

名称に「P」が付くクラス受益証券	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率）
		名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.920%	1.970%

UBS (Lux) エクイティ・ファンド

- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）¹

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.720%	1.770%

¹ 旧：UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）²

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.780%	1.830%

² 旧：UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%	2.390%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USサステナブル（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.650%	1.700%

上記の定率報酬は以下のとおり使用される。

- 以下の規定に従い、ファンドの純資産価額に基づく上限定率報酬は、ファンドの運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、ならびに保管受託銀行のすべての職務（ファンド資産の保管および監督、決済取引の手続きならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されるその他一切の職務等）に関して、ファンド資産から支払われる。当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースでファンド資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率管理報酬）。関連する上限定率管理報酬は対応するクラス受益証券が発売されるまで請求されない。上限定率管理報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドおよびその特別投資方針」にて参照することができる。定率管理報酬に適用される実際の最大料率は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。

この報酬は、「定率報酬」として運用計算書に表示される。

- 上限定率管理報酬は、ファンドの資産から落される以下の報酬および追加の費用は含まれない。
 - 資産の売買のためのファンド資産の管理に関するその他の一切の費用（買呼値および売呼値のスプレッド、市場ベースのブローカー手数料、手数料、報酬等）。その結果、当該費用は、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に記載されているスイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。

- b) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に対して支払う手数料。
- c) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して提供されたサービスについて監査法人に支払われるその他の報酬、および法律によって許可されるその他の報酬。
- d) ファンドの設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、ファンドおよびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) ファンドの純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む。）。
- f) ファンドの法的文書に関するコスト（目論見書、K I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
- g) 外国の監督官庁へのファンドの登録に関するコスト（該当する場合）外国の監督官庁へ支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む。
- h) ファンドによる議決権または債権者の権利の使用により発生した費用（外部顧問報酬を含む。）。
- i) ファンドの名義で登録された知的財産またはファンドの利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネージャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、かかるすべての管理事務コストは、証明可能かつ開示されており、ファンドの公表済みの総費用率（T E R）において説明される。これらの手数料および報酬は、「その他の手数料および報酬」として運用計算書のに表示される。

3. 管理会社は、ファンドの販売についてのトレーラー報酬を支払うことができる。

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

クラス受益証券「I - B」について、報酬は、ファンドの管理事務費用（管理会社、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる）を賄うために請求される。資産運用および販売に関する費用は、投資者とUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたは公認の代理人のうち1社との間で直接結ばれた個別契約に基づき、ファンドを除いて請求される。

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

資産運用目的で受益証券クラス「K - B」に対して実施された業務に関連する費用は、投資者との個別契約に基づきUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたはその承認された販売会社の一社が受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

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

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

投資方針の規定により、他のUCIsまたはUCITSへ投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両レベルで報酬が生じることがある。サブ・ファンドの資産が投資

される対象ファンドの管理報酬（成功報酬を除く。）は、あらゆる付随的な報酬を考慮の上、最大3%とする。

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

ファンドの運営費用（または運営手数料）の詳細はK I Dに記載されている。

注3 - 年次税

ファンドはルクセンブルグ法に基づく。ルクセンブルグの現行法規に基づき、ファンドは、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%の年次税を各四半期末にルクセンブルグに支払わなければならない。年率0.01%に減税される年次税は、クラスF、 - A 1、 - A 2、 - A 3、 - A 4、 - B、 - XおよびU - X受益証券に課せられる。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%への低減税率の適用を受けるための条件を充足しない場合、クラスF、I - A 1、I - A 2、I - A 3、 - A 4、I - B、I - XおよびU - Xのすべての投資証券について0.05%の課税が行われる可能性がある。

サブ・ファンドは、2020年6月18日付E U規則2020/852第3条において定義される環境的に持続可能な投資対象に投資される部分の純資産に対する年次税の税率を0.01%から0.04%（年率）の範囲とする低減税率の適用を受けることがある。

注4 - その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングからの収益で構成される。

注5 - 収益の分配

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

管理会社は、中間分配金の支払および分配金の支払停止を行う権限を有している。

分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

注6 - ソフト・コミッションの取決め

2024年12月1日から2025年5月31日までの期間中に、UBS（Lux）エクイティ・ファンドのために締結された「ソフト・コミッションの取決め」はなく、「ソフト・コミッションの取決め」の金額は零である。

注7 - 総費用比率（T E R）

この比率は、スイス・アセット・マネジメント協会（A M A S）の「T E R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T E Rは、以下のとおりである。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド	総費用比率（T E R）
- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）P - a c c	1.98%
- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ） ¹ P - a c c	1.79%

- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ） ² P - a c c	1.84%
- グレーター・チャイナ（米ドル） P - a c c	2.41%
- U S サステナブル（米ドル） P - a c c	1.72%

¹ 旧：U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

² 旧：U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

運用されていたのが12ヶ月未満のクラス受益証券のT E Rは年率換算されている。

通貨ヘッジに関連して発生した取引費用およびその他の費用は、T E Rに含まれていない。

注 8 - 名称変更

以下の名称変更が生じた。

旧名称	新名称	日付
U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	2025年 5 月20日
U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）	2025年 5 月20日
U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル・インブルーバース（米ドル）	U B S（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・インブルーバース（米ドル）	2025年 5 月20日
U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン・サステナブル（日本円）	U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）	2025年 5 月20日
U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップス・ヨーロッパ・サステナブル（ユーロ）	U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）	2025年 5 月20日

注 9 - 後発事象

以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	最終計算日	合併の効力発生日
U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（米ドル）	U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップス U S A（米ドル）	2025年 6 月24日	2025年 6 月25日

注10 - 適用法、業務地および公認言語

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

当財務書類については英語版が公認されたものである。しかし、ファンド受益証券の購入および売却が可能なその他の国の投資者に対して受益証券が販売される場合、管理会社および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、管理会社および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らおよびファンドが拘束されるものと認めることができる。

注11 - 証券貸付

ファンドは、第三者にファンドの組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付はクリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を

専門とする第一級の金融機関の仲介により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付け証券から構成される。

U B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店は、有価証券貸付代理人としての役割を担う。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド	2025年 5月31日現在 貸付証券による取引相手方エクスポージャー*		2025年 5月31日現在 担保内訳（比率％）		
	貸付証券の時価	担保 （ユービーエス・ スイス・エイ・ジー）	株式	債券	現金
- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）	17 221 423.32米ドル	18 106 505.13米ドル	51.68	48.32	0.00
- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ） ¹	10 977 720.31ユーロ	11 529 462.58ユーロ	51.68	48.32	0.00
- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ） ²	14 536 625.39ユーロ	15 351 746.95ユーロ	51.68	48.32	0.00
- グレーター・チャイナ（米ドル）	57 211 877.95米ドル	60 414 776.15米ドル	42.07	57.93	0.00
- U S サステナブル（米ドル）	8 342 305.56米ドル	8 833 228.74米ドル	51.68	48.32	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、2025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、2025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。

¹ 旧：U B S (Lux) エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

² 旧：U B S (Lux) エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

U B S (Lux) エクイティ・ファンド			
	- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）	- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ） ¹	- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ） ²
貸付証券収益	45 836.22 米ドル	54 272.57 ユーロ	77 436.37 ユーロ
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	13 750.87 米ドル	16 281.77 ユーロ	23 230.91 ユーロ
U B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店	4 583.62 米ドル	5 427.26 ユーロ	7 743.64 ユーロ
純貸付証券収益	27 501.73 米ドル	32 563.54 ユーロ	46 461.82 ユーロ

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

	- グレーター・チャイナ （米ドル）	- U S サステナブル（米ドル）
貸付証券収益	141 051.32 米ドル	7 849.87 米ドル
貸付証券コスト*		
ユービーエス・スイス ・エイ・ジー	42 315.40 米ドル	2 354.96 米ドル
UBSヨーロッパSEルク センブルグ支店	14 105.13 米ドル	784.99 米ドル
純貸付証券収益	84 630.79 米ドル	4 709.92 米ドル

* 総収入の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。

¹ 旧：UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

² 旧：UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

（２）【投資有価証券明細表等】

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

2025年５月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
株式			
バミューダ			
USD CREDICORP COM USD5	22 903.00	4 804 820.37	1.52
バミューダ合計		4 804 820.37	1.52
ブラジル			
BRL BANCO BTG PACTUAL UNITS (1 COM & 2 PRF CL 'A')	712 000.00	5 102 181.91	1.61
BRL COMPANHIA BRASIL COM NPV	2 618 100.00	2 175 955.92	0.69
ブラジル合計		7 278 137.83	2.30
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	114 167.00	13 378 089.06	4.23
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	1 581 500.00	9 860 492.54	3.12
CNY CONTEMPORARY AMPER A CNY1	240 380.00	8 351 457.46	2.64
HKD CONTEMPORARY AMPER CNY1 H SHS	43 900.00	1 698 246.20	0.54
HKD NETEASE INC USD0.0001	722 700.00	17 572 328.01	5.55
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	1 580 000.00	9 297 139.47	2.94
CNY SANY HEAVY IND CO 'A' CNY1	2 110 689.00	5 523 298.32	1.74
CNY SHENZHEN INOVANCE 'A' CNY1	606 800.00	5 547 066.53	1.75
中国合計		71 228 117.59	22.51
キプロス			
USD TCS GROUP HLDG PLC GDR EACH REPR 1 A REGS *	86 515.00	0.00	0.00
キプロス合計		0.00	0.00
ギリシャ			
EUR PIRAEUS FINANCIAL EUR1.00(POST CONS & WTOF)	941 487.00	6 500 049.59	2.05
ギリシャ合計		6 500 049.59	2.05
香港			
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	4 580 000.00	10 324 482.49	3.26
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	204 200.00	10 305 096.93	3.26
香港合計		20 629 579.42	6.52
ハンガリー			
HUF OTP BANK HUF100	77 943.00	5 892 237.76	1.86
ハンガリー合計		5 892 237.76	1.86
インド			
INR AXIS BANK INR2	358 769.00	4 994 738.14	1.58
INR CROMPTON GREAVES C INR2	799 601.00	3 295 138.58	1.04
INR DLF LIMITED INR2	656 161.00	6 113 365.48	1.93
INR EICHER MOTORS INR1	108 443.00	6 754 022.76	2.13
INR GODREJ CONSUMER PR INR1	270 042.00	3 883 105.25	1.23
INR HDFC BANK INR1	822 788.00	18 686 756.32	5.91
インド合計		43 727 126.53	13.82

