

【表紙】**【提出書類】**

有価証券届出書

【提出先】

関東財務局長

【提出日】

2025年11月28日

【発行者名】

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

(UBS (Lux) Strategy SICAV)

【代表者の役職氏名】

チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ

ロバート・スティングガー (Robert Süttinger)

メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ

イオアナ・ナウム (Ioana Naum)

【本店の所在の場所】

ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL-1855、

J.F.ケネディ通り33A

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

【代理人の氏名又は名称】

弁護士 三 浦 健

弁護士 大 西 信 治

【代理人の住所又は所在地】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

【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

【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券に係る外国投資法人の名称】

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーダイナミック・インカム (米ドル)

ーインカム (米ドル)

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・
ディフェンシブ (米ドル)ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・
ミディアム (米ドル)ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・
ダイナミック (米ドル)

(UBS (Lux) Strategy SICAV

- Dynamic Income (USD)

- Income (USD)

- Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)

- Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)

- Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD))

【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券の形態及び金額】

記名式無額面投資証券

ダイナミック・インカム(米ドル)

クラスP-md i s t 投資証券

クラスP-a c c 投資証券

インカム(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシ

ブ(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム

(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック

(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

上限見込額は以下のとおりである。

ダイナミック・インカム(米ドル)

クラスP-md i s t 投資証券

9億5,550万米ドル(約1,404億円)

クラスP-a c c 投資証券

13億8,050万米ドル(約2,028億円)

インカム(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

13億2,130万米ドル(約1,941億円)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシ

ブ(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

12億1,620万米ドル(約1,787億円)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム

(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

13億3,070万米ドル(約1,955億円)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック

(米ドル)

クラスP-a c c 投資証券

14億1,980万米ドル(約2,086億円)

- (注1) 上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2025年8月末日現在の1口当たりの純資産価格に基づいて算出されている(ダイナミック・インカム(米ドル)クラスP-m d i s t 米ドル投資証券については95.55米ドルに1,000万口、クラスP-a c c 米ドル投資証券については138.05米ドルに1,000万口、インカム(米ドル)クラスP-a c c 投資証券については132.13米ドルに1,000万口、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ(米ドル)クラスP-a c c 投資証券については121.62米ドルに1,000万口、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム(米ドル)クラスP-a c c 投資証券については133.07米ドルに1,000万口およびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック(米ドル)クラスP-a c c 投資証券については141.98米ドルに1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。)
- (注2) 米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年8月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=146.92円)による。以下同じ。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし

第一部【証券情報】

第1【外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）】

(1) 【外国投資法人の名称】

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーダイナミック・インカム (米ドル)

ーインカム (米ドル)

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

(UBS (Lux) Strategy SICAV

- Dynamic Income (USD)

- Income (USD)

- Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)

- Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)

- Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD))

(以下、UBS (Lux) ストラテジー・シキャブを「本投資法人」、UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル) / インカム (米ドル) / システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) / システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) / システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) をそれぞれ「ファンド」または「サブ・ファンド」という。)

(2) 【外国投資証券の形態等】

ファンドの投資証券は記名式無額面投資証券であり、追加型である。

ダイナミック・インカム (米ドル)

クラスPーmd i s t 投資証券

クラスPーa c c 投資証券

インカム (米ドル)

クラスPーa c c 投資証券

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

クラスPーa c c 投資証券

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

クラスPーa c c 投資証券

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

クラスPーa c c 投資証券

(注1) ファンドには上記以外の投資証券も存在するが、日本で販売されていないため、以下、ファンドについて「投資証券」というときは、上記の投資証券を指すものとする。

(注2) 名称の一部に「P」を含むクラスの投資証券は、すべての投資者に提供される。

名称の一部に「ーmd i s t」を含むクラスの投資証券は、毎月、収益の分配（手数料および費用控除前）を支払うことができる。収益の分配は、資本からも支出することができる。資本からの収益の分配は、サブ・ファンドの当初元本の減少となる。さらに、いかなる収益の分配および（または）資本への関与も、サブ・ファンドの投資証券1口あたりの純資産価格の即時の減少となる。名称の一部に「ーmd i s t」を含むクラスの投資証券の最大発行手数料は6%である。

名称に「ーa c c」を含む各クラス投資証券は、本投資法人が別途定める場合を除き、収益の分配を行わない。

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

(3) 【発行（売出）数（日本国内募集分）】

ダイナミック・インカム (米ドル)

クラスP—md i s t 投資証券：1,000万口

クラスP—a c c 投資証券：1,000万口

インカム (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券：1,000万口

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券：1,000万口

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券：1,000万口

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券：1,000万口

をそれぞれ上限とする。

(4) 【発行(売出) 価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

ダイナミック・インカム (米ドル)

クラスP—md i s t 投資証券 9億5,550万米ドル (約1,404億円)

クラスP—a c c 投資証券 13億8,050万米ドル (約2,028億円)

インカム (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券 13億2,130万米ドル (約1,941億円)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券 12億1,620万米ドル (約1,787億円)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券 13億3,070万米ドル (約1,955億円)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

クラスP—a c c 投資証券 14億1,980万米ドル (約2,086億円)

(注1) 上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2025年8月末日現在の1口当たりの純資産価格に基づいて算出されている(ダイナミック・インカム(米ドル)クラスP—md i s t 米ドル投資証券については95.55米ドルに1,000万口、クラスP—a c c 米ドル投資証券については138.05米ドルに1,000万口、インカム(米ドル)クラスP—a c c 投資証券については132.13米ドルに1,000万口、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ(米ドル)クラスP—a c c 投資証券については121.62米ドルに1,000万口、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム(米ドル)クラスP—a c c 投資証券については133.07米ドルに1,000万口およびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック(米ドル)クラスP—a c c 投資証券については141.98米ドルに1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。)

(注2) 米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2025年8月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=146.92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、ファンドは米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

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

(5) 【発行(売出) 価格】

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

(注) 発行価格は、下記(10)記載の申込取扱場所に照会することができる。

(6) 【申込手数料】

日本国内における申込手数料は、以下を上限とする。

ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP—md i s t 投資証券

申込価額の6.60% (税抜き6.00%)

ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP—a c c 投資証券

申込価額の2.75% (税抜き2.50%)

インカム (米ドル)

申込価額の2.75% (税抜き2.50%)

システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

申込価額の2.20% (税抜き2.00%)

システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

申込価額の2.20% (税抜き2.00%)

システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

申込価額の2.20% (税抜き2.00%)

具体的な手数料の金額または料率については下記 (10) に記載された申込取扱場所に照会することができる。

(7) 【申込単位】

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付ける。ただし、日本における販売会社 (以下に定義する。) は、これと異なる取扱いをする場合がある。詳細については後記「(10) 申込取扱場所」に照会のこと。

(8) 【申込期間】

2025年11月29日 (土曜日) から2026年11月30日 (月曜日) まで

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社 (以下に定義する。) および日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日 (すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日) をいい、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、日本における申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合 (日本のゴールデンウィーク、年末年始等) 等、後記「(11) 払込期日」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

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

(9) 【申込証拠金】

なし

(10) 【申込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

丸の内永楽ビルディング

電話番号 03-5293-3100

ホームページ・アドレス<https://www.ubs-sumitrust.com/>

(以下「UBS SuMi TRUST」または「日本における販売会社」という。)

(注) 日本における販売会社の本店において申込みの取扱いを行う。

(11) 【払込期日】

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

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

(12) 【払込取扱場所】

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

丸の内永楽ビルディング

(13) 【引受け等の概要】

① 日本における販売会社は、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）（以下「元引受会社」という。）との間のファンドの日本における投資証券の販売および買戻しに関する2016年4月19日付、2017年5月29日付および2019年1月30日付各契約に基づき投資証券の募集を行う。

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

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

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

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

(14) 【手取金の使途】

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

(15) 【その他】

① 申込みの方法

申込証拠金はない。

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

申込金額および申込手数料は、原則として円貨で支払われるものとし、表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が各申込みの約定日の東京外国為替市場の外国為替レートに基づいて決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

② 日本以外の地域における発行

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

第2【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第3【外国投資法人債券（短期外債を除く。）】

該当事項なし。

第4【短期外債】

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

(ダイナミック・インカム (米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年5月末日 に終了する 会計年度末	2022年5月末日 に終了する 会計年度末	2023年5月末日 に終了する 会計年度末	2024年5月末日 に終了する 会計年度末	2025年5月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	103,787,257.49	−62,405,768.72	−12,413,525.18	49,279,121.13	45,799,015.19
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	103,787,257.49	−62,405,768.72	−12,413,525.18	49,279,121.13	45,799,015.19
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	103,787,257.49	−62,405,768.72	−12,413,525.18	49,279,121.13	45,799,015.19
(d) 出資総額 ⁽²⁾	530,090,612.88	565,718,810.87	467,641,801.58	457,800,364.57	604,560,782.66
(e) 発行済投資口総数 (クラスP−mdist 投資証券)	2,182,895.043口	2,662,604.315口	2,509,889.582口	2,316,269.779口	2,156,479.080口
(クラスP−acc投資証券)	474,026.978口	568,304.287口	393,581.104口	359,440.752口	721,781.980口
(f) 純資産額	530,090,612.88	565,718,810.87	467,641,801.58	457,800,364.57	604,560,782.66
(g) 資産総額	540,863,426.63	577,538,650.52	470,926,413.00	461,160,667.15	609,239,691.69
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP−mdist 投資証券)	108.86	93.56	85.71	90.18	92.63
(クラスP−acc投資証券)	122.33	110.99	109.16	121.52	131.95
(i) 1口当たり当期純利益 金額または当期純損失 金額 (クラスP−mdist 投資証券)	20.43	−10.04	−2.33	9.65	7.90
(クラスP−acc投資証券)	24.81	−12.39	−4.13	12.83	6.49
(j) 分配総額	20,148,602.33	27,963,032.26	29,668,122.23	21,854,912.37	20,051,642.83
(k) 1口当たり分配金額 (クラスP−mdist 投資証券)	4.9700	5.6000	6.1600	4.9557	5.1233
(クラスP−acc投資証券)	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.01%	97.95%	99.30%	99.27%	99.23%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP−mdist 投資証券)	21.26%	−8.91%	−1.81%	11.00%	8.40%
(クラスP−acc投資証券)	21.72%	−9.27%	−1.65%	11.32%	8.58%

(1) 営業収益には投資収益および実現および未実現利益 (損失) を含めている。以下同じ。

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

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

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

(注1) 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2) ダイナミック・インカム (米ドル) は2019年1月28日に運用を開始した。

(インカム (米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年5月末日 に終了する 会計年度末	2022年5月末日 に終了する 会計年度末	2023年5月末日 に終了する 会計年度末	2024年5月末日 に終了する 会計年度末	2025年5月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	11,518,156.57	−9,345,503.65	−2,118,694.05	4,132,353.16	3,934,145.10
(b) 経常利益金額 または経常損失 金額	11,518,156.57	−9,345,503.65	−2,118,694.05	4,132,353.16	3,934,145.10
(c) 当期純利益金額 または当期純損失 金額	11,518,156.57	−9,345,503.65	−2,118,694.05	4,132,353.16	3,934,145.10
(d) 出資総額 ⁽²⁾	126,960,186.18	99,758,473.54	92,024,987.25	73,400,443.11	67,512,782.30
(e) 発行済投資口総数 (クラスP-a c c投資証券)	568,236.342口	547,628.333口	492,951.819口	460,623.723口	407,755.009口
(f) 純資産額	126,960,186.18	99,758,473.54	92,024,987.25	73,400,443.11	67,512,782.30
(g) 資産総額	127,719,934.61	102,332,531.75	92,368,410.51	74,188,657.06	67,870,798.35
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c投資証券)	128.27	117.40	114.88	121.10	127.94
(i) 1口当たり当期純利益 金額または当期純損失 金額 (クラスP-a c c投資証券)	11.11	−11.51	−3.03	6.57	7.38
(j) 分配総額	123,453.56	66,133.46	33,727.98	210,610.58	139,810.08
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.41%	97.48%	99.63%	98.94%	99.47%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP-a c c投資証券)	9.25%	−8.47%	−2.15%	5.41%	5.65%

(注) インカム (米ドル) は2014年1月28日に運用を開始した。

(システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年5月末日 に終了する 会計年度末	2022年5月末日 に終了する 会計年度末	2023年5月末日 に終了する 会計年度末	2024年5月末日 に終了する 会計年度末	2025年5月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	140,479,015.02	−132,362,172.08	−32,042,982.00	38,986,492.57	19,404,419.92
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	140,479,015.02	−132,362,172.08	−32,042,982.00	38,986,492.57	19,404,419.92
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	140,479,015.02	−132,362,172.08	−32,042,982.00	38,986,492.57	19,404,419.92
(d) 出資総額 ⁽²⁾	995,743,841.16	826,611,490.70	516,321,326.56	405,059,242.07	313,032,909.06
(e) 発行済投資口総数 (クラスP-a c c 投資証券)	2,881,176.778口	2,768,662.523口	1,335,171.059口	917,515.866口	778,291.894口
(f) 純資産額	995,743,841.16	826,611,490.70	516,321,326.56	405,059,242.07	313,032,909.06
(g) 資産総額	1,002,710,507.41	834,717,145.04	523,722,777.31	405,551,181.21	313,845,021.16
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c 投資証券)	117.45	107.06	103.61	113.00	116.38
(i) 1口当たり当期純利益 金額または当期純損失 金額 (クラスP-a c c 投資証券)	11.22	−10.76	−7.73	11.18	3.89
(j) 分配総額	5,716,856.99	4,495,433.80	3,068,358.58	2,419,945.03	1,464,727.40
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.31%	99.03%	98.59%	99.88%	99.74%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP-a c c 投資証券)	10.12%	−8.85%	−3.22%	9.06%	2.99%

(注) システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年5月末日 に終了する 会計年度末	2022年5月末日 に終了する 会計年度末	2023年5月末日 に終了する 会計年度末	2024年5月末日 に終了する 会計年度末	2025年5月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	383,528,056.56	-254,517,414.78	-71,852,810.51	125,806,827.30	37,838,055.75
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	383,528,056.56	-254,517,414.78	-71,852,810.51	125,806,827.30	37,838,055.75
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	383,528,056.56	-254,517,414.78	-71,852,810.51	125,806,827.30	37,838,055.75
(d) 出資総額 ⁽²⁾	1,930,791,077.91	1,585,129,803.36	1,035,849,484.36	957,497,503.57	804,810,942.82
(e) 発行済投資口総数 (クラスP-a c c投資証券)	4,457,096.733口	4,333,907.950口	2,526,594.071口	2,004,160.458口	1,684,289.835口
(f) 純資産額	1,930,791,077.91	1,585,129,803.36	1,035,849,484.36	957,497,503.57	804,810,942.82
(g) 資産総額	1,949,336,207.67	1,611,074,677.90	1,057,338,298.42	960,331,656.90	806,999,840.81
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c投資証券)	123.78	111.79	107.68	122.45	125.36
(i) 1口当たり当期純利益 金額または当期純損失 金額 (クラスP-a c c投資証券)	19.69	-12.28	-7.60	16.07	3.97
(j) 分配総額	9,686,478.44	8,092,069.87	4,839,588.49	3,700,935.81	3,329,719.54
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.05%	98.39%	97.97%	99.70%	99.73%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP-a c c投資証券)	17.25%	-9.69%	-3.68%	13.72%	2.38%

(注) システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2021年5月末日 に終了する 会計年度末	2022年5月末日 に終了する 会計年度末	2023年5月末日 に終了する 会計年度末	2024年5月末日 に終了する 会計年度末	2025年5月末日 に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	113,462,550.29	-74,708,658.13	-18,033,302.74	43,756,958.86	9,731,241.12
(b) 経常利益金額 または経常損失金額	113,462,550.29	-74,708,658.13	-18,033,302.74	43,756,958.86	9,731,241.12
(c) 当期純利益金額 または当期純損失金額	113,462,550.29	-74,708,658.13	-18,033,302.74	43,756,958.86	9,731,241.12
(d) 出資総額 ⁽²⁾	431,225,866.64	429,108,307.05	293,356,127.44	270,857,808.66	223,066,477.70
(e) 発行済投資口総数 (クラスP-a c c投資証券)	1,038,007.614口	1,353,350.137口	830,170.843口	681,202.979口	582,331.412口
(f) 純資産額	431,225,866.64	429,108,307.05	293,356,127.44	270,857,808.66	223,066,477.70
(g) 資産総額	435,080,949.57	437,807,170.32	296,558,457.04	271,469,298.03	223,933,052.13
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c投資証券)	129.19	115.33	111.21	129.67	132.08
(i) 1口当たり当期純利益 金額または当期純損失 金額 (クラスP-a c c投資証券)	27.69	-14.61	-7.33	20.10	3.25
(j) 分配総額	756,319.62	832,422.33	650,234.40	558,195.18	516,817.11
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.11%	98.01%	98.92%	99.77%	99.61%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP-a c c投資証券)	23.18%	-10.73%	-3.57%	16.60%	1.86%

(注) システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人（「本投資法人」）の名称		UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ （UBS（Lux）Strategy SICAV）	
法的形態		集合投資事業に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。）パートⅠの規定に従い設立された可変資本投資会社（S I C A V）形態によるオープン・エンド型投資ファンド	
設立日		1993年5月24日	
ルクセンブルグ商業登記所登録番号		RCS B 43.925	
会計年度		6月1日から5月31日	
定時投資主総会		本投資法人の登録された事業所において、毎年11月30日の午前11時00分に開催する。11月30日がルクセンブルグの営業日（ルクセンブルグの銀行が営業を行っている日の営業時間）でない場合は翌営業日に開催する。	
定款			
	当初公告	1993年6月28日	官報、企業・団体の部（Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations）（以下「メモリアル」という。）で公告された。
	修正	1994年5月3日	
		1995年12月30日	
		1998年11月30日	
		2006年12月27日	2006年12月27日にメモリアルで公告された。
		2011年4月8日	2011年8月24日にメモリアルで公告された。
管理会社		UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ （UBS Asset Management（Europe）S.A.） RCS ルクセンブルグB 154.210	

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

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

本投資法人は、投資者に対し、本投資法人への投資後に投資主名簿に投資者自身の氏名を記載された場合に投資主の権利（特に総会に参加する権利）からのみ利益を得ることに留意するよう求める。しかし、投資者が仲介機関を通じ間接的に本投資法人に投資し、かかる仲介機関が投資者のためにその名義で投資を行い、その結果として当該仲介機関が投資者のために投資主名簿に記載される場合、上記の投資主の権利は投資者ではなく仲介機関に認められることがある。従って、投資者は、投資判断を行う前に自らの投資者としての権利について助言を求めることが望まれる。投資者が仲介機関を通じて申込みをする際に純資産価格の計算に誤謬および／または投資規則の不遵守および／または本投資法人レベルでのその他の誤謬があった場合、投資者が常に補償を受けられるとは限らない。投資者は、悪影響を受ける可能性のある権利に関して助言を求めるべきである。

投資主は、総会において、サブ・ファンドの投資口価格の違いに関係なく、保有する投資口一口につき一票の議決権を有する。特定のサブ・ファンドに係る総会での議決に際して、当該サブ・ファンドの投資証券には一票の議決権が付与されている。

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

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

本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

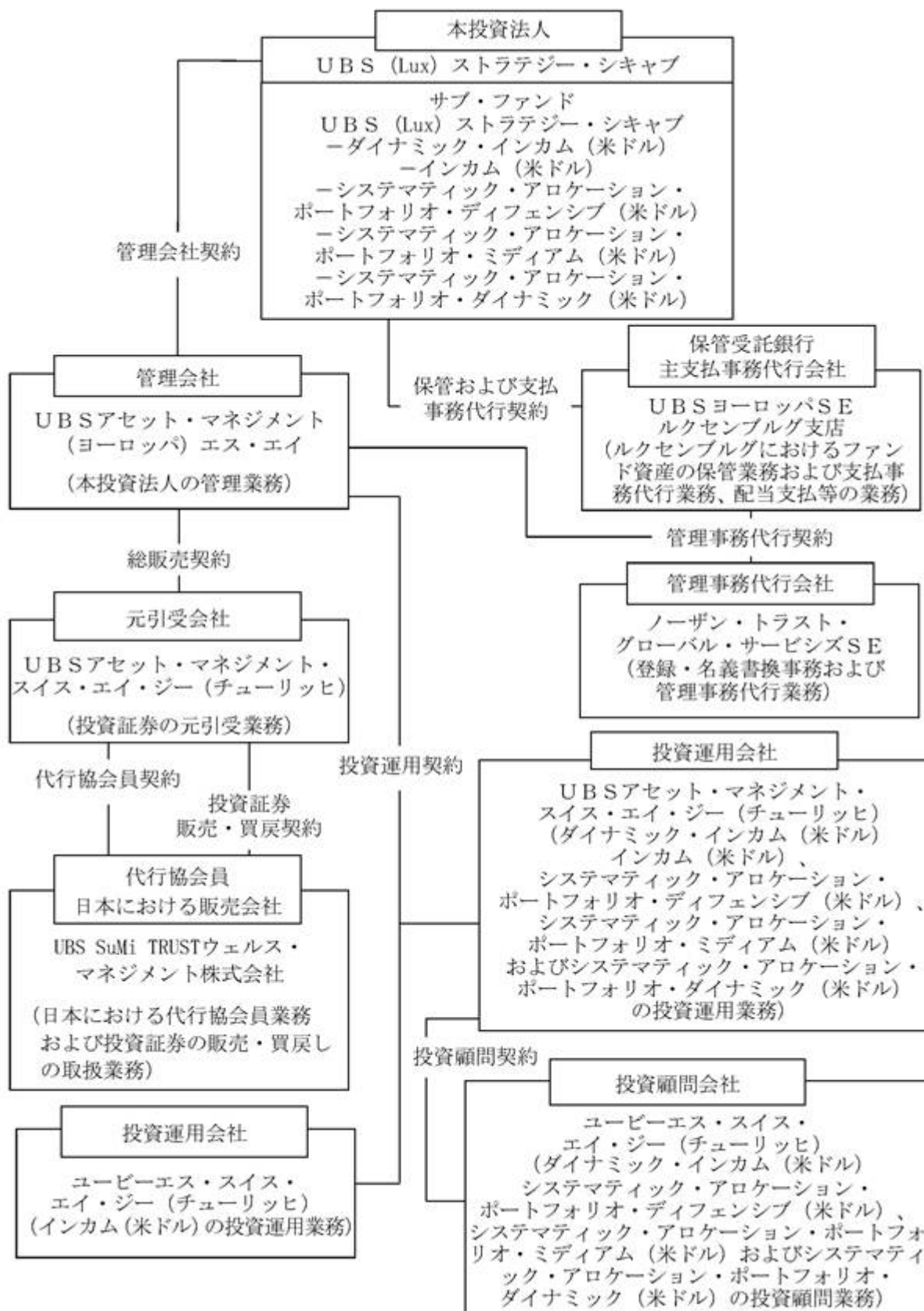
本投資法人は、1988年3月30日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パートIに従いSICAV形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして1993年5月24日に設立され、2002年法の要件に適合するため2006年10月に改変された。2011年7月1日以降は2010年法に従う。2011年4月15日付で、本投資法人はUBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイを管理会社に任命した。

b. 外国投資法人の特色

本投資法人の目的は、元本の保全と資産の流動性を十分考慮しながら、高い当期利益を得ることである。

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ (UBS (Lux) Strategy SICAV)	外国投資法人	1993年6月28日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBS アセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ (UBS Asset Management (Europe) S.A.)	管理会社	2011年4月14日付で本投資法人との間で管理会社契約 ^(注1) を締結。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBS ヨーロッパ SE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約 ^(注2) (随時改訂済。)を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・グローバル・サービス SE (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社との間で管理事務代行契約(2017年10月1日効力発生) ^(注3) (随時改訂済。)を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
UBS アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	投資運用会社	2014年10月27日付で管理会社との間で投資運用契約(2014年7月22日効力発生) ^(注4) (随時改訂済。)を締結(2019年5月20日付更改契約により更改済)。ダイナミック・インカム(米ドル)、インカム(米ドル)、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ(米ドル)、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム(米ドル)およびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック(米ドル)に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Switzerland AG, Zurich)	投資運用会社	2016年1月1日付で管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結。インカム(米ドル)に関しての運用会社業務および資産配分および事前の投資戦略の選考業務の提供について規定している。

ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Switzerland AG, Zurich)	投資顧問会社	2017年12月10日付で投資運用会社との間で投資顧問契約 ^(注5) を締結(随時改訂)。ダイナミック・インカム(米ドル)、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ(米ドル)、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム(米ドル)およびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック(米ドル)に關しての投資顧問業務について規定している。
UBS アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	元引受会社	2011年4月15日効力発生で管理会社との間で総販売契約 ^(注6) (随時改訂済。)を締結。投資証券の元引受業務について規定している。
UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2016年4月19日付、2017年5月29日付および2019年1月30日付で元引受会社との間で代行協会員契約 ^(注7) を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2016年4月19日付、2017年5月29日付および2019年1月30日付で投資証券販売・買戻契約 ^(注8) を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

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

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

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

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

(注5) 投資顧問契約とは投資運用会社により任命されたユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) が、ファンドの資産の投資に關し投資顧問業務を提供することを約する契約である。

(注6) 総販売契約とは、管理会社によって任命された元引受会社が、投資証券の元引受業務を行うことを約する契約である。

(注7) 代行協会員契約とは、ファンドのために元引受会社によって任命された日本における代行協会員が投資証券に關する目論見書の配布、投資証券1口当たりの純資産価格の公表等を行うことを約する契約をいう。

(注8) 投資証券販売・買戻契約とは、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を日本における販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

(4) 【外国投資法人の機構】

① 統治に関する事項

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

取締役会メンバー全員が承認し、署名した書面決議は、取締役会会議で採択された決議と同じ効力を有するものとする。かかる決議は、テレファックス、電子メールまたは同様の通信手段をもって書面による取締役会の各メンバーの承認を得ることができる。かかる承認は一または複数の個別の書類

で付与することができ、いかなる場合も、書面および書面決議に添付される確認書により確認されなければならない。

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

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

② 運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

(5) 【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2025年8月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、原則として、発行可能投資口総口数には制限がない。

(ダイナミック・インカム (米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2021年5月末日に 終了する会計年度末	530,090,612.88	77,881	クラスP－md i s t 投資証券	2,182,895.043
			クラスP－a c c投資証券	474,026.978
2022年5月末日に 終了する会計年度末	565,718,810.87	83,115	クラスP－md i s t 投資証券	2,662,604.315
			クラスP－a c c投資証券	568,304.287
2023年5月末日に 終了する会計年度末	467,641,801.58	68,706	クラスP－md i s t 投資証券	2,509,889.582
			クラスP－a c c投資証券	393,581.104
2024年5月末日に 終了する会計年度末	457,800,364.57	67,260	クラスP－md i s t 投資証券	2,316,269.779
			クラスP－a c c投資証券	359,440.752
2025年5月末日に 終了する会計年度末	604,560,782.66	88,822	クラスP－md i s t 投資証券	2,156,479.080
			クラスP－a c c投資証券	721,781.980
2025年8月末日現在	598,826,731.86	87,980	クラスP－md i s t 投資証券	2,039,280.664
			クラスP－a c c投資証券	711,744.427

(インカム (米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2021年5月末日に 終了する会計年度末	126,960,186.18	18,653	クラスP－a c c投資証券	568,236.342
2022年5月末日に 終了する会計年度末	99,758,473.54	14,657	クラスP－a c c投資証券	547,628.333
2023年5月末日に 終了する会計年度末	92,024,987.25	13,520	クラスP－a c c投資証券	492,951.819
2024年5月末日に 終了する会計年度末	73,400,443.11	10,784	クラスP－a c c投資証券	460,623.723
2025年5月末日に 終了する会計年度末	67,512,782.30	9,919	クラスP－a c c投資証券	407,755.009
2025年8月末日現在	65,944,687.02	9,689	クラスP－a c c投資証券	381,221.112

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	米ドル	百万円		
2021年5月末日に 終了する会計年度末	995,743,841.16	146,295	クラスP－a c c投資証券	2,881,176.778
2022年5月末日に 終了する会計年度末	826,611,490.70	121,446	クラスP－a c c投資証券	2,768,662.523
2023年5月末日に 終了する会計年度末	516,321,326.56	75,858	クラスP－a c c投資証券	1,335,171.059
2024年5月末日に 終了する会計年度末	405,059,242.07	59,511	クラスP－a c c投資証券	917,515.866
2025年5月末日に 終了する会計年度末	313,032,909.06	45,991	クラスP－a c c投資証券	778,291.894
2025年8月末日現在	306,459,932.70	45,025	クラスP－a c c投資証券	725,927.222

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2021年5月末日に 終了する会計年度末	1,930,791,077.91	283,672	クラスP－a c c投資証券	4,457,096.733
2022年5月末日に 終了する会計年度末	1,585,129,803.36	232,887	クラスP－a c c投資証券	4,333,907.950
2023年5月末日に 終了する会計年度末	1,035,849,484.36	152,187	クラスP－a c c投資証券	2,526,594.071
2024年5月末日に 終了する会計年度末	957,497,503.57	140,676	クラスP－a c c投資証券	2,004,160.458
2025年5月末日に 終了する会計年度末	804,810,942.82	118,243	クラスP－a c c投資証券	1,684,289.835
2025年8月末日現在	795,694,986.21	116,904	クラスP－a c c投資証券	1,486,732.481

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2021年5月末日に 終了する会計年度末	431,225,866.64	63,356	クラスP－a c c投資証券	1,038,007.614
2022年5月末日に 終了する会計年度末	429,108,307.05	63,045	クラスP－a c c投資証券	1,353,350.137
2023年5月末日に 終了する会計年度末	293,356,127.44	43,100	クラスP－a c c投資証券	830,170.843
2024年5月末日に 終了する会計年度末	270,857,808.66	39,794	クラスP－a c c投資証券	681,202.979
2025年5月末日に 終了する会計年度末	223,066,477.70	32,773	クラスP－a c c投資証券	582,331.412
2025年8月末日現在	196,210,293.01	28,827	クラスP－a c c投資証券	355,808.140

(6) 【主要な投資主の状況】

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

2【投資方針】

(1)【投資方針】

一般投資方針

サブ・ファンドの資産は、リスク分散の原則に従って投資される。サブ・ファンドは、それぞれの純資産を、世界中の株式、協同投資証券(cooperative shares)および参加証書等のその他の投資証券類似の持分(その他の持分証書および持分権)、コモディティ、短期債、配当権証書、社債、債券、類似の固定利付証券および変動利付証券(債務証書および債権)、転換社債、転換債券、転換無担保社債、ワラント債および新株予約権証券に投資する。サブ・ファンドは、資産のすべてを既存のUCITSに投資することもできる。UCITS以外のUCIsの受益証券への投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。法律の範囲内で、名称にエクストラおよびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオを含むサブ・ファンドは、UCIおよびUCITS、証書ならびにオルタナティブ投資戦略を追求するその他のデリバティブに投資する。

債務証券および債権には、国際機関、超国家的な組織、公的機関、民間の借り手および準公的発行体により発行される社債、債券(ローン・パーティシペーション・ノートを含む。)、あらゆる種類の資産担保证券および類似の固定利付および変動利付の担保付債券または無担保債券ならびにこれらに類似する有価証券が含まれる。

さらに、サブ・ファンドは、債務担保证券(CDO)、クレジット・デフォルト・ノート(CDN)およびインフレ連動債(ILN)に投資することができる。

転換無担保社債は、債券の所有者および／または債券の発行体に対し、指定された将来の日に債券を株式に転換する権利を付与する。

クレジット・デフォルト・ノート(CDN)は、デリバティブが組み込まれた固定利付債券であり、その取扱いは、同等のクレジット・デフォルト・スワップの取扱いに類似する。CDNへの投資は、下記「(4)投資制限 投資原則」1.1 g)項の規定に従う。

インフレ連動債(ILN)は、その受取利息がインフレ率に連動する固定利付証券および変動利付証券である。

市場環境によって、資産のごく一部を、コモディティに投資することができる。コモディティへの投資は、法令に従い、原資産(差金決済取引、トータル・リターン・スワップおよびオプション等)としてコモディティ指数を利用している上場取引もしくは店頭デリバティブ、仕組み商品(上場取引コモディティETF)を介して、またはUCIおよびUCITS(ETFを含む。)を通して、間接的にしか行うことができない。その場合、該当サブ・ファンドに対する現物交付の可能性は除外される。該当サブ・ファンドは、トータル・リターン・スワップにおいて、トータル・リターン(TR)コモディティ指数のパフォーマンス(当該指数で利用される現金金利の控除後)に依拠するスワップ取引の当事者になる。スワップの想定元本は、基本的に、日次ベースで調整されることがある(投資証券の申込みによる流入金、投資証券の買戻しによる流出金、または投資戦略の調整時等の場合と同様である。)。スワップに起因する取引相手方リスクは、未決済の利益である(スワップ契約の想定元本ではない。)。このようなリスクを最小限に抑え、かつ法的に許容される限界値を常に下回るようにするために、未決済の利益は、基本的に、月次ベース、取引相手方リスクの法定の限界値に達する時はいつでも決済する(再調整する。)。コモディティへの投資を行うポートフォリオは、一般的に、株式のみのポートフォリオに比べて、ボラティリティが高い。従って、投資家は、中程度または高水準のボラティリティを許容できる投資家のみに該当サブ・ファンドが適しているという点に、留意すべきである。

個々のサブ・ファンドの名称に含まれる通貨の指定(基準通貨)は各サブ・ファンドの純資産価額を算出する通貨を指し、サブ・ファンドの投資対象資産の通貨を指さない。投資はサブ・ファンドのパフォーマンスに最も適した通貨で行われる。

債務証券および債権ならびに持分および持分権とは、以下に詳述される投資制限の条項に基づき必要である場合、2010年法第41条に規定されるすべての有価証券である。

下記「(4) 投資制限 投資原則」の記載に従って、各サブ・ファンドは、投資およびヘッジの目的で、先物（先物、先渡しおよびノンデリバブル・フォワード（NDFs））ならびにオプションの売買、下記「(4) 投資制限 投資原則」1.1 g) 項に記載の金融商品に対するスワップ取引（スワップ、トータル・リターン・スワップ、クレジット・デフォルト・スワップおよびインフレーション・スワップ）の締結、ならびに有価証券に対するオプションを含む取引を実施することができる。

オプション、先物およびスワップの市場は不安定であり、利益を得る機会および損失を被るリスクのいずれも、証券への投資と比べ高くなる。かかる技法および商品は、これらが各サブ・ファンドの投資方針に従い、かつ、各サブ・ファンドの質を低下させない場合にのみ用いられる。保有者が有価証券を購入する権利を付与するワラントについても同様である。

各サブ・ファンドは、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができる。20%の上限は一時的に超えることができるが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が投資主の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られる。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されない。2010年法第41（1）条の基準を満たす銀行預金、短期金融商品またはマネー・マーケット・ファンドは、2010年法第41（2）b) 条の意味する範囲における付随的流動資産としての適格性を有しない。付随的流動資産への投資は、要求払い銀行預金（経常的支払いまたは例外的な支払いに即時に対応可能な、銀行の当座預金口座に保管される現金等）または2010年法第41（1）条に基づく適格資産への再投資に要する期間もしくは不利な市況により必要不可欠となる期間に限られなければならない。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできない。

サブ・ファンドの投資対象はまた、市場、セクター、借り手、格付けおよび企業について幅広く分散されなければならない。

ESGインテグレーション

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

ESGインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なESGリスクを検討することにより行われる。企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するESG重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性があるサステナビリティ要因をアナリストが重視することが確保される。また、ESGインテグレーションにより、企業のESGリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してESG上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。投資運用会社は、重大なESGリスクがある企業を識別するために、複数のESGのデータ・ソースを組み

合わせた独自のESGリスク・ダッシュボードを用いている。投資運用会社の投資の意思決定プロセスにESGリスクが組み入れられるようにするため、次を取るべき行動の決定に役立つリスク・シグナルが投資運用会社に対してESGリスクを明確に示す。企業以外の発行体の場合、投資運用会社は、最も重要なESG要因に関するデータを統合した定性的または定量的なESGリスク評価を適用することができる。重大なサステナビリティ／ESGに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。投資運用会社は、根底となる戦略（対象投資信託を含む。）における配分時にESGインテグレーションを考慮に入れる。UBSが運用する根底となる戦略の場合、投資運用会社は、ESGインテグレーションに関する上記リサーチに基づきESG統合資産を特定する。外部により運用される戦略の場合、ESG統合資産は、第三者提供会社によるリサーチの過程で特定される。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー

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

<https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing.html>

サステナビリティに関する年次報告

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

<https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing.html>

サステナビリティ・フォーカス／インパクト・ファンド

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

サブ・ファンドおよび特定の投資方針

ダイナミック・インカム（米ドル）

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、40%のMSCIワールド・インデックス、4%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス、4%のFTSE EPRA NAREITグローバル・インデックス、4%のFTSE米ドル・ユーロ預金3か月、4%のブルームバーグ・米国中期社債インデックス、13%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド（1－5年）インデックス、12%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・マスターIIコンストレインド・インデックス、4%のJ.P.モルガンII投資適格インデックス、5%のJ.P.モルガンJACIハイ・イールド・インデックス、5%のJ.P.モルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド・インデックス、5%のJ.P.モルガンGBI EMグローバル・ディバーシファイド・インデックスから成る合成ベンチマークを用いる。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行う。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されない。

当該サブ・ファンドの目的は、主に株式および債券に直接または間接的に投資する分散したポートフォリオの積極的な運用を通じて、安定した中から高程度の収益の獲得である。この目的を達成するた

め、サブ・ファンドは、株式（先進国市場および新興市場において営業している会社により発行されるもの）、債券（社債および国債、ハイ・イールド債ならびに新興市場に重点を置く債券を含む。）、短期金融商品および／または流動性の高い資産といった伝統的な資産クラスに積極的に投資することができ、また比較的少ない程度かつ法的枠組みの範囲内で、不動産（不動産投資信託－REITs）、保険リンク債（ILS）およびインフラストラクチャー等に焦点を合わせたその他の資産クラスにも積極的に投資することができる。ILSへの投資は、以下に記載される条件のもと、ターゲット・ファンドを経由して間接的にのみ行うことができる。不動産投資信託（REITs）への投資は、（i）UCITSもしくはその他のUCIである場合、または、（ii）譲渡性のある証券である場合に許容される。投資証券が規制された市場に上場しているクローズド・エンド型の不動産投資信託（REIT）は、ルクセンブルグの法律の下において、規制された市場に上場する証券であるという基準を充足するため、サブ・ファンドが投資することのできる投資対象となる。収益は、利息、配当金、オプション・プレミアその他の資源から生じる。したがって、サブ・ファンドは、「（４）投資制限、投資原則」1.1 g）項に従ってデリバティブ金融商品を利用することができる。そのため、このサブ・ファンドの分配型（－dist）投資証券クラスは、資本および収益（例えば、配当金）の両方を分配する可能性がある。特定諸国の投資家は、分配された資本について、ファンドの投資証券の売却によるキャピタル・ゲインに対する税率よりも高い税率を課せられる可能性がある。このため、投資家の中には、分配型（－dist）投資証券クラスの代わりに累積型（－acc）投資証券クラスに投資することを選好する者もある。投資家は、分配型（－dist）投資証券クラスに投資した場合に比べて累積型（－acc）投資証券クラスに投資した場合の方が、発生する収益および資本に対する課税がより遅い時期に行なわれる可能性がある。投資家は、自らの状況に関して、資格を有する専門家に税務上の助言を求めるべきである。

サブ・ファンドは、その資産の20%を上限として、資産担保証券（ABS）、不動産担保証券（MBS）、商業不動産担保証券（CMBS）およびディストレスト証券に投資することもできる。かかる投資を行う場合、サブ・ファンドは、その資産の10%を上限として、ディストレスト証券に投資することができる。資産担保証券（ABS）および不動産担保証券（MBS）に対する投資に伴うリスクは、下記「3 投資リスク a. リスク要因 一般的リスク情報」の項において規定される。ディストレスト証券とは、CC以下の格付けまたはこれに類する格付けの債券のことである。ディストレスト債券は、深刻な財政難に陥った会社または公的機関が発行する有価証券であるため、資本損失リスクが高い。サブ・ファンドは、投資目的ならびに／または市場および通貨ポジションのヘッジ目的で、上場取引および店頭デリバティブに投資する可能性がある。これには、とりわけ、先渡し、先物、スワップおよびオプションが含まれる。サブ・ファンドは、その投資目的および投資対象の幅広い分散化を達成するため、資産のすべてをUCITSに投資することができる。UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。この投資方法およびそれに伴う費用については、「3 投資リスク a. リスク要因 UCIおよびUCITSへの投資」に規定される。サブ・ファンドが不動産およびインフラストラクチャーのパフォーマンスへの利益参加を行う場合、サブ・ファンドは、適用ある法律上の規定に従って、かつ、主として原資産（例えば、法律上許容される指数）のスワップ取引等のデリバティブ商品を通じて、または代わりに「（４）投資制限 投資原則」1.1 e）項の意味の範囲内のUCITSおよびその他のUCIを通じて、かかる利益参加を行うものとする。主に保険リンク債（以下「ILS」という。）（CATボンドを含む。）へ投資をする投資方針のターゲット・ファンド（UCITSを除く）への投資は、ファンドの純資産の10%を上限とする。ILSは債券または債務証書として発行される。利払いまたは元金返済が一定の保険対象事象（例えば、暴風または地震などの自然災害、人、財産、航空、海洋、エピソード／パンデミックによるリスクおよび寿命／死亡率リスク等）の発生により条件付となる証券である。CATボンドは、保険リンク債の一種で、カタストロフィイベントから起こる損失を資本市場に移転するものである。ILSは保険会社（保険会社または再保険会社）が市場においてスポンサーになっている。ILSまたはCATボンドに

投資するターゲット・ファンドへの投資は、仮に一定のトリガーが起これば、投資先の利息および買戻代金の支払いのいずれもが、全部または一部延期されるかまたは行われなことがあることがあり、ターゲット・ファンドの価値に重大な損失が生じるおそれがある。

サブ・ファンドの投資は、パフォーマンスのために最も適すると考えられる通貨で行われ、会計通貨に関連して積極的に運用される。サブ・ファンドは、そのグローバル志向のため多くの外国通貨に投資するが、それに伴う外国為替リスクを抑えるためにポートフォリオのすべてまたはその一部にサブ・ファンドの基準通貨に対して為替ヘッジ取引が行われる場合がある。サブ・ファンドは、新興市場に焦点を合わせた投資対象に投資する可能性もある。これは、サブ・ファンドが、一般的に世界中の市場を広く対象とした投資に固有のリスクよりも大きな特定のリスクにさられることを意味する。新興市場に焦点を合わせた投資対象に伴う一般的なリスクの概要は、下記「3 投資リスク a. リスク要因 一般的リスク情報 リスク情報」に規定される。

サブ・ファンドは、環境面、社会面またはガバナンス面（ESG）の特性を推進しているものではなく、サステナビリティまたはインパクトにおける目標を追求しているものでもない。投資戦略および原投資対象の種類に基づいてサステナビリティ・リスクが体系的に統合されるわけではない。サブ・ファンドは、根底となるESG統合型戦略に投資することができる。ただし、かかる投資への配分が行われることにより、UBSアセット・マネジメントが本サブ・ファンドをESG統合型ファンドに区分することが可能となるわけではない。現在のところ、サステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターンに大きな影響を及ぼすとは予想されていない。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準が考慮されたものではない。（持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関するおよび規則（EU）2019/2088を改正する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020/852（以下「タクソノミー規則」という。））の第7条）

当該サブ・ファンドは、金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2019/2088（以下「SFDR」という。）の第6条を遵守している。したがって、当該サブ・ファンドは、その投資戦略および原投資対象の性質を理由とする持続可能性要因への主要な悪影響を考慮していない（SFDR第7条（2））。

インカム（米ドル）

UBSアセット・マネジメントは、当該サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類している。当該サブ・ファンドは、環境および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（EU）2019/2088第8条（SFDR）を遵守する。環境および／または社会的特性に関する詳細は、本書「別紙A」に記載される（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。アクティブ運用されるサブ・ファンドの資産は、ベンチマークの制約を受けずに次のリスク分散の原則で投資される。個別のサブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されない。

投資方針の目的は、リスクを抑えつつ、基準通貨ベースで金利収入から魅力的なレベルの収益を追求することである。この目的を達成するため、主に世界中の幅広い利付資産に投資を行う。サブ・ファンドは、直接またはUCIもしくはUCITSを通じて、債務証券（債券）、参加証書（株式）および短期金融商品または当該資産の派生商品にその資産を投資する。この投資方針に従って、サブ・ファンドは、ハイ・イールド債、新興市場およびコモディティに投資することができる。

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、23%のブルームバーグ・ユーロドル社債（AAA－BBB）（1－5年）インデックス、28%のブルームバーグ・米国投資適格社債インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・イ

ンデックス、4%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド、30%のMSCIワールド・インデックス（税引き後配当再投資）（米ドル・ヘッジ）、10%のHFRXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックスから成る合成ベンチマークを用いる。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行う。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されない。

投資方針の目的は、表示通貨建てで金利収入および元本成長を追及することにある。このため、投資は、世界中の幅広い債券および株式を対象とし、また、多少ではあるものの、集合投資事業に関する2010年12月17日法の第41条（1）に従い、オルタナティブ投資（UCITSおよびUCIならびに一般的な投資方針の下で許容されるその他の投資対象）、コモディティ、ハイ・イールド債、新興市場の債券および不動産投資信託（REITs）にも投資される。このような投資に伴うリスクは、下記「3 投資リスク」の項において規定される。オルタナティブ投資およびコモディティに関する情報は、上記「一般投資方針」にも規定される。不動産投資信託（REITs）への投資は、（i）UCITSもしくはその他のUCIである場合、または、（ii）譲渡性のある証券である場合に許容される。投資証券が規制された市場に上場しているクローズド・エンド型の不動産投資信託（REITs）は、ルクセンブルグの法律の下において、規制された市場に上場する証券であるという基準を充足するため、サブ・ファンドが投資することのできる投資対象となる。サブ・ファンドは、その資産の20%を上限として、資産担保証券（ABS）、不動産担保証券（MBS）および商業不動産担保証券（CMBS）に投資する可能性がある。資産担保証券（ABS）および不動産担保証券（MBS）に対する投資に伴うリスクは、下記「3 投資リスク」の項において規定される。様々な資産クラスへのアロケーションを行う際に用いられるモデルはシステマティック・アプローチに基づくものであり、市場のトレンドを捉え、資産のアロケーションを当該トレンドに適合させることにより、株式市場の重大な下降局面において損失を抑えることが企図されている。このプロセスにおいては、様々な企業の短期・長期の収益の傾向、市場リスクおよび株価モメンタムが考慮される。このため、株式に対するネットのエクスポージャーは大きく変動し、最大で40%となる可能性がある。株式に対するエクスポージャーがこれよりも低い場合、債券および短期金融商品への投資ならびに／または現金の保有割合が高くなる。サブ・ファンドは、その資産の100%を上限として、直接または間接的にUCITSに投資する可能性がある。UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。間接的な投資方法およびそれに伴う費用については、下記「3 投資リスク a. リスク要因 UCIおよびUCITSへの投資」に規定される。サブ・ファンドは、その投資目的を達成するため、ヘッジ目的または投資目的で、法律上許容されるその他の商品（デリバティブ商品を含む。）を利用する可能性がある。これに関連するリスクは、下記「派生商品の利用」に規定される。サブ・ファンドは、グローバル投資の観点から多くの外国通貨に投資するが、それに伴う外国為替リスクを抑えるためにポートフォリオのすべてまたはその一部にサブ・ファンドの基準通貨に対して為替ヘッジ取引が行われる場合がある。

サブ・ファンドは、環境面、社会面またはガバナンス面（ESG）の特性を推進しているものではなく、サステナビリティまたはインパクトにおける目標を追求しているものでもない。投資戦略および原投資対象の種類に基づいてサステナビリティ・リスクが体系的に統合されるわけではない。サブ・ファンドは、根底となるESG統合型戦略に投資することができる。ただし、かかる投資への配分が行われることにより、UBSアセット・マネジメントが本サブ・ファンドをESG統合型ファンドに区分することが可能となるわけではない。現在のところ、サステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターンに大きな影響を及ぼすとは予想されていない。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準が考慮されたものではない。（持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関するおよび規則（EU）2019/2088を改正する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020/852（以下「タクソノミー規則」という。）の第7条）

当該サブ・ファンドは、金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2019／2088（以下「SFDR」という。）の第6条を遵守している。したがって、当該サブ・ファンドは、その投資戦略および原投資対象の性質を理由とする持続可能性要因への主要な悪影響を考慮していない（SFDR第7条（2））。

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、8%のブルームバーグ・ユーロドル社債 (AAA-BBB) (1-5年) インデックス、18%のブルームバーグ・米国投資適格社債インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス、4%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド、50%のMSCIワールド (税引き後配当再投資) (米ドル・ヘッジ)、5%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引き後配当再投資) (ヘッジなし)、10%のHF RXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックスから成る合成ベンチマークを用いる。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行う。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されない。

投資方針の目的は、表示通貨建てで金利収入および元本成長を追及することにある。このため、投資は、世界中の幅広い債券および株式を対象とし、また、多少ではあるものの、集合投資事業に関する2010年12月17日法の第41条(1)に従い、オルタナティブ投資 (UCITSおよびUCIならびに一般的な投資方針の下で許容されるその他の投資対象)、コモディティ、ハイ・イールド債、新興市場の債券および不動産投資信託 (REITs) にも投資される。このような投資に伴うリスクは、下記「3 投資リスク」の項において規定される。オルタナティブ投資およびコモディティに関する情報は、上記「一般投資方針」にも規定される。不動産投資信託 (REITs) への投資は、(i) UCITSもしくはその他のUCIである場合、または、(ii) 譲渡性のある証券である場合に許容される。投資証券が規制された市場に上場しているクローズド・エンド型の不動産投資信託 (REITs) は、ルクセンブルグの法律の下において、規制された市場に上場する証券であるという基準を充足するため、サブ・ファンドが投資することのできる投資対象となる。サブ・ファンドは、その資産の20%を上限として、資産担保証券 (ABS)、不動産担保証券 (MBS) および商業不動産担保証券 (CMBs) に投資する可能性がある。資産担保証券 (ABS) および不動産担保証券 (MBS) に対する投資に伴うリスクは、下記「3 投資リスク」の項において規定される。様々な資産クラスへのアロケーションを行う際に用いられるモデルはシステムティック・アプローチに基づくものであり、市場のトレンドを捉え、資産のアロケーションを当該トレンドに適合させることにより、株式市場の重大な下降局面において損失を抑えることが企図されている。このプロセスにおいては、様々な企業の短期・長期の収益の傾向、市場リスクおよび株価モメンタムが考慮される。このため、株式に対するネットのエクスポージャーは大きく変動し、最大で70%となる可能性がある。株式に対するネットのエクスポージャーは、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) よりも高くなる傾向がある。株式に対するエクスポージャーがこれよりも低い場合、債券および短期金融商品への投資ならびに／または現金の保有割合が高くなる。サブ・ファンドは、その資産の100%を上限として、直接または間接的にUCITSに投資する可能性がある。UCITS以外のUCIsの受益証券への投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。間接的な投資方法およびそれに伴う費用については、下記「3 投資リスク a. リスク要因 UCIおよびUCITSへの投資」に規定される。サブ・ファンドは、その投資目的を達成するため、ヘッジ目的または投資目的で、法律上許容されるその他の商品 (デリバティブ商品を含む。) を利用する可能性がある。これに関連するリスクは、下記「派生商品の利用」に規定される。サブ・ファンドは、グローバル投資の観点から多くの外国通貨に投資するが、それに伴う外国為替リスクを抑えるためにポートフォリオのすべてまたはその一部にサブ・ファンドの基準通貨に対して為替ヘッジ取引が行われる場合がある。

サブ・ファンドは、環境面、社会面またはガバナンス面 (ESG) の特性を推進しているものではなく、サステナビリティまたはインパクトにおける目標を追求しているものでもない。投資戦略および原投資対象の種類に基づいてサステナビリティ・リスクが体系的に統合されるわけではない。サブ・ファンドは、根底となるESG統合型戦略に投資することができる。ただし、かかる投資への配分が行われ

ることにより、UBSアセット・マネジメントが本サブ・ファンドをESG統合型ファンドに区分することが可能となるわけではない。現在のところ、サステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターンに大きな影響を及ぼすとは予想されていない。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準が考慮されたものではない。(持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関するおよび規則(EU)2019/2088を改正する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則(EU)2020/852(以下「タクソノミー規則」という。))の第7条)

当該サブ・ファンドは、金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則(EU)2019/2088(以下「SFDR」という。))の第6条を遵守している。したがって、当該サブ・ファンドは、その投資戦略および原投資対象の性質を理由とする持続可能性要因への主要な悪影響を考慮していない(SFDR第7条(2))。

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック(米ドル)

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、3%のブルームバーク・ユーロドル社債(AAA-BBB)(1-5年)インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス、2%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバシファイド、70%のMSCIワールド(税引き後配当再投資)(米ドル・ヘッジ)、10%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引き後配当再投資)(ヘッジなし)、10%のHFRXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックスから成る合成ベンチマークを用いる。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行う。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されない。

投資方針の目的は、表示通貨建てで金利収入および元本成長を追及することにある。このため、投資は、世界中の幅広い債券および株式を対象とし、また、多少ではあるものの、集合投資事業に関する2010年12月17日法の第41条(1)に従い、オルタナティブ投資(UCITSおよびUCIならびに一般的な投資方針の下で許容されるその他の投資対象)、コモディティ、ハイ・イールド債、新興市場の債券および不動産投資信託(REITs)にも投資される。このような投資に伴うリスクは、下記「3 投資リスク」の項において規定される。オルタナティブ投資およびコモディティに関する情報は、上記「一般投資方針」にも規定される。不動産投資信託(REITs)への投資は、(i)UCITSもしくはその他のUCIである場合、または、(ii)譲渡性のある証券である場合に許容される。投資証券が規制された市場に上場しているクローズド・エンド型の不動産投資信託(REITs)は、ルクセンブルグの法律の下において、規制された市場に上場する証券であるという基準を充足するため、サブ・ファンドが投資することのできる投資対象となる。サブ・ファンドは、その資産の20%を上限として、資産担保証券(ABS)、不動産担保証券(MBS)および商業不動産担保証券(CMBS)に投資する可能性がある。資産担保証券(ABS)および不動産担保証券(MBS)に対する投資に伴うリスクは、下記「3 投資リスク」の項において規定される。様々な資産クラスへのアロケーションを行う際に用いられるモデルはシステムティック・アプローチに基づくものであり、市場のトレンドを捉え、資産のアロケーションを当該トレンドに適合させることにより、株式市場の重大な下降局面において損失を抑えることが企図されている。このプロセスにおいては、様々な企業の短期・長期の収益の傾向、市場リスクおよび株価モメンタムが考慮される。このため、株式に対するネットのエクスポージャーは大きく変動し、最大で100%となる可能性がある。株式に対するネットのエクスポージャーは、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・メディアム(米ドル)よりも高くなる傾向がある。株式に対するエクスポージャーがこれよりも低い場合、債券および短期金融商品への投資ならびに/または現金の保有割合が高くなる。サブ・ファンドは、その資産の100%を上限として、直接または間接的にUCITSに投資する可能性がある。UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。間接的な投資方法およびそれに伴う費用については、下記「UC

I およびUCITSへの投資」に規定される。サブ・ファンドは、その投資目的を達成するため、ヘッジ目的または投資目的で、法律上許容されるその他の商品（デリバティブ商品を含む。）を利用する可能性がある。これに関連するリスクは、下記「派生商品の利用」に規定される。サブ・ファンドは、グローバル投資の観点から多くの外国通貨に投資するが、それに伴う外国為替リスクを抑えるためにポートフォリオのすべてまたはその一部にサブ・ファンドの基準通貨に対して為替ヘッジ取引が行われる場合がある。

サブ・ファンドは、環境面、社会面またはガバナンス面（ESG）の特性を推進しているものではなく、サステナビリティまたはインパクトにおける目標を追求しているものでもない。投資戦略および原投資対象の種類に基づいてサステナビリティ・リスクが体系的に統合されるわけではない。サブ・ファンドは、根底となるESG統合型戦略に投資することができる。ただし、かかる投資への配分が行われることにより、UBSアセット・マネジメントが本サブ・ファンドをESG統合型ファンドに区分することが可能となるわけではない。現在のところ、サステナビリティ・リスクがサブ・ファンドのリターンに大きな影響を及ぼすとは予想されていない。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準が考慮されたものではない。（持続可能な投資を促進するための枠組みの確立に関するおよび規則（EU）2019/2088を改正する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020/852（以下「タクソノミー規則」という。）の第7条）

当該サブ・ファンドは、金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会規則（EU）2019/2088（以下「SFDR」という。）の第6条を遵守している。したがって、当該サブ・ファンドは、その投資戦略および原投資対象の性質を理由とする持続可能性要因への主要な悪影響を考慮していない（SFDR第7条（2））。

典型的な投資家の特性

ダイナミック・インカム（米ドル）

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、収益の創出を主な目的とする投資家および世界中の金融市場の複数の資産クラスへの分散から利益を得ることを希望する投資家に適している。

インカム(米ドル)

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、とりわけ、スイス・フラン、米ドルまたはユーロ建ての環境および/または社会的特性に配慮した世界中に分散した資産からの収益を望む投資家に適している。

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ(米ドル)、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム(米ドル) およびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック(米ドル)

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、世界中の多様な資産クラスに分散化されたポートフォリオに投資することを望む投資家に適している。投資家は、サブ・ファンドへ投資を通じて、世界中の金融市場に参加し、それに伴うリスクを許容する必要がある。

(2) 【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 【分配方針】

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

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

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

(4) 【投資制限】

投資原則

サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

1. 本投資法人が可能な投資

1.1 本投資法人の投資対象は以下の一項または複数の項のみとする。

- a) 金融商品の市場に関する2004年4月21日の欧州議会／理事会指令2004／39／ECに定義する規制された市場に上場され、または取引されている有価証券および短期金融商品。
 - b) EU加盟国の公認され、規制され、定期的に取りが行われかつ公開されている別の市場で取引される有価証券および短期金融商品。「EU加盟国」とは欧州連合（以下「EU」という。）の加盟国を指す。欧州経済地域に関する契約の当事者であるが、EU加盟国ではない国は、当該契約およびその関係契約の制限範囲内でEU加盟国と同じであるとみなされる。
 - c) EU非加盟国の証券取引所に正式に上場されている、またはヨーロッパ、アメリカ、アジア、アフリカまたはオーストラリアの国々（以下「承認された国」という。）において規則正しく運営されて公衆に認知され開かれている別の市場で取引されている有価証券および短期金融商品。
 - d) 新規発行の有価証券および短期金融商品。ただし、発行条件に1.1 a) から1.1 c) の各項に定める証券取引所または規制された市場への正式な上場申請を行い、かつ有価証券が発行されてから一年以内に当該申請が承認されることを要する旨の条項が定められていることを条件とする。
 - e) 2010年法に定めるEU加盟国またはEU非加盟国に登録上の事務所を置く、指令2009／65／ECに基づき認められているUCITSの受益証券ならびに／または指令2009／65／ECの第1条(2) a) およびb) に該当するその他のUCIの受益証券、ただし、
 - － ルクセンブルグ金融監督委員会（以下「CSSF」という。）の判断に従ってヨーロッパ共同体法に基づく監督と同程度の健全性の監督が適用される法令に従って承認されたその他のUCIであること、当局間の協力を確保する十分な規定が存在すること、
 - － その他のUCIの受益者に与えられる保護のレベルが本投資法人の受益者に与えられる保護のレベルと同等であり、特にファンド資産の分別保有、借入れ、有価証券および短期金融商品の貸付および空売りに適用される規則が指令2009／65／ECに定める基準と同等であること、
 - － その他のUCIの事業運営が年次報告書および半期報告書に記載され、報告期間中に起因する資産、負債、所得および取引の評価が可能であること、
 - － 受益証券を取得したUCITSまたは当該他のUCIが約款またはその設立書類に従って資産の10%を限度にその他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資できることを条件とする。
- サブ・ファンドは、当該サブ・ファンドの投資方針に反対趣旨の定めがない限り、その資産の10%を限度に他のUCITSまたはUCIに投資する。
- f) 期間が12か月までの金融機関の要求払預金または通知預金。ただし、金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあること、EU非加盟国に登録上の事務所がある場合はCSSFがヨーロッパ共同体法に基づく監督規則と同等とみなす監督規則が適用されることを条件とする。
 - g) 上記のa)、b) およびc) に記載する規制された市場で取引されている金融派生商品（以下「派生商品」といい、現金等価商品を含む。）または証券取引所で取引されていない派生商品（以下「店頭派生商品」という。）。ただし、
 - － 派生商品の利用が、各サブ・ファンドの投資目的および投資方針に一致しており、その達成に適していること、
 - － 原証券は上記の1.1のa) および1.1のb) の各項に規定する商品または本投資法人の投資方針に従い、直接、または既存のUCIもしくはUCITSを通じて間接的に投資することが

許可されている金融指数もしくはマクロ経済指数、金利、通貨またはその他の裏付け商品であること、

- － サブ・ファンドが対象資産の適切な分散を通じて、「2. リスク分散」の項に記載されるサブ・ファンドに適用される分散要件を確実に遵守すること、
- － 店頭派生商品に関する取引の相手が、C S S Fが承認し、本投資法人が明確に承認した種類に該当する健全性の監督に服する機関であること。本投資法人による承認手続が、UBS アセット・マネジメント・クレジット・リスクにより作成され、取引相手方の資本提供の意思に加え、とりわけ同種の取引決済に関わる取引相手方の信用力、評判および経験に関連する原則に基づくものであること。本投資法人が自ら承認した取引相手方のリストを保持していること、
- － 店頭派生商品は日々信頼できる検証可能な方法により評価され、本投資法人の戦略に基づき常に適切な市場価値により売却することができるか、処分できるか、または、バック・ツー・バック取引の方法で決済することができること、
- － 取引相手方が、各サブ・ファンドが運用するポートフォリオの組入銘柄（トータル・リターン・スワップもしくは類似の性格を有する金融派生商品等の場合）、または各店頭派生商品の対象資産の構成につき裁量権を付与されていないことを条件とする。

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

ただし、短期金融商品の発行または発行体に預金および投資者を保護する規則がすでに適用されていること、またこれらの商品の場合は、

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

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

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

1.4 各サブ・ファンドは付随的に流動資産を保有することができる。

2. リスク分散

2.1 リスク分散原則に従って、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の10%以上を同一金融機関が発行した有価証券または短期金融商品に投資してはならない。本投資法人はサブ・ファンドの純資産の

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

2.2 2.1に定める制限に関係なく、各サブ・ファンドは同一金融機関に対し

- － 当該機関が発行した有価証券または短期金融商品
 - － 当該機関の預金および／または
 - － 当該機関との間で取引される店頭派生商品
- を組み合わせて純資産の20%以上を投資してはならない。

2.3 上記の規定に反して、以下の規定が適用される。

- a) EU加盟国に本拠地を有し、特定の国において当該証券の保有者を保護するために設計された公的機関による健全性の監督に服す金融機関が発行した特定の債券（理事会指令（EU）2019/2162第3条第1項のカバード・ボンドの定義に該当する債券および2022年7月8日以前に発行された債券）に関して、2.1に定める10%の上限は25%に引き上げられる。特にかかる2022年7月8日以前に発行された債券の発行に起因する資金は法律に従って、債務証券の存続期間中に当該債務証券から発生した債務を十分にカバーする資産に投資するものとし、発行体が破産した場合、元利の支払いに関して優先権が付与されなければならない。サブ・ファンドが同一発行体の債券に純資産の5%以上を投資する場合、当該投資の総額はサブ・ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。

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

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

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

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

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

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

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

- b) UCITS以外のUCIの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資したUCITSまたは他のUCIの資産は2.1、2.2および2.3の各項に定める上限の計算の際には含まれない。
- c) 投資方針に従って大半の資産をその他のUCITSおよび／または他のUCIの受益証券または投資証券に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資するその他のUCITSおよび／または他のUCIが徴収する管理報酬の上限については「4. 手数料等及び税金(4)その他の手数料等」の項に記載する。

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

- － ターゲット・サブ・ファンドは自ら、当該ターゲット・サブ・ファンドに投資しているサブ・ファンドに投資しないこと、
- － 取得される複数のターゲット・サブ・ファンドが同一のUCIの他のターゲット・サブ・ファンドの受益証券に投資することができる自身の資産は、ターゲット・サブ・ファンドの販売目論見書または設立書類に従い、10%を超えないこと、
- － 当該有価証券に関連する議決権は、当該サブ・ファンドが当該証券を保有している期間中、財務書類および定期報告書における適正評価にかかわらず、停止されること、
- － いずれの場合にも、関連するサブ・ファンドが当該有価証券を保有している限り、当該有価証券の価値は2010年法に基づく最低純資産の検証のための当該法に規定されるサブ・ファンドの純資産価額の計算に含まれないこと、および
- － サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資するターゲット・サブ・ファンドのレベルにおいて、管理／申込みまたは買戻しの手数料は重複して請求されないこと。

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

- － 指数の構成が十分に分散されていること、
- － 指数が、その参照する市場の適正ベンチマークを示していること、
- － 指数が適切に公開されていること。

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

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

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

3. 投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

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

- － 同一UCITSまたはUCIの受益証券の25%以上
- － 同一発行体の短期金融商品の10%以上

後三者について、債務証券または短期金融商品の総額または発行済受益証券の純額を取得時に決定することが不可能である場合、かかる証券取得に関する制限を遵守する必要はない。

3.2および3.3の各項の適用が免除されるのは以下の証券である。

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

3.4 証券、短期金融商品または1.1のf)、g)およびh)の各項に規定されるその他の商品の空売りを行うこと。

3.5 貴金属またはそれに関連する証書を取得すること。

3.6 不動産に投資すること、商品または商品契約を購入し、販売すること。

3.7 借入れを行うこと。ただし、下記の場合は除外される。

- － バック・ツー・バック・ローンによる外国通貨の買付のための借入れ
- － 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れ

3.8 第三者のためにローンを認めまたは保証人となること。ただし、本制限は、全額払込済でない証券、短期金融商品、または1.1のe)、g)およびh)に挙げられるその他証書の取得を妨げるものではない。

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

4. 資産の統合

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

プール

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

各資産プールの参加サブ・ファンドの投資証券は、同じ価値を有するみなし受益証券を基準にして評価する。資産プールを設定した際、本投資法人は（本投資法人が適当と判断する通貨で）みなし受益証券の当初価値を定め、各参加サブ・ファンドに対してサブ・ファンドが拠出した現金（またはその他の

資産)に相当するみなし受益証券を配分しなければならない。その後、資産プールの純資産を既存のみなし受益証券の口数で除して、みなし受益証券の価値を決定する。

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

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

共同管理

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

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

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

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

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

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

本投資法人は予告なしで共同管理契約を終了させることを決定することができる。

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

共同管理資産の構成と比率については年次報告書に記載しなければならない。

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

５．証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品

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

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

証券貸付取引の場合、本投資法人は、原則として、少なくとも貸付証券の総額および未払利息に等しい金額の担保を受けなければならない。かかる担保は、ルクセンブルグ法の規定により容認された金融上の担保の形で発行されなければならない。かかる担保は、取引が貸付証券価額の返済を本投資法人に

保証するクリアストリーム・インターナショナルまたはユーロクリアもしくは他の機関を通じて行われている場合は、不要である。

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

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

現在、アームズレングスな状況で行われる証券貸付取引から取得する総収入の60%を該当するサブ・ファンドに貸方計上し、総収入の30%を継続的な証券貸付業務および担保の運用に責任を有する証券貸付サービス提供会社であるユービーエス・スイス・エイ・ジーが手数料として受領し、総収入の10%は、取引管理、継続的な運用業務および担保の保管に責任を有する証券貸付のエージェントであるUBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店が費用／手数料として受領する。証券貸付プログラムの実行に伴うすべての手数料は、総収益に対する証券貸付のエージェントの取り分から払い出される。これにより証券貸付業務に関連して発生するすべての直接的および間接的な費用をカバーする。UBSヨーロッパSE、ルクセンブルグ支店およびユービーエス・スイス・エイ・ジーはUBSグループの一部である。

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

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

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

フランス (CAC 40 INDEX)	CAC
ドイツ (DAX INDEX)	DAX
香港 (HANG SENG INDEX)	HSI
日本 (NIKKEI 225)	NKY
オランダ (AEX-Index)	AEX
ニュージーランド (NZX TOP 10 INDEX)	NZSE10
ノルウェー (OBX STOCK INDEX)	OBX
シンガポール (Straits Times Index STI)	FSSTI
スウェーデン (OMX STOCKHOLM 30 INDEX)	OMX
スイス (SWISS MARKET INDEX)	SMI
スイス (SPI SWISS PERFORMANCE IX)	SPI
英国 (FTSE 100 INDEX)	UKX
米国 (DOW JONES INDUS. AVG)	INDU
米国 (NASDAQ 100 STOCK INDX)	NDX
米国 (S&P 500 INDEX)	SPX
米国 (RUSSELL 1000 INDEX)	RIY

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

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

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

- (i) レポ契約／リバースレポ契約または証券貸付契約の取引相手方は、OECDの法域に基本的に所在する、法人格を有する事業体である。取引相手方は、信用査定に従う。取引相手方が、ESMAにより登録され、かつ監督を受ける機関から信用格付を付与されている場合、かかる格付を信用査定において考慮する。ある信用格付機関が、取引相手方の信用格付をA2またはそれを下回る格付（もしくはこれに相当する格付）に引き下げの場合、かかる取引相手方に関する新たな信用査定を遅延なく実施する。
- (ii) 本投資法人は、いつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。
- (iii) 本投資法人がリバースレポ契約を締結する場合、本投資法人は、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより、現金全額（リコールの実施時まで発生する利息を含む。）のリコールまたはリバースレポ契約の終了をいつでも行えることを徹底しなければならない。現金のリコールをいつでも時価評価ベースで行える場合、該当するサブ・ファンドの純資産価額の算出のために、リバースレポ契約の時価評価額を利用しなければならない。7日以内の固定期間のリバースレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなすべきである。
- (iv) 本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人は、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えるよう、徹底しなければならない。7日以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。
- (v) レポ契約／リバースレポ契約または証券貸付契約は、UCITS指令の目的上の借入または貸付を構成するものではない。
- (vi) 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益（直接および間接の運営コスト／費用控除後）は、該当するサブ・ファンドに返却される。

- (vii) 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト／費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものは、帳簿外収益を含んではならない。このような直接および間接の運営コスト／費用は、本投資法人の年次報告書または半期報告書に記載される事業体に対して支払われ、かかる報告書において、各報酬の金額、および当該事業体が管理会社または保管受託銀行と関連があるかを示すものとする。

基本的なルールとして、トータル・リターン・スワップに対して以下の点が適用される。

- i) トータル・リターン・スワップにより取得される総リターンの100%（直接的および間接的な運営コスト／手数料を控除後）がサブ・ファンドに送金される。
- ii) トータル・リターン・スワップに関連して発生するすべての直接的および間接的な運営コスト／手数料はファンドの年次および半期報告書に記載される会社に支払われる。
- iii) トータル・リターン・スワップに関連して手数料を分担する取決めは締結されていない。

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

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

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

3【投資リスク】

a. リスク要因

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

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

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

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

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

一般的リスク情報

リスク情報

「新興市場」という用語は、国際金融公社の総合インデックスおよび／またはMSCIエマージング・マーケット・インデックスに含まれる市場、ならびに経済発展がこれらと同等の水準にあるか、または新規の株式市場を有するその他の国々について記載するために使用される。

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

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

— 偽造証券

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

— 非流動性

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

— ボラティリティ

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

— 通貨の変動

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

— 通貨流出の制限

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

－ 決済および保管リスク

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

－ 売買の制限

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

－ 会計

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

このため、サブ・ファンドは、特に、これらのリスクを認識している投資家に適している。

－ オルタナティブ投資戦略への投資は、従来の投資とは異なる。通例の市場、信用および流動性リスクに加え、これらの投資は、さらなるリスクの可能性を伴う。オルタナティブ投資商品は、変動が非常に大きくなるおそれがある世界中の様々な資本市場および金融商品に投資する。政情不安、財政政策、外国為替の制約または海外所有に関する法律の変更が、オルタナティブ投資商品により得られるコミットメントの価値および収益に悪影響を及ぼすおそれもある。パフォーマンスがオルタナティブ投資対象（例：証券）のパフォーマンスに連動する商品の価格および流動性は、これらの裏付けとなるオルタナティブ投資対象の特性によって影響を受けることがある。例えば、オルタナティブ投資対象は、追加投資を行うため、または派生商品を通じて類似のポジションを実行するために借入れ（以下「レバレッジ」という。）を行っている可能性もある。このようにして、オルタナティブ投資対象は、価格の下落から利益を得るが、金利上昇時に損失を被ることがあり、価額変動率の上昇につながる場合がある。オルタナティブ投資対象は、一般的な市場のパフォーマンスと一致していないことがある。ファンドにおいて、パフォーマンスがオルタナティブ投資対象（例：証券）のパフォーマンスに連動する商品に投資する場合、これらの投資対象の価格パフォーマンスおよび流動性は、上記の商品の価格パフォーマンスおよび流動性に大きな影響を与えることがある。従って、投資運用会社は、取引価格に対する悪影響を減らすために、多くの場合より長期間にわたって当該商品の大規模な取引を時間差で行うかまたは裏付けとなる商品の購入／買戻サイクルと可能な限り近接するように調整を行う。その結果、ファンドのオルタナティブ投資対象の一部は、大幅に変動することがある。

－ 証券は、定額または定数で、かつ特定の期間について発行される。一般的に、その後、増額または減額および期間の延長が可能である。証券の発行体は、証券の流通市場の構築にも「最大限努力」する。証券は、需給に基づき、流通市場で取引することができる。発行体またはアレンジャーは、流通市場における取引に参加することもできる。証券の純資産価格は、所定の公式に基づいて計算され、通常、一または複数のその他の投資商品または指数のパフォーマンスから得られる。これは、管理事務代行会社により定期的に見直される。流通市場における取引から得た価格は、純資産

価額と大幅に異なっていることがある。さらに、取引の相手方が常に流通市場にいるかは保証できない。

ESGリスク

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

UCIおよびUCITSへの投資

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

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

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

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

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

金融派生商品取引の利用

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

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

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

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

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

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

スワップ契約

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

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

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

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

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

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

スワップ取引相手方の支払不能リスク

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

取引所で取引される商品およびスワップ契約に起こりうる流動性の欠如

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

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

流動性リスク

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

債券

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

ハイ・イールド債

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

効果的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク

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

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針 (4) 投資制限 5. 証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、証券貸付取引を締結することができる。証券貸付取引には、貸し付けた証券が適時に返却されないか、または返却できなくなるリスクを含む取引相手方リスクを伴う。証券の不正確な評価、不利な市場変動、証券の発行体の信用格付の悪化、証券が取引される市場の流動性の低下、証券を保有する保管者の怠慢もしくは不履行、または法的契約の解除（例えば不履行を根拠とするもの）によるか否かに関係なく、証券の借主がサブ・ファンドが貸し付けた証券を返却しない場合、受領した証券が貸し付けた証券よりも低い金額で換金されるリスクがあり、これによりサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶおそれがある。証券貸付取引の他方当事者が不履行になる場合、サブ・ファンドは、証券貸付取引に関連して本投資法人が保有する担保資産の売却による手取金が、貸付対象の証券の評価額を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類する手続、または合意済の証券の返却が行われない場合には、サブ・ファンドが損失（証券の元利金の損失、ならびに証券貸付契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。）を被るおそれがある。

サブ・ファンドは、該当するサブ・ファンドのリスクの低減（ヘッジ）または追加的な資本もしくは収益の創出のいずれかを目的とする場合にのみ、レポ契約、リバースレポ契約または証券貸付取引を利用する。このような技法を利用する場合、サブ・ファンドは前記「2 投資方針 (4) 投資制限 5. 証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」の項に定める規定を常に遵守する。レポ契約、リバースレポ契約および証券貸付取引の利用により発生するリスクは、詳細に精査され、このようなリスクの低減を目指すために、かかる技法（担保の運用を含む。）が採用される。レポ

契約、リバースレポ契約および証券貸付取引は、一般的に、サブ・ファンドの運用実績に重大な影響を及ぼすものではないが、このような技法の利用により、サブ・ファンドの純資産価額に、マイナスかプラスかの一方により、重大な影響を及ぼすことがある。

証券金融取引のエクスポージャー

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

サブ・ファンド	トータル・リターン・スワップ		レポ契約／リバースレポ契約		証券貸付契約	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
ダイナミック・インカム（米ドル）	0%－10%	50%	0%	10%	0%－35%	50%
インカム（米ドル）	0%－10%	25%	0%	10%	0%－35%	75%
システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）	0%－10%	100%	0%	10%	0%－30%	50%
システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）	0%－10%	100%	0%	10%	0%－25%	50%
システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）	0%－10%	100%	0%	10%	0%－20%	50%

ABS／MBSの使用に関連するリスク

投資者は、「アセットバック証券（以下「ABS」という。）、モーゲージ担保証券（以下「MBS」という。）および商業用不動産担保証券（以下「CMBS」という。）」への投資は非常に複雑であり、かつ、透明性が低くなる可能性がある旨を理解すべきである。これらの商品は、債権のプール（ABSの場合、これらの債権は、自動車ローンもしくは学生ローンまたはクレジットカード契約に基づくその他の債権である可能性がある。MBSまたはCMBSの場合、これらの債権は、モーゲージである。）のエクスポージャーを伴い、これらの債権は、かかる目的のためにのみ設立され、かつ、法的、簿記上および経済的な観点からプール内の債権の貸主から独立している機関により発行される。原債権（利息、債権の返済および一切の予定外の弁済を含む。）からの支払フローは、これらの商品の投資者に移転される。これらの商品は、階層構造に従う種々のトランシェを含む。かかる構造により、トランシェ内における返済および何らかの予定外の特別返済の順位が決定される。金利が上昇または下落した場合に、債務者の借換えの選択肢が良くなるもしくは悪くなることで、裏付資産の債権に係わる予定されていない特別返済額が増加または減少したとき、投資者は、返済または再投資が増減するリスクにさらされる。

ABS／MBSへのサブ・ファンドによる投資の平均期間は、債券に設定された満期日毎に異なることが多い。一般的に、平均期間は最終満期日よりも短く、通常は有価証券の構造ならびにキャッシュ・インフローおよび／または借換え、返済および債務不履行に対する借主の行為の優先順位に基づく支払フローの日程に依拠する。

ABS／MBSは、異なる法体系を有する異なる国々で発行されている。ABS／MBSは、投資適格債であるか、非投資適格債であるかまたは格付を有しない可能性がある。

リスク管理

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

レバレッジ

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

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

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

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

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

サブ・ファンド	リスク計算法	想定されるレバレッジ範囲	参照ポートフォリオ
ダイナミック・インカム（米ドル）	レラティブVaRアプローチ	0-2.0	40%のMSCIワールド・インデックス、4%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス、4%のFTSE EPRA NAREITグローバル・インデックス、4%のFTSE米ドル・ユーロ預金3か月、4%のブルームバーグ・米国中期社債インデックス、13%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド（1-5年）インデックス、12%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・マスターIIコンストレインド・インデックス、4%のJ.P.モルガンJACI投資適格インデックス、5%のJ.P.モルガンJACIハイ・イールド・インデックス、5%のJ.P.モルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド・インデックス、5%のJ.P.モルガンGBI EMグローバル・ディバーシファイド・インデックス
インカム（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当事項なし	該当事項なし