* 公正価値

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
マレーシア			
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	3 244 500.00	5 290 443.53	1.67
マレーシア合計		5 290 443.53	1.67
メキシコ			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER 'O' NPV	826 440.00	7 522 583.18	2.38
メキシコ合計		7 522 583.18	2.38
ポーランド			
PLN POWSZECHNA KASA OS PLN1	276 850.00	5 479 461.23	1.73
ポーランド合計		5 479 461.23	1.73
シンガポール			
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	4 812 900.00	14 202 733.33	4.49
シンガポール合計		14 202 733.33	4.49
南アフリカ			
ZAR ABSA GROUP LTD ZAR2	369 980.00	3 628 024.04	1.15
ZAR MTN GROUP LTD ZAR0.0001	1 088 286.00	7 620 665.82	2.41
ZAR NASPERS NPV (POST REV SPLIT)	53 650.00	15 446 967.73	4.88
南アフリカ合計		26 695 657.59	8.44
韓国			
KRW KB FINANCIAL GROUP KRW5000	132 054.00	9 982 773.96	3.15
KRW SK HYNIX INC KRW5000	53 526.00	7 933 657.92	2.51
韓国合計		17 916 431.88	5.66
台湾			
TWD MEDIATEK INC TWD10	281 000.00	11 814 405.12	3.74
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	901 500.00	29 088 893.32	9.19
台湾合計		40 903 298.44	12.93
タイ			
THB BANGKOK DUSIT MEDI THB0.1(NVDR)	8 611 100.00	5 647 053.52	1.78
タイ合計		5 647 053.52	1.78
トルコ			
TRY BIM BIRLESIK MAGAZ TRY1	377 442.00	4 559 343.73	1.44
トルコ合計		4 559 343.73	1.44
アラブ首長国連邦			
AED ALDAR PROPERTIES AED1	3 196 045.00	7 231 008.85	2.28
アラブ首長国連邦合計		7 231 008.85	2.28
ウルグアイ			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	3 344.00	8 512 118.56	2.69
ウルグアイ合計		8 512 118.56	2.69
株式合計		304 020 202.93	96.07
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		304 020 202.93	96.07
投資有価証券合計		304 020 202.93	96.07

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
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	5 437 300.00	USD 6 486 737.34	16.6.2025 123 336.90 0.04
CHF	218 500.00	USD 260 597.96	16.6.2025 5 030.43 0.00
EUR	15 000.00	USD 16 986.81	2.6.2025 1.44 0.00
先渡為替契約合計			128 368.77 0.04
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			10 170 320.44 3.21
当座借越およびその他の短期負債			-822 370.36 -0.26
その他の資産および負債			2 953 617.59 0.94
純資産総額			316 450 139.37 100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

2025年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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	株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
オーストリア			
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	106 938.00	7 576 557.30	2.14
オーストリア合計		7 576 557.30	2.14
フィンランド			
EUR SAMPO PLC NPV A	811 203.00	7 622 063.39	2.16
フィンランド合計		7 622 063.39	2.16
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	55 666.00	10 153 478.40	2.87
EUR DANONE EURO.25	108 911.00	8 194 463.64	2.32
EUR L'OREAL EURO.20	34 019.00	12 668 675.60	3.58
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	29 557.00	14 135 635.25	4.00
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	200 602.00	6 756 275.36	1.91
EUR SAFRAN EURO.20	52 849.00	13 814 728.60	3.91
EUR SANOFI EUR2	160 718.00	14 066 039.36	3.98
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	69 331.00	15 346 416.85	4.34
フランス合計		95 135 713.06	26.91
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	39 427.00	13 748 194.90	3.89
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	32 657.00	9 258 259.50	2.62
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	323 815.00	10 776 563.20	3.05
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	34 577.00	9 626 236.80	2.72
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	233 419.00	8 000 436.23	2.26
EUR KNORR BREMSE AG NPV	100 974.00	8 986 686.00	2.54
EUR SAP AG ORD NPV	87 784.00	23 341 765.60	6.61
ドイツ合計		83 738 142.23	23.69
アイルランド			
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	895 860.00	10 821 988.80	3.06
アイルランド合計		10 821 988.80	3.06
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	369 684.00	3 818 835.72	1.08
EUR SNAM EUR1	1 829 664.00	9 635 010.62	2.73
イタリア合計		13 453 846.34	3.81
オランダ			
EUR AALBERTS NV EURO.25	182 243.00	5 602 149.82	1.58
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	33 835.00	22 124 706.50	6.26
EUR EURONEXT EUR1.60	51 683.00	7 411 342.20	2.10
EUR EXOR NV EURO.01	49 227.00	4 174 449.60	1.18
EUR KON KPN NV EURO.04	1 073 988.00	4 444 162.34	1.26
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	398 163.00	8 062 800.75	2.28
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	60 831.00	9 507 885.30	2.69
オランダ合計		61 327 496.51	17.35

^{*} 旧：U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

- ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）^{*}

銘柄	株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
ポルトガル			
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	230 448.00	3 236 642.16	0.92
ポルトガル合計		3 236 642.16	0.92
スペイン			
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	1 087 492.00	14 365 769.32	4.06
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	804 088.00	12 929 735.04	3.66
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	170 735.00	8 147 474.20	2.31
スペイン合計		35 442 978.56	10.03
スウェーデン			
SEK ATLAS COPCO AB SER 'A' NPV (POST SPLIT)	504 305.00	7 117 791.71	2.01
スウェーデン合計		7 117 791.71	2.01
スイス			
EUR DSM FIRMENICH AG EURO.01	48 407.00	4 744 854.14	1.34
CHF NESTLE SA CHFO.10(REGD)	35 202.00	3 310 102.34	0.94
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	19 580.00	3 250 860.90	0.92
スイス合計		11 305 817.38	3.20
イギリス			
EUR SHELL PLC ORD EURO.07	170 149.00	4 973 455.27	1.41
EUR UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	106 669.00	5 969 197.24	1.69
イギリス合計		10 942 652.51	3.10
株式合計		347 721 689.95	98.38
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		347 721 689.95	98.38
その他の譲渡性のある証券			
新株引受権			
オランダ			
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	398 163.00	338 438.55	0.09
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	60 831.00	91 246.50	0.03
オランダ合計		429 685.05	0.12
新株引受権合計		429 685.05	0.12
その他の譲渡性のある証券合計		429 685.05	0.12
投資有価証券合計		348 151 375.00	98.50
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		4 791 961.89	1.36
その他の資産および負債		503 322.85	0.14
純資産総額		353 446 659.74	100.00

^{*} 旧：U B S（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

注記は当財務書類の一部である。

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

2025年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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		株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
株式				
デンマーク				
DKK	NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	130 391.00	7 929 797.13	2.56
DKK	NOVONESIS B SER ' B ' DKK2	63 862.00	3 953 575.07	1.28
デンマーク合計			11 883 372.20	3.84
フィンランド				
EUR	SAMPO PLC NPV A	563 961.00	5 298 977.56	1.71
フィンランド合計			5 298 977.56	1.71
フランス				
EUR	AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	33 288.00	6 071 731.20	1.96
EUR	DANONE EURO.25	96 435.00	7 255 769.40	2.34
EUR	L ' OREAL EURO.20	23 199.00	8 639 307.60	2.79
EUR	LVMH MOET HENNESSY EURO.30	16 216.00	7 755 302.00	2.50
EUR	MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	110 504.00	3 721 774.72	1.20
EUR	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	45 593.00	10 092 010.55	3.26
フランス合計			43 535 895.47	14.05
ドイツ				
EUR	DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	29 441.00	8 346 523.50	2.69
EUR	DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	188 493.00	6 273 047.04	2.03
EUR	HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	31 877.00	8 874 556.80	2.87
EUR	INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	168 269.00	5 767 419.98	1.86
EUR	KNORR BREMSE AG NPV	86 691.00	7 715 499.00	2.49
EUR	SAP AG ORD NPV	39 316.00	10 454 124.40	3.37
ドイツ合計			47 431 170.72	15.31
アイルランド				
EUR	BANK OF IRELAND GR EUR1	745 391.00	9 004 323.28	2.91
アイルランド合計			9 004 323.28	2.91
イタリア				
EUR	INFRASTRUTTURE WIR NPV	316 882.00	3 273 391.06	1.06
EUR	SNAM EUR1	923 786.00	4 864 657.08	1.57
イタリア合計			8 138 048.14	2.63
オランダ				
EUR	AALBERTS NV EURO.25	211 182.00	6 491 734.68	2.10
EUR	ASML HOLDING NV EURO.09	18 520.00	12 110 228.00	3.91
EUR	EURONEXT EUR1.60	48 721.00	6 986 591.40	2.25
EUR	KON KPN NV EURO.04	826 215.00	3 418 877.67	1.10
EUR	WOLTERS KLUWER EURO.12	46 501.00	7 268 106.30	2.35
オランダ合計			36 275 538.05	11.71
ノルウェー				
NOK	EQUINOR ASA NOK2.50	135 944.00	2 807 012.08	0.91
ノルウェー合計			2 807 012.08	0.91

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

注記は当財務書類の一部である。

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

銘柄		株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
ポルトガル				
EUR	GALP ENERGIA EUR1-B	150 457.00	2 113 168.57	0.68
ポルトガル合計			2 113 168.57	0.68
スペイン				
EUR	BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	786 620.00	10 391 250.20	3.35
EUR	IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	356 267.00	5 728 773.36	1.85
EUR	INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	119 461.00	5 700 678.92	1.84
スペイン合計			21 820 702.48	7.04
スウェーデン				
SEK	ATLAS COPCO AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	516 790.00	7 294 005.76	2.35
スウェーデン合計			7 294 005.76	2.35
スイス				
CHF	ALCON AG CHF0.04	68 804.00	5 215 639.80	1.68
EUR	DSM FIRMENICH AG EURO.01	36 974.00	3 624 191.48	1.17
CHF	GALDERMA GROUP AG CHF0.01	45 962.00	5 307 489.10	1.71
CHF	NESTLE SA CHF0.10(REGD)	121 283.00	11 404 441.29	3.68
CHF	NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	101 809.00	10 264 247.07	3.31
CHF	RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER ' A '	41 067.00	6 818 340.37	2.20
CHF	SANDOZ GROUP AG CHF0.05	132 542.00	5 930 296.31	1.92
スイス合計			48 564 645.42	15.67
イギリス				
GBP	ANGLO AMERICAN USD0.54945	87 336.00	2 287 586.02	0.74
GBP	ASHTREAD GROUP ORD GBP0.10	131 458.00	6 769 423.20	2.18
GBP	ASTRAZENECA ORD USD0.25	78 027.00	9 936 083.61	3.21
GBP	BT GROUP ORD GBP0.05	1 638 062.00	3 491 799.84	1.13
GBP	HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	1 162 510.00	12 058 296.74	3.89
GBP	LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	2 348 326.00	6 937 607.32	2.24
GBP	SHELL PLC ORD EURO.07	260 880.00	7 590 908.78	2.45
GBP	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	163 262.00	9 128 614.21	2.95
イギリス合計			58 200 319.72	18.79
株式合計			302 367 179.45	97.60
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			302 367 179.45	97.60

その他の譲渡性のある証券

新株引受権

オランダ

EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	47 130.00	70 695.00	0.02
オランダ合計		70 695.00	0.02
新株引受権合計		70 695.00	0.02
その他の譲渡性のある証券合計		70 695.00	0.02
投資有価証券合計		302 437 874.45	97.62

*

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

注記は当財務書類の一部である。

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

銘柄				株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 （損）益（注１）	純資産 比率 （％）
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	5 205 800.00	EUR	4 677 785.60	16.6.2025	-95 819.18	-0.03
USD	84 100.00	EUR	74 949.09	16.6.2025	-927.16	0.00
GBP	9 710 000.00	EUR	11 511 796.45	23.6.2025	9 406.72	0.00
EUR	1 682 505.18	CHF	1 575 000.00	23.6.2025	-8 145.80	0.00
EUR	220 931.76	NOK	2 560 000.00	23.6.2025	499.82	0.00
SEK	105 170 000.00	EUR	9 665 477.61	23.6.2025	-21 081.80	-0.01
EUR	978 679.84	DKK	7 300 000.00	23.6.2025	-97.00	0.00
USD	100 100.00	EUR	88 618.73	16.6.2025	-514.15	0.00
先渡為替契約合計					-116 678.55	-0.04
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					6 925 156.47	2.24
その他の資産および負債					576 822.21	0.18
純資産総額					309 823 174.58	100.00

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

注記は当財務書類の一部である。

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

2025年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
中国			
HKD AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	4 302 000.00	3 252 712.31	0.50
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	223 755.00	26 219 610.90	4.01
HKD ANHUI GUJING DISTL 'B' CNY1	1 888 812.00	27 449 721.30	4.20
HKD BLOKS GROUP LTD USD0.0001	227 400.00	4 444 809.67	0.68
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	4 590 580.00	28 621 801.99	4.38
HKD CHINA RESOURCE BEV NPV	3 273 800.00	5 476 543.39	0.84
HKD CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	11 736 000.00	7 481 878.63	1.14
HKD CONTEMPORARY AMPER CNY1 H SHS	280 300.00	10 843 243.93	1.66
USD FUTU HOLDINGS LIM1 SPON ADS EA REP 8 ORD SHS	54 811.00	5 884 508.96	0.90
HKD FUYAO GLASS INDUST 'H' CNY1	465 600.00	3 327 431.64	0.51
HKD HAINAN MEILAN INTL 'H' CNY1	2 725 100.00	3 627 467.21	0.55
HKD HORIZON CONSTR DEV USD0.00002	4 699 448.00	731 016.59	0.11
HKD JIANGSU HENGRI PH CNY1 H	1 012 600.00	7 488 355.78	1.14
USD KANZHUN LTD SPON EACH ADR REP 2 ORD SHS	404 248.00	7 155 189.60	1.09
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	271 607.00	57 448 612.57	8.78
HKD LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	3 136 800.00	3 931 523.72	0.60
HKD MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	1 156 250.00	20 344 704.47	3.11
HKD MIDEA GROUP CO LTD CNY1 H	1 680 000.00	17 650 501.40	2.70
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	396 766.00	49 306 110.82	7.54
HKD NETEASE INC USD0.0001	613 400.00	14 914 717.03	2.28
USD NEW ORIENTAL EDUCA ADR EACH REPR 10 ORD SHS SP	106 336.00	5 217 907.52	0.80
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	3 459 800.00	20 358 381.73	3.11
HKD SUNKING TECHNOLOGY HKD0.10	7 236 000.00	1 134 812.79	0.17
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	932 559.00	9 913 102.17	1.52
HKD TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	958 900.00	60 911 261.69	9.31
USD TRIP COM GRP LTD SPON ADS EACH REP 0.125 ORD	91 200.00	5 887 872.00	0.90
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	265 566.00	4 666 388.50	0.71
HKD YIHAI INTERNATIONAL USD0.00001	2 836 000.00	4 838 189.71	0.74
中国合計		418 528 378.02	63.98
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	1 838 400.00	15 388 464.80	2.35
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	51 462 000.00	7 020 870.97	1.07
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	1 349 500.00	15 141 751.51	2.32
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 770 438.00	6 345 798.66	0.97
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	5 135 500.00	16 762 672.20	2.56
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	29 771 760.00	30 747 519.23	4.70
HKD FAR EAST HORIZON L HKD0.01	33 065 000.00	25 548 282.21	3.91
HKD ONEWO INC CNY1 H	668 400.00	1 725 766.45	0.26
HKD SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	4 215 104.00	403 078.94	0.06
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	17 923 409.00	16 454 082.30	2.52
HKD SSS GROUP LIMITED HKD0.02	24 215 066.00	9 046 359.26	1.38
香港合計		144 584 646.53	22.10
アイルランド			
USD PDD HOLDINGS INC	164 452.00	16 163 987.08	2.47
アイルランド合計		16 163 987.08	2.47

注記は当財務書類の一部である。

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

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額	
		先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 （損）益（注１）	純資産 比率 （％）
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	1 783 473.00	57 547 704.75	8.80
台湾合計		57 547 704.75	8.80
株式合計		636 824 716.38	97.35
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		636 824 716.38	97.35
投資有価証券合計		636 824 716.38	97.35

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	52 699 400.00	USD	62 870 756.77	16.6.2025	1 195 405.96	0.18
EUR	84 187 200.00	USD	93 689 998.57	16.6.2025	1 732 005.04	0.26
CHF	1 671 600.00	USD	1 993 663.83	16.6.2025	38 484.50	0.01
EUR	3 096 000.00	USD	3 471 255.63	16.6.2025	37 906.37	0.01
USD	335 536.82	CHF	278 400.00	16.6.2025	-2 911.43	0.00
USD	810 942.64	EUR	717 900.00	16.6.2025	-2 761.30	0.00
EUR	30 000.00	USD	33 975.63	3.6.2025	0.87	0.00
EUR	30 000.00	USD	33 843.51	4.6.2025	137.69	0.00
先渡為替契約合計					2 998 267.70	0.46

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	10 996 633.36	1.68
その他の資産および負債	3 319 519.50	0.51
純資産総額	654 139 136.94	100.00

注記は当財務書類の一部である。

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

2025年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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		株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
株式				
ジャージー				
USD	APTIV PLC ORD USD0.01	16 533.00	1 104 569.73	1.74
ジャージー合計			1 104 569.73	1.74
アメリカ合衆国				
USD	ADVANCED DRAINAGE COM USD0.01	6 528.00	717 818.88	1.13
USD	ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	12 877.00	1 425 870.21	2.25
USD	AECOM TECHNOLOGY C COM STK USD0.01	5 999.00	658 990.15	1.04
USD	AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	6 244.00	892 704.68	1.41
USD	AMERIPRISE FINL INC COM	3 866.00	1 968 721.84	3.11
USD	APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	2 801.00	366 062.69	0.58
USD	BIO RAD LABS INC CL A	3 683.00	835 783.19	1.32
USD	BROADCOM CORP COM USD1.00	7 336.00	1 775 825.52	2.80
USD	CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	5 804.00	1 666 154.28	2.63
USD	CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	6 893.00	1 303 810.95	2.06
USD	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	11 658.00	583 832.64	0.92
USD	COSTCO WHSL CORP NEW COM	2 870.00	2 985 316.60	4.71
USD	DEXCOM INC COM	4 873.00	418 103.40	0.66
USD	ECOLAB INC COM	3 059.00	812 531.58	1.28
USD	ELI LILLY AND CO COM NPV	2 524.00	1 861 879.08	2.94
USD	EMERSON ELEC CO COM	7 809.00	932 238.42	1.47
USD	FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	5 623.00	447 647.03	0.71
USD	FIRST HORIZON CORP COM USD0.625	49 480.00	983 662.40	1.55
USD	GATES INDL CORP PL COM USD0.01	31 653.00	669 460.95	1.06
USD	GE VERNOVA LLC COM USD0.01 WI	1 138.00	538 251.24	0.85
USD	INTEL CORP COM USD0.001	28 016.00	547 712.80	0.86
USD	INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	12 959.00	992 141.04	1.57
USD	MARSH & MCLENNAN COM USD1	9 168.00	2 142 194.88	3.38
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	11 285.00	1 065 981.10	1.68
USD	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	11 329.00	5 215 418.44	8.23
USD	MONGODB INC COM USD0.001 CL A	3 922.00	740 591.26	1.17
USD	MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	21 187.00	413 782.11	0.65
USD	MSA SAFETY INC COM NPV	4 097.00	667 688.09	1.05
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	29 476.00	3 983 091.88	6.28
USD	ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	12 970.00	544 999.40	0.86
USD	OPTION CARE HEALTH COM USD0.0001(POST REV SPLT)	14 423.00	471 343.64	0.74
USD	PROLOGIS INC COM USD0.01	8 793.00	954 919.80	1.51
USD	REGAL REXNORD CORP COM USD0.01	5 011.00	668 667.84	1.06
USD	RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	47 119.00	684 639.07	1.08
USD	SALESFORCE, INC.	1 997.00	529 943.89	0.84
USD	SERVICENOW INC COM USD0.001	1 625.00	1 643 021.25	2.59
USD	SPROUTS FMRS MKT I COM USD0.001	9 976.00	1 724 451.36	2.72
USD	T-MOBILE US INC COM USD0.0001	3 090.00	748 398.00	1.18
USD	TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	12 354.00	2 795 463.12	4.41
USD	THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	26 860.00	1 329 838.60	2.10
USD	TJX COS INC COM USD1	13 917.00	1 766 067.30	2.79
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	4 729.00	1 427 732.39	2.25
USD	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	1 967.00	869 512.35	1.37
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	8 590.00	3 136 982.10	4.95

注記は当財務書類の一部である。

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

銘柄		株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
USD	WALMART INC COM USDO.10	10 997.00	1 085 623.84	1.71
USD	WALT DISNEY CO/THE	7 820.00	883 972.80	1.39
USD	WASTE MGMT INC DEL COM	3 127.00	753 513.19	1.19
USD	XYLEM INC COM USDO.01 WI	4 994.00	629 443.76	0.99
USD	ZSCALER INC COM USDO.001	5 980.00	1 648 686.00	2.60
アメリカ合衆国合計			61 910 487.03	97.68
株式合計			63 015 056.76	99.42
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			63 015 056.76	99.42
投資有価証券合計			63 015 056.76	99.42
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			404 867.10	0.64
その他の資産および負債			-37 601.03	-0.06
純資産総額			63 382 322.83	100.00

注記は当財務書類の一部である。

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

株式資本の13,742,000ユーロ（約23億3,147万円）は、１株2,000ユーロ（339,320円）の株式6,871株によって表章される。2025年６月末日現在、全ての株式は全額払込済みである。

（注）ユーロの円貨換算は、2025年６月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝169.66円）による。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

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

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

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

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

管理会社は、2025年６月末日現在、以下の投資信託／投資法人の管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託／投資法人	462	627,414,515.18オーストラリア・ドル
			2,437,493,612.20カナダ・ドル
			18,669,669,929.46スイス・フラン
			1,978,707,791.01中国元
			4,716,687,752.86デンマーク・クローネ
			73,759,085,044.16ユーロ
			2,977,658,459.48英ポンド
			312,333,025.99香港ドル
			1,085,669,797,603.82日本円
			34,675,191.62シンガポール・ドル
			138,612,798,808.60米ドル

（３）【その他】

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

5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則および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（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づいて、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . 管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されている。日本文の財務書類には、2025年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝169.66円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- d . 管理会社は、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」から「UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ」に名称が変更された。

（１）【資産及び負債の状況】

U B S アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2024年9月30日までの旧名称：U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ）