システマティック・ アロケーション・ ポートフォリオ・ ディフェンシブ (米ドル)	レラティブ VaR アプローチ	0-2.0	23%のブルームバーグ・ユーロドル社債(AAA-BBB)(1-5年)インデックス、28%のブルームバーグ・米国投資適格社債インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス、4%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド、30%のMSCIワールド・インデックス(税引き後配当再投資)(米ドル・ヘッジ)、10%のHFRXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックス
システマティック・ アロケーション・ ポートフォリオ・ ミディアム (米ドル)	レラティブ VaR アプローチ	0-2.0	8%のブルームバーグ・ユーロドル社債(AAA-BBB)(1-5年)インデックス、18%のブルームバーグ・米国投資適格社債インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス、4%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド、50%のMSCIワールド(税引き後配当再投資)(米ドル・ヘッジ)、5%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引き後配当再投資)(ヘッジなし)、10%のHFRXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックス
システマティック・ アロケーション・ ポートフォリオ・ ダイナミック (米ドル)	レラティブ VaR アプローチ	0-2.0	3%のブルームバーグ・ユーロドル社債(AAA-BBB)(1-5年)インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス、2%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド、70%のMSCIワールド(税引き後配当再投資)(米ドル・ヘッジ)、10%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引き後配当再投資)(ヘッジなし)、10%のHFRXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックス

担保の運用

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

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

担保は流動性の高い通貨、流動性の高い株式および高格付の政府債のような流動資産の形で提供される場合がある。本投資法人は、(客観的かつ適切な評価を行った後)適切な期間内に換金が可能であるとされる金融商品のみを、担保として認める。本投資法人または本投資法人が任命するサービス提供会

社は、最低一日一回、担保の評価額を精査しなければならない。担保の評価額は、各店頭市場の取引相手方の持高の評価額を上回っていなければならない。ただし、かかる評価額は、2回続く評価の間で、変更される場合がある。

もっとも、それぞれの評価後、かかる担保が、（適切な場合は、追加の担保を請求することで）各店頭市場の取引相手方の持高の評価額に見合う金額分上昇していることを確保しなければならない（値洗い）。当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、本投資法人は、要求される担保価値を引き上げるべきか、またはかかる評価額を慎重に算定される適切な金額に減額（ヘアカット）すべきかを判断する。担保の評価額の変動が大きいほど、引き下げ額は大きくなる。

本投資法人は、認められる担保の種類、各担保に対して加算または控除される金額に加え、担保として預託される流動性のある資金の投資方針を中心に、上記の要件および評価額の詳細を決定する社内規程につき決定を行う。かかる枠組み合意は、本投資法人により定期的に検証され、必要に応じて採用される。

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

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定および変動利付き商品	
スイス・フラン、ユーロ、英ポンド、米ドル、日本円、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル建ての流動性のある資金。	0%
オーストラリア、オーストリア、ベルギー、デンマーク、ドイツ、フランス、日本、ノルウェー、スウェーデン、英国、米国のうちのいずれか1か国が発行する短期商品（1年以内）（発行国の最低格付はA）。	1%
上記と同じ要件を満たし、かつ満期までの残存期間が中期（1－5年）の商品。	3%
上記と同じ要件を満たし、かつ満期までの残存期間が長期（5－10年）の商品。	4%
上記と同じ要件を満たし、かつ満期までの残存期間が超長期（10年超）の商品。	5%
満期までの残存期間が10年以内の米国TIPS（インフレ連動債）。	7%
米国債ストリップス債またはゼロクーポン債（満期までの残存期間を問わない。）。	8%
満期までの残存期間が10年を超える米国TIPS（インフレ連動債）。	10%

証券貸付からの担保に対して適用されるヘアカットについては、適用ある場合、上記「2 投資方針（4）投資制限 5. 証券および短期金融商品を対象資産とする特別の技法および商品」において記載されている。

担保として預託された有価証券は、相対する店頭市場の取引相手方により発行されていないものであるか、または当該店頭市場の取引相手方との相関関係を有していないものであることがある。このため、金融セクターからの株式は担保として認められない。担保として預託された有価証券は、本投資法人に代わり保管受託銀行が保管し、本投資法人が売却、投資、および担保設定を行うことができない。

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

上記の項の免除を受け、かつ、2014年8月1日のETFおよびその他のUCITS銘柄に関するESMAガイドライン（ESMA/2014/937）の改正後の第43条（e）に従い、本投資法人は、EU加盟

国、その一もしくは複数の現地当局、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関により発行または保証される様々な譲渡性のある証券および短期金融商品により完全に担保されることができる。この場合、本投資法人は、少なくとも6つの異なる銘柄の証券を受領することを確保しなければならないが、一銘柄の証券は各サブ・ファンドの純資産価額の30%を超えてはならない。

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

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

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

b. 投資リスクに対する管理体制

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

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

ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、インカム（米ドル）に関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法（改訂済）の下で認められたコミットメント・アプローチにより管理している。また、管理会社は、ダイナミック・インカム（米ドル）、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）およびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

に関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法（改訂済）の下で認められたレラティブVaRアプローチにより管理している。

c．重要事象等

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

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

海外における申込手数料は、以下を上限とする。

ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP—md i s t :

申込価額の6.00%

ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP—a c c : 申込価額の4.00%

インカム (米ドル) : 申込価額の4.00%

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) :

申込価額の4.00%

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) :

申込価額の4.00%

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) :

申込価額の4.00%

b. 日本国内における申込手数料

日本国内における申込手数料は、以下を上限とする。

ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP—md i s t :

申込価額の6.60% (税抜き6.00%)

ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP—a c c :

申込価額の2.75% (税抜き2.50%)

インカム (米ドル) : 申込価額の2.75% (税抜き2.50%)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) :

申込価額の2.20% (税抜き2.00%)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) :

申込価額の2.20% (税抜き2.00%)

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) :

申込価額の2.20% (税抜き2.00%)

(2)【買戻し手数料】

a. 海外における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

b. 日本国内における買戻し手数料

該当事項なし。

(3)【管理報酬等】

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

サブ・ファンド名 UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	上限定率管理報酬 (上限管理報酬)
ダイナミック・インカム (米ドル)	年率1.340% (年率1.070%)
インカム (米ドル)	年率1.300% (年率1.040%)

システムティック・アロケーション・ ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	年率1.320% (年率1.060%)
システムティック・アロケーション・ ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	年率1.500% (年率1.200%)
システムティック・アロケーション・ ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	年率1.680% (年率1.340%)

かかる報酬は以下のとおり用いられるものとする。

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

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

2025年5月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドの報酬は以下のとおりである。

ーダイナミック・インカム (米ドル)	5,868,979.66米ドル
ーインカム (米ドル)	859,518.87米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ ディフェンシブ (米ドル)	4,190,233.83米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ ミディアム (米ドル)	11,681,621.77米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ ダイナミック (米ドル)	3,585,861.50米ドル

（４）【その他の手数料等】

上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加の費用を含まない。

- a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値／売呼値のスプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、後記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 (i) 純資産価格の計算」の項に基づくスイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
- b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
- c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われるか、または法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む。）。

- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、主要な投資家向け資料（以下「K I D」という。）、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、外国の監査当局に支払われる手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払事務代行会社に対する報酬を含む。）。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利の使用により発生した費用（外部顧問報酬を含む。）。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、かかるすべての管理事務コストは、証明可能かつ開示されており、および／または本投資法人の総費用率（T E R）の開示において考慮される。
- l) 本投資法人の取締役役に支払われる手数料、コストおよび費用（合理的な立替費用、保険料および取締役会に関連する合理的な交通費ならびに取締役の報酬）。
- m) 成功報酬（該当する場合）

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

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

リベートは、以下の場合に許可される。

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

リベート付与の客観的な基準は、以下のとおりである。

- ・リベートの対象となるサブ・ファンドの投資証券クラスの投資者が保有する資産総額
- 以下の追加の基準が適用される場合もある。
- ・投資者が保有するUBS集団投資スキームの資産総額、および／または
- ・投資者が居住する地域

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

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

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

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

投資証券のクラスに割り当てられた費用は当該投資証券のクラスに請求される。ただし、費用が複数または全部のサブ・ファンド／投資証券のクラスに係る場合は、それぞれの純資産価額に応じて関係するサブ・ファンド／投資証券のクラスに請求される。

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

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

本投資法人の運営費用（または運営手数料）の詳細はKIDに記載されている。

2025年5月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドのその他の費用は以下のとおりである。

ーダイナミック・インカム（米ドル）	311,048.63米ドル
ーインカム（米ドル）	34,989.24米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ ディフェンシブ（米ドル）	162,933.91米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ ミディアム（米ドル）	508,192.24米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ ダイナミック（米ドル）	173,690.83米ドル

管理会社の報酬方針

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

報酬方針により、堅実かつ効果的なリスク管理の枠組みの形成を促し、投資主の利益を守り、かつ本UCITS/AIFのリスク特性、約款もしくは定款に反するリスクを防止する。報酬方針は、また、利益相反を防止する措置を含む管理会社およびUCITS/AIFの戦略、方針、価値および利益を守ること確保する。

さらに、この手法は、以下を目的とする。

- ・サブ・ファンドにおける投資主の推奨される保有期間に適した複数年にわたる期間で、パフォーマンスを評価すること。これは、評価プロセスが、本投資法人の長期的なパフォーマンスおよび投資リスクに依拠し、かつ、パフォーマンスに関連した報酬が同期間にわたり実際に支払われることを徹底するためである。
- ・固定報酬部分および変動報酬部分を組み合わせたバランスが取れている報酬を従業員に与えること。報酬総額のかなりの部分を固定報酬部分が占め、このことが機動性を有する賞与の戦略を可能にする。これには変動報酬を支払わないという選択肢が含まれる。この固定報酬は、個々の従業員の役割（彼らの責任および業務の複雑性、パフォーマンスおよび各地の市況を含む。）により決定される。

さらに、管理会社が、自身の裁量により、従業員に対して手当を提供する可能性があることに留意すべきである。これらが固定報酬の不可欠な部分を構成する。

関連するすべての情報は、UCITS指令2014/91/EUの規定に従い、管理会社の年次報告書において開示されるものとする。投資家は、報酬方針に関する詳細（報酬および利益の算定方法の概要、報酬委員会（もしあれば）の構成を含め報酬および利益を付与する責任を負う者の情報を含むが、それらに限らない。）をhttp://www.ubs.com/lu/en/asset_management/investor_information.htmlで閲覧することができる。

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

（５）【課税上の取扱い】

① 日本の投資主に対する課税

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

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

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

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

② ルクセンブルグ

本投資法人はルクセンブルグの法律に基づく。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、本投資法人は、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額について年利0.05%またはF、I-A 1、I-A 2、I-A 3、I-A 4、I-B、I-X、およびU-Xクラスについては0.01%のルクセンブルグの年次税を課せられ、各四半期末に支払わなければならない。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。0.01%の軽減税率の恩恵を受ける条件が満たされなくなった場合には、F、I-A 1、I-A 2、I-A 3、I-A 4、I-B、I-X、およびU-Xクラスの投資証券については0.05%課税されることがある。

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

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

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

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

情報自動交換－FATCAおよび共通報告基準

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

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

世界的なオフショアの租税回避に対処するため、経済協力開発機構(OECD)は、FATCAの実施に向けた政府間の取り組みに多大な支援を行い、共通報告基準（以下「CRS」という。）を策定した。CRSの下では、参加CRS法域に設立された金融機関（本投資法人等）は、投資者のすべての個人情報および口座情報を現地の税務当局に提供する義務を負い、該当する場合は、当該金融機

関を管轄する法域との間で情報交換協定を締結している他の参加CRS法域の居住者である支配者についても同様の情報提供義務を負う。参加CRS法域の税務当局は、年に1回、かかる情報の交換を行う。ルクセンブルグは、CRSを導入するための法律を制定した。そのため、本投資法人は、ルクセンブルグにおいて適用されるCRS上のデューディリジェンス義務および報告義務を遵守しなければならない。

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

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

FATCAにより定義される「特定米国人」

「特定米国人」という用語は、(i) 米国の裁判所が適用法に基づき信託会社の経営の何らかの面に関して命令または判決を発行することを認められている場合、または(ii) 一または複数の特定米国人が信託会社または米国市民もしくは米国居住者であった遺言者の財産に関してすべての重要な決定を行うことを授權されている場合に、米国市民、米国居住者または米国に住所を有するかもしくは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立されたパートナーシップもしくは有限会社の形態を有する法人もしくは信託会社を指す。本項は、米国内国歳入法を遵守していなければならない。

2018年ドイツ投資税法に基づく部分的課税免除

すべてのサブ・ファンドは、ドイツ投資税法(Investmentsteuergesetz—InvStG)の意味する「その他の投資信託」とみなされることが確認されたため、ドイツ投資税法第20条に従い部分的課税免除を受けられない。

DAC6—報告対象となるクロスボーダー税務アレンジメントに関する開示要請

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

DAC6により課される要請は2020年7月1日までは適用されず、2018年6月25日から2020年6月30日の間に実施された一切のアレンジメントの報告が必要な場合がある。同通達EUの仲介業者に対して、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメント(関係する仲介業者および関係する納税者、すなわち報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントを利用することができる者の身元確認を行えるようにする情報およびアレンジメントに関する具体的な詳細事項を含む。)に関する情報を現地の税務当局に提供することを義務付けている。その後、現地の税務当局は他のEU加盟国の税務当局と当該情報を交換する。そのため、ファンドは報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントに関して

知っているか所有しているかまたは管理下にある情報を税務当局に開示することを法的に義務付けられる可能性がある。これらの法規定は、必ずしも濫用的租税回避を構成するとは限らないスキームにも関連する可能性がある。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(ダイナミック・インカム (米ドル))

(2025年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ルクセンブルグ	297,418,214.01	49.35
	アイルランド	35,874,443.88	5.95
	シンガポール	11,324,070.68	1.88
	イギリス	224,510.78	0.04
	アメリカ合衆国	52,486.44	0.01
	小計	344,893,725.79	57.23
株式	アメリカ合衆国	108,169,468.33	17.95
	日本	19,999,558.74	3.32
	イギリス	13,803,741.66	2.29
	オーストラリア	11,374,535.71	1.89
	フランス	10,253,845.57	1.70
	ドイツ	9,468,184.76	1.57
	スイス	4,616,609.40	0.77
	オランダ	4,097,560.47	0.68
	スペイン	3,102,983.99	0.51
	イタリア	2,338,055.03	0.39
	アイルランド	2,118,258.66	0.35
	カナダ	1,758,299.18	0.29
	フィンランド	1,017,048.44	0.17
	シンガポール	734,877.05	0.12
	ベルギー	634,524.10	0.11
	香港	614,091.96	0.10
	スウェーデン	565,075.05	0.09
	イスラエル	250,828.75	0.04
	オーストリア	210,547.15	0.03
	ノルウェー	182,391.09	0.03
	デンマーク	170,173.33	0.03
	ウルグアイ	153,320.42	0.03
	ポルトガル	145,997.72	0.02
	ニュージーランド	136,299.67	0.02
	ルクセンブルグ	133,695.27	0.02
	バミューダ	103,781.15	0.02
	ジャージー	32,607.30	0.01
	マン島	32,075.44	0.01
	中国	24,042.09	0.00

	ポーランド	12,623.01	0.00
	ロシア連邦	0.00	0.00
	小計	196,255,100.49	32.57
短期金融商品	アメリカ合衆国	29,912,591.63	4.96
債券	アメリカ合衆国	17,743,319.90	2.94
	アイルランド	0.03	0.00
	小計	17,743,319.93	2.94
従来型 オプション	スイス	－10,039.70	0.00
	カナダ	－105,071.35	－0.02
	イギリス	－143,324.26	－0.02
	小計	－258,435.31	－0.04
ポートフォリオ合計		588,546,302.53	97.66
現金・その他資産（負債控除後）		14,073,858.65	2.34
資産総額		602,620,161.18	100.00
負債総額		3,793,429.32	0.63
合計（純資産総額）		598,826,731.86 (約87,980百万円)	99.37

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

(インカム (米ドル))

(2025年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ルクセンブルグ	55,108,107.47	83.43
	アイルランド	10,023,941.98	15.18
	小計	65,132,049.45	98.60
従来型 オプション	アメリカ合衆国	8,864.00	0.01
ポートフォリオ合計		65,140,913.45	98.62
現金・その他資産（負債控除後）		914,588.84	1.38
資産総額		66,055,502.29	100.00
負債総額		110,815.27	0.17
合計（純資産総額）		65,944,687.02 (約9,689百万円)	99.83

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル))

(2025年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ルクセンブルグ	197,024,296.91	63.59
	アイルランド	52,966,437.29	17.09
	シンガポール	15,855.59	0.01
	イギリス	6,573.56	0.00
	小計	250,013,163.35	80.69
その他の 有価証券	アイルランド	23,930,872.50	7.72
	イギリス	902,891.60	0.29
	小計	24,833,764.10	8.01
株式	日本	3,150,062.66	1.02
	イギリス	1,969,213.33	0.64
	カナダ	1,865,973.75	0.60
	フランス	1,457,685.19	0.47
	ドイツ	1,390,559.14	0.45
	スイス	1,381,973.95	0.45
	オーストラリア	962,507.58	0.31
	オランダ	697,541.83	0.23
	スウェーデン	496,339.39	0.16
	スペイン	476,882.08	0.15
	イタリア	385,903.87	0.12
	香港	280,126.56	0.09
	デンマーク	276,169.16	0.09
	シンガポール	244,032.49	0.08
	イスラエル	144,679.24	0.05
	フィンランド	144,076.73	0.05
	ベルギー	113,234.64	0.04
	アイルランド	107,531.51	0.03
	ノルウェー	82,587.09	0.03
	ニュージーランド	39,316.84	0.01
	オーストリア	29,158.46	0.01
	ルクセンブルグ	24,616.44	0.01
	ポルトガル	23,463.07	0.01
	バミューダ	7,695.01	0.00
	マカオ	5,218.16	0.00
	マン島	4,756.75	0.00
	中国	4,082.62	0.00
	ポーランド	3,079.49	0.00
	メキシコ	2,198.27	0.00
	小計	15,770,665.30	5.09

短期金融商品	アメリカ合衆国	7,674,857.54	2.48
ポートフォリオ合計		298,292,450.29	96.27
現金・その他資産（負債控除後）		11,558,601.42	3.73
資産総額		309,851,051.71	100.00
負債総額		3,391,119.01	1.09
合計（純資産総額）		306,459,932.70 (約45,025百万円)	98.91

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル))

(2025年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ルクセンブルグ	356,529,170.78	44.25
	アイルランド	244,601,696.78	30.36
	シンガポール	77,783.01	0.01
	イギリス	36,281.65	0.00
	小計	601,244,932.22	74.63
短期金融商品	アメリカ合衆国	36,639,294.41	4.55
その他の 有価証券	アイルランド	51,194,280.00	6.35
	イギリス	3,645,731.60	0.45
	小計	54,840,011.60	6.81
株式	日本	16,108,500.76	2.00
	イギリス	10,153,474.37	1.26
	カナダ	9,587,360.53	1.19
	フランス	7,487,121.21	0.93
	スイス	7,182,327.76	0.89
	ドイツ	7,165,005.27	0.89
	オーストラリア	4,925,348.99	0.61
	オランダ	3,602,927.74	0.45
	スウェーデン	2,575,848.44	0.32
	スペイン	2,437,520.48	0.30
	イタリア	1,967,816.43	0.24
	香港	1,456,822.53	0.18
	デンマーク	1,423,207.24	0.18
	シンガポール	1,230,958.99	0.15
	フィンランド	745,862.95	0.09
	イスラエル	729,812.88	0.09
	ベルギー	609,486.59	0.08
	アイルランド	555,743.25	0.07
	ノルウェー	430,676.27	0.05
	ニュージーランド	193,842.01	0.02
	オーストリア	157,599.57	0.02
	ルクセンブルグ	136,570.47	0.02
	ポルトガル	121,565.28	0.02
	中国	58,893.97	0.01
	バミューダ	37,247.59	0.00
	マン島	29,857.21	0.00
	マカオ	26,090.80	0.00
	ポーランド	14,554.96	0.00
	メキシコ	11,305.37	0.00

	小計	81,163,349.91	10.07
ワラント	カナダ	0.01	0.00
ポートフォリオ合計		773,887,588.15	96.05
現金・その他資産（負債控除後）		31,791,099.56	3.95
資産総額		805,678,687.71	100.00
負債総額		9,983,701.50	1.24
合計（純資産総額）		795,694,986.21 (約116,904百万円)	98.76

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル))

(2025年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	アイルランド	81,847,524.50	41.07
	ルクセンブルグ	56,966,321.22	28.58
	シンガポール	27,531.13	0.01
	イギリス	14,578.73	0.01
	小計	138,855,955.58	69.67
株式	日本	5,893,201.79	2.96
	イギリス	3,715,360.75	1.86
	カナダ	3,469,175.39	1.74
	フランス	2,745,641.70	1.38
	ドイツ	2,622,273.59	1.32
	スイス	2,610,438.77	1.31
	オーストラリア	1,783,735.92	0.89
	オランダ	1,311,964.85	0.66
	スウェーデン	940,754.34	0.47
	スペイン	884,486.92	0.44
	イタリア	724,850.86	0.36
	香港	530,690.72	0.27
	デンマーク	514,795.71	0.26
	シンガポール	442,215.56	0.22
	イスラエル	275,137.65	0.14
	フィンランド	274,881.76	0.14
	ベルギー	224,000.33	0.11
	アイルランド	202,711.81	0.10
	ノルウェー	156,790.16	0.08
	ニュージーランド	77,258.35	0.04
	オーストリア	59,358.02	0.03
	ルクセンブルグ	48,994.48	0.02
	ポルトガル	47,939.22	0.02
	中国	28,312.92	0.01
	バミューダ	13,784.91	0.01
	マン島	9,525.36	0.00
	マカオ	8,349.06	0.00
	ポーランド	5,984.67	0.00
	メキシコ	4,106.65	0.00
	小計	29,626,722.22	14.87
短期金融商品	アメリカ合衆国	11,838,149.67	5.94
その他の 有価証券	アイルランド	7,677,097.50	3.85
	イギリス	284,710.00	0.14

	小計	7,961,807.50	3.99
ワラント	カナダ	0.01	0.00
ポートフォリオ合計		188,282,634.98	94.47
現金・その他資産（負債控除後）		11,019,211.51	5.53
資産総額		199,301,846.49	100.00
負債総額		3,091,553.48	1.55
合計（純資産総額）		196,210,293.01 (約28,827百万円)	98.45

（２）【投資資産】**①【投資有価証券の主要銘柄】****（ダイナミック・インカム（米ドル））****（2025年8月末日現在）**

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	利率（％）	満期（年/月/日）	口数／数量（1,000）	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（％）
								単価	金額	単価	金額	
1	UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD-U-X DIST	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	5.10	10,195.96	51,999,412.47	10,539.81	53,753,031.00	8.92
2	UBS (LUX) BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES U-X-DIS	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	4.87	10,028.76	48,840,066.30	10,426.77	50,778,369.90	8.43
3	UBS (LUX) INST SICAV - EMG MKTS EQTY PASS (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	2.506706	14,960.08	37,500,511.88	17,859.61	44,768,791.54	7.43
4	NEUBERGER BERMAN STRATEGIC INCOME FUND/IRELAND-SHS-I-USD	アイルランド	投資信託	—	—	—	3,469.482	10.05	34,884,787.77	10.34	35,874,443.88	5.95
5	UBS(LUX)BOND SICAV-SHORT DURATION HIGH YIELD(USD)U-X-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	3.209	10,058.94	32,279,153.62	10,255.83	32,910,958.47	5.46
6	UBS (LUX) BOND SICAV - FLOATING RATE INCOME (USD) I-X-MDIST	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	282.488	102.23	28,879,693.26	105.07	29,681,014.16	4.93
7	UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND-GLOBAL BONDS (USD) I-X-DIS	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	305.975	62.36	19,081,358.41	69.11	21,145,932.25	3.51
8	UBS (LUX) BOND SICAV - EMERGING ECONOMIES CORP (USD) -I-X-DIS	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	217.047	95.77	20,786,020.45	97.25	21,107,820.75	3.50
9	UBS(LUX)BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD(USD) I-X-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	268.222	59.17	15,871,973.05	58.26	15,626,613.72	2.59
10	UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	0.937	11,819.09	11,074,488.87	13,078.89	12,254,919.93	2.03
11	ISHARES USD ASIA HIGH YIELD BOND INDEX ETF-SHS EXCHANGE TRD	シンガポール	投資信託	—	—	—	1,672.684	5.85	9,786,249.45	6.77	11,324,070.68	1.88
12	UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN INV GRADE BONDS (USD)U--X-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	0.878	10,017.14	8,795,052.78	10,323.84	9,064,331.52	1.50
13	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.06.25-18.12.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	—	2025/12/18	6,500	0.98	6,385,229.79	0.99	6,422,421.14	1.07
14	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-19.02.26	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	—	2026/2/19	6,500	0.98	6,371,151.58	0.98	6,381,499.48	1.06
15	UBS(LUX)MONEY MARKET FUND - EUR U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	—	0.49	10,995.41	5,387,752.17	12,911.08	6,326,430.77	1.05
16	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 22.05.25-20.11.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	—	2025/11/20	5,800	0.98	5,696,395.77	0.99	5,748,396.82	0.95
17	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	—	2025/9/18	5,700	0.98	5,608,546.22	1.00	5,689,220.67	0.94
18	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	—	2025/10/16	5,700	0.98	5,608,256.33	0.99	5,671,053.52	0.94
19	NVIDIA CORP COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半導体	—	—	32.248	62.75	2,023,578.53	174.18	5,616,956.64	0.93
20	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	—	—	9.327	305.26	2,847,206.47	506.69	4,725,897.63	0.78
21	APPLE INC COM NPV	アメリカ合衆国	株式	コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	—	—	19.851	160.75	3,190,992.65	232.14	4,608,211.14	0.76

22	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	アメリカ合衆国	債券	—	4.1250	2032/11/15	4,230	1.01	4,272,150.39	1.01	4,277,257.05	0.71
23	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	アメリカ合衆国	債券	—	3.8750	2033/ 8 /15	4,230	0.99	4,174,885.55	0.99	4,185,717.19	0.69
24	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	アメリカ合衆国	債券	—	4.0000	2034/ 2 /15	3,670	0.98	3,591,147.59	0.99	3,648,496.07	0.61
25	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 23-30.09.30	アメリカ合衆国	債券	—	4.6250	2030/ 9 /30	2,900	1.02	2,963,152.19	1.04	3,020,757.79	0.50
26	AMAZON COM INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	—	—	12.608	165.67	2,088,724.33	229.00	2,887,232.00	0.48
27	EXXON MOBIL CORP COM NPV	アメリカ合衆国	株式	石油	—	—	21.809	98.64	2,151,322.61	114.29	2,492,550.61	0.41
28	JOHNSON & JOHNSON COM USD1	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療品	—	—	12.239	154.47	1,890,590.28	177.17	2,168,383.63	0.36
29	META PLATFORMS INC	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	—	—	2.896	401.96	1,164,068.46	738.70	2,139,275.20	0.35
30	HOME DEPOT INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	—	—	5.049	333.10	1,681,805.26	406.77	2,053,781.73	0.34

投資株式の業種別投資比率

サブ・ファンドは、直近日現在の業種別投資比率を開示していないため、会計年度末の業種別投資比率について、本書「第三部 外国投資法人の詳細情報 第5 外国投資法人の経理状況 1 財務諸表」の「組入証券の構造 業種別分布表」を参照のこと。

（インカム（米ドル））

（2025年8月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	満期 (年/月/日)	口数／数量 (1,000)	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	UBS (LUX) BD SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATE (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.899	11,126.57	10,002,787.95	13,263.17	11,923,589.83	18.05
2	UBS (LUX) BOND SICAV - GREEN SOC SUSTAINABLE BD (EUR) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.863	10,741.10	9,269,568.15	11,097.38	9,577,040.45	14.50
3	SUSTNABLE DEVELOPMNT BK BD 5-10 IDX FD-SHS- (USD) U-X-ACC-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	658.78	10.28	6,775,388.13	11.16	7,354,290.53	11.13
4	FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.5035	9,646.17	4,856,845.26	9,746.72	4,907,473.52	7.43
5	SUSTAINABLE DEVELOPMNT BK BD 1-5 IDX FD-SHS- (USD) U-X-ACC-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	428.429	10.53	4,512,671.50	11.37	4,872,437.33	7.38
6	UBS IRL ETF PIC-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL UCITS ETF A-DIST	アイルランド	投資信託	—	196.999	17.08	3,364,884.39	20.32	4,003,019.68	6.06
7	FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.306	9,966.33	3,049,695.67	10,651.65	3,259,404.90	4.93
8	UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.175	12,821.20	2,243,709.15	13,078.89	2,288,805.75	3.46
9	UBS (LUX) EQUITY SICAV - ENGAGE FOR IMPACT (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.1875	9,725.12	1,823,459.88	11,951.40	2,240,887.50	3.39
10	RECORD UCITS ICAV-RECORD EM SUSTAINABLE FINANCE FUND-A-USD	アイルランド	投資信託	—	16.627	101.06	1,680,332.95	121.41	2,018,747.25	3.06
11	FEDERATED HERMES GLOBAL HIGH YIELD CREDIT ENGAGE F- USD	アイルランド	投資信託	—	680.352	2.13	1,447,209.54	2.46	1,671,488.79	2.53
12	NEUBERGER BERMAN GLOBAL HIGH YIELD ENGAGEMENT FUND-I4- USD	アイルランド	投資信託	—	134.53	9.78	1,315,595.62	12.38	1,665,481.40	2.52
13	UBS (LUX) EQUITY SICAV-GLOBAL GROWTH SUST (USD) (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.094	12,458.07	1,171,058.30	16,092.53	1,512,697.82	2.29
14	UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL IMPROVERS (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.1015	9,999.55	1,014,953.90	12,512.98	1,270,067.47	1.92
15	FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.095	9,981.09	948,203.83	10,815.28	1,027,451.60	1.56
16	UBS (LUX) EQUITY SICAV - ACTIVE CLIMATE AWARE (USD) I-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	5.462	155.17	847,511.39	186.35	1,017,843.70	1.54

17	UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.08	10,214.34	817,147.59	12,531.69	1,002,535.20	1.52
18	UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOBAL HIGH DIVIDEND (USD) I-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	2.811	271.45	763,037.30	355.53	999,394.83	1.51
19	FOCUSED SICAV - US CORPORATE BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.091	9,107.02	828,738.88	10,735.01	976,885.91	1.48
20	ISHARES MSCI WORLD INFO TECH SEC ESG UCITS ETF-SHS USD	アイルランド	投資信託	—	42.998	13.38	575,120.18	15.47	665,204.86	1.01
21	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV-DIGTL TRANSFR THEMES USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.0405	10,028.07	406,136.64	12,431.28	503,466.84	0.76
22	UBS (LUX) BOND SICAV-GREEN SOC SUSTAINABLE BDS (EUR) I-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	3.0	109.01	327,018.12	124.61	373,834.29	0.57
23	S&P 500 INDEX PUT 6050.00000 19.12.25	アメリカ合衆国	従来型オプション	2025/12/19	0.002	12,304.00	24,608.00	8,725.00	17,450.00	0.03
24	S&P 500 INDEX PUT 5550.00000 19.12.25	アメリカ合衆国	従来型オプション	2025/12/19	－0.002	6,254.00	－12,508.00	4,293.00	－8,586.00	－0.01

（システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル））

（2025年8月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	満期 (年/月/日)	口数／数量 (1,000)	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	4.844	9,733.64	47,149,762.52	10,785.67	52,245,785.48	16.86
2	UBS (LUX) BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES (USD) F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.367076	104,628.06	38,406,448.94	124,759.44	45,796,196.20	14.78
3	UBS (IRL) FUND SOLUTION PLC- MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	アイルランド	投資信託	—	219.639	101.25	22,237,381.65	187.78	41,243,811.42	13.31
4	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	4.016	9,387.13	37,698,700.09	9,934.65	39,897,554.40	12.88
5	STAR COMPASS PLC/UBS DYNMC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE 30.09.25	アイルランド	その他の有価証券	2025/9/30	11,705	1.51	17,678,163.15	2.04	23,930,872.50	7.72
6	UBS(LUX)EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	6.2	1,928.42	11,956,177.17	2,387.47	14,802,314.00	4.78
7	UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	27.103	311.21	8,434,727.52	414.71	11,239,885.13	3.63
8	UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD) F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	70.732	109.45	7,741,446.94	140.81	9,959,772.92	3.21
9	UBS(LUX)BOND FUND-EURO HIGH YIELD(EUR)(USD HEDGED)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	47.290	108.02	5,108,363.30	161.82	7,652,467.80	2.47
10	MAN FUNDS VI PLC-MAN AHL TARGETRISK-INU-USD-CAP	アイルランド	投資信託	—	33.644125	133.78	4,500,969.44	162.30	5,460,441.49	1.76
11	AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	30.38765	105.76	3,213,659.92	138.75	4,216,286.44	1.36
12	INVESCO FDS SICAV-INV5 BLNCD-RISK ALLC 12%-SHS(USD HDG)-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	265.103	10.82	2,868,418.91	11.34	3,006,268.02	0.97
13	SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C-CAPITAL	ルクセンブルグ	投資信託	—	13.125381	143.84	1,887,923.21	161.70	2,122,374.11	0.68
14	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 22.05.25-20.11.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/11/20	2,000	0.98	1,967,796.57	0.99	1,982,205.80	0.64
15	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/9/18	1,750	0.99	1,724,456.00	1.00	1,746,690.56	0.56
16	TAGES INTERNATIONAL FUND ICAV-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	アイルランド	投資信託	—	14.669351	103.70	1,521,170.85	118.91	1,744,294.39	0.56
17	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/10/16	1,560	0.98	1,533,138.38	0.99	1,552,077.81	0.50
18	LAZARD RATHMORE ALT FUND-ACCUM SHS-Z-USD	アイルランド	投資信託	—	12.005442	104.72	1,257,185.95	118.78	1,425,984.79	0.46
19	SCHRODER GAIA SICAV - SCHRDR GAIA WELGTON PAGA-SHS-C USD-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	10.45064	119.37	1,247,512.89	134.85	1,409,268.80	0.45
20	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.06.25-18.12.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/12/18	1,300	0.98	1,277,045.96	0.99	1,284,484.23	0.41
21	TYCHO ICAV - TYCHO ARETE MACRO FUND-ACCUM SHS-SI-USD	アイルランド	投資信託	—	7.675332	131.08	1,006,102.31	167.21	1,283,422.97	0.41
22	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-19.02.26	アメリカ合衆国	短期金融商品	2026/2/19	1,130	0.98	1,107,600.20	0.98	1,109,399.14	0.36

23	SCHRODER GAIA SIRIOS US EQUITY-C	ルクセンブルグ	投資信託	—	4.67	227.88	1,064,206.24	232.10	1,083,907.00	0.35
24	JUPITER MERIAN GBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS -I-USD	アイルランド	投資信託	—	421.256337	2.23	941,090.58	2.55	1,072,265.88	0.35
25	LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	ルクセンブルグ	投資信託	—	7.486458	115.13	861,919.53	133.24	997,495.66	0.32
26	UBS AG/LONDON/UBS ETC CMCI COMPOSITE USD 16-PRP	イギリス	その他の有価証券	2099/12/31	5.629	155.42	874,868.45	160.40	902,891.60	0.29
27	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	ルクセンブルグ	投資信託	—	2.347	292.21	685,821.22	369.05	866,160.35	0.28
28	LUMYNA - MW TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	5.880623	117.32	689,902.86	144.34	848,802.66	0.27
29	WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND-SHS -IIC-U- CAPITALISATIO	ルクセンブルグ	投資信託	—	4.324801	171.04	739,710.74	173.18	748,969.04	0.24
30	AMUNDI TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND-PTG.SHS -I- USD	アイルランド	投資信託	—	4.344453	157.71	685,160.34	168.46	731,878.28	0.24

（システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル））

（2025年8月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	満期 (年/月/日)	口数／数量 (1,000)	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	UBS IRL FND SOLUTIONS PLC-MSCI USA SF INDEX-SHS-A-USD-ACC	アイルランド	投資信託	—	581.563	110.27	64,126,658.50	195.98	113,973,669.93	14.15
2	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	7.3705	9,729.72	71,712,899.28	10,785.67	79,495,780.74	9.87
3	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	7.208	9,371.23	67,547,823.92	9,934.65	71,608,957.20	8.89
4	UBS (IRL) FUND SOLUTION PLC- MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	アイルランド	投資信託	—	342.001	87.34	29,870,180.03	187.78	64,220,947.78	7.97
5	UBS (LUX) BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES (USD) F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	0.444086	105,706.29	46,942,683.92	124,759.44	55,403,920.67	6.88
6	STAR COMPASS PLC/UBS DYNMC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE 30.09.25	アイルランド	その他の有価証券	2025/9/30	25,040	1.55	38,702,299.61	2.04	51,194,280.00	6.35
7	UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS (USD) F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	16.356	1,933.42	31,622,955.54	2,387.47	39,049,459.32	4.85
8	INVECO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	アイルランド	投資信託	—	205.53	97.81	20,103,707.53	188.52	38,745,487.95	4.81
9	UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	70.16	307.79	21,594,727.89	414.71	29,096,053.60	3.61
10	UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD) F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	187.882	109.58	20,589,047.63	140.81	26,455,664.42	3.28
11	UBS(LUX)BOND FUND-EURO HIGH YIELD(EUR)(USD HEDGED)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	119.527	107.54	12,854,142.17	161.82	19,341,859.14	2.40
12	MAN FUNDS VI PLC-MAN AHL TARGETRISK-INU-USD-CAP	アイルランド	投資信託	—	87.215631	131.92	11,505,380.37	162.30	14,155,096.91	1.76
13	AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	79.0377	104.73	8,277,280.70	138.75	10,966,480.88	1.36
14	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/9/18	8,580	0.99	8,470,033.98	1.00	8,563,774.28	1.06
15	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 22.05.25-20.11.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/11/20	7,800	0.98	7,657,961.91	0.99	7,730,602.62	0.96
16	INVECO FDS SICAV-INVS BLNCD-RISK ALLC 12%-SHS (USD HDG) -CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	679.32	10.82	7,350,247.24	11.34	7,703,488.80	0.96
17	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.06.25-18.12.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/12/18	7,680	0.98	7,544,394.58	0.99	7,588,337.59	0.94
18	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-19.02.26	アメリカ合衆国	短期金融商品	2026/2/19	6,680	0.98	6,547,583.47	0.98	6,558,217.92	0.81
19	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	2025/10/16	6,230	0.99	6,136,748.77	0.99	6,198,362.00	0.77
20	SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C-CAPITAL	ルクセンブルグ	投資信託	—	28.496074	143.84	4,098,803.03	161.70	4,607,815.17	0.57
21	TAGES INTERNATIONAL FUND ICAV-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	アイルランド	投資信託	—	31.578468	103.70	3,274,546.08	118.91	3,754,913.53	0.47
22	UBS AG/LONDON/UBS ETC CMCI COMPOSITE USD 16-PRP	イギリス	その他の有価証券	2099/12/31	22.729	154.80	3,518,418.66	160.40	3,645,731.60	0.45

23	LAZARD RATHMORE ALT FUND-ACCUM SHS-Z-USD	アイルランド	投資信託	—	26.32809	104.72	2,757,021.50	118.78	3,127,203.14	0.39
24	SCHRODER GAIA SICAV - SCHRDR GAIA WELGTON PAGA-SHS-C USD-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	22.91751	119.37	2,735,715.82	134.85	3,090,426.22	0.38
25	TYCHO ICAV - TYCHO ARETE MACRO FUND-ACCUM SHS-SI-USD	アイルランド	投資信託	—	16.52075	131.09	2,165,725.15	167.21	2,762,500.69	0.34
26	SCHRODER GAIA SIRIOS US EQUITY-C	ルクセンブルグ	投資信託	—	9.988	227.88	2,276,072.08	232.10	2,318,214.80	0.29
27	JUPITER MERIAN GLBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS -I-USD	アイルランド	投資信託	—	900.875505	2.23	2,006,030.22	2.55	2,293,088.51	0.28
28	LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	ルクセンブルグ	投資信託	—	16.2173	115.13	1,867,102.27	133.24	2,160,793.05	0.27
29	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	ルクセンブルグ	投資信託	—	5.165	292.21	1,509,269.50	369.05	1,906,143.25	0.24
30	LUMYNA - MW TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	11.715559	117.93	1,381,618.10	144.34	1,691,010.90	0.21

投資株式の業種別投資比率

サブ・ファンドは、直近日現在の業種別投資比率を開示していないため、会計年度末の業種別投資比率について、本書「第三部 外国投資法人の詳細情報 第5 外国投資法人の経理状況 1 財務諸表」の「組入証券の構造 業種別分布表」を参照のこと。

（システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル））

（2025年8月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	満期 (年/月/日)	口数／数量 (1,000)	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率 (%)
							単価	金額	単価	金額	
1	UBS (IRL) FUND SOLUTION PLC- MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	アイルランド	投資信託	—	—	190.549	88.75	16,911,926.03	187.78	35,781,291.22	17.95
2	UBS IRL FND SOLUTIONS PLC- MSCI USA SF INDEX-SHS-A-USD-ACC	アイルランド	投資信託	—	—	163.907	116.27	19,057,705.71	195.98	32,122,198.83	16.12
3	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	1.957	9,370.17	18,337,429.19	9,934.65	19,442,110.05	9.76
4	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	1.796	9,768.51	17,544,242.75	10,785.67	19,371,063.32	9.72
5	INVESCO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	アイルランド	投資信託	—	—	49.695	123.42	6,133,469.74	188.52	9,368,252.93	4.70
6	STAR COMPASS PLC/UBS DYNMC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE 30.09.25	アイルランド	その他の有価証券	—	2025/9/30	3,755	1.62	6,072,480.89	2.04	7,677,097.50	3.85
7	UBS(LUX)EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS(USD)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	1.964	1,938.97	3,808,134.04	2,387.47	4,688,991.08	2.35
8	UBS(LUX)BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES(USD)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	23.301	110.93	2,584,688.32	140.81	3,281,013.81	1.65
9	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 22.05.25-20.11.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	2025/11/20	2,950	0.98	2,896,392.29	0.99	2,923,753.56	1.47
10	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.06.25-18.12.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	2025/12/18	2,795	0.98	2,748,881.80	0.99	2,761,641.09	1.39
11	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-19.02.26	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	2026/2/19	2,700	0.98	2,646,478.35	0.98	2,650,776.71	1.33
12	MAN FUNDS VI PLC-MAN AHL TARGETRISK-INU-USD-CAP	アイルランド	投資信託	—	—	15.997451	135.40	2,166,126.53	162.30	2,596,386.30	1.30
13	UBS(LUX)BOND SICAV - USD HIGH YIELD(USD)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	6.045	312.34	1,888,094.48	414.71	2,506,921.95	1.26
14	AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	14.49748	110.73	1,605,267.52	138.75	2,011,525.35	1.01
15	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	アメリカ合衆国	短期金融商品	—	2025/10/16	2,000	0.99	1,970,780.55	0.99	1,989,843.34	1.00
16	UBS(LUX)BOND FUND-EURO HIGH YIELD(EUR)(USD HEDGED)F-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	—	—	9.961	108.42	1,079,954.46	161.82	1,611,889.02	0.81

17	AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	アメリカ 合衆国	短期 金融 商品	—	2025/ 9 /18	1,515	0.99	1,497,561.77	1.00	1,512,134.97	0.76
18	INVESCO FDS SICAV-INVS BLNCD-RISK ALLC 12%-SHS(USD HDG)-CAP	ルクセン ブルグ	投資 信託	—	—	125.699	10.82	1,360,067.32	11.34	1,425,426.66	0.72
19	SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C- CAPITAL	ルクセン ブルグ	投資 信託	—	—	4.250106	143.84	611,327.63	161.70	687,242.14	0.34
20	TAGES INTERNATIONAL FUND ICAV-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	アイルラ ンド	投資 信託	—	—	4.618957	103.70	478,987.39	118.91	549,228.17	0.28
21	LAZARD RATHMORE ALT FUND- ACCUM SHS-Z-USD	アイルラ ンド	投資 信託	—	—	3.901659	104.72	408,576.46	118.78	463,432.03	0.23
22	SCHRODER GAIA SICAV - SCHRDR GAIA WELGTON PAGA-SHS-C USD- CAP	ルクセン ブルグ	投資 信託	—	—	3.39569	119.37	405,355.74	134.85	457,908.80	0.23
23	TYCHO ICAV - TYCHO ARETE MACRO FUND-ACCUM SHS-SI-USD	アイルラ ンド	投資 信託	—	—	2.416389	131.10	316,786.01	167.21	404,054.07	0.20
24	ASML HOLDING NV EURO.09	オランダ	株式	電子機器・ 半導体	—	0.537	277.90	149,232.26	745.14	400,140.34	0.20
25	SAP AG ORD NPV	ドイツ	株式	インターネッ ト・ソフト ウェア・IT サービス	—	1.422	128.04	182,068.58	271.20	385,653.30	0.19
26	SCHRODER GAIA SIRIOS US EQUITY-C	ルクセン ブルグ	投資 信託	—	—	1.484	227.88	338,180.56	232.10	344,436.40	0.17
27	JUPITER MERIAN GBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS - I- USD	アイルラ ンド	投資 信託	—	—	133.925275	2.22	297,276.71	2.55	340,893.39	0.17
28	ASTRAZENECA ORD USD0.25	イギリス	株式	医薬品・化粧 品・医療品	—	2.104	91.35	192,191.70	159.29	335,143.62	0.17
29	NESTLE SA CHF0.10(REGD)	スイス	株式	食品・清涼飲 料	—	3.513	94.30	331,263.15	94.35	331,449.93	0.17
30	NOVARTIS AG CHF0.49(REGD)	スイス	株式	医薬品・化粧 品・医療品	—	2.571	79.07	203,288.67	126.60	325,489.47	0.16

投資株式の業種別投資比率

サブ・ファンドは、直近日現在の業種別投資比率を開示していないため、会計年度末の業種別投資比率について、本書「第三部 外国投資法人の詳細情報 第5 外国投資法人の経理状況 1 財務諸表」の「組入証券の構造 業種別分布表」を参照のこと。

②【投資不動産物件】

該当事項なし（2025年8月末日現在）。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2025年8月末日現在）。

（３）【運用実績】**①【純資産等の推移】**

（ダイナミック・インカム（米ドル））

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格 （クラスP－mdist 投資証券）		１口当たり純資産価格 （クラスP－acc 投資証券）	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円	米ドル	円
2019年５月末日に 終了する会計年度末	326,809.16	48,015	326,403.80	47,955	99.84	14,668	101.24	14,874
2020年５月末日に 終了する会計年度末	490,373.79	72,046	488,867.87	71,824	93.87	13,791	100.50	14,765
2021年５月末日に 終了する会計年度末	540,863.43	79,464	530,090.61	77,881	108.86	15,994	122.33	17,973
2022年５月末日に 終了する会計年度末	577,538.65	84,852	565,718.81	83,115	93.56	13,746	110.99	16,307
2023年５月末日に 終了する会計年度末	470,926.41	69,189	467,641.80	68,706	85.71	12,593	109.16	16,038
2024年５月末日に 終了する会計年度末	461,160.67	67,754	457,800.36	67,260	90.18	13,249	121.52	17,854
2025年５月末日に 終了する会計年度末	609,239.69	89,509	604,560.78	88,822	92.63	13,609	131.95	19,386
2024年９月末日	458,079.20	67,301	456,121.43	67,013	93.68	13,763	128.55	18,887
10月末日	444,712.75	65,337	443,634.24	65,179	92.20	13,546	127.11	18,675
11月末日	449,831.61	66,089	448,934.00	65,957	93.27	13,703	129.17	18,978
12月末日	644,410.98	94,677	642,055.51	94,331	91.84	13,493	127.79	18,775
2025年１月末日	644,197.86	94,646	642,542.25	94,402	93.13	13,683	130.19	19,128
２月末日	631,757.07	92,818	630,409.38	92,620	93.38	13,719	131.13	19,266
３月末日	606,784.72	89,149	603,909.49	88,726	91.72	13,476	129.41	19,013
４月末日	605,735.90	88,995	602,065.67	88,455	91.24	13,405	129.36	19,006
５月末日	609,239.69	89,509	604,560.78	88,822	92.63	13,609	131.95	19,386
６月末日	608,840.10	89,451	606,864.42	89,161	93.93	13,800	134.42	19,749
７月末日	601,625.36	88,391	599,333.43	88,054	94.36	13,863	135.67	19,933
８月末日	602,620.16	88,537	598,826.73	87,980	95.55	14,038	138.05	20,282

（注）ダイナミック・インカム（米ドル）は2019年１月28日に運用を開始した。

（インカム（米ドル））

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c 投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2016年5月末日に 終了する会計年度末	181,276.71	26,633	179,886.76	26,429	105.79	15,543
2017年5月末日に 終了する会計年度末	158,042.66	23,220	157,883.45	23,196	110.89	16,292
2018年5月末日に 終了する会計年度末	153,618.22	22,570	151,457.20	22,252	111.62	16,399
2019年5月末日に 終了する会計年度末	138,143.69	20,296	137,065.28	20,138	114.74	16,858
2020年5月末日に 終了する会計年度末	124,917.29	18,353	124,799.84	18,336	117.41	17,250
2021年5月末日に 終了する会計年度末	127,719.93	18,765	126,960.19	18,653	128.27	18,845
2022年5月末日に 終了する会計年度末	102,332.53	15,035	99,758.47	14,657	117.40	17,248
2023年5月末日に 終了する会計年度末	92,368.41	13,571	92,024.99	13,520	114.88	16,878
2024年5月末日に 終了する会計年度末	74,188.66	10,900	73,400.44	10,784	121.10	17,792
2025年5月末日に 終了する会計年度末	67,870.80	9,972	67,512.78	9,919	127.94	18,797
2024年9月末日	73,274.89	10,766	73,222.54	10,758	127.29	18,701
10月末日	71,203.48	10,461	71,173.20	10,457	124.89	18,349
11月末日	72,555.49	10,660	72,485.09	10,650	126.48	18,582
12月末日	72,532.10	10,656	71,023.96	10,435	125.12	18,383
2025年1月末日	69,910.38	10,271	69,883.40	10,267	126.68	18,612
2月末日	69,777.32	10,252	69,762.57	10,250	127.22	18,691
3月末日	68,391.27	10,048	68,193.50	10,019	125.72	18,471
4月末日	67,928.89	9,980	67,884.10	9,974	126.58	18,597
5月末日	67,870.80	9,972	67,512.78	9,919	127.94	18,797
6月末日	65,414.18	9,611	65,280.20	9,591	130.19	19,128
7月末日	65,336.63	9,599	65,265.66	9,589	130.68	19,200
8月末日	66,055.50	9,705	65,944.69	9,689	132.13	19,413

(システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c 投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2018年5月末日に 終了する会計年度末	927,841.96	136,319	922,334.11	135,509	102.49	15,058
2019年5月末日に 終了する会計年度末	1,090,530.13	160,221	1,087,131.87	159,721	105.81	15,546
2020年5月末日に 終了する会計年度末	1,093,297.41	160,627	1,089,453.90	160,063	106.66	15,670
2021年5月末日に 終了する会計年度末	1,002,710.51	147,318	995,743.84	146,295	117.45	17,256
2022年5月末日に 終了する会計年度末	834,717.15	122,637	826,611.49	121,446	107.06	15,729
2023年5月末日に 終了する会計年度末	523,722.78	76,945	516,321.33	75,858	103.61	15,222
2024年5月末日に 終了する会計年度末	405,551.18	59,584	405,059.24	59,511	113.00	16,602
2025年5月末日に 終了する会計年度末	313,845.02	46,110	313,032.91	45,991	116.38	17,099
2024年9月末日	405,610.03	59,592	402,834.26	59,184	118.19	17,364
10月末日	382,785.19	56,239	378,719.13	55,641	116.74	17,151
11月末日	375,740.91	55,204	373,769.88	54,914	118.34	17,387
12月末日	333,479.89	48,995	328,533.63	48,268	117.30	17,234
2025年1月末日	322,937.87	47,446	321,968.76	47,304	119.30	17,528
2月末日	323,032.44	47,460	322,172.74	47,334	119.89	17,614
3月末日	317,811.79	46,693	317,175.02	46,599	118.41	17,397
4月末日	316,733.79	46,535	316,258.82	46,465	116.09	17,056
5月末日	313,845.02	46,110	313,032.91	45,991	116.38	17,099
6月末日	320,934.49	47,152	318,226.73	46,754	118.72	17,442
7月末日	312,068.32	45,849	308,699.51	45,354	119.93	17,620
8月末日	309,851.05	45,523	306,459.93	45,025	121.62	17,868

(注) システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c 投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2018年5月末日に 終了する会計年度末	1,862,745.06	273,675	1,848,301.35	271,552	105.36	15,479
2019年5月末日に 終了する会計年度末	2,124,607.99	312,147	2,120,118.60	311,488	107.15	15,742
2020年5月末日に 終了する会計年度末	2,019,595.29	296,719	2,011,788.43	295,572	105.57	15,510
2021年5月末日に 終了する会計年度末	1,949,336.21	286,396	1,930,791.08	283,672	123.78	18,186
2022年5月末日に 終了する会計年度末	1,611,074.68	236,699	1,585,129.80	232,887	111.79	16,424
2023年5月末日に 終了する会計年度末	1,057,338.30	155,344	1,035,849.48	152,187	107.68	15,820
2024年5月末日に 終了する会計年度末	960,331.66	141,092	957,497.50	140,676	122.45	17,990
2025年5月末日に 終了する会計年度末	806,999.84	118,564	804,810.94	118,243	125.36	18,418
2024年9月末日	972,161.44	142,830	963,897.84	141,616	128.37	18,860
10月末日	931,902.15	136,915	924,366.99	135,808	127.50	18,732
11月末日	928,361.27	136,395	919,575.81	135,104	129.89	19,083
12月末日	890,511.31	130,834	877,843.48	128,973	128.60	18,894
2025年1月末日	893,245.86	131,236	888,245.54	130,501	131.75	19,357
2月末日	877,178.33	128,875	871,506.67	128,042	131.04	19,252
3月末日	839,135.64	123,286	835,969.70	122,821	128.29	18,848
4月末日	810,547.52	119,086	808,752.82	118,822	124.36	18,271
5月末日	806,999.84	118,564	804,810.94	118,243	125.36	18,418
6月末日	831,988.46	122,236	824,587.90	121,148	128.78	18,920
7月末日	813,074.90	119,457	804,655.85	118,220	130.85	19,224
8月末日	805,678.69	118,370	795,694.99	116,904	133.07	19,551

(注) システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c 投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2018年5月末日に 終了する会計年度末	453,211.05	66,586	449,170.85	65,992	107.83	15,842
2019年5月末日に 終了する会計年度末	533,623.13	78,400	531,905.25	78,148	108.42	15,929
2020年5月末日に 終了する会計年度末	493,104.88	72,447	490,288.57	72,033	104.88	15,409
2021年5月末日に 終了する会計年度末	435,080.95	63,922	431,225.87	63,356	129.19	18,981
2022年5月末日に 終了する会計年度末	437,807.17	64,323	429,108.31	63,045	115.33	16,944
2023年5月末日に 終了する会計年度末	296,558.46	43,570	293,356.13	43,100	111.21	16,339
2024年5月末日に 終了する会計年度末	271,469.30	39,884	270,857.81	39,794	129.67	19,051
2025年5月末日に 終了する会計年度末	223,933.05	32,900	223,066.48	32,773	132.08	19,405
2024年9月末日	281,212.05	41,316	278,125.78	40,862	136.62	20,072
10月末日	274,145.00	40,277	271,162.39	39,839	136.02	19,984
11月末日	271,492.79	39,888	270,225.36	39,702	139.32	20,469
12月末日	263,636.16	38,733	261,946.03	38,485	137.76	20,240
2025年1月末日	268,488.00	39,446	267,409.93	39,288	141.71	20,820
2月末日	263,415.22	38,701	262,389.29	38,550	139.88	20,551
3月末日	251,655.34	36,973	251,064.12	36,886	135.64	19,928
4月末日	239,833.92	35,236	239,590.57	35,201	130.43	19,163
5月末日	223,933.05	32,900	223,066.48	32,773	132.08	19,405
6月末日	204,204.28	30,002	202,431.52	29,741	136.60	20,069
7月末日	201,832.18	29,653	199,428.50	29,300	139.45	20,488
8月末日	199,301.85	29,281	196,210.29	28,827	141.98	20,860

(注) システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

ファンドの投資証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場されている。

同取引所での実質的な取引実績はない。

②【分配の推移】

ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP－md i s t 投資証券

期間	1口当たりの分配金額	
	米ドル	円
2019年5月末日に終了する会計年度	1.4400	212
2020年5月末日に終了する会計年度	5.3600	787
2021年5月末日に終了する会計年度	4.9700	730
2022年5月末日に終了する会計年度	5.6000	823
2023年5月末日に終了する会計年度	6.1600	905
2024年5月末日に終了する会計年度	4.9557	728
2025年5月末日に終了する会計年度	5.1233	753
2024年9月	0.4285	63
10月	0.4285	63
11月	0.4285	63
12月	0.4285	63
2025年1月	0.4285	63
2月	0.4346	64
3月	0.4346	64
4月	0.4346	64
5月	0.4346	64
6月	0.4346	64
7月	0.4639	68
8月	0.4639	68

(注) 各月の分配金は、各月末までに宣言された金額である。

ダイナミック・インカム (米ドル)

クラスP－a c c (米ドル) 投資証券

インカム (米ドル)

クラスP－a c c 投資証券

システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

クラスP－a c c 投資証券

システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

クラスP－a c c 投資証券

システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

クラスP－a c c 投資証券

該当事項なし

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

(ダイナミック・インカム (米ドル))

会計年度	収益率 (%)	
	(クラスP-m d i s t 投資証券)	(クラスP-a c c 投資証券)
2019年5月末日に終了する会計年度末	1.28	1.24
2020年5月末日に終了する会計年度末	-0.61	-0.73
2021年5月末日に終了する会計年度末	21.26	21.72
2022年5月末日に終了する会計年度末	-8.91	-9.27
2023年5月末日に終了する会計年度末	-1.81	-1.65
2024年5月末日に終了する会計年度末	11.00	11.32
2025年5月末日に終了する会計年度末	8.40	8.58

(インカム (米ドル))

会計年度	収益率 (%)
	(クラスP-a c c 投資証券)
2016年5月末日に終了する会計年度末	-0.24
2017年5月末日に終了する会計年度末	4.82
2018年5月末日に終了する会計年度末	0.66
2019年5月末日に終了する会計年度末	2.80
2020年5月末日に終了する会計年度末	2.33
2021年5月末日に終了する会計年度末	9.25
2022年5月末日に終了する会計年度末	-8.47
2023年5月末日に終了する会計年度末	-2.15
2024年5月末日に終了する会計年度末	5.41
2025年5月末日に終了する会計年度末	5.65

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル))

会計年度	収益率 (%)
	(クラスP-a c c 投資証券)
2018年5月末日に終了する会計年度末	2.49
2019年5月末日に終了する会計年度末	3.24
2020年5月末日に終了する会計年度末	0.80
2021年5月末日に終了する会計年度末	10.12
2022年5月末日に終了する会計年度末	-8.85
2023年5月末日に終了する会計年度末	-3.22
2024年5月末日に終了する会計年度末	9.06
2025年5月末日に終了する会計年度末	2.99

(システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル))

会計年度	収益率 (%) (クラスP-a c c投資証券)
2018年5月末日に終了する会計年度末	5.36
2019年5月末日に終了する会計年度末	1.70
2020年5月末日に終了する会計年度末	-1.47
2021年5月末日に終了する会計年度末	17.25
2022年5月末日に終了する会計年度末	-9.69
2023年5月末日に終了する会計年度末	-3.68
2024年5月末日に終了する会計年度末	13.72
2025年5月末日に終了する会計年度末	2.38

(システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル))

会計年度	収益率 (%) (クラスP-a c c投資証券)
2018年5月末日に終了する会計年度末	7.83
2019年5月末日に終了する会計年度末	0.55
2020年5月末日に終了する会計年度末	-3.27
2021年5月末日に終了する会計年度末	23.18
2022年5月末日に終了する会計年度末	-10.73
2023年5月末日に終了する会計年度末	-3.57
2024年5月末日に終了する会計年度末	16.60
2025年5月末日に終了する会計年度末	1.86

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

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 (当該会計年度に支払われた分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配落の額)

ただし、最初の会計年度については、1口当たり当初発行価格 (ダイナミック・インカム (米ドル) クラスP-m d i s t 投資証券については100米ドルおよびクラスP-a c c投資証券については100米ドル、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) クラスP-a c c投資証券、システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) クラスP a c c投資証券およびシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) クラスP-a c c投資証券は、100米ドル)

(注2) ダイナミック・インカム (米ドル) は2019年1月28日に運用を開始した。

(注3) システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(注4) システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(注5) システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

6【手続等の概要】

① 販売手続等

申込取扱場所／払込取扱場所

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

丸の内永楽ビルディング

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

申込期間

2025年11月29日（土曜日）から2026年11月30日（月曜日）まで

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

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

払込期日

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

発行価格

購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格

(注) 発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

申込金額および申込手数料の支払いは、原則として円貨によるものとし、表示通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が各申込みの約定日の東京外国為替市場の外国為替レートに基づいて決定するレートによるものとする。また日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

申込手数料

日本国内における申込手数料は、以下を上限とする。

ダイナミック・インカム（米ドル）クラスP—m d i s t

申込価額の6.60%（税抜き6.00%）

ダイナミック・インカム（米ドル）クラスP—a c c

申込価額の2.75%（税抜き2.50%）

インカム（米ドル）

申込価額の2.75%（税抜き2.50%）

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

申込価額の2.20%（税抜き2.00%）

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

申込価額の2.20%（税抜き2.00%）

システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

申込価額の2.20% (税抜き2.00%)

具体的な手数料の金額または料率については日本における販売会社に照会することができる。

申込単位

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付ける。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

② 買戻し手続等

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

投資証券の1口当たりの買戻価格は、買戻請求がファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時まで管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。

買戻し単位

原則として1口以上0.001口単位。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

買戻し代金の支払い

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

③ 乗換え

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

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

7【管理及び運営の概要】

1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価	(i) 純資産価格の計算 各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換え価格は当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの参照通貨で表示され、各営業日に、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産価額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスに関して発行されている投資証券の数で除して計算する。 特別な状況により上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが分かった場合、本投資法人は純資産価額を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、証明可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。 特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式なものとなる。 (ii) 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止 本投資法人は、指定された条件が満たされた場合、純資産価額の計算、ひいては一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えを1営業日以上一時的に中止することができる。 さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。 a) 投資証券の購入注文を自己の裁量において拒否すること。 b) 排斥条項に違反して購入された投資証券を任意の時期に買い戻すこと。
(2) 保管	日本の投資主に販売される投資証券の券面または確認書は、記名式の券面は発行されず、日本における販売会社の保管者により保管者名義で保管される。
(3) 存続期間	本投資法人は、無制限の期間存続する投資会社として設立されたが、法規定を遵守した臨時投資主総会により解散することもできる。
(4) 計算期間	本投資法人の決算期は毎年5月31日である。
(5) その他	(i) 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散；サブ・ファンドの合併 <u>本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散</u> 定足数および過半数に関する法律条件を満たす投資主総会は本投資法人を清算することができる。

	本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になった場合、本投資法人の取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。 同一サブ・ファンド内で各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの純資産総額が当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスを経済的に合理的な管理のため要求される価額またはかかる価額に達しなかった場合、または政治、経済もしくは金融の状況が著しく変化した場合または合理化の一環として、本投資法人は、該当する投資証券クラスのすべての投資証券を決定が効力を生じる評価日における純資産価格にて（投資対象の実際の換金価格および換金経費を考慮して）買い戻すことを決定することができる。 <u>本投資法人またはサブ・ファンドと他の投資信託またはそのサブ・ファンドとの合併：サブ・ファンドの合併</u> 合併は2010年法に規定される状況において認められる。合併の法律上の効果は2010年法に準拠する。 (ii) 授権発行限度額 投資証券の授権発行限度額は無制限である。 (iii) 本投資法人の定款の変更 本投資法人の定款は、投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年法の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。 定款変更は、会社法第67条の1に従い、発行済投資証券総数の2分の1の定足数を必要とし（ただし、定足数に満たなかったために再度招集される投資主総会においては、定足数は必要とされない。）、かつ、出席または代理出席による投資証券の3分の2の賛成投票を必要とする。 定款のすべての変更は、R E S Aに公告され、商業および法人登録局に登録される。 日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。
2 利害関係人との取引制限	利益相反 取締役会、管理会社、投資運用会社、保管受託銀行、管理事務代行会社およびその他の本投資法人のサービス提供会社ならびに／またはそれらの関連会社、関係者、従業員もしくはこれらと関係する者は、本投資法人との関係において様々な利益相反にさらされる可能性がある。 管理会社、本投資法人、投資運用会社、管理事務代行会社および保管受託銀行は、利益相反に関する方針を採用し、実施し

	ている。また、管理会社らは、本投資法人の利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、また、利益相反が避けられない場合は本投資法人の投資家が公正に扱われるよう、利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。
3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利	投資主の有する主な権利は次のとおりである。 (a) 配当請求権 (b) 買戻請求権 (c) 残余財産分配請求権 (d) 損害賠償請求権 (e) 投資主総会における権利 (f) 報告書を受領する権利
(2) 為替管理上の取扱い	投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。
(3) 本邦における代理人	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業 上記代理人は、本投資法人から日本国内において、 (a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および (b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。 弁護士 三浦 健 弁護士 大西 信治 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

第2【財務ハイライト情報】

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・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。
- d. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年8月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=146.92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。
- e. ファンドの監査人は、2025年5月31日に終了した会計年度より、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブからアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムに変更されている。
- f. 2025年5月20日付で、UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・インカム・サステナブル（米ドル）（UBS (Lux) Strategy SICAV - Income Sustainable (USD)）はUBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・インカム（米ドル）（UBS (Lux) Strategy SICAV - Income (USD)）に名称変更されている。

1【貸借対照表】

（1）2025年5月31日終了年度

U B S（Lux）ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム（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	542,829,984.21	79,752,581
投資有価証券、未実現評価（損）益	51,353,772.44	7,544,896
投資有価証券合計	594,183,756.65	87,297,478
現金預金、要求払預金および預託金勘定	9,432,649.76	1,385,845
有価証券売却未収金	2,906,105.60	426,965
発行未収金	872,751.53	128,225
有価証券に係る未収利息	163,403.76	24,007
配当金に係る未収金	631,983.51	92,851
その他の資産	77,066.76	11,323
その他の未収金	225,535.47	33,136
先渡為替契約に係る未実現利益	69,073.83	10,148
スワップに係る未実現利益	677,364.82	99,518
資産合計	609,239,691.69	89,509,496
負 債		
有価証券購入未払金	(1,676,204.48)	(246,268)
買戻未払金	(2,360,934.33)	(346,868)
定率報酬引当金	(550,584.28)	(80,892)
年次税引当金	(25,932.57)	(3,810)
その他の手数料および報酬引当金	(65,253.37)	(9,587)
引当金合計	(641,770.22)	(94,289)
負債合計	(4,678,909.03)	(687,425)
期末現在純資産	604,560,782.66	88,822,070

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ—インカム（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	61,230,127.42	8,995,930
投資有価証券、未実現評価（損）益	5,148,439.03	756,409
投資有価証券合計	66,378,566.45	9,752,339
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,187,150.80	174,416
その他の流動資産（マージン）	230,708.10	33,896
流動資産に係る未収利息	8.84	1
その他の資産	74,364.16	10,926
資産合計	67,870,798.35	9,971,578
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(9,167.94)	(1,347)
先渡為替契約に係る未実現損失	(138,569.85)	(20,359)
有価証券購入未払金	(142,207.34)	(20,893)
定率報酬引当金	(67,263.02)	(9,882)
年次税引当金	(807.90)	(119)
引当金合計	(68,070.92)	(10,001)
負債合計	(358,016.05)	(52,600)
期末現在純資産	67,512,782.30	9,918,978

＊ 旧：UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ—インカム・サステナブル（米ドル）

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（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	252,350,022.34	37,075,265
投資有価証券、未実現評価（損）益	50,933,097.49	7,483,091
投資有価証券合計	303,283,119.83	44,558,356
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,868,930.56	862,263
その他の流動資産（マージン）	3,032,398.73	445,520
有価証券売却未収金	59,390.69	8,726
発行未収金	238,493.45	35,039
配当金に係る未収金	58,076.06	8,533
その他の資産	10,770.27	1,582
その他の未収金	150,029.53	22,042
先渡為替契約に係る未実現利益	1,096,182.47	161,051
スワップに係る未実現利益	47,629.57	6,998
資産合計	313,845,021.16	46,110,111
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(88,032.20)	(12,934)
有価証券購入未払金	(230,924.32)	(33,927)
買戻未払金	(178,566.13)	(26,235)
定率報酬引当金	(306,170.77)	(44,983)
年次税引当金	(8,418.68)	(1,237)
引当金合計	(314,589.45)	(46,219)
負債合計	(812,112.10)	(119,316)
期末現在純資産	313,032,909.06	45,990,795

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（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	158,250,480.96	23,250,161
投資有価証券、未実現評価（損）益	54,243,514.79	7,969,457
投資有価証券合計	212,493,995.75	31,219,618
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,216,932.23	913,392
その他の流動資産（マージン）	4,105,226.88	603,140
有価証券売却未収金	381,446.48	56,042
発行未収金	5,713.21	839
配当金に係る未収金	132,795.70	19,510
その他の資産	52,469.52	7,709
その他の未収金	158,385.86	23,270
先渡為替契約に係る未実現利益	349,833.38	51,398
スワップに係る未実現利益	36,253.12	5,326
資産合計	223,933,052.13	32,900,244
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(108,150.03)	(15,889)
有価証券購入未払金	(244,580.25)	(35,934)
買戻未払金	(234,406.85)	(34,439)
定率報酬引当金	(266,457.86)	(39,148)
年次税引当金	(12,979.44)	(1,907)
引当金合計	(279,437.30)	(41,055)
負債合計	(866,574.43)	(127,317)
期末現在純資産	223,066,477.70	32,772,927

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（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	606,066,515.26	89,043,292
投資有価証券、未実現評価（損）益	175,479,527.35	25,781,452
投資有価証券合計	781,546,042.61	114,824,745
現金預金、要求払預金および預託金勘定	11,675,076.65	1,715,302
その他の流動資産（マージン）	10,586,347.87	1,555,346
有価証券売却未収金	214,271.30	31,481
発行未収金	4,020.23	591
配当金に係る未収金	311,054.16	45,700
その他の未収金	451,691.96	66,363
先渡為替契約に係る未実現利益	2,031,617.67	298,485
スワップに係る未実現利益	179,718.36	26,404
資産合計	806,999,840.81	118,564,417
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(333,558.08)	(49,006)
当座借越	(777.38)	(114)
有価証券購入未払金	(868,853.00)	(127,652)
買戻未払金	(32,563.70)	(4,784)
定率報酬引当金	(860,470.06)	(126,420)
年次税引当金	(36,680.80)	(5,389)
その他の手数料および報酬引当金	(55,994.97)	(8,227)
引当金合計	(953,145.83)	(140,036)
負債合計	(2,188,897.99)	(321,593)
期末現在純資産	804,810,942.82	118,242,824

2 【損益計算書】

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム（米ドル）

運用計算書

	自2024年6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	283,472.42	41,648
有価証券に係る利息	706,602.34	103,814
配当金	6,416,034.72	942,644
貸付証券に係る純収益	45,219.81	6,644
その他の収益	115,321.15	16,943
報酬の払戻し	36,487.79	5,361
収益合計	7,603,138.23	1,117,053
費 用		
定率報酬	(5,868,979.66)	(862,270)
年次税	(148,938.36)	(21,882)
その他の手数料および報酬	(149,703.95)	(21,995)
現金および当座借越に係る利息	(12,406.32)	(1,823)
費用合計	(6,180,028.29)	(907,970)
投資純（損）益	1,423,109.94	209,083
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	37,183,042.70	5,462,933
オプションに係る実現（損）益	915,832.95	134,554
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	1,328,971.31	195,252
先渡為替契約に係る実現（損）益	2,140,573.07	314,493
スワップに係る実現（損）益	584,677.29	85,901
為替差（損）益	(919,580.12)	(135,105)
実現（損）益合計	41,233,517.20	6,058,028
当期実現純（損）益	42,656,627.14	6,267,112
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	1,882,408.81	276,564
オプションに係る未実現評価（損）益	(137,299.03)	(20,172)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(52,432.29)	(7,703)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	459,182.49	67,463
スワップに係る未実現評価（損）益	990,528.07	145,528
未実現評価（損）益の変動合計	3,142,388.05	461,680
運用の結果による純資産の純増（減）	45,799,015.19	6,728,791

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ・インカム（米ドル）＊

運用計算書

	自2024年6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	33,250.70	4,885
配当金	38,106.29	5,599
貸付証券に係る純収益	755.18	111
その他の収益	7,140.92	1,049
収益合計	79,253.09	11,644
費 用		
定率報酬	(859,518.87)	(126,281)
年次税	(12,307.74)	(1,808)
その他の手数料および報酬	(21,166.01)	(3,110)
現金および当座借越に係る利息	(1,515.49)	(223)
費用合計	(894,508.11)	(131,421)
投資純（損）益	(815,255.02)	(119,777)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	762,746.55	112,063
オプションに係る実現（損）益	13,392.21	1,968
金融先物に係る実現（損）益	40,635.55	5,970
先渡為替契約に係る実現（損）益	(203,500.10)	(29,898)
為替差（損）益	(318,034.71)	(46,726)
実現（損）益合計	295,239.50	43,377
当期実現純（損）益	(520,015.52)	(76,401)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	4,533,297.13	666,032
オプションに係る未実現評価（損）益	(27,037.00)	(3,972)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(4,917.95)	(723)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(47,181.56)	(6,932)
未実現評価（損）益の変動合計	4,454,160.62	654,405
運用の結果による純資産の純増（減）	3,934,145.10	578,005

＊ 旧：UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ・インカム・サステナブル（米ドル）

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

運用計算書

自2024年6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	290,766.12	42,719
配当金	505,628.79	74,287
貸付証券に係る純収益	18,539.96	2,724
その他の収益	103,122.68	15,151
収益合計	918,057.55	134,881
費 用		
定率報酬	(4,190,233.83)	(615,629)
年次税	(61,922.91)	(9,098)
その他の手数料および報酬	(99,209.49)	(14,576)
現金および当座借越に係る利息	(1,801.51)	(265)
費用合計	(4,353,167.74)	(639,567)
投資純（損）益	(3,435,110.19)	(504,686)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	23,148,607.40	3,400,993
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	594,175.94	87,296
金融先物に係る実現（損）益	(10,021,378.96)	(1,472,341)
先渡為替契約に係る実現（損）益	5,304,769.16	779,377
スワップに係る実現（損）益	(738,475.93)	(108,497)
為替差（損）益	(369,038.11)	(54,219)
実現（損）益合計	17,918,659.50	2,632,609
当期実現純（損）益	14,483,549.31	2,127,923
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	5,501,161.58	808,231
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(87,752.35)	(12,893)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(907,997.12)	(133,403)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	347,827.42	51,103
スワップに係る未実現評価（損）益	67,631.08	9,936
未実現評価（損）益の変動合計	4,920,870.61	722,974
運用の結果による純資産の純増（減）	19,404,419.92	2,850,897

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

運用計算書

自2024年6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	291,328.83	42,802
配当金	1,106,056.69	162,502
貸付証券に係る純収益	23,532.16	3,457
その他の収益	75,468.75	11,088
収益合計	1,496,386.43	219,849
費 用		
定率報酬	(3,585,861.50)	(526,835)
年次税	(91,563.93)	(13,453)
その他の手数料および報酬	(78,981.94)	(11,604)
現金および当座借越に係る利息	(3,144.96)	(462)
費用合計	(3,759,552.33)	(552,353)
投資純（損）益	(2,263,165.90)	(332,504)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	20,011,835.36	2,940,139
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	725,825.50	106,638
金融先物に係る実現（損）益	(14,924,333.67)	(2,192,683)
先渡為替契約に係る実現（損）益	2,494,781.94	366,533
スワップに係る実現（損）益	(520,728.60)	(76,505)
為替差（損）益	(619,067.65)	(90,953)
実現（損）益合計	7,168,312.88	1,053,169
当期実現純（損）益	4,905,146.98	720,664
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	5,790,991.46	850,812
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(100,064.70)	(14,702)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(1,068,015.21)	(156,913)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	154,974.87	22,769
スワップに係る未実現評価（損）益	48,207.72	7,083
未実現評価（損）益の変動合計	4,826,094.14	709,050
運用の結果による純資産の純増（減）	9,731,241.12	1,429,714

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

運用計算書

	自2024年6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	887,718.37	130,424
配当金	2,536,147.31	372,611
貸付証券に係る純収益	61,653.15	9,058
その他の収益	99,209.56	14,576
収益合計	3,584,728.39	526,668
費 用		
定率報酬	(11,681,621.77)	(1,716,264)
年次税	(245,353.42)	(36,047)
その他の手数料および報酬	(250,352.83)	(36,782)
現金および当座借越に係る利息	(12,485.99)	(1,834)
費用合計	(12,189,814.01)	(1,790,927)
投資純（損）益	(8,605,085.62)	(1,264,259)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	55,697,244.74	8,183,039
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	2,323,187.53	341,323
金融先物に係る実現（損）益	(37,533,936.03)	(5,514,486)
先渡為替契約に係る実現（損）益	8,296,581.05	1,218,934
スワップに係る実現（損）益	(2,572,711.66)	(377,983)
為替差（損）益	(1,387,657.82)	(203,875)
実現（損）益合計	24,822,707.81	3,646,952
当期実現純（損）益	16,217,622.19	2,382,693
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	24,382,099.93	3,582,218
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(410,255.62)	(60,275)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(3,121,668.46)	(458,636)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	532,066.02	78,171
スワップに係る未実現評価（損）益	238,191.69	34,995
未実現評価（損）益の変動合計	21,620,433.56	3,176,474
運用の結果による純資産の純増（減）	37,838,055.75	5,559,167

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

財務書類に対する注記

2025年5月31日現在

重要な会計方針の要約

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

重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

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

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日と31日、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定される。

b) 評価原則

ー 流動資産は、（現金、銀行預金、為替手形および要求払約束手形および売掛金、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）いずれも総額として評価されるが、かかる価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、その真正価値を表すために適切とみなされる減額分を考慮して決定される。

ー 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投資対象は最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。

通常、証券取引所で取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の投資対象の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。

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

ー 証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の原資産の市場価格に基づいて本投資法人が認めた計算方法を使って入手評価の妥当性を検証する。

- その他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および／または集合投資事業（UCI）の受益証券は最新の純資産価額で評価する。その他のUCITSおよび／またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り（価値見積り）に基づいて評価することができる。
- 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの要素を参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間に応じた金利が加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。

該当する注文日と該当する評価日の間にサブ・ファンドが得た受取利息は、該当するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、評価日における投資証券1口当たりの資産価額は、予定される受取利息を含む。
- 関係するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示された仲値（買呼値と売呼値の仲値）またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示された仲値で評価する。
- 定期預金および信託投資はその名目価値に累積利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流入出額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSの評価方針に基づき決定される。

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

特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式なものとなる。

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

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

主（買戻しの場合）が損害を被る可能性がある場合、希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は、以下の場合に行われることがある。

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

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

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

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

c) 先渡為替契約の評価

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

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。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。

e) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、当該商品の決済価格または入手可能な直近の市場価格で評価される。公認の証券取引所に上場されていないオプション（店頭オプション）は、ブルームバーグのOV（オプション評価）から入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価損益の変動は、運用計算書上のオプションに係る実現（損）益およびオプションに係る未実現評価（損）益の項目においてそれぞれ開示される。