貸借対照表

2024年12月31日および2023年12月31日現在

	注記	2024年12月31日		2023年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資産					
A．未払込資本		0.00	0	0.00	0
B．創業費		0.00	0	0.00	0
C．固定資産		20,031,006.76	3,398,461	22,494,861.26	3,816,478
．無形資産		20,008,968.09	3,394,722	22,459,045.89	3,810,402
1．開発費		0.00	0	0.00	0
2．譲許、特許、認可、登録商標 ならびに類似する権利および 資産、以下に該当する場合：		0.00	0	0.00	0
a) 有価約因として取得し、かつ、 C．I．3により表示が不要な 場合		0.00	0	0.00	0
b) 関連会社自身による創出		0.00	0	0.00	0
3．有価約因として取得された 範囲内ののれん	3	20,008,968.09	3,394,722	22,459,045.89	3,810,402
．有形資産	4	9,290.77	1,576	23,067.47	3,914
1．土地および建物		0.00	0	0.00	0
2．工場および機械		0.00	0	0.00	0
3．その他の什器・備品、器具 および機器		9,290.77	1,576	23,067.47	3,914
．金融資産	5	12,747.90	2,163	12,747.90	2,163
1．関連会社持分		0.00	0	0.00	0
2．関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
3．参加持分		0.00	0	0.00	0
4．参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
5．固定資産として保有の投資		0.00	0	0.00	0
6．その他の債権		12,747.90	2,163	12,747.90	2,163
D．流動資産		387,228,673.92	65,697,217	158,597,265.39	26,907,612
．棚卸資産		0.00	0	0.00	0
．債権		249,175,773.24	42,275,162	108,336,736.32	18,380,411
1．売掛金	6	103,242,532.50	17,516,128	74,278,091.26	12,602,021
a) 1年以内に期限到来		103,242,532.50	17,516,128	74,278,091.26	12,602,021
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
2．関連会社に対する債権	7,22	82,887,284.95	14,062,657	10,911,071.05	1,851,172
a) 1年以内に期限到来		82,887,284.95	14,062,657	10,911,071.05	1,851,172
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
3．参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
4．その他の債権		63,045,955.79	10,696,377	23,147,574.01	3,927,217
a) 1年以内に期限到来		210,906.74	35,782	16,173.48	2,744
b) 1年を超えて期限到来	13	62,835,049.05	10,660,594	23,131,400.53	3,924,473
．投資	8	166,879.80	28,313	151,653.36	25,730
1．関連会社持分		0.00	0	0.00	0
2．自己株式		0.00	0	0.00	0
3．その他の投資		166,879.80	28,313	151,653.36	25,730
．銀行預金および手元現金	9	137,886,020.88	23,393,742	50,108,875.71	8,501,472

E . 前払金	<u>6,127,826.34</u>	<u>1,039,647</u>	<u>1,441,644.37</u>	<u>244,589</u>
資産合計	<u>413,387,507.02</u>	<u>70,135,324</u>	<u>182,533,771.02</u>	<u>30,968,680</u>

注記は、監査済年次財務書類と不可分なものです。

	注記	2024年12月31日		2023年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資本金および負債					
A．資本金および準備金		138,548,803.37	23,506,190	69,079,437.44	11,720,017
．払込資本金	10	13,742,000.00	2,331,468	13,738,000.00	2,330,789
．資本剰余金	11	92,553,616.17	15,702,647	22,636,000.00	3,840,424
．再評価積立金		0.00	0	0.00	0
．準備金	12	8,491,175.00	1,440,613	8,668,625.00	1,470,719
1．法定準備金		1,373,800.00	233,079	1,300,000.00	220,558
2．自己株式に対する準備金		0.00	0	0.00	0
3．定款に規定された準備金		0.00	0	0.00	0
4．公正価値準備金を含む その他の準備金		7,117,375.00	1,207,534	7,368,625.00	1,250,161
a) その他の分配可能準備金		150,000.00	25,449	150,000.00	25,449
b) その他の分配不能準備金		6,967,375.00	1,182,085	7,218,625.00	1,224,712
．繰越損益		214,262.44	36,352	24,133.30	4,094
．当期損益		23,547,749.76	3,995,111	24,012,679.14	4,073,991
．中間配当金		0.00	0	0.00	0
．資本投資助成金		0.00	0	0.00	0
B．引当金		43,124,292.43	7,316,467	21,183,815.51	3,594,046
1．年金および類似の債務に対する 引当金		0.00	0	0.00	0
2．納税引当金	13	40,723,896.54	6,909,216	21,183,815.51	3,594,046
3．その他の引当金	14	2,400,395.89	407,251	0.00	0
C．債務		231,714,411.22	39,312,667	92,270,518.07	15,654,616
1．社債		0.00	0	0.00	0
2．金融機関に対する債務		0.00	0	0.00	0
3．支払額		0.00	0	0.00	0
4．買掛金		0.00	0	0.00	0
5．未払為替手形		0.00	0	0.00	0
6．関連会社に対する債務	15, 22	189,184,091.74	32,096,973	69,684,494.73	11,822,671
a) 1年以内に期限到来		189,184,091.74	32,096,973	69,684,494.73	11,822,671
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
8．その他の債務	16	42,530,319.48	7,215,694	22,586,023.34	3,831,945
a) 税金債務		2,403,273.85	407,739	1,415,943.20	240,229
b) 社会保障債務		984,563.45	167,041	591,480.08	100,351
c) その他の債務		39,142,482.18	6,640,914	20,578,600.06	3,491,365
) 1年以内に期限到来		39,142,482.18	6,640,914	20,578,600.06	3,491,365
) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
D．繰延収益		0.00	0	0.00	0
資本金、準備金および負債合計		413,387,507.02	70,135,324	182,533,771.02	30,968,680

注記は、監査済年次財務書類と不可分なものです。

（２）【損益の状況】

U B S アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

（2024年9月30日までの旧名称：U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ）

損益計算書

2024年12月31日および2023年12月31日に終了した年度

	注記	2024年1月1日から 2024年12月31日まで		2023年1月1日から 2023年12月31日まで	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
1. 純取引高	17	815,396,455.95	138,340,163	786,338,511.80	133,410,192
4. その他の営業収益	18,22	22,415,125.62	3,802,950	8,658,578.57	1,469,014
5. 原材料および消耗品ならびに その他の外部費用	19	744,343,056.30	126,285,243	720,501,724.99	122,240,323
a) 原材料および消耗品		0.00	0	0.00	0
b) その他の外部費用		744,343,056.30	126,285,243	720,501,724.99	122,240,323
6. 人件費	20	23,119,728.13	3,922,493	17,496,587.50	2,968,471
a) 賃金および給与		19,588,891.81	3,323,451	14,985,495.20	2,542,439
b) 社会保障費		2,847,954.33	483,184	2,240,347.58	380,097
) 年金に関連するもの		1,987,164.09	337,142	1,545,672.85	262,239
) その他の社会保障費		860,790.24	146,042	694,674.73	117,859
c) その他の人件費		682,881.99	115,858	270,744.72	45,935
7. 評価額調整	3,4	2,463,854.50	418,018	2,070,898.85	351,349
a) 創業費ならびに有形固定資産および 無形固定資産に関連するもの		2,463,854.50	418,018	2,070,898.85	351,349
b) 流動資産に関連するもの		0.00	0	0.00	0
8. その他の営業費用	18,22	37,769,267.85	6,407,934	25,118,851.15	4,261,664
11. 受取利息および類似収益		1,749,243.73	296,777	1,565,365.16	265,580
a) 関連会社に関連するもの		1,174,744.82	199,307	1,175,599.77	199,452
b) その他の受取利息および類似収益		574,498.91	97,469	389,765.39	66,128
14. 支払利息および類似費用		23,877.87	4,051	2,466.51	418
a) 関連会社に関連するもの		0.00	0	0.01	0
b) その他の支払利息および類似費用		23,877.87	4,051	2,466.50	418
15. 損益にかかる税金	13	8,293,290.89	1,407,040	7,359,247.39	1,248,570
16. 税引後損益		23,547,749.76	3,995,111	24,012,679.14	4,073,991
17. 上記科目に含まれないその他の税金		0.00	0	0.00	0
18. 当期損益		23,547,749.76	3,995,111	24,012,679.14	4,073,991

注記は、監査済年次財務書類と不可分なものです。

年次財務書類に対する注記 - 2024年12月31日

注1 - 概要

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

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

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

2013年10月30日以降、UBS FMLの目的は、2013年7月12日のオルタナティブ投資信託に関する法律の第2章第5条の規定に従って、管理業務を行うことに拡張されています。許可された活動は、ポートフォリオの運用、管理事務および販売です。2018年12月19日以降、UBS FMLはまた、ポートフォリオ一任運用業務の認可を受けています。2022年10月26日以降、UBS FMLの認可は、M i F I D投資助言 / R T O業務に拡張されています。

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

UBS FMLは、オーストリア支店（2021年7月1日）、オランダ支店（2023年3月1日）、スウェーデン支店（2024年7月1日）およびスペイン支店（2024年8月1日）を設立しました。UBS FMLの年次財務書類には、オーストリア支店、オランダ支店、スウェーデン支店およびスペイン支店の営業が含まれています。これらの支店の営業をルクセンブルグで適用される会計原則に適合させるために必要な調整が行われました。

2024年10月1日、UBS FMLおよびクレディ・スイス・ファンド・マネジメント・エス・エイ（以下「CSFM」といいます。）の臨時株主総会は、両者間で合意された共通の合併条件案をそれぞれ承認しました。これにより、同日付でCSFMがUBS FMLに吸収合併されました。同日、UBS FMLの唯一の株主は、UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）への名称変更を決定しました。

合併日において、CSFMの資産および負債は、当社の新規株式2株および株式プレミアム（注11）として計上される6,990万ユーロの合併プレミアムで現物出資されました。

注2 - 重要な会計方針の要約

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

具体的には、下記の会計方針が使用されています。

外貨換算

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

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

有形および無形資産は、購入日の為替レートでユーロに換算されています。

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

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

有形および無形資産

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

債権

未収金は、名目価額から必要な調整価額を控除して計上されています。

投資

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

負債・費用性引当金

明確なリスクおよび不確実な負債に対して引当金が計上されています。

債務

債務は、返済額で計上されます。

収益

収益は、一般的に、発生主義に基づいて計上されます。

見積りの使用

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

注 3 - 無形資産

無形資産は、10年間にわたって償却されます。

	2024年12月31日	2023年12月31日
	ユーロ	ユーロ
<u>購入費用</u>		
期首残高	24,500,777.39	0.00
追加	0.00	24,500,777.39
減損	0.00	0.00
期末残高	24,500,777.39	24,500,777.39
<u>減価償却累計額</u>		
期首残高	(2,041,731.50)	0.00
減価償却費	(2,450,077.80)	(2,041,731.50)
期末残高	(4,491,809.30)	(2,041,731.50)
簿価純額	20,008,968.09	22,459,045.89

注 4 - 有形資産

	什器および その他の 有形資産 ユーロ	I T 機器 ユーロ	合計 ユーロ
<u>購入費用</u>			
2024年 1 月 1 日現在	0.00	0.00	0.00
追加	5,803.15	46,431.67	52,234.82
売却	0.00	0.00	0.00
2024年12月31日現在	5,803.15	46,431.67	52,234.82
<u>減価償却累計額</u>			
2024年 1 月 1 日現在	5,803.15	23,364.20	29,167.35
追加	0.00	13,776.70	13,776.70
売却	0.00	0.00	0.00

2024年12月31日現在	5,803.15	37,140.90	42,944.05
2024年12月31日現在簿価純額	0.00	9,290.77	9,290.77
2023年12月31日現在簿価純額	0.00	23,067.47	23,067.47

有形資産は、28か月間または36か月間の経済的耐用年数にわたって償却されます。

注5 - 金融資産

その他の債権は、ウィーンの事務所に対するオーストリア支店の賃料保証金を表示しています。

注6 - 売掛金

103,242,532.50ユーロ（2023年：74,278,091.26ユーロ）の売掛金は、合併日である10月1日に組み入れられた旧CSFMファンドを含む、UBSが出資するルクセンブルグ籍の投資信託からの未収運用報酬およびその他の未払手数料です。