オプションは投資有価証券に含まれる。

f) 証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) モーゲージ担保証券

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保証券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「無オプション市場価格証券に係る実現(損)益」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保証券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の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科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目を決算日現在の実勢為替レートでユーロに換算した金額の合計に等しい。

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

為替レート

1 ユーロ	=	0.932665	スイス・フラン
1 ユーロ	=	1.135250	米ドル

清算または合併されたサブ・ファンドについて、連結財務書類の換算に用いられた為替レートは、清算日または合併日現在のものである。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外国為替取引による未収金および未払金は相殺される。

l) 収益の認識

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

m) スワップ

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

スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流入額と流出額の正味現在価値を基準とする。

特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。

評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSの評価方針に基づき決定される。

かかる評価方法は、本投資法人によって認められている。

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

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

（２）2024年５月31日終了年度

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーダイナミック・インカム（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資 産		
投資有価証券、取得価額	403,677,691.35	59,308,326
投資有価証券、未実現評価（損）益	49,661,094.95	7,296,208
投資有価証券合計	453,338,786.30	66,604,534
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,829,216.51 *	709,508
有価証券売却未収金	2,222,804.92	326,574
有価証券に係る未収利息	143,993.52	21,156
配当金に係る未収金	383,124.84	56,289
その他の資産	26,350.40	3,871
その他の未収金	216,390.66	31,792
資産合計	461,160,667.15	67,753,725
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失	(390,108.66)	(57,315)
スワップに係る未実現損失	(313,163.25)	(46,010)
有価証券購入未払金	(1,782,994.51)	(261,958)
買戻未払金	(416,040.81)	(61,125)
定率報酬引当金	(436,294.12)	(64,100)
年次税引当金	(21,701.23)	(3,188)
引当金合計	(457,995.35)	(67,289)
負債合計	(3,360,302.58)	(493,696)
期末現在純資産	457,800,364.57	67,260,030

* 2024年５月31日現在、550,000.00米ドルの現金額が取引相手方であるユービーエス・エイ・ジーの担保として使用される。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ・インカム・サステナブル（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	72,100,129.35	10,592,951
投資有価証券、未実現評価（損）益	642,178.90	94,349
投資有価証券合計	72,742,308.25	10,687,300
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,336,135.90	196,305
その他の流動資産（マージン）	68,929.76	10,127
その他の資産	41,283.15	6,065
資産合計	74,188,657.06	10,899,797
負 債		
金融先物に係る未実現損失	(4,249.99)	(624)
先渡為替契約に係る未実現損失	(91,388.29)	(13,427)
有価証券購入未払金	(615,651.00)	(90,451)
定率報酬引当金	(76,128.26)	(11,185)
年次税引当金	(796.41)	(117)
引当金合計	(76,924.67)	(11,302)
負債合計	(788,213.95)	(115,804)
期末現在純資産	73,400,443.11	10,783,993

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資 産		
投資有価証券、取得価額	349,992,480.10	51,420,895
投資有価証券、未実現評価（損）益	45,519,688.26	6,687,753
投資有価証券合計	395,512,168.36	58,108,648
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,724,224.56	841,003
その他の流動資産（マージン）	2,131,168.60	313,111
有価証券売却未収金	353,777.59	51,977
発行未収金	158.60	23
配当金に係る未収金	78,929.20	11,596
その他の資産	3,210.66	472
その他の未収金	179,223.67	26,332
金融先物に係る未実現利益	819,964.92	120,469
先渡為替契約に係る未実現利益	748,355.05	109,948
資産合計	405,551,181.21	59,583,580
負 債		
スワップに係る未実現損失	(20,001.51)	(2,939)
有価証券購入未払金	(46,427.50)	(6,821)
買戻未払金	(10,028.48)	(1,473)
定率報酬引当金	(404,095.37)	(59,370)
年次税引当金	(11,386.28)	(1,673)
引当金合計	(415,481.65)	(61,043)
負債合計	(491,939.14)	(72,276)
期末現在純資産	405,059,242.07	59,511,304

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資 産		
投資有価証券、取得価額	213,791,613.61	31,410,264
投資有価証券、未実現評価（損）益	48,552,588.03	7,133,346
投資有価証券合計	262,344,201.64	38,543,610
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,442,128.31	652,637
その他の流動資産（マージン）	2,900,168.36	426,093
有価証券売却未収金	253,638.46	37,265
発行未収金	4,169.33	613
配当金に係る未収金	155,311.44	22,818
その他の資産	35,600.77	5,230
その他の未収金	179,356.03	26,351
金融先物に係る未実現利益	959,865.18	141,023
先渡為替契約に係る未実現利益	194,858.51	28,629
資産合計	271,469,298.03	39,884,269
負 債		
スワップに係る未実現損失	(11,954.60)	(1,756)
有価証券購入未払金	(161,842.28)	(23,778)
買戻未払金	(106,158.98)	(15,597)
定率報酬引当金	(315,425.40)	(46,342)
年次税引当金	(16,108.11)	(2,367)
引当金合計	(331,533.51)	(48,709)
負債合計	(611,489.37)	(89,840)
期末現在純資産	270,857,808.66	39,794,429

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資 産		
投資有価証券、取得価額	778,806,397.78	114,422,236
投資有価証券、未実現評価（損）益	151,507,683.04	22,259,509
投資有価証券合計	930,314,080.82	136,681,745
現金預金、要求払預金および預託金勘定	16,011,404.64	2,352,396
その他の流動資産（マージン）	7,926,360.17	1,164,541
有価証券売却未収金	915,437.53	134,496
発行未収金	7,571.26	1,112
配当金に係る未収金	355,329.01	52,205
その他の未収金	513,811.44	75,489
金融先物に係る未実現利益	2,788,110.38	409,629
先渡為替契約に係る未実現利益	1,499,551.65	220,314
資産合計	960,331,656.90	141,091,927
負 債		
スワップに係る未実現損失	(58,473.33)	(8,591)
当座借越	(730.01)	(107)
有価証券購入未払金	(229,439.39)	(33,709)
買戻未払金	(1,440,650.85)	(211,660)
定率報酬引当金	(1,057,530.36)	(155,372)
年次税引当金	(44,671.40)	(6,563)
その他の手数料および報酬引当金	(2,657.99)	(391)
引当金合計	(1,104,859.75)	(162,326)
負債合計	(2,834,153.33)	(416,394)
期末現在純資産	957,497,503.57	140,675,533

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーダイナミック・インカム（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	485,659.17	71,353
有価証券に係る利息	279,807.24	41,109
配当金	4,463,118.13	655,721
貸付証券に係る純収益	54,541.73	8,013
その他の収益	63,155.70	9,279
報酬の払戻し	30,034.13	4,413
収益合計	5,376,316.10	789,888
費 用		
定率報酬	(5,068,269.55)	(744,630)
年次税	(132,151.75)	(19,416)
その他の手数料および報酬	(7,469.32)	(1,097)
現金および当座借越に係る利息	(201,759.43)	(29,642)
費用合計	(5,409,650.05)	(794,786)
投資純（損）益	(33,333.95)	(4,897)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	7,521,751.92	1,105,096
オプションに係る実現（損）益	(3,873,817.54)	(569,141)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	1,029,693.09	151,283
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,612,352.90	236,887
スワップに係る実現（損）益	(906,454.27)	(133,176)
為替差（損）益	(366,537.49)	(53,852)
実現（損）益合計	5,016,988.61	737,096
当期実現純（損）益	4,983,654.66	732,199
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	43,971,466.89	6,460,288
オプションに係る未実現評価（損）益	(183,748.23)	(26,996)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	258,479.51	37,976
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(834,916.38)	(122,666)
スワップに係る未実現評価（損）益	1,084,184.68	159,288
未実現評価（損）益の変動合計	44,295,466.47	6,507,890
運用の結果による純資産の純増（減）	49,279,121.13	7,240,088

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ・インカム・サステナブル（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収 益		
流動資産に係る利息	46,757.32	6,870
配当金	61,444.53	9,027
貸付証券に係る純収益	0.87	0
その他の収益	40,405.66	5,936
収益合計	148,608.38	21,834
費 用		
定率報酬	(930,264.42)	(136,674)
年次税	(11,608.56)	(1,706)
その他の手数料および報酬	(22,884.30)	(3,362)
現金および当座借越に係る利息	(194.55)	(29)
費用合計	(964,951.83)	(141,771)
投資純（損）益	(816,343.45)	(119,937)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(2,071,201.68)	(304,301)
オプションに係る実現（損）益	55,097.73	8,095
金融先物に係る実現損失	61,427.95	9,025
先渡為替契約に係る実現（損）益	237,788.09	34,936
為替差（損）益	14,502.55	2,131
実現（損）益合計	(1,702,385.36)	(250,114)
当期実現純（損）益	(2,518,728.81)	(370,052)
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	7,033,622.50	1,033,380
オプションに係る実現（損）益	(4,998.00)	(734)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(4,249.99)	(624)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(373,292.54)	(54,844)
未実現評価（損）益の変動合計	6,651,081.97	977,177
運用の結果による純資産の純増（減）	4,132,353.16	607,125

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

運用計算書

自2023年6月1日 至2024年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	546,503.72	80,292
配当金	725,523.73	106,594
貸付証券に係る純収益	22,303.65	3,277
その他の収益	205,236.67	30,153
収益合計	1,499,567.77	220,316
費 用		
定率報酬	(5,385,003.58)	(791,165)
年次税	(93,825.50)	(13,785)
現金および当座借越に係る利息	(76,103.15)	(11,181)
費用合計	(5,554,932.23)	(816,131)
投資純（損）益	(4,055,364.46)	(595,814)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	13,308,379.63	1,955,267
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	664,614.61	97,645
金融先物に係る実現（損）益	2,461,093.40	361,584
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,931,802.29)	(283,820)
スワップに係る実現（損）益	333,057.02	48,933
為替差（損）益	(3,795,553.61)	(557,643)
実現（損）益合計	11,039,788.76	1,621,966
当期実現純（損）益	6,984,424.30	1,026,152
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	24,878,336.58	3,655,125
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	96,279.30	14,145
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,509,446.49	221,768
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	4,628,748.61	680,056
スワップに係る未実現評価（損）益	889,257.29	130,650
未実現評価（損）益の変動合計	32,002,068.27	4,701,744
運用の結果による純資産の純増（減）	38,986,492.57	5,727,895

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収 益		
流動資産に係る利息	427,292.55	62,778
配当金	1,318,888.48	193,771
貸付証券に係る純収益	34,799.82	5,113
その他の収益	51,635.46	7,586
収益合計	1,832,616.31	269,248
費 用		
定率報酬	(3,903,772.68)	(573,542)
年次税	(101,667.78)	(14,937)
その他の手数料および報酬	(41,871.31)	(6,152)
現金および当座借越に係る利息	(40,064.99)	(5,886)
費用合計	(4,087,376.76)	(600,517)
投資純（損）益	(2,254,760.45)	(331,269)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	17,930,590.31	2,634,362
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	707,187.13	103,900
金融先物に係る実現（損）益	3,536,527.22	519,587
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,007,049.86	147,956
スワップに係る実現（損）益	188,726.96	27,728
為替差（損）益	(1,652,664.69)	(242,809)
実現（損）益合計	21,717,416.79	3,190,723
当期実現純（損）益	19,462,656.34	2,859,453
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	20,706,944.45	3,042,264
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	87,247.48	12,818
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,794,374.29	263,629
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,203,164.29	176,769
スワップに係る未実現評価（損）益	502,572.01	73,838
未実現評価（損）益の変動合計	24,294,302.52	3,569,319
運用の結果による純資産の純増（減）	43,756,958.86	6,428,772

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収 益		
流動資産に係る利息	1,359,708.34	199,768
配当金	3,061,732.66	449,830
貸付証券に係る純収益	80,658.39	11,850
その他の収益	354,296.89	52,053
収益合計	4,856,396.28	713,502
費 用		
定率報酬	(12,847,760.58)	(1,887,593)
年次税	(298,318.65)	(43,829)
現金および当座借越に係る利息	(168,501.66)	(24,756)
費用合計	(13,314,580.89)	(1,956,178)
投資純（損）益	(8,458,184.61)	(1,242,676)
実現（損）益		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	39,001,864.30	5,730,154
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	1,953,913.63	287,069
金融先物に係る実現（損）益	7,418,102.12	1,089,868
先渡為替契約に係る実現（損）益	44,711.94	6,569
スワップに係る実現（損）益	901,947.51	132,514
為替差（損）益	(7,538,917.71)	(1,107,618)
実現（損）益合計	41,781,621.79	6,138,556
当期実現純（損）益	33,323,437.18	4,895,879
未実現評価（損）益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	76,565,363.40	11,248,983
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	474,672.69	69,739
金融先物に係る未実現評価（損）益	5,174,481.50	760,235
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	7,872,181.15	1,156,581
スワップに係る未実現評価（損）益	2,396,691.38	352,122
未実現評価（損）益の変動合計	92,483,390.12	13,587,660
運用の結果による純資産の純増（減）	125,806,827.30	18,483,539

3【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

4【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

第3【外国投資証券事務の概要】

(1) 投資証券の名義書換

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

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

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

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

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

(2) 投資主総会

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

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

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

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

(3) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

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

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

- (i) 1986年米国内国歳入法（改正済）第7701条（a）（30）およびこれに基づき公布された財務省規則に規定する米国人
- (ii) 1933年米国証券取引法レギュレーションSに規定する米国人（連邦規則集第17編第230.902（k）条）
- (iii) 米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者（連邦規則集第17編第4.7（a）（1）（iv）条）
- (iv) 1940年米国投資顧問法（改正済）ルール202（a）（30）－1に規定する米国にいる者

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

第4【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

第1 外国投資法人の追加情報

- 1 外国投資法人の沿革
- 2 役員の状況
- 3 外国投資法人に係る法制度の概要
- 4 監督官庁の概要
- 5 その他

第2 手続等

- 1 申込(販売)手続等
- 2 買戻し手続等
- 3 乗換え手続等
- 4 その他

第3 管理及び運営

- 1 資産管理等の概要
 - (1) 資産の評価
 - (2) 保管
 - (3) 存続期間
 - (4) 計算期間
 - (5) その他
- 2 利害関係人との取引制限
- 3 投資主・外国投資法人債権者の権利等
 - (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利
 - (2) 為替管理上の取扱い
 - (3) 本邦における代理人
 - (4) 裁判管轄等

第4 関係法人の状況

- 1 資産運用会社の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 運用体制
 - (3) 大株主の状況
 - (4) 役員の状況
 - (5) 事業の内容及び営業の概況
- 2 その他の関係法人の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 関係業務の概要
 - (3) 資本関係

第5 外国投資法人の経理状況

- 1 財務諸表
 - ① 貸借対照表
 - ② 損益計算書
 - ③ 金銭の分配に係る計算書

④ キャッシュ・フロー計算書

⑤ 投資有価証券明細表等

2 外国投資法人の現況

純資産額計算書

第6 販売及び買戻しの実績

第三部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

1993年5月24日	本投資法人の設立
1993年6月28日	本投資法人の定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告
1994年5月3日	定款の修正
1995年12月30日	定款の修正
1998年11月30日	定款の修正
2006年12月27日	定款の修正
2011年4月8日	定款の修正
2024年10月11日	UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーフィクスト・インカム・サステナブル (米ドル) の解散 (UBS (Lux) ストラテジー・ファンドーフィクスト・インカム・サステナブル (米ドル) へ吸収)

2【役員の状況】

(2025年9月末日現在)

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

(注) 本投資法人に従業員はいない。本投資法人の独立監査法人は、アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニム、ルクセンブルグである。

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

a. 準拠法の名称

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

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

b. 準拠法の内容

① 1915年8月10日法

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

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

イ. 会社設立の要件（1915年8月10日法第420の1条）

- ・最低1名の株主が存在すること。
- ・公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

ロ. 定款の必要的記載事項（1915年8月10日法第420の15条）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

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

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- （i）設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること
- （ii）応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

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

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

② 2010年法

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

イ. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パートI UCITS(以下「パートI」という。)

パートII その他のUCI(以下「パートII」という。)

パートIII 外国のUCI(以下「パートIII」という。)

パートIV 管理会社(以下「パートIV」という。)

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

2010年法は、パートIが適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」(以下「UCITS」という。)とパートIIが適用される「その他の投資信託」(以下「UCI」という。)を区分して取り扱っている。2010年法パートIIに準拠するUCIは、2013年法に定義されるAIFとしての資格を有するのに対して、UCITSは、2013年法の範囲から除外されている。

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

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

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

4【監督官庁の概要】

本投資法人は、C S S Fの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

① 登録の届出の受理

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

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

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

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

② 登録の拒絶または取消

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

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

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

③ 目論見書等の提出および電子識別

投資証券の販売に際し使用される目論見書および（必要とされる場合）その他の書類は、事前にC S S Fに提出されなければならない。C S S Fは、当該目論見書に固有の識別番号と電子識別日を付与することで識別する。

④ 財務状況、その他の情報に関する監督

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

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

5【その他】

a. 定款の変更

本投資法人の定款は、投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年8月10日法の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。

b. 事業譲渡または事業譲受

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

c. 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d. 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込（販売）手続等】

海外における販売手続等

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

当初発行以降、発行価格は、前記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金」に別段の記載がない限り、各々の販売会社が事前に投資家に通知する該当する方法に応じて、投資証券1口当たり純資産価格に販売会社に支払われる純資産価格の4%の最大発行手数料（ダイナミック・インカム（米ドル）クラスP—md i s t 投資証券については6%）が元本の約定価格から控除される（またはこれに上乗せされる）ことがあり、サブ・ファンドの投資証券に販売に携わる販売会社および／または金融取次機関に支払われることがある。さらに、各販売国で発生する租税、手数料およびその他の料金がかかる。さらに詳細な情報については販売国の目論見書を参照のこと。

本投資法人の投資証券の購入申込みは、本投資法人、販売代行会社および支払事務代行会社が受け付ける。販売代行会社および支払事務代行会社は購入申込みを本投資法人に取り次ぐ。

保管受託銀行および／または購入申込金の受取りを委託された代理人は、適用法令に従って、その裁量で、また投資者の要請により、各サブ・ファンドの会計通貨および購入申込みが行われる投資証券クラスの申込み通貨以外の通貨建ての支払いを受理することができる。採用される為替レートは、該当する2通貨間の呼び値スプレッドを基準に各代理人によって決定されるものとする。投資者は、通貨の換算に関連するすべての手数料を負担するものとする。

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

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

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

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

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

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

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

さらに、すべてのサブ・ファンド／投資証券クラスについては端数の投資証券も発行することができる。端数の投資証券は小数点第三位まで表示され、投資主総会における議決権は付与されない。ただし、関係するサブ・ファンド／投資証券クラスが清算した場合は、端数の投資証券の保有者は、清算代金の分配または比例分配を受ける権利を認められる。

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社および日本の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を含まない。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）等、前記「第一部 証券情報 第1 外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）（11）払込期日」に記載されるファンド払込日（申込日から起算してルクセンブルグにおける4営業日目）までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。日本における販売会社または販売取扱会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、原則として1口以上0.001口単位とする。また金額単位の申込みも受け付ける。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

投資証券1口当たり販売価格は、購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格である。日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする。

申込金額および申込手数料の支払いは、原則として円貨によるものとし、表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が各申込みの約定日の東京外国為替市場の外国為替レートに基づいて決定するレートによるものとする。また日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

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

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

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

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

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

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

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

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

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

関連する販売国で発生する租税、手数料またはその他の料金（取引銀行により徴収される費用を含む。）がかかる。

追加の買戻手数料は販売代行会社により徴収されない。

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

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

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

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

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

日本における買戻し手続等

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

投資証券の1口当たりの買戻し価格は、買戻し請求がファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格とする。買戻し代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社または販売取扱会社を通じ買戻し請求が行われたファンド営業日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは原則として1口以上0.001口単位とする。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。

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

3【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

投資主は適宜自己の投資証券を同じサブ・ファンド内の別の投資証券クラスにおよび／または別のサブ・ファンドの投資証券クラスに乗換えを行うことができ、乗換え注文には投資証券の発行および買戻しの手続と同じ手続が適用される。

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

$$A = \frac{B * C * D}{E}$$

A＝乗換え先の新しいサブ・ファンドまたはクラスの投資証券の数。

B＝乗換え元のサブ・ファンドまたはクラスの投資証券の数。

C＝乗換えのために提出された投資証券の純資産価額。

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

E＝乗換え先のサブ・ファンドまたはクラスの純資産価額に租税、手数料およびその他の料金を加えた額。

各々の販売会社が事前に投資家に通知する該当する方法に応じて、上限発行手数料率と同等の上限乗換え手数料が、元本の約定価格から控除される（もしくはこれに上乗せされる）か、または純資産価格に上乗せされ、サブ・ファンドの投資証券の販売に関わる販売会社および／または金融取次機関に支払われる。かかる場合、上記「2 買戻し手続等」の項に従い、買戻手数料が徴収されることはない。

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

日本における乗換え

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

4【その他】

投資証券の発行と買戻しに関する条件

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

「法定外休日」とは、銀行および金融機関が閉鎖している日をいう。

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

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

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

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

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

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

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

つまりは、決済のための純資産価格は注文を入れた時点では分からないことになる(先渡し価格)。純資産価額は最新の知れている市場価格に基づいて計算される(すなわち、計算時点で入手可能であることを条件に、入手可能な直近の市場価格または終値を用いる。)。適用される個々の評価原則は下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価」に記載のとおりである。

適用法令により別途義務付けられる場合を除き、受領する注文を処理する販売会社は、書面による契約、書面による注文書またはこれに相当する方法(電子的な注文の受領を含む。)をベースに、投資者から申込みの注文を要請および受領する。書面による書式に相当するような手段の利用は、管理会社により、および/またはその裁量によりUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーにより事前に承認されなければならない。

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

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

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

販売会社または販売代行会社は、状況に応じて、投資証券の申込みまたは買戻しを請求する投資者に対しさらに追加の書類または情報を求める義務を負う。販売会社は、販売代行会社が上記の身元確認手続を遵守していることを確認する義務を負う。管理事務代行会社および本投資法人は、随時、販売会社に対して上記の手続が遵守されていることの確認を求めることができる。管理事務代行会社は、販売代行会社または販売会社がマネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止に関するルクセンブルグ法またはEU法と同等の要件に従わない国々の販売代行会社または販売会社から受け取ったすべての購入および買戻しの申込みに関して上記の規則の遵守状況を監視する。

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

データ保護

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

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

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

投資者の個人データは、本投資法人と契約を締結した際に、投資証券の申込みの実行(すなわち、契約の履行)、本投資法人の正当な利益の保護および本投資法人の法的義務の履行のために処理される。個人データは、特に、(i)投資証券の申込み、買戻しおよび転換を行い、投資者に配当を支払い、顧客口座を管理するため、(ii)顧客との関係を管理するため、(iii)過剰取引および市場タイミング慣行に関する確認ならびにルクセンブルグまたは外国の法令(FATCAおよびCRSに関する法令を含む。)によ

り義務付けられる納税に関する身元確認を行うため、(iv) 適用されるマネー・ロンダリング防止規則を遵守するために処理される。投資主から提供されたデータは、(v) 本投資法人の投資主名簿の管理のために処理される。さらに、個人データは、(vi) マーケティング目的で使用する事ができる。

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

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

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

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

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

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

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

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

- ・ 個人データへのアクセス権(すなわち、個人データが処理されているか否かを本投資法人に確認する権利、ファンドが個人データをどのように処理しているかについての一定の情報を得る権利、当該データにアクセスする権利、および処理された個人データのコピーを得る権利(法定免除の対象となる。))
- ・ 個人データが不正確または不完全である場合に、個人データを修正させる権利(すなわち、不正確もしくは不完全な個人データまたは事実誤認の適宜の更新または訂正を本投資法人に義務付ける権利)
- ・ 個人データの利用を制限する権利(すなわち、同意するまで、個人データの処理を、一定の状況下での当該データの保管に限定することを要求する権利)
- ・ マーケティング目的での個人データの処理を含む、個人データの処理に異議を申し立てる権利(すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または本投資法人の正当な利益のために遂行された業務の成果を根拠とした個人データの処理に異議を申し立てる権利。投資者の利益、権

利および自由に優先してデータを処理するための差し迫った正当な根拠があること、または法的請求の立証、行使または防御のためにデータを処理する必要があることを本投資法人が証明できない限り、本投資法人は当該処理を終了する。)

- ・ 個人データを削除させる権利 (すなわち、本投資法人が当該データを収集または処理した目的において当該データを処理する必要がなくなった場合を含む特定の状況において、個人データの削除を要求する権利)
- ・ データポータビリティ (すなわち、技術的に可能であれば、構造化され、共有され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他のデータ管理者へのデータの移転を要求する権利)

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

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

指数提供者

ブルームバーグ

BLOOMBERG®は、ブルームバーグ・ファイナンス・エルピーの商標およびサービスマークである。ブルームバーグ・ファイナンス・エルピーおよびその関連会社 (ブルームバーグ・インデックス・サービスズ・リミテッドを含む。) (総称して、以下「ブルームバーグ」という。) またはブルームバーグのライセンサーは、販売目論見書に記載されるブルームバーグの指数におけるすべての所有権を有する。

FTSE

出典：ロンドン証券取引所グループ・ピー・エル・シーおよびそのグループ会社 (総称して、以下「LSEグループ」という。)。©2020年LSEグループ。FTSE Russellは、一部のLSEグループ会社の商号である。「FTSE®」は、関連するLSEグループ会社の商標であり、使用許諾に基づき、その他のLSEグループ会社により使用されている。FTSE Russellの指数またはデータに関するすべての権利は、当該指数またはデータが帰属する各LSEグループ会社により所有されている。LSEグループおよびそのライセンサーのいずれも当該指数またはデータにおける誤りまたは欠落について責任を負わず、いずれの者も、この情報に記載される指数またはデータに依拠してはならない。LSEグループからのデータは、関連するLSEグループ会社の明示的な書面による同意なしに譲渡されてはならない。LSEグループは、この情報の内容につき促進、後援または援助を行っていない。

ICEバンクオブアメリカ・メリルリンチ

ICEデータ・インディーズ (以下「ICEデータ」という。) は、許可を得て使用される。ICEデータ、その関連会社およびこれらの各第三者提供者は、指数、指数データおよびこれらに関係し、関連し、または由来するあらゆるデータを含め、商品性または特定の目的もしくは使用に対する適合性の保証を含め、明示・黙示を問わず、一切の保証および表明を否認する。ICEデータ、その関連会社およびこれらの第三者提供者のいずれも、いかなる損害賠償についても責任を負わず、また指数もしくは指数データまたはこれらのいずれの部分の適切性、正確性、適時性または完全性についても責任を負わない。指数、指数データおよびこれらの構成要素は、「現状のままで」提供され、自己のリスク負担で使用される。ICEデータ、その関連会社およびこれらの各第三者提供者は、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーおよびその関連会社についても、これらの商品およびサービスについて後援せず、保証せずかつ推奨しない。この免責事項は英語版が優先する。

J.P.モルガン

この情報は、信頼性があると確信する情報源から入手したものであるが、J.P.モルガンは、その完全性または正確性を保証しない。指数は、許可を得て使用される。指数は、J.P.モルガンの事前の書面による

同意なしに、複製し、配布し、または何らかの形で使用することはできない。（2016年著作権所有。J.P.モルガン・チェース・アンド・カンパニー。不許複製。）

MSCI

MSCI データは、内部での使用に限定されている。MSCI データは、いかなる形においても複製または再配布してはならず、金融商品または金融指数の基準または構成要素として使用してはならない。MSCI データのいずれも、投資アドバイスまたは何らかの種類の投資判断を行うこと（もしくは行わないこと）の推奨であることを意図しておらず、そのようなものとして依拠してはならない。過去のデータおよび分析は、将来のパフォーマンス、分析、予想または予測の指標または保証として解釈されるべきではない。MSCI データは、「現状のままで」提供され、その使用者は、当該情報の使用についてのすべてのリスクを負う。MSCI、そのすべての関連会社およびMSCI データの編集、計算または作成に関与しまたは関連するその他のすべての個人（総称して、以下「MSCI 当事者」という。）は、当該情報に関するすべての保証（創作性、正確性、完全性、適時性、非侵害性、商品性および特定目的への適合性の保証を含む。）を明示的に否認する。上記のいずれも損なうことなく、いかなる場合も、MSCI 当事者は、直接的、間接的、特別、付随的、懲罰的、派生的（高収益を含むが、これに限られない。）またはその他のあらゆる損害賠償について、一切責任を負わないものとする。

ベンチマーク規則

販売目論見書の日付現在においてベンチマークとしてサブ・ファンドが使用する指数（「使用」とは、規則（EU）2016/1011（以下「ベンチマーク規則」という。）に従って定義される。）は、以下により提供されている。

- (i) ベンチマーク規則第36条に従ってESMAが維持する管理者およびベンチマークの名簿に記載されているベンチマーク管理者。管理者およびベンチマークのESMAの名簿に記載されているEUおよび第三国出身の管理者によってベンチマークが提供されているかに関する最新の情報は、<https://registers.esma.europa.eu> において入手可能である。および／または
- (ii) 英国の2019年ベンチマーク（改正および暫定規定）（EU離脱）規則（以下「英国ベンチマーク規則」という。）に基づき認可されているベンチマーク管理者は、ベンチマーク規則の意味における第三国出身のベンチマーク管理者の地位を有しており、FCAが維持し、<https://register.fca.org.uk/BenchmarksRegister> において入手可能な管理者およびベンチマークの名簿に記載されている。および／または
- (iii) ベンチマーク規則に基づく暫定的な取決めが適用されるため、ESMAが維持する管理者およびベンチマークの名簿にまだ記載されていないベンチマーク管理者。

ベンチマーク管理者に関する移行期間およびベンチマーク規則に基づく管理者としての認可または登録の申請期限は、当該ベンチマークの分類およびベンチマーク管理者の住所の両方によって異なる。ベンチマークに重大な変更があった場合またはベンチマークが停止された場合、管理会社は、ベンチマーク規則第28条（2）により要求されるとおり、かかる場合において講じるべき措置を含む書面による緊急事態対応計画を策定している。投資主は、管理会社の登録上の事務所において無償でこの緊急事態対応計画を参照することができる。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

(i) 純資産価格の計算

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

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

各サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で計算する。

- a) 流動資産は、(現金、銀行預金、為替手形および小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず) いずれも総額として評価されるが、かかる価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、その真正価値を表すために適切とみなされる減額分を考慮して決定される。
- b) 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の投資対象は最新の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。通常、証券取引所で取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の投資対象の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。
- c) 証券取引所に上場されておらず、別の規制された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- d) 証券取引所に上場されていない派生商品(店頭派生商品)は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の対象資産の市場価格に基づいて本投資法人と本投資法人の監査人が認めた計算方法を使って入手評価の妥当性を検証する。
- e) その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCI)の受益証券は最新の純資産価額で評価する。その他のUCITSおよび/またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り(価値見積り)に基づいて評価することができる。
- f) 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの要素を

参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間に応じた金利が加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。

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

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

特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式なものとなる。

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

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

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

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、投資証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは投資証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、(i) 見積もり税金費用、(ii) サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用お

よび (iii) サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および国々では買主および売主の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。調整は通常、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の最大2%に制限されるものとする。取締役会は、例外的な状況(例えば、高い市場ボラティリティおよび/または非流動性、例外的な市況、市場の混乱等)において、サブ・ファンドおよび/または評価日に関して、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、当該調整が実勢の市況を代表するものであることおよび投資主の最善の利益に資するものであることを取締役会が正当化できることを条件とする。当該希薄化調整は、取締役会が決定した方法に従って計算される。投資主は、一時的措置が導入された時点および終了した時点で、通常の連絡経路を通じて通知される。

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

(ii) 純資産価格の計算の停止ならびに販売、買戻しおよび乗換えの停止

以下の場合、本投資法人は純資産価格の計算、ひいては一または複数のサブ・ファンドの投資証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンド間の乗換えを1営業日以上一時的に中止することができる。

- 大部分の純資産を評価するために使用される一箇所以上の証券取引所または純資産価額もしくは大部分の純資産の表示通貨の外国為替市場が通常の休日でない日に閉鎖し、もしくは証券取引所や市場での取引が中止されている場合または上記の証券取引所もしくは市場が規制され、もしくは短期的に大幅に価格変動している場合。
- 本投資法人および/または管理会社の支配、責任または影響の及ばない出来事によって、通常どおりに純資産を利用できないまたはかかる利用により投資主の利益に悪影響を及ぼすことになる場合。
- 通信網の混乱またはその他の理由により、大部分の純資産の価額を計算できない場合。
- 本投資法人が当該サブ・ファンドの買戻注文の支払いのための本国送金を行うことができない場合または投資対象の売却によるか、もしくは投資対象の取得のための資金もしくは投資証券の買戻しに伴う支払いのための資金を通常の為替レートで送金することができないと本投資法人の取締役会が判断する場合。
- 本投資法人の支配が及ばない政治的、経済的、軍事的その他の状況により、投資主の利益を重大に害することなく通常の状況の下で本投資法人の資産の処分が不可能となった場合。
- その他の理由から、サブ・ファンドの投資対象の価格を迅速または正確に決定することができない場合。
- 本投資法人の解散のため臨時投資主総会の招集通知が公告された場合。
- 本投資法人の合併またはサブ・ファンドの合併のため臨時投資主総会の招集通知が公告された後、または本投資法人の取締役会が一もしくは複数のサブ・ファンドの合併を決定したことを投資主に知らせる通知が公告された後、投資主を保護するために当該停止が正当であると判断される場合。
- 外国為替および資本変動に関する規制により、本投資法人が事業を継続できない場合。

純資産価額の計算、投資証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えの中止は、本投資法人の投資証券を一般市民に販売する承認を受けた国のすべての関係当局に遅滞なく連絡するとともに、後記「3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利 (f) 報告書を受領する権利」に記載されている方法で公告するものとする。

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

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

さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。

- a) 投資証券の購入注文を自己の裁量において拒否すること。
- b) 排斥条項に違反して購入された投資証券を任意の時期に買い戻すこと。

(2) 【保管】

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

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

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

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

(3) 【存続期間】

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

(4) 【計算期間】

本投資法人の決算期は毎年5月末日である。

(5) 【その他】

(i) 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併

本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散

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

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になった場合、本投資法人の取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。本投資法人が解散する場合、清算は投資主総会で指名された一名以上の清算人が実行する。投資主総会では清算人の職務の範囲を決定する。清算人は投資主の最善の利益にかなうように本投資法人の資産を売却して、サブ・ファンドの清算による正味収入を投資主の保有量に比例して当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資主に分配する。清算の完了時（9か月かかる可能性がある）に投資主に分配できない清算収入は遅滞なくルクセンブルグの供託金庫（Caisse de Consignation）に預託される。

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

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

下記「本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会」の項の規定が投資主総会の決定のために適宜適用される。取締役会はまた、上記に記載される規定に従いサブ・ファンドまたは投資証券クラスを解散または清算できる。投資証券の買戻しのための投資主総会または本投資法人の取締役会の決定は、後記「3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 （1）投資主・外国投資法人債権者の権利 （f）報告書を受領する権利」の項に記載される通り関係するサブ・ファンドの投資主に通知する。

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

「合併」とは、以下の取引である。

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

は当該UCITSが当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価格の10%を超えない支払額を受け取る取引。

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

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

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

合併の決定は後記「3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利 (f) 報告書を受領する権利」の項に記載される通り投資主に通知する。決定が公告されてから30日以内に投資主は保有する投資証券の一部または全部を、前記「第2 手続等 2 買戻し手続等」と題する項に記載する手続に従って、買戻手数料またはその他の管理料金を支払わずに、その時点の純資産価額で買い戻す権限を有する。買戻しのために提出されなかった投資証券は、交換比率が計算される日と同日に計算した関係するサブ・ファンドの純資産価格に基づいて交換される。割当てる投資証券が集合的投資ファンド（契約型オープン投資信託）の受益証券である場合、上記の決定は割当てに賛成票を投じた投資主だけを拘束する。

本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会

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

(ii) 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

(iii) 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款は、投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年法の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。

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

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

日本の投資主に対しては、定款の重要事項の変更は、公告または通知書によって知らされる。

(iv) 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

管理会社契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。本契約に基づくいずれかの当事者の重大な契約違反ならびにかかる違反が書面による通知の30日以内に改善されない場合、本契約は即時終了される。

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

投資運用契約

投資運用契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。やむを得ない事由がある場合、いずれかの当事者も相手方当事者に対して通知を交付することにより、契約を解除することができる。やむを得ない事由とは、本契約に基づく義務に関する故意および重過失をいう。投資者の利益となる場合には、管理会社により本契約は即時終了される。

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

投資顧問契約

投資顧問契約は、いずれの当事者も90日前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。同契約は、また、投資顧問会社および投資運用会社の合意に基づき直ちに終了することができる。

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

保管および支払事務代行契約

保管および支払事務代行契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。本契約に基づくいずれかの当事者の重大な契約違反ならびにかかる違反が書面による通知の30日以内に改善されない場合、新たな保管受託銀行が選任されることで、本契約は即時終了される。

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

管理事務代行契約

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

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

総販売契約

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

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

（v）苦情処理、議決権行使方針および最良執行

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

www.ubs.com/ame-regulatorydisclosures

2【利害関係人との取引制限】

利益相反

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

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

管理会社、保管受託銀行、投資運用会社、主たる販売会社、証券貸付取引のブローカーおよび証券貸付取引を執行するサービス提供者は、UBSグループの一員である（以下「関係者」という。）。

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

関係者（その子会社および支店を含む。）は、本投資法人と締結される金融デリバティブ契約の取引相手方として行為することができる。保管受託銀行は本投資法人にその他の商品またはサービスを提供する関係者から法的に独立している法人と密接に関係している場合、利益相反が生じる潜在的可能性もある。

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

管理会社による最善の努力および相当な注意にもかかわらず、利益相反を管理するために管理会社が講じた組織的・事務的な措置は、合理的な確信をもって本投資法人またはその投資主の利益が害されるすべてのリスクの排除を確保するために十分ではない可能性があるというリスクがある。この場合、これに関連する一切の軽減されない利益相反および下された決定は、管理会社の以下のウェブサイトにおいて投資家に通知される。

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

この情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。

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

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

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

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

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

(1)【投資主・外国投資法人債権者の権利】

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

従って、販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資主は、投資証券の登録名義人でないため、本投資法人に対し直接権利を行使することはできない。これらの投資主は販売取扱会社との間の外国証券取引口座約款に基づき販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の投資主は本人の責任において権利行使を行う。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

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

(b) 買戻請求権

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

(c) 残余財産分配請求権

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

(d) 損害賠償請求権

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

(e) 投資主総会における権利

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

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

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

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

(f) 報告書を受領する権利

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

上記報告書は、各サブ・ファンドの詳細を関連する会計通貨で記載する。本投資法人全体の連結資産の詳細は、ユーロ建てで表示される。

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

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

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

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

投資主への通知はウェブサイト (www.ubs.com/ame-investornotifications) 上で公告され、かつ、かかる通知を電子メールで受け取る目的で電子メールアドレスを提供した投資主には、電子メールで送付できる。投資主が電子メールアドレスを提供していない場合、投資主への通知は投資主名簿に記載されている住所へ郵送される。ルクセンブルグ法またはルクセンブルグの監督官庁がその旨を定める場合または関係する販売国の法律で要求される場合も、投資主への通知は郵送されるか、またはルクセンブルグ法が許す他の方式により公告されるか、その両方により行われる。

(2) 【為替管理上の取扱い】

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

(3) 【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

- (a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および
- (b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

（４）【裁判管轄等】

日本の投資主が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① UBSアセット・マネジメント(ヨーロッパ)エス・エイ(「管理会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年9月末日現在の株主資本総額は、13,742,000ユーロ(約24億円)

(注)ユーロの円貨換算は、便宜上、2025年8月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=171.47円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

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

② UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年9月末日現在、500,000スイス・フラン(約9,160万円)

(注)スイス・フランの円貨換算は、便宜上、2025年8月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイス・フラン=183.19円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

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

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)(「投資運用会社」および「投資顧問会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2025年9月末日現在の株主資本総額は、1,000万スイス・フラン(約18億円)

b. 事業の内容

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)の目的は、銀行の運営である。その業務範囲は、スイス国内外におけるあらゆる種類の銀行業務、金融、アドバイザリー、トレーディングおよびサービス業務に及ぶ。投資運用会社としては、主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人等の機関投資家および投資信託向けに株式、債券の運用を行っている。

(2)【運用体制】

A. 管理会社

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

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

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

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

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

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

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

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

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

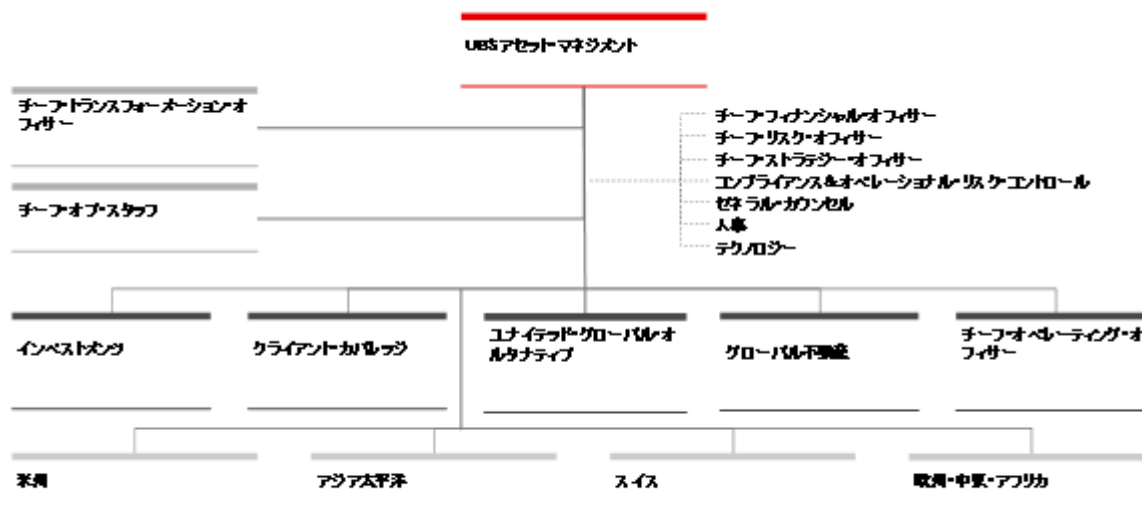
B. 投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

(イ) 投資運用体制(全投資運用)



2025年1月現在

2024年12月末現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に約730名の運用のプロフェッショナルを配している。

(ロ) 投資運用方針の意思決定プロセス

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

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

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

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

きを置く一方、投資運用におけるベストプラクティスを推奨している。こうしたホワイト・ペーパーは、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。

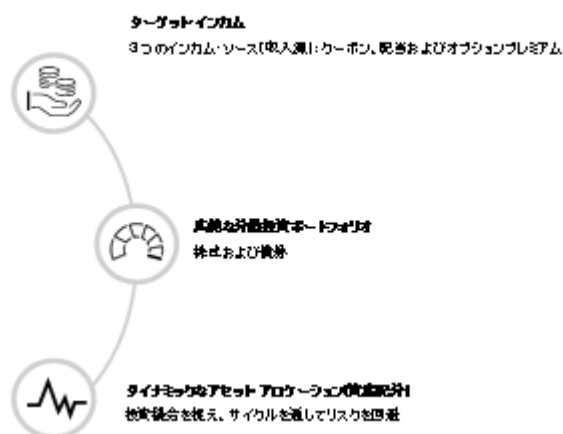
投資運用会社のリサーチは投資アプローチと連携しており、グローバルに統合された運用体制を支えている。

投資決定プロセス

ダイナミック・インカム (米ドル)

ダイナミック・インカムは、市場サイクルを通してインカム、分散投資、トータル・リターンバランスを考慮しながら、ファンドのリスクの特性に見合った魅力的な水準の定期収益を投資者に提供することを目指している。運用チームは、異なる資産クラスが異なる特性を有し、市場サイクルの過程でそれらの魅力が変化することを認識している。このため、運用チームは、魅力的な収益機会にポートフォリオを導き、または、リスク/リターン特性を改善するために当該資産をダイナミックに運用する。各資産クラスは、リスクを意識した手法で収益目標を達成するという視点で、それが何をポートフォリオに提供するかとの観点から一貫して評価される。

投資哲学：インカム、分散投資およびトータル・リターン



UBSグローバル・ウェルス・マネジメントのCIOは、好ましい市場の見方を反映し、ファンドの収益およびリスク要因に広く従う、インカム・ストラテジック・アセット・アロケーションを構築する。当該インカム・ストラテジック・アセット・アロケーションを最もよく反映する商品や戦略を選択し、ファンドの投資対象の中で収益機会を狙うことは、ポートフォリオ・マネジャーの責任である。UBSグローバル・ウェルス・マネジメントのCIOとUBSアセット・マネジメントのポートフォリオ・マネジャーの間では、各資産クラス内の投資機会とリスクに関する情報を共有するために、継続的な連携と対話が行われている。これは、情報を提供するうえで、最も魅力的に見える領域へ向かい、報われないリスクから遠ざかるように継続的にファンドのダイナミックな資産配分を行うことに役立っている。

インカム (米ドル)

UBSウェルス・マネジメントのチーフ・インベストメント・オフィサー（以下「CIO」という。）と連携するグローバル・アセット・マネジメントは、包括的な資産クラス分野を含む長期的でより分散された戦略配分を規定し、リスクおよびリターンの予想される長期的な見通しを考慮している。

さらに、限定的な資産配分は、長期的な資産配分から短期的な資産配分への逸脱を規定する。限定的な資産配分は、UBSウェルス・マネジメント・リサーチおよびその他の優秀な専門家からのシニ

ア投資専門家を含むグローバル・インベストメント委員会によって決定される。当該委員会は、CIOが議長を務め、月に一回開催される。決定は専門家たちとの審議の上、CIOによってなされる。委員会のすべての委員は、迅速な決定が必要な場合、臨時委員会に招集される。

これらのサブ・ファンドは、サステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類され、金融機関等を対象としたサステナビリティ関連開示規則（EU）2019/2088第8条（1）に基づき、環境および社会的特性を促進する。サブ・ファンドの資産（流動資産およびデリバティブを除く。）の少なくとも70%は、金融機関等を対象としたサステナビリティ関連開示規則第8条に基づき環境（E）および／または社会（S）の特性を促進する投資戦略に、また、金融機関等を対象としたサステナビリティ関連開示規則第9条に基づき二酸化炭素排出量の削減を目的とする投資戦略に投資するものとする。

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）／システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）／システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

UBSシステムティック・アロケーション戦略は経済および市場環境の変化を乗り切るためにポートフォリオの株式アロケーションをダイナミックに運用する。

これらのサブ・ファンドは、組み入れる株式のアロケーションを決定する際、UBSウェルス・マネジメントが運用する独自のUBSウェルス・マネジメントCIOワールド・エクイティ・マーケット・モデルに依拠する。

このモデルは、UBSウェルス・マネジメントCIOタクティカル・アセット・アロケーション投資プロセスの本質的部分であり、定量的・定性的なインプットを総合し、6か月間の投資方針を導き出す。このモデルは、CIOワールド・エクイティ・マーケット・インディケーターにより示される株式の投資環境の現状に関するシグナルを提供する。ポジティブなシグナルは、市場の上昇傾向および収益性の改善についてのビジネス・サイクルに関するものである。ネガティブなシグナルは、株式市場の高いボラティリティ-または経済のファンダメンタルズの悪化に伴う市場の下降傾向を指し示す。

その上で、このシグナルに従い、UBSアセット・マネジメントのポートフォリオ・マネジメント・チームは、適した投資商品を選定し、もっとも効果的な方法により投資を行う。

リスク管理／リスク統制

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

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

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

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

リスク管理は、責任や名声に関する損害を回避するためにも、資産運用業務にとって特に重要な要素となる。最高水準のリスクの特定、リスク管理およびリスク統制は、運用グループの成功、評判および継続的な強さにとって不可欠であり、経営陣とスタッフはあらゆるリスクに対し最善の市場慣行を開発し適用することに注力している。

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

法務／コンプライアンス

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

ファンドの管理体制

管理会社

UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

投資運用会社

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（３）【大株主の状況】**① UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ**

（2025年９月末日現在）

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアセット・ マネジメント・エイ・ジー (UBS Asset Management AG)	バーンホフ・シュトラッセ45、CH- 8001チューリッヒ、スイス	6,871	100

② UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2025年９月末日現在）

名 称	住 所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアセット・ マネジメント・エイ・ジー (UBS Asset Management AG)	バーンホフ・シュトラッセ45、CH- 8001 チューリッヒ、スイス	5,000,000	100

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）

（2025年９月末日現在）

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・エイ・ジー (UBS AG)	バーンホフ・シュトラッセ45、CH- 8001チューリッヒ、スイス	100,000,000	100

(4) 【役員の状況】

① UBSアセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ

(2025年9月末日現在)

氏名	役職名	就任	略歴	所有株式
マニエル・ローラー (Manuel Roller)	チェアマン、 ディレクター／ ボード・メンバー	2025年3月28日	UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、チューリッヒ、スイス ヘッド・オブ・ファンド マネジメント	該当なし
フランチェスカ・ジ リ・プリム (Francesca Gigli Prym)	ディレクター／ ボード・メンバー	2019年12月5日	UBSアセット・マネジメント (ヨーロッパ) エ ス・エイ、ルクセンブル グ、チーフ・エグゼク ティブ・オフィサー	該当なし
ウジェーヌ・デル・シ オッポ (Eugène Del Cioppo)	ディレクター／ ボード・メンバー	2022年9月2日	UBSファンド・マネジ メント (スイス) エイ・ ジー、バーゼル、スイス チーフ・エグゼクティ ブ・オフィサー	該当なし
アン＝シャルロット・ ローヤー (Ann-Charlotte Lawyer)	ディレクター／ ボード・メンバー	2022年1月1日	ルクセンブルグ大公国、 インディペンデント・ ディレクター	該当なし

② UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ)

(2025年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ミーダーホフ・マーカス (Miederhoff Markus)	ヴァイス・チェアマン	2019年6月20日就任	該当なし
ケッターラー・レト・ユー (Ketterer Reto U.)	ディレクター／ ボード・メンバー	2020年9月24日就任	該当なし
サリバ・ガイレー (Saliba Gaylee)	ディレクター／ ボード・メンバー	2021年12月1日就任	該当なし
イヴァノビッチ・アレクサンダー (Ivanovic Aleksandar)	チェアマン	2020年9月24日就任	該当なし
スティラート・イボンヌ (Stillhart Yvonne)	社外インディペンデント・ ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし
ビョーハイム・ジェイコブ (Bjorheim Jacob)	社外インディペンデント・ ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ)

(2025年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ロジャー・フォン・メントレン (Roger von Mentlen)	チェアマン	2023年11月1日就任	非公開
バーバラ・ランバート (Barbara Lambert)	ディレクター／ ボード・メンバー	2022年4月5日就任	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティン (Daniel J. Crittin)	ディレクター／ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	非公開
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	ヴァイス・ チェアマン	2015年6月12日就任	非公開
マルクス・バウマン (Markus Baumann)	ディレクター／ ボード・メンバー	2025年4月9日就任	非公開
クラウディア・ディル (Claudia Dill)	ディレクター／ ボード・メンバー	2023年11月1日就任	非公開
ダミアン・フォーゲル (Damian Vogel)	ディレクター／ ボード・メンバー	2023年11月1日就任	非公開

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

① UBSアセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ

管理会社は、本投資法人与管理会社契約を締結し、当該契約に詳述された業務を遂行する。

管理会社は、本投資法人の所在地事務代行会社としても行為している。

2025年9月末日現在、管理会社は以下のとおり、465本の投資信託／投資法人等のサブ・ファンドの管理・運用を行っている。

国別 (設立国)	種類別 (基本的性格)	本数	純資産額の合計 (通貨別)
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託／投資法人等	461	533,976,640.53オーストラリア・ドル
			3,150,653,044.93カナダ・ドル
			18,218,398,486.06スイス・フラン
			1,756,867,893.25中国元
			4,486,396,389.30デンマーク・クローネ
			76,404,684,343.68ユーロ
			3,617,357,007.13英ポンド
			498,820,430.50香港ドル
			1,264,576,887,607.21日本円
			45,068,422.08シンガポール・ドル
			139,185,372,544.18米ドル
フランス	オープン・エンド型 投資信託／投資法人等	2	136,466,597.99ユーロ
イタリア		2	849,922,142.12ユーロ

② UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ)

2025年8月末日現在、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) は181本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	Multi Manager Access II - US Multi Credit	変動資本を有する 投資法人	2007年11月27日	4,782,226,132
2	Multi Manager Access II - Emerging Markets Debt	変動資本を有する 投資法人	2013年12月2日	4,642,460,833
3	UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global (EUR)	変動資本を有する 投資法人	2004年11月18日	4,423,920,021
4	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2006年10月26日	4,356,527,484
5	Multi Manager Access II - European Multi Credit	変動資本を有する 投資法人	2007年8月21日	4,114,853,685
6	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月25日	3,955,314,120
7	UBS (Lux) Fund Solutions II - UBS MSCI EM Selection	変動資本を有する 投資法人	2017年5月26日	3,533,782,957
8	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月9日	3,522,652,606
9	Multi Manager Access II - High Yield	変動資本を有する 投資法人	2016年4月13日	3,326,974,794
10	UBS (Lux) Institutional Fund - Equities Europe (ex UK ex Switzerland) Passive II	契約型投資信託	2020年5月13日	2,406,758,747

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

③ ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ)

2025年8月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) は54本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	Multi Manager Access II - US Multi Credit	変動資本を有する 投資法人	2007年11月27日	4,782,226,132
2	Multi Manager Access II - Emerging Markets Debt	変動資本を有する 投資法人	2013年12月2日	4,642,460,833
3	Multi Manager Access II - European Multi Credit	変動資本を有する 投資法人	2007年8月21日	4,114,853,685
4	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する 投資法人	2016年1月28日	3,614,851,690
5	Multi Manager Access II - High Yield	変動資本を有する 投資法人	2016年4月13日	3,326,974,794
6	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF)	契約型投資信託	1994年7月1日	1,765,504,431
7	Multi Manager Access - EMU Equities	変動資本を有する 投資法人	2014年2月7日	1,619,828,772
8	Multi Manager Access - Green, Social and Sustainable Bonds	変動資本を有する 投資法人	2022年3月10日	1,593,311,621
9	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF)	契約型投資信託	1991年9月10日	1,507,146,011
10	Global Opportunities Access - High Yield and EM Bonds	変動資本を有する 投資法人	2014年11月3日	1,156,964,722

(注1) 一部のファンドについては、ユービーエス・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) は、管理会社の選定およびアセット・アロケーションについてのみ責任を負っている。

(注2) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注3) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2【その他の関係法人の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (「保管受託銀行」「主支払事務代行会社」)

a. 資本金 (株主資本) の額

UBSヨーロッパSEの資本金は、2025年9月末日現在、446,001,086ユーロ (約765億円) である。なお、UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店に資本金はない。

b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

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

同社は主にプライベート・バンキング業務および多数の投資信託に対する保管業務を提供する。

② ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE (「管理事務代行会社」)

a. 資本金 (株主資本) の額

2025年9月末日現在、393,067,791ユーロ (約674億円)

b. 事業の内容

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

③ UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (「元引受会社」)

a. 資本金の額

2025年9月末日現在、500,000スイス・フラン (約9,160万円)

b. 事業の内容

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

④ UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社 (「代行協会員」「日本における販売会社」)

a. 資本金 (株主資本) の額

2025年9月末日現在、5,165百万円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2) 【関係業務の概要】

① UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店

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

② ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEは、ルクセンブルグ法に規定されたファンドの運営に関与する一般的な管理事務業務に責任を負う。かかる管理事務業務には、主に1口当たり純資産価格の計算、ファンドの口座の維持および業務報告の実施が含まれる。さらに、本投資法人の登録・名義書換事務代行者として、ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEは、適用されるマネー・ロンダリング防止に関する法令を遵守するために、投資家に関し必要な情報を収集し確認を行う責任も負う。また、ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEは、投資家向けの文書の作成および発送を担う顧客コミュニケーション・サービスを提供する。

③ UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ)

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

④ UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

日本における投資証券の代行協会員および販売会社としての業務を行う。

(3) 【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、UBS (Lux) ストラテジー・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス投資証券以外のクラス投資証券も存在するが、本書においては下記のクラス投資証券に関する部分のみを抜粋して日本語に記載している。
- ーダイナミック・インカム (米ドル)
 - クラスP-a c c 投資証券
 - クラスP-m d i s t 投資証券
 - ーインカム (米ドル)
 - クラスP-a c c 投資証券
 - ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)
 - クラスP-a c c 投資証券
 - ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)
 - クラスP-a c c 投資証券
 - ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)
 - クラスP-a c c 投資証券
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・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。
- d. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2025年8月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝146.92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。

- e. ファンドの監査人は、2025年5月31日に終了した会計年度より、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブからアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムに変更されている。
- f. 2025年5月20日付で、UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム・サステナブル(米ドル) (UBS (Lux) Strategy SICAV - Income Sustainable (USD)) はUBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム(米ドル) (UBS (Lux) Strategy SICAV - Income (USD)) に名称変更されている。

（１）【2025年５月31日終了年度】

①【貸借対照表】

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム（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	542,829,984.21	79,752,581
投資有価証券、未実現評価（損）益	51,353,772.44	7,544,896
投資有価証券合計（注１）	594,183,756.65	87,297,478
現金預金、要求払預金および預託金勘定	9,432,649.76	1,385,845
有価証券売却未収金（注１）	2,906,105.60	426,965
発行未収金	872,751.53	128,225
有価証券に係る未収利息	163,403.76	24,007
配当金に係る未収金	631,983.51	92,851
その他の資産	77,066.76	11,323
その他の未収金	225,535.47	33,136
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	69,073.83	10,148
スワップに係る未実現利益（注１）	677,364.82	99,518
資産合計	609,239,691.69	89,509,496
負 債		
有価証券購入未払金（注１）	(1,676,204.48)	(246,268)
買戻未払金	(2,360,934.33)	(346,868)
定率報酬引当金（注２）	(550,584.28)	(80,892)
年次税引当金（注３）	(25,932.57)	(3,810)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(65,253.37)	(9,587)
引当金合計	(641,770.22)	(94,289)
負債合計	(4,678,909.03)	(687,425)
期末現在純資産	604,560,782.66	88,822,070

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・インカム (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	61,230,127.42	8,995,930
投資有価証券、未実現評価 (損) 益	5,148,439.03	756,409
投資有価証券合計 (注1)	66,378,566.45	9,752,339
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,187,150.80	174,416
その他の流動資産 (マージン)	230,708.10	33,896
流動資産に係る未収利息	8.84	1
その他の資産	74,364.16	10,926
資産合計	67,870,798.35	9,971,578
負 債		
金融先物に係る未実現損失 (注1)	(9,167.94)	(1,347)
先渡為替契約に係る未実現損失 (注1)	(138,569.85)	(20,359)
有価証券購入未払金 (注1)	(142,207.34)	(20,893)
定率報酬引当金 (注2)	(67,263.02)	(9,882)
年次税引当金 (注3)	(807.90)	(119)
引当金合計	(68,070.92)	(10,001)
負債合計	(358,016.05)	(52,600)
期末現在純資産	67,512,782.30	9,918,978

* 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・インカム・サステナブル (米ドル)

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（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	252,350,022.34	37,075,265
投資有価証券、未実現評価（損）益	50,933,097.49	7,483,091
投資有価証券合計（注1）	303,283,119.83	44,558,356
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,868,930.56	862,263
その他の流動資産（マージン）	3,032,398.73	445,520
有価証券売却未収金（注1）	59,390.69	8,726
発行未収金	238,493.45	35,039
配当金に係る未収金	58,076.06	8,533
その他の資産	10,770.27	1,582
その他の未収金	150,029.53	22,042
先渡為替契約に係る未実現利益（注1）	1,096,182.47	161,051
スワップに係る未実現利益（注1）	47,629.57	6,998
資産合計	313,845,021.16	46,110,111
負 債		
金融先物に係る未実現損失（注1）	(88,032.20)	(12,934)
有価証券購入未払金（注1）	(230,924.32)	(33,927)
買戻未払金	(178,566.13)	(26,235)
定率報酬引当金（注2）	(306,170.77)	(44,983)
年次税引当金（注3）	(8,418.68)	(1,237)
引当金合計	(314,589.45)	(46,219)
負債合計	(812,112.10)	(119,316)
期末現在純資産	313,032,909.06	45,990,795

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（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	158,250,480.96	23,250,161
投資有価証券、未実現評価（損）益	54,243,514.79	7,969,457
投資有価証券合計（注1）	212,493,995.75	31,219,618
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,216,932.23	913,392
その他の流動資産（マージン）	4,105,226.88	603,140
有価証券売却未収金（注1）	381,446.48	56,042
発行未収金	5,713.21	839
配当金に係る未収金	132,795.70	19,510
その他の資産	52,469.52	7,709
その他の未収金	158,385.86	23,270
先渡為替契約に係る未実現利益（注1）	349,833.38	51,398
スワップに係る未実現利益（注1）	36,253.12	5,326
資産合計	223,933,052.13	32,900,244
負 債		
金融先物に係る未実現損失（注1）	(108,150.03)	(15,889)
有価証券購入未払金（注1）	(244,580.25)	(35,934)
買戻未払金	(234,406.85)	(34,439)
定率報酬引当金（注2）	(266,457.86)	(39,148)
年次税引当金（注3）	(12,979.44)	(1,907)
引当金合計	(279,437.30)	(41,055)
負債合計	(866,574.43)	(127,317)
期末現在純資産	223,066,477.70	32,772,927

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (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	606,066,515.26	89,043,292
投資有価証券、未実現評価 (損) 益	175,479,527.35	25,781,452
投資有価証券合計 (注1)	781,546,042.61	114,824,745
現金預金、要求払預金および預託金勘定	11,675,076.65	1,715,302
その他の流動資産 (マージン)	10,586,347.87	1,555,346
有価証券売却未収金 (注1)	214,271.30	31,481
発行未収金	4,020.23	591
配当金に係る未収金	311,054.16	45,700
その他の未収金	451,691.96	66,363
先渡為替契約に係る未実現利益 (注1)	2,031,617.67	298,485
スワップに係る未実現利益 (注1)	179,718.36	26,404
資産合計	806,999,840.81	118,564,417
負 債		
金融先物に係る未実現損失 (注1)	(333,558.08)	(49,006)
当座借越	(777.38)	(114)
有価証券購入未払金 (注1)	(868,853.00)	(127,652)
買戻未払金	(32,563.70)	(4,784)
定率報酬引当金 (注2)	(860,470.06)	(126,420)
年次税引当金 (注3)	(36,680.80)	(5,389)
その他の手数料および報酬引当金 (注2)	(55,994.97)	(8,227)
引当金合計	(953,145.83)	(140,036)
負債合計	(2,188,897.99)	(321,593)
期末現在純資産	804,810,942.82	118,242,824

注記は当財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム（米ドル）

運用計算書

	自2024年6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	283,472.42	41,648
有価証券に係る利息	706,602.34	103,814
配当金	6,416,034.72	942,644
貸付証券に係る純収益（注17）	45,219.81	6,644
その他の収益（注4）	115,321.15	16,943
報酬の払戻し	36,487.79	5,361
収益合計	7,603,138.23	1,117,053
費 用		
定率報酬（注2）	(5,868,979.66)	(862,270)
年次税（注3）	(148,938.36)	(21,882)
その他の手数料および報酬（注2）	(149,703.95)	(21,995)
現金および当座借越に係る利息	(12,406.32)	(1,823)
費用合計	(6,180,028.29)	(907,970)
投資純（損）益	1,423,109.94	209,083
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	37,183,042.70	5,462,933
オプションに係る実現（損）益	915,832.95	134,554
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	1,328,971.31	195,252
先渡為替契約に係る実現（損）益	2,140,573.07	314,493
スワップに係る実現（損）益	584,677.29	85,901
為替差（損）益	(919,580.12)	(135,105)
実現（損）益合計	41,233,517.20	6,058,028
当期実現純（損）益	42,656,627.14	6,267,112
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	1,882,408.81	276,564
オプションに係る未実現評価（損）益	(137,299.03)	(20,172)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(52,432.29)	(7,703)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	459,182.49	67,463
スワップに係る未実現評価（損）益	990,528.07	145,528
未実現評価（損）益の変動合計	3,142,388.05	461,680
運用の結果による純資産の純増（減）	45,799,015.19	6,728,791

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーインカム（米ドル）＊

運用計算書

	自2024年6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	33,250.70	4,885
配当金	38,106.29	5,599
貸付証券に係る純収益（注17）	755.18	111
その他の収益（注4）	7,140.92	1,049
収益合計	79,253.09	11,644
費 用		
定率報酬（注2）	(859,518.87)	(126,281)
年次税（注3）	(12,307.74)	(1,808)
その他の手数料および報酬（注2）	(21,166.01)	(3,110)
現金および当座借越に係る利息	(1,515.49)	(223)
費用合計	(894,508.11)	(131,421)
投資純（損）益	(815,255.02)	(119,777)
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	762,746.55	112,063
オプションに係る実現（損）益	13,392.21	1,968
金融先物に係る実現（損）益	40,635.55	5,970
先渡為替契約に係る実現（損）益	(203,500.10)	(29,898)
為替差（損）益	(318,034.71)	(46,726)
実現（損）益合計	295,239.50	43,377
当期実現純（損）益	(520,015.52)	(76,401)
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	4,533,297.13	666,032
オプションに係る未実現評価（損）益	(27,037.00)	(3,972)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(4,917.95)	(723)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(47,181.56)	(6,932)
未実現評価（損）益の変動合計	4,454,160.62	654,405
運用の結果による純資産の純増（減）	3,934,145.10	578,005

＊ 旧：UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーインカム・サステナブル（米ドル）

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

運用計算書

自2024年6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	290,766.12	42,719
配当金	505,628.79	74,287
貸付証券に係る純収益（注17）	18,539.96	2,724
その他の収益（注4）	103,122.68	15,151
収益合計	918,057.55	134,881
費 用		
定率報酬（注2）	(4,190,233.83)	(615,629)
年次税（注3）	(61,922.91)	(9,098)
その他の手数料および報酬（注2）	(99,209.49)	(14,576)
現金および当座借越に係る利息	(1,801.51)	(265)
費用合計	(4,353,167.74)	(639,567)
投資純（損）益	(3,435,110.19)	(504,686)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	23,148,607.40	3,400,993
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	594,175.94	87,296
金融先物に係る実現（損）益	(10,021,378.96)	(1,472,341)
先渡為替契約に係る実現（損）益	5,304,769.16	779,377
スワップに係る実現（損）益	(738,475.93)	(108,497)
為替差（損）益	(369,038.11)	(54,219)
実現（損）益合計	17,918,659.50	2,632,609
当期実現純（損）益	14,483,549.31	2,127,923
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	5,501,161.58	808,231
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(87,752.35)	(12,893)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(907,997.12)	(133,403)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	347,827.42	51,103
スワップに係る未実現評価（損）益	67,631.08	9,936
未実現評価（損）益の変動合計	4,920,870.61	722,974
運用の結果による純資産の純増（減）	19,404,419.92	2,850,897

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

運用計算書

自2024年6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	291,328.83	42,802
配当金	1,106,056.69	162,502
貸付証券に係る純収益（注17）	23,532.16	3,457
その他の収益（注4）	75,468.75	11,088
収益合計	1,496,386.43	219,849
費 用		
定率報酬（注2）	(3,585,861.50)	(526,835)
年次税（注3）	(91,563.93)	(13,453)
その他の手数料および報酬（注2）	(78,981.94)	(11,604)
現金および当座借越に係る利息	(3,144.96)	(462)
費用合計	(3,759,552.33)	(552,353)
投資純（損）益	(2,263,165.90)	(332,504)
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	20,011,835.36	2,940,139
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	725,825.50	106,638
金融先物に係る実現（損）益	(14,924,333.67)	(2,192,683)
先渡為替契約に係る実現（損）益	2,494,781.94	366,533
スワップに係る実現（損）益	(520,728.60)	(76,505)
為替差（損）益	(619,067.65)	(90,953)
実現（損）益合計	7,168,312.88	1,053,169
当期実現純（損）益	4,905,146.98	720,664
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	5,790,991.46	850,812
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(100,064.70)	(14,702)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(1,068,015.21)	(156,913)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	154,974.87	22,769
スワップに係る未実現評価（損）益	48,207.72	7,083
未実現評価（損）益の変動合計	4,826,094.14	709,050
運用の結果による純資産の純増（減）	9,731,241.12	1,429,714

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

運用計算書

自2024年6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	887,718.37	130,424
配当金	2,536,147.31	372,611
貸付証券に係る純収益（注17）	61,653.15	9,058
その他の収益（注4）	99,209.56	14,576
収益合計	3,584,728.39	526,668
費 用		
定率報酬（注2）	(11,681,621.77)	(1,716,264)
年次税（注3）	(245,353.42)	(36,047)
その他の手数料および報酬（注2）	(250,352.83)	(36,782)
現金および当座借越に係る利息	(12,485.99)	(1,834)
費用合計	(12,189,814.01)	(1,790,927)
投資純（損）益	(8,605,085.62)	(1,264,259)
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	55,697,244.74	8,183,039
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	2,323,187.53	341,323
金融先物に係る実現（損）益	(37,533,936.03)	(5,514,486)
先渡為替契約に係る実現（損）益	8,296,581.05	1,218,934
スワップに係る実現（損）益	(2,572,711.66)	(377,983)
為替差（損）益	(1,387,657.82)	(203,875)
実現（損）益合計	24,822,707.81	3,646,952
当期実現純（損）益	16,217,622.19	2,382,693
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	24,382,099.93	3,582,218
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	(410,255.62)	(60,275)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(3,121,668.46)	(458,636)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	532,066.02	78,171
スワップに係る未実現評価（損）益	238,191.69	34,995
未実現評価（損）益の変動合計	21,620,433.56	3,176,474
運用の結果による純資産の純増（減）	37,838,055.75	5,559,167

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーダイナミック・インカム（米ドル）

純資産変動計算書

	自2024年6月1日 至2025年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	457,800,364.57	67,260,030
発行額	246,746,959.70	36,252,063
買戻額	(125,733,913.97)	(18,472,827)
純発行（買戻）合計	121,013,045.73	17,779,237
支払配当金	(20,051,642.83)	(2,945,987)
投資純（損）益	1,423,109.94	209,083
実現（損）益合計	41,233,517.20	6,058,028
未実現評価（損）益の変動合計	3,142,388.05	461,680
運用の結果による純資産の純増（減）	45,799,015.19	6,728,791
期末現在純資産	604,560,782.66	88,822,070

発行済投資証券数の変動表

	自2024年6月1日 至2025年5月31日
クラスP-a c c	(口)
期首現在発行済投資証券数	359,440.7520
期中発行投資証券数	460,826.4970
期中買戻投資証券数	(98,485.2690)
期末現在発行済投資証券数	721,781.9800
クラスP-m d i s t	(口)
期首現在発行済投資証券数	2,316,269.7790
期中発行投資証券数	193,600.9910
期中買戻投資証券数	(353,391.6900)
期末現在発行済投資証券数	2,156,479.0800

注記は当財務書類と不可分のものである。

月次分配金¹UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ
ーダイナミック・インカム (米ドル)

	分配落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
Pーmd i s t	2024年6月17日	2024年6月20日	米ドル	0.41
Pーmd i s t	2024年7月15日	2024年7月18日	米ドル	0.41
Pーmd i s t	2024年8月16日	2024年8月21日	米ドル	0.4285
Pーmd i s t	2024年9月19日	2024年9月24日	米ドル	0.4285
Pーmd i s t	2024年10月15日	2024年10月18日	米ドル	0.4285
Pーmd i s t	2024年11月15日	2024年11月20日	米ドル	0.4285
Pーmd i s t	2024年12月16日	2024年12月19日	米ドル	0.4285
Pーmd i s t	2025年1月15日	2025年1月21日	米ドル	0.4285
Pーmd i s t	2025年2月18日	2025年2月21日	米ドル	0.4285
Pーmd i s t	2025年3月17日	2025年3月20日	米ドル	0.4346
Pーmd i s t	2025年4月15日	2025年4月18日	米ドル	0.4346
Pーmd i s t	2025年5月15日	2025年5月20日	米ドル	0.4346

¹ 注記5を参照

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ・ダイナミック・インカム (米ドル)

3年度比較数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年5月31日	2023年5月31日
純資産額 (米ドル)		604 560 782.66	457 800 364.57	467 641 801.58
クラスP-a c c	LU1917362490			
発行済投資証券数 (口)		721 781.9800	359 440.7520	393 581.1040
1口当たり純資産価格 (米ドル)		131.95	121.52	109.16
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		131.95	121.52	109.16
クラスP-m d i s t	LU1917361179			
発行済投資証券数 (口)		2 156 479.0800	2 316 269.7790	2 509 889.5820
1口当たり純資産価格 (米ドル)		92.63	90.18	85.71
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		92.63	90.18	85.71

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスP-a c c	米ドル	8.6%	11.3%	-1.6%
クラスP-m d i s t	米ドル	8.6%	11.3%	-1.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドはベンチマークを用いていない。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプダイナミック・インカム (米ドル)

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
ルクセンブルグ	47.83	投資信託	55.51
アメリカ合衆国	29.07	国債・中央政府債	7.60
アイルランド	6.36	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	3.98
日本	3.24	医薬品・化粧品・医療品	3.06
イギリス	2.52	電子機器・半導体	2.54
オーストラリア	1.87	銀行・金融機関	2.54
シンガポール	1.82	金融・持株会社	2.02
フランス	1.40	コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	1.93
ドイツ	1.26	小売り・百貨店	1.93
スイス	0.80	石油	1.69
オランダ	0.55	食品・清涼飲料	1.38
スペイン	0.38	エネルギー・水道	1.30
イタリア	0.29	保険	1.24
カナダ	0.25	自動車	1.03
フィンランド	0.16	その他の消費財	0.87
スウェーデン	0.10	通信	0.81
香港	0.09	たばこ・アルコール	0.77
ベルギー	0.07	機械工学・産業機器	0.76
イスラエル	0.04	電子部品・デバイス	0.70
ウルグアイ	0.04	航空宇宙産業	0.66
デンマーク	0.03	不動産	0.58
オーストリア	0.03	宿泊・仕出し・レジャー	0.57
ニュージーランド	0.02	交通・運輸	0.56
バミューダ	0.02	建築業・資材	0.51
ノルウェー	0.02	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.50
ポルトガル	0.02	バイオテクノロジー	0.46
合計	98.28	化学	0.43
		その他のサービス業	0.40
		鉱業・石炭・鉄鋼	0.32
		各種貿易会社	0.28
		非鉄金属	0.22
		ヘルスケア・社会福祉	0.21
		繊維・衣服・革製品	0.17
		モーゲージ・資金調達機関	0.15
		貴金属・宝石	0.14
		林業・紙・パルプ製品	0.10
		包装業	0.09
		環境サービス・リサイクル	0.08
		ゴム・タイヤ	0.07
		デジタル・データ・サービス／情報	0.04
		農業・漁業	0.03
		その他の非分類会社	0.02
		ブロックチェーン基盤／アプリケーション開発	0.02
		写真・光学	0.01
		合計	98.28

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム (米ドル) *

純資産変動計算書

	自2024年6月1日 至2025年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	73,400,443.11	10,783,993
発行額	1,202,861.89	176,724
買戻額	(10,884,857.72)	(1,599,203)
純発行 (買戻) 合計	(9,681,995.83)	(1,422,479)
支払配当金	(139,810.08)	(20,541)
投資純 (損) 益	(815,255.02)	(119,777)
実現 (損) 益合計	295,239.50	43,377
未実現評価 (損) 益の変動合計	4,454,160.62	654,405
運用の結果による純資産の純増 (減)	3,934,145.10	578,005
期末現在純資産	67,512,782.30	9,918,978

発行済投資証券数の変動表

クラスP-a c c	自2024年6月1日 至2025年5月31日
	(口)
期首現在発行済投資証券数	460,623.7230
期中発行投資証券数	2,406.8300
期中買戻投資証券数	(55,275.5440)
期末現在発行済投資証券数	407,755.0090

* 旧: UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム・サステナブル (米ドル)

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーインカム（米ドル）＊

3年度比較数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年5月31日	2023年5月31日
純資産額（米ドル）		67 512 782.30	73 400 443.11	92 024 987.25
クラスP－a c c	LU0994951548			
発行済投資証券数（口）		407 755.0090	460 623.7230	492 951.8190
1口当たり純資産価格（米ドル）		127.94	121.10	114.88
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		127.94	121.10	114.88

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスP－a c c	米ドル	5.6%	5.4%	-2.1%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。
サブ・ファンドはベンチマークを用いていない。

組入証券の構造

地域別分布表	（純資産に対する 百分率 %）	業種別分布表	（純資産に対する 百分率 %）
ルクセンブルグ	85.44	投資信託	98.31
アイルランド	12.87	金融・持株会社	0.01
アメリカ合衆国	0.01	合計	98.32
合計	98.32		

＊ 旧：UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーインカム・サステナブル（米ドル）

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2024年6月1日 至2025年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	405,059,242.07	59,511,304
発行額	4,652,194.00	683,500
買戻額	(114,618,219.53)	(16,839,709)
純発行（買戻）合計	(109,966,025.53)	(16,156,208)
支払配当金	(1,464,727.40)	(215,198)
投資純（損）益	(3,435,110.19)	(504,686)
実現（損）益合計	17,918,659.50	2,632,609
未実現評価（損）益の変動合計	4,920,870.61	722,974
運用の結果による純資産の純増（減）	19,404,419.92	2,850,897
期末現在純資産	313,032,909.06	45,990,795

発行済投資証券数の変動表

クラスP-a c c	自2024年6月1日 至2025年5月31日
	(口)
期首現在発行済投資証券数	917,515.8660
期中発行投資証券数	14,808.6140
期中買戻投資証券数	(154,032.5860)
期末現在発行済投資証券数	778,291.8940

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年5月31日	2023年5月31日
純資産額（米ドル）		313 032 909.06	405 059 242.07	516 321 326.56
クラスP－a c c	LU1599185649			
発行済投資証券数（口）		778 291.8940	917 515.8660	1 335 171.0590
1口当たり純資産価格（米ドル）		116.38	113.00	103.61
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		116.14	112.84	103.61

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスP－a c c	米ドル	2.9%	8.9%	-3.2%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。
サブ・ファンドはベンチマークを用いていない。

組入証券の構造

地域別分布表		(純資産に対する 百分率 %)	地域別分布表		(純資産に対する 百分率 %)
ルクセンブルグ		63.94	投資信託		81.41
アイルランド		25.57	金融・持株会社		8.39
アメリカ合衆国		1.91	国債・中央政府債		1.91
イギリス		1.03	銀行・金融機関		1.09
日本		1.00	医薬品・化粧品・医療品		0.46
カナダ		0.58	電子機器・半導体		0.33
フランス		0.50	インターネット・ソフトウェア・ITサービス		0.28
ドイツ		0.47	保険		0.27
スイス		0.47	エネルギー・水道		0.21
オーストラリア		0.30	石油		0.20
オランダ		0.24	自動車		0.17
スウェーデン		0.16	食品・清涼飲料		0.17
スペイン		0.14	電子部品・デバイス		0.15
イタリア		0.12	化学		0.15
デンマーク		0.11	小売り・百貨店		0.14
香港		0.08	航空宇宙産業		0.14
シンガポール		0.08	通信		0.14
フィンランド		0.05	機械工学・産業機器		0.14
イスラエル		0.04	交通・運輸		0.13
ベルギー		0.04	建築業・資材		0.11
ノルウェー		0.03	グラフィックデザイン・出版・メディア		0.11
ニュージーランド		0.01	たばこ・アルコール		0.10
オーストリア		0.01	鉱業・石炭・鉄鋼		0.08
ポルトガル		0.01	不動産		0.08
合計		96.89	その他のサービス業		0.08
			各種貿易会社		0.07
			その他の消費財		0.05
			繊維・衣服・革製品		0.04
			非鉄金属		0.04
			貴金属・宝石		0.04
			宿泊・仕出し・レジャー		0.04
			バイオテクノロジー		0.03
			時計・宝飾品		0.03
			モーゲージ・資金調達機関		0.03
			コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業		0.02
			ゴム・タイヤ		0.02
			ヘルスケア・社会福祉		0.02
			林業・紙・パルプ製品		0.01
			包装業		0.01
			合計		96.89

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

純資産変動計算書

	自2024年6月1日 至2025年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首現在純資産	270,857,808.66	39,794,429
発行額	8,125,819.46	1,193,845
買戻額	(65,131,574.43)	(9,569,131)
純発行（買戻）合計	(57,005,754.97)	(8,375,286)
支払配当金	(516,817.11)	(75,931)
投資純（損）益	(2,263,165.90)	(332,504)
実現（損）益合計	7,168,312.88	1,053,169
未実現評価（損）益の変動合計	4,826,094.14	709,050
運用の結果による純資産の純増（減）	9,731,241.12	1,429,714
期末現在純資産	223,066,477.70	32,772,927

発行済投資証券数の変動表

クラスP-a c c	自2024年6月1日 至2025年5月31日	
	（口）	
期首現在発行済投資証券数	681,202.9790	
期中発行投資証券数	5,120.7240	
期中買戻投資証券数	(103,992.2910)	
期末現在発行済投資証券数	582,331.4120	

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年5月31日	2023年5月31日
純資産額（米ドル）		223 066 477.70	270 857 808.66	293 356 127.44
クラスP－a c c	LU1599187934			
発行済投資証券数（口）		582 331.4120	681 202.9790	830 170.8430
1口当たり純資産価格（米ドル）		132.08	129.67	111.21
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		132.08	129.67	111.21

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスP－a c c	米ドル	1.9%	16.6%	-3.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。
サブ・ファンドはベンチマークを用いていない。

組入証券の構造

(純資産に対する)		(純資産に対する)	
地域別分布表	百分率 (%)	地域別分布表	百分率 (%)
アイルランド	48.98	投資信託	73.54
ルクセンブルグ	29.27	金融・持株会社	5.59
日本	3.00	銀行・金融機関	2.72
イギリス	2.53	医薬品・化粧品・医療品	1.39
カナダ	1.74	国債・中央政府債	1.13
フランス	1.49	電子機器・半導体	0.96
ドイツ	1.42	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	0.84
スイス	1.40	保険	0.80
アメリカ合衆国	1.13	エネルギー・水道	0.62
オーストラリア	0.91	石油	0.59
オランダ	0.71	自動車	0.53
スウェーデン	0.50	食品・清涼飲料	0.50
スペイン	0.43	電子部品・デバイス	0.44
イタリア	0.37	機械工学・産業機器	0.43
デンマーク	0.32	化学	0.43
香港	0.26	航空宇宙産業	0.42
シンガポール	0.23	通信	0.42
フィンランド	0.14	小売り・百貨店	0.40
イスラエル	0.13	交通・運輸	0.39
ベルギー	0.11	建築業・資材	0.34
ノルウェー	0.08	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.33
ニュージーランド	0.04	たばこ・アルコール	0.30
オーストリア	0.03	鉱業・石炭・鉄鋼	0.25
ポルトガル	0.02	不動産	0.25
中国	0.01	その他のサービス業	0.24
バミューダ	0.01	各種貿易会社	0.21
合計	95.26	その他の消費財	0.14
		繊維・衣服・革製品	0.14
		非鉄金属	0.13
		貴金属・宝石	0.13
		宿泊・仕出し・レジャー	0.13
		バイオテクノロジー	0.10
		時計・宝飾品	0.08
		コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	0.07
		モーゲージ・資金調達機関	0.07
		ゴム・タイヤ	0.05
		ヘルスケア・社会福祉	0.05
		林業・紙・パルプ製品	0.04
		包装業	0.03
		農業・漁業	0.01
		環境サービス・リサイクル	0.01
		写真・光学	0.01
		その他の非分類会社	0.01
		合計	95.26

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

純資産変動計算書

自2024年6月1日 至2025年5月31日		
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	957,497,503.57	140,675,533
発行額	27,758,470.04	4,078,274
買戻額	(214,953,367.00)	(31,580,949)
純発行（買戻）合計	(187,194,896.96)	(27,502,674)
支払配当金	(3,329,719.54)	(489,202)
投資純（損）益	(8,605,085.62)	(1,264,259)
実現（損）益合計	24,822,707.81	3,646,952
未実現評価（損）益の変動合計	21,620,433.56	3,176,474
運用の結果による純資産の純増（減）	37,838,055.75	5,559,167
期末現在純資産	804,810,942.82	118,242,824

発行済投資証券数の変動表

自2024年6月1日 至2025年5月31日	
クラスP-a c c	(口)
期首現在発行済投資証券数	2,004,160.4580
期中発行投資証券数	83,929.0280
期中買戻投資証券数	(403,799.6510)
期末現在発行済投資証券数	1,684,289.8350

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2025年5月31日	2024年5月31日	2023年5月31日
純資産額（米ドル）		804 810 942.82	957 497 503.57	1 035 849 484.36
クラスP-a c c	LU1599186969			
発行済投資証券数（口）		1 684 289.8350	2 004 160.4580	2 526 594.0710
1口当たり純資産価格（米ドル）		125.36	122.45	107.68
1口当たり発行・買戻価格（米ドル） ¹		125.36	122.45	107.68

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2024年／2025年	2023年／2024年	2022年／2023年
クラスP-a c c	米ドル	2.4%	13.7%	-3.7%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。
実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。
実績データは、監査の対象ではなかった。
サブ・ファンドはベンチマークを用いていない。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
ルクセンブルグ	44.57	投資信託	76.19
アイルランド	38.80	金融・持株会社	7.76
アメリカ合衆国	2.95	国債・中央政府債	2.95
日本	2.00	銀行・金融機関	2.02
イギリス	1.89	医薬品・化粧品・医療品	0.92
カナダ	1.16	電子機器・半導体	0.64
フランス	1.00	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	0.56
ドイツ	0.94	保険	0.54
スイス	0.93	エネルギー・水道	0.41
オーストラリア	0.61	石油	0.39
オランダ	0.47	自動車	0.35
スウェーデン	0.33	食品・清涼飲料	0.33
スペイン	0.29	電子部品・デバイス	0.29
イタリア	0.24	機械工学・産業機器	0.29
デンマーク	0.21	化学	0.29
香港	0.17	通信	0.28
シンガポール	0.16	航空宇宙産業	0.28
フィンランド	0.10	小売り・百貨店	0.27
イスラエル	0.09	交通・運輸	0.26
ベルギー	0.07	建築業・資材	0.23
ノルウェー	0.06	グラフィックデザイン・出版・メディア	0.22
ニュージーランド	0.03	たばこ・アルコール	0.20
オーストリア	0.02	鉱業・石炭・鉄鋼	0.17
ポルトガル	0.01	不動産	0.17
バミューダ	0.01	その他のサービス業	0.16
合計	97.11	各種貿易会社	0.14
		その他の消費財	0.09
		繊維・衣服・革製品	0.09
		非鉄金属	0.09
		宿泊・仕出し・レジャー	0.08
		貴金属・宝石	0.08
		バイオテクノロジー	0.07
		時計・宝飾品	0.05
		モーゲージ・資金調達機関	0.05
		コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	0.05
		ゴム・タイヤ	0.04
		ヘルスケア・社会福祉	0.03
		林業・紙・パルプ製品	0.03
		包装業	0.02
		農業・漁業	0.01
		環境サービス・リサイクル	0.01
		写真・光学	0.01
		合計	97.11

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

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

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

重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

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

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）を指し、12月24日と31日、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定される。

b) 評価原則

－ 流動資産は、（現金、銀行預金、為替手形および要求払約束手形および売掛金、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）いずれも総額として評価されるが、かかる価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、その真正価値を表すために適切とみなされる減額分を考慮して決定される。

－ 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の投資対象は最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。

通常、証券取引所で取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の投資対象の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。

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

－ 証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の原資産の市場価格に基づいて本投資法人が認めた計算方法を使って入手評価の妥当性を検証する。

- その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および／または集合投資事業(UCI)の受益証券は最新の純資産価額で評価する。その他のUCITSおよび／またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り(価値見積り)に基づいて評価することができる。
- 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの要素を参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間に応じた金利が加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。

該当する注文日と該当する評価日の間にサブ・ファンドが得た受取利息は、該当するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、評価日における投資証券1口当たりの資産価額は、予定される受取利息を含む。
- 関係するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示された仲値(買呼値と売呼値の仲値)またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示された仲値で評価する。
- 定期預金および信託投資はその名目価値に累積利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流入額と正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。)および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSの評価方針に基づき決定される。

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

特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式なものとなる。

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

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

主（買戻しの場合）が損害を被る可能性がある場合、希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は、以下の場合に行われることがある。

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

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

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

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

c) 先渡為替契約の評価

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

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。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。

e) オプションの評価

規制ある市場で取引される未決済オプションは、当該商品の決済価格または入手可能な直近の市場価格で評価される。公認の証券取引所に上場されていないオプション（店頭オプション）は、ブルームバーグのOV（オプション評価）から入手した日足価格に基づき値洗いされ、第三者値付機関と照合される。オプションに係る実現損益およびオプションに係る未実現評価損益の変動は、運用計算書上のオプションに係る実現（損）益およびオプションに係る未実現評価（損）益の項目においてそれぞれ開示される。

オプションは投資有価証券に含まれる。

f) 証券の売却に係る実現純（損）益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

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証券の取得原価は、取得日の最終現物相場の仲値で換算される。

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) モーゲージ担保証券

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保証券」に投資することができる。「モーゲージ担保証券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保証券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「無オプション市場価格証券に係る実現（損）益」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保証券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の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科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目を決算日現在の実勢為替レートでユーロに換算した金額の合計に等しい。

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

為替レート

1 ユーロ	=	0.932665	スイス・フラン
1 ユーロ	=	1.135250	米ドル

清算または合併されたサブ・ファンドについて、連結財務書類の換算に用いられた為替レートは、清算日または合併日現在のものである。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外国為替取引による未収金および未払金は相殺される。

l) 収益の認識

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

m) スワップ

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

スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。

特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。

評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSの評価方針に基づき決定される。

かかる評価方法は、本投資法人によって認められている。

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

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

注2 一定率報酬

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

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

	上限定率報酬 (年率)	上限定率報酬 (年率) 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「P」が付く投資証券クラス	1.340%	1.390%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム (米ドル) 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 投資証券クラス
名称に「P」が付く投資証券クラス	1.300%	1.350%

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

上限定率報酬 (年率) 上限定率報酬 (年率)

名称に「ヘッジ」が付く

投資証券クラス

名称に「P」が付く投資証券クラス	1.320%	1.370%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

上限定率報酬 (年率) 上限定率報酬 (年率)

名称に「ヘッジ」が付く

投資証券クラス

名称に「P」が付く投資証券クラス	1.680%	1.730%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

上限定率報酬 (年率) 上限定率報酬 (年率)

名称に「ヘッジ」が付く

投資証券クラス

名称に「P」が付く投資証券クラス	1.500%	1.550%

上記の定率報酬は以下のとおり用いられる。

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

この報酬は「定率報酬」として運用計算書に表示される。

2. 上限定率管理報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加費用を含まない。

- a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値／売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくスイング・プライシングの原理の適用により賄われる。
- b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に支払う一切の手数料。
- c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。
- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、K I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、外国の監督官庁に支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む）。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用（外部顧問報酬を含む）。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ公表されており、および／または本投資法人の総費用比率（T E R）の開示において考慮される。
- l) 本投資法人の取締役役に支払われる報酬、コストおよび費用（合理的な立替費用、保険料および取締役会に関連する合理的な交通費ならびに取締役の報酬を含む。）。
- m) パフォーマンス報酬（該当する場合）

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

3. 管理会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

本投資法人の所得および資産に賦課されるすべての租税、特に年次税についても、本投資法人が負担する。

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

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

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

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

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

個々の投資証券クラスに割当てられる費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド／投資証券クラスに関連して発生した場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド／投資証券がその純資産額に比例して負担する。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託（UCISまたはUCITS）に投資するサブ・ファンドに関して、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、投資金額の最高3%までである。

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

本投資法人の現在発生中の費用（または発生中の手数料）の詳細は、KIDで参照することができる。

注3－年次税

本投資法人は、ルクセンブルグの法律に準拠している。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、本投資法人は、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額から年率0.05%の年次税（投資証券クラス「F」「I－A1」「I－A2」「I－A3」「I－A4」「I－B」「I－X」および「U－X」については年率0.01%の軽減された年次税）をルクセンブルグ大公国に各四半期末までに支払わなければならない。この税金は、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。年率0.01%の軽減税率の恩恵を受ける条件が満たされなくなった場合、投資証券クラス「F」「I－A1」「I－A2」「I－A3」「I－A4」「I－B」「I－X」および「U－X」の投資証券に年率0.05%が課されることがある。

サブ・ファンドは、2020年6月18日付EU規則2020/852第3条に定義された環境的に持続可能な経済活動に投資される純資産部分について、年率0.01%から0.04%の範囲で年次税の軽減税率の恩恵を受けることができる。

注4－その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5－分配

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドおよび／または投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。

分配金の支払いにより、本投資法人の純資産額が法律に規定されている会社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、支払いは年度末後4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注6－ソフト・コミッション契約

投資運用会社が準拠する法律で認められている場合、投資運用会社とその関連会社は、サブ・ファンドのために証券取引を行う特定のブローカーとの間でソフト・コミッション契約を締結することにより、投資意思決定をサポートする特定の商品やサービスを直接的な対価を支払うことなく受取ることができる。当該コミッションは、香港証券先物委員会によってソフト・ドルと定義されている。これは、取引の執行が最良執行基準に合致しており、かつ仲介手数料が、執行の価値および／またはブローカーが提供する仲介サービスに照らして合理的であると誠意を持って判断された場合にのみ行われる。

受取った商品およびサービスには、リサーチ・サービスのみが含まれる。ブローカーから提供を受けたりリサーチに関する相対的な費用または便益は、特定の顧客またはファンドに配分されていない。これは、かかるリサーチが、全体として、投資運用会社およびその関連会社が顧客または運用するファンドに対する全体的な責任を果たすうえで役立つと考えられるためである。2024年6月1日から2025年5月31日までの1年間に、ソフト・コミッション契約の取決めがあるブローカーとの間で執行された取引はなく、したがってサブ・ファンドからこれらの取引に関するコミッションは支払われていない。

注7－金融先物、オプションおよびスワップ契約

2025年5月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物、オプションおよびスワップ契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	債券に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーインカム (米ドル) ¹	4 061 706.39 米ドル	1 427 576.87 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	ー 米ドル	31 634 140.63 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	ー 米ドル	44 498 296.88 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	ー 米ドル	120 200 000.00 米ドル

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	指数に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	36 427 991.22 米ドル	ー 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	51 180 458.38 米ドル	ー 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	136 771 187.60 米ドル	ー 米ドル

債券または指数に係る金融先物契約（該当する場合）は、当該金融先物の時価（契約数×想定取引規模×当該先物の市場価格）に基づき計算される。

b) オプション

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	指数に係るオプション、従来型 (売却)
ーダイナミック・インカム (米ドル)	39 043 298.37 米ドル
ーインカム (米ドル) ¹	40 199.50 米ドル

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

c) スワップ

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	指数に係るスワップおよび先渡しスワップ	
	(購入)	(売却)
ーダイナミック・インカム (米ドル)	ー 米ドル	24 999 321.82 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	ー 米ドル	8 111 194.12 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	ー 米ドル	6 173 813.86 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	ー 米ドル	30 605 575.17 米ドル

注8ー総費用比率 (TER)

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	総費用比率 (TER)
ーダイナミック・インカム (米ドル) P-a c c	1.47%
ーダイナミック・インカム (米ドル) P-m d i s t	1.44%
ーインカム (米ドル) ¹ P-a c c	1.44%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ディフェンシブ (米ドル) P-a c c	1.46%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ダイナミック (米ドル) P-a c c	1.84%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ミディアム (米ドル) P-a c c	1.65%

¹ 旧: UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

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

運用が12ヶ月未満の投資証券クラスのTERは、年率換算されている。

注9—ポートフォリオ回転率 (PTR)

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻合計})}{\text{当期中の平均純資産}}$$

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	ポートフォリオ回転率 (PTR)
—ダイナミック・インカム (米ドル)	99.58%
—インカム (米ドル) ¹	63.90%
—システムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ディフェンシブ (米ドル)	42.04%
—システムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ダイナミック (米ドル)	56.39%
—システムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ミディアム (米ドル)	41.08%

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ—インカム・サステナブル (米ドル)

注10—取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、ならびに印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2025年5月31日に終了した会計年度に、サブ・ファンドは、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	取引費用
—ダイナミック・インカム (米ドル)	45 703.22 米ドル
—インカム (米ドル) ¹	8 155.23 米ドル
—システムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ディフェンシブ (米ドル)	20 543.17 米ドル
—システムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ダイナミック (米ドル)	26 319.33 米ドル
—システムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ミディアム (米ドル)	65 446.98 米ドル

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ—インカム・サステナブル (米ドル)

さらに債券市場の標準的な市場慣行に従い、購入および買取りは、「呼び値スプレッド」に基づく。この原則によると、購入価格／買取価格と時価との間で差異が生じるが、これはブローカー手数料に相当するものである。

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。固定利付証券、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各サブ・ファンドの運用成績において表示される。

注11－関連当事者間取引

本注記における「関連当事者」とは、ユニット・トラストおよびミューチュアル・ファンドに関するSFC規程に定義される者を指す。当年度中にサブ・ファンドとその関連当事者との間で行われたすべての取引は、通常の商取引および通常の商取引条件で行われた。

a) 有価証券およびデリバティブ金融商品取引

2024年6月1日から2025年5月31日までの会計年度において、管理会社（オプションを除く）、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関連会社であるブローカーを通じて引受けられた、香港で販売が許可されている下記サブ・ファンドの有価証券およびデリバティブ金融商品取引量は以下のとおりである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	関連当事者との間で行われた有価証券 およびデリバティブ金融商品取引量	有価証券取引総額 に対する割合
ーインカム (米ドル) ¹	128 790 116.95	37.44%

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	関連当事者との間で行われた有価証券 およびデリバティブ金融商品取引に 対するコミッション	コミッション の平均料率
ーインカム (米ドル) ¹	8 155.96	0.00%

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

「注10－取引費用」に開示されているとおり、固定利付証券投資、取引所上場先物契約およびその他のデリバティブ契約の取引費用は、投資の売買価格に含まれているため、ここでは個別に記載されていない。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	関連当事者との間で行われた その他の有価証券（株式、株式類似証券 およびデリバティブ金融商品を除く） 取引量	有価証券取引総額 に対する割合
ーインカム (米ドル) ¹	0.00	0.00%

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

通常の市場慣行に従い、関連当事者との間で取引された「その他の有価証券（株式および株式類似証券を除く）」について、本投資法人に請求されているコミッションはない。

当該取引は、通常の商取引および通常の商取引条件で行われた。

関連当事者との取引高のサブ・ファンド通貨への換算には、2025年5月31日現在の英文財務諸表の為替レートが使用された。

b) 本投資法人の投資証券取引

関連当事者は、サブ・ファンドが実質的な純資産を有するまで投資を継続することを意図して、シード・キャピタルを提供（「直接投資」）するために、新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスに投資することができる。当該投資は独立した立場で行われ、すべての後発取引またはマーケット・タイミング防止要件を遵守する。いかなる関連当事者も、サブ・ファンドまたは本投資法人の管理または支配を行使する目的で投資することはできない。

2025年5月31日現在、管理会社およびその関連当事者は、香港で登録されたサブ・ファンドまたは投資証券クラスに対してシード・キャピタルを拠出していない。

c) 取締役の持分

管理会社およびその関連当事者は、サブ・ファンドの投資証券の申込みおよび買戻しが認められている。

管理会社の取締役および本投資法人の取締役は、2025年5月31日現在、香港で販売が許可されているサブ・ファンドの持分を保有していない。

注12—デフォルト証券

債券がデフォルト（英文目論見書に規定されているクーポン／元本の支払いが行われていない）に陥っているが、相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待されるため、債券はポートフォリオに組み込まれている。

過去にデフォルトに陥った証券で、価格相場が存在しないものがある。これらの証券は、ファンドによって全額償却されている。これらは証券から生じる可能性のあるリターンをサブ・ファンドに配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中表示されず、この注記において別個に表示される。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ—ダイナミック・インカム (米ドル)

株式	通貨	数量
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	英ポンド	225.00

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

—システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

株式	通貨	数量
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	英ポンド	997.00

U B S (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム(米ドル)

株式	通貨	数量
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	英ポンド	3 082.00

注13ー合併

以下の合併が行われた。

U B S (Lux) ストラテジー・シキャブ	合併先	最終計算日	合併の 効力発生日
本サブ・ファンドは該当しない。			

注14ー名称変更

以下の名称変更が行われた。

旧名称	新名称	日付
U B S (Lux) ストラテジー・シキャブ ーインカム・サステナブル(米ドル)	U B S (Lux) ストラテジー・シキャブ ーインカム(米ドル)	2025年5月20日

注15ー後発事象

期末後に財務書類において調整または開示を必要とする事象はなかった。

注16ー適用法、業務地および公認言語

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

当財務書類については英語版が公認されたものであり、かかる英語版のみが独立監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資主に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、本投資法人および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らが拘束されるものと認めることができる。

注17ー店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下で店頭取引相手先が義務を果たさない（または履行できない）というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。店頭取引相手方、保管受託銀行または副保管受託銀行／コレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

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

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品*

以下に記述されたサブ・ファンドの店頭派生商品は、マージン勘定を担保として有する。

サブ・ファンド		
取引相手方	未実現（損）益	受領担保
UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	-4 311.84 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	-75 125.04 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-24 064.95 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	151 094.20 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	1 196.38 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	252 106.95 米ドル	0.00 米ドル
J Pモルガン	4 902.37 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-385 607.75 米ドル	0.00 米ドル
ロイヤル・バンク・オブ・カナダ	-51 713.29 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-42 165.75 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-12 146.59 米ドル	0.00 米ドル
トロント・ドミニオン・バンク	-176 287.15 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	182 254.53 米ドル	651 633.50 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	229 442.42 米ドル	0.00 米ドル

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

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	受領担保
UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム (米ドル) ¹		
バンク・オブ・アメリカ	-537.28 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	-24 850.99 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	221.66 米ドル	0.00 米ドル
ドイツ銀行	292.95 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	-3 320.64 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-103 324.58 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	1 207.42 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-145.91 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-8 112.48 米ドル	0.00 米ドル

¹ 旧: UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム・サステナブル (米ドル)

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ		
ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	-4 138.77 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	-20 874.43 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-1 284.31 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	519 649.08 米ドル	0.00 米ドル
J Pモルガン	703 013.43 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-53 307.07 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-4 445.38 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-5 713.76 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-13 893.25 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	24 806.50 米ドル	0.00 米ドル

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ		
ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	-8 260.39 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	-47 125.81 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-2 536.25 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	245 974.24 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	16 036.85 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	7 139.21 米ドル	0.00 米ドル
J Pモルガン	319 165.02 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-102 134.81 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-7 772.12 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-6 856.74 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-27 542.70 米ドル	0.00 米ドル

サブ・ファンド

取引相手方	未実現(損)益	受領担保
UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ		
ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	-14 559.90 米ドル	0.00 米ドル
バークレイズ	42 866.59 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	-5 970.47 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	776 257.66 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	23 597.46 米ドル	0.00 米ドル
J Pモルガン	1 495 877.16 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-236 675.74 米ドル	0.00 米ドル
ノムラ	157 377.27 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-13 692.75 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-12 791.86 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-89 515.66 米ドル	682 285.25 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	88 566.27 米ドル	0.00 米ドル

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

担保資産の種類別構成	割合%
ユービーエス・エイ・ジー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

担保資産の種類別構成	割合%
ユービーエス・エイ・ジー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

貸付証券

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	2025年5月31日現在の貸付証券による 取引相手方エクスポージャー*		2025年5月31日現在の 担保内訳 (%)		
	貸付証券の時価	担保 (ユービーエス・ スイス・エイ・ジー)	株式	債券	現金
ーダイナミック・インカム (米ドル)	52 918 473.24 米ドル	55 717 495.30 米ドル	42.07	57.93	0.00
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	10 866 843.73 米ドル	11 378 165.62 米ドル	42.07	57.93	0.00
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	3 795 590.11 米ドル	3 987 258.02 米ドル	42.07	57.93	0.00
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	19 149 944.79 米ドル	20 050 086.44 米ドル	42.07	57.93	0.00

* 取引相手方エクスポージャーの価格および為替レートの情報は、2025年5月31日に貸付証券機関から直接入手したものであるため、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。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ		
ーダイナミック・インカム (米ドル)		ーインカム (米ドル) ¹
貸付証券収益	75 366.35 米ドル	1 258.63 米ドル
貸付証券コスト*		
ユービーエス・スイス・ エイ・ジー	22 609.91 米ドル	377.59 米ドル
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	7 536.63 米ドル	125.86 米ドル
純貸付証券収益	45 219.81 米ドル	755.18 米ドル

¹ 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ			
	ーシステムティック・アロケー ション・ポートフォリオ・ ディフェンシブ (米ドル)	ーシステムティック・アロケー ション・ポートフォリオ・ダ イナミック (米ドル)	ーシステムティック・アロケー ション・ポートフォリオ・ミ ディアム (米ドル)
貸付証券収益	30 899.93 米ドル	39 220.27 米ドル	102 755.25 米ドル
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス・ エイ・ジー	9 269.98 米ドル	11 766.08 米ドル	30 826.58 米ドル
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	3 089.99 米ドル	3 922.03 米ドル	10 275.52 米ドル
純貸付証券収益	18 539.96 米ドル	23 532.16 米ドル	61 653.15 米ドル

*総収入の30%を貸付証券取引を執行するサービス提供者であるユービーエス・スイス・エイ・ジーが費用または手数料として留保し、10%は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留保する。

③【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

④【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

⑤【投資有価証券明細表等】

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

2025年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
オーストラリア			
AUD ANZ GROUP HLDGS LI NPV	24 701.00	461 629.38	0.08
AUD APA GROUP NPV	9 651.00	51 488.37	0.01
AUD ARISTOCRAT LEISURE NPV	4 777.00	191 832.47	0.03
AUD ASX LTD NPV	1 538.00	70 571.31	0.01
AUD BHP GROUP LTD NPV	42 190.00	1 038 540.07	0.17
AUD BLUESCOPE STEEL NPV	5 334.00	78 093.83	0.01
AUD BRAMBLES LTD NPV	16 926.00	252 602.35	0.04
AUD CAR GROUP LTD NPV	2 904.00	66 456.99	0.01
AUD CMNWLTH BK OF AUST NPV	13 879.00	1 571 555.57	0.26
AUD COCHLEAR LTD NPV	528.00	92 254.18	0.02
AUD COLES GROUP LTD NPV	16 501.00	229 375.12	0.04
AUD COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	6 451.00	166 974.98	0.03
AUD CSL NPV	4 032.00	640 888.07	0.11
AUD EVOLUTION MINING NPV	14 318.00	81 546.99	0.01
AUD FORTESCUE LTD NPV	20 358.00	201 630.41	0.03
AUD GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	16 768.00	355 241.25	0.06
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	19 728.00	109 693.05	0.02
AUD MACQUARIE GP LTD NPV	2 988.00	411 910.28	0.07
AUD MEDIBANK PRIVATE L NPV	38 714.00	118 841.66	0.02
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	25 407.00	621 325.64	0.10
AUD NTHN STAR RES LTD NPV	16 392.00	221 319.52	0.04
AUD ORIGIN ENERGY NPV	15 874.00	110 534.01	0.02
AUD PRO MEDICUS NPV	460.00	83 484.27	0.01
AUD QANTAS AIRWAYS NPV	6 548.00	44 710.17	0.01
AUD QBE INS GROUP NPV	19 138.00	285 244.58	0.05
AUD REA GROUP LIMITED NPV	461.00	71 116.34	0.01
AUD REECE AUSTRALIA NPV	1 773.00	17 868.28	0.00
AUD RIO TINTO LIMITED NPV	3 132.00	227 077.34	0.04
AUD SANTOS LIMITED NPV	40 023.00	169 737.32	0.03
AUD SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	42 945.00	101 428.72	0.02
AUD SGH LTD NPV	1 644.00	53 693.31	0.01
AUD SIGMA HEALTHCARE L NPV	31 686.00	63 621.56	0.01
AUD SONIC HEALTHCARE NPV	5 037.00	86 452.44	0.01
AUD SOUL PATTINSON(WH) NPV	3 019.00	71 750.46	0.01
AUD SOUTH32 LTD NPV	39 568.00	77 665.16	0.01
AUD STOCKLAND NPV (STAPLED)	22 698.00	79 755.85	0.01
AUD SUNCORP GROUP LTD NPV	13 036.00	173 071.63	0.03
AUD TELSTRA GROUP LTD NPV	57 071.00	175 560.04	0.03
AUD THE LOTTERY CORPOR NPV	28 763.00	94 403.19	0.01
AUD TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	26 393.00	240 850.35	0.04
AUD VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	36 981.00	58 545.84	0.01
AUD WESFARMERS LTD NPV	13 957.00	745 687.91	0.12
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	28 421.00	595 533.29	0.10
AUD WISETECH GLOBAL LT NPV	1 680.00	115 846.72	0.02
AUD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	23 486.00	336 295.74	0.05
AUD WOOLWORTHS GRP LTD NPV	10 492.00	215 055.23	0.04
オーストラリア合計		11 328 761.24	1.87

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
オーストリア			
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	857.00	68 930.62	0.01
EUR OMV AG NPV(VAR)	1 019.00	54 486.21	0.01
EUR VERBUND AG CLASS 'A' NPV	435.00	33 951.07	0.01
オーストリア合計		157 367.90	0.03
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	1 002.00	65 350.55	0.01
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	2 476.00	174 386.93	0.03
EUR D' IETEREN GROUP NPV	54.00	11 089.80	0.00
EUR GPE BRUXELLES LAM NPV	270.00	22 053.93	0.01
EUR KBC GROUP NV NPV	638.00	62 984.21	0.01
EUR SOFINA NPV	43.00	12 438.25	0.00
EUR SYENSQO SA NPV	244.00	18 697.57	0.00
EUR UCB NPV	361.00	65 531.06	0.01
ベルギー合計		432 532.30	0.07
バミューダ			
EUR AEGON LIMITED EURO.12	3 591.00	25 707.57	0.00
USD ARCH CAPITAL GROUP COM USD0.01	690.00	65 577.60	0.01
USD EVEREST GROUP LTD COM USD0.01	82.00	28 469.58	0.01
バミューダ合計		119 754.75	0.02
カナダ			
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	1 993.00	234 486.79	0.04
CAD ARC RESOURCES COM NPV	2 260.00	47 141.21	0.01
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	6 697.00	128 197.42	0.02
CAD BCE INC COM NEW	212.00	4 610.20	0.00
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	243.00	30 820.59	0.00
CAD FORTIS INC COM NPV	1 944.00	94 799.96	0.02
CAD GREAT WEST LIFECO INC COM	1 136.00	43 037.38	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	1 228.00	45 129.52	0.01
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	400.00	40 647.30	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	292.00	9 303.99	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	685.00	48 813.63	0.01
CAD LUNDIN MINING CORP COM	2 716.00	25 659.73	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	1 123.00	40 690.83	0.01
CAD MANULIFE FINL CORP COM	6 880.00	218 666.86	0.04
CAD NUTRIEN LTD NPV	1 893.00	111 629.11	0.02
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	1 092.00	30 863.03	0.00
CAD POWER CORP CDA COM	2 146.00	82 893.24	0.01
CAD SAPUTO INC COM	873.00	16 787.61	0.00
CAD SUN LIFE FINL INC COM	2 310.00	148 517.40	0.02
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	4 934.00	175 082.63	0.03
CAD TELUS CORPORATION NPV	1 958.00	32 012.68	0.01
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	1 471.00	66 202.76	0.01
カナダ合計		1 675 993.87	0.28
中国			
SGD YANGZIJANG SHIPBU NPV	10 600.00	17 425.56	0.00
中国合計		17 425.56	0.00
デンマーク			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER 'B' DKK1000	18.00	32 557.93	0.00
DKK A.P. MOLLER-MAERSK 'A' DKK1000	11.00	19 653.77	0.00
DKK CARLSBERG SER 'B' DKK20	384.00	54 887.62	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
DKK COLOPLAST DKK1 B	525.00	50 784.16	0.01
DKK TRYG A/S DKK5	1 419.00	36 453.56	0.01
デンマーク合計		194 337.04	0.03
フィンランド			
EUR ELISA OYJ NPV	992.00	52 254.20	0.01
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	2 075.00	35 805.78	0.01
EUR KESKO OYJ EUR2 SER ' B '	2 034.00	49 183.80	0.01
EUR KONE CORPORATION NPV ORD ' B '	2 225.00	138 522.06	0.02
EUR METSO CORPORATION RG	4 915.00	59 312.78	0.01
EUR NESTE OIL OYJ NPV	1 396.00	14 976.45	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	15 628.00	81 185.96	0.01
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	12 192.00	176 679.96	0.03
EUR ORION CORP SER ' B ' NPV	869.00	58 945.30	0.01
EUR SAMPO PLC NPV A	8 885.00	94 774.60	0.02
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER ' R '	1 680.00	16 985.70	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	4 383.00	121 359.78	0.02
EUR WARTSILA OYJ ABP SER ' B ' EUR3.50	1 986.00	39 748.71	0.01
フィンランド合計		939 735.08	0.16
フランス			
EUR ACCOR EUR3	483.00	25 634.23	0.00
EUR ADP EUR3	111.00	14 882.11	0.00
EUR AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	1 559.00	322 821.51	0.05
EUR AIRBUS EUR1	1 607.00	295 690.12	0.05
EUR ALSTOM EUR7.00	1 230.00	27 794.50	0.01
EUR AMUNDI EUR2.5 (AIW)	538.00	43 883.43	0.01
EUR ARKEMA EUR10	352.00	25 135.34	0.00
EUR AXA EUR2.29	11 800.00	556 065.88	0.09
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	97.00	13 005.08	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	2 741.00	240 038.10	0.04
EUR BOLLORE EURO.16	2 920.00	18 563.60	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	1 200.00	52 298.70	0.01
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	2 276.00	77 721.58	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	409.00	67 906.40	0.01
EUR CARREFOUR EUR2.50	2 018.00	30 160.15	0.01
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	2 953.00	331 350.55	0.06
EUR COVIVIO EUR3	250.00	14 985.30	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	2 698.00	49 328.08	0.01
EUR DANONE EURO.25	4 249.00	362 933.48	0.06
EUR DASSAULT AVIATION EURO.80 (POST SUBDIVISION)	40.00	14 476.71	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.10	1 921.00	71 966.90	0.01
EUR EDENRED EUR2	783.00	24 444.77	0.00
EUR EIFFAGE EUR4	190.00	26 120.97	0.00
EUR ENGIE EUR1	4 678.00	100 823.63	0.02
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	815.00	226 403.48	0.04
EUR EURAZEO NPV	137.00	9 572.83	0.00
EUR FDJ UNITED EURO.40	650.00	23 864.09	0.00
EUR GECINA EUR7.50	71.00	7 810.41	0.00
EUR GETLINK SE EURO.40	917.00	17 541.26	0.00
EUR HERMES INTL NPV	87.00	239 805.67	0.04
EUR IPSEN EUR1	109.00	12 832.07	0.00
EUR KERING EUR4	175.00	34 242.55	0.01
EUR KLEPIERRE EUR1.40	482.00	18 856.18	0.00
EUR L ' OREAL EURO.20	638.00	269 725.41	0.05
EUR LEGRAND SA EUR4	745.00	90 454.17	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	1 814.00	984 881.03	0.16
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	4 402.00	168 311.44	0.03
EUR ORANGE EUR4	5 081.00	75 765.38	0.01
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	1 297.00	134 019.60	0.02
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	1 506.00	163 924.74	0.03
EUR RENAULT SA EUR3.81	576.00	29 674.16	0.01
EUR REXEL EUR5	621.00	17 434.41	0.00
EUR SAFRAN EURO.20	1 004.00	297 941.37	0.05
EUR SANOFI EUR2	8 609.00	855 365.10	0.14
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	97.00	21 363.13	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	1 475.00	370 649.19	0.06
EUR SOC GENERALE EUR1.25	1 782.00	96 801.29	0.02
EUR SODEXO EUR4	346.00	23 901.67	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	330.00	33 357.28	0.01
EUR THALES EUR3	244.00	74 070.07	0.01
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	14 106.00	827 274.79	0.14
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	343.00	32 498.55	0.01
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	2 009.00	69 060.12	0.01
EUR VINCI EUR2.50	3 173.00	453 330.36	0.08
フランス合計		8 488 762.92	1.40
ドイツ			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	466.00	116 121.32	0.02
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	2 572.00	1 018 156.23	0.17
EUR BASF SE NPV	2 387.00	114 897.29	0.02
EUR BAYER AG NPV (REGD)	2 760.00	77 501.93	0.01
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	1 863.00	165 179.22	0.03
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	428.00	35 445.46	0.01
EUR BEIERSDORF AG NPV	301.00	41 227.34	0.01
EUR BRENNTAG AG	944.00	63 914.76	0.01
EUR COMMERZBANK AG NPV	2 412.00	73 356.99	0.01
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	297.00	26 063.18	0.00
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 27/11/24 ADNOC CSH)	625.00	42 926.64	0.01
EUR CTS EVENTIM NPV	184.00	22 288.14	0.00
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	1 392.00	60 382.04	0.01
EUR DELIVERY HERO SE NPV	550.00	15 222.57	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	5 195.00	143 666.11	0.02
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	498.00	160 278.00	0.03
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	974.00	7 790.99	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	6 462.00	288 817.75	0.05
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	9 529.00	360 016.29	0.06
EUR DR.ING. F.PORSCHE NON-VTG PRF NPV	652.00	31 428.17	0.01
EUR E.ON SE NPV	6 376.00	111 687.80	0.02
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	354.00	7 659.80	0.00
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	1 420.00	80 634.99	0.01
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	957.00	46 912.23	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	1 096.00	73 285.38	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	392.00	123 893.01	0.02
EUR HEIDELBERG MATER NPV	893.00	174 826.06	0.03
EUR HENKEL AG & CO KGAA	878.00	64 390.02	0.01
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	1 163.00	93 054.44	0.02
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	3 424.00	133 230.22	0.02
EUR KNORR BREMSE AG NPV	143.00	14 448.33	0.00
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	195.00	16 547.69	0.00
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	1 955.00	116 718.97	0.02
EUR MERCK KGAA NPV	381.00	49 957.24	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	153.00	60 879.48	0.01
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	903.00	585 759.71	0.10
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	134.00	18 604.70	0.00
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	1 063.00	42 357.65	0.01
EUR PUMA SE NPV	465.00	12 035.92	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	22.00	18 069.77	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	122.00	261 073.44	0.04
EUR RWE AG (NEU) NPV	1 825.00	68 639.77	0.01
EUR SAP AG ORD NPV	2 838.00	856 687.12	0.14
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	82.00	19 642.10	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	193.00	26 270.48	0.01
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	5 046.00	1 213 290.26	0.20
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	1 844.00	178 985.79	0.03
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	712.00	37 650.52	0.01
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	427.00	50 923.17	0.01
EUR TALANX AG NPV	456.00	59 170.14	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	506.00	54 778.26	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	1 993.00	65 229.41	0.01
EUR ZALANDO SE NPV	647.00	23 100.24	0.00
ドイツ合計		7 625 074.53	1.26
香港			
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	3 000.00	19 415.80	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD5	7 000.00	59 407.90	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD5	2 500.00	35 005.83	0.01
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	17 000.00	24 497.71	0.00
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	4 700.00	237 231.16	0.04
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	44 400.00	39 068.81	0.01
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	6 000.00	37 989.94	0.01
HKD SINO LAND CO HKD1	17 203.00	17 375.11	0.00
HKD SITC INTERNATIONAL HKD0.10	5 000.00	15 972.61	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTRY NPV	5 000.00	56 015.71	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	27 500.00	25 390.39	0.00
香港合計		567 370.97	0.09
アイルランド			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A ‘NEW’	1 214.00	384 619.48	0.06
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO.625	5 113.00	40 167.37	0.01
USD ALLEGION PLC CIM USD0.01	139.00	19 835.30	0.00
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	1 815.00	24 890.58	0.01
USD CRH ORD EURO.32	1 251.00	114 041.16	0.02
GBP DCC ORD EURO.25	722.00	45 138.56	0.01
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	747.00	239 189.40	0.04
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	3 722.00	185 362.86	0.03
GBP FLUTTER ENTERTAINM ORD EURO.09	328.00	82 913.71	0.01
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUF5 EURO.5	3 366.00	76 769.75	0.01
EUR KERRY GROUP ‘A’ ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	497.00	54 277.89	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	565.00	48 426.93	0.01
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	7 540.00	625 669.20	0.10
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	244.00	24 199.92	0.00
USD SMURFIT WESTROCK L COM USD0.001	1 694.00	73 401.02	0.01
GBP SMURFIT WESTROCK L COM USD0.001	1 292.00	55 580.22	0.01
USD STERIS PLC ORD USD0.001	238.00	58 359.98	0.01
USD TE CONNECTIVITY COM USD0.01	606.00	97 002.42	0.02
USD TRANE TECHNOLOGIES COM USD1	394.00	169 526.38	0.03
アイルランド合計		2 419 372.13	0.40

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
マン島			
GBP ENTAIN PLC ORD EURO.01	2 704.00	27 370.47	0.00
マン島合計		27 370.47	0.00
イスラエル			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	158.00	12 059.39	0.00
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	5 005.00	83 754.44	0.01
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	6 042.00	97 244.76	0.02
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	661.00	37 791.28	0.01
イスラエル合計		230 849.87	0.04
イタリア			
EUR AMPLIFON EURO.02	467.00	10 725.17	0.00
EUR BANCO BPM NPV	3 382.00	38 816.49	0.01
EUR BPER BANCA EUR3	3 771.00	33 443.39	0.01
EUR DAVIDE CAMPARI MIL EURO.01	1 178.00	7 681.59	0.00
EUR ENEL EURI	22 681.00	208 177.48	0.03
EUR ENI SPA EURI	5 915.00	87 107.03	0.01
EUR FINECOBANK SPA EURO.33	4 335.00	93 603.29	0.02
EUR GENERALI SPA NPV EURI	6 353.00	231 152.40	0.04
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	858.00	10 061.88	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	40 257.00	224 395.64	0.04
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	980.00	60 322.19	0.01
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	1 344.00	31 919.23	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	1 648.00	103 011.31	0.02
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	904.00	19 611.94	0.00
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	866.00	55 644.96	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	830.00	49 751.20	0.01
EUR SNAM EURI	13 893.00	83 055.50	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	25 129.00	10 737.83	0.00
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	8 270.00	84 102.34	0.01
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	3 673.00	235 842.37	0.04
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	2 908.00	56 881.52	0.01
イタリア合計		1 736 044.75	0.29
日本			
JPY アドバンテスト	2 800.00	142 954.37	0.02
JPY イオン	2 400.00	73 765.55	0.01
JPY A G C	1 800.00	53 415.57	0.01
JPY アイシン	3 700.00	47 258.05	0.01
JPY 味の素	3 400.00	85 108.98	0.01
JPY A N Aホールディングス	300.00	5 939.91	0.00
JPY アサヒグループホールディングス	11 600.00	153 224.99	0.03
JPY 旭化成	4 700.00	33 077.03	0.01
JPY アシックス	2 200.00	53 103.71	0.01
JPY アステラス製薬	6 200.00	61 400.60	0.01
JPY バンダイナムコホールディングス	2 300.00	73 258.26	0.01
JPY ブリヂストン	4 200.00	180 900.24	0.03
JPY キヤノン	7 314.00	224 648.45	0.04
JPY カプコン	1 400.00	41 720.09	0.01
JPY 東海旅客鉄道	2 900.00	63 528.88	0.01
JPY 千葉銀行	2 100.00	19 123.33	0.00
JPY 中部電力	2 800.00	34 307.50	0.01
JPY 中外製薬	2 500.00	131 380.16	0.02
JPY コンコルディア・フィナンシャルグループ	3 600.00	23 127.62	0.00
JPY 大日本印刷	1 700.00	25 112.10	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 第一生命ホールディングス	14 000.00	109 490.97	0.02
JPY ダイフク	900.00	24 125.58	0.00
JPY 第一三共	6 600.00	175 731.66	0.03
JPY ダイキン工業	1 000.00	114 938.15	0.02
JPY 大東建託	500.00	56 273.61	0.01
JPY 大和ハウス工業	4 300.00	145 156.10	0.02
JPY 大和証券グループ本社	5 800.00	39 355.35	0.01
JPY デンソー	13 900.00	188 952.15	0.03
JPY 電通グループ	800.00	17 308.99	0.00
JPY ディスコ	300.00	68 339.17	0.01
JPY 東日本旅客鉄道	3 400.00	71 395.41	0.01
JPY エーザイ	1 600.00	45 917.05	0.01
JPY ENEOSホールディングス	9 800.00	46 549.92	0.01
JPY ファナック	7 200.00	193 004.61	0.03
JPY ファーストリテイリング	700.00	234 554.21	0.04
JPY 富士電機	800.00	35 643.65	0.01
JPY 富士フイルムホールディングス	4 300.00	97 863.41	0.02
JPY フジクラ	800.00	37 245.92	0.01
JPY 富士通	6 400.00	147 165.18	0.02
JPY 阪急阪神ホールディングス	1 100.00	29 616.41	0.01
JPY 光通信	100.00	27 263.59	0.00
JPY 日立製作所	16 700.00	468 264.32	0.08
JPY 本田技研工業	32 177.00	327 356.02	0.05
JPY ホシザキ	300.00	11 216.60	0.00
JPY HOYA	1 300.00	154 194.53	0.03
JPY ヒューリック	1 000.00	10 132.02	0.00
JPY 出光興産	1 900.00	11 607.12	0.00
JPY I H I	400.00	38 767.80	0.01
JPY I N P E X	3 300.00	44 630.44	0.01
JPY いすゞ自動車	4 000.00	54 319.28	0.01
JPY 伊藤忠商事	9 168.00	491 772.55	0.08
JPY 日本航空	700.00	14 179.98	0.00
JPY 日本取引所グループ	7 300.00	80 894.70	0.01
JPY ゆうちょ銀行	7 200.00	77 616.00	0.01
JPY 日本郵政	6 600.00	64 744.45	0.01
JPY かんぽ生命保険	300.00	6 603.14	0.00
JPY 日本たばこ産業	4 308.00	132 498.73	0.02
JPY J F Eホールディングス	1 800.00	21 350.01	0.00
JPY 鹿島建設	3 000.00	74 098.20	0.01
JPY 関西電力	3 200.00	36 392.11	0.01
JPY 花王	3 500.00	160 234.24	0.03
JPY 川崎汽船	1 800.00	27 156.87	0.00
JPY K D D I	23 500.00	406 989.16	0.07
JPY キーエンス	700.00	294 660.25	0.05
JPY キッコーマン	2 800.00	25 662.71	0.00
JPY キリンホールディングス	5 400.00	77 541.15	0.01
JPY 神戸物産	600.00	18 919.57	0.00
JPY 小松製作所	6 897.00	211 362.38	0.04
JPY コナミグループ	400.00	54 485.60	0.01
JPY クボタ	7 400.00	85 310.65	0.01
JPY 京セラ	3 921.00	47 866.12	0.01
JPY 協和キリン	2 000.00	32 620.68	0.01
JPY レーザーテック	300.00	30 364.88	0.01
JPY L I N Eヤフー	12 900.00	46 666.90	0.01
JPY エムスリー	1 100.00	15 532.42	0.00
JPY マキタ	800.00	24 649.50	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 丸紅	4 700.00	95 925.02	0.02
JPY マツキヨココカラ&カンパニー	900.00	18 187.74	0.00
JPY 明治ホールディングス	1 926.00	43 046.19	0.01
JPY ミネベアミツミ	1 200.00	16 911.19	0.00
JPY 三菱ケミカルグループ	5 400.00	28 838.42	0.01
JPY 三菱商事	12 400.00	252 219.41	0.04
JPY 三菱電機	6 800.00	136 852.98	0.02
JPY 三菱地所	3 600.00	65 890.02	0.01
JPY 三菱HCキャピタル	3 700.00	27 141.97	0.00
JPY 三菱重工業	12 400.00	288 054.33	0.05
JPY 三菱UFJフィナンシャル・グループ	41 800.00	586 755.61	0.10
JPY 三井物産	19 573.00	410 870.91	0.07
JPY 三井不動産	9 700.00	93 440.52	0.02
JPY 商船三井	2 800.00	99 449.05	0.02
JPY みずほフィナンシャルグループ	8 730.00	242 125.23	0.04
JPY MonotaRO	600.00	12 399.60	0.00
JPY MS&ADインシュアランス グループ ホールディングス	10 000.00	239 509.34	0.04
JPY 村田製作所	12 600.00	186 168.61	0.03
JPY 日本電気	4 400.00	115 416.34	0.02
JPY ネクソン	1 400.00	25 342.53	0.00
JPY ニデック	2 900.00	56 474.58	0.01
JPY 任天堂	4 042.00	331 522.72	0.05
JPY 日本ビルファンド投資法人	25.00	22 800.51	0.00
JPY 日本ペイントホールディングス	3 600.00	27 181.82	0.00
JPY 日本酸素ホールディングス	600.00	21 522.58	0.00
JPY 日本製鉄	2 900.00	58 444.16	0.01
JPY NTT	228 583.00	254 095.52	0.04
JPY 日本郵船	3 400.00	124 199.73	0.02
JPY 日産自動車	8 600.00	21 986.49	0.00
JPY 日清食品ホールディングス	1 300.00	27 586.54	0.00
JPY ニトリホールディングス	300.00	29 876.30	0.01
JPY 日東電工	5 600.00	102 670.22	0.02
JPY 野村ホールディングス	10 900.00	67 101.91	0.01
JPY 野村総合研究所	1 300.00	50 253.99	0.01
JPY NTTデータグループ	2 400.00	66 364.05	0.01
JPY 大林組	4 800.00	72 534.74	0.01
JPY オービック	1 400.00	51 102.26	0.01
JPY オリンパス	3 800.00	48 851.31	0.01
JPY オムロン	1 200.00	31 144.53	0.01
JPY 小野薬品工業	2 800.00	30 378.05	0.01
JPY 日本オラクル	100.00	11 708.65	0.00
JPY オリエンタルランド	3 700.00	82 387.47	0.01
JPY オリックス	4 300.00	91 366.99	0.02
JPY 大阪ガス	2 600.00	66 182.47	0.01
JPY 大塚商会	1 700.00	34 937.80	0.01
JPY 大塚ホールディングス	1 700.00	86 593.44	0.01
JPY パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	1 200.00	39 410.93	0.01
JPY パナソニック ホールディングス	18 200.00	210 385.67	0.03
JPY 楽天グループ	4 400.00	24 351.78	0.00
JPY リクルートホールディングス	5 100.00	307 106.28	0.05
JPY ルネサスエレクトロニクス	5 600.00	69 197.13	0.01
JPY りそなホールディングス	7 200.00	63 844.21	0.01
JPY リコー	1 100.00	10 295.23	0.00
JPY サンリオ	400.00	17 580.65	0.00
JPY SBIホールディングス	1 000.00	30 416.85	0.01
JPY SCREENホールディングス	300.00	21 518.42	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY SCSK	367.00	11 168.07	0.00
JPY セコム	1 800.00	65 715.38	0.01
JPY 積水化学工業	2 600.00	45 226.79	0.01
JPY 積水ハウス	4 527.00	102 998.31	0.02
JPY セブン&アイ・ホールディングス	7 900.00	119 133.72	0.02
JPY S Gホールディングス	1 900.00	18 506.88	0.00
JPY 島津製作所	1 000.00	24 207.35	0.00
JPY シマノ	300.00	42 756.16	0.01
JPY 信越化学工業	13 300.00	427 771.58	0.07
JPY 塩野義製薬	5 600.00	93 453.00	0.02
JPY 資生堂	1 400.00	22 606.47	0.00
JPY SMC	200.00	75 054.58	0.01
JPY ソフトバンク	222 216.00	340 958.61	0.06
JPY ソフトバンクグループ	3 500.00	184 684.15	0.03
JPY SOMPOホールディングス	6 900.00	209 780.66	0.03
JPY ソニーグループ	22 400.00	591 455.01	0.10
JPY SUBARU	3 800.00	70 551.30	0.01
JPY 住友商事	4 100.00	105 188.68	0.02
JPY 住友電気工業	5 700.00	119 929.31	0.02
JPY 住友金属鉱山	1 100.00	25 301.64	0.00
JPY 三井住友フィナンシャルグループ	13 500.00	346 165.84	0.06
JPY 三井住友トラストグループ	2 300.00	62 530.93	0.01
JPY 住友不動産	1 100.00	42 347.27	0.01
JPY サントリー食品インターナショナル	1 000.00	32 509.78	0.01
JPY スズキ	5 200.00	66 759.07	0.01
JPY シスメックス	1 700.00	28 658.30	0.00
JPY T & Dホールディングス	1 900.00	43 636.99	0.01
JPY 大成建設	1 200.00	66 971.14	0.01
JPY 武田薬品工業	6 000.00	179 382.52	0.03
JPY TDK	7 600.00	84 271.80	0.01
JPY テルモ	4 700.00	86 674.52	0.01
JPY T I S	1 000.00	32 904.81	0.01
JPY 東宝	400.00	21 109.53	0.00
JPY 東京海上ホールディングス	13 638.00	577 673.91	0.10
JPY 東京エレクトロン	3 300.00	526 005.75	0.09
JPY 東京ガス	1 400.00	47 007.87	0.01
JPY 東京地下鉄	1 300.00	16 383.45	0.00
JPY 東急	1 800.00	21 855.23	0.00
JPY TOPPANホールディングス	1 100.00	29 349.60	0.01
JPY 東レ	6 200.00	42 885.89	0.01
JPY 豊田自動織機	600.00	75 324.86	0.01
JPY トヨタ自動車	71 728.00	1 376 449.86	0.23
JPY 豊田通商	4 500.00	95 741.36	0.02
JPY トレンドマイクロ	400.00	30 007.97	0.01
JPY ユニ・チャーム	4 500.00	35 786.06	0.01
JPY 西日本旅客鉄道	1 500.00	32 423.16	0.01
JPY ヤクルト本社	1 200.00	24 275.27	0.00
JPY ヤマハ発動機	7 700.00	59 232.82	0.01
JPY 横河電機	600.00	14 757.27	0.00
JPY ゼンショーホールディングス	400.00	21 896.81	0.00
JPY ZOZO	3 414.00	37 004.03	0.01
日本合計		19 615 259.87	3.24
ジャージー			
USD APTIV PLC ORD USD0.01	410.00	27 392.10	0.00
ジャージー合計		27 392.10	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	1 470.00	44 590.80	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	662.00	12 302.64	0.00
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.01	409.00	27 274.00	0.01
EUR TENARIS S.A. USD1	833.00	13 967.44	0.00
ルクセンブルグ合計		98 134.88	0.02
オランダ			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	1 229.00	31 769.21	0.01
EUR ADYEN NV EURO.01	61.00	117 005.22	0.02
USD AERCAP HOLDINGS EURO.01	485.00	56 129.05	0.01
EUR AKZO NOBEL NV EURO.50(POST REV SPLIT)	1 093.00	74 400.06	0.01
EUR ARGEN X NV EURO.10	180.00	103 480.31	0.02
EUR ASM INTL NV EURO.04	135.00	73 502.90	0.01
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	1 063.00	789 107.39	0.13
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	1 146.00	73 480.28	0.01
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO.01	167.00	20 200.47	0.00
USD CNH INDUSTRIAL NV COM EURO.01	1 119.00	13 998.69	0.00
EUR EURONEXT EUR1.60	532.00	86 606.86	0.01
EUR EXOR NV EURO.01	377.00	36 293.49	0.01
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	328.00	156 913.35	0.03
EUR FERROVIAL SE EURO.01	1 156.00	58 845.73	0.01
EUR HEINEKEN HOLDING EUR1.6	447.00	34 811.53	0.01
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	789.00	70 241.75	0.01
EUR IMCD NV EURO.16	208.00	28 217.77	0.00
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	12 152.00	257 701.02	0.04
EUR JDE PEETS N.V. EURO.01	1 091.00	29 997.87	0.01
EUR KON KPN NV EURO.04	26 667.00	125 272.62	0.02
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	6 020.00	254 095.74	0.04
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	2 260.00	51 954.72	0.01
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	1 857.00	116 834.18	0.02
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	480.00	91 742.40	0.02
EUR PROSUS N.V. EURO.05	3 742.00	192 014.37	0.03
EUR QIAGEN NV ORD EURO.01 (POST REV SPLT)	487.00	21 976.45	0.00
EUR RANDSTAD N.V. EURO.10	799.00	33 525.11	0.01
EUR STELLANTIS N V COM EURO.01	14 401.00	146 566.42	0.02
EUR UNIVERSAL MUSIC GR EUR10.00	2 474.00	79 090.42	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	644.00	114 271.09	0.02
オランダ合計		3 340 046.47	0.55
ニュージーランド			
AUD XERO LIMITED NPV	1 149.00	136 271.20	0.02
ニュージーランド合計		136 271.20	0.02
ノルウェー			
NOK AKER BP ASA NOK1	1 207.00	27 761.66	0.01
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	728.00	18 411.71	0.00
NOK MOWI ASA NOK7.50	1 924.00	35 892.04	0.01
NOK ORKLA ASA NOK1.25	2 619.00	29 632.18	0.00
ノルウェー合計		111 697.59	0.02
ポーランド			
EUR INPOST S.A. EURO.01	869.00	14 284.99	0.00
ポーランド合計		14 284.99	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	8 152.00	32 483.50	0.01
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	1 274.00	20 313.40	0.00
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	2 028.00	51 018.68	0.01
ポルトガル合計		103 815.58	0.02
ロシア連邦 (C I S)			
RUB GAZPROM PJSC RUB5(RUB) *	125 000.00	0.00	0.00
RUB LUKOIL OIL COMPANY RUB0.025 *	10 000.00	0.00	0.00
RUB MAGNITOGORSK IRON RUB1(RUB) *	315 000.00	0.00	0.00
RUB MMC NORILSK NICKEL RUB1(RUB) *	200 000.00	0.00	0.00
RUB NOVOLIPETSK STEEL RUB1(RUB) *	100 000.00	0.00	0.00
RUB SEVERSTAL PAO RUB0.01(RUB) *	30 000.00	0.00	0.00
RUB TRANSNEFT PJSC RUB1 PRF(RUB) *	25 000.00	0.00	0.00
ロシア連邦 (C I S) 合計		0.00	0.00
シンガポール			
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	8 100.00	280 887.10	0.05
SGD GENTING SING LTD NPV	19 100.00	10 219.45	0.00
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	13 003.00	163 646.63	0.03
SGD SEMBCORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	3 600.00	18 480.15	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	3 400.00	36 963.40	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	5 800.00	35 170.60	0.01
SGD UTD O/S BANK SGD1	4 900.00	134 544.82	0.02
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	8 200.00	19 393.61	0.00
シンガポール合計		699 305.76	0.12
スペイン			
EUR ACCIONA SA EUR1	37.00	5 964.60	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	683.00	44 855.49	0.01
EUR AENA SME S.A. EUR10	212.00	57 039.50	0.01
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	1 172.00	97 633.04	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	39 831.00	317 928.76	0.05
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	15 985.00	239 721.49	0.04
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	17 473.00	55 640.61	0.01
EUR CAIXABANK SA EUR1	11 311.00	96 152.01	0.01
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	1 368.00	52 367.90	0.01
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	403.43	4 048.69	0.00
EUR ENDESA SA EUR1.2	749.00	22 856.12	0.00
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	706.00	7 590.08	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	38 395.00	700 893.81	0.12
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	7 304.00	395 687.85	0.06
EUR REDEIA CORP SA EURO.5	2 367.00	48 905.89	0.01
EUR REPSOL SA EUR1	7 914.00	106 509.69	0.02
EUR TELEFONICA SA EUR1	10 004.00	53 514.38	0.01
スペイン合計		2 307 309.91	0.38
スウェーデン			
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	1 203.00	37 561.85	0.01
SEK ERICSSON SER ' B ' NPV	11 178.00	94 824.38	0.02
SEK ESSITY AB SER ' B ' NPV	2 397.00	69 951.34	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	619.00	42 405.43	0.01
SEK HOLMEN AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	357.00	14 718.66	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	4 215.00	91 892.31	0.02

* 公正価値

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
SEK SKANSKA AB SER 'B' NPV	1 246.00	29 564.28	0.00
SEK SKF AB SER 'B' NPV	1 327.00	29 123.69	0.00
SEK TELE2 AB SHS	1 802.00	26 912.88	0.00
SEK VOLVO AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	6 163.00	170 614.29	0.03
スウェーデン合計		607 569.11	0.10
スイス			
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	157.00	37 303.15	0.01
CHF BKW AG CHF2.5	74.00	15 573.73	0.00
USD BUNGE GLOBAL SA COM USD0.01	859.00	67 130.85	0.01
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	729.00	216 658.80	0.03
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	1 862.00	96 974.82	0.02
EUR DSM FIRMENICH AG EURO.01	440.00	48 961.97	0.01
USD GARMIN LTD COM CHF10.00	269.00	54 598.93	0.01
CHF GEBERIT CHF0.10(REGD)	134.00	99 984.18	0.02
GBP GLENORE PLC ORD USD0.01	81 603.00	311 869.58	0.05
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	152.00	36 041.14	0.01
CHF HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	2 058.00	228 007.01	0.04
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	202.00	45 499.48	0.01
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	10 314.00	1 101 013.69	0.18
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	7 759.00	888 051.57	0.15
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	87.00	116 698.92	0.02
CHF ROCHE HLDGS AG CHF1(BR)	138.00	47 033.05	0.01
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	2 759.00	891 624.98	0.15
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	592.00	61 812.14	0.01
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	2 075.00	52 071.51	0.01
CHF SWISS RE AG CHF0.10	1 189.00	210 215.14	0.03
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	107.00	73 651.63	0.01
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	577.00	405 385.43	0.07
スイス合計		5 106 161.70	0.86
イギリス			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	7 799.00	428 266.14	0.07
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	996.00	44 995.72	0.01
USD AMCOR PLC ORD USD0.01	12 919.00	117 692.09	0.02
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	10 444.00	310 557.85	0.05
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	1 473.00	35 169.47	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	1 611.00	94 178.48	0.02
GBP ASSOC BRIT FOODS ORD GBP0.0568	2 840.00	79 776.44	0.01
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	12 241.00	1 769 614.78	0.29
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	2 879.00	30 826.86	0.00
GBP AVIVA ORD GBP0.33	11 328.00	93 277.54	0.02
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	24 115.00	618 373.19	0.10
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	57 526.00	254 063.65	0.04
GBP BARRATT REDROW PLC GBP0.10	11 233.00	69 803.19	0.01
GBP BP ORD USD0.25	65 714.00	318 805.47	0.05
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	15 626.00	702 555.23	0.12
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	25 727.00	62 258.64	0.01
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	1 408.00	45 114.50	0.01
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	23 520.00	50 225.29	0.01
USD COCA-COLA EUROPACI COM EURO.01	1 380.00	126 670.20	0.02
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	6 797.00	238 776.76	0.04
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	972.00	40 215.06	0.01
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	17 512.00	476 330.84	0.08
GBP GSK PLC ORD GBP0.3125	16 184.00	328 901.74	0.05
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	36 129.00	201 659.38	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ—ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP HALMA ORD GBP0.10	1 548.00	60 664.36	0.01
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBP0.10	1 276.00	36 824.05	0.01
GBP HOME REIT PLC ORD GBP0.01*	940 000.00	63 381.85	0.01
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	71 858.00	846 166.66	0.14
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	6 406.00	242 750.60	0.04
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	10 079.00	106 751.85	0.02
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.208521303	582.00	66 665.68	0.01
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	1 296.00	83 645.92	0.01
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBP0.0005	8 014.00	9 091.09	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	15 604.00	58 414.74	0.01
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.1066666666	3 036.00	25 916.27	0.00
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	24 207.00	81 186.50	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	238 388.00	248 181.13	0.04
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	1 914.00	291 021.81	0.05
GBP M&G PLC ORD GBP0.05	11 080.00	35 367.56	0.01
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	6 668.00	33 666.54	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	5 278.00	33 317.71	0.01
GBP MONDI PLC ORD EURO.22(POST CONS)	3 341.00	54 313.88	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	38 902.00	549 007.42	0.09
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	31 182.00	220 596.85	0.04
GBP NEXT ORD GBP0.10	945.00	163 948.95	0.03
GBP PEARSON ORD GBP0.25	4 270.00	67 084.29	0.01
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	2 176.00	18 604.38	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	11 230.00	127 938.34	0.02
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	5 387.00	365 556.63	0.06
GBP RELX PLC GBP0.1444	7 315.00	393 993.85	0.06
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	19 265.00	91 345.03	0.01
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	8 821.00	523 642.53	0.09
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	33 827.00	395 137.92	0.07
GBP SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	7 593.00	29 223.64	0.00
GBP SCHROEDERS PLC ORD GBP0.20	6 135.00	29 403.50	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	1 103.00	40 205.79	0.01
GBP SHELL PLC ORD EURO.07	24 428.00	806 923.58	0.13
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	6 790.00	98 388.25	0.02
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	2 826.00	82 088.99	0.01
GBP SPIRAX GROUP PLC ORD GBP0.269230769	612.00	47 166.62	0.01
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	4 584.00	108 860.67	0.02
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	8 781.00	137 125.93	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.0633333	54 068.00	282 904.00	0.05
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	4 231.00	69 552.67	0.01
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	19 651.00	1 247 371.76	0.21
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	3 205.00	50 611.82	0.01
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	80 562.00	83 523.89	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	880.00	34 343.79	0.01
USD WILLIS TOWERS WATS COM USD0.000304635	193.00	61 094.15	0.01
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	2 837.00	42 045.94	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	7 987.00	64 560.59	0.01
イギリス合計		15 147 688.48	2.51
アメリカ合衆国			
USD 3M CO COM	3 154.00	467 895.90	0.08
USD ABBOTT LABS COM	3 258.00	435 203.64	0.07
USD ABBVIE INC COM USD0.01	10 278.00	1 912 838.58	0.32
USD ADOBE INC COM USD0.0001	841.00	349 090.69	0.06
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	3 156.00	349 463.88	0.06