注7 - 関連会社に対する債権

2024年12月31日現在、関連会社に対する債権82,887,284.95ユーロ（2023年：10,911,071.05ユーロ）は、その他のUBSの事業体に提供されたサービス費用の回収可能額を表示しています。この残高には主に、2024年10月1日付でCSFMから加入したサプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する債権71,855,513.47ユーロが含まれています（注22に詳述されています。）。

注8 - 投資

2024年12月31日および2023年12月31日現在、その他の投資残高は、運用目的の投資信託のために管理されUBSが出資する事業体が保有する金融資産の評価を表しています。

注9 - 銀行預金および手元現金

137,886,020.88ユーロの手元現金には、U B S グループに帰属する事業体に預託された99,454,844.94ユーロ（2023年：33,226,735.33ユーロ）が含まれます。

ユーロ	2024年12月31日	2023年12月31日
ユービーエス・エイ・ジー	7,269,639.07	3,652,986.98
U B S ヨーロッパ S E	143,437.26	0.00
U B S ヨーロッパ S E ルクセンブルグ支店	92,041,768.61	29,573,748.35
その他の銀行	38,431,175.94	16,882,140.38
残高	137,886,020.88	50,108,875.71

注10 - 発行済資本金

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

2013年10月30日現在、臨時株主総会は、3,000,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。

2023年3月1日現在、臨時株主総会は、1株当たり2,000.00ユーロの株式369株の発行による738,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。

2024年10月1日現在、臨時株主総会は、1株当たり2,000.00ユーロの株式2株の発行による4,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。

2024年12月31日現在、発行済資本金および払込済資本の金額は、13,742,000.00ユーロであり、1株当たり額面価額2,000.00ユーロの記名株式6,871株に表章されています。

注11 - 株式プレミアム

2024年12月31日現在、当社の株式プレミアムの金額は、92,553,616.17ユーロ（2023年：22,636,000.00ユーロ）でした。

2024年10月1日、C S F Mの資産および負債は、当社の新規株式2株および株式プレミアムとして計上される69.9百万ユーロの合併プレミアムで現物出資されました。

注12 - 準備金

損益の配分は、2024年4月24日現在の唯一の株主の決定に基づいています：

ユーロ	発行済資本金	株式プレミアム	法定準備金	その他の準備金	繰越利益	当期利益	資本合計
2023年12月31日現在	13,738,000.00	22,636,000.00	13,000,000.00	7,368,625.00	24,133.30	24,012,679.14	69,079,437.44
2023年の利益配分				(1,300,000.00)	190,129.14	(12,679.14)	(1,122,550.00)
			73,800.00	1,048,750.00			1,122,550.00
配当分配金						(24,000,000.00)	(24,000,000.00)
株式プレミアム		69,917,616.17					69,917,616.17
資本注入	4,000.00						4,000.00
当期利益						23,547,749.76	23,547,749.76
2024年12月31日現在	13,742,000.00	92,553,616.17	1,373,800.00	7,117,375.00	214,262.44	23,547,749.76	138,548,803.37

法定準備金

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

富裕税準備金

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

株主は、2024年4月24日の総会において、2023年の収益から1,048,750.00ユーロを当該特別準備金に割り当てることを決定しました。2024年12月31日現在、特別準備金の総額は、2019年度の1,300,000.00ユーロの解除を考慮に入れた上で、6,967,375.00ユーロとなります。

富裕税準備金	ユーロ
2020年度の特別準備金	1,103,000.00
2021年度の特別準備金	1,456,000.00
2022年度の特別準備金	1,964,625.00
2023年度の特別準備金	1,395,000.00
2024年度の特別準備金	1,048,750.00
合計	6,967,375.00

注13 - 課税

当社は、ルクセンブルグの税法に準拠した課税対象法人です。

当社のすべての支店は、税務上その所在国の恒久的施設とみなされ、それぞれの規制地域で制定された税法および税率に従います。

2024年10月1日、当社は、2022年度、2023年度および2024年1月1日から2024年9月30日までの会計期間にかかるCSFMの前払税金および納税引当金を吸収しました。

2024年12月31日現在、62,835,049.05ユーロのその他の債権（D.4.b）には、2023年および2024年のCIT/MBTに関する前払税金が反映されています（2023年：2022年および2023年のCIT/MBTに関する23,131,400.53ユーロ）。

同日において、40,723,896.54ユーロの納税引当金（B.2）には、2023年および2024年のCIT/MBTに関する未決済の引当金が反映されています（2023年：2022年および2023年のCIT/MBTに関する21,183,815.51ユーロ）。

ユーロ	CIT/MBT	NWT	合計
2023年12月31日現在の納税引当金	21,183,815.51	-	21,183,815.51
前年の課税評価額の支払い	(13,495,308.79)	-	(13,495,308.79)
2024年の税金費用	8,293,290.89	-	8,293,290.89
CSFMの出資	24,339,153.92	402,945.00	24,742,098.92
2024年12月31日現在の納税引当金	40,320,951.54	402,945.00	40,723,896.54

ユーロ	CIT/MBT	NWT	合計
2023年12月31日現在の納税引当金	23,131,400.53	-	23,131,400.53
CSFMの出資	46,723,599.66	-	46,723,599.66
前年の課税評価額の支払い	(13,261,218.76)	-	(13,261,218.76)
2024年前払金	6,241,267.62	-	6,241,267.62
2024年12月31日現在の前払税金	62,835,049.05	-	62,835,049.05

当社のすべての支店は、税務上その所在国の恒久的施設とみなされ、それぞれの規制地域で制定された税法および税率に従います。

2023年12月22日付で、ルクセンブルクは、経済協力開発機構（以下「OECD」といいます。）の税源浸食および利益移転（以下「BEPS」といいます。）に関する第2の柱モデルルール（以下「第2の柱ルール」といいます。）に準拠した、新たなグローバル最低税率ルールを制定しました。この法律は、2024年12月20日付でさらに改正され、所得合算ルール（以下「IIR」といいます。）、軽課税所得ルール（以下「UTPR」といいます。）および適格国内ミニマムトップアップ税（以下「QDMTT」といいます。）の導入が含まれます。これらのルールは、OECDの第2の柱モデルルールに基づき、当グループが事業を展開する各法域に適用される最低15%の実効税率を課しています。

2024年12月31日に終了した会計年度において、当社は、IIRおよびQDMTTの適用範囲に該当します。当グループが実施した分析に基づき、当社はグループの構成事業体としての資格を有し、グループ内の低税率の構成事業体に対する課税権を有しません。

ルクセンブルクは、2026年12月31日以前に開始する会計年度に適用される、国別セーフハーバー（以下「T S H」といいます。）移行ガイダンスも採用しています。T S Hは、一定の基準が満たされた場合、管轄区域内で適用されるグローバル最低税率ルールを制限します。

当グループは、2024年12月31日に終了した年度についてT S H分析を実施しており、ルクセンブルクおよび支店の管轄区域においてT S Hの要件を満たしているため、Q D M T Tは発生しません。その前提に基づき、2024年12月31日に終了した年度において第2の柱に関連する当期税金費用は、当社に発生していません。

注14 - その他の引当金

その他の引当金には、退職金引当金が含まれています。

注15 - 関連会社に対する債務

2024年12月31日現在、189,184,091.74ユーロの関連会社に対する債務には、U S B ファンドの未払ポートフォリオ運用報酬および販売報酬ならびに総額71,791,010.61ユーロのサプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する費用（注22に詳述されています。）が含まれています。

注16 - その他の債務

当該項目は、以下の未払金から構成されます。

ユーロ	2024年	2023年
給与にかかる源泉徴収税	483,563.32	136,932.83
付加価値税	1,919,710.53	1,279,010.37
税金合計	2,403,273.85	1,415,943.20
社会保障費	984,563.45	591,480.08
給与およびボーナス引当金	7,389,030.77	3,015,990.51
専門家報酬	2,152,829.52	614,294.10
キャップ費用*	3,040,558.97	841,493.68
集団訴訟	864,659.05	3,577,064.26
委託された役割からの業務	23,149,649.08	10,407,915.96
その他**	2,545,754.79	2,121,841.55
その他合計	39,142,482.18	20,578,600.06
その他の債務合計	42,530,319.48	22,586,023.34

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

** 「その他」には、ファンド・プラットフォームの未決済報酬に関する追加の見越額が反映されています。

注17 - 純取引高

純取引高には、管理投資信託のために受領した総報酬の総額が含まれます。当該総報酬には、委託された役割（主に、中央管理事務会社、投資運用会社、販売事業者）に関する金額が含まれます。このような投資信託の業務提供者に支払う金額は、注記19「原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用」において開示されています。

当社は、2024年12月31日に終了した年度に、以下の投資スキームで管理される管理会社業務を提供することにより、815,396,455.95ユーロ（2023年：786,338,511.80ユーロ）の総収益を稼得しました。

企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F
Alpinum SICAV - SIF	x	CS ILS SICAV - SIF	x
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ A S.C.S., SICAV - FIS	x	CS インベストメント・ファンズ1	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ S.C.A., SICAV - FIS	x	CS インベストメント・ファンズ2	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	CS インベストメント・ファンズ3	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ SC Sp	x	CS インベストメント・ファンズ4	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	CS リアル・エステート SICAV - SIF	x
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ SC Sp	x	エコ・トランスポート（Lux）ファンド SC Sp SICAV - RAIF	x/*
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	ヨーロッパ・インフラストラクチャー・パラレル・ファンド SC Sp SICAV - RAIF	x
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ SC Sp	x	ヨーロッパ・ライフ・サイエンス・プロパティ SC Sp SICAV - RAIF	x/*
APPIA インフラストラクチャー・コインベスト SC Sp SICAV - RAIF	x/*	フォーカスト Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x/*	グローバル・オポチュニティーズ・アクセス	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ SC Sp SICAV - RAIF	x/*	グローバル・プライベート・エクイティ・グロース SC Sp - SICAV - RAIF	x
Archmore インフラストラクチャー・デット・プラットフォーム, SCA - SICAV SIF	x	エスベランジュ・ファンド SC Sp, SICAV - RAIF	x
Archmore インターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンド B (USD) SC Sp	x	HHPE ファンド SCA, SICAV - RAIF	x
Archmore インターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンド C (EUR) SC Sp	x	インベストメント・アクセス SICAV SIF	x
Archmore SC Sp, SICAV - SIF	x	インベストメント・アクセス SICAV RAIF	x
アトラス・グローバル・マクロ RAIF	x	ユスケ SICAV	
BCB & パートナーズ・ファンド SICAV - SIF	x	Kersio Lux	
BCC インベストメント・パートナーズ SICAV		ラグナ・ダイレクト・レンディング・ファンド（Lux） SC Sp SICAV - RAIF	x
BOS インターナショナル・ファンド		マネージャー・オポチュニティーズ・アクセス	x
BPER インターナショナル SICAV		メディオバンカ / UBS（Lux）グローバル・リアル・エステート・コインベストメント・オポチュニティーズ SCA SICAV - RAIF	x/*
クローバー・プライベート・クレジット・オポチュニティーズ（Lux） SC Sp SICAV - RAIF	x/*	ミグロス・バンク（Lux）Fonds	
クレディ・スイス・インデックス・ファンド（Lux）		マルチ・マネージャー・アクセス	
クレディ・スイス・ロジスティクス・プロパティ・パートナーズ	x	マルチ・マネージャー・アクセス	
クレディ・スイス・ノヴァ（Lux）	x	ニュー・スタイル S.à r.l., SICAV - RAIF	x
クレディ・スイス・ヴィルトゥオーソ SICAV - SIF	x	OnCapital SICAV	
CS アドバンテージ（Lux）	x	プライベート・エクイティ（Lux）エバーグリーン・セカンダリー・ファンド	x
		SDG アウトカムズ・ファンド SC Sp, SICAV - SIF	x
		SF（Lux）SICAV 2	
		SF（Lux）SICAV 3	x