* 公正価値

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD AECOM TECHNOLOGY C COM STK USD0.01	238.00	26 144.30	0.00
USD AFLAC INC COM USD0.10	3 015.00	312 173.10	0.05
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	555.00	62 115.60	0.01
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD1	1 299.00	362 304.09	0.06
USD AIRBNB INC USD0.0001 A	816.00	105 264.00	0.02
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	196.00	14 882.28	0.00
USD ALBEMARLE CORP COM USD0.01	240.00	13 382.40	0.00
USD ALBERTSONS COS INC COM USD0.01 CLASS A	831.00	18 473.13	0.00
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQ INC COM	328.00	23 022.32	0.00
USD ALIGN TECHNOLOGY INC COM	107.00	19 360.58	0.00
USD ALLIANT ENERGY CORP COM	1 476.00	91 851.48	0.02
USD ALLSTATE CORP COM	524.00	109 971.88	0.02
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	1 771.00	61 985.00	0.01
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	229.00	69 744.24	0.01
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	9 479.00	1 638 445.15	0.27
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	11 134.00	1 912 153.16	0.32
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	10 002.00	606 221.22	0.10
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	18 055.00	3 701 455.55	0.61
USD AMENTUM HOLDINGS I COM USD0.01 WI	13.75	284.03	0.00
USD AMER ELEC PWR INC COM USD6.50	3 208.00	331 995.92	0.05
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	1 097.00	322 572.85	0.05
USD AMER FINL GP OHIO COM NPV	221.00	27 399.58	0.00
USD AMER INTL GRP COM USD2.50	1 187.00	100 467.68	0.02
USD AMER TOWER CORP COM NEW USD0.01	876.00	188 033.40	0.03
USD AMEREN CORP COM	1 492.00	144 544.96	0.02
USD AMERICAN HOMES 4 R COM USD0.01	717.00	27 138.45	0.00
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	353.00	50 468.41	0.01
USD AMERIPRISE FINL INC COM	179.00	91 153.96	0.02
USD AMETEK INC COM USD0.01	392.00	70 066.08	0.01
USD AMGEN INC COM USD0.0001	3 149.00	907 478.82	0.15
USD AMPHENOL CORP NEW CL A	2 354.00	211 695.22	0.03
USD ANALOG DEVICES INC COM	955.00	204 350.90	0.03
USD ANNALY CAPITAL MGT COM USD0.01(POST REV SPLT)	948.00	17 964.60	0.00
USD ANSYS INC COM	195.00	64 509.90	0.01
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	357.00	132 832.56	0.02
USD APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	738.00	96 449.22	0.02
USD APPLE INC COM NPV	28 666.00	5 757 566.10	0.95
USD APPLIED MATLS INC COM	1 512.00	237 006.00	0.04
USD APPLOVIN CORP COM USD0.00003 CL A	388.00	152 484.00	0.03
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	2 772.00	133 804.44	0.02
USD ARES MANAGEMNT COR COM USD0.01 CLASS A	385.00	63 717.50	0.01
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001 (PST REV SPT)	2 048.00	177 438.72	0.03
USD ASSURANT INC COM	136.00	27 605.28	0.00
USD AT&T INC COM USD1	13 884.00	385 975.20	0.06
USD ATLISSIAN CORP COM USD0.1 CL A	326.00	67 687.38	0.01
USD ATMOS ENERGY CORP COM	984.00	152 205.12	0.03
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	799.00	260 098.47	0.04
USD AUTODESK INC COM USD0.01	382.00	113 117.84	0.02
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	35.00	130 656.40	0.02
USD AVALONBAY COMMUNI COM USD0.01	309.00	63 891.93	0.01
USD AVANTOR INC COM USD0.01	1 096.00	14 149.36	0.00
USD AVERY DENNISON CORP COM	202.00	35 901.46	0.01
USD AXON ENTERPRISE I COM USD0.00001	122.00	91 543.92	0.02
USD BAKER HUGHES COMPA COM USD0.0001 CL A	1 891.00	70 061.55	0.01
USD BALL CORP COM NPV	658.00	35 255.64	0.01
USD BAXTER INTL INC COM USD1	1 133.00	34 556.50	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD BECTON DICKINSON COM USD1	550.00	94 924.50	0.02
USD BENTLEY SYSTEMS IN COM USD0.01 CLASS B	162.00	7 732.26	0.00
USD BERKLEY(WR)CORP COM USD0.20	540.00	40 332.60	0.01
USD BERKSHIRE HATHAWAY CLASS 'B' COM USD0.0033	2 551.00	1 285 601.96	0.21
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	1 132.00	75 028.96	0.01
USD BIO RAD LABS INC CL A	51.00	11 573.43	0.00
USD BIO-TECHNE CORP COM USD0.01	247.00	11 954.80	0.00
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	337.00	43 739.23	0.01
USD BIOMARIN PHARMA COM USD0.001	276.00	16 027.32	0.00
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	12 878.00	568 306.14	0.09
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	4 216.00	373 579.76	0.06
USD BLACKROCK INC COM USD0.01	859.00	841 725.51	0.14
USD BLACKSTONE INC COM USD0.00001	4 244.00	588 897.44	0.10
USD BLOCK INC COM USD0.0000001 CL A	1 028.00	63 479.00	0.01
USD BOEING CO COM USD5	1 451.00	300 821.32	0.05
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	65.00	358 730.45	0.06
USD BOOZ ALLEN HAMILTO COM USD0.01 CLASS 'A'	201.00	21 356.25	0.00
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	2 740.00	288 412.40	0.05
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	3 970.00	191 671.60	0.03
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	8 474.00	2 051 301.18	0.34
USD BROADRIDGE FIN SOL COM STK USD0.01	254.00	61 678.82	0.01
USD BROWN & BROWN INC COM	392.00	44 256.80	0.01
USD BROWN FORMAN CORP CL B	204.00	6 801.36	0.00
USD BUILDERS 1ST SRCE COM USD0.01	199.00	21 428.32	0.00
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	127.00	28 990.29	0.00
USD BXP INC USD0.01	213.00	14 341.29	0.00
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	528.00	151 572.96	0.03
USD CAMDEN PROP TST SBI USD0.01	123.00	14 451.27	0.00
USD CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	1 193.00	225 655.95	0.04
USD CARDINAL HEALTH INC COM	508.00	78 455.52	0.01
USD CARLISLE COS INC COM	104.00	39 538.72	0.01
USD CARLYLE GROUP INC COM USD0.01	301.00	13 605.20	0.00
USD CARMAX INC COM USD0.50	366.00	23 592.36	0.00
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAILED STOCK)	2 128.00	49 412.16	0.01
USD CARRIER GLOBAL COR COM USD0.01	1 464.00	104 236.80	0.02
USD CARVANA CO COM USD0.001 CL A	192.00	62 814.72	0.01
USD CATERPILLAR INC DEL COM	932.00	324 363.96	0.05
USD CBOE GLOBAL MARKET COM USD0.01	251.00	57 509.12	0.01
USD CBRE GROUP INC CLASS 'A' USD0.01	578.00	72 261.56	0.01
USD CDW CORP COM USD0.01	204.00	36 793.44	0.01
USD CENCORA INC RG	325.00	94 653.00	0.02
USD CENTENE CORP DEL COM	927.00	52 319.88	0.01
USD CENTERPOINT ENERGY INC COM	1 469.00	54 705.56	0.01
USD CF INDS HLDGS INC COM	919.00	83 362.49	0.01
USD CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	659.00	63 244.23	0.01
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	185.00	73 309.95	0.01
USD CHENIERE ENERGY INC COM NEW	421.00	99 772.79	0.02
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	9 922.00	1 356 337.40	0.22
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	2 537.00	127 052.96	0.02
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	392.00	38 537.52	0.01
USD CIGNA GROUP/THE USD0.25	554.00	175 418.56	0.03
USD CINCINNATI FINL CORP COM	290.00	43 737.80	0.01
USD CINTAS CORP COM	673.00	152 434.50	0.03
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	23 115.00	1 457 169.60	0.24
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	3 684.00	277 478.88	0.05
USD CITIZENS FINL GP COM USD0.01	664.00	26 792.40	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CLOROX CO DEL COM	687.00	90 601.56	0.01
USD CLOUDFLARE INC COM USD0.001 CL A	593.00	98 372.77	0.02
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	2 114.00	610 946.00	0.10
USD CMS ENERGY CORP COM	1 646.00	115 598.58	0.02
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	24 018.00	1 731 697.80	0.29
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL 'A' USD0.01	910.00	73 700.90	0.01
USD COINBASE GLOBAL IN COM USD0.00001 CL A	374.00	92 235.88	0.02
USD COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	4 547.00	422 598.18	0.07
USD COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	22 457.00	776 338.49	0.13
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	2 568.00	58 781.52	0.01
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	7 554.00	644 733.90	0.11
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	1 958.00	204 591.42	0.03
USD CONSTELLATION BRDS CLASS 'A' COM USD0.01	334.00	59 548.86	0.01
USD CONSTELLATION ENE. COM NPV	607.00	185 833.05	0.03
USD COOPER COS INC COM USD0.10 (P/S)	380.00	25 946.40	0.00
USD COPART INC COM	1 757.00	90 450.36	0.01
USD COREBRIDGE FIN INC COM USD0.01	554.00	18 065.94	0.00
USD CORNING INC COM USD0.50	4 503.00	223 303.77	0.04
USD CORPAY INC COM USD0.001	139.00	45 190.29	0.01
USD CORTEVA INC COM USD0.01	1 331.00	94 234.80	0.02
USD COSTAR GROUP INC COM	745.00	54 802.20	0.01
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	843.00	876 871.74	0.14
USD COTERRA ENERGY INC COM USD0.10	3 925.00	95 416.75	0.02
USD CROWDSTRIKE HOLDIN COM USD0.0005 CL A	470.00	221 543.90	0.04
USD CROWN CASTLE INC COM USD0.01	837.00	83 992.95	0.01
USD CROWN HOLDINGS INC COM USD5	309.00	30 436.50	0.00
USD CSX CORP COM USD1	3 413.00	107 816.67	0.02
USD CUMMINS INC COM	842.00	270 686.16	0.04
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	7 417.00	474 984.68	0.08
USD D R HORTON INC COM	519.00	61 273.14	0.01
USD DANAHER CORP COM USD0.01	1 225.00	232 627.50	0.04
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	717.00	153 588.57	0.03
USD DATADOG INC COM USD0.00001 CL A	502.00	59 175.76	0.01
USD DAVITA INC COM USD0.001	68.00	9 265.68	0.00
USD DAYFORCE INC RG	175.00	10 339.00	0.00
USD DECKERS OUTDOOR CORP COM	254.00	26 802.08	0.00
USD DEERE & CO COM USD1	487.00	246 548.62	0.04
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL C	623.00	69 321.21	0.01
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	212.00	10 258.68	0.00
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	3 712.00	112 325.12	0.02
USD DEXCOM INC COM	785.00	67 353.00	0.01
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	395.00	53 147.25	0.01
USD DICKS SPORTING GOO COM USD0.01	313.00	56 133.42	0.01
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	591.00	101 368.32	0.02
USD DOCUSIGN INC COM USD0.0001	421.00	37 304.81	0.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	368.00	35 788.00	0.01
USD DOLLAR TREE INC	431.00	38 902.06	0.01
USD DOMINION ENERGY IN COM STK NPV	1 612.00	91 352.04	0.02
USD DOMINOS PIZZA INC COM USD0.01	83.00	39 327.06	0.01
USD DOORDASH INC COM USD0.00001 CLASS A	665.00	138 752.25	0.02
USD DOVER CORP COM	273.00	48 525.75	0.01
USD DOW INC COM USD0.01	1 643.00	45 576.82	0.01
USD DRAFTKINGS INC NEW COM USD0.0001 CL A	909.00	32 614.92	0.01
USD DTE ENERGY CO COM	1 212.00	165 619.80	0.03
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLT)	4 586.00	539 863.92	0.09
USD DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	644.00	43 019.20	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD DYNATRACE INC COM USD0.001	554.00	29 921.54	0.00
USD EASTMAN CHEM CO COM	730.00	57 210.10	0.01
USD EBAY INC COM USD0.001	963.00	70 462.71	0.01
USD ECOLAB INC COM	493.00	130 950.66	0.02
USD EDISON INTL COM	2 234.00	124 322.10	0.02
USD EDWARDS LIFESCIENCES CORP COM	1 085.00	84 868.70	0.01
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	474.00	68 151.72	0.01
USD ELEVANCE HEALTH INC USD0.01	427.00	163 899.68	0.03
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	1 546.00	1 140 437.82	0.19
USD EMCOR GROUP INC COM	93.00	43 882.98	0.01
USD EMERSON ELEC CO COM	1 022.00	122 006.36	0.02
USD ENTEGRIS INC COM	291.00	20 003.34	0.00
USD ENTERGY CORP NEW COM	876.00	72 953.28	0.01
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	1 076.00	116 821.32	0.02
USD EPAM SYS INC COM USD0.001	129.00	22 509.21	0.00
USD EQT CORPORATION	927.00	51 105.51	0.01
USD EQUIFAX INC COM	238.00	62 877.22	0.01
USD EQUINIX INC COM USD0.001 NEW	189.00	167 986.98	0.03
USD EQUITABLE HOLDINGS COM USD0.01	640.00	33 836.80	0.01
USD EQUITY LIFESTYLE PPTYS INC	285.00	18 117.45	0.00
USD ERIE INDTY CO CL A	39.00	13 981.89	0.00
USD ESSENTIAL UTILS IN COM USD0.50	1 502.00	57 872.06	0.01
USD ESSEX PROP TRUST COM USD0.0001	150.00	42 585.00	0.01
USD ESTEE LAUDER COS CLASS 'A' COM USD0.01	474.00	31 729.56	0.01
USD EVERGY INC COM NPV	1 280.00	85 004.80	0.01
USD EVERSOURCE ENERGY COM USD5	551.00	35 710.31	0.01
USD EXACT SCIENCES CORP COM	223.00	12 550.44	0.00
USD EXELON CORP COM NPV	2 160.00	94 651.20	0.02
USD EXPAND ENERGY CORP COM USD0.01	1 256.00	145 859.28	0.02
USD EXPEDIA GROUP INC COM USD0.001	197.00	32 849.75	0.01
USD EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	319.00	35 960.87	0.01
USD EXTRA SPACE STORAG COM USD0.01	417.00	63 029.55	0.01
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	25 589.00	2 617 754.70	0.43
USD F5 INC COM STK NPV	122.00	34 816.36	0.01
USD FACTSET RESH SYS INC COM	90.00	41 243.40	0.01
USD FAIR ISAAC CORP COM	52.00	89 766.56	0.01
USD FASTENAL COM USD0.01	6 820.00	281 938.80	0.05
USD FEDEX CORP COM USD0.10	430.00	93 783.00	0.02
USD FERGUSON ENTERPRIS USD0.0001	417.00	76 035.78	0.01
USD FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	1 450.00	79 416.50	0.01
USD FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	980.00	78 017.80	0.01
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	4 140.00	158 106.60	0.03
USD FIRST CTZNS BANCSHARES INC N C CL A	22.00	40 675.36	0.01
USD FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	175.00	27 664.00	0.00
USD FIRSTENERGY CORP COM USD0.10	895.00	37 536.30	0.01
USD FISERV INC COM USD0.01	1 057.00	172 069.03	0.03
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	7 082.00	73 511.16	0.01
USD FORTINET INC COM USD0.001	1 167.00	118 777.26	0.02
USD FORTIVE CORP COM USD0.01	671.00	47 097.49	0.01
USD FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC RG	194.00	9 777.60	0.00
USD FOX CORP COM USD0.01 CL A	253.00	13 899.82	0.00
USD FOX CORP COM USD0.01 CL B	130.00	6 536.40	0.00
USD FRANKLIN RES INC COM	1 700.00	36 788.00	0.01
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	2 913.00	112 092.24	0.02
USD GALLAGHER ARTHUR J & CO COM	447.00	155 305.68	0.03
USD GAMING & LEISURE P COM USD0.01	403.00	18 820.10	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD GARTNER INC COM	158.00	68 954.36	0.01
USD GE HEALTHCARE TECH COM USD0.01 WI	845.00	59 606.30	0.01
USD GE VERNOVA LLC COM USD0.01 WI	525.00	248 314.50	0.04
USD GEN DIGITAL INC COM USD0.01	672.00	19 138.56	0.00
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	442.00	123 092.58	0.02
USD GENERAL ELECTRIC CO RG	2 030.00	499 197.30	0.08
USD GENERAL MLS INC COM	3 238.00	175 693.88	0.03
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	2 280.00	113 110.80	0.02
USD GENUINE PARTS CO COM STK USD1	815.00	103 113.80	0.02
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	2 283.00	251 312.64	0.04
USD GLOBAL PAYMENTS COM NPV	446.00	33 722.06	0.01
USD GODADDY INC COM CL A USD0.001	286.00	52 094.90	0.01
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	604.00	362 671.80	0.06
USD GRACO INC COM	313.00	26 498.58	0.00
USD GRAINGER W W INC COM	93.00	101 143.08	0.02
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	5 106.00	100 026.54	0.02
USD HCA HEALTHCARE INC COM USD0.01	352.00	134 249.28	0.02
USD HEALTHPEAK PPTYS I COM USD1	1 409.00	24 530.69	0.00
USD HEICO CORP NEW CL A	183.00	43 158.72	0.01
USD HEICO CORP NEW COM	75.00	22 473.00	0.00
USD HENRY JACK & ASSOC COM USD0.01	172.00	31 161.24	0.01
USD HERSHEY COMPANY COM USD1.00	918.00	147 513.42	0.02
USD HESS CORPORATION COM USD1	538.00	71 118.22	0.01
USD HEWLETT PACKARD EN COM USD0.01	7 308.00	126 282.24	0.02
USD HILTON WORLDWIDE H COM USD0.01	453.00	112 543.32	0.02
USD HOLOGIC INC COM USD0.01	420.00	26 111.40	0.00
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	5 820.00	2 143 447.80	0.35
USD HONEYWELL INTL INC COM USD1	1 265.00	286 737.55	0.05
USD HORMEL FOODS CORP COM USD0.0586	1 740.00	53 383.20	0.01
USD HOST HOTELS & RESO COM STK USD0.01	1 710.00	26 487.90	0.00
USD HOWMET AEROSPACE I COM USD1.00	707.00	120 112.23	0.02
USD HP INC COM USD0.01	5 158.00	128 434.20	0.02
USD HUBBELL INC COM USD0.001	100.00	38 958.00	0.01
USD HUBSPOT INC COM USD0.001	91.00	53 680.90	0.01
USD HUMANA INC COM USD0.166	245.00	57 116.85	0.01
USD HUNT J B TRANS SVCS INC COM	186.00	25 826.10	0.00
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	8 351.00	130 526.13	0.02
USD HYATT HOTELS CORP COM USD0.01 CLASS 'A'	103.00	13 599.09	0.00
USD IDEX CORP COM	151.00	27 317.41	0.00
USD IDEX LABORATORIES COM USD0.10	168.00	86 244.48	0.01
USD ILLINOIS TOOL WKS COM NPV	547.00	134 058.76	0.02
USD ILLUMINA INC COM USD0.01	272.00	22 369.28	0.00
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	316.00	20 558.96	0.00
USD INGERSOLL RAND INC COM USD1.00	748.00	61 066.72	0.01
USD INSULET CORP COM STK USD0.001	129.00	41 928.87	0.01
USD INTEL CORP COM USD0.001	7 836.00	153 193.80	0.03
USD INTERACTIVE BROKER COM STK CLASS 'A' USD0.01	190.00	39 839.20	0.01
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	1 056.00	189 868.80	0.03
USD INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	461.00	35 294.16	0.01
USD INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	2 002.00	47 967.92	0.01
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	5 422.00	1 404 623.32	0.23
USD INTL PAPER CO COM USD1.00	1 006.00	48 096.86	0.01
USD INTUIT INC COM USD0.01	547.00	412 148.09	0.07
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	690.00	381 114.60	0.06
USD INVITATION HOMES I COM USD0.01	1 204.00	40 574.80	0.01
USD IQVIA HOLDINGS INC COM USD0.01	359.00	50 378.47	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD IRON MTN INC NEW COM NPV	538.00	53 105.98	0.01
USD JABIL INC COM USD0.001	162.00	27 217.62	0.00
USD JACOBS SOLUTIONS COM USD1.00	226.00	28 543.80	0.00
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	14 101.00	2 188 616.21	0.36
USD JOHNSON CTLS INTL COM USD0.01	3 886.00	393 923.82	0.07
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	5 344.00	1 410 816.00	0.23
USD JUNIPER NETWORKS COM USD0.00001	1 744.00	62 661.92	0.01
USD KELLANOVA COM USD0.25	1 588.00	131 216.44	0.02
USD KENVUE INC COM USD0.01	11 291.00	269 516.17	0.04
USD KEURIG DR PEPPER COM USD0.01	6 983.00	235 117.61	0.04
USD KEYCORP NEW COM	2 184.00	34 638.24	0.01
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 ‘WD’	308.00	48 368.32	0.01
USD KIMBERLY-CLARK CP COM USD1.25	1 952.00	280 619.52	0.05
USD KIMCO REALTY COM USD0.01	1 049.00	22 301.74	0.00
USD KINDER MORGAN INC USD0.01	11 720.00	328 628.80	0.05
USD KKR & CO INC COM NPV CLASS A	1 187.00	144 173.02	0.02
USD KLA CORPORATION COM USD0.001	263.00	199 059.44	0.03
USD KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	5 146.00	137 552.58	0.02
USD KROGER CO COM USD1	3 928.00	268 007.44	0.04
USD L3HARRIS TECHNOLOG COM USD1.00	372.00	90 894.48	0.01
USD LABCORP HOLDINGS I COM USD0.1	206.00	51 287.82	0.01
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001 (P/S)	2 516.00	203 267.64	0.03
USD LAS VEGAS SANDS CORP COM	882.00	36 303.12	0.01
USD LEIDOS HLDGS INC COM USD0.0001	224.00	33 268.48	0.01
USD LENNAR CORP COM CL ‘A’ USD0.10	463.00	49 115.04	0.01
USD LENNOX INTL INC COM	57.00	32 173.65	0.01
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 FORMULA ONE C	463.00	44 693.39	0.01
USD LINDE PLC COM EURO.001	895.00	418 484.10	0.07
USD LIVE NATION INC COM	257.00	35 257.83	0.01
USD LKQ CORP COM	1 341.00	54 270.27	0.01
USD LOCKHEED MARTIN CORP COM	1 218.00	587 538.84	0.10
USD LOEWS CORP COM	274.00	24 465.46	0.00
USD LOWE ‘S’ COS INC COM USD0.50	1 107.00	249 883.11	0.04
USD LPL FINL HLDGS INC COM USD0.001	116.00	44 910.56	0.01
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	213.00	67 450.71	0.01
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	1 604.00	90 609.96	0.01
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	999.00	182 457.36	0.03
USD MANHATTAN ASSOCIAT COM STK USD0.01	94.00	17 745.32	0.00
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	624.00	100 301.76	0.02
USD MARKEL GROUP INC COM NPV	26.00	50 484.20	0.01
USD MARRIOTT INTL INC COM USD0.01 CLASS ‘A’	409.00	107 906.47	0.02
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	947.00	221 276.02	0.04
USD MARTIN MARIETTA M. COM USD0.01	130.00	71 181.50	0.01
USD MARVELL TECHNOLOGY COM USD0.002	1 627.00	97 929.13	0.02
USD MASCO CORP COM	323.00	20 161.66	0.00
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS ‘A’	1 552.00	908 851.20	0.15
USD MCCORMICK & CO INC COM N/VTG NPV	467.00	33 964.91	0.01
USD MCDONALD ‘S’ CORP COM USD0.01	4 196.00	1 316 914.60	0.22
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	236.00	169 804.36	0.03
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	14 854.00	1 141 381.36	0.19
USD META PLATFORMS INC	4 157.00	2 691 615.93	0.45
USD METLIFE INC COM USD0.01	3 318.00	260 728.44	0.04
USD METTLER TOLEDO INTERNATIONAL COM	48.00	55 464.96	0.01
USD MGM RESORTS INTL COM STK USD0.01	438.00	13 862.70	0.00
USD MICROCHIP TECHN LGY COM USD0.001	3 102.00	180 040.08	0.03
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	2 149.00	202 994.54	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	13 457.00	6 195 064.52	1.02
USD MICROSTRATEGY COM CL 'A' USD0.001	438.00	161 648.28	0.03
USD MID-AMER APARTMENT COM STK USD0.01	278.00	43 548.70	0.01
USD MODERNA INC COM USD0.0001	553.00	14 687.68	0.00
USD MOLINA HEALTHCARE INC COM	108.00	32 944.32	0.01
USD MOLSON COORS BEVER COM USD0.01 CLASS B	1 064.00	57 019.76	0.01
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	7 786.00	525 477.14	0.09
USD MONGODB INC COM USD0.001 CL A	166.00	31 345.78	0.01
USD MONOLITHIC PWR SYS INC COM	94.00	62 218.60	0.01
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	1 429.00	91 384.55	0.02
USD MOODYS CORP COM USD0.01	319.00	152 903.08	0.03
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	2 346.00	300 358.38	0.05
USD MOTOROLA SOLUTIONS COM USD0.01	327.00	135 829.26	0.02
USD MSCI INC COM STK USS0.01	161.00	90 807.22	0.01
USD NASDAQ INC COM STK USD0.01	908.00	75 854.32	0.01
USD NATERA INC COM USD0.0001	232.00	36 593.36	0.01
USD NETAPP INC COM USD0.001	384.00	38 077.44	0.01
USD NETFLIX INC COM USD0.001	823.00	993 550.29	0.16
USD NEUROCRINE BIOSCIENCES INC COM	205.00	25 219.10	0.00
AUD NEWMONT CORPORATIO CDI 1:1	1 618.00	83 977.93	0.01
USD NEWMONT CORPORATIO COM USD1.60	269.00	14 181.68	0.00
USD NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL 'A'	875.00	24 710.00	0.00
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	11 923.00	842 240.72	0.14
USD NIKE INC CLASS 'B' COM NPV	2 203.00	133 479.77	0.02
USD NISOURCE INC COM NPV	856.00	33 846.24	0.01
USD NORDSON CORP COM	155.00	32 858.45	0.01
USD NORFOLK STHN CORP COM USD1	1 297.00	320 514.64	0.05
USD NORTHERN TRUST CP COM USD1.666	1 120.00	119 548.80	0.02
USD NORTHROP GRUMMAN COM USD1	271.00	131 372.67	0.02
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	335.00	52 226.50	0.01
USD NUCOR CORP COM	398.00	43 525.28	0.01
USD NUTANIX INC COM USD0.000025 CL A	486.00	37 271.34	0.01
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	46 680.00	6 307 868.40	1.04
USD NVR INC COM STK USD0.01	7.00	49 811.51	0.01
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	1 376.00	56 113.28	0.01
USD OKTA INC COM USD0.0001 CL A	352.00	36 315.84	0.01
USD OLD DOMINION FGHT LINES INC COM	374.00	59 903.58	0.01
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	1 163.00	85 410.72	0.01
USD ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	767.00	32 229.34	0.01
USD ONEOK INC	3 580.00	289 407.20	0.05
USD ORACLE CORP COM USD0.01	3 157.00	522 578.21	0.09
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	104.00	142 220.00	0.02
USD OTIS WORLDWIDE COR COM USD0.01	764.00	72 847.40	0.01
USD OVINTIV INC COM USD0.01	538.00	19 271.16	0.00
USD OWENS CORNING COM STK USD0.01	222.00	29 736.90	0.00
USD PACCAR INC COM STK USD1	3 088.00	289 808.80	0.05
USD PACKAGING CORP AMER COM	503.00	97 164.51	0.02
USD PALANTIR TECH INC COM USD0.001 CLASS A	4 055.00	534 367.90	0.09
USD PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	1 278.00	245 912.76	0.04
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	248.00	164 845.60	0.03
USD PAYCHEX INC COM	1 880.00	296 870.80	0.05
USD PAYCOM SOFTWARE IN COM USD0.01	89.00	23 059.01	0.00
USD PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	1 781.00	125 168.68	0.02
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	8 080.00	1 062 116.00	0.18
USD PFIZER INC COM USD0.05	33 424.00	785 129.76	0.13
USD PG&E CORP COM	3 853.00	65 038.64	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	9 109.00	1 644 994.31	0.27
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	2 467.00	279 955.16	0.05
USD PINTEREST INC COM USD0.00001 CL A	847.00	26 350.17	0.00
USD PNC FINANCIAL SVCS COM USD5	2 350.00	408 453.50	0.07
USD POOL CORPORATION COM USD0.001	96.00	28 856.64	0.00
USD PPG INDS INC COM	410.00	45 428.00	0.01
USD PPL CORP COM USD0.01	1 366.00	47 468.50	0.01
USD PRINCIPAL FINL GP COM USD0.01	1 331.00	103 671.59	0.02
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	13 822.00	2 348 219.58	0.39
USD PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	1 099.00	313 138.07	0.05
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	1 816.00	197 217.60	0.03
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	669.00	69 502.41	0.01
USD PTC INC COM USD0.01	277.00	46 624.64	0.01
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	311.00	95 915.51	0.02
USD PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	2 861.00	231 826.83	0.04
USD PULTE GROUP INC COM USD0.01	332.00	32 545.96	0.01
USD PURE STORAGE INC COM USD0.0001 CL A	695.00	37 245.05	0.01
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	2 151.00	312 325.20	0.05
USD QUANTA SVCS INC COM	284.00	97 287.04	0.02
USD QUEST DIAGNOSTICS INC COM	191.00	33 107.94	0.01
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC COM	354.00	52 030.92	0.01
USD REALTY INCOME CORP	1 601.00	90 648.62	0.01
USD REDDIT INC COM USD0.0001 CLASS A	100.00	11 235.00	0.00
USD REGENCY CENTERS COM USD0.01	376.00	27 128.40	0.00
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	206.00	100 997.68	0.02
USD REGIONS FINANCIAL CORP NEW COM	5 340.00	114 489.60	0.02
USD RELIANCE INC RG	125.00	36 602.50	0.01
USD REPUBLIC SERVICES COM USD0.01	427.00	109 862.83	0.02
USD RESMED INC COM USD0.004	285.00	69 765.15	0.01
USD REVVITY INC COM USD1.00	217.00	19 621.14	0.00
USD RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	1 632.00	23 712.96	0.00
USD ROBINHOOD MARKETS COM USD0.0001 CL A	1 231.00	81 430.65	0.01
USD ROBLOX CORPORATION COM USD0.0001 CL A	1 002.00	87 153.96	0.01
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	226.00	71 314.30	0.01
USD ROKU INC COM USD0.0001 CLASS A	308.00	22 317.68	0.00
USD ROLLINS INC COM	648.00	37 098.00	0.01
USD ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	200.00	114 054.00	0.02
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	588.00	82 372.92	0.01
USD ROYAL CARIBBEAN GR COM USD0.01	475.00	122 060.75	0.02
USD ROYALTY PHARMA PLC COM USD0.0001 CLASS A	1 948.00	64 050.24	0.01
USD RPM INTERNATIONAL COM USD0.01	198.00	22 540.32	0.00
USD RTX CORPORATION COM USD1.00	2 495.00	340 517.60	0.06
USD S&P GLOBAL INC COM USD1	584.00	299 510.24	0.05
USD SALESFORCE, INC.	1 800.00	477 666.00	0.08
USD SAMSARA INC COM USD0.0001 CL A	438.00	20 384.52	0.00
USD SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01 CL A	194.00	44 986.66	0.01
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	2 555.00	84 442.75	0.01
USD SCHWAB(Charles)CP COM USD0.01	3 346.00	295 585.64	0.05
USD SEAGATE TECHNOLOGY COM USD0.00001	431.00	50 832.14	0.01
USD SEI INVESTMENT COM USD0.01	179.00	15 261.54	0.00
USD SEMPRA COM NPV	3 744.00	294 240.96	0.05
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	397.00	401 402.73	0.07
USD SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	442.00	158 594.02	0.03
USD SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	624.00	101 755.68	0.02
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	945.00	65 233.35	0.01
USD SMITH A O COM	172.00	11 061.32	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SMUCKER(JM)CO COM NPV	669.00	75 336.09	0.01
USD SNAP INC COM USD0.00001 CL A	1 725.00	14 231.25	0.00
USD SNAP-ON INC COM USD1	298.00	95 583.50	0.02
USD SNOWFLAKE INC COM USD0.0001 CLASS A	580.00	119 288.60	0.02
USD SOLVENTUM CORP COM USD0.01 WI	281.00	20 538.29	0.00
USD SOUTHERN CO COM	2 170.00	195 300.00	0.03
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	486.00	16 222.68	0.00
USD SS&C TECH HLDGS COM USD0.01	431.00	34 829.11	0.01
USD STANLEY BLACK & DE COM USD2.50	335.00	21 919.05	0.00
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	6 536.00	548 697.20	0.09
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	1 659.00	159 728.52	0.03
USD STEEL DYNAMICS INC COM	248.00	30 521.36	0.01
USD STRYKER CORP COM USD0.10	662.00	253 307.68	0.04
USD SUN COMMUNITIES COM USD0.01	224.00	27 650.56	0.00
USD SUPER MICRO COMPUT COM USD0.001 (POST REV SPT)	1 081.00	43 261.62	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	711.00	40 989.15	0.01
USD SYNOPSYS INC COM USD0.01	299.00	138 730.02	0.02
USD SYSCO CORP COM USD1	2 813.00	205 349.00	0.03
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	1 231.00	115 209.29	0.02
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	980.00	237 356.00	0.04
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	358.00	81 008.24	0.01
USD TARGA RESOURCES CO COM USD0.001	406.00	64 119.58	0.01
USD TARGET CORP COM STK USD0.0833	2 658.00	249 878.58	0.04
USD TELEDYNE TECHNOLOGIES INC COM	112.00	55 872.32	0.01
USD TERADYNE INC COM USD0.125	290.00	22 794.00	0.00
USD TESLA INC COM USD0.001	5 502.00	1 906 222.92	0.32
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	5 346.00	977 516.10	0.16
USD TEXAS PACIFIC LD COM USD0.01	42.00	46 789.26	0.01
USD TEXTRON INC COM STK USD0.125	342.00	25 318.26	0.00
USD THE CAMPBELLS COM CAP USD0.0375	1 086.00	36 967.44	0.01
USD THE HARTFORD INSUR COM USD0.01	560.00	72 710.40	0.01
USD THE TRADE DESK INC COM USD0.000001 CL A	875.00	65 817.50	0.01
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	748.00	301 309.36	0.05
USD TJX COS INC COM USD1	2 192.00	278 164.80	0.05
USD TOAST INC COM USD0.000001 CLASS A	831.00	35 051.58	0.01
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USD0.008	990.00	47 916.00	0.01
USD TRADEWEB MARKETS I COM USD0.00001 CL A	292.00	42 179.40	0.01
USD TRANSDIGM GROUP INC COM	113.00	165 932.59	0.03
USD TRANSUNION COM USD0.01	384.00	32 881.92	0.01
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	422.00	116 345.40	0.02
USD TRIMBLE INC COM NPV	421.00	30 004.67	0.00
USD TRUIST FINL CORP COM USD5	2 664.00	105 228.00	0.02
USD TWILIO INC COM USD0.001 CL A	229.00	26 953.30	0.00
USD TYLER TECHNOLOGIES INC COM	89.00	51 352.11	0.01
USD TYSON FOODS INC CL A	456.00	25 608.96	0.00
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	3 695.00	310 971.20	0.05
USD UDR INC	617.00	25 562.31	0.00
USD ULTA BEAUTY INC COM STK USD0.01	78.00	36 773.88	0.01
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	3 552.00	787 336.32	0.13
USD UNITED AIRLINES HO COM USD0.01	167.00	13 267.32	0.00
USD UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	4 221.00	411 716.34	0.07
USD UNITED RENTALS INC COM	125.00	88 547.50	0.01
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	1 765.00	532 871.15	0.09
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS 'B' COM USD0.01	147.00	27 981.45	0.00
USD US BANCORP COM USD0.01	9 073.00	395 492.07	0.07
USD UTD THERAPEUTIC COM USD0.01	91.00	29 015.35	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	604.00	77 897.88	0.01
USD VEEVA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL 'A'	324.00	90 622.80	0.01
USD VERALTO CORPORATIO COM USD0.01 WI	486.00	49 100.58	0.01
USD VERISIGN INC COM	125.00	34 058.75	0.01
USD VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	281.00	88 273.34	0.01
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	24 690.00	1 085 372.40	0.18
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	499.00	220 582.95	0.04
USD VERTIV HOLDINGS CO COM USD0.0001	691.00	74 579.63	0.01
USD VIATRIS INC COM USD0.01	2 311.00	20 313.69	0.00
USD VICI PPTYS INC COM USD0.01	1 715.00	54 382.65	0.01
USD VISA INC COM STK USD0.0001	3 279.00	1 197 458.01	0.20
USD VISTRA CORP COM USD0.01	666.00	106 939.62	0.02
USD VULCAN MATERIALS COM STK USD1	255.00	67 592.85	0.01
USD WABTEC CORP COM USD0.01	320.00	64 742.40	0.01
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	1 885.00	21 206.25	0.00
USD WALMART INC COM USD0.10	8 359.00	825 200.48	0.14
USD WALT DISNEY CO/THE	3 424.00	387 048.96	0.06
USD WARNER BROS DISCOV COM USD0.01 SER A WI	3 731.00	37 198.07	0.01
USD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLT)	456.00	89 873.04	0.01
USD WASTE MGMT INC DEL COM	746.00	179 763.62	0.03
USD WATERS CORP COM	118.00	41 210.32	0.01
USD WATSCO INC COM	191.00	84 721.87	0.01
USD WEC ENERGY GROUP COM USD0.01	1 876.00	201 557.44	0.03
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	6 178.00	461 990.84	0.08
USD WELLTOWER INC COM USD1	1 160.00	178 964.80	0.03
USD WEST PHARMACEUTICA COM USD0.25	129.00	27 199.65	0.00
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	720.00	37 116.00	0.01
USD WEYERHAEUSER CO COM USD1.25	1 576.00	40 834.16	0.01
USD WILLIAMS COS INC COM USD1	2 234.00	135 179.34	0.02
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USD0.01	244.00	39 469.44	0.01
USD WORKDAY INC COM USD0.001 CL A	413.00	102 304.23	0.02
USD WP CAREY INC COM USD0.001	510.00	32 007.60	0.01
USD WYNN RESORTS LTD COM	229.00	20 733.66	0.00
USD XCEL ENERGY INC COM	3 473.00	243 457.30	0.04
USD XYLEM INC COM USD0.01 WI	436.00	54 953.44	0.01
USD YUM BRANDS INC COM	532.00	76 576.08	0.01
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	123.00	35 641.71	0.01
USD ZILLOW GROUP INC COM USD0.0001 CLASS C WI	352.00	23 622.72	0.00
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC COM USD0.01	330.00	30 416.10	0.00
USD ZOETIS INC COM USD0.01 CL 'A'	852.00	143 672.76	0.02
USD ZOOM COMMUNICATIONS INC USD0.001 CL A	488.00	39 650.00	0.01
USD ZSCALER INC COM USD0.001	201.00	55 415.70	0.01
アメリカ合衆国合計		129 702 713.14	21.45
ウルグアイ			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	85.00	217 879.65	0.04
ウルグアイ合計		217 879.65	0.04
株式合計		213 196 283.81	35.27
投資信託、クローズド・エンド型			
イギリス			
GBP SEGRO PLC REIT	5 673.00	53 322.76	0.01
イギリス合計		53 322.76	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
アメリカ合衆国			
USD EQUITY RESIDENTIAL SBI USD0.01	551.00	38 647.14	0.00
USD VENTAS INC REIT	640.00	41 139.20	0.01
アメリカ合衆国合計		79 786.34	0.01
投資信託、クローズド・エンド型合計		133 109.10	0.02

財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 16.01.25-17.07.25	6 500 000.00	6 465 693.52	1.07
米ドル合計		6 465 693.52	1.07
財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン合計		6 465 693.52	1.07

ノート、固定利付債

米ドル			
USD VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 6.80000% 10-22.11.25*	300 000.00	0.03	0.00
米ドル合計		0.03	0.00
ノート、固定利付債合計		0.03	0.00

債券、固定利付債

ロシア・ルーブル			
RUB RZD CAP PLC/RUSSIAN RAILWAYS LPN-REG-S 9.20000% 16-07.10.23*	50 000 000.00	0.00	0.00
ロシア・ルーブル合計		0.00	0.00
債券、固定利付債合計		0.00	0.00

財務省証券 (T-note) 、固定利付債

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 5.37500% 01-15.02.31	4 120 000.00	4 394 237.50	0.73
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.08.33	3 250 000.00	3 161 386.73	0.52
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 23-30.09.30	3 000 000.00	3 087 539.07	0.51
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	2 970 000.00	2 901 898.82	0.48
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	4 000 000.00	3 982 343.76	0.66
米ドル合計		17 527 405.88	2.90
財務省証券 (T-note) 、固定利付債合計		17 527 405.88	2.90
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		237 322 492.34	39.26

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品

財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.06.24-12.06.25	5 200 000.00	5 193 860.15	0.86
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-21.08.25	6 500 000.00	6 438 845.86	1.06
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	5 300 000.00	5 233 013.30	0.87
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	5 200 000.00	5 117 805.99	0.85
米ドル合計		21 983 525.30	3.64
財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン合計		21 983 525.30	3.64
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		21 983 525.30	3.64

* 公正価値

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
その他の譲渡性のある証券			
投資信託、クローズド・エンド型			
イギリス			
USD ASIAN ENERGY IMPACT TRUST PLC-UNITS *	1 500 000.00	189 000.00	0.03
イギリス合計		189 000.00	0.03
投資信託、クローズド・エンド型合計		189 000.00	0.03
新株引受権			
オランダ			
EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 06.06.25	1 156.00	417.59	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	2 260.00	2 180.82	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUP NV-DRIP RIGHT 25-05.06.25	2 474.00	786.41	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	644.00	1 096.65	0.00
オランダ合計		4 481.47	0.00
アメリカ合衆国			
USD ABIOMED INC RIGHTS 22-PRP	127.00	212.73	0.00
アメリカ合衆国合計		212.73	0.00
新株引受権合計		4 694.20	0.00
その他の譲渡性のある証券合計		193 694.20	0.03

ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS／その他のUCIs

投資信託、オープン・エンド型

アイルランド			
USD NEUBERGER BERMAN STRATEGIC INCOME FUND/IRELAND-SHS-I-USD	3 560 717.00	36 034 456.04	5.96
アイルランド合計		36 034 456.04	5.96
ルクセンブルグ			
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD-U-X DIST	3 483.00	36 198 540.36	5.99
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	83 760.00	4 991 258.40	0.82
USD UBS (LUX) BOND SICAV - EMERGING ECONOMIES CORP (USD)-I-X-DIS	213 747.00	21 096 828.90	3.49
USD UBS (LUX) BOND SICAV - FLOATING RATE INCOME (USD) I-X-MDIST	290 789.00	30 151 911.41	4.99
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN INV GRADE BONDS (USD) U--X-DIST	878.00	9 007 788.32	1.49
USD UBS (LUX) BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES U-X-DIS	4 915.00	50 537 996.00	8.36
USD UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND-GLOBAL BONDS (USD) I-X-DIS	324 554.00	21 024 608.12	3.48
USD UBS (LUX) INST SICAV - EMG MKTS EQTY PASS (USD) U-X-ACC	2 120.71	34 420 797.36	5.69
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	937.00	12 116 956.05	2.00
EUR UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR U-X-ACC	490.00	6 105 296.51	1.01
USD UBS LUX FUND SOLUTIONS-BBG US LIQ COR 1-5 YR UCITS-SHS-CAP	667 992.00	12 216 237.70	2.02
USD UBS(LUX)BOND SICAV-SHORT DURATION HIGH YIELD (USD) U-X-DIST	4 930.00	51 181 781.00	8.47
ルクセンブルグ合計		289 050 000.13	47.81
シンガポール			
USD ISHARES USD ASIA HIGH YIELD BOND INDEX ETF- SHS EXCHANGE TRD	1 536 784.00	10 296 452.80	1.70
シンガポール合計		10 296 452.80	1.70
投資信託、オープン・エンド型合計		335 380 908.97	55.47
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計		335 380 908.97	55.47

* 公正価値

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)

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

指数に係るオプション、従来型

豪ドル

AUD	UBS/S&P/ASX 200 INDEX CALL 8503.14510 11.06.25	-960.00	-18 568.48	-0.01
AUD	MORGAN STANLEY/S&P/ASX 200 INDEX CALL 8632.05530 25.06.25	-830.00	-13 280.76	0.00
豪ドル合計			-31 849.24	-0.01

ユーロ

EUR	RBC/EURO STOXX 50 PUT 5125.58620 04.06.25	-270.00	-559.92	0.00
EUR	RBC/EURO STOXX 50 CALL 5554.19600 11.06.25	-1 390.00	-5 977.20	0.00
EUR	UBS/EURO STOXX 50 PUT 5295.37120 11.06.25	-260.00	-9 004.82	0.00
EUR	RBC/EURO STOXX 50 PUT 5345.37080 18.06.25	-110.00	-7 684.23	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/EURO STOXX 50 CALL 5551.03630 25.06.25	-1 470.00	-28 162.06	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY/EURO STOXX 50 PUT 5270.82220 25.06.25	-230.00	-13 640.90	0.00
ユーロ合計			-65 029.13	-0.01

英ポンド

GBP	RBC/FTSE 100 INDEX CALL 8791.05020 11.06.25	-460.00	-35 132.22	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY/FTSE 100 INDEX CALL 8952.88630 25.06.25	-390.00	-15 591.75	0.00
英ポンド合計			-50 723.97	-0.01

日本円

JPY	TDB/TOPIX INDEX (TOKYO) CALL 2869.67670 11.06.25	-366 240.00	-26 080.26	0.00
JPY	UBS/TOPIX INDEX (TOKYO) CALL 2878.90560 25.06.25	-330 000.00	-46 458.13	-0.01
日本円合計			-72 538.39	-0.01

米ドル

USD	TDB/S&P 500 INDEX PUT 5518.65440 04.06.25	-550.00	-97.91	0.00
USD	UBS/S&P 500 INDEX CALL 5884.68760 04.06.25	-4 080.00	-224 219.62	-0.04
USD	HSBC/S&P 500 INDEX PUT 5774.72840 11.06.25	-500.00	-11 990.33	0.00
USD	RBC/MSCI EMERGING MARKETS INDEX CALL 1224.06660 11.06.25	-14 550.00	-2 359.72	0.00
USD	TDB/S&P 500 INDEX CALL 6090.57070 11.06.25	-4 090.00	-26 861.28	-0.01
USD	GS/S&P 500 INDEX PUT 5727.71780 18.06.25	-310.00	-10 006.13	0.00
USD	TDB/S&P 500 INDEX CALL 6044.49570 18.06.25	-4 000.00	-110 272.68	-0.02
USD	HSBC/S&P 500 INDEX PUT 5770.77900 25.06.25	-480.00	-24 126.00	0.00
USD	HSBC/MSCI EMERGING MARKETS CALL 1202.14070 25.06.25	-15 050.00	-53 814.74	-0.01
USD	TDB/S&P 500 INDEX CALL 6084.04990 25.06.25	-500.00	-12 975.02	0.00
米ドル合計			-476 723.43	-0.08

指数に係るオプション、従来型合計 -696 864.16 -0.12

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

投資有価証券合計 594 183 756.65 98.28

派生商品

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

指数に係るスワップおよび先渡スワップ

USD	UBS/FTSE EEPRA NAREIT DVLDP TR EQS REC PERF 24-25.11.25	24 321 957.00	677 364.82	0.11
USD	UBS/FTSE EEPRA NAREIT DVLDP TR EQS PAYER 3ML 24-25.11.25			

指数に係るスワップおよび先渡スワップ合計 677 364.82 0.11

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

677 364.82 0.11

派生商品合計 677 364.82 0.11

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・ダイナミック・インカム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日 (日-月-年)			
SGD 66 885 300.00	USD 51 676 693.94	16.6.2025 229 442.42	0.04
CHF 33 255 900.00	USD 40 205 321.47	16.6.2025 336 835.19	0.06
EUR 17 898 000.00	USD 20 183 705.26	16.6.2025 151 094.20	0.02
SGD 498 500.00	USD 382 680.25	16.6.2025 4 179.18	0.00
USD 956 838.78	CHF 801 700.00	16.6.2025 -20 511.01	0.00
EUR 380 300.00	USD 426 874.73	16.6.2025 5 202.83	0.00
CHF 567 500.00	USD 680 634.85	16.6.2025 11 202.51	0.00
USD 217 660.82	SGD 282 500.00	16.6.2025 -1 572.46	0.00
GBP 460 000.00	USD 613 488.20	26.6.2025 6 914.83	0.00
AUD 950 000.00	USD 609 834.45	26.6.2025 1 751.55	0.00
EUR 600 000.00	USD 674 446.80	26.6.2025 7 759.66	0.00
USD 113 460.86	ILS 400 000.00	26.6.2025 -226.42	0.00
USD 11 507 631.54	JPY 1 656 464 411.00	26.6.2025 -3 553.94	0.00
USD 3 492 842.11	SGD 4 515 000.00	26.6.2025 -13 585.66	0.00
USD 2 923 571.30	HKD 22 807 627.54	26.6.2025 8 081.77	0.00
USD 2 464 134.93	SEK 23 750 000.00	26.6.2025 -12 146.59	0.00
USD 3 799 457.19	CAD 5 284 991.00	26.6.2025 -48 956.56	-0.01
USD 292 058.55	NOK 3 000 000.00	26.6.2025 -1 558.52	0.00
USD 272 291.40	DKK 1 800 000.00	26.6.2025 -2 125.53	0.00
USD 19 333 786.49	GBP 14 453 496.81	26.6.2025 -159 677.14	-0.03
USD 231 099.34	NZD 390 000.00	26.6.2025 -1 955.66	0.00
USD 16 894 001.86	AUD 26 304 561.22	26.6.2025 -40 210.09	-0.01
USD 5 613 266.54	CHF 4 659 000.00	26.6.2025 -74 638.51	-0.01
USD 35 764 670.49	EUR 31 731 980.07	26.6.2025 -314 932.28	-0.05
SGD 1 640 500.00	USD 1 268 202.73	16.6.2025 4 902.37	0.00
USD 59 956.61	EUR 53 200.00	16.6.2025 -486.53	0.00
USD 353 917.49	CHF 291 100.00	16.6.2025 -961.55	0.00
USD 413 807.87	CHF 341 800.00	16.6.2025 -2 879.37	0.00
CHF 196 900.00	USD 238 014.31	3.6.2025 1 654.61	0.00
USD 262 877.65	SGD 338 700.00	16.6.2025 30.53	0.00
先渡為替契約合計		69 073.83	0.01
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		9 432 649.76	1.56
その他の資産および負債		197 937.60	0.04
純資産総額		604 560 782.66	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・インカム (米ドル) *

2025年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD FEDERATED HERMES SDG ENGAGEMENT HIGH-M- USD	707 949.00	1 684 281.47	2.50
USD ISHARES MSCI WORLD INFO TECH SEC ESG UCITS ETF-SHS USD	48 254.00	669 919.93	0.99
USD NEUBERGER BERMAN GLOBAL HIGH YIELD ENGAGEMENT FUND-I4-USD	140 386.00	1 683 228.14	2.49
USD RECORD UCITS ICAV-RECORD EM SUSTAINABLE FINANCE FUND-A-USD	17 887.00	2 086 987.19	3.09
USD UBS IRL ETF PIC-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL UCITS ETF A-DIST	135 783.00	2 561 682.08	3.80
アイルランド合計		8 686 098.81	12.87
ルクセンブルグ			
USD FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD U-X-ACC	95.00	999 068.45	1.48
USD FOCUSED SICAV - US CORPORATE BOND USD U-X-ACC	99.00	1 033 161.03	1.53
USD FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD U-X-ACC	532.00	5 053 425.44	7.49
USD FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD U-X-ACC	319.00	3 338 070.23	4.93
USD SUSTAINABLE DEVELOPMNT BK BD 1-5 IDX FD-SHS-(USD)U-X-ACC-CAP	449 550.00	5 016 843.14	7.43
USD SUSTAINABLE DEVELOPMNT BK BD 5-10 IDX FD-SHS-(USD) U-X-ACC-CAP	698 121.00	7 567 910.89	11.21
EUR UBS (LUX) BOND SICAV-GREEN SOC SUSTAINABLE BDS(EUR)I-X-ACC	3 000.00	358 148.67	0.53
EUR UBS (LUX) BOND SICAV - GREEN SOC SUSTAINABLE BD(EUR)U-X-ACC	926.00	9 845 454.83	14.58
USD UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL IMPROVERS (USD) U-X-ACC	111.00	1 290 838.98	1.91
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOBAL HIGH DIVIDEND (USD) I-X-ACC	3 031.00	1 024 053.66	1.52
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - ACTIVE CLIMATE AWARE (USD) I-X-ACC	6 073.00	1 028 644.74	1.52
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) U-X-ACC	90.00	1 017 329.40	1.51
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - ENGAGE FOR IMPACT (USD) U-X-ACC	348.00	3 849 259.32	5.70
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	159.00	2 056 132.35	3.05
USD UBS LUX EQUITY SICAV-GLOBAL OPPORTUNITY USD-SHS-U-X-ACC-CAP	103.00	1 543 653.79	2.29
USD UBS(LUX)BD SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATE(USD) U-X-ACC	942.00	12 144 603.12	17.99
USD UBS(LUX)KEY SELECTION SICAV-DIGTL TRANSFR THEMES USD U-X-ACC	47.00	516 849.60	0.77
ルクセンブルグ合計		57 683 447.64	85.44
投資信託、オープン・エンド型合計		66 369 546.45	98.31
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計		66 369 546.45	98.31

公認の証券取引所に上場されている派生商品

指数に係るオプション、従来型

米ドル			
USD S&P 500 INDEX PUT 5200.00000 20.06.25	-2.00	-860.00	0.00
USD S&P 500 INDEX PUT 5800.00000 20.06.25	2.00	9 950.00	0.01
USD S&P 500 INDEX CALL 6400.00000 20.06.25	-2.00	-90.00	0.00
USD S&P 500 INDEX CALL 7200.00000 20.06.25	2.00	20.00	0.00
米ドル合計		9 020.00	0.01
指数に係るオプション、従来型合計		9 020.00	0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		9 020.00	0.01
投資有価証券合計		66 378 566.45	98.32

* 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・インカム・サステナブル (米ドル)

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム (米ドル) *

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
派生商品			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
債券に係る金融先物			
EUR EURO-OAT FUTURE 06.06.25	-10.00	-9 797.21	-0.01
GBP LONG GILT FUTURE 26.09.25	11.00	-3 276.98	-0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	25.00	3 906.25	0.01
債券に係る金融先物合計		-9 167.94	-0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-9 167.94	-0.01
派生商品合計		-9 167.94	-0.01

先渡為替契約

購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日 (日-月-年)

USD	1 353 194.44	CNY	9 743 000.00	11.6.2025	-3 320.64	-0.01
EUR	120 000.00	USD	135 578.64	26.6.2025	862.65	0.00
MXN	6 536 000.00	USD	337 722.40	26.6.2025	-1 965.67	0.00
USD	61 888.68	SGD	80 000.00	26.6.2025	-240.72	0.00
JPY	103 312 563.00	USD	717 723.18	26.6.2025	221.66	0.00
USD	68 475.85	HKD	534 200.00	26.6.2025	189.29	0.00
USD	29 600.17	SEK	285 294.43	26.6.2025	-145.91	0.00
USD	814 441.93	GBP	608 858.17	26.6.2025	-6 726.45	-0.01
USD	68 829.22	DKK	455 000.00	26.6.2025	-537.28	0.00
USD	266 357.56	CAD	370 499.58	26.6.2025	-3 432.05	-0.01
NOK	2 513 908.14	USD	244 736.12	26.6.2025	1 306.00	0.00
USD	24 887.62	NZD	42 000.00	26.6.2025	-210.61	0.00
AUD	927 643.45	USD	595 775.39	26.6.2025	1 418.03	0.00
USD	1 721 114.56	CHF	1 428 521.64	26.6.2025	-22 885.32	-0.03
USD	11 733 854.77	EUR	10 410 789.21	26.6.2025	-103 324.58	-0.15
EUR	1 192 000.00	USD	1 355 023.88	26.6.2025	292.95	0.00
USD	213 686.82	EUR	188 000.00	26.6.2025	-71.20	0.00
先渡為替契約合計					-138 569.85	-0.21
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産					1 417 858.90	2.10
その他の資産および負債					-135 905.26	-0.20
純資産総額					67 512 782.30	100.00

* 旧：UBS (Lux) ストラテジー・シキャプーインカム・サステナブル (米ドル)

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

2025年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
オーストラリア			
AUD ANZ GROUP HLDGS LI NPV	2 298.00	42 946.61	0.01
AUD APA GROUP NPV	1 074.00	5 729.82	0.00
AUD ARISTOCRAT LEISURE NPV	416.00	16 705.53	0.01
AUD ASX LTD NPV	160.00	7 341.62	0.00
AUD BHP GROUP LTD NPV	3 927.00	96 666.20	0.03
AUD BLUESCOPE STEEL NPV	344.00	5 036.42	0.00
AUD BRAMBLES LTD NPV	1 080.00	16 117.84	0.01
AUD CAR GROUP LTD NPV	273.00	6 247.51	0.00
AUD CMNWLTH BK OF AUST NPV	1 299.00	147 089.18	0.05
AUD COCHLEAR LTD NPV	53.00	9 260.36	0.00
AUD COLES GROUP LTD NPV	1 084.00	15 068.34	0.01
AUD COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	435.00	11 259.36	0.00
AUD CSL NPV	372.00	59 129.55	0.02
AUD EVOLUTION MINING NPV	1 503.00	8 560.21	0.00
AUD FORTESCUE LTD NPV	1 271.00	12 588.28	0.01
AUD GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	1 558.00	33 007.27	0.01
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	1 817.00	10 103.01	0.00
AUD MACQUARIE GP LTD NPV	277.00	38 185.79	0.01
AUD MEDIBANK PRIVATE L NPV	2 066.00	6 342.07	0.00
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	2 369.00	57 933.66	0.02
AUD NTHN STAR RES LTD NPV	980.00	13 231.65	0.01
AUD ORIGIN ENERGY NPV	1 368.00	9 525.67	0.00
AUD PRO MEDICUS NPV	42.00	7 622.48	0.00
AUD QANTAS AIRWAYS NPV	584.00	3 987.59	0.00
AUD QBE INS GROUP NPV	1 212.00	18 064.40	0.01
AUD REA GROUP LIMITED NPV	37.00	5 707.82	0.00
AUD REECE AUSTRALIA NPV	169.00	1 703.18	0.00
AUD RIO TINTO LIMITED NPV	277.00	20 083.15	0.01
AUD SANTOS LIMITED NPV	2 556.00	10 839.98	0.00
AUD SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	3 935.00	9 293.80	0.00
AUD SGH LTD NPV	178.00	5 813.51	0.00
AUD SIGMA HEALTHCARE L NPV	2 910.00	5 842.92	0.00
AUD SONIC HEALTHCARE NPV	347.00	5 955.73	0.00
AUD SOUL PATTINSON(WH) NPV	171.00	4 064.04	0.00
AUD SOUTH32 LTD NPV	4 066.00	7 980.86	0.00
AUD STOCKLAND NPV (STAPLED)	2 133.00	7 494.90	0.00
AUD SUNCORP GROUP LTD NPV	868.00	11 523.95	0.01
AUD TELSTRA GROUP LTD NPV	3 526.00	10 846.57	0.00
AUD THE LOTTERY CORPOR NPV	1 920.00	6 301.64	0.00
AUD TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	2 342.00	21 372.01	0.01
AUD VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	3 417.00	5 409.57	0.00
AUD WESFARMERS LTD NPV	877.00	46 855.94	0.02
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	2 635.00	55 213.76	0.02
AUD WISETECH GLOBAL LT NPV	150.00	10 343.46	0.00
AUD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	1 510.00	21 621.67	0.01
AUD WOOLWORTHS GRP LTD NPV	953.00	19 533.71	0.01
オーストラリア合計		951 552.59	0.30

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
オーストリア			
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	235.00	18 901.63	0.01
EUR OMV AG NPV(VAR)	119.00	6 362.96	0.00
EUR VERBUND AG CLASS 'A' NPV	69.00	5 385.34	0.00
オーストリア合計		30 649.93	0.01
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	120.00	7 826.41	0.00
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	711.00	50 076.38	0.02
EUR D' IETEREN GROUP NPV	19.00	3 901.97	0.00
EUR GPE BRUXELLES LAM NPV	64.00	5 227.60	0.00
EUR KBC GROUP NV NPV	189.00	18 658.33	0.01
EUR SOFINA NPV	13.00	3 760.40	0.00
EUR SYENSQO SA NPV	62.00	4 751.02	0.00
EUR UCB NPV	96.00	17 426.54	0.01
ベルギー合計		111 628.65	0.04
バミューダ			
EUR AEGON LIMITED EURO.12	978.00	7 001.39	0.00
バミューダ合計		7 001.39	0.00
カナダ			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	554.00	8 191.44	0.00
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	384.00	45 179.59	0.02
CAD AIR CANADA VAR VTG SHS NPV	125.00	1 745.52	0.00
CAD ALIMENTATION COUCH COM NPV	547.00	28 305.79	0.01
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	253.00	7 054.82	0.00
CAD ARC RESOURCES COM NPV	465.00	9 699.41	0.00
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	964.00	51 482.98	0.02
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	567.00	60 772.24	0.02
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	1 330.00	25 459.54	0.01
CAD BCE INC COM NEW	51.00	1 109.06	0.00
CAD BROOKFIELD ASSET.M CLASS A LTD VOTING SHS	287.00	16 116.42	0.01
CAD BROOKFIELD CORP CLASS A LID VOTING SHS	1 057.00	60 923.85	0.02
CAD BROOKFIELD RENEWA. CL A EXCH SUB VOTING SHS	100.00	2 938.29	0.00
CAD CAE INC COM NPV	248.00	6 372.48	0.00
CAD CAMECO CORP COM	352.00	20 567.79	0.01
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	1 638.00	49 642.14	0.02
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	415.00	43 541.87	0.01
CAD CANADIAN PAC KANS COM NPV	736.00	60 000.90	0.02
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	39.00	4 946.51	0.00
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	94.00	2 623.89	0.00
CAD CCL INDUSTRIES INC 'B' NON-VTG COM NPV	116.00	6 751.87	0.00
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	732.00	49 740.54	0.02
CAD CELESTICA INC NPV	92.00	10 633.58	0.00
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	1 015.00	13 346.81	0.01
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	163.00	17 489.65	0.01
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	16.00	57 901.86	0.02
CAD DESCARTES SYSTEMS COM NPV	70.00	8 100.95	0.00
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	213.00	27 342.45	0.01
CAD ELEMENT FLEET MGMT COM NPV	336.00	7 990.98	0.00
CAD EMERA INC COM	227.00	10 386.25	0.00
CAD EMPIRE LTD CL A	129.00	4 969.73	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	1 693.00	78 644.24	0.03
CAD FAIRFAX FINL HLDGS SUB-VTG COM NPV	16.00	27 172.83	0.01
CAD FIRSTSERVICE CORP COM NPV	34.00	5 948.36	0.00
CAD FORTIS INC COM NPV	363.00	17 701.85	0.01
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	148.00	24 883.20	0.01
CAD GFL ENVIRON INC COM NPV SUB VTG SHS	200.00	10 089.09	0.00
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	103.00	4 786.86	0.00
CAD GREAT WEST LIFECO INC COM	223.00	8 448.36	0.00
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	251.00	9 224.36	0.00
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	70.00	7 113.28	0.00
CAD IGM FINANCIAL INC COM	64.00	2 039.23	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	151.00	10 760.38	0.00
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	139.00	31 475.80	0.01
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV CL 'A'	607.00	4 692.83	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	178.00	5 415.28	0.00
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	1 018.00	15 000.31	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	123.00	20 712.16	0.01
CAD LUNDIN MINING CORP COM	562.00	5 309.56	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	188.00	6 812.00	0.00
CAD MANULIFE FINL CORP COM	1 338.00	42 525.62	0.01
CAD METRO INC CL A SUB	180.00	14 013.02	0.01
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	299.00	29 372.65	0.01
CAD NUTRIEN LTD NPV	371.00	21 877.65	0.01
CAD ONEX CORP SUB VTG	57.00	4 223.13	0.00
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	206.00	5 822.15	0.00
CAD PAN AMER SILVER COM NPV	302.00	7 351.50	0.00
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	424.00	15 859.72	0.01
CAD POWER CORP CDA COM	441.00	17 034.44	0.01
CAD QUEBECOR INC CL B	114.00	3 201.24	0.00
CAD RB GLOBAL INC COM NPV	144.00	15 143.07	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	243.00	17 316.37	0.01
CAD ROGERS COMMUNICATIONS INC	246.00	6 591.25	0.00
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	1 100.00	139 157.06	0.05
CAD SAPUTO INC COM	143.00	2 749.86	0.00
CAD SHOPIFY INC COM NPV CL A	944.00	100 678.69	0.03
CAD STANTEC INC COM NPV	96.00	9 856.59	0.00
CAD SUN LIFE FINL INC COM	463.00	29 767.77	0.01
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	978.00	34 704.26	0.01
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	807.00	40 815.14	0.01
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS 'B' SUB-VTG COM NPV	346.00	12 798.69	0.00
CAD TELUS CORPORATION NPV	416.00	6 801.47	0.00
CAD TFI INTERNATIONAL COM NPV	64.00	5 515.37	0.00
CAD THOMSON-REUTERS CP NPV POST REV SPLIT	120.00	23 796.65	0.01
CAD TMX GROUP LTD COM NPV	185.00	7 463.51	0.00
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	1 361.00	93 808.48	0.03
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	281.00	12 646.48	0.00
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	52.00	3 823.56	0.00
CAD WESTON GEORGE LTD COM	46.00	9 243.83	0.00
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	355.00	30 701.52	0.01
CAD WHITECAP RESOURCES INC NPV	851.00	5 298.05	0.00
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	101.00	20 656.90	0.01
カナダ合計		1 808 174.87	0.58

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
中国			
SGD YANGZIJANG SHIPBU NPV	1 800.00	2 959.06	0.00
中国合計		2 959.06	0.00
デンマーク			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER ' B ' DKK1000	4.00	7 235.09	0.00
DKK A.P. MOLLER-MAERSK ' A ' DKK1000	2.00	3 573.41	0.00
DKK CARLSBERG SER ' B ' DKK20	74.00	10 577.30	0.00
DKK COLOPLAST DKK1 B	102.00	9 866.64	0.00
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	524.00	20 024.56	0.01
DKK DEMANT A/S DKK0.20	68.00	2 659.67	0.00
DKK DSV A/S DKK1	158.00	37 223.15	0.01
DKK GENMAB AS DKK1	51.00	10 707.23	0.00
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	2 502.00	172 740.14	0.06
DKK NOVONESIS B SER ' B ' DKK2	278.29	19 558.69	0.01
DKK ORSTED A/S DKK10	135.00	5 512.38	0.00
DKK PANDORA A/S DKK1	61.00	11 107.79	0.01
DKK ROCKWOOL A/S SER ' B ' DKK1	70.00	3 316.90	0.00
DKK TRYG A/S DKK5	290.00	7 449.99	0.00
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK0.20 (POST SPLIT)	812.00	12 808.86	0.01
デンマーク合計		334 361.80	0.11
フィンランド			
EUR ELISA OYJ NPV	103.00	5 425.59	0.00
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	338.00	5 832.46	0.00
EUR KESKO OYJ EUR2 SER ' B '	249.00	6 021.03	0.00
EUR KONE CORPORATION NPV ORD ' B '	260.00	16 186.85	0.01
EUR METSO CORPORATION RG	463.00	5 587.35	0.00
EUR NESTE OIL OYJ NPV	294.00	3 154.07	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	3 971.00	20 628.97	0.01
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	277.00	4 014.14	0.00
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	2 173.00	31 413.08	0.01
EUR ORION CORP SER ' B ' NPV	91.00	6 172.64	0.00
EUR SAMPO PLC NPV A	1 774.00	18 922.91	0.01
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER ' R '	464.00	4 691.28	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	429.00	11 878.47	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER ' B ' EUR3.50	364.00	7 285.26	0.00
フィンランド合計		147 214.10	0.05
フランス			
EUR ACCOR EUR3	144.00	7 642.50	0.00
EUR ADP EUR3	34.00	4 558.48	0.00
EUR AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	449.00	92 974.25	0.03
EUR AIRBUS EUR1	462.00	85 008.61	0.03
EUR ALSTOM EUR7.00	284.00	6 417.59	0.00
EUR AMUNDI EUR2.5 (AIW)	51.00	4 159.95	0.00
EUR ARKEMA EUR10	42.00	2 999.10	0.00
EUR AXA EUR2.29	1 373.00	64 701.56	0.02
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	38.00	5 094.77	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	789.00	69 095.24	0.02
EUR BOLLORE EURO.16	658.00	4 183.17	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	140.00	6 101.51	0.00
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	236.00	8 059.00	0.00
EUR CAPGEMINI EUR8	115.00	19 093.49	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CARREFOUR EUR2.50	396.00	5 918.44	0.00
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	350.00	39 272.84	0.01
EUR COVIVIO EUR3	32.00	1 918.12	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	835.00	15 266.48	0.01
EUR DANONE EURO.25	501.00	42 793.52	0.01
EUR DASSAULT AVIATION EURO.80 (POST SUBDIVISION)	15.00	5 428.77	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.10	539.00	20 192.69	0.01
EUR EDENRED EUR2	207.00	6 462.41	0.00
EUR EIFFAGE EUR4	59.00	8 111.25	0.00
EUR ENGIE EUR1	1 406.00	30 303.13	0.01
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	231.00	64 170.80	0.02
EUR EURAZEO NPV	33.00	2 305.86	0.00
EUR FDJ UNITED EURO.40	87.00	3 194.12	0.00
EUR GECINA EUR7.50	34.00	3 740.19	0.00
EUR GETLINK SE EURO.40	265.00	5 069.18	0.00
EUR HERMES INTL NPV	24.00	66 153.29	0.02
EUR IPSEN EUR1	33.00	3 884.94	0.00
EUR KERING EUR4	56.00	10 957.61	0.00
EUR KLEPIERRE EUR1.40	147.00	5 750.75	0.00
EUR L ' OREAL EURO.20	187.00	79 057.45	0.03
EUR LEGRAND SA EUR4	211.00	25 618.56	0.01
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	214.00	116 187.73	0.04
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	532.00	20 341.14	0.01
EUR ORANGE EUR4	1 401.00	20 891.03	0.01
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	148.00	15 292.91	0.01
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	170.00	18 504.12	0.01
EUR RENAULT SA EUR3.81	141.00	7 263.99	0.00
EUR REXEL EUR5	207.00	5 811.47	0.00
EUR SAFRAN EURO.20	280.00	83 091.22	0.03
EUR SANOFI EUR2	882.00	87 632.94	0.03
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	25.00	5 505.96	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	426.00	107 048.51	0.04
EUR SOC GENERALE EUR1.25	556.00	30 202.87	0.01
EUR SODEXO EUR4	68.00	4 697.44	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	47.00	4 750.89	0.00
EUR THALES EUR3	72.00	21 856.74	0.01
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	1 676.00	98 292.40	0.03
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	95.00	9 001.06	0.00
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	524.00	18 012.69	0.01
EUR VINCI EUR2.50	385.00	55 005.42	0.02
フランス合計		1 555 050.15	0.50

ドイツ

EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	132.00	32 892.73	0.01
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	300.00	118 758.50	0.04
EUR BASF SE NPV	689.00	33 164.74	0.01
EUR BAYER AG NPV (REGD)	790.00	22 183.52	0.01
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	214.00	18 973.89	0.01
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	50.00	4 140.82	0.00
EUR BEIERSDORF AG NPV	76.00	10 409.56	0.00
EUR BRENNTAG AG	87.00	5 890.45	0.00
EUR COMMERZBANK AG NPV	721.00	21 928.02	0.01
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	85.00	7 459.16	0.00
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 27/11/24 ADNOC CSH)	157.00	10 783.17	0.00
EUR CTS EVENTIM NPV	46.00	5 572.03	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	386.00	16 743.87	0.01
EUR DELIVERY HERO SE NPV	143.00	3 957.87	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	1 436.00	39 712.13	0.01
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	147.00	47 310.98	0.02
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	368.00	2 943.62	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	741.00	33 118.84	0.01
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	2 710.00	102 386.84	0.03
EUR DR.ING. F.PORSCHE NON-VTG PRF NPV	90.00	4 338.24	0.00
EUR E.ON SE NPV	1 733.00	30 356.80	0.01
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	245.00	5 301.28	0.00
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	160.00	9 085.63	0.00
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	339.00	16 617.81	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	121.00	8 090.81	0.00
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	48.00	15 170.57	0.01
EUR HEIDELBERG MATER NPV	103.00	20 164.71	0.01
EUR HENKEL AG & CO KGAA	96.00	7 040.37	0.00
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	140.00	11 201.74	0.00
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	1 017.00	39 572.18	0.01
EUR KNORR BREMSE AG NPV	54.00	5 456.01	0.00
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	63.00	5 346.18	0.00
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	553.00	33 015.65	0.01
EUR MERCK KGAA NPV	106.00	13 898.87	0.01
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	43.00	17 109.92	0.01
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	104.00	67 462.91	0.02
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	52.00	7 219.74	0.00
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	111.00	4 423.05	0.00
EUR PUMA SE NPV	100.00	2 588.37	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	4.00	3 285.41	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	34.00	72 758.17	0.02
EUR RWE AG (NEU) NPV	468.00	17 601.87	0.01
EUR SAP AG ORD NPV	812.00	245 112.74	0.08
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	20.00	4 790.75	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	56.00	7 622.52	0.00
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	591.00	142 103.56	0.05
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	498.00	48 337.81	0.02
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	224.00	11 845.11	0.00
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	99.00	11 806.54	0.00
EUR TALANX AG NPV	50.00	6 487.95	0.00
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	164.00	17 754.22	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	597.00	19 539.37	0.01
EUR ZALANDO SE NPV	160.00	5 712.58	0.00
ドイツ合計		1 476 550.18	0.47

香港

HKD AIA GROUP LTD NPV	8 400.00	70 325.38	0.02
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	3 000.00	12 663.31	0.01
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	1 500.00	6 216.88	0.00
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	2 000.00	11 260.53	0.01
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	500.00	3 235.97	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD5	1 000.00	8 486.84	0.00
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	2 000.00	8 518.72	0.00
HKD HANG SENG BANK HKD5	600.00	8 401.40	0.00
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	1 000.00	3 130.76	0.00
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	3 000.00	4 323.12	0.00
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	900.00	45 427.24	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	900.00	4 653.00	0.00
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	9 750.00	8 579.30	0.00
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	100.00	4 450.00	0.00
HKD MTR CORP HKD1	1 500.00	5 241.31	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	1 000.00	6 331.66	0.00
HKD SINO LAND CO HKD1	2 781.00	2 808.82	0.00
HKD SITC INTERNATIONAL HKD0.10	1 000.00	3 194.52	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	1 000.00	10 744.05	0.00
HKD SWIRE PACIFIC ‘A’ HKD0.60	500.00	4 262.55	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR NPV	1 000.00	11 203.14	0.01
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2 006.00	10 654.77	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	6 858.00	6 331.90	0.00
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	1 000.00	2 507.16	0.00
HKD WHARF(HLDGS) HKD1	1 000.00	2 658.91	0.00
香港合計		265 611.24	0.08
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO0.625	1 737.00	13 645.75	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	726.00	9 956.23	0.00
GBP DCC ORD EURO.25	70.00	4 376.31	0.00
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	712.00	35 458.99	0.01
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUF\$ EURO0.5	340.00	7 754.52	0.00
EUR KERRY GROUP ‘A’ ORD EURO0.125(DUBLIN LIST)	120.00	13 105.33	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO0.13(DUBLIN LISTING)	116.00	9 942.52	0.00
アイルランド合計		94 239.65	0.03
マン島			
GBP ENTAIN PLC ORD EURO0.01	401.00	4 059.01	0.00
マン島合計		4 059.01	0.00
イスラエル			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	30.00	2 289.76	0.00
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	915.00	15 311.75	0.00
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	1 108.00	17 833.03	0.01
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	69.00	15 792.72	0.02
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	40.00	15 311.20	0.01
ILS ELBIT SYSTEMS LTD ILS1	22.00	8 808.38	0.00
USD GLOBAL-E ONLINE LT COM NPV	100.00	3 187.00	0.00
ILS ICL GROUP LTD ILS1	627.00	4 124.59	0.00
ILS ISRAEL DISCOUNT BK ILS0.10 SER ‘A’	1 017.00	8 640.81	0.00
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	131.00	7 489.65	0.00
USD MONDAY COM LTD COM NPV	26.00	7 734.74	0.00
ILS NICE LTD ILS1	48.00	8 077.41	0.00
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	900.00	15 102.00	0.00
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	46.00	6 851.70	0.00
イスラエル合計		136 554.74	0.04
イタリア			
EUR AMPLIFON EURO0.02	81.00	1 860.25	0.00
EUR BANCO BPM NPV	1 006.00	11 546.24	0.01
EUR BPER BANCA EUR3	885.00	7 848.69	0.00
EUR DAVIDE CAMPARI MIL EURO0.01	509.00	3 319.13	0.00
EUR DIASORIN SPA EUR1	15.00	1 555.75	0.00
EUR ENEL EUR1	6 306.00	57 879.60	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR ENI SPA EURI	1 616.00	23 797.96	0.01
EUR FINECOBANK SPA EURO.33	451.00	9 738.20	0.00
EUR GENERALI SPA NPV EURI	726.00	26 415.34	0.01
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	316.00	3 705.77	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	11 764.00	65 573.45	0.02
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	310.00	19 081.51	0.01
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	413.00	9 808.51	0.00
EUR MONCLER SPA NPV	181.00	11 313.74	0.01
EUR NEXI SPA NPV	239.00	1 436.93	0.00
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	346.00	7 506.34	0.00
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	211.00	13 557.84	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	99.00	5 934.18	0.00
EUR SNAM EURI	1 474.00	8 811.90	0.00
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	7 438.00	3 178.31	0.00
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	1 075.00	10 932.29	0.00
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	1 088.00	69 860.20	0.02
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	259.00	5 066.13	0.00
イタリア合計		379 728.26	0.12
日本			
JPY アドバンテスト	600.00	30 633.08	0.01
JPY イオン	500.00	15 367.82	0.01
JPY A G C	200.00	5 935.06	0.00
JPY アイシン	400.00	5 108.98	0.00
JPY 味の素	700.00	17 522.44	0.01
JPY A N A ホールディングス	100.00	1 979.97	0.00
JPY アサヒグループホールディングス	1 200.00	15 850.86	0.01
JPY 旭化成	1 000.00	7 037.67	0.00
JPY アシックス	500.00	12 069.03	0.00
JPY アステラス製薬	1 500.00	14 854.98	0.01
JPY バンダイナムコホールディングス	500.00	15 925.71	0.01
JPY ブリヂストン	400.00	17 228.59	0.01
JPY キヤノン	700.00	21 500.40	0.01
JPY カプコン	300.00	8 940.02	0.00
JPY 東海旅客鉄道	600.00	13 143.91	0.01
JPY 千葉銀行	400.00	3 642.54	0.00
JPY 中部電力	500.00	6 126.34	0.00
JPY 中外製薬	500.00	26 276.03	0.01
JPY コンコルディア・フィナンシャルグループ	700.00	4 497.04	0.00
JPY 大日本印刷	300.00	4 431.55	0.00
JPY 第一生命ホールディングス	2 800.00	21 898.19	0.01
JPY ダイフク	200.00	5 361.24	0.00
JPY 第一三共	1 300.00	34 613.81	0.01
JPY ダイキン工業	200.00	22 987.63	0.01
JPY 大和ハウス工業	400.00	13 502.89	0.01
JPY 大和証券グループ本社	1 100.00	7 463.95	0.00
JPY デンソー	1 500.00	20 390.52	0.01
JPY 電通グループ	100.00	2 163.62	0.00
JPY ディスコ	100.00	22 779.72	0.01
JPY 東日本旅客鉄道	700.00	14 699.05	0.01
JPY エーザイ	200.00	5 739.63	0.00
JPY E N E O S ホールディングス	2 100.00	9 974.98	0.00
JPY ファナック	800.00	21 444.96	0.01
JPY ファーストリテイリング	200.00	67 015.49	0.02
JPY 富士電機	100.00	4 455.46	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 富士フイルムホールディングス	800.00	18 207.15	0.01
JPY フジクラ	200.00	9 311.48	0.00
JPY 富士通	1 400.00	32 192.38	0.01
JPY 阪急阪神ホールディングス	200.00	5 384.80	0.00
JPY 日立製作所	3 600.00	100 943.21	0.03
JPY 本田技研工業	3 300.00	33 572.89	0.01
JPY ホシザキ	100.00	3 738.87	0.00
JPY HOYA	300.00	35 583.35	0.01
JPY ヒューリック	300.00	3 039.61	0.00
JPY 出光興産	800.00	4 887.21	0.00
JPY I H I	100.00	9 691.95	0.00
JPY I N P E X	700.00	9 467.06	0.00
JPY いすゞ自動車	500.00	6 789.91	0.00
JPY 伊藤忠商事	900.00	48 276.10	0.02
JPY 日本航空	100.00	2 025.71	0.00
JPY 日本取引所グループ	800.00	8 865.17	0.00
JPY ゆうちょ銀行	1 439.00	15 512.42	0.01
JPY 日本郵政	1 500.00	14 714.65	0.01
JPY かんぽ生命保険	100.00	2 201.05	0.00
JPY 日本たばこ産業	900.00	27 680.79	0.01
JPY J F Eホールディングス	500.00	5 930.56	0.00
JPY 鹿島建設	300.00	7 409.82	0.00
JPY 関西電力	800.00	9 098.03	0.00
JPY 花王	300.00	13 734.36	0.01
JPY 川崎汽船	300.00	4 526.14	0.00
JPY K D D I	2 400.00	41 564.85	0.01
JPY キーエンス	200.00	84 188.64	0.03
JPY キッコーマン	600.00	5 499.15	0.00
JPY キリンホールディングス	600.00	8 615.68	0.00
JPY 神戸物産	100.00	3 153.26	0.00
JPY 小松製作所	700.00	21 451.89	0.01
JPY コナミグループ	100.00	13 621.40	0.01
JPY クボタ	800.00	9 222.77	0.00
JPY 京セラ	1 000.00	12 207.63	0.00
JPY 協和キリン	200.00	3 262.07	0.00
JPY レーザーテック	100.00	10 121.63	0.00
JPY L I N Eヤフー	2 200.00	7 958.70	0.00
JPY エムスリー	400.00	5 648.15	0.00
JPY マキタ	200.00	6 162.38	0.00
JPY 丸紅	1 100.00	22 450.54	0.01
JPY マツキヨココカラ&カンパニー	300.00	6 062.58	0.00
JPY 明治ホールディングス	200.00	4 470.01	0.00
JPY ミネベアミツミ	300.00	4 227.80	0.00
JPY 三菱ケミカルグループ	1 200.00	6 408.54	0.00
JPY 三菱商事	2 700.00	54 918.74	0.02
JPY 三菱電機	1 500.00	30 188.16	0.01
JPY 三菱地所	800.00	14 642.23	0.01
JPY 三菱HCキャピタル	700.00	5 134.97	0.00
JPY 三菱重工業	2 500.00	58 075.47	0.02
JPY 三菱UFJフィナンシャル・グループ	9 000.00	126 334.94	0.04
JPY 三井物産	2 000.00	41 983.44	0.01
JPY 三井不動産	2 000.00	19 266.09	0.01
JPY 商船三井	300.00	10 655.25	0.00
JPY みずほフィナンシャルグループ	1 900.00	52 696.21	0.02
JPY Monotaro	200.00	4 133.20	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY MS&ADインシュアランス グループ ホールディングス	1 000.00	23 950.93	0.01
JPY 村田製作所	1 300.00	19 207.87	0.01
JPY 日本電気	900.00	23 607.89	0.01
JPY ネクソン	300.00	5 430.54	0.00
JPY ニデック	700.00	13 631.80	0.01
JPY 任天堂	800.00	65 615.58	0.02
JPY 日本ビルファンド投資法人	6.00	5 472.12	0.00
JPY 日本ペイントホールディングス	700.00	5 285.35	0.00
JPY 日本酸素ホールディングス	100.00	3 587.10	0.00
JPY 日本製鉄	700.00	14 107.21	0.01
JPY NTT	24 600.00	27 345.65	0.01
JPY 日本郵船	300.00	10 958.80	0.00
JPY 日産自動車	1 500.00	3 834.85	0.00
JPY 日清食品ホールディングス	200.00	4 244.08	0.00
JPY ニトリホールディングス	100.00	9 958.77	0.00
JPY 日東電工	600.00	11 000.38	0.00
JPY 野村ホールディングス	2 500.00	15 390.35	0.01
JPY 野村総合研究所	300.00	11 597.08	0.00
JPY NTTデータグループ	500.00	13 825.84	0.01
JPY 大林組	500.00	7 555.70	0.00
JPY オービック	200.00	7 300.32	0.00
JPY オリンパス	900.00	11 570.05	0.00
JPY オムロン	100.00	2 595.38	0.00
JPY 小野薬品工業	300.00	3 254.79	0.00
JPY オリエンタルランド	800.00	17 813.51	0.01
JPY オリックス	900.00	19 123.32	0.01
JPY 大阪ガス	300.00	7 636.44	0.00
JPY 大塚商会	200.00	4 110.33	0.00
JPY 大塚ホールディングス	300.00	15 281.19	0.01
JPY パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	300.00	9 852.73	0.00
JPY パナソニック ホールディングス	1 900.00	21 963.34	0.01
JPY 楽天グループ	1 000.00	5 534.50	0.00
JPY リクルートホールディングス	1 100.00	66 238.61	0.02
JPY ルネサスエレクトロニクス	1 400.00	17 299.28	0.01
JPY りそなホールディングス	1 700.00	15 074.33	0.01
JPY リコー	400.00	3 743.72	0.00
JPY サンリオ	100.00	4 395.16	0.00
JPY SBIホールディングス	200.00	6 083.37	0.00
JPY SCSK	100.00	3 043.07	0.00
JPY セコム	300.00	10 952.56	0.00
JPY 積水化学工業	300.00	5 218.48	0.00
JPY 積水ハウス	500.00	11 376.00	0.00
JPY セブン&アイ・ホールディングス	1 700.00	25 636.37	0.01
JPY SGホールディングス	300.00	2 922.14	0.00
JPY 島津製作所	200.00	4 841.47	0.00
JPY 信越化学工業	1 400.00	45 028.59	0.02
JPY 塩野義製薬	600.00	10 012.82	0.00
JPY 資生堂	300.00	4 844.24	0.00
JPY ソフトバンク	22 500.00	34 523.03	0.01
JPY ソフトバンクグループ	700.00	36 936.83	0.01
JPY SOMPOホールディングス	700.00	21 282.10	0.01
JPY ソニーグループ	4 800.00	126 740.36	0.04
JPY SUBARU	500.00	9 283.07	0.00
JPY 住友商事	800.00	20 524.62	0.01
JPY 住友電気工業	600.00	12 624.14	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 住友金属鉱山	200.00	4 600.30	0.00
JPY 三井住友フィナンシャルグループ	2 900.00	74 361.55	0.02
JPY 三井住友トラストグループ	500.00	13 593.68	0.01
JPY 住友不動産	200.00	7 699.50	0.00
JPY サントリー食品インターナショナル	100.00	3 250.98	0.00
JPY スズキ	1 300.00	16 689.77	0.01
JPY シスメックス	400.00	6 743.13	0.00
JPY T & Dホールディングス	400.00	9 186.74	0.00
JPY 大成建設	100.00	5 580.93	0.00
JPY 武田薬品工業	1 200.00	35 876.50	0.01
JPY TDK	1 500.00	16 632.59	0.01
JPY テルモ	1 000.00	18 441.39	0.01
JPY T I S	200.00	6 580.96	0.00
JPY 東宝	100.00	5 277.38	0.00
JPY 東京海上ホールディングス	1 400.00	59 300.74	0.02
JPY 東京エレクトロン	300.00	47 818.70	0.02
JPY 東京ガス	300.00	10 073.11	0.00
JPY 東京地下鉄	200.00	2 520.54	0.00
JPY 東急	400.00	4 856.72	0.00
JPY TOPPANホールディングス	200.00	5 336.29	0.00
JPY 東レ	1 100.00	7 608.79	0.00
JPY 豊田自動織機	100.00	12 554.14	0.01
JPY トヨタ自動車	7 400.00	142 004.92	0.05
JPY 豊田通商	500.00	10 637.93	0.00
JPY トレンドマイクロ	100.00	7 501.99	0.00
JPY ユニ・チャーム	900.00	7 157.21	0.00
JPY 西日本旅客鉄道	300.00	6 484.63	0.00
JPY ヤクルト本社	200.00	4 045.88	0.00
JPY ヤマハ発動機	800.00	6 154.06	0.00
JPY 横河電機	200.00	4 919.09	0.00
JPY ZOZO	300.00	3 251.67	0.00
日本合計		3 136 684.16	1.00
ルクセンブルグ			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	380.00	11 526.87	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	206.00	3 828.31	0.00
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.01	105.00	7 001.88	0.00
EUR TENARIS S.A. USD1	351.00	5 885.44	0.00
ルクセンブルグ合計		28 242.50	0.01
マカオ			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG 'S'	2 000.00	3 932.90	0.00
マカオ合計		3 932.90	0.00
オランダ			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	337.00	8 711.33	0.00
EUR ADYEN NV EURO.01	17.00	32 608.01	0.01
USD AERCAP HOLDINGS EURO.01	155.00	17 938.15	0.01
EUR AKZO NOBEL NV EURO.50(POST REV SPLIT)	118.00	8 032.21	0.00
EUR ARGEN X NV EURO.10	46.00	26 444.97	0.01
EUR ASM INTL NV EURO.04	36.00	19 600.77	0.01
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	307.00	227 898.37	0.07
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	122.00	7 822.51	0.00
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO.01	68.00	8 225.34	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR Euronext EUR1.60	65.00	10 581.67	0.00
EUR EXOR NV EURO.01	67.00	6 450.04	0.00
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	100.00	47 839.43	0.02
EUR FERROVIAL SE EURO.01	388.00	19 750.99	0.01
EUR HEINEKEN HOLDING EUR1.6	91.00	7 086.91	0.00
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	214.00	19 051.63	0.01
EUR IMCD NV EURO.16	45.00	6 104.81	0.00
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	2 474.00	52 464.81	0.02
EUR JDE PEETS N.V. EURO.01	130.00	3 574.45	0.00
EUR KON KPN NV EURO.04	2 759.00	12 960.85	0.00
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	708.00	29 883.69	0.01
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	647.00	14 873.76	0.00
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	215.00	13 526.84	0.01
EUR PROSUS N.V. EURO.05	1 049.00	53 827.65	0.02
EUR QIAGEN NV ORD EURO.01 (POST REV SPLT)	154.00	6 949.43	0.00
EUR RANDSTAD N.V. EURO.10	81.00	3 398.67	0.00
EUR STELLANTIS N V COM EURO.01	1 639.00	16 680.95	0.01
EUR UNIVERSAL MUSIC GR EUR10.00	665.00	21 259.15	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	184.00	32 648.88	0.01
オランダ合計		736 196.27	0.24
ニュージーランド			
NZD AUCKLAND INTL NPV	1 509.00	6 802.16	0.00
NZD CONTACT ENERGY NPV	644.00	3 522.02	0.00
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	450.00	9 806.55	0.00
NZD INFRATIL LTD NPV	652.00	4 104.92	0.00
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	1 041.00	3 412.19	0.00
AUD XERO LIMITED NPV	108.00	12 808.78	0.01
ニュージーランド合計		40 456.62	0.01
ノルウェー			
NOK AKER BP ASA NOK1	234.00	5 382.13	0.00
NOK DNB BANK ASA NOK12.50	659.00	17 627.68	0.01
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	590.00	13 830.18	0.01
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	196.00	4 957.00	0.00
NOK KONGSBERG GRUPPEN NOK5	74.00	13 022.42	0.01
NOK MOWI ASA NOK7.50	399.00	7 443.31	0.00
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	1 131.00	6 194.56	0.00
NOK ORKLA ASA NOK1.25	485.00	5 487.44	0.00
NOK SALMAR ASA NOK0.25	47.00	2 093.05	0.00
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	476.00	7 295.73	0.00
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	138.00	4 943.45	0.00
ノルウェー合計		88 276.95	0.03
ポーランド			
EUR INPOST S.A. EURO.01	212.00	3 484.95	0.00
ポーランド合計		3 484.95	0.00
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	2 200.00	8 766.40	0.01
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	330.00	5 261.71	0.00
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	209.00	5 257.84	0.00
ポルトガル合計		19 285.95	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
シンガポール			
SGD CAPITALAND INVESTM NPV	1 700.00	3 321.96	0.00
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	1 620.00	56 177.42	0.02
SGD GENTING SING LTD NPV	5 600.00	2 996.28	0.00
USD GRAB HLDGS LTD COM USD0.000001 CL A	1 800.00	8 766.00	0.00
SGD KEPPEL LTD	1 200.00	6 318.24	0.00
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	2 661.00	33 489.48	0.01
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A SHS	300.00	48 111.00	0.02
SGD SEMBCORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	600.00	3 080.02	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	1 200.00	6 634.62	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	700.00	7 610.11	0.00
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	1 200.00	7 276.67	0.00
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	6 000.00	17 726.43	0.01
SGD UTD O/S BANK SGD1	900.00	24 712.31	0.01
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	1 500.00	3 547.61	0.00
シンガポール合計		229 768.15	0.07
スペイン			
EUR ACCIONA SA EURI	17.00	2 740.49	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	154.00	10 113.83	0.00
EUR AENA SME S.A. EUR10	59.00	15 874.20	0.01
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	344.00	28 656.80	0.01
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	11 789.00	94 099.12	0.03
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	4 488.00	67 304.98	0.02
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	4 457.00	14 192.77	0.00
EUR CAIXABANK SA EURI	3 027.00	25 731.78	0.01
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	416.00	15 924.74	0.01
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	288.17	2 891.92	0.00
EUR ENDESA SA EURI.2	223.00	6 804.96	0.00
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	241.00	2 590.95	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	4 533.00	82 749.10	0.03
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	847.00	45 885.49	0.01
EUR REDEIA CORP SA EURO.5	305.00	6 301.77	0.00
EUR REPSOL SA EURI	943.00	12 691.27	0.00
EUR TELEFONICA SA EURI	3 058.00	16 358.16	0.01
スペイン合計		450 912.33	0.14
スウェーデン			
SEK ADDTECH AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	208.00	7 133.32	0.00
SEK ALFA LAVAL AB NPV	205.00	8 701.61	0.00
SEK ASSA ABLOY SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	762.00	24 109.63	0.01
SEK ATLAS COPCO AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	2 077.00	33 279.75	0.01
SEK ATLAS COPCO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 264.00	17 969.82	0.01
SEK BEIJER REF AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	310.00	4 566.92	0.00
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	226.00	7 056.51	0.00
SEK EPIROC AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	490.00	10 942.80	0.01
SEK EPIROC AB SER ' B ' NPV	286.00	5 583.06	0.00
SEK EQT AB NPV	303.00	8 851.87	0.00
SEK ERICSSON SER ' B ' NPV	2 225.00	18 874.96	0.01
SEK ESSITY AB SER ' B ' NPV	497.00	14 503.89	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	127.00	8 700.31	0.00
SEK FASTIGHETS AB BALD SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	643.00	4 497.34	0.00
SEK HENNES & MAURITZ SER ' B ' NPV	386.00	5 517.76	0.00
SEK HEXAGON AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 521.00	15 297.17	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
SEK HOLMEN AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	57.00	2 350.04	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' C ' NPV	115.00	4 146.25	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' A ' NPV	99.00	3 580.72	0.00
SEK INDUTRADE AB NPV	201.00	5 436.76	0.00
SEK INVESTOR AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 325.00	38 929.41	0.01
SEK LATOUR INVESTMENT SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	131.00	3 447.89	0.00
SEK LIFCO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	181.00	7 356.87	0.00
SEK LUNDBERGFÖRETAGEN SER ' B ' NPV	45.00	2 293.82	0.00
SEK NIBE INDUSTRIER AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 233.00	5 041.14	0.00
SEK SAAB AB NPV B	244.00	12 309.30	0.01
SEK SAGAX AB NPV B	171.00	3 735.14	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	856.00	18 661.88	0.01
SEK SECURITAS SER ' B ' NPV	412.00	6 080.30	0.00
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER ' A ' NPV	1 193.00	19 866.88	0.01
SEK SKANSKA AB SER ' B ' NPV	292.00	6 928.39	0.00
SEK SKF AB SER ' B ' NPV	220.00	4 828.34	0.00
USD SPOTIFY TECHNOLOGY COM EURO.000625	120.00	79 816.80	0.03
SEK SVENSKA CELLULOSA SER ' B ' NPV	436.00	5 885.24	0.00
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	1 113.00	14 838.15	0.01
SEK SWEDBANK AB SER ' A ' NPV	674.00	18 209.67	0.01
SEK SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB NPV	141.00	4 304.16	0.00
SEK TELE2 AB SHS	397.00	5 929.20	0.00
SEK TELIA COMPANY AB NPV	1 694.00	6 532.65	0.00
SEK TRELLEBORG AB SER ' B ' NPV	187.00	6 837.56	0.00
SEK VOLVO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 232.00	34 106.25	0.01
スウェーデン合計		517 039.53	0.17