企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F
---------------------	-------	---------------------	-------

Steli (Lux) Sicav		UBS (Lux) プライベート・マーケット	x
UBS (Lux) Archmore インフラストラクチャー・デット・プラットフォーム S.C.A., SICAV - RAIF	x/*	UBS (Lux) リアル・エステート・ファンズ・セレクション	x
UBS (Lux) ボンド Sicav		UBS (Lux) Sicav 1	
UBS (Lux) エクイティ Sicav		UBS (Lux) ストラテジー Sicav	
UBS (Lux) ファンド・ソリューションズ		UBS (Lux) ストラテジー・エクストラ Sicav	x
UBS (Lux) グローバル・リビング・ファンド・エス・エイ SICAV - RAIF	x	UBS グローバル・プライベート・エクイティ・グロウスフィーダー SCA, SICAV - SIF	x
UBS (Lux) インスティテュショナル SICAV		UBS グローバル・プライベート・エクイティ・グロウス SLP - SIF	x
UBS (Lux) インベストメント Sicav		VALORI SICAV	
UBS (Lux) キー・セレクション Sicav			
UBS (Lux) プライベート・エクイティ・グロウス SCSp SICAV - RAIF	x		

契約ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	契約ストラクチャー（フランス籍）	A I F
A & Q (Lux) セレクト FCP RAIF	x	Archmore インフラストラクチャー・デット・プラットフォーム - ハイ・イールド・クレジット	x
AeK Wien SIF	x	インフラストラクチャー・デット・プラットフォーム	x
ボンド・ストラテジー FCP - RAIF	x	フォンドゥ・プロフェッショナル・スペシャリゼ	
コンスタンス・ロング・ターム・ボンド	x		
CS インベストメント・ファンズ13			
CS インベストメント・ファンズ14			
フォーカスト・ファンド			
ルクセンブルグ・プレイメント・ファンド			
ルクセンブルグ・セレクション・ファンド			
UBS (Lux) ボンド・ファンド			
UBS (Lux) エマージング・エコノミーズ・ファンド			
UBS (Lux) エクイティ・ファンド			
UBS (Lux) インフラストラクチャー・コインベスト SCSp SICAV - SIF	x/*		
UBS (Lux) インスティテュショナル・ファンド			
UBS (Lux) マネー・マーケット・ファンド			
UBS (Lux) ストラテジー・ファンド			
ヴィクトリア ファンド	x		
Zilux FCP - SIF	x		

「x」はA I Fを表します

「*」はまだ設定されていないA I F / U C I T Sまたは資産なしで設定されたものを表します

注18 - その他の営業収益および費用

22,415,125.62ユーロのその他の営業収益には、主に他のUBS事業体に提供されたサービスに対するグループ間相互手数料が反映されており、これにはサプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する按分された再請求の金額としての11,713,395.79ユーロが含まれています（注22に詳述されています。）。

11,679,108.41ユーロの営業費用は、サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する按分された再請求の金額を表しています（注22に詳述されています。）。

グループ費用には、主に、他のUBS事業体から運用およびインフラ整備のために受領したサービスに対するグループ間相互手数料の増加が反映されています。

関連する付加価値税は、その他の営業費用 - その他に計上されます。

ユーロ	2024年度	2023年度
サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンド	11,679,108.41	0.00
グループ費用	18,114,210.16	18,099,092.08
専門家報酬	2,570,265.76	2,177,788.48
その他の営業費用 - その他	5,405,683.52	4,841,970.59
その他の営業費用合計	37,769,267.85	25,118,851.15

注19 - 原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用

744,343,056.30ユーロ（2023年：720,501,724.99ユーロ）の原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用は、ポートフォリオの運用、管理事務または販売のために委託された役割に支払われた手数料費用を表しています。

注20 - 人件費

当社は、当事業年度中に平均109名（2023年：100名）の従業員（正規職員）を雇用しました。2024年末現在、129名の従業員が雇用されており、そのうち女性が54名および男性が75名（2023年12月31日：女性43名 / 男性57名）、ルクセンブルグ大公国民が6名および他国民が123名（2023年12月31日：ルクセンブルグ国民5名 / 他国民95名）です。

社会保障費の一部としての法定年金保険の金額は860,790.24ユーロ（2023年：694,674.73ユーロ）です。

注21 - 取締役会および理事会に関する情報

2024年12月31日現在、理事会は11名の構成員から成り立ちます（2023年：10名）。

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

2024年度中、理事会、支店長および社外取締役は、職務への報酬として4,267,196.50ユーロ（2023年：2,614,221.17ユーロ）を受領しました。

注22 - サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンド

2024年10月1日現在、当社は、清算中の3つのサプライ・チェーン・ファイナンス・ファンド（以下「SCFF」といいます。）を含むCSFMファンド・ストラクチャ - を組み入れました。清算にあたり、当社を含むUBS AGの子会社は、提供済および進行中のサービスにかかる費用をSCFFに代わって負担しました。これらの費用はSCFFへの再請求に関連するものであり、主に、事業再編および回復活動のための助言費用、調査費用、プロジェクト管理費用ならびにSCFFが現在も保有する資産を支えるプラットフォームを維持するための運営費用に関連しています。

2024年10月1日現在、SCFFへの按分された再請求の金額は、11,713,395.79ユーロが「その他の営業収益」（注18）に計上されています。2024年12月31日現在、「関連会社に対する債権」（注7）の一部として計上された71,855,513.47ユーロの金額は、未発行の請求書48,094,431.36ユーロおよび未収金23,761,082.12ユーロを表しています。

2024年10月1日現在、当社によって按分された費用は、11,679,108.41ユーロの金額が「その他の営業費用」（注18）に計上されています。2024年12月31日現在、「関連会社に対する債務」（注15）の一部として計上された71,791,010.61ユーロの金額は、UBS AGの子会社によって再請求されると見込まれる費用48,058,241.36ユーロおよび未払金23,761,082.12ユーロを表しています。

注23 - 後発事象

ミヒャエル・ケールは、当社の取締役および会長としての彼の権限を、2025年1月31日付で終了させます。

[次へ](#)



Balance Sheet – Assets

	Notes	31.12.2024	31.12.2023
A. Subscribed capital unpaid		0.00	0.00
B. Formation expenses		0.00	0.00
C. Fixed assets		20,031,006.76	22,494,861.26
I. Intangible assets		20,008,968.09	22,459,045.89
1. Costs of development		0.00	0.00
2. Concessions, patents, licences, trade marks and similar rights and assets, if they were		0.00	0.00
a) acquired for valuable consideration and need not be shown under C.I.3		0.00	0.00
b) created by the undertaking itself		0.00	0.00
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration	3	20,008,968.09	22,459,045.89
II. Tangible assets	4	9,290.77	23,067.47
1. Land and buildings		0.00	0.00
2. Plant and machinery		0.00	0.00
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment		9,290.77	23,067.47
III. Financial assets	5	12,747.90	12,747.90
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Loans to affiliated undertakings		0.00	0.00
3. Participating interests		0.00	0.00
4. Loans to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
5. Investments held as fixed assets		0.00	0.00
6. Other loans		12,747.90	12,747.90
D. Current assets		387,228,673.92	158,597,265.39
I. Stocks		0.00	0.00
II. Debtors		249,175,773.24	108,336,736.32
1. Trade debtors	6	103,242,532.50	74,278,091.26
a) becoming due and payable within one year		103,242,532.50	74,278,091.26
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
2. Amounts owed by affiliated undertakings	7, 22	82,887,284.95	10,911,071.05
a) becoming due and payable within one year		82,887,284.95	10,911,071.05
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
4. Other debtors		63,045,955.79	23,147,574.01
a) becoming due and payable within one year		210,906.74	16,173.48
b) becoming due and payable after more than one year	13	62,835,049.05	23,131,400.53
III. Investments	8	166,879.80	151,653.36
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Own shares		0.00	0.00
3. Other investments		166,879.80	151,653.36
IV. Cash at bank and in hand	9	137,886,020.88	50,108,875.71
E. Prepayments		6,127,826.34	1,441,644.37
TOTAL ASSETS		413,387,507.02	182,533,771.02

The accompanying notes are integral part of the audited financial statements.



Balance Sheet – Capital and Liabilities

	Notes	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
A. Capital and reserves		138,548,803.37	69,079,437.44
I. Subscribed capital	10	13,742,000.00	13,738,000.00
II. Share premium account	11	92,553,616.17	22,636,000.00
III. Revaluation reserve		0.00	0.00
IV. Reserves	12	8,491,175.00	8,668,625.00
1. Legal reserve		1,373,800.00	1,300,000.00
2. Reserve for own shares		0.00	0.00
3. Reserves provided for by the articles of association		0.00	0.00
4. Other reserves, including the fair value reserve		7,117,375.00	7,368,625.00
a) other available reserves		150,000.00	150,000.00
b) other non available reserves		6,967,375.00	7,218,625.00
V. Profit or loss brought forward		214,262.44	24,133.30
VI. Profit or loss for the financial year		23,547,749.76	24,012,679.14
VII. Interim dividends		0.00	0.00
VIII. Capital investment subsidies		0.00	0.00
B. Provisions		43,124,292.43	21,183,815.51
1. Provisions for pensions and similar obligations		0.00	0.00
2. Provisions for taxation	13	40,723,896.54	21,183,815.51
3. Other provisions	14	2,400,395.89	0.00
C. Creditors		231,714,411.22	92,270,518.07
1. Debenture loans		0.00	0.00
2. Amounts owed to credit institutions		0.00	0.00
3. Payments		0.00	0.00
4. Trade creditors		0.00	0.00
5. Bills of exchange payable		0.00	0.00
6. Amounts owed to affiliated undertakings	15, 22	189,184,091.74	69,684,494.73
a) becoming due and payable within one year		189,184,091.74	69,684,494.73
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
8. Other creditors	16	42,530,319.48	22,586,023.34
a) Tax authorities		2,403,273.85	1,415,943.20
b) Social security authorities		984,563.45	591,480.08
c) Other creditors		39,142,482.18	20,578,600.06
i) becoming due and payable within one year		39,142,482.18	20,578,600.06
ii) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
D. Deferred income		0.00	0.00
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		413,387,507.02	182,533,771.02

The accompanying notes are integral part of the audited financial statements.