スイス

CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	1 223.00	69 281.75	0.02
CHF ALCON AG CHF0.04	386.00	33 217.94	0.01
CHF AVOLTA AG CHF5 (REGD)	71.00	3 809.48	0.00
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	31.00	7 365.59	0.00
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	3.00	3 080.15	0.00
CHF BKW AG CHF2.5	19.00	3 998.66	0.00
CHF BQE CANT VAUDOISE CHF1	23.00	2 665.21	0.00
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	179.00	9 322.50	0.00
EUR DSM FIRMENICH AG EURO.01	147.00	16 357.75	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	7.00	5 325.30	0.00
CHF GALDERMA GROUP AG CHF0.01	80.00	10 487.49	0.00
CHF GEBERIT CHF0.10(REGD)	27.00	20 146.07	0.01
CHF GIVAUDAN AG CHF10	7.00	35 172.54	0.01
GBP GLENORE PLC ORD USD0.01	7 928.00	30 299.15	0.01
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	27.00	6 402.04	0.00
CHF HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	404.00	44 759.39	0.02
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	159.00	10 474.20	0.00
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	38.00	8 559.31	0.00
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	2.00	32 207.41	0.01
CHF LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)	108.00	8 997.04	0.00
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	56.00	38 798.86	0.01
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	2 035.00	217 235.10	0.07
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	1 531.00	175 229.66	0.06
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	18.00	24 144.60	0.01
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER ' A '	418.00	78 786.81	0.03
CHF ROCHE HLDGS AG CHF1(BR)	24.00	8 179.66	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	547.00	176 773.78	0.06
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	309.00	15 695.42	0.02
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	18.00	6 178.56	0.00
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	33.00	11 745.12	0.00
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	121.00	12 633.90	0.00
CHF SIG GROUP AG CHF0.01	256.00	5 234.98	0.00
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	116.00	31 020.88	0.01
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	36.00	11 287.93	0.00
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	496.00	12 446.97	0.01
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD) (POST SPLIT)	91.00	11 691.38	0.00
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	22.00	3 710.18	0.00
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	21.00	20 996.17	0.01
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	65.00	9 248.98	0.00
CHF SWISS RE AG CHF0.10	233.00	41 194.39	0.01
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	21.00	14 454.99	0.01
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	50.00	3 715.54	0.00
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	2 551.00	81 322.73	0.03
CHF VAT GROUP AG CHF0.10	22.00	8 373.68	0.00
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	113.00	79 390.91	0.03
スイス合計		1 461 420.15	0.47

イギリス

GBP 3I GROUP ORD GBPO.738636	756.00	41 514.19	0.01
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBPO.001	197.00	8 899.76	0.00
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	982.00	29 200.29	0.01
GBP ANTOFAGASTA ORD GBPO.05	329.00	7 855.24	0.00
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBPO.10	354.00	20 694.71	0.01
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBPO.0568	283.00	7 949.55	0.00
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	1 206.00	174 344.86	0.06
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBPO.01	626.00	6 702.89	0.00
GBP AVIVA ORD GBPO.33	2 159.00	17 777.73	0.01
GBP BAE SYSTEMS ORD GBPO.025	2 341.00	60 029.52	0.02
GBP BARCLAYS ORD GBPO.25	11 198.00	49 455.98	0.02
GBP BARRATT REDROW PLC GBPO.10	1 137.00	7 065.46	0.00
GBP BP ORD USD0.25	12 488.00	60 584.39	0.02
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	1 543.00	69 374.29	0.02
GBP BT GROUP ORD GBPO.05	5 269.00	12 750.84	0.00
GBP BUNZL ORD GBPO.32142857	261.00	8 362.84	0.00
GBP CENTRICA ORD GBPO.061728395	4 375.00	9 342.50	0.00
USD COCA-COLA EUROPACI COM EURO.01	167.00	15 328.93	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBPO.1105	1 326.00	46 582.02	0.02
GBP CRODA INTL ORD GBPO.10609756	112.00	4 633.83	0.00
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	1 730.00	47 056.44	0.03
GBP GSK PLC ORD GBPO.3125	3 221.00	65 459.25	0.02
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	7 025.00	39 211.09	0.01
GBP HALMA ORD GBPO.10	282.00	11 051.26	0.00
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBPO.10	117.00	3 376.50	0.00
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	13 890.00	163 562.23	0.05
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBPO.10	644.00	24 403.90	0.01
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBPO.001	943.00	9 987.79	0.00
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBPO.208521303	126.00	14 432.78	0.00
GBP INTERTEK GROUP ORD GBPO.01	134.00	8 648.57	0.00
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBPO.0005	1 539.00	1 745.85	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBPO.157142857	1 575.00	5 896.13	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.10666666	605.00	5 164.47	0.00
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	4 470.00	14 991.68	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	47 112.00	49 047.38	0.02
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	369.00	56 106.09	0.02
GBP M&G PLC ORD GBP0.05	1 908.00	6 090.38	0.00
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	1 623.00	8 194.48	0.00
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	986.00	6 224.19	0.00
GBP MONDI PLC ORD EURO.22(POST CONS)	367.00	5 966.24	0.00
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	3 803.00	53 670.13	0.02
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	5 961.00	42 171.06	0.01
GBP NEXT ORD GBP0.10	93.00	16 134.66	0.01
GBP PEARSON ORD GBP0.25	452.00	7 101.19	0.00
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	510.00	4 360.40	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	2 012.00	22 921.82	0.01
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	532.00	36 101.01	0.01
GBP RELX PLC GBP0.1444	1 444.00	77 775.41	0.03
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	1 969.00	9 336.01	0.00
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	871.00	51 705.32	0.02
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	6 619.00	77 317.47	0.03
GBP SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	1 250.00	4 810.95	0.00
GBP SCHROEDERS PLC ORD GBP0.20	487.00	2 334.07	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	194.00	7 071.55	0.00
GBP SHELL PLC ORD EURO.07	4 736.00	156 443.02	0.05
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	679.00	9 838.83	0.00
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	269.00	7 813.85	0.00
GBP SPIRAX GROUP PLC ORD GBP0.269230769	59.00	4 547.11	0.00
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	879.00	20 874.46	0.01
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	1 577.00	24 626.76	0.01
GBP TESCO ORD GBP0.0633333	5 176.00	27 082.77	0.01
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	771.00	12 674.33	0.00
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	1 930.00	122 509.16	0.04
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	534.00	8 432.67	0.00
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	15 650.00	16 225.38	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	139.00	5 424.76	0.00
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	493.00	7 306.54	0.00
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	912.00	7 371.89	0.00
イギリス合計		2 049 049.10	0.65
株式合計		16 070 085.18	5.13

投資信託証券

アイルランド

USD STAR COMPASS PLC/UBS DYNMC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE 30.09.25	12 645 000.00	25 214 130.00	8.05
アイルランド合計		25 214 130.00	8.05
投資信託証券合計		25 214 130.00	8.05

コモディティ証券

イギリス

USD UBS AG/LONDON/UBS ETC CMCI COMPOSITE USD 16-PRP	7 544.00	1 155 740.80	0.37
イギリス合計		1 155 740.80	0.37
コモディティ証券合計		1 155 740.80	0.37

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
投資信託、クローズド・エンド型			
シンガポール			
SGD CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3 100.00	6 370.19	0.01
SGD CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	5 224.00	8 466.32	0.01
シンガポール合計		14 836.51	0.02
イギリス			
GBP SEGRO PLC REIT	960.00	9 023.42	0.00
イギリス合計		9 023.42	0.00
投資信託、クローズド・エンド型合計		23 859.93	0.02

財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 16.01.25-17.07.25	1 000 000.00	994 722.08	0.32
米ドル合計		994 722.08	0.32
財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン合計		994 722.08	0.32
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		43 458 537.99	13.89

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品

財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.06.24-12.06.25	400 000.00	399 527.70	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-21.08.25	1 130 000.00	1 119 368.59	0.36
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	1 750 000.00	1 727 881.75	0.55
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	1 760 000.00	1 732 180.49	0.55
米ドル合計		4 978 958.53	1.59
財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン合計		4 978 958.53	1.59
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		4 978 958.53	1.59

その他の譲渡性のある証券

新株引受権

オランダ			
EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 06.06.25	388.00	140.16	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	647.00	624.33	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUP NV-DRIP RIGHT 25-05.06.25	665.00	211.38	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	193.00	328.65	0.00
オランダ合計		1 304.52	0.00
新株引受権合計		1 304.52	0.00
その他の譲渡性のある証券合計		1 304.52	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD AMBIENTA X ALPHA FUND-ACCUM SHS -U2- HEDGED USD	1 680.56	1 644 719.37	0.53
USD AMUNDI TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND-PTG.SHS -I- USD	5 273.45	860 939.19	0.27
USD JUPITER MERIAN GLBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS -I- USD	328 272.34	825 539.27	0.26
USD KEPLER LIQUID STRAT ICAV KLS ARETE MACRO-ACCUM SHS-SI-USD	8 194.33	1 162 734.74	0.37
USD LAZARD RATHMORE ALT FUND-ACCUM SHS-Z-USD	13 872.44	1 623 405.88	0.52
USD MAN FUNDS VI PLC-MAN AHL TARGETRISK-INU-USD-CAP	34 928.13	5 412 112.97	1.73
USD TAGES INTERNATIONAL FUND ICAV-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	17 417.38	1 965 827.93	0.63
EUR TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAV ACCUM SHS INSTIT. FD EUR	31.73	4 010.83	0.00
USD UBS(IRE)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	241 218.00	41 228 980.56	13.17
アイルランド合計		54 728 270.74	17.48

ルクセンブルグ			
USD AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	32 049.65	4 202 350.11	1.34
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	4 996.00	52 943 011.68	16.91
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	4 214.00	40 742 258.34	13.02
USD INVESCO FDS SICAV-INVS BLNCD-RISK ALLC 12%-SHS(USD HDG)-CAP	271 383.00	2 958 074.70	0.94
USD LUMYNA - MW TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	6 668.62	945 583.40	0.30
USD LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	8 634.46	1 118 248.66	0.36
USD SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	2 494.00	884 796.38	0.28
USD SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C-CAPITAL	15 599.38	2 518 832.05	0.80
USD SCHRODER GAIA SICAV - SCHRDR GAIA WELGTON PAGA-SHS-C USD-CAP	12 116.64	1 620 842.93	0.52
USD UBS (LUX) BOND FUND-EURO HIGH YIELD (EUR)(USD HEDGED) F-ACC	48 655.00	7 656 350.80	2.45
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) F-ACC	28 394.00	11 415 239.82	3.65
USD UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD) F-ACC	74 895.00	10 065 888.00	3.22
USD UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS (USD) F-ACC	6 696.00	15 004 062.00	4.79
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	10.00	129 316.50	0.04
USD UBS(LUX)BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES(USD)F-ACC	385.08	46 733 643.57	14.93
USD WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND-SHS -IIC-U-CAPITALISATIO	7 098.80	1 177 549.11	0.38
ルクセンブルグ合計		200 116 048.05	63.93
投資信託、オープン・エンド型合計		254 844 318.79	81.41
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計			
		254 844 318.79	81.41

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

株式に係るワラント債

カナダ			
CAD CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA CALL WARRANT 31.03.40	32.00	0.00	0.00
カナダ合計		0.00	0.00
株式に係るワラント債合計		0.00	0.00
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない派生商品合計			
		0.00	0.00
投資有価証券合計		303 283 119.83	96.89

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
派生商品			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
債券に係る金融先物			
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-62.00	-10 656.31	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-90.00	-20 390.67	-0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	-33.00	-4 898.45	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-45.00	-11 953.13	-0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-3.00	-703.13	0.00
債券に係る金融先物合計		-48 601.69	-0.02
指数に係る金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.06.25	43.00	-14 156.57	-0.01
CHF SWISS MARKET INDEX FUTURE 20.06.25	5.00	-6 049.54	0.00
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.06.25	9.00	1 807.06	0.00
SEK OMX 30 INDEX FUTURE 19.06.25	10.00	-2 071.85	0.00
AUD SPI 200 INDEX FUTURES 19.06.25	3.00	2 863.80	0.00
JPY TOPIX INDX FUTURE 12.06.25	8.00	20 063.07	0.01
CAD S&P/TSX 60 IX FUT FUTURE 19.06.25	3.00	7 171.17	0.00
HKD HANG SENG INDEX FUTURE 27.06.25	1.00	497.35	0.00
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.06.25	66.00	86 100.00	0.03
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.06.25	164.00	-135 655.00	-0.04
指数に係る金融先物合計		-39 430.51	-0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-88 032.20	-0.03
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない派生商品			
指数に係るスワップおよび先渡スワップ			
USD UBS/CMCI CO EXCESS RETURN INDEX TRS EQS REC PERF 25- 02.04.26	8 063 564.55	47 629.57	0.02
USD UBS/CMCI COMP EXCESS INDEX TRS EQS PAY 0.3800% 25- 02.04.26			
指数に係るスワップおよび先渡スワップ合計		47 629.57	0.02
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引され ていない派生商品合計		47 629.57	0.02
派生商品合計		-40 402.63	-0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日 (日-月-年)			
SGD 7 231 400.00	USD 5 587 099.77	16.6.2025 24 806.50	0.01
GBP 4 640 500.00	USD 6 157 172.71	16.6.2025 101 138.99	0.03
CHF 58 574 400.00	USD 70 801 740.16	16.6.2025 606 115.32	0.19
EUR 61 555 500.00	USD 69 416 586.71	16.6.2025 519 649.08	0.17
USD 191 046.36	CHF 160 100.00	16.6.2025 -4 131.02	0.00
USD 226 590.53	EUR 201 900.00	16.6.2025 -2 798.01	0.00
USD 17 263.78	SGD 22 400.00	16.6.2025 -119.67	0.00
USD 93 478.41	ILS 329 553.00	26.6.2025 -186.55	0.00
USD 4 158 589.11	JPY 598 607 527.00	26.6.2025 -1 284.31	0.00
USD 442 986.68	HKD 3 455 867.54	26.6.2025 1 224.57	0.00
USD 277 671.28	SGD 358 930.00	26.6.2025 -1 080.02	0.00
USD 591 507.39	SEK 5 701 108.48	26.6.2025 -2 915.75	0.00
USD 530 197.65	DKK 3 504 906.00	26.6.2025 -4 138.77	0.00
USD 2 064 003.82	CAD 2 871 000.00	26.6.2025 -26 594.98	-0.01
USD 2 847 840.81	GBP 2 128 980.69	26.6.2025 -23 520.23	-0.01
USD 48 572.74	NOK 498 935.00	26.6.2025 -259.21	0.00
USD 147 774.99	NZD 249 383.00	26.6.2025 -1 250.53	0.00
USD 1 342 294.35	AUD 2 090 000.00	26.6.2025 -3 194.85	0.00
USD 1 569 883.30	CHF 1 303 000.00	26.6.2025 -20 874.43	-0.01
USD 6 053 714.42	EUR 5 371 120.23	26.6.2025 -53 307.07	-0.02
USD 379 043.11	CHF 314 400.00	16.6.2025 -4 240.88	0.00
USD 58 491.08	GBP 43 500.00	16.6.2025 -174.27	0.00
USD 623 799.01	EUR 549 700.00	16.6.2025 -742.24	0.00
USD 70 020.78	SGD 89 900.00	16.6.2025 254.15	0.00
JPY 55 000 000.00	USD 386 436.23	26.6.2025 -4 227.47	0.00
GBP 38 000.00	USD 51 199.42	16.6.2025 48.47	0.00
USD 51 195.88	GBP 38 000.00	2.6.2025 -49.02	0.00
USD 282 937.56	CHF 233 700.00	16.6.2025 -1 965.33	0.00
先渡為替契約合計		1 096 182.47	0.35
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		8 901 329.29	2.84
その他の資産および負債		-207 319.90	-0.07
純資産総額		313 032 909.06	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

2025年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
オーストラリア			
AUD ANZ GROUP HLDGS LI NPV	4 921.00	91 967.05	0.04
AUD APA GROUP NPV	2 537.00	13 534.97	0.01
AUD ARISTOCRAT LEISURE NPV	921.00	36 985.08	0.02
AUD ASX LTD NPV	326.00	14 958.55	0.01
AUD BHP GROUP LTD NPV	8 420.00	207 264.93	0.09
AUD BLUESCOPE STEEL NPV	749.00	10 965.93	0.00
AUD BRAMBLES LTD NPV	2 275.00	33 951.93	0.01
AUD CAR GROUP LTD NPV	615.00	14 074.05	0.01
AUD CMNWLTH BK OF AUST NPV	2 778.00	314 560.23	0.14
AUD COCHLEAR LTD NPV	104.00	18 171.28	0.01
AUD COLES GROUP LTD NPV	2 171.00	30 178.38	0.01
AUD COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	812.00	21 017.47	0.01
AUD CSL NPV	798.00	126 842.43	0.06
AUD EVOLUTION MINING NPV	2 668.00	15 195.37	0.01
AUD FORTESCUE LTD NPV	2 778.00	27 513.96	0.01
AUD GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	3 342.00	70 802.50	0.03
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	3 691.00	20 522.96	0.01
AUD MACQUARIE GP LTD NPV	594.00	81 885.78	0.04
AUD MEDIBANK PRIVATE L NPV	5 038.00	15 465.32	0.01
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	5 097.00	124 646.63	0.06
AUD NTHN STAR RES LTD NPV	2 225.00	30 041.24	0.01
AUD ORIGIN ENERGY NPV	2 849.00	19 838.19	0.01
AUD PRO MEDICUS NPV	93.00	16 878.34	0.01
AUD QANTAS AIRWAYS NPV	1 053.00	7 189.95	0.00
AUD QBE INS GROUP NPV	2 475.00	36 888.93	0.02
AUD REA GROUP LIMITED NPV	92.00	14 192.41	0.01
AUD REECE AUSTRALIA NPV	535.00	5 391.72	0.00
AUD RIO TINTO LIMITED NPV	612.00	44 371.43	0.02
AUD SANTOS LIMITED NPV	5 597.00	23 736.85	0.01
AUD SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	8 701.00	20 550.27	0.01
AUD SGH LTD NPV	352.00	11 496.38	0.00
AUD SIGMA HEALTHCARE L NPV	6 508.00	13 067.26	0.01
AUD SONIC HEALTHCARE NPV	689.00	11 825.64	0.00
AUD SOUL PATTINSON(WH) NPV	337.00	8 009.24	0.00
AUD SOUTH32 LTD NPV	9 024.00	17 712.56	0.01
AUD STOCKLAND NPV (STAPLED)	3 934.00	13 823.22	0.01
AUD SUNCORP GROUP LTD NPV	1 867.00	24 787.11	0.01
AUD TELSTRA GROUP LTD NPV	6 903.00	21 234.79	0.01
AUD THE LOTTERY CORPOR NPV	3 901.00	12 803.49	0.01
AUD TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	5 065.00	46 220.86	0.02
AUD VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	6 412.00	10 151.05	0.00
AUD WESFARMERS LTD NPV	1 869.00	99 856.04	0.04
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	5 683.00	119 081.51	0.05
AUD WISETECH GLOBAL LT NPV	299.00	20 617.96	0.01
AUD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	3 125.00	44 746.84	0.02
AUD WOOLWORTHS GRP LTD NPV	2 001.00	41 014.63	0.02
オーストラリア合計		2 026 032.71	0.91

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
オーストリア			
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	514.00	41 342.29	0.02
EUR OMV AG NPV(VAR)	274.00	14 650.86	0.01
EUR VERBUND AG CLASS 'A' NPV	110.00	8 585.33	0.00
オーストリア合計		64 578.48	0.03
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	290.00	18 913.83	0.01
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	1 493.00	105 153.35	0.05
EUR D' IETEREN GROUP NPV	42.00	8 625.40	0.00
EUR GPE BRUXELLES LAM NPV	132.00	10 781.92	0.00
EUR KBC GROUP NV NPV	368.00	36 329.45	0.02
EUR LOTUS BAKERIES NPV	1.00	10 342.13	0.00
EUR SOFINA NPV	26.00	7 520.80	0.00
EUR SYENSQO SA NPV	141.00	10 804.74	0.01
EUR UCB NPV	204.00	37 031.40	0.02
ベルギー合計		245 503.02	0.11
バミューダ			
EUR AEGON LIMITED EURO.12	2 157.00	15 441.72	0.01
バミューダ合計		15 441.72	0.01
カナダ			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	1 295.00	19 147.86	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	842.00	99 065.67	0.04
CAD AIR CANADA VAR VTG SHS NPV	249.00	3 477.07	0.00
CAD ALIMENTATION COUCH COM NPV	1 288.00	66 650.57	0.03
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	427.00	11 906.75	0.00
CAD ARC RESOURCES COM NPV	937.00	19 544.83	0.01
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	2 059.00	109 962.09	0.05
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	1 211.00	129 797.49	0.06
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	2 913.00	55 762.15	0.02
CAD BCE INC COM NEW	83.00	1 804.94	0.00
CAD BROOKFIELD ASSET.M CLASS A LTD VOTING SHS	538.00	30 211.27	0.01
CAD BROOKFIELD CORP CLASS A LID VOTING SHS	2 264.00	130 493.47	0.06
CAD BROOKFIELD RENEWA. CL A EXCH SUB VOTING SHS	250.00	7 345.72	0.00
CAD CAE INC COM NPV	474.00	12 179.66	0.01
CAD CAMECO CORP COM	721.00	42 128.91	0.02
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	3 508.00	106 315.40	0.05
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	882.00	92 539.60	0.04
CAD CANADIAN PAC KANS COM NPV	1 542.00	125 708.41	0.06
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	79.00	10 019.86	0.00
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	193.00	5 387.35	0.00
CAD CCL INDUSTRIES INC 'B' NON-VTG COM NPV	246.00	14 318.62	0.01
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	1 562.00	106 140.34	0.05
CAD CELESTICA INC NPV	194.00	22 422.98	0.01
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	2 226.00	29 270.94	0.01
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	336.00	36 052.28	0.02
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	34.00	123 041.45	0.05
CAD DESCARTES SYSTEMS COM NPV	161.00	18 632.18	0.01
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	464.00	59 562.89	0.03
CAD ELEMENT FLEET MGMT COM NPV	678.00	16 124.66	0.01
CAD EMERA INC COM	490.00	22 419.65	0.01
CAD EMPIRE LTD CL A	210.00	8 090.26	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	3 622.00	168 251.31	0.08
CAD FAIRFAX FINL HLDGS SUB-VTG COM NPV	35.00	59 440.56	0.03
CAD FIRSTSERVICE CORP COM NPV	77.00	13 471.29	0.01
CAD FORTIS INC COM NPV	807.00	39 353.68	0.02
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	325.00	54 642.17	0.02
CAD GFL ENVIRON INC COM NPV SUB VTG SHS	400.00	20 178.19	0.01
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	196.00	9 108.99	0.00
CAD GREAT WEST LIFECO INC COM	443.00	16 783.06	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	535.00	19 661.48	0.01
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	159.00	16 157.30	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	183.00	5 830.92	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	312.00	22 233.36	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	298.00	67 480.49	0.03
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV CL 'A'	1 377.00	10 645.85	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	428.00	13 021.01	0.01
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	1 955.00	28 807.08	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	251.00	42 266.29	0.02
CAD LUNDIN MINING CORP COM	1 034.00	9 768.84	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	401.00	14 529.85	0.01
CAD MANULIFE FINL CORP COM	2 865.00	91 058.22	0.04
CAD METRO INC CL A SUB	348.00	27 091.84	0.01
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	650.00	63 853.59	0.03
CAD NUTRIEN LTD NPV	821.00	48 413.89	0.02
CAD ONEX CORP SUB VTG	136.00	10 076.24	0.00
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	427.00	12 068.24	0.01
CAD PAN AMER SILVER COM NPV	549.00	13 364.14	0.01
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	1 009.00	37 741.64	0.02
CAD POWER CORP CDA COM	937.00	36 193.37	0.02
CAD QUEBECOR INC CL B	238.00	6 683.28	0.00
CAD RB GLOBAL INC COM NPV	320.00	33 651.26	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	510.00	36 342.99	0.02
CAD ROGERS COMMUNICATIONS INC	645.00	17 281.94	0.01
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	2 350.00	297 290.08	0.13
CAD SAPUTO INC COM	324.00	6 230.45	0.00
CAD SHOPIFY INC COM NPV CL A	2 017.00	215 115.37	0.10
CAD STANTEC INC COM NPV	196.00	20 123.87	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	950.00	61 078.58	0.03
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	2 089.00	74 128.02	0.03
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	1 732.00	87 598.30	0.04
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS 'B' SUB-VTG COM NPV	740.00	27 372.92	0.01
CAD TELUS CORPORATION NPV	812.00	13 275.94	0.01
CAD TFI INTERNATIONAL COM NPV	157.00	13 529.90	0.01
CAD THOMSON-REUTERS CP NPV POST REV SPLIT	258.00	51 162.79	0.02
CAD TMX GROUP LTD COM NPV	435.00	17 549.33	0.01
CAD TOROMONT INDS LTD COM	100.00	8 655.59	0.00
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	2 908.00	200 437.22	0.09
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	647.00	29 118.41	0.01
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	106.00	7 794.17	0.00
CAD WESTON GEORGE LTD COM	95.00	19 090.51	0.01
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	764.00	66 073.12	0.03
CAD WHITECAP RESOURCES INC NPV	1 944.00	12 102.72	0.01
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	217.00	44 381.66	0.02
カナダ合計		3 873 086.63	1.74

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
中国			
USD FUTU HOLDINGS LIM SPON ADS EA REP 8 ORD SHS	100.00	10 193.00	0.01
SGD YANGZIJIAN SHIPBU NPV	4 300.00	7 068.86	0.00
中国合計		17 261.86	0.01
デンマーク			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER ' B ' DKK1000	8.00	14 470.19	0.01
DKK A.P. MOLLER-MAERSK ' A ' DKK1000	4.00	7 146.82	0.00
DKK CARLSBERG SER ' B ' DKK20	160.00	22 869.84	0.01
DKK COLOPLAST DKK1 B	196.00	18 959.42	0.01
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	1 150.00	43 947.04	0.02
DKK DEMANT A/S DKK0.20	201.00	7 861.66	0.00
DKK DSV A/S DKK1	340.00	80 100.45	0.04
DKK GENMAB AS DKK1	102.00	21 414.45	0.01
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	5 360.00	370 058.82	0.17
DKK NOVONESIS B SER ' B ' DKK2	579.54	40 730.75	0.02
DKK ORSTED A/S DKK10	265.00	10 820.61	0.00
DKK PANDORA A/S DKK1	141.00	25 675.38	0.01
DKK ROCKWOOL A/S SER ' B ' DKK1	180.00	8 529.16	0.00
DKK TRYG A/S DKK5	501.00	12 870.49	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK0.20 (POST SPLIT)	1 685.00	26 579.96	0.01
デンマーク合計		712 035.04	0.32
フィンランド			
EUR ELISA OYJ NPV	221.00	11 641.31	0.01
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	657.00	11 337.06	0.00
EUR KESKO OYJ EUR2 SER ' B '	478.00	11 558.43	0.00
EUR KONE CORPORATION NPV ORD ' B '	564.00	35 113.01	0.02
EUR METSO CORPORATION RG	1 207.00	14 565.72	0.01
EUR NESTE OIL OYJ NPV	618.00	6 629.97	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	8 840.00	45 922.95	0.02
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	296.00	4 289.47	0.00
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	4 980.00	71 991.32	0.03
EUR ORION CORP SER ' B ' NPV	199.00	13 498.41	0.01
EUR SAMPO PLC NPV A	3 968.00	42 325.90	0.02
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER ' R '	882.00	8 917.49	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	920.00	25 473.65	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER ' B ' EUR3.50	776.00	15 531.22	0.01
フィンランド合計		318 795.91	0.14
フランス			
EUR ACCOR EUR3	307.00	16 293.39	0.01
EUR ADP EUR3	68.00	9 116.97	0.00
EUR AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	958.00	198 372.68	0.09
EUR AIRBUS EUR1	989.00	181 977.31	0.08
EUR ALSTOM EUR7.00	494.00	11 162.99	0.01
EUR AMUNDI EUR2.5 (AIW)	123.00	10 032.83	0.00
EUR ARKEMA EUR10	101.00	7 212.13	0.00
EUR AXA EUR2.29	2 955.00	139 252.09	0.06
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	76.00	10 189.55	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	1 696.00	148 524.12	0.07
EUR BOLLORE EURO.16	1 203.00	7 647.95	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	325.00	14 164.23	0.01
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	543.00	18 542.54	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CAPGEMINI EUR8	256.00	42 503.76	0.02
EUR CARREFOUR EUR2.50	886.00	13 241.77	0.01
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	747.00	83 819.46	0.04
EUR COVIVIO EUR3	104.00	6 233.88	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	1 712.00	31 300.84	0.01
EUR DANONE EURO.25	1 068.00	91 224.51	0.04
EUR DASSAULT AVIATION EURO.80 (POST SUBDIVISION)	32.00	11 581.37	0.01
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.10	1 102.00	41 284.50	0.02
EUR EDENRED EUR2	346.00	10 801.90	0.01
EUR EIFFAGE EUR4	104.00	14 297.79	0.01
EUR ENGIE EUR1	3 052.00	65 778.91	0.03
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	494.00	137 231.06	0.06
EUR EURAZEO NPV	80.00	5 589.97	0.00
EUR FDJ UNITED EURO.40	174.00	6 388.23	0.00
EUR GECINA EUR7.50	84.00	9 240.48	0.00
EUR GETLINK SE EURO.40	414.00	7 919.39	0.00
EUR HERMES INTL NPV	53.00	146 088.51	0.07
EUR IPSEN EUR1	83.00	9 771.21	0.00
EUR KERING EUR4	124.00	24 263.29	0.01
EUR KLEPIERRE EUR1.40	362.00	14 161.70	0.01
EUR L ' OREAL EURO.20	398.00	168 261.31	0.08
EUR LEGRAND SA EUR4	437.00	53 058.35	0.02
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	458.00	248 663.46	0.11
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	1 098.00	41 982.27	0.02
EUR ORANGE EUR4	3 059.00	45 614.31	0.02
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	330.00	34 099.05	0.02
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	379.00	41 253.30	0.02
EUR RENAULT SA EUR3.81	315.00	16 228.06	0.01
EUR REXEL EUR5	387.00	10 864.92	0.01
EUR SAFRAN EURO.20	600.00	178 052.61	0.08
EUR SANOFI EUR2	1 891.00	187 884.24	0.08
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	49.00	10 791.69	0.01
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	910.00	228 671.70	0.10
EUR SOC GENERALE EUR1.25	1 201.00	65 240.38	0.03
EUR SODEXO EUR4	128.00	8 842.24	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	102.00	10 310.43	0.00
EUR THALES EUR3	156.00	47 356.27	0.02
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	3 600.00	211 129.25	0.09
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	179.00	16 959.89	0.01
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	1 178.00	40 494.19	0.02
EUR VINCI EUR2.50	823.00	117 583.01	0.05
フランス合計		3 328 552.24	1.49

ドイツ

EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	285.00	71 018.40	0.03
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	642.00	254 143.20	0.11
EUR BASF SE NPV	1 480.00	71 239.21	0.03
EUR BAYER AG NPV (REGD)	1 635.00	45 911.47	0.02
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	479.00	42 469.59	0.02
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	118.00	9 772.35	0.00
EUR BEIERSDORF AG NPV	172.00	23 558.48	0.01
EUR BRENTAG AG	223.00	15 098.51	0.01
EUR COMMERZBANK AG NPV	1 578.00	47 992.26	0.02
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	199.00	17 463.21	0.01
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 27/11/24 ADNOC CSH)	359.00	24 657.06	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CTS EVENTIM NPV	99.00	11 991.99	0.01
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	788.00	34 181.79	0.02
EUR DELIVERY HERO SE NPV	361.00	9 991.54	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	3 072.00	84 955.21	0.04
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	312.00	100 415.13	0.05
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	1 115.00	8 918.85	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	1 590.00	71 064.72	0.03
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	5 795.00	218 941.59	0.10
EUR DR.ING. F.PORSCHE NON-VTG PRF NPV	184.00	8 869.30	0.00
EUR E.ON SE NPV	3 739.00	65 495.72	0.03
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	435.00	9 412.47	0.00
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	336.00	19 079.83	0.01
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	672.00	32 941.50	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	270.00	18 053.88	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	100.00	31 605.36	0.01
EUR HEIDELBERG MATER NPV	227.00	44 440.67	0.02
EUR HENKEL AG & CO KGAA	176.00	12 907.34	0.01
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	269.00	21 523.34	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	2 165.00	84 241.66	0.04
EUR KNORR BREMSE AG NPV	115.00	11 619.28	0.01
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	135.00	11 456.09	0.01
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	1 198.00	71 523.95	0.03
EUR MERCK KGAA NPV	217.00	28 453.34	0.01
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	90.00	35 811.46	0.02
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	222.00	144 007.37	0.06
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	93.00	12 912.22	0.01
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	277.00	11 037.70	0.00
EUR PUMA SE NPV	191.00	4 943.79	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	11.00	9 034.89	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	73.00	156 216.08	0.07
EUR RWE AG (NEU) NPV	1 024.00	38 513.49	0.02
EUR SAP AG ORD NPV	1 735.00	523 732.26	0.23
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	41.00	9 821.05	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	125.00	17 014.56	0.01
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	1 264.00	303 923.68	0.14
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	1 064.00	103 275.96	0.05
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	479.00	25 329.49	0.01
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	209.00	24 924.92	0.01
EUR TALANX AG NPV	120.00	15 571.09	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	345.00	37 348.82	0.02
EUR VONOVIA SE NPV	1 213.00	39 700.59	0.02
EUR ZALANDO SE NPV	358.00	12 781.89	0.01
ドイツ合計		3 161 309.60	1.42
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	17 800.00	149 022.83	0.07
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	6 500.00	27 437.18	0.01
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	3 500.00	14 506.06	0.01
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	4 500.00	25 336.19	0.01
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	1 000.00	6 471.93	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD5	3 000.00	25 460.53	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	4 000.00	17 037.45	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD5	1 400.00	19 603.27	0.01
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	3 000.00	9 392.28	0.00
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	7 000.00	10 087.29	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	2 000.00	100 949.43	0.05
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	1 600.00	8 272.00	0.00
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	21 350.00	18 786.47	0.01
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	200.00	8 900.00	0.00
HKD MTR CORP HKD1	3 500.00	12 229.72	0.01
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	2 500.00	15 829.14	0.01
HKD SINO LAND CO HKD1	8 974.00	9 063.78	0.00
HKD SITC INTERNATIONAL HKD0.10	2 000.00	6 389.04	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	2 000.00	21 488.10	0.01
HKD SWIRE PACIFIC 'A' HKD0.60	500.00	4 262.55	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR NPV	2 000.00	22 406.28	0.01
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	4 179.00	22 196.55	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	13 326.00	12 303.72	0.01
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	3 000.00	7 521.47	0.00
HKD WHARF(HLDGS) HKD1	2 000.00	5 317.83	0.00
香港合計		580 271.09	0.26
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO0.625	3 561.00	27 974.97	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	1 674.00	22 956.93	0.01
GBP DCC ORD EURO.25	159.00	9 940.49	0.01
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	1 527.00	76 047.58	0.03
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUF5 EURO.5	649.00	14 802.01	0.01
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	264.00	28 831.72	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	257.00	22 027.82	0.01
アイルランド合計		202 581.52	0.09
マン島			
GBP ENTAIN PLC ORD EURO.01	1 100.00	11 134.44	0.00
マン島合計		11 134.44	0.00
イスラエル			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	67.00	5 113.79	0.00
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	2 191.00	36 664.53	0.02
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	2 438.00	39 239.11	0.02
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	147.00	33 645.36	0.01
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	100.00	38 278.00	0.02
ILS ELBIT SYSTEMS LTD ILS1	42.00	16 815.99	0.01
USD GLOBAL-E ONLINE LT COM NPV	200.00	6 374.00	0.00
ILS ICL GROUP LTD ILS1	1 073.00	7 058.51	0.00
ILS ISRAEL DISCOUNT BK ILS0.10 SER 'A'	2 014.00	17 111.69	0.01
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	275.00	15 722.55	0.01
USD MONDAY COM LTD COM NPV	72.00	21 419.28	0.01
ILS NICE LTD ILS1	99.00	16 659.65	0.01
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	1 900.00	31 882.00	0.01
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	82.00	12 213.90	0.00
イスラエル合計		298 198.36	0.13
イタリア			
EUR AMPLIFON EURO.02	234.00	5 374.07	0.00
EUR BANCO BPM NPV	2 128.00	24 423.86	0.01
EUR BPER BANCA EUR3	1 563.00	13 861.58	0.01
EUR DAVIDE CAMPARI MIL EURO.01	1 187.00	7 740.28	0.00
EUR DIASORIN SPA EUR1	40.00	4 148.66	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR ENEL EUR1	13 561.00	124 469.59	0.06
EUR ENI SPA EUR1	3 524.00	51 896.06	0.02
EUR FINECOBANK SPA EURO.33	1 001.00	21 614.05	0.01
EUR GENERALI SPA NPV EUR1	1 567.00	57 014.92	0.03
EUR INFRASTRUTTURA WIR NPV	656.00	7 693.00	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	25 244.00	140 712.01	0.06
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	707.00	43 518.15	0.02
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	883.00	20 970.75	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	376.00	23 502.58	0.01
EUR NEXI SPA NPV	953.00	5 729.71	0.00
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	745.00	16 162.50	0.01
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	467.00	30 007.16	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	184.00	11 029.18	0.01
EUR SNAM EUR1	3 307.00	19 769.99	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	14 066.00	6 010.51	0.00
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	2 236.00	22 739.16	0.01
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	2 327.00	149 416.06	0.07
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	567.00	11 090.72	0.01
イタリア合計		818 894.55	0.37
日本			
JPY アドバンテスト	1 300.00	66 371.67	0.03
JPY イオン	1 056.00	32 456.84	0.01
JPY A G C	300.00	8 902.60	0.00
JPY アイシン	984.00	12 568.09	0.01
JPY 味の素	1 500.00	37 548.08	0.02
JPY A N Aホールディングス	300.00	5 939.91	0.00
JPY アサヒグループホールディングス	2 406.00	31 780.98	0.01
JPY 旭化成	1 900.00	13 371.57	0.01
JPY アシックス	1 100.00	26 551.86	0.01
JPY アステラス製薬	2 900.00	28 719.64	0.01
JPY バンダイナムコホールディングス	1 000.00	31 851.42	0.01
JPY ブリヂストン	900.00	38 764.34	0.02
JPY キヤノン	1 585.00	48 683.05	0.02
JPY カプコン	639.00	19 042.24	0.01
JPY 東海旅客鉄道	1 200.00	26 287.81	0.01
JPY 千葉銀行	800.00	7 285.08	0.00
JPY 中部電力	1 165.00	14 274.37	0.01
JPY 中外製薬	1 105.00	58 070.03	0.03
JPY コンコルディア・フィナンシャルグループ	1 821.00	11 698.72	0.01
JPY 大日本印刷	600.00	8 863.09	0.00
JPY 第一生命ホールディングス	6 100.00	47 706.78	0.02
JPY ダイフク	600.00	16 083.72	0.01
JPY 第一三共	2 940.00	78 280.47	0.04
JPY ダイキン工業	400.00	45 975.26	0.02
JPY 大東建託	100.00	11 254.72	0.01
JPY 大和ハウス工業	886.00	29 908.91	0.01
JPY 大和証券グループ本社	2 000.00	13 570.81	0.01
JPY デンソー	3 100.00	42 140.41	0.02
JPY 電通グループ	400.00	8 654.49	0.00
JPY ディスコ	180.00	41 003.50	0.02
JPY 東日本旅客鉄道	1 515.00	31 812.95	0.01
JPY エーザイ	400.00	11 479.26	0.01
JPY E N E O Sホールディングス	4 600.00	21 849.96	0.01
JPY ファナック	1 600.00	42 889.91	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY ファーストリテイリング	272.00	91 141.07	0.04
JPY 富士電機	200.00	8 910.91	0.00
JPY 富士フィルムホールディングス	1 912.00	43 515.08	0.02
JPY フジクラ	400.00	18 622.96	0.01
JPY 富士通	2 907.00	66 845.19	0.03
JPY 阪急阪神ホールディングス	400.00	10 769.60	0.01
JPY 日立製作所	7 690.00	215 625.91	0.10
JPY 本田技研工業	7 013.00	71 347.48	0.03
JPY ホシザキ	200.00	7 477.74	0.00
JPY HOYA	568.00	67 371.15	0.03
JPY ヒューリック	700.00	7 092.41	0.00
JPY 出光興産	1 260.00	7 697.36	0.00
JPY IHI	200.00	19 383.90	0.01
JPY INPEX	1 500.00	20 286.57	0.01
JPY いすゞ自動車	800.00	10 863.85	0.01
JPY 伊藤忠商事	2 009.00	107 762.99	0.05
JPY 日本航空	183.00	3 707.05	0.00
JPY 日本取引所グループ	1 700.00	18 838.49	0.01
JPY ゆうちょ銀行	3 229.00	34 808.62	0.02
JPY 日本郵政	3 200.00	31 391.25	0.01
JPY かんぽ生命保険	300.00	6 603.14	0.00
JPY 日本たばこ産業	2 000.00	61 512.87	0.03
JPY JFEホールディングス	900.00	10 675.01	0.00
JPY 鹿島建設	711.00	17 561.27	0.01
JPY 関西電力	1 500.00	17 058.80	0.01
JPY 花王	800.00	36 624.97	0.02
JPY 川崎汽船	641.00	9 670.86	0.00
JPY KDDI	5 062.00	87 667.20	0.04
JPY キーエンス	278.00	117 022.21	0.05
JPY キッコーマン	1 200.00	10 998.30	0.01
JPY キリンホールディングス	1 200.00	17 231.37	0.01
JPY 神戸物産	300.00	9 459.79	0.00
JPY 小松製作所	1 500.00	45 968.33	0.02
JPY コナミグループ	200.00	27 242.80	0.01
JPY クボタ	1 800.00	20 751.24	0.01
JPY 京セラ	2 300.00	28 077.55	0.01
JPY 協和キリン	300.00	4 893.10	0.00
JPY レーザーテック	158.00	15 992.17	0.01
JPY LINEヤフー	4 325.00	15 646.07	0.01
JPY エムスリー	700.00	9 884.26	0.00
JPY マキタ	400.00	12 324.75	0.01
JPY 丸紅	2 400.00	48 982.99	0.02
JPY マツキヨココカラ&カンパニー	600.00	12 125.16	0.01
JPY 明治ホールディングス	400.00	8 940.02	0.00
JPY ミネベアミツミ	700.00	9 864.86	0.00
JPY 三菱ケミカルグループ	2 100.00	11 214.94	0.01
JPY 三菱商事	5 739.00	116 732.84	0.05
JPY 三菱電機	3 203.00	64 461.78	0.03
JPY 三菱地所	1 800.00	32 945.01	0.01
JPY 三菱HCキャピタル	1 400.00	10 269.93	0.00
JPY 三菱重工業	5 325.00	123 700.75	0.06
JPY 三菱UFJフィナンシャル・グループ	19 072.00	267 717.77	0.12
JPY 三井物産	4 200.00	88 165.22	0.04
JPY 三井不動産	4 300.00	41 422.09	0.02
JPY 商船三井	600.00	21 310.51	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY みずほフィナンシャルグループ	3 997.00	110 856.19	0.05
JPY MonotaRO	395.00	8 163.07	0.00
JPY MS&ADインシュアランス グループ ホールディングス	2 100.00	50 296.96	0.02
JPY 村田製作所	2 775.00	41 001.42	0.02
JPY 日本電気	2 015.00	52 855.44	0.02
JPY ネクソン	600.00	10 861.08	0.01
JPY ニデック	1 400.00	27 263.59	0.01
JPY 任天堂	1 839.00	150 833.81	0.07
JPY 日本ビルファンド投資法人	15.00	13 680.31	0.01
JPY 日本ペイントホールディングス	1 400.00	10 570.71	0.00
JPY 日本酸素ホールディングス	300.00	10 761.29	0.00
JPY 日本製鉄	1 700.00	34 260.37	0.02
JPY N T T	50 400.00	56 025.23	0.03
JPY 日本郵船	700.00	25 570.53	0.01
JPY 日産自動車	3 800.00	9 714.96	0.00
JPY 日清食品ホールディングス	200.00	4 244.08	0.00
JPY ニトリホールディングス	158.00	15 734.85	0.01
JPY 日東電工	1 106.00	20 277.37	0.01
JPY 野村ホールディングス	4 995.00	30 749.92	0.01
JPY 野村総合研究所	587.00	22 691.61	0.01
JPY N T T データグループ	1 000.00	27 651.69	0.01
JPY 大林組	1 000.00	15 111.40	0.01
JPY オービック	500.00	18 250.81	0.01
JPY オリンパス	1 819.00	23 384.35	0.01
JPY オムロン	300.00	7 786.13	0.00
JPY 小野薬品工業	600.00	6 509.58	0.00
JPY オリエンタルランド	1 800.00	40 080.39	0.02
JPY オリックス	2 020.00	42 921.24	0.02
JPY 大阪ガス	634.00	16 138.34	0.01
JPY 大塚商会	400.00	8 220.66	0.00
JPY 大塚ホールディングス	726.00	36 980.49	0.02
JPY パン・バシフィック・インターナショナルホールディングス	600.00	19 705.46	0.01
JPY パナソニック ホールディングス	3 887.00	44 932.37	0.02
JPY 楽天グループ	2 800.00	15 496.59	0.01
JPY リクルートホールディングス	2 321.00	139 763.46	0.06
JPY ルネサスエレクトロニクス	2 752.00	34 005.45	0.02
JPY りそなホールディングス	3 600.00	31 922.10	0.01
JPY リコー	1 000.00	9 359.30	0.00
JPY サンリオ	200.00	8 790.33	0.00
JPY S B I ホールディングス	500.00	15 208.43	0.01
JPY S C R E E N ホールディングス	149.00	10 687.48	0.00
JPY S C S K	300.00	9 129.21	0.00
JPY セコム	700.00	25 555.98	0.01
JPY 積水化学工業	600.00	10 436.95	0.00
JPY 積水ハウス	900.00	20 476.80	0.01
JPY セブン&アイ・ホールディングス	3 641.00	54 907.07	0.02
JPY S G ホールディングス	700.00	6 818.32	0.00
JPY 島津製作所	400.00	9 682.94	0.00
JPY シマノ	151.00	21 520.60	0.01
JPY 信越化学工業	2 971.00	95 557.10	0.04
JPY 塩野義製薬	1 300.00	21 694.45	0.01
JPY 資生堂	702.00	11 335.53	0.01
JPY S M C	100.00	37 527.29	0.02
JPY ソフトバンク	47 873.00	73 454.26	0.03
JPY ソフトバンクグループ	1 528.00	80 627.83	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY SOMPOホールディングス	1 476.00	44 874.82	0.02
JPY ソニーグループ	10 233.00	270 194.60	0.12
JPY SUBARU	900.00	16 709.52	0.01
JPY 住友商事	1 800.00	46 180.39	0.02
JPY 住友電気工業	1 200.00	25 248.28	0.01
JPY 住友金属鉱山	400.00	9 200.60	0.00
JPY 三井住友フィナンシャルグループ	6 158.00	157 902.91	0.07
JPY 三井住友トラストグループ	1 053.00	28 628.29	0.01
JPY 住友不動産	500.00	19 248.76	0.01
JPY サントリー食品インターナショナル	200.00	6 501.96	0.00
JPY スズキ	2 600.00	33 379.54	0.02
JPY シスメックス	800.00	13 486.26	0.01
JPY T & Dホールディングス	900.00	20 670.16	0.01
JPY 大成建設	300.00	16 742.78	0.01
JPY 武田薬品工業	2 609.00	78 001.50	0.04
JPY TDK	3 242.00	35 948.58	0.02
JPY テルモ	2 196.00	40 497.29	0.02
JPY T I S	400.00	13 161.93	0.01
JPY 東宝	200.00	10 554.77	0.00
JPY 東京海上ホールディングス	2 959.00	125 336.35	0.06
JPY 東京エレクトロン	774.00	123 372.26	0.06
JPY 東京ガス	600.00	20 146.23	0.01
JPY 東京地下鉄	500.00	6 301.33	0.00
JPY 東急	900.00	10 927.61	0.01
JPY TOPPANホールディングス	400.00	10 672.58	0.00
JPY 東レ	2 000.00	13 834.16	0.01
JPY 豊田自動織機	300.00	37 662.43	0.02
JPY トヨタ自動車	15 792.00	303 046.18	0.14
JPY 豊田通商	1 100.00	23 403.44	0.01
JPY トレンドマイクロ	244.00	18 304.86	0.01
JPY ユニ・チャーム	1 700.00	13 519.18	0.01
JPY 西日本旅客鉄道	800.00	17 292.35	0.01
JPY ヤクルト本社	417.00	8 435.66	0.00
JPY ヤマハ発動機	1 700.00	13 077.38	0.01
JPY 横河電機	300.00	7 378.63	0.00
JPY ゼンショーホールディングス	100.00	5 474.20	0.00
JPY Z O Z O	720.00	7 804.01	0.00
日本合計		6 686 987.00	3.00
ルクセンブルグ			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	778.00	23 599.76	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	431.00	8 009.72	0.00
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.01	241.00	16 070.98	0.01
EUR TENARIS S.A. USD1	708.00	11 871.49	0.01
ルクセンブルグ合計		59 551.95	0.03
マカオ			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG 'S'	3 200.00	6 292.63	0.00
マカオ合計		6 292.63	0.00
オランダ			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	742.00	19 180.43	0.01
EUR ADYEN NV EURO.01	37.00	70 970.38	0.03
USD AERCAP HOLDINGS EURO.01	327.00	37 843.71	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR AKZO NOBEL NV EURO.50(POST REV SPLIT)	290.00	19 740.18	0.01
EUR ARGEN X NV EURO.10	100.00	57 489.06	0.02
EUR ASM INTL NV EURO.04	77.00	41 923.87	0.02
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	655.00	486 232.68	0.22
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	239.00	15 324.42	0.01
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO.01	133.00	16 087.80	0.01
EUR EURONEXT EURI.60	130.00	21 163.33	0.01
EUR EXOR NV EURO.01	160.00	15 403.07	0.01
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	209.00	99 984.42	0.04
EUR FERROVIAL SE EURO.01	772.00	39 298.36	0.02
EUR HEINEKEN HOLDING EURI.6	228.00	17 756.22	0.01
EUR HEINEKEN NV EURI.60	473.00	42 109.44	0.02
EUR IMCD NV EURO.16	95.00	12 887.93	0.01
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	5 231.00	110 931.04	0.05
EUR JDE PEETS N.V. EURO.01	225.00	6 186.54	0.00
EUR KON KPN NV EURO.04	6 499.00	30 530.12	0.01
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	1 518.00	64 072.65	0.03
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	1 276.00	29 333.72	0.01
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	424.00	26 676.20	0.01
EUR PROSUS N.V. EURO.05	2 273.00	116 635.13	0.05
EUR QIAGEN NV ORD EURO.01 (POST REV SPLT)	375.00	16 922.32	0.01
EUR RANDSTAD N.V. EURO.10	199.00	8 349.81	0.00
EUR STELLANTIS N V COM EURO.01	3 346.00	34 053.97	0.01
EUR UNIVERSAL MUSIC GR EUR10.00	1 363.00	43 573.26	0.02
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	397.00	70 443.51	0.03
オランダ合計		1 571 103.57	0.70
ニュージーランド			
NZD AUCLAND INTL NPV	3 347.00	15 087.36	0.01
NZD CONTACT ENERGY NPV	1 200.00	6 562.77	0.00
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	960.00	20 920.63	0.01
NZD INFRATIL LTD NPV	1 375.00	8 656.85	0.01
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	2 183.00	7 155.45	0.00
AUD XERO LIMITED NPV	246.00	29 175.56	0.01
ニュージーランド合計		87 558.62	0.04
ノルウェー			
NOK AKER BP ASA NOK1	499.00	11 477.27	0.00
NOK DNB BANK ASA NOK12.50	1 501.00	40 150.46	0.02
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	1 375.00	32 231.35	0.01
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	309.00	7 814.86	0.00
NOK KONGSBERG GRUPPEN NOK5	151.00	26 572.77	0.01
NOK MOWI ASA NOK7.50	674.00	12 573.41	0.01
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	2 158.00	11 819.51	0.01
NOK ORKLA ASA NOK1.25	1 299.00	14 697.29	0.01
NOK SALMAR ASA NOK0.25	127.00	5 655.69	0.00
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	1 014.00	15 541.75	0.01
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	282.00	10 101.84	0.00
ノルウェー合計		188 636.20	0.08
ポーランド			
EUR INPOST S.A. EURO.01	412.00	6 772.63	0.00
ポーランド合計		6 772.63	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	4 802.00	19 134.66	0.01
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	660.00	10 523.43	0.00
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	534.00	13 433.91	0.01
ポルトガル合計		43 092.00	0.02
シンガポール			
SGD CAPITALAND INVESTM NPV	4 900.00	9 575.06	0.00
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	3 420.00	118 596.77	0.05
SGD GENTING SING LTD NPV	15 400.00	8 239.76	0.00
USD GRAB HLDGS LTD COM USD0.000001 CL A	4 100.00	19 967.00	0.01
SGD KEPPEL LTD	2 600.00	13 689.52	0.01
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	5 514.00	69 395.33	0.03
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A SHS	600.00	96 222.00	0.04
SGD SEMBCORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	1 600.00	8 213.40	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	2 500.00	13 822.12	0.01
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	1 500.00	16 307.38	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	2 400.00	14 553.35	0.01
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	13 000.00	38 407.26	0.02
SGD UTD O/S BANK SGD1	2 000.00	54 916.25	0.03
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	4 100.00	9 696.81	0.00
シンガポール合計		491 602.01	0.22
スペイン			
EUR ACCIONA SA EUR1	43.00	6 931.84	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	287.00	18 848.50	0.01
EUR AENA SME S.A. EUR10	125.00	33 631.78	0.02
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	743.00	61 895.35	0.03
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	25 255.00	201 583.97	0.09
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	9 622.00	144 297.79	0.06
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	9 120.00	29 041.51	0.01
EUR CAIXABANK SA EUR1	6 580.00	55 934.95	0.03
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	869.00	33 265.87	0.01
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	602.62	6 047.68	0.00
EUR ENDESA SA EUR1.2	565.00	17 241.27	0.01
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	671.00	7 213.80	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	9 703.00	177 126.52	0.08
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	1 806.00	97 838.48	0.04
EUR REDEIA CORP SA EURO.5	646.00	13 347.36	0.01
EUR REPSOL SA EUR1	1 874.00	25 221.02	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	6 494.00	34 738.34	0.02
スペイン合計		964 206.03	0.43
スウェーデン			
SEK ADDTECH AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	451.00	15 466.96	0.01
SEK ALFA LAVAL AB NPV	439.00	18 634.17	0.01
SEK ASSA ABLOY SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 660.00	52 522.29	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	4 488.00	71 911.17	0.03
SEK ATLAS COPCO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	2 627.00	37 347.08	0.02
SEK BEIJER REF AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	678.00	9 988.29	0.00
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	439.00	13 707.11	0.01
SEK EPIROC AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	1 072.00	23 940.16	0.01
SEK EPIROC AB SER ' B ' NPV	640.00	12 493.56	0.01
SEK EQT AB NPV	580.00	16 944.18	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
SEK ERICSSON SER ' B ' NPV	4 496.00	38 140.13	0.02
SEK ESSITY AB SER ' B ' NPV	1 079.00	31 488.32	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	252.00	17 263.60	0.01
SEK FASTIGHETS AB BALD SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	960.00	6 714.54	0.00
SEK HENNES & MAURITZ SER ' B ' NPV	1 016.00	14 523.43	0.01
SEK HEXAGON AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	3 376.00	33 953.49	0.01
SEK HOLMEN AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	129.00	5 318.51	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' C ' NPV	223.00	8 040.11	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' A ' NPV	219.00	7 920.98	0.00
SEK INDUTRADE AB NPV	521.00	14 092.30	0.01
SEK INVESTOR AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	2 860.00	84 028.76	0.04
SEK LATOUR INVESTMENT SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	261.00	6 869.46	0.00
SEK LIFCO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	436.00	17 721.53	0.01
SEK LUNDBERGFORETAGEN SER ' B ' NPV	123.00	6 269.77	0.00
SEK NIBE INDUSTRIER AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	2 808.00	11 480.56	0.00
SEK SAAB AB NPV B	502.00	25 324.87	0.01
SEK SAGAX AB NPV B	378.00	8 256.62	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	1 738.00	37 890.59	0.02
SEK SECURITAS SER ' B ' NPV	839.00	12 381.97	0.01
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER ' A ' NPV	2 662.00	44 329.94	0.02
SEK SKANSKA AB SER ' B ' NPV	623.00	14 782.14	0.01
SEK SKF AB SER ' B ' NPV	505.00	11 083.24	0.00
USD SPOTIFY TECHNOLOGY COM EURO.000625	257.00	170 940.98	0.08
SEK SVENSKA CELLULOSA SER ' B ' NPV	998.00	13 471.25	0.01
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	2 444.00	32 582.60	0.01
SEK SWEDBANK AB SER ' A ' NPV	1 390.00	37 554.07	0.02
SEK SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB NPV	382.00	11 660.90	0.00
SEK TELE2 AB SHS	923.00	13 785.01	0.01
SEK TELIA COMPANY AB NPV	3 597.00	13 871.27	0.01
SEK TRELLEBORG AB SER ' B ' NPV	343.00	12 541.62	0.01
SEK VOLVO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	2 668.00	73 859.96	0.03
スウェーデン合計		1 111 097.49	0.50
スイス			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	2 623.00	148 590.37	0.07
CHF ALCON AG CHF0.04	824.00	70 910.84	0.03
CHF AVOLTA AG CHF5 (REGD)	147.00	7 887.24	0.00
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	70.00	16 631.98	0.01
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	7.00	7 187.02	0.00
CHF BKW AG CHF2.5	34.00	7 155.50	0.00
CHF BQE CANT VAUDOISE CHF1	43.00	4 982.78	0.00
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	358.00	18 645.00	0.01
EUR DSM FIRMENICH AG EURO.01	305.00	33 939.55	0.02
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	11.00	8 368.33	0.00
CHF GALDERMA GROUP AG CHF0.01	168.00	22 023.74	0.01
CHF GEBERIT CHF0.10(REGD)	54.00	40 292.13	0.02
CHF GIVAUDAN AG CHF10	15.00	75 369.73	0.03
GBP GLENCORE PLC ORD USD0.01	17 151.00	65 547.53	0.03
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	72.00	17 072.12	0.01
CHF HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	863.00	95 612.27	0.04
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	344.00	22 661.16	0.01
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	71.00	15 992.39	0.01
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	4.00	64 414.83	0.03
CHF LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)	251.00	20 909.79	0.01
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	120.00	83 140.41	0.04

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	4 354.00	464 787.05	0.21
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	3 278.00	375 181.47	0.17
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	38.00	50 971.94	0.02
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER ‘A’	894.00	168 505.75	0.08
CHF ROCHE HLDGS AG CHF1(BR)	52.00	17 722.60	0.01
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	1 169.00	377 785.28	0.17
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	693.00	35 200.40	0.02
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	45.00	15 446.41	0.01
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	70.00	24 913.88	0.01
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	243.00	25 372.21	0.01
CHF SIG GROUP AG CHF0.01	539.00	11 022.09	0.00
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	253.00	67 657.60	0.03
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	88.00	27 592.72	0.01
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	1 190.00	29 862.69	0.01
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD) (POST SPLIT)	196.00	25 181.43	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	39.00	6 577.14	0.00
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	47.00	46 991.42	0.02
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	128.00	18 213.38	0.01
CHF SWISS RE AG CHF0.10	499.00	88 223.18	0.04
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	43.00	29 598.32	0.01
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	118.00	8 768.67	0.00
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	5 467.00	174 281.21	0.08
CHF VAT GROUP AG CHF0.10	40.00	15 224.88	0.01
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	243.00	170 725.58	0.08
スイス合計		3 123 142.01	1.40

イギリス

GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	1 615.00	88 684.42	0.04
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	460.00	20 781.16	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	2 112.00	62 801.43	0.03
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	705.00	16 832.64	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	714.00	41 740.18	0.02
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	554.00	15 562.02	0.01
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	2 581.00	373 121.13	0.17
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	1 497.00	16 029.11	0.01
GBP AVIVA ORD GBP0.33	4 399.00	36 222.44	0.02
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	5 027.00	128 905.75	0.06
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	24 013.00	106 053.45	0.05
GBP BARRATT REDROW PLC GBP0.10	2 470.00	15 348.87	0.01
GBP BP ORD USD0.25	26 834.00	130 182.71	0.06
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	3 308.00	148 729.85	0.07
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	10 478.00	25 356.48	0.01
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	524.00	16 789.77	0.01
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	7 580.00	16 186.55	0.01
USD COCA-COLA EUROPACI COM EURO0.01	342.00	31 392.18	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	2 820.00	99 065.83	0.04
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	233.00	9 640.03	0.00
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	3 711.00	100 940.14	0.05
GBP GSK PLC ORD GBP0.3125	6 930.00	140 835.95	0.06
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	15 058.00	84 048.46	0.04
GBP HALMA ORD GBP0.10	634.00	24 845.74	0.01
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBP0.10	264.00	7 618.77	0.00
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	29 732.00	350 110.31	0.16
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	1 328.00	50 323.57	0.02
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	2 273.00	24 074.50	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.208521303	262.00	30 011.01	0.01
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	251.00	16 199.94	0.01
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBP0.0005	4 809.00	5 455.33	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	2 805.00	10 500.73	0.00
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106666666	992.00	8 468.03	0.00
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	9 792.00	32 840.83	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	100 975.00	105 123.11	0.05
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	795.00	120 878.96	0.05
GBP M&G PLC ORD GBP0.05	3 875.00	12 369.08	0.01
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	3 562.00	17 984.44	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	1 894.00	11 955.99	0.01
GBP MONDI PLC ORD EURO.22(POST CONS)	718.00	11 672.36	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	8 169.00	115 285.64	0.05
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	12 776.00	90 383.73	0.04
GBP NEXT ORD GBP0.10	188.00	32 616.30	0.01
GBP PEARSON ORD GBP0.25	977.00	15 349.26	0.01
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	1 281.00	10 952.30	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	4 406.00	50 195.58	0.02
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	1 137.00	77 155.72	0.03
GBP RELX PLC GBP0.1444	3 096.00	166 753.93	0.07
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	4 091.00	19 397.49	0.01
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	1 877.00	111 424.67	0.05
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	14 177.00	165 603.52	0.07
GBP SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	3 317.00	12 766.35	0.01
GBP SCHROEDERS PLC ORD GBP0.20	1 667.00	7 989.51	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	445.00	16 220.83	0.01
GBP SHELL PLC ORD EURO.07	10 148.00	335 216.17	0.15
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	1 366.00	19 793.57	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	569.00	16 528.18	0.01
GBP SPIRAX GROUP PLC ORD GBP0.269230769	116.00	8 940.08	0.00
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	1 845.00	43 815.00	0.02
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	3 432.00	53 594.83	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.0633333	11 132.00	58 246.79	0.03
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	1 652.00	27 156.94	0.01
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	1 071.00	67 983.06	0.03
EUR UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	3 048.00	193 773.55	0.09
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	1 195.00	18 870.87	0.01
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	34 773.00	36 051.43	0.02
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	274.00	10 693.41	0.00
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	1 074.00	15 917.29	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	1 698.00	13 725.29	0.01
イギリス合計		4 378 084.54	1.97
株式合計		34 391 803.85	15.42

投資信託証券

アイルランド

USD STAR COMPASS PLC/UBS DYNMC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE			
30.09.25	5 135 000.00	10 239 190.00	4.59
アイルランド合計		10 239 190.00	4.59
投資信託証券合計		10 239 190.00	4.59

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
コモディティ証券			
イギリス			
USD UBS AG/LONDON/UBS ETC CMC COMPOSITE USD 16-PRP	8 149.00	1 248 426.80	0.56
イギリス合計		1 248 426.80	0.56
コモディティ証券合計		1 248 426.80	0.56

投資信託、クローズド・エンド型

シンガポール			
SGD CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	7 300.00	15 000.78	0.00
SGD CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	10 373.00	16 811.08	0.01
シンガポール合計		31 811.86	0.01
イギリス			
GBP SEGRO PLC REIT	2 048.00	19 249.96	0.01
イギリス合計		19 249.96	0.01
投資信託、クローズド・エンド型合計		51 061.82	0.02

財務省証券 (T-bill)、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 16.01.25-17.07.25	395 000.00	392 915.22	0.18
米ドル合計		392 915.22	0.18
財務省証券 (T-bill)、ゼロ・クーポン合計		392 915.22	0.18
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		46 323 397.69	20.77

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品

財務省証券 (T-bill)、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.06.24-12.06.25	850 000.00	848 996.37	0.38
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-21.08.25	270 000.00	267 459.75	0.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	815 000.00	804 699.22	0.36
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	200 000.00	196 838.69	0.09
米ドル合計		2 117 994.03	0.95
財務省証券 (T-bill)、ゼロ・クーポン合計		2 117 994.03	0.95
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		2 117 994.03	0.95

その他の譲渡性のある証券

新株引受権

オランダ			
EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 06.06.25	864.00	312.10	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	1 426.00	1 376.04	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUP NV-DRIP RIGHT 25-05.06.25	1 506.00	478.71	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	440.00	749.26	0.00
オランダ合計		2 916.11	0.00
新株引受権合計		2 916.11	0.00
その他の譲渡性のある証券合計		2 916.11	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)

ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs

投資信託、オープン・エンド型

アイルランド

USD	AMBIENTA X ALPHA FUND-ACCUM SHS -U2- HEDGED USD	604.51	591 616.88	0.27
USD	AMUNDI TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND-PTG.SHS -I- USD	1 965.65	320 910.90	0.15
USD	INVESCO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	68 802.00	11 826 719.79	5.30
USD	JUPITER MERIAN GLBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS -I- USD	124 584.28	313 304.53	0.14
USD	KEPLER LIQUID STRAT ICAV KLS ARETE MACRO-ACCUM SHS-SI-USD	3 185.39	451 990.77	0.20
USD	LAZARD RATHMORE ALT FUND-ACCUM SHS-Z-USD	5 490.66	642 537.78	0.29
USD	MAN FUNDS VI PLC-MAN AHL TARGETRISK-INU-USD-CAP	18 697.45	2 897 170.03	1.30
USD	TAGES INTERNATIONAL FUND ICAV-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	6 792.98	766 695.58	0.34
EUR	TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAV ACCUM SHS INSTIT. FD EUR	9.71	1 227.98	0.00
USD	UBS IRL FND SOLUTIONS PLC-MSCI USA SF INDEX-SHS-A-USD-ACC	228 214.00	40 531 673.61	18.17
USD	UBS(IRL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	236 789.00	40 471 975.88	18.14
アイルランド合計			98 815 823.73	44.30

ルクセンブルグ

USD	AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	17 027.48	2 232 643.18	1.00
USD	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	2 089.00	22 137 300.12	9.92
USD	FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	2 304.00	22 275 786.24	9.99
USD	INVESCO FDS SICAV-INVS BLNCD-RISK ALLC 12%-SHS(USD HDG)-CAP	145 000.00	1 580 500.00	0.71
USD	LUMYNA - MW TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	2 472.77	350 628.08	0.16
USD	LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	3 607.63	467 223.51	0.21
USD	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	1 032.00	366 122.64	0.16
USD	SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C-CAPITAL	6 214.11	1 003 391.70	0.45
USD	SCHRODER GAIA SICAV - SCHRDR GAIA WELGTON PAGA-SHS-C USD-CAP	5 002.69	669 209.84	0.30
USD	UBS (LUX) BOND FUND-EURO HIGH YIELD (EUR)(USD HEDGED) F-ACC	12 376.00	1 947 487.36	0.87
USD	UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) F-ACC	7 203.00	2 895 822.09	1.30
USD	UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD) F-ACC	26 308.00	3 535 795.20	1.59
USD	UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS (USD) F-ACC	2 373.00	5 317 299.75	2.38
USD	UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	2.00	25 863.30	0.01
USD	WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND-SHS -IIC-U-CAPITALISATIO	2 584.95	428 791.17	0.19
ルクセンブルグ合計			65 233 864.18	29.24

投資信託、オープン・エンド型合計

ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計	164 049 687.91	73.54

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

株式に係るワラント債

カナダ

CAD	CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA CALL WARRANT 31.03.40	57.00	0.01	0.00

カナダ合計	0.01	0.00

株式に係るワラント債合計	0.01	0.00

公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない派生商品合計	0.01	0.00

投資有価証券合計	212 493 995.75	95.26

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
派生商品			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
債券に係る金融先物			
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-73.00	-12 546.95	-0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-127.00	-28 773.50	-0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	-57.00	-14 250.00	-0.01
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-79.00	-20 984.38	-0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-4.00	-937.50	0.00
債券に係る金融先物合計		-77 492.33	-0.04
指数に係る金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.06.25	60.00	-19 753.35	-0.01
CHF SWISS MARKET INDEX FUTURE 20.06.25	7.00	-6 950.28	0.00
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.06.25	13.00	1 496.89	0.00
SEK OMX 30 INDEX FUTURE 19.06.25	14.00	-2 891.74	0.00
AUD SPI 200 INDEX FUTURES 19.06.25	5.00	5 759.77	0.00
JPY TOPIX INDX FUTURE 12.06.25	12.00	34 304.72	0.02
CAD S&P/TSX 60 IX FUT FUTURE 19.06.25	6.00	6 778.43	0.00
HKD HANG SENG INDEX FUTURE 27.06.25	1.00	522.86	0.00
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.06.25	75.00	83 000.00	0.04
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.06.25	311.00	-132 925.00	-0.06
指数に係る金融先物合計		-30 657.70	-0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-108 150.03	-0.05

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

指数に係るスワップおよび先渡スワップ

USD UBS/CMCI CO EXCESS RETURN INDEX TRS EQS REC PERF 25- 02.04.26	6 137 560.74	36 253.12	0.02
USD UBS/CMCI COMP EXCESS INDEX TRS EQS PAY 0.3800% 25- 02.04.26			
指数に係るスワップおよび先渡スワップ合計	36 253.12	0.02	
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引され ていない派生商品合計	36 253.12	0.02	
派生商品合計	-71 896.91	-0.03	

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日 (日-月-年)			
SGD 2 138 100.00	USD 1 652 126.88	16.6.2025 7 139.21	0.00
CHF 30 843 800.00	USD 37 282 408.58	16.6.2025 319 165.02	0.14
EUR 29 137 100.00	USD 32 858 120.37	16.6.2025 245 974.24	0.11
GBP 1 532 600.00	USD 2 033 609.24	16.6.2025 33 299.18	0.01
USD 106 625.87	EUR 95 700.00	16.6.2025 -2 103.61	0.00
USD 5 586.40	GBP 4 200.00	16.6.2025 -77.84	0.00
USD 47 771.54	CHF 40 000.00	16.6.2025 -992.33	0.00
EUR 667 700.00	USD 747 688.32	16.6.2025 10 918.54	0.00
CHF 812 400.00	USD 974 357.28	16.6.2025 16 036.85	0.01
GBP 38 200.00	USD 50 778.34	16.6.2025 739.28	0.00
SGD 53 500.00	USD 41 315.08	16.6.2025 203.43	0.00
USD 218 552.84	ILS 770 496.00	26.6.2025 -436.15	0.00
USD 624 132.59	SGD 806 781.00	26.6.2025 -2 427.61	0.00
USD 1 391 003.29	SEK 13 406 866.53	26.6.2025 -6 856.74	0.00
USD 892 160.14	HKD 6 960 000.00	26.6.2025 2 466.24	0.00
USD 8 212 384.92	JPY 1 182 130 597.00	26.6.2025 -2 536.25	0.00
USD 4 560 880.82	CAD 6 344 120.46	26.6.2025 -58 767.61	-0.03
USD 1 058 197.99	DKK 6 995 286.57	26.6.2025 -8 260.39	0.00
USD 5 744 083.98	GBP 4 294 145.87	26.6.2025 -47 440.21	-0.02
USD 173 190.82	NOK 1 779 001.00	26.6.2025 -924.20	0.00
USD 169 356.11	NZD 285 803.00	26.6.2025 -1 433.16	0.00
USD 2 663 274.55	AUD 4 146 813.11	26.6.2025 -6 338.96	0.00
USD 3 544 144.79	CHF 2 941 633.09	26.6.2025 -47 125.81	-0.02
USD 12 838 683.21	EUR 11 391 041.33	26.6.2025 -113 053.35	-0.05
USD 273 732.96	EUR 240 000.00	26.6.2025 850.38	0.00
USD 3 927 129.45	EUR 3 446 600.00	16.6.2025 11 277.41	0.01
EUR 2 000 000.00	USD 2 273 364.00	26.6.2025 657.52	0.00
CAD 900 000.00	USD 654 881.71	26.6.2025 478.42	0.00
CHF 82 000.00	USD 99 122.39	2.6.2025 688.94	0.00
USD 99 286.70	CHF 82 000.00	16.6.2025 -679.23	0.00
CHF 81 600.00	USD 98 639.37	3.6.2025 685.08	0.00
USD 98 792.06	CHF 81 600.00	16.6.2025 -686.23	0.00
EUR 131 500.00	USD 148 582.11	2.6.2025 703.26	0.00
USD 148 710.72	EUR 131 500.00	16.6.2025 -692.91	0.00
USD 340 486.20	EUR 300 000.00	26.6.2025 -617.03	0.00
先渡為替契約合計		349 833.38	0.16
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		10 322 159.11	4.63
その他の資産および負債		-27 613.63	-0.02
純資産総額		223 066 477.70	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

2025年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
株式			
オーストラリア			
AUD ANZ GROUP HLDGS LI NPV	11 846.00	221 386.25	0.03
AUD APA GROUP NPV	6 105.00	32 570.36	0.00
AUD ARISTOCRAT LEISURE NPV	2 098.00	84 250.48	0.01
AUD ASX LTD NPV	747.00	34 276.18	0.00
AUD BHP GROUP LTD NPV	20 345.00	500 808.20	0.06
AUD BLUESCOPE STEEL NPV	1 780.00	26 060.56	0.00
AUD BRAMBLES LTD NPV	5 421.00	80 902.59	0.01
AUD CAR GROUP LTD NPV	1 410.00	32 267.34	0.00
AUD CMNWLTH BK OF AUST NPV	6 688.00	757 299.78	0.09
AUD COCHLEAR LTD NPV	233.00	40 710.65	0.01
AUD COLES GROUP LTD NPV	5 362.00	74 535.45	0.01
AUD COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	2 119.00	54 847.31	0.01
AUD CSL NPV	1 925.00	305 979.55	0.04
AUD EVOLUTION MINING NPV	6 125.00	34 884.43	0.00
AUD FORTESCUE LTD NPV	6 354.00	62 931.51	0.01
AUD GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	7 982.00	169 103.99	0.02
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	9 465.00	52 627.97	0.01
AUD MACQUARIE GP LTD NPV	1 430.00	197 132.43	0.03
AUD MEDIBANK PRIVATE L NPV	12 790.00	39 261.89	0.01
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	12 266.00	299 963.80	0.04
AUD NTHN STAR RES LTD NPV	5 398.00	72 882.06	0.01
AUD ORIGIN ENERGY NPV	6 385.00	44 460.10	0.01
AUD PRO MEDICUS NPV	240.00	43 557.01	0.01
AUD QANTAS AIRWAYS NPV	3 256.00	22 232.18	0.00
AUD QBE INS GROUP NPV	5 979.00	89 114.71	0.01
AUD REA GROUP LIMITED NPV	186.00	28 693.36	0.00
AUD REECE AUSTRALIA NPV	1 020.00	10 279.55	0.00
AUD RIO TINTO LIMITED NPV	1 408.00	102 083.30	0.01
AUD SANTOS LIMITED NPV	14 286.00	60 586.85	0.01
AUD SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	22 739.00	53 705.62	0.01
AUD SGH LTD NPV	806.00	26 324.09	0.00
AUD SIGMA HEALTHCARE L NPV	14 912.00	29 941.45	0.00
AUD SONIC HEALTHCARE NPV	1 618.00	27 770.51	0.00
AUD SOUL PATTINSON(WH) NPV	913.00	21 698.63	0.00
AUD SOUTH32 LTD NPV	20 310.00	39 865.03	0.01
AUD STOCKLAND NPV (STAPLED)	10 097.00	35 478.67	0.01
AUD SUNCORP GROUP LTD NPV	4 357.00	57 845.43	0.01
AUD TELSTRA GROUP LTD NPV	18 617.00	57 269.04	0.01
AUD THE LOTTERY CORPOR NPV	10 567.00	34 682.00	0.00
AUD TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	12 579.00	114 790.16	0.01
AUD VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	15 969.00	25 281.05	0.00
AUD WESFARMERS LTD NPV	4 499.00	240 370.42	0.03
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	13 863.00	290 485.14	0.04
AUD WISETECH GLOBAL LT NPV	765.00	52 751.63	0.01
AUD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	7 684.00	110 027.10	0.01
AUD WOOLWORTHS GRP LTD NPV	4 996.00	102 403.35	0.01
オーストラリア合計		4 896 379.16	0.61

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
オーストリア			
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	1 290.00	103 757.88	0.01
EUR OMV AG NPV(VAR)	545.00	29 141.30	0.01
EUR VERBUND AG CLASS 'A' NPV	309.00	24 116.97	0.00
オーストリア合計		157 016.15	0.02
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	610.00	39 784.27	0.01
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	3 595.00	253 199.12	0.03
EUR D' IETEREN GROUP NPV	67.00	13 759.57	0.00
EUR GPE BRUXELLES LAM NPV	288.00	23 524.20	0.01
EUR KBC GROUP NV NPV	951.00	93 883.99	0.01
EUR LOTUS BAKERIES NPV	2.00	20 684.25	0.00
EUR SOFINA NPV	63.00	18 223.49	0.00
EUR SYENSQO SA NPV	289.00	22 145.89	0.00
EUR UCB NPV	524.00	95 119.87	0.01
ベルギー合計		580 324.65	0.07
バミューダ			
EUR AEGON LIMITED EURO.12	5 810.00	41 593.13	0.01
バミューダ合計		41 593.13	0.01
カナダ			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	2 925.00	43 249.03	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	1 963.00	230 957.13	0.03
CAD AIR CANADA VAR VTG SHS NPV	557.00	7 778.03	0.00
CAD ALIMENTATION COUCH COM NPV	3 001.00	155 293.76	0.02
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	1 130.00	31 509.65	0.00
CAD ARC RESOURCES COM NPV	2 487.00	51 876.18	0.01
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	4 952.00	264 464.42	0.03
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	2 918.00	312 757.30	0.04
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	6 795.00	130 073.39	0.02
CAD BCE INC COM NEW	131.00	2 848.76	0.00
CAD BROOKFIELD ASSET.M CLASS A LTD VOTING SHS	1 452.00	81 536.72	0.01
CAD BROOKFIELD CORP CLASS A LID VOTING SHS	5 500.00	317 011.53	0.04
CAD BROOKFIELD RENEWA. CL A EXCH SUB VOTING SHS	500.00	14 691.44	0.00
CAD CAE INC COM NPV	1 320.00	33 918.03	0.00
CAD CAMECO CORP COM	1 763.00	103 014.23	0.01
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	8 447.00	255 999.48	0.03
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	2 124.00	222 850.46	0.03
CAD CANADIAN PAC KANS COM NPV	3 759.00	306 444.82	0.04
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	206.00	26 127.74	0.00
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	504.00	14 068.53	0.00
CAD CCL INDUSTRIES INC 'B' NON-VTG COM NPV	512.00	29 801.35	0.00
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	3 764.00	255 769.68	0.03
CAD CELESTICA INC NPV	446.00	51 549.74	0.01
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	5 388.00	70 849.88	0.01
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	840.00	90 130.70	0.01
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	83.00	300 365.89	0.04
CAD DESCARTES SYSTEMS COM NPV	348.00	40 273.29	0.01
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	1 090.00	139 921.45	0.02
CAD ELEMENT FLEET MGMT COM NPV	1 587.00	37 743.12	0.00
CAD EMERA INC COM	1 180.00	53 990.18	0.01
CAD EMPIRE LTD CL A	460.00	17 721.52	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	8 689.00	403 626.63	0.05
CAD FAIRFAX FINL HLDGS SUB-VTG COM NPV	82.00	139 260.74	0.02
CAD FIRSTSERVICE CORP COM NPV	189.00	33 065.89	0.00
CAD FORTIS INC COM NPV	2 001.00	97 579.58	0.01
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	806.00	135 512.58	0.02
CAD GFL ENVIRON INC COM NPV SUB VTG SHS	900.00	45 400.92	0.01
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	633.00	29 418.31	0.00
CAD GREAT WEST LIFECO INC COM	1 158.00	43 870.85	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	1 324.00	48 657.57	0.01
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	334.00	33 940.49	0.00
CAD IGM FINANCIAL INC COM	310.00	9 877.52	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	672.00	47 887.24	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	743.00	168 248.34	0.02
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV CL 'A'	3 196.00	24 708.88	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	869.00	26 437.52	0.00
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	5 195.00	76 548.75	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	608.00	102 382.08	0.01
CAD LUNDIN MINING CORP COM	2 647.00	25 007.84	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	1 102.00	39 929.92	0.01
CAD MANULIFE FINL CORP COM	6 864.00	218 158.33	0.03
CAD METRO INC CL A SUB	881.00	68 585.94	0.01
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	1 536.00	150 890.96	0.02
CAD NUTRIEN LTD NPV	2 040.00	120 297.61	0.02
CAD ONEX CORP SUB VTG	282.00	20 893.37	0.00
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	1 160.00	32 784.90	0.00
CAD PAN AMER SILVER COM NPV	1 367.00	33 276.48	0.00
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	2 192.00	81 991.75	0.01
CAD POWER CORP CDA COM	2 301.00	88 880.40	0.01
CAD QUEBECOR INC CL B	581.00	16 315.07	0.00
CAD RB GLOBAL INC COM NPV	782.00	82 235.27	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	1 215.00	86 581.84	0.01
CAD ROGERS COMMUNICATIONS INC	1 456.00	39 011.63	0.01
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	5 658.00	715 773.32	0.09
CAD SAPUTO INC COM	937.00	18 018.31	0.00
CAD SHOPIFY INC COM NPV CL A	4 857.00	518 004.64	0.06
CAD STANTEC INC COM NPV	476.00	48 872.26	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	2 217.00	142 538.13	0.02
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	4 980.00	176 714.94	0.02
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	4 161.00	210 448.34	0.03
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS 'B' SUB-VTG COM NPV	1 950.00	72 131.35	0.01
CAD TELUS CORPORATION COM NPV	564.00	9 221.22	0.00
CAD TELUS CORPORATION NPV	1 335.00	21 826.83	0.00
CAD TFI INTERNATIONAL COM NPV	363.00	31 282.50	0.00
CAD THOMSON-REUTERS CP NPV POST REV SPLIT	614.00	121 759.51	0.02
CAD TMX GROUP LTD COM NPV	1 040.00	41 957.02	0.01
CAD TOROMONT INDS LTD COM	300.00	25 966.76	0.00
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	6 994.00	482 069.44	0.06
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	1 375.00	61 882.25	0.01
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	269.00	19 779.56	0.00
CAD WESTON GEORGE LTD COM	228.00	45 817.23	0.01
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	1 812.00	156 707.46	0.02
CAD WHITECAP RESOURCES INC NPV	4 357.00	27 125.29	0.00
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	524.00	107 170.47	0.01
カナダ合計		9 320 919.46	1.16

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
中国			
USD FUTU HOLDINGS LIM SPON ADS EA REP 8 ORD SHS	200.00	20 386.00	0.00
SGD YANGZIJIANG SHIPBU NPV	9 600.00	15 781.64	0.00
中国合計		36 167.64	0.00
デンマーク			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER ' B ' DKK1000	20.00	36 175.47	0.00
DKK A.P. MOLLER-MAERSK ' A ' DKK1000	13.00	23 227.18	0.00
DKK CARLSBERG SER ' B ' DKK20	390.00	55 745.23	0.01
DKK COLOPLAST DKK1 B	487.00	47 108.35	0.01
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	2 681.00	102 453.92	0.01
DKK DEMANT A/S DKK0.20	339.00	13 259.22	0.00
DKK DSV A/S DKK1	813.00	191 534.30	0.02
DKK GENMAB AS DKK1	272.00	57 105.20	0.01
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	12 877.00	889 038.70	0.11
DKK NOVONESIS B SER ' B ' DKK2	1 333.09	93 691.20	0.01
DKK ORSTED A/S DKK10	669.00	27 316.93	0.00
DKK PANDORA A/S DKK1	331.00	60 273.41	0.01
DKK ROCKWOOL A/S SER ' B ' DKK1	440.00	20 849.07	0.00
DKK TRYG A/S DKK5	1 458.00	37 455.45	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK0.20 (POST SPLIT)	4 198.00	66 221.16	0.01
デンマーク合計		1 721 454.79	0.21
フィンランド			
EUR ELISA OYJ NPV	515.00	27 127.93	0.00
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	1 759.00	30 352.95	0.01
EUR KESKO OYJ EUR2 SER ' B '	1 369.00	33 103.55	0.01
EUR KONE CORPORATION NPV ORD ' B '	1 373.00	85 479.01	0.01
EUR METSO CORPORATION RG	2 321.00	28 009.15	0.00
EUR NESTE OIL OYJ NPV	1 981.00	21 252.39	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	20 503.00	106 511.12	0.01
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	1 673.00	24 244.23	0.00
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	10 938.00	158 120.69	0.02
EUR ORION CORP SER ' B ' NPV	424.00	28 760.42	0.00
EUR SAMPO PLC NPV A	9 085.00	96 907.96	0.01
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER ' R '	1 944.00	19 654.88	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	2 179.00	60 333.78	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER ' B ' EUR3.50	2 083.00	41 690.11	0.01
フィンランド合計		761 548.17	0.09
フランス			
EUR ACCOR EUR3	680.00	36 089.60	0.01
EUR ADP EUR3	118.00	15 820.62	0.00
EUR AIR LIQUIDE(L ') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	2 305.00	477 295.43	0.06
EUR AIRBUS EUR1	2 380.00	437 923.14	0.06
EUR ALSTOM EUR7.00	1 400.00	31 636.01	0.00
EUR AMUNDI EUR2.5 (AIW)	283.00	23 083.66	0.00
EUR ARKEMA EUR10	229.00	16 352.25	0.00
EUR AXA EUR2.29	7 065.00	332 932.67	0.04
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	199.00	26 680.53	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	4 068.00	356 247.72	0.05
EUR BOLLORE EURO.16	3 002.00	19 084.91	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	604.00	26 323.68	0.00
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	1 264.00	43 163.48	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	642.00	106 591.46	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR CARREFOUR EUR2.50	2 278.00	34 046.00	0.01
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	1 787.00	200 515.89	0.03
EUR COVIVIO EUR3	302.00	18 102.24	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	4 464.00	81 616.21	0.01
EUR DANONE EURO.25	2 570.00	219 519.66	0.03
EUR DASSAULT AVIATION EURO.80 (POST SUBDIVISION)	77.00	27 867.66	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.10	2 771.00	103 810.67	0.01
EUR EDENRED EUR2	1 086.00	33 904.24	0.01
EUR EIFFAGE EUR4	279.00	38 356.58	0.01
EUR ENGIE EUR1	7 173.00	154 597.68	0.02
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	1 192.00	331 132.44	0.04
EUR EURAZEO NPV	128.00	8 943.95	0.00
EUR FDJ UNITED EURO.40	510.00	18 724.13	0.00
EUR GECINA EUR7.50	122.00	13 420.70	0.00
EUR GETLINK SE EURO.40	1 349.00	25 804.97	0.00
EUR HERMES INTL NPV	126.00	347 304.76	0.04
EUR IPSEN EUR1	157.00	18 482.89	0.00
EUR KERING EUR4	308.00	60 266.88	0.01
EUR KLEPIERRE EUR1.40	922.00	36 069.30	0.01
EUR L ' OREAL EURO.20	961.00	406 279.18	0.05
EUR LEGRAND SA EUR4	1 016.00	123 357.63	0.02
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	1 101.00	597 769.58	0.08
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	2 570.00	98 264.52	0.01
EUR ORANGE EUR4	7 152.00	106 647.11	0.01
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	784.00	81 011.08	0.01
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	926.00	100 793.04	0.01
EUR RENAULT SA EUR3.81	801.00	41 265.63	0.01
EUR REXEL EUR5	886.00	24 874.21	0.00
EUR SAFRAN EURO.20	1 445.00	428 810.04	0.05
EUR SANOFI EUR2	4 545.00	451 577.93	0.06
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	110.00	24 226.23	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	2 190.00	550 319.82	0.07
EUR SOC GENERALE EUR1.25	2 857.00	155 197.13	0.02
EUR SODEXO EUR4	400.00	27 631.98	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	243.00	24 563.09	0.00
EUR THALES EUR3	373.00	113 230.06	0.01
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	8 627.00	505 947.80	0.06
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	433.00	41 025.87	0.01
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	2 878.00	98 932.31	0.01
EUR VINCI EUR2.50	2 004.00	286 313.91	0.04
フランス合計		8 009 750.16	1.00

ドイツ

EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	678.00	168 949.04	0.02
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	1 542.00	610 418.70	0.08
EUR BASF SE NPV	3 542.00	170 492.75	0.02
EUR BAYER AG NPV (REGD)	3 765.00	105 722.74	0.01
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	1 115.00	98 859.27	0.01
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	244.00	20 207.22	0.00
EUR BEIERSDORF AG NPV	412.00	56 430.78	0.01
EUR BRENNTAG AG	513.00	34 733.34	0.00
EUR COMMERZBANK AG NPV	3 817.00	116 087.75	0.01
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	433.00	37 997.84	0.01
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 27/11/24 ADNOC CSH)	781.00	53 641.13	0.01
EUR CTS EVENTIM NPV	231.00	27 981.30	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	1 971.00	85 497.85	0.01
EUR DELIVERY HERO SE NPV	822.00	22 750.82	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	7 408.00	204 865.94	0.03
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	760.00	244 600.96	0.03
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	2 193.00	17 541.75	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	3 799.00	169 795.52	0.02
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	13 979.00	528 142.28	0.07
EUR DR.ING. F.PORSCHE NON-VTG PRF NPV	488.00	23 522.92	0.00
EUR E.ON SE NPV	8 851.00	155 042.15	0.02
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	1 262.00	27 306.99	0.00
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	782.00	44 406.03	0.01
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	1 695.00	83 089.06	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	569.00	38 046.88	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	252.00	79 645.51	0.01
EUR HEIDELBERG MATER NPV	557.00	109 046.04	0.01
EUR HENKEL AG & CO KGAA	376.00	27 574.77	0.00
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	674.00	53 928.37	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	5 208.00	202 646.89	0.03
EUR KNORR BREMSE AG NPV	320.00	32 331.92	0.00
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	251.00	21 299.84	0.00
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	2 866.00	171 108.22	0.02
EUR MERCK KGAA NPV	518.00	67 920.87	0.01
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	214.00	85 151.70	0.01
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	531.00	344 450.06	0.04
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	254.00	35 265.63	0.00
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	533.00	21 238.60	0.00
EUR PUMA SE NPV	417.00	10 793.50	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	25.00	20 533.83	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	175.00	374 490.59	0.05
EUR RWE AG (NEU) NPV	2 617.00	98 427.55	0.01
EUR SAP AG ORD NPV	4 177.00	1 260 881.65	0.16
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	112.00	26 828.23	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	301.00	40 971.06	0.01
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	3 043.00	731 677.03	0.09
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	2 564.00	248 871.78	0.03
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	1 087.00	57 480.50	0.01
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	508.00	60 583.07	0.01
EUR TALANX AG NPV	277.00	35 943.26	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	823.00	89 095.87	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	3 050.00	99 824.24	0.01
EUR ZALANDO SE NPV	1 009.00	36 024.95	0.01
ドイツ合計		7 590 166.54	0.94

香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	43 000.00	359 998.98	0.05
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	16 000.00	67 537.67	0.01
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	8 500.00	35 229.00	0.00
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	11 000.00	61 932.91	0.01
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	3 000.00	19 415.80	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD5	7 000.00	59 407.90	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	8 000.00	34 074.90	0.00
HKD HANG SENG BANK HKD5	2 700.00	37 806.30	0.01
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	7 000.00	21 915.31	0.00
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	20 000.00	28 820.83	0.00
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	4 800.00	242 278.63	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	4 700.00	24 299.00	0.00
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	49 300.00	43 380.46	0.01
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	600.00	26 700.00	0.00
HKD MTR CORP HKD1	7 500.00	26 206.55	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	6 500.00	41 155.77	0.01
HKD SINO LAND CO HKD1	13 086.00	13 216.92	0.00
HKD SITC INTERNATIONAL HKD0.10	4 000.00	12 778.09	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	6 000.00	64 464.30	0.01
HKD SWIRE PACIFIC ‘A’ HKD0.60	1 500.00	12 787.65	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR NPV	5 500.00	61 617.28	0.01
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	10 135.00	53 831.54	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	36 103.00	33 333.43	0.00
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	4 000.00	10 028.63	0.00
HKD WHARF(HLDGS) HKD1	4 000.00	10 635.65	0.00
香港合計		1 402 853.50	0.17
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO0.625	8 487.00	66 673.28	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	3 765.00	51 632.53	0.01
GBP DCC ORD EURO.25	422.00	26 382.92	0.00
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	3 674.00	182 972.37	0.02
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUF\$ EURO0.5	1 536.00	35 032.18	0.00
EUR KERRY GROUP ‘A’ ORD EURO0.125(DUBLIN LIST)	612.00	66 837.16	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO0.13(DUBLIN LISTING)	680.00	58 283.73	0.01
アイルランド合計		487 814.17	0.06
マン島			
GBP ENTAIN PLC ORD EURO0.01	2 517.00	25 477.62	0.00
マン島合計		25 477.62	0.00
イスラエル			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	209.00	15 951.98	0.00
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	5 180.00	86 682.92	0.01
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	5 662.00	91 128.73	0.01
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	374.00	85 601.12	0.01
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	200.00	76 556.00	0.01
ILS ELBIT SYSTEMS LTD ILS1	115.00	46 043.79	0.01
USD GLOBAL-E ONLINE LT COM NPV	300.00	9 561.00	0.00
ILS ICL GROUP LTD ILS1	3 000.00	19 734.88	0.00
ILS ISRAEL DISCOUNT BK ILS0.10 SER ‘A’	4 696.00	39 898.95	0.01
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	596.00	34 075.05	0.00
USD MONDAY COM LTD COM NPV	100.00	29 749.00	0.00
ILS NICE LTD ILS1	248.00	41 733.26	0.01
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	4 600.00	77 188.00	0.01
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	253.00	37 684.35	0.01
イスラエル合計		691 589.03	0.09
イタリア			
EUR AMPLIFON EURO0.02	476.00	10 931.87	0.00
EUR BANCO BPM NPV	5 089.00	58 408.37	0.01
EUR BPER BANCA EUR3	4 449.00	39 456.28	0.00
EUR DAVIDE CAMPARI MIL EURO0.01	3 004.00	19 588.72	0.00
EUR DIASORIN SPA EUR1	44.00	4 563.52	0.00
EUR ENEL EUR1	32 458.00	297 915.63	0.04
EUR ENI SPA EUR1	8 381.00	123 422.48	0.02

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR FINECOBANK SPA EURO.33	2 630.00	56 788.16	0.01
EUR GENERALI SPA NPV EUR1	3 693.00	134 368.93	0.02
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	986.00	11 562.95	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	60 467.00	337 047.74	0.04
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	1 568.00	96 515.50	0.01
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	2 254.00	53 531.22	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	931.00	58 193.89	0.01
EUR NEXI SPA NPV	1 618.00	9 727.88	0.00
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	1 740.00	37 748.65	0.00
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	1 102.00	70 809.18	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	519.00	31 109.48	0.00
EUR SNAM EUR1	7 949.00	47 520.92	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	36 155.00	15 449.32	0.00
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	5 560.00	56 542.81	0.01
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	5 582.00	358 418.77	0.04
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	1 265.00	24 743.85	0.00
イタリア合計		1 954 366.12	0.24
日本			
JPY アドバンテスト	2 949.00	150 561.58	0.02
JPY イオン	2 500.00	76 839.11	0.01
JPY A G C	731.00	21 692.66	0.00
JPY アイシン	2 200.00	28 099.38	0.00
JPY 味の素	3 600.00	90 115.39	0.01
JPY A N Aホールディングス	700.00	13 859.80	0.00
JPY アサヒグループホールディングス	5 946.00	78 541.02	0.01
JPY 旭化成	4 400.00	30 965.73	0.00
JPY アシックス	2 500.00	60 345.13	0.01
JPY アステラス製薬	7 300.00	72 294.26	0.01
JPY バンダイナムコホールディングス	2 350.00	74 850.83	0.01
JPY ブリヂストン	2 300.00	99 064.42	0.01
JPY キヤノン	3 600.00	110 573.48	0.01
JPY カブコン	1 500.00	44 700.09	0.01
JPY 東海旅客鉄道	2 800.00	61 338.23	0.01
JPY 千葉銀行	2 400.00	21 855.23	0.00
JPY 中部電力	2 300.00	28 181.16	0.00
JPY 中外製薬	2 619.00	137 633.85	0.02
JPY コンコルディア・フィナンシャルグループ	4 115.00	26 436.16	0.00
JPY 大日本印刷	1 431.00	21 138.48	0.00
JPY 第一生命ホールディングス	13 900.00	108 708.90	0.01
JPY ダイフク	1 267.00	33 963.45	0.01
JPY 第一三共	7 000.00	186 382.07	0.02
JPY ダイキン工業	1 025.00	117 811.60	0.02
JPY 大東建託	218.00	24 535.29	0.00
JPY 大和ハウス工業	2 200.00	74 265.91	0.01
JPY 大和証券グループ本社	4 800.00	32 569.94	0.00
JPY デンソー	7 800.00	106 030.70	0.01
JPY 電通グループ	900.00	19 472.61	0.00
JPY ディスコ	400.00	91 118.89	0.01
JPY 東日本旅客鉄道	3 700.00	77 695.00	0.01
JPY エーザイ	900.00	25 828.34	0.00
JPY E N E O Sホールディングス	11 800.00	56 049.90	0.01
JPY ファナック	3 912.00	104 865.84	0.01
JPY ファーストリテイリング	724.00	242 596.07	0.03
JPY 富士電機	500.00	22 277.28	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY 富士フイルムホールディングス	4 583.00	104 304.18	0.01
JPY フジクラ	1 100.00	51 213.14	0.01
JPY 富士通	6 881.00	158 225.57	0.02
JPY 阪急阪神ホールディングス	900.00	24 231.61	0.00
JPY 光通信	100.00	27 263.59	0.00
JPY 日立製作所	18 586.00	521 147.35	0.07
JPY 本田技研工業	17 000.00	172 951.25	0.02
JPY ホシザキ	500.00	18 694.34	0.00
JPY HOYA	1 401.00	166 174.26	0.02
JPY ヒューリック	1 900.00	19 250.84	0.00
JPY 出光興産	3 490.00	21 320.45	0.00
JPY I H I	500.00	48 459.75	0.01
JPY I N P E X	3 200.00	43 278.01	0.01
JPY いすゞ自動車	1 900.00	25 801.66	0.00
JPY 伊藤忠商事	4 725.00	253 449.53	0.03
JPY 日本航空	517.00	10 472.93	0.00
JPY 日本取引所グループ	3 900.00	43 217.71	0.01
JPY ゆうちょ銀行	7 326.00	78 974.28	0.01
JPY 日本郵政	7 400.00	72 592.26	0.01
JPY かんぽ生命保険	900.00	19 809.42	0.00
JPY 日本たばこ産業	4 681.00	143 970.88	0.02
JPY J F Eホールディングス	2 300.00	27 280.57	0.00
JPY 鹿島建設	1 600.00	39 519.04	0.01
JPY 関西電力	4 100.00	46 627.40	0.01
JPY 花王	1 800.00	82 406.18	0.01
JPY 川崎汽船	1 500.00	22 630.72	0.00
JPY K D D I	12 304.00	213 089.13	0.03
JPY キーエンス	738.00	310 656.09	0.04
JPY キッコーマン	2 800.00	25 662.71	0.00
JPY キリンホールディングス	3 089.00	44 356.41	0.01
JPY 神戸物産	700.00	22 072.84	0.00
JPY 小松製作所	3 720.00	114 001.46	0.02
JPY コナミグループ	427.00	58 163.38	0.01
JPY クボタ	4 000.00	46 113.86	0.01
JPY 京セラ	4 800.00	58 596.63	0.01
JPY 協和キリン	700.00	11 417.24	0.00
JPY レーザーテック	314.00	31 781.90	0.00
JPY L I N Eヤフー	11 700.00	42 325.79	0.01
JPY エムスリー	1 900.00	26 828.72	0.00
JPY マキタ	1 000.00	30 811.88	0.00
JPY 丸紅	5 480.00	111 844.49	0.01
JPY マツキヨココカラ&カンパニー	1 200.00	24 250.32	0.00
JPY 明治ホールディングス	922.00	20 606.74	0.00
JPY ミネベアミツミ	1 500.00	21 138.99	0.00
JPY 三菱ケミカルグループ	5 800.00	30 974.60	0.00
JPY 三菱商事	13 674.00	278 132.92	0.04
JPY 三菱電機	7 500.00	150 940.78	0.02
JPY 三菱地所	4 200.00	76 871.69	0.01
JPY 三菱HCキャピタル	3 700.00	27 141.97	0.00
JPY 三菱重工業	12 812.00	297 625.17	0.04
JPY 三菱UFJフィナンシャル・グループ	45 952.00	645 038.13	0.08
JPY 三井物産	10 100.00	212 016.36	0.03
JPY 三井不動産	10 700.00	103 073.57	0.01
JPY 商船三井	1 300.00	46 172.77	0.01
JPY みずほフィナンシャルグループ	9 622.00	266 864.72	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY MonotaRO	900.00	18 599.40	0.00
JPY MS&ADインシュアランス グループ ホールディングス	5 300.00	126 939.95	0.02
JPY 村田製作所	6 900.00	101 949.48	0.01
JPY 日本電気	4 790.00	125 646.42	0.02
JPY ネクソン	1 400.00	25 342.53	0.00
JPY ニデック	3 200.00	62 316.78	0.01
JPY 任天堂	4 469.00	366 545.03	0.05
JPY 日本ビルファンド投資法人	30.00	27 360.62	0.00
JPY 日本ペイントホールディングス	3 696.00	27 906.66	0.00
JPY 日本酸素ホールディングス	643.00	23 065.03	0.00
JPY 日本製鉄	3 900.00	78 597.32	0.01
JPY NTT	118 300.00	131 503.66	0.02
JPY 日本郵船	1 800.00	65 752.80	0.01
JPY 日産自動車	9 700.00	24 798.71	0.00
JPY 日清食品ホールディングス	800.00	16 976.33	0.00
JPY ニトリホールディングス	317.00	31 569.29	0.00
JPY 日東電工	2 900.00	53 168.51	0.01
JPY 野村ホールディングス	12 357.00	76 071.40	0.01
JPY 野村総合研究所	1 400.00	54 119.69	0.01
JPY NTTデータグループ	2 400.00	66 364.05	0.01
JPY 大林組	2 700.00	40 800.79	0.01
JPY オービック	1 300.00	47 452.09	0.01
JPY オリンパス	4 700.00	60 421.36	0.01
JPY オムロン	800.00	20 763.02	0.00
JPY 小野薬品工業	1 000.00	10 849.30	0.00
JPY 日本オラクル	100.00	11 708.65	0.00
JPY オリエンタルランド	4 400.00	97 974.29	0.01
JPY オリックス	4 399.00	93 470.56	0.01
JPY 大阪ガス	1 600.00	40 727.68	0.01
JPY 大塚商会	900.00	18 496.48	0.00
JPY 大塚ホールディングス	1 836.00	93 520.91	0.01
JPY バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	1 600.00	52 547.91	0.01
JPY パナソニック ホールディングス	9 705.00	112 186.42	0.01
JPY 楽天グループ	6 200.00	34 313.87	0.01
JPY リクルートホールディングス	5 643.00	339 804.06	0.04
JPY ルネサスエレクトロニクス	6 700.00	82 789.42	0.01
JPY りそなホールディングス	8 300.00	73 598.18	0.01
JPY リコー	2 400.00	22 462.32	0.00
JPY サンリオ	600.00	26 370.98	0.00
JPY SBIホールディングス	1 102.00	33 519.37	0.01
JPY SCREENホールディングス	400.00	28 691.22	0.00
JPY SCSK	700.00	21 301.50	0.00
JPY セコム	1 700.00	62 064.52	0.01
JPY 積水化学工業	1 600.00	27 831.87	0.00
JPY 積水ハウス	2 424.00	55 150.85	0.01
JPY セブン&アイ・ホールディングス	8 725.00	131 574.90	0.02
JPY SGホールディングス	800.00	7 792.37	0.00
JPY 島津製作所	800.00	19 365.88	0.00
JPY シマノ	300.00	42 756.16	0.01
JPY 信越化学工業	7 100.00	228 359.27	0.03
JPY 塩野義製薬	2 800.00	46 726.50	0.01
JPY 資生堂	1 561.00	25 206.21	0.00
JPY SMC	253.00	94 944.04	0.01
JPY ソフトバンク	114 187.00	175 203.59	0.02
JPY ソフトバンクグループ	3 818.00	201 464.03	0.03

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
JPY SOMPOホールディングス	3 725.00	113 251.15	0.01
JPY ソニーグループ	24 685.00	651 788.70	0.08
JPY SUBARU	2 400.00	44 558.72	0.01
JPY 住友商事	4 236.00	108 677.86	0.01
JPY 住友電気工業	2 930.00	61 647.87	0.01
JPY 住友金属鉱山	1 100.00	25 301.64	0.00
JPY 三井住友フィナンシャルグループ	14 996.00	384 526.15	0.05
JPY 三井住友トラストグループ	2 600.00	70 687.13	0.01
JPY 住友不動産	1 200.00	46 197.03	0.01
JPY サントリー食品インターナショナル	500.00	16 254.89	0.00
JPY スズキ	6 400.00	82 165.01	0.01
JPY シスメックス	1 963.00	33 091.92	0.00
JPY T & Dホールディングス	2 100.00	48 230.36	0.01
JPY 大成建設	700.00	39 066.50	0.01
JPY 武田薬品工業	6 254.00	186 976.38	0.02
JPY TDK	7 900.00	87 598.32	0.01
JPY テルモ	5 548.00	102 312.82	0.01
JPY T I S	700.00	23 033.37	0.00
JPY 東宝	500.00	26 386.92	0.00
JPY 東京海上ホールディングス	7 165.00	303 492.71	0.04
JPY 東京エレクトロン	1 740.00	277 348.49	0.04
JPY 東京ガス	1 400.00	47 007.87	0.01
JPY 東京地下鉄	1 200.00	15 123.19	0.00
JPY 東急	2 000.00	24 283.59	0.00
JPY TOPPANホールディングス	909.00	24 253.44	0.00
JPY 東レ	5 504.00	38 071.60	0.01
JPY 豊田自動織機	600.00	75 324.86	0.01
JPY トヨタ自動車	37 941.00	728 082.26	0.09
JPY 豊田通商	2 400.00	51 062.06	0.01
JPY トレンドマイクロ	500.00	37 509.96	0.01
JPY ユニ・チャーム	4 500.00	35 786.06	0.01
JPY 西日本旅客鉄道	1 900.00	41 069.34	0.01
JPY ヤクルト本社	1 100.00	22 252.33	0.00
JPY ヤマハ発動機	3 700.00	28 462.52	0.00
JPY 横河電機	800.00	19 676.36	0.00
JPY ゼンショーホールディングス	350.00	19 159.71	0.00
JPY Z O Z O	1 560.00	16 908.69	0.00
日本合計		16 108 527.97	2.00
ルクセンブルグ			
EUR ARCELORMITTAL NPV (POST STOCK SPLIT)	1 963.00	59 545.41	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	976.00	18 138.03	0.00
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.01	494.00	32 942.18	0.01
EUR TENARIS S.A. USD1	1 658.00	27 800.75	0.00
ルクセンブルグ合計		138 426.37	0.02
マカオ			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG 'S'	10 000.00	19 664.48	0.00
マカオ合計		19 664.48	0.00
オランダ			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	1 938.00	50 096.61	0.01
EUR ADYEN NV EURO.01	87.00	166 876.30	0.02
USD AERCAP HOLDINGS EURO.01	817.00	94 551.41	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
EUR AKZO NOBEL NV EURO.50(POST REV SPLIT)	658.00	44 789.79	0.01
EUR ARGEN X NV EURO.10	237.00	136 249.07	0.02
EUR ASM INTL NV EURO.04	192.00	104 537.45	0.01
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	1 576.00	1 169 927.80	0.15
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	633.00	40 587.28	0.01
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO.01	335.00	40 521.90	0.01
EUR EURONEXT EURI.60	343.00	55 838.63	0.01
EUR EXOR NV EURO.01	326.00	31 383.76	0.00
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	504.00	241 110.75	0.03
EUR FERROVIAL SE EURO.01	1 903.00	96 871.47	0.01
EUR HEINEKEN HOLDING EURI.6	437.00	34 032.75	0.00
EUR HEINEKEN NV EURI.60	1 085.00	96 593.54	0.01
EUR IMCD NV EURO.16	229.00	31 066.68	0.00
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	12 518.00	265 462.59	0.03
EUR JDE PEETS N.V. EURO.01	567.00	15 590.09	0.00
EUR KON KPN NV EURO.04	15 567.00	73 128.55	0.01
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	3 606.00	152 204.19	0.02
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	3 312.00	76 138.95	0.01
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	1 034.00	65 054.68	0.01
EUR PROSUS N.V. EURO.05	5 466.00	280 478.50	0.04
EUR QIAGEN NV ORD EURO.01 (POST REV SPLT)	814.00	36 732.72	0.00
EUR RANDSTAD N.V. EURO.10	414.00	17 370.96	0.00
EUR STELLANTIS N V COM EURO.01	8 364.00	85 124.75	0.01
EUR UNIVERSAL MUSIC GR EUR10.00	3 399.00	108 661.41	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	946.00	167 857.84	0.02
オランダ合計		3 778 840.42	0.47
ニュージーランド			
NZD AUCLAND INTL NPV	7 522.00	33 907.13	0.01
NZD CONTACT ENERGY NPV	2 612.00	14 284.97	0.00
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	2 483.00	54 110.34	0.01
NZD INFRATIL LTD NPV	3 153.00	19 850.95	0.00
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	5 064.00	16 598.80	0.00
AUD XERO LIMITED NPV	581.00	68 906.50	0.01
ニュージーランド合計		207 658.69	0.03
ノルウェー			
NOK AKER BP ASA NOK1	1 175.00	27 025.64	0.00
NOK DNB BANK ASA NOK12.50	3 416.00	91 375.07	0.01
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	3 473.00	81 410.52	0.01
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	803.00	20 308.52	0.00
NOK KONGSBERG GRUPPEN NOK5	336.00	59 128.82	0.01
NOK MOWI ASA NOK7.50	1 885.00	35 164.50	0.01
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	5 045.00	27 631.80	0.00
NOK ORKLA ASA NOK1.25	2 677.00	30 288.41	0.01
NOK SALMAR ASA NOK0.25	297.00	13 226.29	0.00
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	2 475.00	37 934.75	0.01
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	616.00	22 066.43	0.00
ノルウェー合計		445 560.75	0.06
ポーランド			
EUR INPOST S.A. EURO.01	1 002.00	16 471.30	0.00
ポーランド合計		16 471.30	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	12 031.00	47 940.26	0.01
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	1 917.00	30 565.78	0.00
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	1 179.00	29 660.27	0.00
ポルトガル合計		108 166.31	0.01
シンガポール			
SGD CAPITALAND INVESTM NPV	11 700.00	22 862.90	0.00
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	8 260.00	286 435.48	0.04
SGD GENTING SING LTD NPV	29 300.00	15 676.95	0.00
USD GRAB HLDGS LTD COM USD0.000001 CL A	8 600.00	41 882.00	0.01
SGD KEPPEL LTD	5 000.00	26 325.99	0.00
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	13 387.00	168 479.38	0.02
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A SHS	1 400.00	224 518.00	0.03
SGD SEMBCORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	3 300.00	16 940.14	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	6 000.00	33 173.08	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	3 100.00	33 701.92	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	6 600.00	40 021.71	0.01
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	32 600.00	96 313.59	0.01
SGD UTD O/S BANK SGD1	5 100.00	140 036.45	0.02
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	9 600.00	22 704.72	0.00
シンガポール合計		1 169 072.31	0.15
スペイン			
EUR ACCIONA SA EUR1	107.00	17 248.99	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	729.00	47 876.50	0.01
EUR AENA SME S.A. EUR10	304.00	81 792.49	0.01
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	1 762.00	146 782.78	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	60 737.00	484 799.26	0.06
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	23 025.00	345 297.92	0.04
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	21 929.00	69 830.19	0.01
EUR CAIXABANK SA EUR1	15 611.00	132 705.24	0.02
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	2 079.00	79 585.43	0.01
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	1 507.57	15 129.34	0.00
EUR ENDESA SA EUR1.2	1 307.00	39 883.78	0.01
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	965.00	10 374.54	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	23 313.00	425 574.62	0.05
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	4 357.00	236 036.68	0.03
EUR REDEIA CORP SA EURO.5	1 697.00	35 062.65	0.00
EUR REPSOL SA EUR1	4 720.00	63 523.59	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	16 122.00	86 241.38	0.01
スペイン合計		2 317 745.38	0.29
スウェーデン			
SEK ADDTECH AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	996.00	34 157.64	0.01
SEK ALFA LAVAL AB NPV	1 181.00	50 129.75	0.01
SEK ASSA ABLOY SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	3 873.00	122 541.47	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	10 659.00	170 789.03	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	6 498.00	92 379.65	0.01
SEK BEIJER REF AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 574.00	23 188.15	0.00
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	1 235.00	38 561.00	0.01
SEK EPIROC AB SER ' A ' NPV (POST SPLIT)	2 515.00	56 165.57	0.01
SEK EPIROC AB SER ' B ' NPV	1 466.00	28 618.06	0.00
SEK EQT AB NPV	1 415.00	41 337.96	0.01
SEK ERICSSON SER ' B ' NPV	11 312.00	95 961.12	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
SEK ESSITY AB SER ' B ' NPV	2 419.00	70 593.36	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	646.00	44 255.10	0.01
SEK FASTIGHETS AB BALD SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	2 649.00	18 527.93	0.00
SEK HENNES & MAURITZ SER ' B ' NPV	2 411.00	34 464.55	0.01
SEK HEXAGON AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	8 294.00	83 415.36	0.01
SEK HOLMEN AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	260.00	10 719.47	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' C ' NPV	613.00	22 101.30	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER ' A ' NPV	504.00	18 229.10	0.00
SEK INDUTRADE AB NPV	1 172.00	31 700.90	0.00
SEK INVESTOR AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	6 829.00	200 640.69	0.03
SEK LATOUR INVESTMENT SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	633.00	16 660.41	0.00
SEK LIFCO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	941.00	38 247.61	0.01
SEK LUNDBERGFÖRETAGEN SER ' B ' NPV	369.00	18 809.30	0.00
SEK NIBE INDUSTRIER AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	6 464.00	26 428.17	0.00
SEK SAAB AB NPV B	1 316.00	66 389.50	0.01
SEK SAGAX AB NPV B	1 059.00	23 131.64	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	4 337.00	94 552.06	0.01
SEK SECURITAS SER ' B ' NPV	1 960.00	28 925.71	0.00
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER ' A ' NPV	6 112.00	101 782.35	0.01
SEK SKANSKA AB SER ' B ' NPV	1 374.00	32 601.38	0.01
SEK SKF AB SER ' B ' NPV	1 291.00	28 333.60	0.00
USD SPOTIFY TECHNOLOGY COM EURO.000625	618.00	411 056.52	0.05
SEK SVENSKA CELLULOSA SER ' B ' NPV	2 183.00	29 466.68	0.00
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	5 638.00	75 163.94	0.01
SEK SWEDBANK AB SER ' A ' NPV	3 359.00	90 751.18	0.01
SEK SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB NPV	894.00	27 290.18	0.00
SEK TELE2 AB SHS	1 865.00	27 853.79	0.00
SEK TELIA COMPANY AB NPV	9 446.00	36 427.03	0.01
SEK TRELLEBORG AB SER ' B ' NPV	890.00	32 542.39	0.00
SEK VOLVO AB SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	6 317.00	174 877.57	0.02
スウェーデン合計		2 669 768.17	0.33
スイス			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	6 285.00	356 039.07	0.04
CHF ALCON AG CHF0.04	1 983.00	170 650.72	0.02
CHF AVOLTA AG CHF5 (REGD)	349.00	18 725.48	0.00
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	161.00	38 253.55	0.00
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	17.00	17 454.20	0.00
CHF BKW AG CHF2.5	79.00	16 626.01	0.00
CHF BQE CANT VAUDOISE CHF1	97.00	11 240.22	0.00
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	888.00	46 247.93	0.01
EUR DSM FIRMENICH AG EURO.01	766.00	85 238.34	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)	37.00	28 148.01	0.00
CHF GALDERMA GROUP AG CHF0.01	391.00	51 257.62	0.01
CHF GEBERIT CHF0.10(REGD)	138.00	102 968.78	0.01
CHF GIVAUDAN AG CHF10	36.00	180 887.35	0.02
GBP GLENORE PLC ORD USD0.01	40 403.00	154 411.81	0.02
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	142.00	33 670.01	0.00
CHF HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	2 084.00	230 887.57	0.03
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	791.00	52 107.50	0.01
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	200.00	45 048.99	0.01
CHF LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)	1.00	157 263.71	0.02
CHF LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)	607.00	50 566.71	0.01
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	289.00	200 229.81	0.03
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	10 468.00	1 117 453.11	0.14

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	7 875.00	901 328.28	0.11
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	95.00	127 429.86	0.02
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER ‘A’	2 150.00	405 243.14	0.05
CHF ROCHE HLDGS AG CHF1(BR)	145.00	49 418.78	0.01
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	2 811.00	908 429.80	0.11
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	1 656.00	84 115.25	0.01
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	94.00	32 265.84	0.00
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	158.00	56 234.19	0.01
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	629.00	65 675.39	0.01
CHF SIG GROUP AG CHF0.01	1 324.00	27 074.68	0.00
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	602.00	160 987.65	0.02
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	199.00	62 397.18	0.01
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	2 773.00	69 587.61	0.01
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD) (POST SPLIT)	435.00	55 887.35	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	104.00	17 539.04	0.00
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	117.00	116 978.64	0.01
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	338.00	48 094.70	0.01
CHF SWISS RE AG CHF0.10	1 199.00	211 983.14	0.03
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	105.00	72 274.97	0.01
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	211.00	15 679.57	0.00
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	13 164.00	419 652.07	0.05
CHF VAT GROUP AG CHF0.10	103.00	39 204.07	0.01
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	582.00	408 898.30	0.05
スイス合計		7 521 756.00	0.94

イギリス

GBP 3I GROUP ORD GBPO.738636	3 892.00	213 721.22	0.03
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBPO.001	1 043.00	47 119.01	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	4 992.00	148 439.75	0.02
GBP ANTOFAGASTA ORD GBPO.05	1 455.00	34 739.70	0.00
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBPO.10	1 805.00	105 519.65	0.01
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBPO.0568	1 378.00	38 708.43	0.00
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	6 208.00	897 456.79	0.11
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBPO.01	3 709.00	39 714.07	0.01
GBP AVIVA ORD GBPO.33	10 554.00	86 904.23	0.01
GBP BAE SYSTEMS ORD GBPO.025	11 882.00	304 686.30	0.04
GBP BARCLAYS ORD GBPO.25	57 661.00	254 659.89	0.03
GBP BARRATT REDROW PLC GBPO.10	5 511.00	34 246.01	0.00
GBP BP ORD USD0.25	64 629.00	313 541.69	0.04
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	7 885.00	354 514.78	0.04
GBP BT GROUP ORD GBPO.05	24 458.00	59 187.70	0.01
GBP BUNZL ORD GBPO.32142857	1 477.00	47 325.37	0.01
GBP CENTRICA ORD GBPO.061728395	21 717.00	46 375.11	0.01
USD COCA-COLA EUROPACI COM EURO.01	851.00	78 113.29	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBPO.1105	6 778.00	238 109.29	0.03
GBP CRODA INTL ORD GBPO.10609756	479.00	19 817.91	0.00
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	8 922.00	242 680.66	0.03
GBP GSK PLC ORD GBPO.3125	16 594.00	337 234.03	0.04
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	36 057.00	201 257.49	0.03
GBP HALMA ORD GBPO.10	1 493.00	58 508.97	0.01
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBPO.10	838.00	24 183.82	0.00
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	71 518.00	842 162.98	0.10
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBPO.10	3 064.00	116 108.00	0.01
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBPO.001	5 436.00	57 575.45	0.01
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBPO.208521303	605.00	69 300.23	0.01

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	608.00	39 241.29	0.01
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBP0.0005	11 209.00	12 715.49	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	6 924.00	25 920.51	0.00
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106666666	2 595.00	22 151.75	0.00
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	23 746.00	79 640.37	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	242 474.00	252 434.98	0.03
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	1 889.00	287 220.58	0.04
GBP M&G PLC ORD GBP0.05	10 440.00	33 324.67	0.00
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	8 136.00	41 078.42	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	5 214.00	32 913.70	0.00
GBP MONDI PLC ORD EURO.22(POST CONS)	1 606.00	26 108.37	0.00
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	19 589.00	276 451.25	0.03
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	30 630.00	216 691.73	0.03
GBP NEXT ORD GBP0.10	485.00	84 143.11	0.01
GBP PEARSON ORD GBP0.25	2 471.00	38 820.91	0.01
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	2 652.00	22 674.09	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	10 974.00	125 021.85	0.02
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	2 716.00	184 305.14	0.02
GBP RELX PLC GBP0.1444	7 427.00	400 026.29	0.05
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	9 270.00	43 953.72	0.01
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	4 530.00	268 915.16	0.03
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	34 102.00	398 350.23	0.05
GBP SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	7 102.00	27 333.91	0.00
GBP SCHROEDERS PLC ORD GBP0.20	2 961.00	14 191.32	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	970.00	35 357.77	0.00
GBP SHELL PLC ORD EURO.07	24 411.00	806 362.03	0.10
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	3 574.00	51 787.87	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	1 524.00	44 268.80	0.01
GBP SPIRAX GROUP PLC ORD GBP0.269230769	333.00	25 664.19	0.00
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	4 545.00	107 934.50	0.01
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	8 316.00	129 864.39	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.0633333	26 354.00	137 893.98	0.02
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	4 131.00	67 908.78	0.01
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	6 429.00	408 088.80	0.05
EUR UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	3 475.00	220 919.65	0.03
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	2 508.00	39 605.13	0.01
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	83 479.00	86 548.13	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	591.00	23 064.98	0.00
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	2 679.00	39 704.29	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	4 791.00	38 726.65	0.00
イギリス合計		10 529 240.60	1.31
株式合計		82 708 319.04	10.28

投資信託証券

アイルランド

USD STAR COMPASS PLC/UBS DYNMC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE 30.09.25	28 640 000.00	57 108 160.00	7.09
アイルランド合計		57 108 160.00	7.09
投資信託証券合計		57 108 160.00	7.09

コモディティ証券

イギリス

USD UBS AG/LONDON/UBS ETC CMCI COMPOSITE USD 16-PRP	30 392.00	4 656 054.40	0.58
イギリス合計		4 656 054.40	0.58
コモディティ証券合計		4 656 054.40	0.58

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
投資信託、クローズド・エンド型			
シンガポール			
SGD CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	17 100.00	35 138.80	0.00
SGD CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	28 170.00	45 653.92	0.01
シンガポール合計		80 792.72	0.01
イギリス			
GBP SEGRO PLC REIT	5 157.00	48 472.67	0.01
イギリス合計		48 472.67	0.01
投資信託、クローズド・エンド型合計		129 265.39	0.02

財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 16.01.25-17.07.25	3 680 000.00	3 660 577.26	0.45
米ドル合計		3 660 577.26	0.45
財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン合計		3 660 577.26	0.45
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		148 262 376.09	18.42

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品

財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン

米ドル			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.06.24-12.06.25	2 800 000.00	2 796 693.93	0.35
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-21.08.25	6 680 000.00	6 617 152.36	0.82
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	4 580 000.00	4 522 113.38	0.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	6 280 000.00	6 180 734.93	0.77
米ドル合計		20 116 694.60	2.50
財務省証券 (T-bill) 、ゼロ・クーポン合計		20 116 694.60	2.50
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		20 116 694.60	2.50

その他の譲渡性のある証券

新株引受権

オランダ			
EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 06.06.25	1 903.00	687.43	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	3 312.00	3 195.96	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUP NV-DRIP RIGHT 25-05.06.25	3 399.00	1 080.44	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	991.00	1 687.55	0.00
オランダ合計		6 651.38	0.00
新株引受権合計		6 651.38	0.00
その他の譲渡性のある証券合計		6 651.38	0.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD AMBIENTA X ALPHA FUND-ACCUM SHS -U2- HEDGED USD	3 425.15	3 352 107.11	0.42
USD AMUNDI TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND-PTG.SHS -I- USD	11 460.11	1 870 967.08	0.23
USD INVESCO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	220 200.00	37 851 279.00	4.70
USD JUPITER MERIAN GLBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS -I- USD	719 702.51	1 809 907.86	0.23
USD KEPLER LIQUID STRAT ICAV KLS ARETE MACRO-ACCUM SHS-SI-USD	18 191.75	2 581 318.37	0.32
USD LAZARD RATHMORE ALT FUND-ACCUM SHS-Z-USD	31 083.09	3 637 461.31	0.45
USD MAN FUNDS VI PLC-MAN AHL TARGETRISK-INU-USD-CAP	90 476.63	14 019 353.97	1.74
USD TAGES INTERNATIONAL FUND ICAV-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	38 446.49	4 339 298.15	0.54
EUR TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAV ACCUM SHS INSTIT. FD EUR	50.85	6 427.83	0.00
USD UBS IRL FND SOLUTIONS PLC-MSCI USA SF INDEX-SHS-A-USD-ACC	676 286.00	120 110 963.49	14.93
USD UBS(IRL)FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	380 600.00	65 052 152.00	8.08
アイルランド合計		254 631 236.17	31.64
ルクセンブルグ			
USD AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	81 988.70	10 750 358.34	1.34
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	7 594.50	80 479 524.06	10.00
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	7 483.00	72 347 963.73	8.99
USD INVESCO FDS SICAV-INVS BLNCD-RISK ALLC 12%-SHS(USD HDG)-CAP	696 802.00	7 595 141.80	0.94
USD LUMYNA - MW TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	11 715.56	1 661 218.23	0.21
USD LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	18 741.30	2 427 185.76	0.30
USD SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	5 571.00	1 976 423.67	0.25
USD SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C-CAPITAL	34 445.07	5 561 846.10	0.69
USD SCHRODER GAIA SICAV - SCHRDR GAIA WELGTON PAGA-SHS-C USD-CAP	27 186.51	3 636 739.44	0.45
USD UBS (LUX) BOND FUND-EURO HIGH YIELD (EUR)(USD HEDGED) F-ACC	125 228.00	19 705 878.08	2.45
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) F-ACC	71 877.00	28 896 710.31	3.59
USD UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD) F-ACC	193 316.00	25 981 670.40	3.23
USD UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS (USD) F-ACC	17 128.00	38 379 566.00	4.77
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	2.00	25 863.30	0.00
USD UBS(LUX)BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES(USD)F-ACC	466.09	56 565 189.72	7.03
USD WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND-SHS -IIC-U-CAPITALISATIO	15 299.04	2 537 805.42	0.31
ルクセンブルグ合計		358 529 084.36	44.55
投資信託、オープン・エンド型合計		613 160 320.53	76.19
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs合計			
		613 160 320.53	76.19

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

株式に係るワラント債

カナダ

CAD CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA CALL WARRANT 31.03.40	135.00	0.01	0.00

カナダ合計		0.01	0.00

株式に係るワラント債合計		0.01	0.00

公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない派生商品合計		0.01	0.00

投資有価証券合計		781 546 042.61	97.11

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
派生商品			
公認の証券取引所に上場されている派生商品			
債券に係る金融先物			
USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-158.00	-27 156.41	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-340.00	-77 031.42	-0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	-186.00	-46 500.00	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-255.00	-47 812.50	-0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-13.00	-3 046.88	0.00
債券に係る金融先物合計		-201 547.21	-0.02
指数に係る金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.06.25	163.00	-53 436.22	-0.01
CHF SWISS MARKET INDEX FUTURE 20.06.25	18.00	-21 763.74	0.00
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.06.25	35.00	-2 737.56	0.00
SEK OMX 30 INDEX FUTURE 19.06.25	39.00	-8 110.40	0.00
AUD SPI 200 INDEX FUTURES 19.06.25	14.00	13 289.31	0.00
JPY TOPIX INDX FUTURE 12.06.25	32.00	91 375.31	0.01
CAD S&P/TSX 60 IX FUT FUTURE 19.06.25	16.00	21 862.61	0.00
HKD HANG SENG INDEX FUTURE 27.06.25	4.00	2 199.82	0.00
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.06.25	210.00	273 900.00	0.04
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.06.25	775.00	-448 590.00	-0.06
指数に係る金融先物合計		-132 010.87	-0.02
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-333 558.08	-0.04

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

指数に係るスワップおよび先渡スワップ

USD UBS/CMCI CO EXCESS RETURN INDEX TRS EQS REC PERF 25- 02.04.26	30 425 856.81	179 718.36	0.02
USD UBS/CMCI COMP EXCESS INDEX TRS EQS PAY 0.3800% 25- 02.04.26			
指数に係るスワップおよび先渡スワップ合計	179 718.36	0.02	
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引され ていない派生商品合計	179 718.36	0.02	
派生商品合計	-153 839.72	-0.02	

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

銘柄	数量／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
購入通貨／購入額／売却通貨／売却額／満期日 (日-月-年)			
SGD 28 054 700.00	USD 21 675 527.29	16.6.2025 96 238.46	0.01
AUD 46 168 400.00	USD 29 574 516.74	16.6.2025 142 523.54	0.02
CAD 19 435 700.00	USD 13 987 097.50	16.6.2025 157 377.27	0.02
CHF 104 444 700.00	USD 126 247 413.73	16.6.2025 1 080 771.33	0.13
GBP 19 595 000.00	USD 25 999 310.27	16.6.2025 427 070.03	0.05
EUR 91 952 300.00	USD 103 695 279.96	16.6.2025 776 257.66	0.09
SEK 31 694 200.00	USD 3 278 685.07	16.6.2025 23 597.46	0.00
USD 462 798.03	CHF 388 300.00	16.6.2025 -10 577.20	0.00
USD 464 464.19	CHF 388 600.00	16.6.2025 -9 276.77	0.00
USD 329 447.09	EUR 293 600.00	16.6.2025 -4 126.33	0.00
USD 832 236.82	CHF 693 900.00	16.6.2025 -13 694.35	0.00
USD 388 995.56	ILS 1 371 382.42	26.6.2025 -776.29	0.00
USD 998 757.89	SGD 1 291 038.00	26.6.2025 -3 884.75	0.00
USD 2 561 341.80	HKD 19 981 770.14	26.6.2025 7 080.44	0.00
USD 19 332 373.45	JPY 2 782 795 790.00	26.6.2025 -5 970.47	0.00
USD 2 595 040.69	SEK 25 011 705.13	26.6.2025 -12 791.86	0.00
USD 1 865 196.09	DKK 12 330 000.00	26.6.2025 -14 559.90	0.00
USD 13 162 637.60	GBP 9 840 086.97	26.6.2025 -108 709.81	-0.01
USD 10 412 984.71	CAD 14 484 313.87	26.6.2025 -134 172.82	-0.02
USD 305 377.10	NOK 3 136 807.00	26.6.2025 -1 629.60	0.00
USD 455 089.23	NZD 768 002.21	26.6.2025 -3 851.16	0.00
USD 5 619 653.38	AUD 8 750 000.00	26.6.2025 -13 375.56	0.00
USD 8 043 587.36	CHF 6 676 161.42	26.6.2025 -106 954.02	-0.01
USD 29 536 658.70	EUR 26 206 215.59	26.6.2025 -260 090.40	-0.03
AUD 1 082 800.00	USD 693 427.83	16.6.2025 3 533.97	0.00
SGD 608 400.00	USD 470 328.89	16.6.2025 1 818.10	0.00
GBP 467 500.00	USD 625 062.60	16.6.2025 5 421.34	0.00
USD 1 197 530.29	CHF 993 300.00	16.6.2025 -13 398.42	0.00
EUR 2 006 400.00	USD 2 261 576.56	16.6.2025 17 993.32	0.00
CHF 2 210 500.00	USD 2 687 516.10	16.6.2025 7 297.07	0.00
CAD 439 900.00	USD 318 535.91	16.6.2025 1 604.58	0.00
SEK 691 800.00	USD 72 463.92	16.6.2025 -383.88	0.00
USD 317 599.86	CHF 262 500.00	16.6.2025 -2 413.01	0.00
USD 582 265.37	EUR 513 100.00	16.6.2025 -692.82	0.00
USD 166 696.78	CAD 228 700.00	16.6.2025 258.66	0.00
USD 370 805.98	AUD 571 100.00	16.6.2025 3 208.19	0.00
CHF 330 000.00	USD 400 752.49	26.6.2025 2 125.52	0.00
JPY 148 000 000.00	USD 1 031 383.32	26.6.2025 -2 894.31	0.00
EUR 2 880 000.00	USD 3 273 644.16	26.6.2025 946.83	0.00
CAD 1 350 000.00	USD 982 322.56	26.6.2025 717.63	0.00
先渡為替契約合計		2 031 617.67	0.25
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		22 261 424.52	2.77
当座借越およびその他の短期負債		-777.38	0.00
その他の資産および負債		-873 524.88	-0.11
純資産総額		804 810 942.82	100.00

注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2025
Investments in securities, cost	542 829 984.21
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	51 353 772.44
Total investments in securities (Note 1)	594 183 756.65
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	9 432 649.76
Receivable on securities sales (Note 1)	2 906 105.60
Receivable on subscriptions	872 751.53
Interest receivable on securities	163 403.76
Receivable on dividends	631 983.51
Other assets	77 066.76
Other receivables	225 535.47
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	69 073.83
Unrealized gain on swaps (Note 1)	677 364.82
TOTAL Assets	609 239 691.69
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 676 204.48
Payable on redemptions	-2 360 934.33
Provisions for flat fee (Note 2)	-550 584.28
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-25 932.57
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-65 253.37
Total provisions	-641 770.22
TOTAL Liabilities	-4 678 909.03
Net assets at the end of the financial year	604 560 782.66

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2024-31.5.2025
Interest on liquid assets	283 472.42
Interest on securities	706 602.34
Dividends	6 416 034.72
Net income on securities lending (Note 17)	45 219.81
Other income (Note 4)	115 321.15
Retrocessions	36 487.79
TOTAL income	7 603 138.23
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 868 979.66
Taxe d'abonnement (Note 3)	-148 938.36
Other commissions and fees (Note 2)	-149 703.95
Interest on cash and bank overdraft	-12 406.32
TOTAL expenses	-6 180 028.29
Net income (loss) on investments	1 423 109.94
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	37 183 042.70
Realized gain (loss) on options	915 832.95
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 328 971.31
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	2 140 573.07
Realized gain (loss) on swaps	584 677.29
Realized gain (loss) on foreign exchange	-919 580.12
TOTAL realized gain (loss)	41 233 517.20
Net realized gain (loss) of the financial year	42 656 627.14
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	1 882 408.81
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-137 299.03
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-52 432.29
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	459 182.49
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	990 528.07
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	3 142 388.05
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	45 799 015.19

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2024-31.5.2025
Net assets at the beginning of the financial year	457 800 364.57
Subscriptions	246 746 959.70
Redemptions	-125 733 913.97
Total net subscriptions (redemptions)	121 013 045.73
Dividend paid	-20 051 642.83
Net income (loss) on investments	1 423 109.94
Total realized gain (loss)	41 233 517.20
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	3 142 388.05
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	45 799 015.19
Net assets at the end of the financial year	604 560 782.66

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2024-31.5.2025
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	3.1900
Number of shares redeemed	-0.2390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2.9510
Class	K-1-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	1.4130
Number of shares redeemed	-0.0080
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1.4050
Class	K-1-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10.2950
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-4.9080
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5.3870
Class	(HKD) K-1-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1.9000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-0.3000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1.6000
Class	(EUR hedged) P-4%-qdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	27 210.0170
Number of shares redeemed	-3 491.1740
Number of shares outstanding at the end of the financial year	23 718.8430
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	359 440.7520
Number of shares issued	460 826.4970
Number of shares redeemed	-98 485.2690
Number of shares outstanding at the end of the financial year	721 781.9800

Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	145 360.7320
Number of shares redeemed	-10 493.3390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	134 867.3930
Class	P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	192 767.5100
Number of shares redeemed	-30 767.0400
Number of shares outstanding at the end of the financial year	162 000.4700
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	66 044.0460
Number of shares redeemed	-12 579.6880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	53 464.3580
Class	(EUR hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	117 735.5590
Number of shares redeemed	-11 049.2820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	106 686.2770
Class	P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 316 269.7790
Number of shares issued	193 600.9910
Number of shares redeemed	-353 391.6900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 156 479.0800
Class	(HKD) P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	71 501.2770
Number of shares issued	1 379.1130
Number of shares redeemed	-10 816.6330
Number of shares outstanding at the end of the financial year	62 063.7570
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	437 780.3540
Number of shares issued	109 242.7610
Number of shares redeemed	-145 060.7100
Number of shares outstanding at the end of the financial year	401 962.4050
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	147 495.3380
Number of shares issued	246 709.6560
Number of shares redeemed	-56 385.3980
Number of shares outstanding at the end of the financial year	337 819.5960
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	122 915.5360
Number of shares redeemed	-20 434.3600
Number of shares outstanding at the end of the financial year	102 481.1760
Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	214 851.5630
Number of shares redeemed	-82 069.9900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	132 781.5730

Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	54 780.8160
Number of shares redeemed	-4 964.0770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	49 816.7390
Class	Q-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	675 865.9500
Number of shares issued	17 280.7320
Number of shares redeemed	-117 472.5720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	575 674.1100
Class	(HKD) Q-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	20 044.3450
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-1 421.6210
Number of shares outstanding at the end of the financial year	18 622.7240
Class	(SGD hedged) Q-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	398 719.0990
Number of shares issued	14 249.7590
Number of shares redeemed	-74 641.9890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	338 326.8690

Quarterly Distribution¹

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR hedged) P-4%-qdist	10.12.2024	13.12.2024	EUR	0.3334
(EUR hedged) P-4%-qdist	10.3.2025	13.3.2025	EUR	1.0176

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
K-1-mdist	17.6.2024	20.6.2024	USD	21 107.37
K-1-mdist	15.7.2024	18.7.2024	USD	21 107.37
K-1-mdist	16.8.2024	21.8.2024	USD	21 940.1176
K-1-mdist	19.9.2024	24.9.2024	USD	21 940.1176
K-1-mdist	15.10.2024	18.10.2024	USD	21 940.1176
K-1-mdist	15.11.2024	20.11.2024	USD	21 940.1176
K-1-mdist	16.12.2024	19.12.2024	USD	21 940.1176
K-1-mdist	15.1.2025	21.1.2025	USD	21 940.1176
K-1-mdist	18.2.2025	21.2.2025	USD	21 940.1176
K-1-mdist	17.3.2025	20.3.2025	USD	22 300.2251
K-1-mdist	15.4.2025	18.4.2025	USD	22 300.2251
K-1-mdist	15.5.2025	20.5.2025	USD	22 300.2251
(HKD) K-1-mdist	17.6.2024	20.6.2024	HKD	168 631.80
(HKD) K-1-mdist	15.7.2024	18.7.2024	HKD	168 631.80
(HKD) K-1-mdist	16.8.2024	21.8.2024	HKD	174 676.4521
(HKD) K-1-mdist	19.9.2024	24.9.2024	HKD	174 676.4521
(HKD) K-1-mdist	15.10.2024	18.10.2024	HKD	174 676.4521
(HKD) K-1-mdist	15.11.2024	20.11.2024	HKD	174 676.4521

¹ See note 5

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(HKD) K-1-mdist	16.12.2024	19.12.2024	HKD	174 676.4521
(HKD) K-1-mdist	15.1.2025	20.1.2025	HKD	174 676.4521
(HKD) K-1-mdist	18.2.2025	21.2.2025	HKD	174 676.4521
(HKD) K-1-mdist	17.3.2025	20.3.2025	HKD	177 062.2959
(HKD) K-1-mdist	15.4.2025	22.4.2025	HKD	177 062.2959
(HKD) K-1-mdist	15.5.2025	20.5.2025	HKD	177 062.2959
P-mdist	17.6.2024	20.6.2024	USD	0.41
P-mdist	15.7.2024	18.7.2024	USD	0.41
P-mdist	16.8.2024	21.8.2024	USD	0.4285
P-mdist	19.9.2024	24.9.2024	USD	0.4285
P-mdist	15.10.2024	18.10.2024	USD	0.4285
P-mdist	15.11.2024	20.11.2024	USD	0.4285
P-mdist	16.12.2024	19.12.2024	USD	0.4285
P-mdist	15.1.2025	21.1.2025	USD	0.4285
P-mdist	18.2.2025	21.2.2025	USD	0.4285
P-mdist	17.3.2025	20.3.2025	USD	0.4346
P-mdist	15.4.2025	18.4.2025	USD	0.4346
P-mdist	15.5.2025	20.5.2025	USD	0.4346
(HKD) P-mdist	17.6.2024	20.6.2024	HKD	4.14
(HKD) P-mdist	15.7.2024	18.7.2024	HKD	4.14
(HKD) P-mdist	16.8.2024	21.8.2024	HKD	4.2642
(HKD) P-mdist	19.9.2024	24.9.2024	HKD	4.2642
(HKD) P-mdist	15.10.2024	18.10.2024	HKD	4.2642
(HKD) P-mdist	15.11.2024	20.11.2024	HKD	4.2642
(HKD) P-mdist	16.12.2024	19.12.2024	HKD	4.2642
(HKD) P-mdist	15.1.2025	20.1.2025	HKD	4.2642
(HKD) P-mdist	18.2.2025	21.2.2025	HKD	4.2642
(HKD) P-mdist	17.3.2025	20.3.2025	HKD	4.3127
(HKD) P-mdist	15.4.2025	22.4.2025	HKD	4.3127
(HKD) P-mdist	15.5.2025	20.5.2025	HKD	4.3127
(SGD hedged) P-mdist	17.6.2024	20.6.2024	SGD	0.32
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2024	18.7.2024	SGD	0.32
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2024	21.8.2024	SGD	0.2859
(SGD hedged) P-mdist	19.9.2024	24.9.2024	SGD	0.2859
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2024	18.10.2024	SGD	0.2859
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2024	20.11.2024	SGD	0.2859
(SGD hedged) P-mdist	16.12.2024	19.12.2024	SGD	0.2859
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2025	20.1.2025	SGD	0.2859
(SGD hedged) P-mdist	18.2.2025	21.2.2025	SGD	0.2859
(SGD hedged) P-mdist	17.3.2025	20.3.2025	SGD	0.3050
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2025	21.4.2025	SGD	0.3050
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2025	20.5.2025	SGD	0.3050
Q-mdist	17.6.2024	20.6.2024	USD	0.43
Q-mdist	15.7.2024	18.7.2024	USD	0.43
Q-mdist	16.8.2024	21.8.2024	USD	0.4473
Q-mdist	19.9.2024	24.9.2024	USD	0.4473
Q-mdist	15.10.2024	18.10.2024	USD	0.4473
Q-mdist	15.11.2024	20.11.2024	USD	0.4473
Q-mdist	16.12.2024	19.12.2024	USD	0.4473

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
Q-mdist	15.1.2025	21.1.2025	USD	0.4473
Q-mdist	18.2.2025	21.2.2025	USD	0.4473
Q-mdist	17.3.2025	20.3.2025	USD	0.4553
Q-mdist	15.4.2025	18.4.2025	USD	0.4553
Q-mdist	15.5.2025	20.5.2025	USD	0.4553
(HKD) Q-mdist	17.6.2024	20.6.2024	HKD	4.28
(HKD) Q-mdist	15.7.2024	18.7.2024	HKD	4.28
(HKD) Q-mdist	16.8.2024	21.8.2024	HKD	4.4448
(HKD) Q-mdist	19.9.2024	24.9.2024	HKD	4.4448
(HKD) Q-mdist	15.10.2024	18.10.2024	HKD	4.4448
(HKD) Q-mdist	15.11.2024	20.11.2024	HKD	4.4448
(HKD) Q-mdist	16.12.2024	19.12.2024	HKD	4.4448
(HKD) Q-mdist	15.1.2025	20.1.2025	HKD	4.4448
(HKD) Q-mdist	18.2.2025	21.2.2025	HKD	4.4448
(HKD) Q-mdist	17.3.2025	20.3.2025	HKD	4.5126
(HKD) Q-mdist	15.4.2025	22.4.2025	HKD	4.5126
(HKD) Q-mdist	15.5.2025	20.5.2025	HKD	4.5126
(SGD hedged) Q-mdist	17.6.2024	20.6.2024	SGD	0.33
(SGD hedged) Q-mdist	15.7.2024	18.7.2024	SGD	0.33
(SGD hedged) Q-mdist	16.8.2024	21.8.2024	SGD	0.2982
(SGD hedged) Q-mdist	19.9.2024	24.9.2024	SGD	0.2982
(SGD hedged) Q-mdist	15.10.2024	18.10.2024	SGD	0.2982
(SGD hedged) Q-mdist	15.11.2024	20.11.2024	SGD	0.2982
(SGD hedged) Q-mdist	16.12.2024	19.12.2024	SGD	0.2982
(SGD hedged) Q-mdist	15.1.2025	20.1.2025	SGD	0.2982
(SGD hedged) Q-mdist	18.2.2025	21.2.2025	SGD	0.2982
(SGD hedged) Q-mdist	17.3.2025	20.3.2025	SGD	0.3193
(SGD hedged) Q-mdist	15.4.2025	21.4.2025	SGD	0.3193
(SGD hedged) Q-mdist	15.5.2025	20.5.2025	SGD	0.3193

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Net assets in USD		604 560 782.66	457 800 364.57	467 641 801.58
Class K-1-acc¹	LU1917361336			
Shares outstanding		2.9510	-	-
Net asset value per share in USD		5 176 827.30	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		5 176 827.30	-	-
Class K-1-dist¹	LU2922665539			
Shares outstanding		1.4050	-	-
Net asset value per share in USD		5 180 708.64	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		5 180 708.64	-	-
Class K-1-mdist	LU1917361419			
Shares outstanding		5.3870	10.2950	12.5700
Net asset value per share in USD		4 759 645.26	4 613 590.82	4 367 316.37
Issue and redemption price per share in USD ²		4 759 645.26	4 613 590.82	4 367 316.37
Class (HKD) K-1-mdist	LU1917362060			
Shares outstanding		1.6000	1.9000	2.0090
Net asset value per share in HKD		38 031 275.83	36 787 817.93	34 854 387.02
Issue and redemption price per share in HKD ²		38 031 275.88	36 787 817.85	34 854 386.95
Class (EUR hedged) P-4%-qdist¹	LU2889404013			
Shares outstanding		23 718.8430	-	-
Net asset value per share in EUR		100.90	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		100.90	-	-
Class P-acc	LU1917362490			
Shares outstanding		721 781.9800	359 440.7520	393 581.1040
Net asset value per share in USD		131.95	121.52	109.16
Issue and redemption price per share in USD ²		131.95	121.52	109.16
Class (CHF hedged) P-acc¹	LU2889403718			
Shares outstanding		134 867.3930	-	-
Net asset value per share in CHF		101.26	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		101.26	-	-
Class P-dist¹	LU2889404286			
Shares outstanding		162 000.4700	-	-
Net asset value per share in USD		103.28	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		103.28	-	-
Class (CHF hedged) P-dist¹	LU2889403809			
Shares outstanding		53 464.3580	-	-
Net asset value per share in CHF		101.26	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		101.26	-	-
Class (EUR hedged) P-dist¹	LU2889404104			
Shares outstanding		106 686.2770	-	-
Net asset value per share in EUR		102.27	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		102.27	-	-
Class P-mdist	LU1917361179			
Shares outstanding		2 156 479.0800	2 316 269.7790	2 509 889.5820
Net asset value per share in USD		92.63	90.18	85.71
Issue and redemption price per share in USD ²		92.63	90.18	85.71

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Class (HKD) P-mdist LU1917361765				
Shares outstanding		62 063.7570	71 501.2770	88 697.8870
Net asset value per share in HKD		924.97	898.71	855.16
Issue and redemption price per share in HKD ²		924.97	898.71	855.16
Class (SGD hedged) P-mdist LU1919997111				
Shares outstanding		401 962.4050	437 780.3540	429 740.9030
Net asset value per share in SGD		90.84	88.75	84.78
Issue and redemption price per share in SGD ²		90.84	88.75	84.78
Class Q-acc LU1917360957				
Shares outstanding		337 819.5960	147 495.3380	138 821.6320
Net asset value per share in USD		138.36	126.47	112.77
Issue and redemption price per share in USD ²		138.36	126.47	112.77
Class Q-dist¹ LU2922665372				
Shares outstanding		102 481.1760	-	-
Net asset value per share in USD		103.73	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		103.73	-	-
Class (CHF hedged) Q-dist¹ LU2922640466				
Shares outstanding		132 781.5730	-	-
Net asset value per share in CHF		101.71	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		101.71	-	-
Class (EUR hedged) Q-dist¹ LU2922665612				
Shares outstanding		49 816.7390	-	-
Net asset value per share in EUR		102.71	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		102.71	-	-
Class Q-mdist LU1917361252				
Shares outstanding		575 674.1100	675 865.9500	702 395.5710
Net asset value per share in USD		97.28	94.01	88.72
Issue and redemption price per share in USD ²		97.28	94.01	88.72
Class (HKD) Q-mdist LU1917361849				
Shares outstanding		18 622.7240	20 044.3450	26 772.0890
Net asset value per share in HKD		970.26	935.53	883.48
Issue and redemption price per share in HKD ²		970.26	935.53	883.48
Class (SGD hedged) Q-mdist LU1919997202				
Shares outstanding		338 326.8690	398 719.0990	435 095.8030
Net asset value per share in SGD		95.34	92.44	87.63
Issue and redemption price per share in SGD ²		95.34	92.44	87.63

¹ First NAV: 31.10.2024² See note 1

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class K-1-acc ¹	USD	-	-	-
Class K-1-dist ¹	USD	-	-	-
Class K-1-mdist	USD	9.1%	11.8%	-1.2%
Class (HKD) K-1-mdist	HKD	9.3%	11.7%	-1.4%
Class (EUR hedged) P-4%-qdist ¹	EUR	-	-	-
Class P-acc	USD	8.6%	11.3%	-1.6%
Class (CHF hedged) P-acc ¹	CHF	-	-	-
Class P-dist ¹	USD	-	-	-
Class (CHF hedged) P-dist ¹	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) P-dist ¹	EUR	-	-	-
Class P-mdist	USD	8.6%	11.3%	-1.6%
Class (HKD) P-mdist	HKD	8.8%	11.2%	-1.9%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	6.5%	9.5%	-2.5%
Class Q-acc	USD	9.4%	12.1%	-0.9%
Class Q-dist ¹	USD	-	-	-
Class (CHF hedged) Q-dist ¹	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) Q-dist ¹	EUR	-	-	-
Class Q-mdist	USD	9.4%	12.2%	-0.9%
Class (HKD) Q-mdist	HKD	9.7%	12.1%	-1.1%
Class (SGD hedged) Q-mdist	SGD	7.3%	10.3%	-1.7%

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

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

From the second half of 2024, capital markets performed positively, driven by falling interest rates and AI advancements. November in particular saw a market boost due to the US elections, with notable gains in equities despite European and Chinese weakness due to tariff uncertainty. Despite increased tariff turmoil at the beginning of 2025, robust US growth kept the overall market performance on a positive trend. Central bank policy diverged due to tariff inflation fears, resulting in a significant rise in gold prices. On the Fixed Income side, recession fears supported Treasuries. In the late part of the financial year, the higher-than-expected tariff announcement caused severe global market corrections, which reversed one week later after a 3-month pause was announced, triggering a sharp rebound which drove main Equity indexes up, therefore ending the financial year in positive territory.