Profit and Loss Accounts

Euro	Notes	1.1.2024 -31.12.2024	1.1.2023 -31.12.2023
1. Net turnover	17	815,396,455.95	786,338,511.80
4. Other operating income	18, 22	22,415,125.62	8,658,578.57
5. Raw materials and consumables and other external expenses	19	744,343,056.30	720,501,724.99
a) Raw materials and consumables		0.00	0.00
b) Other external expenses		744,343,056.30	720,501,724.99
6. Staff costs	20	23,119,728.13	17,496,587.50
a) Wages and salaries		19,588,891.81	14,985,495.20
b) Social security costs		2,847,954.33	2,240,347.58
i) relating to pensions		1,987,164.09	1,545,672.85
ii) other social security costs		860,790.24	694,674.73
c) Other staff costs		682,881.99	270,744.72
7. Value adjustments	3,4	2,463,854.50	2,070,898.85
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets		2,463,854.50	2,070,898.85
b) in respect of current assets		0.00	0.00
8. Other operating expenses	18, 22	37,769,267.85	25,118,851.15
11. Other interest receivable and similar income		1,749,243.73	1,565,365.16
a) derived from affiliated undertakings		1,174,744.82	1,175,599.77
b) other interest and similar income		574,498.91	389,765.39
14. Interest payable and similar expenses		23,877.87	2,466.51
a) concerning affiliated undertakings		0.00	0.01
b) other interest and similar expenses		23,877.87	2,466.50
15. Tax on profit or loss	13	8,293,290.89	7,359,247.39
16. Profit or loss after taxation		23,547,749.76	24,012,679.14
17. Other taxes not shown under above items		0.00	0.00
18. Profit or loss for the financial year		23,547,749.76	24,012,679.14

The accompanying notes are integral part of the audited financial statements.



Notes to the financial statements

Note 1 – General

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

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

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

Since 30 October 2013, the purpose of UBS FML is extended to perform management services as foreseen in article 5 of Chapter 2 of the law dated 12 July 2013, relating to alternative investment funds. The allowed activities are portfolio management, administration and distribution. Since 19 December 2018, UBS FML is also licensed for discretionary portfolio mandates. Since 26 October 2022, UBS FML’s license has been extended to MiFID Investment Advisor/RTO services.

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

UBS FML established a Branch in Austria (1 July 2021), a Branch in the Netherlands (1 March 2023), a Branch in Sweden (1 July 2024), a Branch in Spain (1 August 2024). UBS FML’s financial statements include the operations of Austria, Netherlands, Sweden, Spain Branches. The necessary adjustments have been made to adapt the Branches operations into the accounting principles applicable in Luxembourg.

On 1 October 2024, an extraordinary general meeting of shareholders of UBS FML and Credit Suisse Fund Management S.A. (“CSFM”), respectively, approved the draft common terms of merger agreed between the two entities. This resulted in the merger by absorption of CSFM into UBS FML with effect on that date. On the same day the sole shareholder of UBS FML decided to change the name into UBS Asset Management (Europe) S.A., hereinafter referred to as the “Company”.

At the merger date, assets and liabilities of CSFM were contributed in kind with the issuance of (2) two new shares of the Company and a merger premium of EUR 69.9 million recorded as share premium (Note 11).

Note 2 – Summary of Significant Accounting Policies

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

In particular, the following accounting policies have been used:

Conversion of foreign currency

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



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

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

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

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

Tangible and intangible assets

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

Debtors

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

Investments

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

Provisions for liabilities and charges

Provisions are recorded for recognizable risks and uncertain liabilities.

Creditors

Creditors are recorded at reimbursement value.

Income

Income is generally recorded on an accrual basis.

Use of estimates

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



Note 3 – Intangible assets

Intangible assets are being depreciated over 10 years.

	31/12/2024	31/12/2023
<u>Purchase cost</u>		
Opening balance	24,500,777.39	0.00
Additions	0.00	24,500,777.39
Impairment	0.00	0.00
Closing balance	24,500,777.39	24,500,777.39
<u>Accumulated depreciation</u>		
Opening balance	-2,041,731.50	0.00
Depreciation	-2,450,077.80	-2,041,731.50
Closing balance	-4,491,809.30	-2,041,731.50
Net book value	20,008,968.09	22,459,045.89

Note 4 – Tangible assets

	Furniture and other tangible assets	IT Equipment	Total
<u>Purchase cost</u>			
At 01.01.2024	0.00	0.00	0.00
Additions	5,803.15	46,431.67	52,234.82
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2024	5,803.15	46,431.67	52,234.82
<u>Accumulated depreciation</u>			
At 01.01.2024	5,803.15	23,364.20	29,167.35
Additions	0.00	13,776.70	13,776.70
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2024	5,803.15	37,140.90	42,944.05
Net book value at 31.12.2024	0.00	9,290.77	9,290.77
Net book value at 31.12.2023	0.00	23,067.47	23,067.47

Tangible assets are depreciated over their useful economic lives, either 28 or 36 months.

Note 5 – Financial assets

The other loans represent the Austrian branch rent guarantee deposit for the offices in Vienna.



Note 6 – Trade debtors

Trade debtors amounting to EUR 103,242,532.50 (2023: EUR 74,278,091.26) represent accrued management fee and other commission receivables from the UBS sponsored Luxembourg based funds, including former CSFM funds onboarded at merger date 01 October 2024.

Note 7 – Amounts owed by affiliated undertakings

As of 31 December 2024, amounts owed by affiliated undertakings amounting to EUR 82,887,284.95 (2023: EUR 10,911,071.05) represent the recoverable of costs for services provided to other UBS entities. The balance mainly includes accrued receivable of EUR 71,855,513.47 in relation to the Supply Chain Finance Funds onboarded as of 1 October 2024 from CSFM (Note 22 for further details).

Note 8 – Investments

As of 31 December 2024 and 2023, the other investments balance represents the valuation of financial assets held in managed and UBS sponsored undertakings for collective investments for operational purposes.

Note 9 – Cash at bank and in hand

Cash reserves of EUR 137,886,020.88 include an amount of EUR 99,454,844.94 (2023: EUR 33,226,735.33) placed with entities belonging to the UBS Group.

EUR	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
UBS AG	7,269,639.07	3,652,986.98
UBS Europe SE	143,437.26	0.00
UBS Europe SE, Luxembourg branch	92,041,768.61	29,573,748.35
Other banks	38,431,175.94	16,882,140.38
Balance	137,886,020.88	50,108,875.71

Note 10 – Subscribed capital

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

On 30 October 2013, the Extraordinary General Meeting decided the capital increase of EUR 3,000,000.00.

On 1 March 2023, the Extraordinary General Meeting decided to increase the capital of EUR 738,000.00 through the issuance of 369 shares with a par value of EUR 2,000.00 each.

On 1 October 2024, the Extraordinary General Meeting decided to increase the capital of EUR 4,000.00 through the issuance of 2 shares with a par value of EUR 2,000.00 each.



As of 31 December 2024, the subscribed and completely paid-up capital amounts to EUR 13,742,000.00 divided into 6,871 registered shares with a par value of EUR 2,000.00 each.

Note 11 – Share premium

As of 31 December 2024, the share premium of the Company amounts to EUR 92,553,616.17 (2023: EUR 22,636,000.00).

On 1 October 2024, assets and liabilities of CSFM were contributed in kind with the issuance of (2) two new shares of the Company and a merger premium of EUR 69.9 million recorded as share premium.

Note 12 – Reserves

The allocation of the result is based on the decision of the sole shareholder as of 24 April 2024:

EUR	Subscribed capital	Share premium	Legal reserve	Other reserve	Profit brought forward	Profit for the financial year	Total equity
31.12.2023	13,738,000.00	22,636,000.00	1,300,000.00	7,368,625.00	24,133.30	24,012,679.14	69,079,437.44
Allocation of 2023 profit			73,800.00	-1,300,000.00 1,048,750.00	190,129.14	-12,679.14	-1,122,550.00 1,122,550.00
Dividend paid						-24,000,000.00	-24,000,000.00
Share premium		69,917,616.17					69,917,616.17
Capital injection	4,000.00						4,000.00
Profit of the financial year						23,547,749.76	23,547,749.76
31.12.2024	13,742,000.00	92,553,616.17	1,373,800.00	7,117,375.00	214,262.44	23,547,749.76	138,548,803.37

Legal reserve

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

Reserve for Net Wealth Tax

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



The shareholder decided on the General Assembly of 24 April 2024, to allocate EUR 1,048,750.00 to this special reserve out of the 2023 profit. Considering the release for 2019 EUR 1,300,000.00, the special reserve amounts to EUR 6,967,375.00 as of 31 December 2024.

Net Wealth Tax Reserve	EUR
Special reserve 2020	1,103,000.00
Special reserve 2021	1,456,000.00
Special reserve 2022	1,964,625.00
Special reserve 2023	1,395,000.00
Special reserve 2024	1,048,750.00
Total	6,967,375.00

Note 13 – Taxation

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

On 1 October 2024, the Company absorbed tax advances and tax provisions of CSFM for the years 2022, 2023 and the financial period 1 January 2024 until 30 September 2024.

As of 31 December 2024, Other debtors (D.4.b) amounting to EUR 62,835,049.05 reflects tax advances for CIT/MBT 2023 and 2024 (2023: EUR 23,131,400.53 for CIT/MBT 2022 and 2023).

On the same date, Provision for taxation (B.2) amounting to EUR 40,723,896.54 reflects open provisions for CIT/MBT 2023 and 2024 (2023: EUR 21,183,815.51 for CIT/MBT 2022 and 2023).

	CIT/MBT	NWT	TOTAL
TAX Provision as of 31.12.2023	21,183,815.52	-	21,183,815.52
Tax assessment previous year	-13,495,308.79	-	-13,495,308.79
Tax Expenses 2024	8,293,290.89	-	8,293,290.89
CSFM Contribution	24,339,153.92	402,945.00	24,742,098.92
Tax Provision as of 31.12.2024	40,320,951.54	402,945.00	40,723,896.54
Tax Advances as of 31.12.2023	23,131,400.53	-	23,131,400.53
CSFM Contribution	46,723,599.66	-	46,723,599.66
Tax assessment previous year	-13,261,218.76	-	-13,261,218.76
Advance payments 2024	6,241,267.62	-	6,241,267.62
Tax Advance as of 31.12.2024	62,835,049.05	-	62,835,049.05



All branches of the Company are considered as permanent establishments for tax purposes in their local countries and follow the tax regulation and tax rates enacted in their respective regulatory territory.

On 22 December 2023, Luxembourg enacted new global minimum tax rules to align with the Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") Base Erosion and Profit Shifting ("BEPS") Pillar 2 model rules ("Pillar 2 rules"). The Law, as further amended on 20 December 2024, includes the implementation of an income inclusion rule ("IIR"), undertaxed profits rules ("UTPR") and qualified domestic minimum top-up tax ("QDMTT"). The rules impose a minimum 15% effective tax rate, based on the OECD's Pillar Two Model Rules, applicable in each jurisdiction in which the Group operates.

For the fiscal year ended 31 December 2024, the Company falls within the scope of the IIR and QDMTT. Based on the analysis performed by the Group, the Company qualifies as a Constituent Entity of the Group, without taxing rights towards any low-taxed Constituent Entities of the Group.

Luxembourg has also adopted the Transitional Country-by-Country Safe Harbor ("TSH") guidance applicable for the fiscal years beginning on or before 31 December 2026. The TSH limit the applicable of the global minimum tax rules within a jurisdiction should certain criteria be met.

The Group has performed the TSH analysis for year ended 31 December 2024 and the Group qualifies for the TSH in Luxembourg and the jurisdictions of the Branches, so that no QDMTT should be incurred. On that basis, no current tax expense related to Pillar 2 is incurred by the Company in year ended 31 December 2024.

Note 14 – Other provision

Other provision includes accruals for severance.

Note 15 – Amounts owed to affiliated undertakings

As of 31 December 2024, amounts due to affiliated undertakings amounting to EUR 189,184,091.74 include accruals for the portfolio management and distributions fees for UBS funds as well as total expenses of EUR 71,791,010.61 in relation to the Supply Chain Finance Funds (Note 22 for further details).



Note 16 – Other creditors

This position is composed of the following payables:

	2024	2023
Withholding tax on salaries	483,563.32	136,932.83
VAT	1,919,710.53	1,279,010.37
Total Tax authorities	2,403,273.85	1,415,943.20
Social Security authorities	984,563.45	591,480.08
Salary and bonus provisions	7,389,030.77	3,015,990.51
Professional services	2,152,829.52	614,294.10
Capping fees*	3,040,558.97	841,493.68
Class action	864,659.05	3,577,064.26
Services from delegated functions	23,149,649.08	10,407,915.96
Others **	2,545,754.79	2,121,841.55
Total Other creditors	39,142,482.18	20,578,600.06
Total Other creditors	42,530,319.48	22,586,023.34

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

**Others reflect additional accruals for outstanding fees due to fund platforms.



Note 17 – Net turnover

The net turnover includes also the aggregate all-in fee received for the managed funds. Such all-in fees include amounts owed to the delegated functions, mainly central administration, investment managers and distribution partners. Such amounts to the service providers of the funds are disclosed in Note 19, Raw materials and consumables and other external expenses.

For the year ending 31 December 2024, the Company earned gross revenues of EUR 815,396,455.95 (2023: EUR 786,338,511.80) for Management Company services delivered for the following managed investment schemes:

Corporate Structures – Luxembourg based	AIF	Corporate Structures – Luxembourg based Continued	AIF
Alpinum SICAV-SIF	x	HESPERANGE FUND SCSp, SICAV-RAIF	x
APPIA Global Infrastructure Portfolio A S.C.S., SICAV-RI	x	HHPE Fund SCA, SICAV-RAIF	x
APPIA Global Infrastructure Portfolio S.C.A., SICAV-RI	x	Investment Access I SICAV SIF	x
APPIA II Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Investment Access II SICAV RAIF	x
APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	x	Jyske SICAV	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Kersio Lux	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio SCSp	x	Laguna Direct Lending Fund I (Lux) SCSp SICAV – RAIF	x
APPIA Infrastructure Co-Invest SCSp SICAV-RAIF	x*	Manager Opportunities Access	
APPIA IV Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x*	Mediobanca /UBS (Lux) Global Real Estate Co-investment	x*
APPIA IV Global Infrastructure Portfolio SCSp SICAV-RAIF	x*	Opportunities SCA SICAV-RAIF	
Archmore Infrastructure Debt Platform, SCA-SICAV SIF	x	Migros Bank (Lux) Fonds	
Archmore International Infrastructure Fund III – Fund B (USD) SCSp	x	Multi Manager Access	
Archmore International Infrastructure Fund III – Fund C (EUR) SCSp	x	Multi Manager Access II	
Archmore SCSp, SICAV-SIF	x	New Style S à r.l., SICAV-RAIF	x
Atlas Global Macro RAIF	x	OnCapital SICAV	
BCB & Partners Fund SICAV-SIF	x	Private Equity (Lux) Evergreen Secondary Fund	x
BCC Investment Partners SICAV		SDG Outcomes Fund SCSp, SICAV-RAIF	x
BOS International Fund		SF (Lux) SICAV 2	
BPER International SICAV		SF (Lux) SICAV 3	x
Clover Private Credit Opportunities (Lux) III SCSp SICAV-RAIF	x*	Steli (Lux) Sicav	
Credit Suisse Index Fund (Lux)		UBS (Lux) Archmore Infrastructure Debt Platform S.C.A., SICAV-RAIF	x*
Credit Suisse Logistics Property Partners	x	UBS (Lux) Bond Sicav	
Credit Suisse Nova (Lux)	x	UBS (Lux) Equity Sicav	
Credit Suisse Virtuoso SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Fund Solutions	
CS Advantage (Lux)	x	UBS (Lux) Global Living Fund S.A. SICAV-RAIF	x
CS ILS SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Institutional SICAV	
CS Investment Funds 1		UBS (Lux) Investment Sicav	
CS Investment Funds 2		UBS (Lux) Key Selection Sicav	
CS Investment Funds 3		UBS (Lux) Private Equity Growth V SCSp SICAV-SIF	x
CS Investment Funds 4		UBS (Lux) Private Markets	x
CS Real Estate SICAV – SIF I	x	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection	x
Eco Transport (Lux) Fund SCSp SICAV-RAIF	x*	UBS (Lux) Sicav I	
European Infrastructure Parallel Fund SCSp SICAV-RAIF	x	UBS (Lux) Strategy Sicav	
European Life Sciences Property SCSp SICAV-RAIF	x*	UBS (Lux) Strategy Xtra Sicav	x
Focused Sicav		UBS Global Private Equity Growth III Feeder SCA, SICAV-SIF	x
Global Opportunities Access		UBS Global Private Equity Growth III SLP-SIF	x
Global Private Equity Growth IV SCSp SICAV-SIF	x	VALORI SICAV	
Contractual Structures – Luxembourg based	AIF	Contractual Structures – Luxembourg Continued	AIF
ABQ (Lux) Select FCP RAIF	x	UBS (Lux) Bond Fund	
Aek Wien SIF		UBS (Lux) Emerging Economies Fund	
Bond Strategy FCP-RAIF	x	UBS (Lux) Equity Fund	
Constance Long Term Fund	x	UBS (Lux) Infrastructure Co-Invest SCSp SICAV-SIF	x*
CS Investment Funds 13		UBS (Lux) Institutional Fund	
CS Investment Funds 14		UBS (Lux) Money Market Fund	
Focused Fund		UBS (Lux) Strategy Fund	
Luxembourg Placement Fund		Victoria II Fund	x
Luxembourg Selection Fund		ZLux FCP-SIF	x
Contractual Structures – France based	AIF		
Archmore Infrastructure Debt Platform – High Yield Credit	x		
Infrastructure Debt Platform II Fonds Professionnel Spécialisé	x		

x stands for AIFs

* stands for not yet launched AIFs / UCITS or launched without Assets



Note 18 – Other operating income and expenses

Other operating income amounting to EUR 22,415,125.62 reflects mainly intergroup cross charges for services provided to other UBS entities, including EUR 11,713,395.79 as pro-rated recharges in relation to the Supply Chain Finance Funds (Note 22 for further details).

Operating expenses amounting to EUR 11,679,108.41 represent pro-rated costs in relation to the Supply Chain Finance Funds (Note 22 for further details).

Group charges reflect mainly the increase in intergroup cross charges for services received from other UBS entities for management and infrastructure.

Related VAT is recorded under Other operating expenses - Other.

EUR	<u>FY 2024</u>	<u>FY 2023</u>
Supply Chain Finance Funds	11,679,108.41	0.00
Group charges	18,114,210.16	18,099,092.08
Professional fees	2,570,265.76	2,177,788.48
Other operating expenses - Other	5,405,683.52	4,841,970.59
Total other operating expenses	37,769,267.85	25,118,851.15

Note 19 – Raw materials and consumables and other external expenses

The raw materials and consumables and other external expenses in the amount of EUR 744,343,056.30 (2023: EUR 720,501,724.99) represent the fee expenses paid to delegated functions for portfolio management, administration, or distribution.

Note 20 – Staff costs

The Company employed an average of 109 (2023: 100) staff during the business year. As at end of 2024, 129 staff were employed, whereof 54 women and 75 men (31.12.2023: 43 women / 57 men); 6 are citizens of G.D. of Luxembourg, 123 are from abroad (31.12.2023: 5 Luxembourg / 95 non-Luxembourg citizen).

The amount of legal pension insurance as a part of social security costs is EUR 860,790.24 (2023: EUR 694,674.73).

Note 21 – Information concerning the Board of Directors and the Executive Management

The Board of Directors and the Executive Management consisted as at 31 December 2024 of 11 members (2023: 10 members)

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

The Executive Management, branch managers and the independent director received in 2024 a remuneration amounting to EUR 4,267,196.50 (2023: EUR 2,614,221.17) in respect of their duties.

**Note 22 – Supply chain finance funds**

As of 1 October 2024, the Company onboarded CSFM fund structures, including three supply chain finance funds ("SCFF") in liquidation. In the context of the liquidation, subsidiaries of UBS AG including the Company have incurred costs on behalf of the SCFF covering services performed and still in progress as of 31 December 2024. These costs are related re-invoicing to the SCFF are mainly linked to advisory fees for restructuring and recovery activities, investigations, project management and operating expenses to maintain the platform support the assets still held by the SCFF.

As of 1 October 2024, pro-rated recharges to the SCFF are recognized in "other operating income" (Note 18) amounting to EUR 11,713,395.79. As of 31 December 2024, an amount of EUR 71,855,513.47 recorded as part of "amounts owed by affiliated undertakings" (note 7), represents invoices to be drawn up of EUR 48,094,431.36 and accruals receivable of EUR 23,761,082.12.

Pro-rated costs incurred by the Company as of 1 October 2024 are recorded in "other operating expenses" (Note 18) amounting to EUR 11,679,108.41. As of 31 December 2024, an amount of EUR 71,791,010.61 recorded as part of the "amounts owed to affiliated undertakings" (Note 15), represents expenses expected to be recharged by subsidiaries of UBS AG of EUR 48,058,241.36 and accruals payable of EUR 23,761,082.12.

Note 23 – Subsequent events

Michael Kehl terminates his mandate as Director and Chairman of the Company as of 31 January 2025.

独立監査人の報告書

UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイの株主各位
ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1855、
J . F . ケネディ通り33A番

財務書類の監査に関する報告

意見

我々は、2024年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針を含む財務書類に対する注記で構成される、UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）の財務書類を監査しました。

我々は、添付の財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、当社の2024年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用成績を、真実かつ公正に表示しているものと認めます。

意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの（金融監督委員会）（以下「C S S F」といいます。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」といいます。）および国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行いました。2016年7月23日法およびルクセンブルグのC S S Fが採用したI S A sの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されています。我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのC S S Fが採用した職業会計士の国際倫理規程（国際会計士倫理基準審議会が発行した国際独立性基準を含みます。）（以下「I E S B A規程」といいます。）に従って当社から独立した立場にあり、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしています。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断しています。

その他の情報

取締役会は、運用報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する承認された法定監査人の報告書は含まれません。）に関して責任を負います。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しません。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することです。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はこの事実を報告する義務があります。この点に関し、我々に報告すべき事項はありません。

財務書類に対する取締役会の責任

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

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

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

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

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

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

その他の法律および規則の要求に関する報告

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

アーンスト・アンド・ヤング・
ソシエテ・アノニム
公認の監査法人

ルクセンブルグ、2025年6月6日

ピエール＝マリー・ブール

Independent auditor's report

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

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS Asset Management (Europe) S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, and the profit and loss account for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2024, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

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

Other information

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

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

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

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Report on other legal and regulatory requirements

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Pierre-Marie Boul

Luxembourg, 6 June 2025

（ ）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。