Over the financial year, from 1 June 2024 to 31 May 2025, the subfund delivered a positive performance. The main drivers were Equities and Bonds, contributing to a similar magnitude, although equities contributed slightly more. Developed markets such as the US and Europe were the main drivers in Equities followed by Global High Dividend Equities. In Fixed Income, US bonds in general contributed well, especially High Yield and Corporates, including Investment Grade Corporates. Emerging Markets also contributed to a portion of the performance.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Luxembourg	47.83
United States	29.07
Ireland	6.36
Japan	3.24
United Kingdom	2.52
Australia	1.87
Singapore	1.82
France	1.40
Germany	1.26
Switzerland	0.80
The Netherlands	0.55
Spain	0.38
Italy	0.29
Canada	0.25
Finland	0.16
Sweden	0.10
Hong Kong	0.09
Belgium	0.07
Israel	0.04
Uruguay	0.04
Denmark	0.03
Austria	0.03
New Zealand	0.02
Bermuda	0.02
Norway	0.02
Portugal	0.02
TOTAL	98.28

Economic Breakdown as a % of net assets

Investment funds	55.51
Countries & central governments	7.60
Internet, software & IT services	3.98
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	3.06
Electronics & semiconductors	2.54
Banks & credit institutions	2.54
Finance & holding companies	2.02
Computer hardware & network equipment providers	1.93
Retail trade, department stores	1.93
Petroleum	1.69
Food & soft drinks	1.38
Energy & water supply	1.30
Insurance	1.24
Vehicles	1.03
Miscellaneous consumer goods	0.87
Telecommunications	0.81
Tobacco & alcohol	0.77
Mechanical engineering & industrial equipment	0.76
Electrical devices & components	0.70
Aerospace industry	0.66
Real Estate	0.58
Lodging, catering & leisure	0.57
Traffic & transportation	0.56
Building industry & materials	0.51
Graphic design, publishing & media	0.50
Biotechnology	0.46
Chemicals	0.43
Miscellaneous services	0.40
Mining, coal & steel	0.32
Miscellaneous trading companies	0.28
Non-ferrous metals	0.22
Healthcare & social services	0.21
Textiles, garments & leather goods	0.17
Mortgage & funding institutions	0.15
Precious metals & stones	0.14
Forestry, paper & pulp products	0.10
Packaging industry	0.09
Environmental services & recycling	0.08
Rubber & tyres	0.07
Digital Data Services/Information	0.04
Agriculture & fishery	0.03
Miscellaneous unclassified companies	0.02
Blockchain Infrastructure/App Development	0.02
Photographic & optics	0.01
TOTAL	98.28

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2025
Investments in securities, cost	61 230 127.42
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	5 148 439.03
Total investments in securities (Note 1)	66 378 566.45
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	1 187 150.80
Other liquid assets (Margins)	230 708.10
Interest receivable on liquid assets	8.84
Other assets	74 364.16
TOTAL Assets	67 870 798.35
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-9 167.94
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-138 569.85
Payable on securities purchases (Note 1)	-142 207.34
Provisions for flat fee (Note 2)	-67 263.02
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-807.90
Total provisions	-68 070.92
TOTAL Liabilities	-358 016.05
Net assets at the end of the financial year	67 512 782.30

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

70

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2024-31.5.2025
Interest on liquid assets	33 250.70
Dividends	38 106.29
Net income on securities lending (Note 17)	755.18
Other income (Note 4)	7 140.92
TOTAL income	79 253.09
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-859 518.87
Taxe d'abonnement (Note 3)	-12 307.74
Other commissions and fees (Note 2)	-21 166.01
Interest on cash and bank overdraft	-1 515.49
TOTAL expenses	-894 508.11
Net income (loss) on investments	-815 255.02
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	762 746.55
Realized gain (loss) on options	13 392.21
Realized gain (loss) on financial futures	40 635.55
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-203 500.10
Realized gain (loss) on foreign exchange	-318 034.71
TOTAL realized gain (loss)	295 239.50
Net realized gain (loss) of the financial year	-520 015.52
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	4 533 297.13
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-27 037.00
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-4 917.95
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-47 181.56
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	4 454 160.62
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	3 934 145.10

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

71

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2024-31.5.2025
Net assets at the beginning of the financial year	73 400 443.11
Subscriptions	1 202 861.89
Redemptions	-10 884 857.72
Total net subscriptions (redemptions)	-9 681 995.83
Dividend paid	-139 810.08
Net income (loss) on investments	-815 255.02
Total realized gain (loss)	295 239.50
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	4 454 160.62
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	3 934 145.10
Net assets at the end of the financial year	67 512 782.30

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2024-31.5.2025
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.8000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-0.3000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.5000
Class	P-6%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	16 997.8150
Number of shares issued	215.5880
Number of shares redeemed	-10 505.1560
Number of shares outstanding at the end of the financial year	6 708.2470
Class	(HKD) P-6%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 645.7550
Number of shares issued	283.5600
Number of shares redeemed	-4 698.5270
Number of shares outstanding at the end of the financial year	4 230.7880
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	460 623.7230
Number of shares issued	2 406.8300
Number of shares redeemed	-55 275.5440
Number of shares outstanding at the end of the financial year	407 755.0090
Class	P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	21 962.5710
Number of shares issued	128.8800
Number of shares redeemed	-1 879.4290
Number of shares outstanding at the end of the financial year	20 212.0220

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

72

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	60 356.8380
Number of shares issued	6 446.9540
Number of shares redeemed	-1 756.5980
Number of shares outstanding at the end of the financial year	65 047.1940
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 006.3240
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 006.3240

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-dist	1.8.2024	6.8.2024	USD	0.9853
Q-dist	1.8.2024	6.8.2024	USD	1.5110

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-6%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	0.5089
P-6%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	0.5112
P-6%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	0.5167
P-6%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	0.5216
P-6%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	0.5243
P-6%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	0.5119
P-6%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	0.5158
P-6%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	0.5077
P-6%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	0.5115
P-6%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	0.5111
P-6%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	0.5025
P-6%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	0.5034
(HKD) P-6%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	HKD	5.0707
(HKD) P-6%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	HKD	5.0833
(HKD) P-6%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	HKD	5.1411
(HKD) P-6%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	HKD	5.1816
(HKD) P-6%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	HKD	5.1872
(HKD) P-6%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	HKD	5.0680
(HKD) P-6%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	HKD	5.1117
(HKD) P-6%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	HKD	5.0227
(HKD) P-6%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	HKD	5.0755
(HKD) P-6%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	HKD	5.0618
(HKD) P-6%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	HKD	4.9790
(HKD) P-6%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	HKD	4.9711

¹ See note 5

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

The notes are an integral part of the financial statements.

73

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Net assets in USD		67 512 782.30	73 400 443.11	92 024 987.25
Class K-1-acc	LU1097765488			
Shares outstanding		0.5000	0.8000	3.9000
Net asset value per share in USD		6 443 262.66	6 073 297.05	5 737 161.34
Issue and redemption price per share in USD ¹		6 443 262.66	6 073 297.06	5 737 161.34
Class P-6%-mdist	LU2536444438			
Shares outstanding		6 708.2470	16 997.8150	8 858.7740
Net asset value per share in USD		101.24	101.78	102.53
Issue and redemption price per share in USD ¹		101.24	101.78	102.53
Class (HKD) P-6%-mdist	LU2536444511			
Shares outstanding		4 230.7880	8 645.7550	13 193.7680
Net asset value per share in HKD		1 011.11	1 014.13	1 022.28
Issue and redemption price per share in HKD ¹		1 011.11	1 014.13	1 022.28
Class P-acc	LU0994951548			
Shares outstanding		407 755.0090	460 623.7230	492 951.8190
Net asset value per share in USD		127.94	121.10	114.88
Issue and redemption price per share in USD ¹		127.94	121.10	114.88
Class P-dist	LU0994670023			
Shares outstanding		20 212.0220	21 962.5710	32 084.9880
Net asset value per share in USD		114.86	109.68	104.51
Issue and redemption price per share in USD ¹		114.86	109.68	104.51
Class Q-acc	LU1240801693			
Shares outstanding		65 047.1940	60 356.8380	59 999.3680
Net asset value per share in USD		130.11	122.48	115.55
Issue and redemption price per share in USD ¹		130.11	122.48	115.55
Class Q-dist	LU1240801776			
Shares outstanding		1 006.3240	1 006.3240	1 006.3240
Net asset value per share in USD		113.22	108.05	102.94
Issue and redemption price per share in USD ¹		113.22	108.05	102.94

¹ See note 1

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

68

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class K-1-acc	USD	6.1%	5.9%	-1.7%
Class P-6%-midist	USD	5.6%	5.4%	-
Class (HKD) P-6%-midist	HKD	5.9%	5.3%	-
Class P-acc	USD	5.6%	5.4%	-2.1%
Class P-dist	USD	5.6%	5.4%	-2.1%
Class Q-acc	USD	6.2%	6.0%	-1.6%
Class Q-dist	USD	6.2%	6.0%	-1.6%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

From the second half of 2024, capital markets performed positively, driven by falling interest rates and AI advancements. November in particular saw a market boost due to the US elections, with notable gains in equities despite European and Chinese weakness due to tariff uncertainty. Despite increased tariff turmoil at the beginning of 2025, robust US growth kept the overall market performance on a positive trend. Central bank policy diverged due to tariff inflation fears, resulting in a significant rise in gold prices. On the Fixed Income side, recession fears supported Treasuries. In the late part of the financial year, the higher-than-expected tariff announcement caused severe global market corrections, which reversed one week later after a 3-month pause was announced, triggering a sharp rebound which drove main equity indexes up, therefore ending the financial year in positive territory.

Over the financial year, from 1 June 2024 to 31 May 2025, the subfund generated a positive performance. The main contributor was Fixed Income, particularly from Multilateral Development Banks, USD Corporates and Sustainable Bonds. Global Fixed Income also contributed to the positive performance. On the Equity side, performance was positive with top contributors ESG Engagement Equities, ESG Improvers Equities, ESG Leaders Equities and ESG Thematic Equities.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Luxembourg	85.44
Ireland	12.87
United States	0.01
TOTAL	98.32

Economic Breakdown as a % of net assets

Investment funds	98.31
Finance & holding companies	0.01
TOTAL	98.32

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

69

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2025
Investments in securities, cost	252 350 022.34
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	50 933 097.49
Total investments in securities (Note 1)	303 283 119.83
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	5 868 930.56
Other liquid assets (Margins)	3 032 398.73
Receivable on securities sales (Note 1)	59 390.69
Receivable on subscriptions	238 493.45
Receivable on dividends	58 076.06
Other assets	10 770.27
Other receivables	150 029.53
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 096 182.47
Unrealized gain on swaps (Note 1)	47 629.57
TOTAL Assets	313 845 021.16
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-88 032.20
Payable on securities purchases (Note 1)	-230 924.32
Payable on redemptions	-178 566.13
Provisions for flat fee (Note 2)	-306 170.77
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-8 418.68
Total provisions	-314 589.45
TOTAL Liabilities	-812 112.10
Net assets at the end of the financial year	313 032 909.06

Statement of Operations

	USD
	1.6.2024-31.5.2025
Income	
Interest on liquid assets	290 766.12
Dividends	505 628.79
Net income on securities lending (Note 17)	18 539.96
Other income (Note 4)	103 122.68
TOTAL income	918 057.55
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 190 233.83
Taxe d'abonnement (Note 3)	-61 922.91
Other commissions and fees (Note 2)	-99 209.49
Interest on cash and bank overdraft	-1 801.51
TOTAL expenses	-4 353 167.74
Net income (loss) on investments	-3 435 110.19
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	23 148 607.40
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	594 175.94
Realized gain (loss) on financial futures	-10 021 378.96
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	5 304 769.16
Realized gain (loss) on swaps	-738 475.93
Realized gain (loss) on foreign exchange	-369 038.11
TOTAL realized gain (loss)	17 918 659.50
Net realized gain (loss) of the financial year	14 483 549.31
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	5 501 161.58
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-87 752.35
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-907 997.12
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	347 827.42
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	67 631.08
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	4 920 870.61
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	19 404 419.92

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2024-31.5.2025
Net assets at the beginning of the financial year	405 059 242.07
Subscriptions	4 652 194.00
Redemptions	-114 618 219.53
Total net subscriptions (redemptions)	-109 966 025.53
Dividend paid	-1 464 727.40
Net income (loss) on investments	-3 435 110.19
Total realized gain (loss)	17 918 659.50
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	4 920 870.61
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	19 404 419.92
Net assets at the end of the financial year	313 032 909.06

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2024-31.5.2025
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	6.7430
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-5.7000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1.0430
Class	P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	282.600.9230
Number of shares issued	8.127.3990
Number of shares redeemed	-58.900.5840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	231.827.7380
Class	(HKD) P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	42.417.2740
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-15.637.5890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	26.779.6850
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	917.515.8660
Number of shares issued	14.808.6140
Number of shares redeemed	-154.032.5860
Number of shares outstanding at the end of the financial year	778.291.8940
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	707.554.8880
Number of shares issued	6.234.3290
Number of shares redeemed	-163.564.9410
Number of shares outstanding at the end of the financial year	550.224.2760
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	546.162.8730
Number of shares issued	6.414.9760
Number of shares redeemed	-98.771.8990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	453.805.9500
Class	(GBP hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	61.734.3020
Number of shares issued	3.051.9820
Number of shares redeemed	-25.997.3850
Number of shares outstanding at the end of the financial year	38.788.8990
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	27.150.3920
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-6.470.3250
Number of shares outstanding at the end of the financial year	20.680.0670
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	16.337.6010
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-6.006.5640
Number of shares outstanding at the end of the financial year	10.331.0370
Class	Q-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	87.120.2120
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-13.282.4470
Number of shares outstanding at the end of the financial year	73.837.7650

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025.

82

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	356 593.0030
Number of shares issued	3 190.3930
Number of shares redeemed	-87 775.2030
Number of shares outstanding at the end of the financial year	272 008.1930
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	103 705.9190
Number of shares issued	100.0000
Number of shares redeemed	-22 006.5280
Number of shares outstanding at the end of the financial year	81 799.3910
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	206 475.7100
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-45 752.2980
Number of shares outstanding at the end of the financial year	160 723.4120
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9 012.4160
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-4 685.4150
Number of shares outstanding at the end of the financial year	4 327.0010
Class	(SGD hedged) Q-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	70 713.8510
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-29 326.7000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	41 387.1510

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	0.2863
P-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	0.2891
P-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	0.2914
P-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	0.2922
P-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	0.2958
P-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	0.2912
P-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	0.2943
P-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	0.2907
P-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	0.2947
P-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	0.2951
P-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	0.2905
P-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	0.2839
(HKD) P-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	HKD	2.8482
(HKD) P-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	HKD	2.8701
(HKD) P-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	HKD	2.8953
(HKD) P-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	HKD	2.8986
(HKD) P-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	HKD	2.9225
(HKD) P-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	HKD	2.8796
(HKD) P-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	HKD	2.9122
(HKD) P-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	HKD	2.8719

¹ See note 5

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(HKD) P-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	HKD	2.92
(HKD) P-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	HKD	2.9190
(HKD) P-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	HKD	2.8747
(HKD) P-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	HKD	2.7994
(SGD hedged) P-mdist	17.6.2024	20.6.2024	SGD	0.1863
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2024	18.7.2024	SGD	0.1879
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2024	21.8.2024	SGD	0.1894
(SGD hedged) P-mdist	19.9.2024	24.9.2024	SGD	0.1899
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2024	18.10.2024	SGD	0.1921
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2024	20.11.2024	SGD	0.1891
(SGD hedged) P-mdist	16.12.2024	19.12.2024	SGD	0.1910
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2025	20.1.2025	SGD	0.1887
(SGD hedged) P-mdist	18.2.2025	21.2.2025	SGD	0.1913
(SGD hedged) P-mdist	17.3.2025	20.3.2025	SGD	0.1949
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2025	21.4.2025	SGD	0.1917
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2025	20.5.2025	SGD	0.1873
Q-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	0.3096
Q-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	0.3127
Q-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	0.3155
Q-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	0.3165
Q-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	0.3206
Q-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	0.3158
Q-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	0.3192
Q-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	0.3156
Q-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	0.32
Q-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	0.3207
Q-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	0.3159
Q-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	0.3088
(SGD hedged) Q-mdist	17.6.2024	20.6.2024	SGD	0.1916
(SGD hedged) Q-mdist	15.7.2024	18.7.2024	SGD	0.1933
(SGD hedged) Q-mdist	16.8.2024	21.8.2024	SGD	0.1949
(SGD hedged) Q-mdist	19.9.2024	24.9.2024	SGD	0.1955
(SGD hedged) Q-mdist	15.10.2024	18.10.2024	SGD	0.1980
(SGD hedged) Q-mdist	15.11.2024	20.11.2024	SGD	0.1949
(SGD hedged) Q-mdist	16.12.2024	19.12.2024	SGD	0.1971
(SGD hedged) Q-mdist	15.1.2025	20.1.2025	SGD	0.1948
(SGD hedged) Q-mdist	18.2.2025	21.2.2025	SGD	0.1976
(SGD hedged) Q-mdist	17.3.2025	20.3.2025	SGD	0.2014
(SGD hedged) Q-mdist	15.4.2025	21.4.2025	SGD	0.1982
(SGD hedged) Q-mdist	15.5.2025	20.5.2025	SGD	0.1938

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Net assets in USD		313 032 909.06	405 059 242.07	516 321 326.56
Class K-1-acc	LU1622990858			
Shares outstanding		1,0430	6,7430	7,9000
Net asset value per share in USD		5 946 836.79	5 749 965.83	5 250 011.75
Issue and redemption price per share in USD ¹		5 934 348.43	5 741 915.88	5 250 011.75
Class P-4%-mdist	LU1599185995			
Shares outstanding		231 827.7380	282 600.9230	531 491.7820
Net asset value per share in USD		85.08	86.00	82.06
Issue and redemption price per share in USD ¹		84.90	85.88	82.06
Class (HKD) P-4%-mdist	LU1647379343			
Shares outstanding		26 779.6850	42 417.2740	55 063.5740
Net asset value per share in HKD		848.51	855.66	817.08
Issue and redemption price per share in HKD ¹		846.73	854.46	817.08
Class P-acc	LU1599185649			
Shares outstanding		778 291.8940	917 515.8660	1 335 171.0590
Net asset value per share in USD		116.38	113.00	109.61
Issue and redemption price per share in USD ¹		116.14	112.84	109.61
Class (CHF hedged) P-acc	LU1599186027			
Shares outstanding		550 224.2760	707 554.8880	842 971.3290
Net asset value per share in CHF		92.14	93.27	89.04
Issue and redemption price per share in CHF ¹		91.95	93.14	89.04
Class (EUR hedged) P-acc	LU1599186530			
Shares outstanding		453 805.9500	546 162.8730	719 078.3240
Net asset value per share in EUR		99.31	98.15	91.59
Issue and redemption price per share in EUR ¹		99.10	98.01	91.59
Class (GBP hedged) P-acc	LU1616912249			
Shares outstanding		38 788.8990	61 734.3020	87 205.5690
Net asset value per share in GBP		108.20	105.37	96.95
Issue and redemption price per share in GBP ¹		107.97	105.22	96.95
Class (SGD hedged) P-acc	LU1599186704			
Shares outstanding		20 680.0670	27 150.3920	32 484.0020
Net asset value per share in SGD		109.54	108.31	100.94
Issue and redemption price per share in SGD ¹		109.31	108.16	100.94
Class (SGD hedged) P-mdist	LU1637863462			
Shares outstanding		10 331.0370	16 337.6010	28 718.9060
Net asset value per share in SGD		91.98	93.16	88.70
Issue and redemption price per share in SGD ¹		91.79	93.03	88.70
Class Q-4%-mdist	LU1891428200			
Shares outstanding		73 837.7650	87 120.2120	141 568.3010
Net asset value per share in USD		92.60	93.00	88.17
Issue and redemption price per share in USD ¹		92.41	92.87	88.17
Class Q-acc	LU1599185722			
Shares outstanding		272 008.1930	356 593.0030	464 828.3840
Net asset value per share in USD		122.49	118.17	107.66
Issue and redemption price per share in USD ¹		122.23	118.00	107.66

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Class (CHF hedged) Q-acc LU1599186373				
Shares outstanding		81 799.3910	103 705.9190	142 875.4800
Net asset value per share in CHF		96.98	97.54	92.53
Issue and redemption price per share in CHF ¹		96.78	97.40	92.53
Class (EUR hedged) Q-acc LU1599186613				
Shares outstanding		160 723.4120	206 475.7100	293 460.0680
Net asset value per share in EUR		104.54	102.66	95.18
Issue and redemption price per share in EUR ¹		104.32	102.52	95.18
Class (GBP hedged) Q-acc LU1616912322				
Shares outstanding		4 327.0010	9 012.4160	51 313.9470
Net asset value per share in GBP		113.32	109.65	100.24
Issue and redemption price per share in GBP ¹		113.08	109.50	100.24
Class (SGD hedged) Q-mdist LU2038507948				
Shares outstanding		41 387.1510	70 713.8510	103 424.2580
Net asset value per share in SGD		95.21	95.78	90.56
Issue and redemption price per share in SGD ¹		95.01	95.65	90.56

¹ See note 1

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class K-1-acc	USD	3.4%	9.4%	-2.8%
Class P-4%-mdist	USD	2.9%	8.9%	-3.2%
Class (HKD) P-4%-mdist	HKD	3.2%	8.8%	-3.4%
Class P-acc	USD	2.9%	8.9%	-3.2%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-1.3%	4.6%	-6.8%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	1.1%	7.0%	-5.7%
Class (GBP hedged) P-acc	GBP	2.6%	8.5%	-4.4%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	1.1%	7.2%	-3.9%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	1.1%	7.1%	-3.9%
Class Q-4%-mdist	USD	3.6%	9.6%	-2.6%
Class Q-acc	USD	3.6%	9.6%	-2.6%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-0.6%	5.3%	-6.2%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	1.8%	7.7%	-5.1%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	3.3%	9.2%	-3.8%
Class (SGD hedged) Q-mdist	SGD	1.8%	7.9%	-3.2%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

From the second half of 2024, capital markets performed positively, driven by falling interest rates and AI advancements. November in particular saw a market boost due to the US elections, with notable gains in equities despite European and Chinese weakness due to tariff uncertainty. Despite increased tariff turmoil at the beginning of 2025, robust US growth kept the overall market performance on a positive trend. Central bank policy diverged due to tariff inflation fears, resulting in a significant rise in gold prices. On the Fixed Income side, recession fears supported Treasuries. In the late part of the financial year, the higher-than-expected tariff announcement caused severe global market corrections, which reversed one week later after a 3-month pause was announced, triggering a sharp rebound which drove main equity indexes up, therefore ending the financial year in positive territory.

Over the financial year, from 1 June 2024 to 31 May 2025, the subfund delivered a negative performance. Within Equities, Developed Markets such as the US and Emerging Markets contributed to the negative performance, whereas in Fixed Income it was mainly High Grade Bonds and Corporate Bonds which contributed the most to the positive performance. However, also Alternative Strategies such as Hedge Funds contributed positively, while Risk parity and Commodities were also among the detractors from the period.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Luxembourg	63.94
Ireland	25.57
United States	1.91
United Kingdom	1.03
Japan	1.00
Canada	0.58
France	0.50
Germany	0.47
Switzerland	0.47
Australia	0.30
The Netherlands	0.24
Sweden	0.16
Spain	0.14
Italy	0.12
Denmark	0.11
Hong Kong	0.08
Singapore	0.08
Finland	0.05
Israel	0.04
Belgium	0.04
Norway	0.03
New Zealand	0.01
Austria	0.01
Portugal	0.01
TOTAL	96.89

Economic Breakdown as a % of net assets

Investment funds	81.41
Finance & holding companies	8.39
Countries & central governments	1.91
Banks & credit institutions	1.09
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.46
Electronics & semiconductors	0.33
Internet, software & IT services	0.28
Insurance	0.27
Energy & water supply	0.21
Petroleum	0.20
Vehicles	0.17
Food & soft drinks	0.17
Electrical devices & components	0.15
Chemicals	0.15
Retail trade, department stores	0.14
Aerospace industry	0.14
Telecommunications	0.14
Mechanical engineering & industrial equipment	0.14
Traffic & transportation	0.13
Building industry & materials	0.11
Graphic design, publishing & media	0.11
Tobacco & alcohol	0.10
Mining, coal & steel	0.08
Real Estate	0.08
Miscellaneous services	0.08
Miscellaneous trading companies	0.07
Miscellaneous consumer goods	0.05
Textiles, garments & leather goods	0.04
Non-ferrous metals	0.04
Precious metals & stones	0.04
Lodging, catering & leisure	0.04
Biotechnology	0.03
Watches & jewellery	0.03
Mortgage & funding institutions	0.03
Computer hardware & network equipment providers	0.02
Rubber & tyres	0.02
Healthcare & social services	0.02
Forestry, paper & pulp products	0.01
Packaging industry	0.01
TOTAL	96.89

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2025
Investments in securities, cost	158 250 480.96
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	54 243 514.79
Total investments in securities (Note 1)	212 493 995.75
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	6 216 932.23
Other liquid assets (Margins)	4 105 226.88
Receivable on securities sales (Note 1)	381 446.48
Receivable on subscriptions	5 713.21
Receivable on dividends	132 795.70
Other assets	52 469.52
Other receivables	158 385.86
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	349 833.38
Unrealized gain on swaps (Note 1)	36 253.12
TOTAL Assets	223 933 052.13
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-108 150.03
Payable on securities purchases (Note 1)	-244 580.25
Payable on redemptions	-234 406.85
Provisions for flat fee (Note 2)	-266 457.86
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-12 979.44
Total provisions	-279 437.30
TOTAL Liabilities	-866 574.43
Net assets at the end of the financial year	223 066 477.70

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2024-31.5.2025
Interest on liquid assets	291 328.83
Dividends	1 106 056.69
Net income on securities lending (Note 17)	23 532.16
Other income (Note 4)	75 468.75
TOTAL income	1 496 386.43
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 585 861.50
Taxe d'abonnement (Note 3)	-91 563.93
Other commissions and fees (Note 2)	-78 981.94
Interest on cash and bank overdraft	-3 144.96
TOTAL expenses	-3 759 552.33
Net income (loss) on investments	-2 263 165.90
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	20 011 835.36
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	725 825.50
Realized gain (loss) on financial futures	-14 924 333.67
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	2 494 781.94
Realized gain (loss) on swaps	-520 728.60
Realized gain (loss) on foreign exchange	-619 067.65
TOTAL realized gain (loss)	7 168 312.88
Net realized gain (loss) of the financial year	4 905 146.98
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	5 790 991.46
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-100 064.70
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-1 068 015.21
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	154 974.87
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	48 207.72
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	4 826 094.14
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	9 731 241.12

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2024-31.5.2025
Net assets at the beginning of the financial year	270 857 808.66
Subscriptions	8 125 819.46
Redemptions	-65 131 574.43
Total net subscriptions (redemptions)	-57 005 754.97
Dividend paid	-516 817.11
Net income (loss) on investments	-2 263 165.90
Total realized gain (loss)	7 168 312.88
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	4 826 094.14
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	9 731 241.12
Net assets at the end of the financial year	223 066 477.70

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2024-31.5.2025
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5,5750
Number of shares issued	0.3560
Number of shares redeemed	-2.1800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	3.7510
Class	(EUR hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4.0000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-1.1000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2.9000
Class	P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	99 536.5150
Number of shares issued	617.6240
Number of shares redeemed	-4 815.6670
Number of shares outstanding at the end of the financial year	95 338.4720
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	681 202.9790
Number of shares issued	5 120.7240
Number of shares redeemed	-103 992.2910
Number of shares outstanding at the end of the financial year	582 331.4120
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	254 262.7480
Number of shares issued	12 364.3000
Number of shares redeemed	-56 716.6190
Number of shares outstanding at the end of the financial year	209 910.4290
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	110 287.7620
Number of shares issued	4 265.4650
Number of shares redeemed	-28 518.7400
Number of shares outstanding at the end of the financial year	86 034.4870
Class	(GBP hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 702.8870
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-3 482.4860
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 220.4010

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025 106

The notes are an integral part of the financial statements.

Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	36 432.7410
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-18 656.6020
Number of shares outstanding at the end of the financial year	17 776.1390
Class	Q-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	32 700.9460
Number of shares issued	100.0000
Number of shares redeemed	-5 281.3470
Number of shares outstanding at the end of the financial year	27 519.5990
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	320 166.3810
Number of shares issued	11 579.7360
Number of shares redeemed	-74 325.1270
Number of shares outstanding at the end of the financial year	257 420.9900
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	102 394.4250
Number of shares issued	6 419.8180
Number of shares redeemed	-22 627.5400
Number of shares outstanding at the end of the financial year	86 186.7030
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	78 933.2190
Number of shares issued	2 155.5250
Number of shares redeemed	-25 786.7530
Number of shares outstanding at the end of the financial year	55 301.9910
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 340.7730
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-4 862.6680
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 478.1050

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	0.3290
P-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	0.3351
P-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	0.3361
P-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	0.3362
P-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	0.3420
P-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	0.3393
P-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	0.3464
P-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	0.3414
P-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	0.35
P-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	0.3444
P-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	0.3328
P-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	0.3189
Q-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	0.3471
Q-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	0.3538
Q-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	0.3552
Q-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	0.3556

¹ See note 5

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)				
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
Q-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	0.3619
Q-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	0.3594
Q-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	0.3671
Q-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	0.3621
Q-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	0.3715
Q-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	0.3657
Q-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	0.3537
Q-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	0.3992

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Net assets in USD		223 066 477.70	2 70 857 808.66	293 356 127.44
Class K-1-acc	LU1622991310			
Shares outstanding		3.7510	5.5750	7.8930
Net asset value per share in USD		6 838 528.74	6 678 483.46	5 697 135.39
Issue and redemption price per share in USD ¹		6 838 528.74	6 678 483.46	5 697 135.39
Class (EUR hedged) K-1-acc	LU1622991401			
Shares outstanding		2.9000	4.0000	5.2000
Net asset value per share in EUR		3 447 960.70	3 422 993.81	2 973 965.51
Issue and redemption price per share in EUR ¹		3 447 960.70	3 422 993.81	2 973 965.51
Class P-4%-mdist	LU1599188155			
Shares outstanding		95 338.4720	99 536.5150	111 682.9000
Net asset value per share in USD		96.55	98.69	88.07
Issue and redemption price per share in USD ¹		96.55	98.69	88.07
Class P-acc	LU1599187934			
Shares outstanding		582 331.4120	681 202.9790	830 170.8430
Net asset value per share in USD		132.08	129.67	111.21
Issue and redemption price per share in USD ¹		132.08	129.67	111.21
Class (CHF hedged) P-acc	LU1599188239			
Shares outstanding		209 910.4290	254 262.7480	297 429.8080
Net asset value per share in CHF		104.19	106.50	95.16
Issue and redemption price per share in CHF ¹		104.19	106.50	95.16
Class (EUR hedged) P-acc	LU1599188403			
Shares outstanding		86 034.4870	110 287.7620	182 193.1790
Net asset value per share in EUR		112.37	112.17	97.99
Issue and redemption price per share in EUR ¹		112.37	112.17	97.99
Class (GBP hedged) P-acc	LU1616912678			
Shares outstanding		7 220.4010	10 702.8870	12 870.6650
Net asset value per share in GBP		121.66	119.91	103.28
Issue and redemption price per share in GBP ¹		121.66	119.91	103.28
Class (SGD hedged) P-acc	LU1599188668			
Shares outstanding		17 776.1390	36 432.7410	49 645.8540
Net asset value per share in SGD		123.71	123.78	107.93
Issue and redemption price per share in SGD ¹		123.71	123.78	107.93
Class Q-4%-mdist	LU1898250995			
Shares outstanding		27 519.5990	32 700.9460	57 919.5490
Net asset value per share in USD		102.76	104.14	92.13
Issue and redemption price per share in USD ¹		102.76	104.14	92.13
Class Q-acc	LU1599188072			
Shares outstanding		257 420.9900	320 166.3810	340 754.7200
Net asset value per share in USD		141.47	137.71	117.09
Issue and redemption price per share in USD ¹		141.47	137.71	117.09
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1599188312			
Shares outstanding		86 186.7030	102 394.4250	148 417.8380
Net asset value per share in CHF		111.62	113.12	100.21
Issue and redemption price per share in CHF ¹		111.62	113.12	100.21

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Class (EUR hedged) Q-acc				
LU1599188585				
Shares outstanding		55 301.9910	78 933.2190	97 947.3290
Net asset value per share in EUR		120.37	119.13	103.18
Issue and redemption price per share in EUR ¹		120.37	119.13	103.18
Class (GBP hedged) Q-acc				
LU1616912751				
Shares outstanding		5 478.1050	10 340.7730	14 124.8660
Net asset value per share in GBP		127.94	125.02	106.76
Issue and redemption price per share in GBP ¹		127.94	125.02	106.76

¹ See note 1

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class K-1-acc	USD	2.4%	17.2%	-3.1%
Class (EUR hedged) K-1-acc	EUR	0.7%	15.1%	-5.6%
Class P-4%-mdist	USD	1.9%	16.6%	-3.6%
Class P-acc	USD	1.9%	16.6%	-3.6%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-2.2%	11.9%	-7.3%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	0.2%	14.5%	-6.2%
Class (GBP hedged) P-acc	GBP	1.5%	16.1%	-4.7%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	-0.1%	14.7%	-4.3%
Class Q-4%-mdist	USD	2.7%	17.6%	-2.7%
Class Q-acc	USD	2.7%	17.6%	-2.7%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-1.3%	12.9%	-6.5%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	1.0%	15.5%	-5.3%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	2.3%	17.1%	-3.9%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

From the second half of 2024, capital markets performed positively, driven by falling interest rates and AI advancements. November in particular saw a market boost due to the US elections, with notable gains in equities despite European and Chinese weakness due to tariff uncertainty. Despite increased tariff turmoil at the beginning of 2025, robust US growth kept the overall market performance on a positive trend. Central bank policy diverged due to tariff inflation fears, resulting in a significant rise in gold prices. On the Fixed Income side, recession fears supported Treasuries. In the late part of the financial year, the higher-than-expected tariff announcement caused severe global market corrections, which reversed one week later after a 3-month pause was announced, triggering a sharp rebound which drove main equity indexes up, therefore ending the financial year in positive territory.

Over the financial year, from 1 June 2024 to 31 May 2025, the subfund delivered a negative performance. Within equities, Developed Markets such as the US and Europe contributed the most, while Emerging Markets was a performance detractor. In Fixed Income, it was mainly High Grade and Emerging Markets Corporate Bonds contributing positively, whereas Risk parity and Commodities contributed negatively, finally Alternative Strategies such as Hedge Funds provided a positive contribution.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Ireland	48.98
Luxembourg	29.27
Japan	3.00
United Kingdom	2.53
Canada	1.74
France	1.49
Germany	1.42
Switzerland	1.40
United States	1.13
Australia	0.91
The Netherlands	0.71
Sweden	0.50
Spain	0.43
Italy	0.37
Denmark	0.32
Hong Kong	0.26
Singapore	0.23
Finland	0.14
Israel	0.13
Belgium	0.11
Norway	0.08
New Zealand	0.04
Austria	0.03
Portugal	0.02
China	0.01
Bermuda	0.01
TOTAL	95.26

Economic Breakdown as a % of net assets

Investment funds	73.54
Finance & holding companies	5.59
Banks & credit institutions	2.72
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	1.39
Countries & central governments	1.13
Electronics & semiconductors	0.96
Internet, software & IT services	0.84
Insurance	0.80
Energy & water supply	0.62
Petroleum	0.59
Vehicles	0.53
Food & soft drinks	0.50
Electrical devices & components	0.44
Mechanical engineering & industrial equipment	0.43
Chemicals	0.43
Aerospace industry	0.42
Telecommunications	0.42
Retail trade, department stores	0.40
Traffic & transportation	0.39
Building industry & materials	0.34
Graphic design, publishing & media	0.33
Tobacco & alcohol	0.30
Mining, coal & steel	0.25
Real Estate	0.25
Miscellaneous services	0.24
Miscellaneous trading companies	0.21
Miscellaneous consumer goods	0.14
Textiles, garments & leather goods	0.14
Non-ferrous metals	0.13
Precious metals & stones	0.13
Lodging, catering & leisure	0.13
Biotechnology	0.10
Watches & jewellery	0.08
Computer hardware & network equipment providers	0.07
Mortgage & funding institutions	0.07
Rubber & tyres	0.05
Healthcare & social services	0.05
Forestry, paper & pulp products	0.04
Packaging industry	0.03
Agriculture & fishery	0.01
Environmental services & recycling	0.01
Photographic & optics	0.01
Miscellaneous unclassified companies	0.01
TOTAL	95.26

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2025
Investments in securities, cost	606 066 515.26
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	175 479 527.35
Total investments in securities (Note 1)	781 546 042.61
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	11 675 076.65
Other liquid assets (Margins)	10 586 347.87
Receivable on securities sales (Note 1)	214 271.30
Receivable on subscriptions	4 020.23
Receivable on dividends	311 054.16
Other receivables	451 691.96
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	2 031 617.67
Unrealized gain on swaps (Note 1)	179 718.36
TOTAL Assets	806 999 840.81
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-333 558.08
Bank overdraft	-777.38
Payable on securities purchases (Note 1)	-868 853.00
Payable on redemptions	-32 563.70
Provisions for flat fee (Note 2)	-860 470.06
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-36 680.80
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-55 994.97
Total provisions	-953 145.83
TOTAL Liabilities	-2 188 897.99
Net assets at the end of the financial year	804 810 942.82

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2024-31.5.2025
Interest on liquid assets	887 718.37
Dividends	2 536 147.31
Net income on securities lending (Note 17)	61 653.15
Other income (Note 4)	99 209.56
TOTAL income	3 584 728.39
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-11 681 621.77
Taxe d'abonnement (Note 3)	-245 353.42
Other commissions and fees (Note 2)	-250 352.83
Interest on cash and bank overdraft	-12 485.99
TOTAL expenses	-12 189 814.01
Net income (loss) on investments	-8 605 085.62
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	55 697 244.74
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	2 323 187.53
Realized gain (loss) on financial futures	-37 533 936.03
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	8 296 581.05
Realized gain (loss) on swaps	-2 572 711.66
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 387 657.82
TOTAL realized gain (loss)	24 822 707.81
Net realized gain (loss) of the financial year	16 217 622.19
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	24 382 099.93
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-410 255.62
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-3 121 668.46
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	532 066.02
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	238 191.69
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	21 620 433.56
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	37 838 055.75

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2024-31.5.2025
Net assets at the beginning of the financial year	957 497 503.57
Subscriptions	27 758 470.04
Redemptions	-214 953 367.00
Total net subscriptions (redemptions)	-187 194 896.96
Dividend paid	-3 329 719.54
Net income (loss) on investments	-8 605 085.62
Total realized gain (loss)	24 822 707.81
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	21 620 433.56
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	37 838 055.75
Net assets at the end of the financial year	804 810 942.82

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2024-31.5.2025
Class	K-1-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.9000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.9000
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	18.4810
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-1.0440
Number of shares outstanding at the end of the financial year	17.4370
Class	(EUR hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2.3970
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-1.4440
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.9530
Class	P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	611 285.4520
Number of shares issued	14 413.0670
Number of shares redeemed	-179 688.8990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	446 009.6200
Class	(HKD) P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	93 243.5200
Number of shares issued	1 731.4920
Number of shares redeemed	-15 610.7510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	79 364.2610
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 004 160.4580
Number of shares issued	83 929.0280
Number of shares redeemed	-403 799.6510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 684 289.8350

Class	(HKD) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	109 117.0040
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-25 705.3170
Number of shares outstanding at the end of the financial year	83 411.6870
Class	(AUD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	482 001.0140
Number of shares issued	601.8720
Number of shares redeemed	-84 155.8800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	398 447.0060
Class	(CAD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	171 529.2380
Number of shares issued	21 603.1300
Number of shares redeemed	-44 758.5760
Number of shares outstanding at the end of the financial year	148 373.7920
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 092 809.2750
Number of shares issued	27 643.2810
Number of shares redeemed	-249 976.8240
Number of shares outstanding at the end of the financial year	870 475.7320
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	692 117.2740
Number of shares issued	4 846.4740
Number of shares redeemed	-143 185.1290
Number of shares outstanding at the end of the financial year	553 778.6190
Class	(GBP hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	170 501.1840
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-47 277.2510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	123 223.9330
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	161 500.3440
Number of shares issued	4 534.9960
Number of shares redeemed	-24 372.4850
Number of shares outstanding at the end of the financial year	141 662.8550
Class	Q-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	155 021.3930
Number of shares issued	15 980.9200
Number of shares redeemed	-39 634.9300
Number of shares outstanding at the end of the financial year	131 367.3830
Class	(HKD) Q-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	13 092.1230
Number of shares issued	1 252.2080
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	14 344.3310
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	685 436.9400
Number of shares issued	27 571.8670
Number of shares redeemed	-201 066.9840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	511 941.8230

Class	(HKD) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	69 261.3810
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-61 648.3820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 612.9990
Class	(CAD hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	50 048.0960
Number of shares issued	2 615.2130
Number of shares redeemed	-36 018.5450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	16 644.7640
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	225 961.5390
Number of shares issued	2 603.0770
Number of shares redeemed	-63 758.5890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	164 806.0270
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	290 247.2900
Number of shares issued	4 704.5940
Number of shares redeemed	-23 562.6130
Number of shares outstanding at the end of the financial year	271 389.2710
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	57 525.5870
Number of shares issued	3 115.4590
Number of shares redeemed	-13 904.7140
Number of shares outstanding at the end of the financial year	46 736.3320
Class	(SEK hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	16 633.6040
Number of shares issued	24 450.0000
Number of shares redeemed	-252.2790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	40 831.3250
Class	(SGD hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	142 896.0540
Number of shares issued	2 242.2610
Number of shares redeemed	-45 912.6510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	99 225.6640

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
K-1-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	15 655.0414
K-1-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	15 875.0759
K-1-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	15 929.5362
K-1-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	15 964.4092
K-1-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	16 218.6779
K-1-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	16 062.1606
K-1-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	16 315.6066
K-1-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	16 106.9057
K-1-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	16 452.6476
K-1-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	16 316.4256
K-1-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	15 926.3190

¹ See note 5

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
K-1-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	15 389.8697
P-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	0.3107
P-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	0.3149
P-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	0.3159
P-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	0.3164
P-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	0.3213
P-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	0.3181
P-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	0.3230
P-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	0.3187
P-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	0.3254
P-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	0.3226
P-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	0.3148
P-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	0.3041
(HKD) P-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	HKD	3.0724
(HKD) P-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	HKD	3.1081
(HKD) P-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	HKD	3.1192
(HKD) P-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	HKD	3.1201
(HKD) P-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	HKD	3.1552
(HKD) P-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	HKD	3.1262
(HKD) P-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	HKD	3.1773
(HKD) P-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	HKD	3.1298
(HKD) P-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	HKD	3.2054
(HKD) P-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	HKD	3.1716
(HKD) P-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	HKD	3.0960
(HKD) P-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	HKD	2.9807
Q-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	USD	0.3311
Q-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	USD	0.3358
Q-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	USD	0.3371
Q-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	USD	0.3379
Q-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	USD	0.3433
Q-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	USD	0.3401
Q-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	USD	0.3456
Q-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	USD	0.3412
Q-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	USD	0.3486
Q-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	USD	0.3458
Q-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	USD	0.3376
Q-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	USD	0.3263
(HKD) Q-4%-mdist	11.6.2024	14.6.2024	HKD	3.3007
(HKD) Q-4%-mdist	10.7.2024	15.7.2024	HKD	3.3410
(HKD) Q-4%-mdist	12.8.2024	15.8.2024	HKD	3.3553
(HKD) Q-4%-mdist	10.9.2024	13.9.2024	HKD	3.3583
(HKD) Q-4%-mdist	10.10.2024	15.10.2024	HKD	3.3982
(HKD) Q-4%-mdist	12.11.2024	15.11.2024	HKD	3.3692
(HKD) Q-4%-mdist	10.12.2024	13.12.2024	HKD	3.4262
(HKD) Q-4%-mdist	10.1.2025	15.1.2025	HKD	3.3773
(HKD) Q-4%-mdist	10.2.2025	13.2.2025	HKD	3.4611
(HKD) Q-4%-mdist	10.3.2025	13.3.2025	HKD	3.4265
(HKD) Q-4%-mdist	10.4.2025	15.4.2025	HKD	3.3470
(HKD) Q-4%-mdist	12.5.2025	15.5.2025	HKD	3.2243

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Net assets in USD		804 810 942.82	957 497 503.57	1 035 849 484.36
Class K-1-4%-mdist	LU1717044132			
Shares outstanding		0.9000	0.9000	0.9500
Net asset value per share in USD		4 640 632.44	4 696 512.41	4 277 791.91
Issue and redemption price per share in USD ¹		4 640 632.44	4 696 512.41	4 277 791.91
Class K-1-acc	LU1616912835			
Shares outstanding		17.4370	18.4810	19.2390
Net asset value per share in USD		6 470 429.40	6 290 004.14	5 504 887.85
Issue and redemption price per share in USD ¹		6 470 429.40	6 290 004.14	5 504 887.85
Class (EUR hedged) K-1-acc	LU1622991153			
Shares outstanding		0.9530	2.3970	3.9000
Net asset value per share in EUR		3 336 236.36	3 296 714.72	2 936 836.48
Issue and redemption price per share in EUR ¹		3 336 236.36	3 296 714.71	2 936 836.48
Class P-4%-mdist	LU1599187181			
Shares outstanding		446 009.6200	611 285.4520	782 696.3930
Net asset value per share in USD		91.65	93.20	85.29
Issue and redemption price per share in USD ¹		91.65	93.20	85.29
Class (HKD) P-4%-mdist	LU1647379426			
Shares outstanding		79 364.2610	93 243.5200	105 569.3510
Net asset value per share in HKD		908.50	921.71	844.10
Issue and redemption price per share in HKD ¹		908.50	921.71	844.10
Class P-acc	LU1599186969			
Shares outstanding		1 684 289.8350	2 004 160.4580	2 526 594.0710
Net asset value per share in USD		125.36	122.45	107.68
Issue and redemption price per share in USD ¹		125.36	122.45	107.68
Class (HKD) P-acc	LU1603467017			
Shares outstanding		83 411.6870	109 117.0040	143 184.9990
Net asset value per share in HKD		1 261.61	1 229.44	1 081.82
Issue and redemption price per share in HKD ¹		1 261.61	1 229.44	1 081.82
Class (AUD hedged) P-acc	LU1603467363			
Shares outstanding		398 447.0060	482 001.0140	525 312.0950
Net asset value per share in AUD		117.37	115.54	103.13
Issue and redemption price per share in AUD ¹		117.37	115.54	103.13
Class (CAD hedged) P-acc	LU1603467108			
Shares outstanding		148 373.7920	171 529.2380	213 629.0200
Net asset value per share in CAD		118.74	117.48	104.11
Issue and redemption price per share in CAD ¹		118.74	117.48	104.11
Class (CHF hedged) P-acc	LU1599187264			
Shares outstanding		870 475.7320	1 092 809.2750	1 332 168.4700
Net asset value per share in CHF		99.26	101.07	92.54
Issue and redemption price per share in CHF ¹		99.26	101.07	92.54
Class (EUR hedged) P-acc	LU1599187421			
Shares outstanding		553 778.6190	692 117.2740	932 008.0970
Net asset value per share in EUR		106.82	106.09	94.98
Issue and redemption price per share in EUR ¹		106.82	106.09	94.98

	ISIN	31.5.2025	31.5.2024	31.5.2023
Class (GBP hedged) P-acc LU1611257418				
Shares outstanding		123 223.9330	170 501.1840	181 384.7920
Net asset value per share in GBP		116.24	113.80	100.48
Issue and redemption price per share in GBP ¹		116.24	113.80	100.48
Class (SGD hedged) P-acc LU1599187777				
Shares outstanding		141 662.8550	161 500.3440	192 305.7340
Net asset value per share in SGD		117.78	117.07	104.68
Issue and redemption price per share in SGD ¹		117.78	117.07	104.68
Class Q-4%-mdist LU1895574181				
Shares outstanding		131 367.3830	155 021.3930	170 103.4240
Net asset value per share in USD		98.42	99.34	90.22
Issue and redemption price per share in USD ¹		98.42	99.34	90.22
Class (HKD) Q-4%-mdist LU1891428119				
Shares outstanding		14 344.3310	13 092.1230	14 484.2350
Net asset value per share in HKD		983.36	990.22	900.07
Issue and redemption price per share in HKD ¹		983.36	990.22	900.07
Class Q-acc LU1599187009				
Shares outstanding		511 941.8230	685 436.9400	851 742.1910
Net asset value per share in USD		133.11	129.04	112.63
Issue and redemption price per share in USD ¹		133.11	129.04	112.63
Class (HKD) Q-acc LU1891428465				
Shares outstanding		7 612.9990	69 261.3810	69 261.3810
Net asset value per share in HKD		1 273.62	1 232.22	1 076.18
Issue and redemption price per share in HKD ¹		1 273.62	1 232.22	1 076.18
Class (CAD hedged) Q-acc LU1891428895				
Shares outstanding		16 644.7640	50 048.0960	89 457.1720
Net asset value per share in CAD		121.67	119.48	105.09
Issue and redemption price per share in CAD ¹		121.67	119.48	105.09
Class (CHF hedged) Q-acc LU1599187348				
Shares outstanding		164 806.0270	225 961.5390	306 340.3950
Net asset value per share in CHF		105.40	106.52	96.81
Issue and redemption price per share in CHF ¹		105.40	106.52	96.81
Class (EUR hedged) Q-acc LU1599187694				
Shares outstanding		271 389.2710	290 247.2900	387 589.0540
Net asset value per share in EUR		113.42	111.80	99.35
Issue and redemption price per share in EUR ¹		113.42	111.80	99.35
Class (GBP hedged) Q-acc LU1616912595				
Shares outstanding		46 736.3320	57 525.5870	60 813.4590
Net asset value per share in GBP		123.08	119.60	104.81
Issue and redemption price per share in GBP ¹		123.08	119.60	104.81
Class (SEK hedged) Q-acc LU1599187850				
Shares outstanding		40 831.3250	16 633.6040	25 345.1210
Net asset value per share in SEK		792.50	784.60	697.78
Issue and redemption price per share in SEK ¹		792.50	784.60	697.78
Class (SGD hedged) Q-acc LU1891428036				
Shares outstanding		99 225.6640	142 896.0540	169 072.9270
Net asset value per share in SGD		120.52	118.90	105.52
Issue and redemption price per share in SGD ¹		120.52	118.90	105.52

¹ See note 1

Performance

	Currency	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Class K-1-4%-mdist	USD	2.9%	14.3%	-3.2%
Class K-1-acc	USD	2.9%	14.3%	-3.2%
Class (EUR hedged) K-1-acc	EUR	1.2%	12.3%	-5.7%
Class P-4%-mdist	USD	2.4%	13.7%	-3.7%
Class (HKD) P-4%-mdist	HKD	2.6%	13.6%	-3.9%
Class P-acc	USD	2.4%	13.7%	-3.7%
Class (HKD) P-acc	HKD	2.6%	13.6%	-3.9%
Class (AUD hedged) P-acc	AUD	1.6%	12.0%	-4.9%
Class (CAD hedged) P-acc	CAD	1.1%	12.8%	-4.1%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-1.8%	9.2%	-7.2%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	0.7%	11.7%	-6.2%
Class (GBP hedged) P-acc	GBP	2.1%	13.3%	-4.8%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	0.6%	11.8%	-4.3%
Class Q-4%-mdist	USD	3.1%	14.6%	-2.9%
Class (HKD) Q-4%-mdist	HKD	3.4%	14.5%	-3.2%
Class Q-acc	USD	3.2%	14.6%	-2.9%
Class (HKD) Q-acc	HKD	3.4%	14.5%	-3.2%
Class (CAD hedged) Q-acc	CAD	1.8%	13.7%	-3.4%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-1.1%	10.0%	-6.5%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	1.4%	12.5%	-5.4%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	2.9%	14.1%	-4.1%
Class (SEK hedged) Q-acc	SEK	1.0%	12.4%	-5.1%
Class (SGD hedged) Q-acc	SGD	1.4%	12.7%	-3.6%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

From the second half of 2024, capital markets performed positively, driven by falling interest rates and AI advancements. November in particular saw a market boost due to the US elections, with notable gains in equities despite European and Chinese weakness due to tariff uncertainty. Despite increased tariff turmoil at the beginning of 2025, robust US growth kept the overall market performance on a positive trend. Central bank policy diverged due to tariff inflation fears, resulting in a significant rise in gold prices. On the Fixed Income side, recession fears supported Treasuries. In the late part of the financial year, the higher-than-expected tariff announcement caused severe global market corrections, which reversed one week later after a 3-month pause was announced, triggering a sharp rebound which drove main equity indexes up, therefore ending the financial year in positive territory.

Over the financial year, from 1 June 2024 to 31 May 2025, the subfund delivered a negative performance. Within Equities, Developed Markets such as the US and Europe contributed the most, while Emerging Markets was a detractor. In Fixed Income, it was mainly High Grade Bonds and Corporates Bonds contributing positively, while Fixed Income Derivatives were a detractor. Risk Parity and Commodities contributed negatively.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Luxembourg	44.57
Ireland	38.80
United States	2.95
Japan	2.00
United Kingdom	1.89
Canada	1.16
France	1.00
Germany	0.94
Switzerland	0.93
Australia	0.61
The Netherlands	0.47
Sweden	0.33
Spain	0.29
Italy	0.24
Denmark	0.21
Hong Kong	0.17
Singapore	0.16
Finland	0.10
Israel	0.09
Belgium	0.07
Norway	0.06
New Zealand	0.03
Austria	0.02
Portugal	0.01
Bermuda	0.01
TOTAL	97.11

Economic Breakdown as a % of net assets

Investment funds	76.19
Finance & holding companies	7.76
Countries & central governments	2.95
Banks & credit institutions	2.02
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.92
Electronics & semiconductors	0.64
Internet, software & IT services	0.56
Insurance	0.54
Energy & water supply	0.41
Petroleum	0.39
Vehicles	0.35
Food & soft drinks	0.33
Electrical devices & components	0.29
Mechanical engineering & industrial equipment	0.29
Chemicals	0.29
Telecommunications	0.28
Aerospace industry	0.28
Retail trade, department stores	0.27
Traffic & transportation	0.26
Building industry & materials	0.23
Graphic design, publishing & media	0.22
Tobacco & alcohol	0.20
Mining, coal & steel	0.17
Real Estate	0.17
Miscellaneous services	0.16
Miscellaneous trading companies	0.14
Miscellaneous consumer goods	0.09
Textiles, garments & leather goods	0.09
Non-ferrous metals	0.09
Lodging, catering & leisure	0.08
Precious metals & stones	0.08
Biotechnology	0.07
Watches & jewellery	0.05
Mortgage & funding institutions	0.05
Computer hardware & network equipment providers	0.05
Rubber & tyres	0.04
Healthcare & social services	0.03
Forestry, paper & pulp products	0.03
Packaging industry	0.02
Agriculture & fishery	0.01
Environmental services & recycling	0.01
Photographic & optics	0.01
TOTAL	97.11

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds under the going concern basis of accounting in Luxembourg.

The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The net asset value and the issue, redemption and conversion price per share of each subfund or share class are in the currency of account of the subfund or share class concerned and are calculated every business day by dividing the total net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in this share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal banking days in Luxembourg (i.e. each day on which the banks are open during normal business hours) with the exception for 24 and 31 December, individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more of the subfund's investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each share class of a subfund changes each time shares are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares issued in the subfund, taking into account the fees charged to that share class.

b) Valuation principles

- Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply.
In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are

valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.

- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC-derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation obtained will be verified by means of calculation methods recognised by the Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative originates.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCI) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower. Interest income earned by subfunds between the order date concerned and the value date concerned is included in the valuation of the assets of the subfund concerned. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest income.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the net assets if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In extraordinary circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations

will then be authoritative for subsequent issues and redemptions of shares.

Due to fees and charges as well as the buy-sell spread for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per share. These costs have a negative effect on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per share.

Shares are generally issued and redeemed based on a single price: the net asset value. To reduce the effects of dilution, the net asset value per share is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in any subfund or class of a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per share is applied. The circumstances in which such a dilution adjustment takes place are determined at the discretion of the Board of Directors. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may carry out a dilution adjustment if, in its view, the existing shareholders (in the case of subscriptions) or remaining shareholders (in the case of redemptions) could be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

- (a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);
- (b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;
- (c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or
- (d) In all other cases in which the Board of Directors believes a dilution adjustment is necessary in the interests of the shareholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per share depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the spreads of buy and sell prices. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the subfund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. The adjustments are generally limited to a maximum of 2% of the prevailing net asset value per share at the time. The Board of Directors may decide to temporarily apply a dilution

adjustment of more than 2% of the prevailing net asset value per share at the time in respect of any subfund and/or valuation date in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or liquidity, exceptional market conditions, market disruption, etc.), provided the Board of Directors can justify that this is representative of the prevailing market conditions and that it is in the best interest of the shareholders. This dilution adjustment will be calculated in accordance with the method determined by the Board of Directors. Shareholders will be informed via the usual communication channels when the temporary measures are introduced and when they end.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms. The dilution adjustment is made at subfund level and relates to capital activity, but not to the specific circumstances of each individual investor transaction.

For all subfunds the Swing Pricing methodology is applied.

If there were Swing Pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) on outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Valuation of options

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. Options which are not listed on an official stock exchange (OTC-options) are marked to market based upon daily prices obtained from OV – option valuation in Bloomberg and checked against third party pricing agents. The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

Options are included in the investments in securities.

f) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

g) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate prevailing on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) "Mortgage-backed securities"

The Company, in accordance with its investment policies, may invest in mortgage-backed securities. A mortgage-backed security is a participation in a pool of residential mortgages which is consolidated into the form of securities. The principal and interest payments on the underlying mortgages are passed through to the holders of the mortgage-backed security of which the principle reduces the cost basis of the security. The payment of principal and interest may be guaranteed by quasi-governmental agencies of the United States. A gain or loss is calculated on each paydown associated with each payment of principal. This gain or loss has been included in "Realized gain (loss) on market-priced securities without options" in the statement of operations. In addition, prepayments of the underlying mortgages may shorten the life of the security, thereby affecting the Company's expected yield.

For "Mortgage-backed securities", if the factor to be applied to the nominal of the security is greater than the one at the valuation date, then the nominal shown in the financial statements is adjusted to reflect this factor. In the other cases the nominal shown reflects the effect of a factor equal to one.

j) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets, the combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets as of 31 May 2025 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the exchange rates prevailing at closing date.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 May 2025:

Exchange rates

EUR 1 = CHF	0.932665
EUR 1 = USD	1.135250

For the liquidated or merged subfunds, the exchange rate used for the conversion of the combined financial statements is the one as at liquidation or merger date.

k) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

The position "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The position "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

m) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used.

The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

This valuation method is recognised by the Company.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under the changes in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

Note 2 – Flat fee

The Company pays a maximum monthly flat fee for each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund and share class as shown in the table below:

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.340%	1.390%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.570%

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "Q" in their name	0.590%	0.640%
Share classes with "QL" in their name	0.590%	0.640%
Share classes with "I-A1" in their name	0.590%	0.640%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.610%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.570%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.570%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (EUR)

UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "K-1" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "QL" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "I-A4" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (CHF)¹UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (EUR)²UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)³

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.300%	1.350%
Share classes with "K-1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "Q" in their name	0.750%	0.800%
Share classes with "QL" in their name	0.750%	0.800%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%*	0.700%
Share classes with "I-A4" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (EUR) max 0.670% / eff 0.500%

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.320%	1.370%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.610%	0.640%
Share classes with "Q" in their name	0.680%	0.730%
Share classes with "QL" in their name	0.680%	0.730%
Share classes with "I-A1" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A3" in their name	0.610%	0.640%
Share classes with "I-A4" in their name	0.610%	0.640%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.680%	1.730%
Share classes with "K-1" in their name	1.150%	1.180%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.730%	0.760%
Share classes with "Q" in their name	0.820%	0.870%
Share classes with "QL" in their name	0.820%	0.870%
Share classes with "I-A1" in their name	0.790%	0.820%
Share classes with "I-A2" in their name	0.760%	0.790%
Share classes with "I-A3" in their name	0.730%	0.760%
Share classes with "I-A4" in their name	0.730%	0.760%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)

	“Maximum flat fee p.a.”	“Maximum flat fee p.a.” for share classes with “hedged” in their name
Share classes with “P” in their name	1.500%	1.550%
Share classes with “K-1” in their name	1.020%	1.050%
Share classes with “K-B” in their name	0.065%	0.065%
Share classes with “K-X” in their name	0.000%	0.000%
Share classes with “F” in their name	0.660%	0.690%
Share classes with “Q” in their name	0.750%	0.800%
Share classes with “Q _L ” in their name	0.750%	0.800%
Share classes with “I-A1” in their name	0.720%	0.750%
Share classes with “I-A2” in their name	0.690%	0.720%
Share classes with “I-A3” in their name	0.660%	0.690%
Share classes with “I-A4” in their name	0.660%	0.690%
Share classes with “I-B” in their name	0.065%	0.065%
Share classes with “I-X” in their name	0.000%	0.000%
Share classes with “U-X” in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV – Xtra Yield (EUR)

	“Maximum flat fee p.a.”	“Maximum flat fee p.a.” for share classes with “hedged” in their name
Share classes with “P” in their name	1.800%	1.850%
Share classes with “K-1” in their name	1.100%	1.130%
Share classes with “K-B” in their name	0.065%	0.065%
Share classes with “K-X” in their name	0.000%	0.000%
Share classes with “F” in their name	0.850%	0.880%
Share classes with “Q” in their name	0.950%	1.000%
Share classes with “Q _L ” in their name	0.950%	1.000%
Share classes with “I-A1” in their name	0.950%	0.980%
Share classes with “I-A2” in their name	0.900%	0.930%
Share classes with “I-A3” in their name	0.850%	0.880%
Share classes with “I-A4” in their name	0.850%	0.880%
Share classes with “I-B” in their name	0.065%	0.065%
Share classes with “I-X” in their name	0.000%	0.000%
Share classes with “U-X” in their name	0.000%	0.000%

The aforementioned flat fee shall be used as follows:

1. In accordance with the following provisions, a maximum flat management fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets for the management, administration, portfolio management, investment advice, and distribution of the Company (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the “Depositary and Main Paying Agent” section of the sales prospectus: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat management fee). The relevant maximum flat management fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the

maximum flat fees can be found under the section “The subfunds and their special investment policies” of the sales prospectus. The actual maximum rate applied to the flat management fee can be found in the annual and semi-annual reports.

This fee is shown in the Statement of Operations as “Flat fee”.

2. The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Company's assets:
 - a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Swing Pricing principle pursuant to the section titled “Net asset value, issue, redemption and conversion price” of the sales prospectus.
 - b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all charges payable to the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
 - c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Fund as permitted by law;
 - d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
 - e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
 - f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIDs, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
 - g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees payable to the foreign supervisory authorities, as well as translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
 - h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
 - i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or to the Company's rights of usufruct;
 - j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect the interests of the investors;

- k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable, and published and/or taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).
- l) Fees, costs and expenses payable to the directors of the Company (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travel expenses in connection with meetings of the Board of Directors and remuneration of directors);
- m) Performance fees (if applicable)

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

- 3. The Management Company may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the "taxe d'abonnement", will also be borne by the Company.

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat management fee, the term "maximum management fee" is set at 80% of the flat management fee.

For share class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Company, the UCI Administrator and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Company under a separate contract concluded directly between the investor and UBS Asset Management or one of its authorised representatives.

Costs relating to the services performed for share classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Company, the UCI Administrator and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG is entitled under a separate contract with the investor.

Costs relating to the services to be performed for share classes "K-B" for asset management purposes are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG or one of its authorised distribution partners is entitled under a separate contract with the investor.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs that can be allocated to individual share classes will be charged to those share classes. If costs are incurred in connection with several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to these subfunds/share classes in proportion to their relative net asset values.

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details on the Company's ongoing costs (or ongoing charges) can be found in the KIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

The Company is subject to Luxembourg law. In accordance with current legislation in the Grand Duchy of Luxembourg, the Company is not subject to any Luxembourg withholding, income, capital gains or wealth taxes. From the total net assets of each subfund, however, a tax of 0.05% p.a. ("taxe d'abonnement") payable to the Grand Duchy of Luxembourg is due at the end of every quarter (reduced taxe d'abonnement amounting to 0.01% p.a. for share classes F, I-A1, I-A2, I-A3, I-A4, I-B, I-X and U-X). This tax is calculated on the total net assets of each subfund at the end of every quarter. In the event that the conditions to benefit from the reduced 0.01% rate are no longer satisfied, all shares in classes F, I-A1, I-A2, I-A3, I-A4, I-B, I-X and U-X may be taxed at the rate of 0.05%.

Subfunds may benefit from reduced taxe d'abonnement rates ranging from 0.01% to 0.04% p.a. for the portion of net assets that are invested into environmentally sustainable economic activities as defined in Article 3 of EU Regulation 2020/852 of 18 June 2020.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Swing Pricing.

Note 5 – Distribution

The general meeting of shareholders of the respective subfund shall decide, upon the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund and/or share class.

The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount for company assets laid down by the law. If distributions are made, payment will be effected within four months of the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 6 – Soft commission arrangements

If permitted by the laws governing the Portfolio Manager, the Portfolio Manager and its affiliates may enter into soft commission arrangements with certain brokers which they engage in security transactions on behalf of the subfunds under which certain goods and services used to support investment decision making will be received without a direct payment in return. Such commissions are defined as soft dollars by the Hong Kong Securities and Futures Commission. This is only done when the transaction execution is consistent with the best execution standards, and it has been determined in good faith that the brokerage fee is reasonable in relation to the value of the execution and/or brokerage services provided by the broker.

Goods and services received solely included research services. The relative costs or benefits of research received from brokers are not allocated among particular clients or funds because it is believed that the research received is, in the aggregate, of assistance in fulfilling the Portfolio Manager and its affiliates' overall responsibilities to their clients or funds they manage.

During the year from 1 June 2024 to 31 May 2025 there were no transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place and therefore no related commissions have been paid by the subfunds for these transactions.

Note 7 – Commitments on Financial Futures, Options and Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2025 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Strategy SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Income (CHF) ¹	3 616 008.58 CHF	1 172 825.78 CHF
– Income (EUR) ²	2 285 450.32 EUR	754 500.00 EUR
– Income (USD) ³	4 061 706.39 USD	1 427 576.87 USD
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	- USD	31 634 140.63 USD
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	- USD	44 498 296.88 USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	- USD	120 200 000.00 USD
– Xtra Yield (EUR)	3 278 543.09 EUR	1 131 750.00 EUR

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)

³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

UBS (Lux) Strategy SICAV	Financial Futures on indices (bought)	Financial Futures on indices (sold)
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	36 427 991.22 USD	- USD
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	51 180 458.38 USD	- USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	136 771 187.60 USD	- USD
– Xtra Yield (EUR)	2 043 093.11 EUR	2 131 249.57 EUR

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Options

UBS (Lux) Strategy SICAV	Options on indices, classic-styled (sold)
– Dynamic Income (USD)	39 043 298.37 USD
– Income (CHF) ¹	49 538.93 CHF
– Income (EUR) ²	35 410.38 EUR
– Income (USD) ³	40 199.50 USD
– Xtra Yield (EUR)	35 410.38 EUR

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)

³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

c) Swaps

UBS (Lux) Strategy SICAV	Swaps and forward swaps on indices (purchased)	Swaps and forward swaps on indices (sold)
– Dynamic Income (USD)	- USD	24 999 321.82 USD
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	- USD	8 111 194.12 USD
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	- USD	6 173 813.86 USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	- USD	30 605 575.17 USD

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Dynamic Income (USD) K-1-acc	1.02%
– Dynamic Income (USD) K-1-dist	1.01%
– Dynamic Income (USD) K-1-mdist	1.00%
– Dynamic Income (USD) (H&D) K-1-mdist	1.01%
– Dynamic Income (USD) (EUR hedged) P-4%-qdist	1.50%
– Dynamic Income (USD) P-acc	1.47%

UBS (Lux) Strategy SICAV	Total Expense Ratio (TER)	UBS (Lux) Strategy SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Dynamic Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.50%	– Systematic Allocation	
– Dynamic Income (USD) P-dist	1.46%	Portfolio Dynamic (USD) K-1-acc	1.31%
– Dynamic Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.50%	– Systematic Allocation	
– Dynamic Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.50%	Portfolio Dynamic (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.34%
– Dynamic Income (USD) P-mdist	1.44%	– Systematic Allocation	
– Dynamic Income (USD) (HKD) P-mdist	1.44%	Portfolio Dynamic (USD) P-4%-mdist	1.84%
– Dynamic Income (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.49%	– Systematic Allocation	
– Dynamic Income (USD) Q-acc	0.71%	Portfolio Dynamic (USD) P-acc	1.84%
– Dynamic Income (USD) Q-dist	0.70%	– Systematic Allocation	
– Dynamic Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.75%	Portfolio Dynamic (USD) (CHF hedged) P-acc	1.89%
– Dynamic Income (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.75%	– Systematic Allocation	
– Dynamic Income (USD) Q-mdist	0.69%	Portfolio Dynamic (USD) (EUR hedged) P-acc	1.89%
– Dynamic Income (USD) (HKD) Q-mdist	0.70%	– Systematic Allocation	
– Dynamic Income (USD) (SGD hedged) Q-mdist	0.74%	Portfolio Dynamic (USD) (GBP hedged) P-acc	1.88%
– Income (CHF) ¹ P-acc	1.43%	– Systematic Allocation	
– Income (CHF) ¹ P-dist	1.43%	Portfolio Dynamic (USD) (SGD hedged) P-acc	1.88%
– Income (CHF) ¹ Q-acc	0.89%	– Systematic Allocation	
– Income (CHF) ¹ Q-dist	0.89%	Portfolio Dynamic (USD) Q-4%-mdist	0.98%
– Income (EUR) ² 1-A3-acc	0.64%	– Systematic Allocation	
– Income (EUR) ² P-acc	1.44%	Portfolio Dynamic (USD) Q-acc	0.98%
– Income (EUR) ² P-dist	1.44%	– Systematic Allocation	
– Income (EUR) ² Q-acc	0.89%	Portfolio Dynamic (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.03%
– Income (EUR) ² Q-dist	0.89%	– Systematic Allocation	
– Income (USD) ³ K-1-acc	1.03%	Portfolio Dynamic (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.03%
– Income (USD) ³ P-6%-mdist	1.43%	– Systematic Allocation	
– Income (USD) ³ (HKD) P-6%-mdist	1.44%	Portfolio Dynamic (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.02%
– Income (USD) ³ P-acc	1.44%	– Systematic Allocation	
– Income (USD) ³ P-dist	1.44%	Portfolio Medium (USD) K-1-4%-mdist	1.17%
– Income (USD) ³ Q-acc	0.90%	– Systematic Allocation	
– Income (USD) ³ Q-dist	0.89%	Portfolio Medium (USD) K-1-acc	1.17%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) K-1-acc	1.02%	Portfolio Medium (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.19%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) P-4%-mdist	1.46%	Portfolio Medium (USD) P-4%-mdist	1.65%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.46%	Portfolio Medium (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.65%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) P-acc	1.46%	Portfolio Medium (USD) (HKD) P-acc	1.65%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (CHF hedged) P-acc	1.51%	Portfolio Medium (USD) (AUD hedged) P-acc	1.70%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (EUR hedged) P-acc	1.51%	Portfolio Medium (USD) (CAD hedged) P-acc	1.70%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (GBP hedged) P-acc	1.51%	Portfolio Medium (USD) (CHF hedged) P-acc	1.70%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (SGD hedged) P-acc	1.51%	Portfolio Medium (USD) (EUR hedged) P-acc	1.70%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.51%	Portfolio Medium (USD) (GBP hedged) P-acc	1.70%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) Q-4%-mdist	0.82%	Portfolio Medium (USD) (SGD hedged) P-acc	1.70%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) Q-acc	0.82%	Portfolio Medium (USD) Q-4%-mdist	0.90%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.87%	Portfolio Medium (USD) (HKD) Q-4%-mdist	0.90%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.87%	Portfolio Medium (USD) Q-acc	0.90%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (GBP hedged) Q-acc	0.87%	Portfolio Medium (USD) (HKD) Q-acc	0.88%
– Systematic Allocation		– Systematic Allocation	
Portfolio Defensive (USD) (SGD hedged) Q-mdist	0.82%	Portfolio Medium (USD) (CAD hedged) Q-acc	0.94%
		– Systematic Allocation	
		Portfolio Medium (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.95%

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

UBS (Lux) Strategy SICAV – Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

166

UBS (Lux) Strategy SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.95%
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (GBP hedged) Q-acc	0.95%
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (SEK hedged) Q-acc	0.96%
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (SGD hedged) Q-acc	0.95%
– Xtra Yield (EUR) P-acc	1.93%
– Xtra Yield (EUR) P-dist	1.93%
– Xtra Yield (EUR) Q-acc	1.08%
– Xtra Yield (EUR) Q-dist	1.08%

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

The TER for classes of shares which were active less than a 12 month period are annualised.

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Dynamic Income (USD)	99.58%
– Income (CHF) ¹	76.61%
– Income (EUR) ²	76.79%
– Income (USD) ³	63.90%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	42.04%
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	56.39%
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	41.08%
– Xtra Yield (EUR)	84.50%

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)

³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

Note 10 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2025, the subfunds incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Transaction costs
– Dynamic Income (USD)	45 703.22 USD
– Fixed Income Sustainable (EUR)	236.67 EUR
– Fixed Income Sustainable (USD)	636.22 USD
– Income (CHF) ¹	7 762.63 CHF
– Income (EUR) ²	4 697.51 EUR
– Income (USD) ³	8 155.23 USD
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	20 543.17 USD
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	26 319.33 USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	65 446.98 USD
– Xtra Yield (EUR)	3 251.91 EUR

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)

³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

Furthermore, in accordance with the standard market practices on bond markets, purchases and redemptions underlies the “Bid-Offer-Spread”. According to this principle a difference results between the purchase/redemption price and the market value which corresponds to the wage of the Broker.

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each subfund.

Note 11 – Related party transactions

Connected persons in the context of this note are those defined in the SFC Code on Unit Trusts and Mutual Funds. All transactions entered into during the year between the subfunds and its connected persons were carried out in the normal course of business and on normal commercial terms.

a) Transactions on securities and derivative financial instruments

The volume of securities and derivative financial instruments undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager, the Depositary or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2024 to 31 May 2025 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Volume of transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a % of the total of security transactions
– Income (USD) ¹	128 790 116.95	37.44%

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

UBS (Lux) Strategy SICAV	Commissions on transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	Average rate of commission
– Income (USD) ¹	8 155.96	0.00%

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

As disclosed in Note 10 – Transaction Costs, the transaction costs for fixed-income investments, exchange-traded futures contracts and other derivative contracts are included in the purchase and sale price of the investment and are therefore not listed individually here.

UBS (Lux) Strategy SICAV	Volume of transactions in other securities (except equities, equity-like securities and derivative financial instruments) with related parties	As a % of the total of security transactions
– Income (USD) ¹	0.00	0.00%

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

According to normal Market practice, no commissions have been charged to the Company on transactions on “other securities (except equities and equity-like securities)” with related parties.

Such transactions were entered in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

For the conversion of the volume of transactions with related parties into subfund currency, the exchange rates of the financial statements as of 31 May 2025 were used.

b) Transactions in Shares of the Company

Connected persons may invest in a new subfund/shareclass for the purpose of providing seed capital (“Direct Investment”), with the intent of remaining invested until the subfund/shareclass has substantial net assets. Such investments are at arm’s length and comply with all late trading/market timing prevention requirements. No connected person may invest for the purpose of exercising management or control over any subfund or the Company.

As of 31 May 2025, the Management Company and its affiliates / persons had not contributed any seed capital to the subfunds / share classes registered in Hong Kong.

c) Holding of the Directors

The Management Company and its connected persons are allowed to subscribe for, and redeem, shares in the subfunds.

The Directors of the Management Company and the Directors of the Company had no holdings in the subfunds licensed for sale in Hong Kong as at 31 May 2025.

Note 12 – Defaulted securities

In the event a bond is in default (hence not paying a coupon/ principal as specified in the offering documents) but a pricing quotes exists, a final payment is expected and the bond would therefore be kept in the portfolio.

There are securities that have defaulted in the past where no pricing quotes exists. These securities have been fully written off by the Fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise (ie dividend) to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)

Share	Currency	Number
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	GBP	225.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)

Share	Currency	Number
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	GBP	997.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)

Share	Currency	Number
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	GBP	3 082.00

Note 13 – Merger

The following mergers occurred:

Subfund	Merged into	Last calculation date	Effective date of the merger
UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Strategy Fund – Fixed Income Sustainable (EUR)	10.10.2024	11.10.2024
UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Strategy Fund – Fixed Income Sustainable (USD)	10.10.2024	11.10.2024

Note 14 – Name change

The following name changes occurred:

Old name	New name	Date
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (CHF)	20.5.2025
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (EUR)	20.5.2025
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)	20.5.2025

Note 15 – Subsequent events

There were no events after the year-end that require adjustment to or disclosure in the Financial Statements.

Note 16 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the Company and the depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Company and/or the depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which the Company shares were bought and sold.

The English version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited from the independent auditor. However, in the case of shares sold to investors from other countries in which Company shares can be bought and sold, the Company and the depositary may recognize approved translations (i.e. approved by the Company and the depositary) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 17 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or can not meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-Derivatives of the below mentioned subfunds have margin-accounts as collateral.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)		
Bank of America	-4 311.84 USD	0.00 USD
Barclays	-75 125.04 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-24 064.95 USD	0.00 USD
Citibank	151 094.20 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	1 196.38 USD	0.00 USD
HSBC	252 106.95 USD	0.00 USD
JP Morgan	4 902.37 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-385 607.75 USD	0.00 USD
Royal Bank of Canada	-51 713.29 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-42 165.75 USD	0.00 USD
State Street	-12 146.59 USD	0.00 USD
Toronto-Dominion Bank	-176 287.15 USD	0.00 USD
UBS AG	182 254.53 USD	651 633.50 USD
Westpac Banking Corp	229 442.42 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (CHF)[†]		
Bank of America	765.62 CHF	0.00 CHF
Barclays	475 655.35 CHF	0.00 CHF
Deutsche Bank	190.44 CHF	0.00 CHF
Goldman Sachs	2 144.63 CHF	0.00 CHF
HSBC	-3 025.67 CHF	0.00 CHF
Standard Chartered Bank	62.75 CHF	0.00 CHF
State Street	-12 317.93 CHF	0.00 CHF
UBS AG	53 838.35 CHF	0.00 CHF

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

[†] formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (EUR)²		
Bank of America	-2.99 EUR	0.00 EUR
Deutsche Bank	166.11 EUR	0.00 EUR
HSBC	-4 953.80 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-2 069.83 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	190 421.57 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	-11.06 EUR	0.00 EUR
State Street	-3 548.45 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-5 196.16 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)³		
Bank of America	-537.28 USD	0.00 USD
Barclays	-24 850.99 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	221.66 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	292.95 USD	0.00 USD
HSBC	-3 320.64 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-103 324.58 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	1 207.42 USD	0.00 USD
State Street	-145.91 USD	0.00 USD
UBS AG	-8 112.48 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)		
Bank of America	-4 138.77 USD	0.00 USD
Barclays	-20 874.43 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-1 284.31 USD	0.00 USD
Citibank	519 649.08 USD	0.00 USD
JP Morgan	703 013.43 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-53 307.07 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-4 445.38 USD	0.00 USD
State Street	-5 713.76 USD	0.00 USD
UBS AG	-13 893.25 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	24 806.50 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)		
Bank of America	-8 260.39 USD	0.00 USD
Barclays	-47 125.81 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-2 536.25 USD	0.00 USD
Citibank	245 974.24 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	16 036.85 USD	0.00 USD
HSBC	7 139.21 USD	0.00 USD
JP Morgan	319 165.02 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-102 134.81 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-7 772.12 USD	0.00 USD
State Street	-6 856.74 USD	0.00 USD
UBS AG	-27 542.70 USD	0.00 USD

² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)		
Bank of America	-14 559.90 USD	0.00 USD
Barclays	42 866.59 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-5 970.47 USD	0.00 USD
Citibank	776 257.66 USD	0.00 USD
HSBC	23 597.46 USD	0.00 USD
JP Morgan	1 495 877.16 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-236 675.74 USD	0.00 USD
Nomura	157 377.27 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-13 692.75 USD	0.00 USD
State Street	-12 791.86 USD	0.00 USD
UBS AG	-89 515.66 USD	682 285.25 USD
Westpac Banking Corp.	88 566.27 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Xtra Yield (EUR)		
Bank of America	-5.18 EUR	0.00 EUR
Deutsche Bank	233.04 EUR	0.00 EUR
HSBC	-7 239.52 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-2 388.05 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	274 949.96 EUR	0.00 EUR
State Street	-4 176.85 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-6 736.05 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)		
Composition of collateral by type of assets		Weight %
UBS AG		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)		
Composition of collateral by type of assets		Weight %
UBS AG		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%

Securities Lending

UBS (Lux) Strategy SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2025*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2025		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Dynamic Income (USD)	52 918 473.24 USD	55 717 495.30 USD	42.07	57.93	0.00
– Income (CHF) ¹	154 278.54 CHF	165 582.39 CHF	51.68	48.32	0.00
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	10 866 843.73 USD	11 378 165.62 USD	42.07	57.93	0.00
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	3 795 590.11 USD	3 987 258.02 USD	42.07	57.93	0.00
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	19 149 944.79 USD	20 050 086.44 USD	42.07	57.93	0.00
– Xtra Yield (EUR)	1 078 763.70 EUR	1 137 303.47 EUR	42.07	57.93	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 May 2025 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 May 2025.

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

	UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (CHF) ¹	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (EUR) ²
Securities Lending revenues	75 366.35 USD	15.42 USD	1 401.48 CHF	1 639.07 EUR
Securities Lending cost*				
UBS Switzerland AG	22 609.91 USD	4.63 USD	420.44 CHF	491.72 EUR
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	7 536.63 USD	1.54 USD	140.15 CHF	163.91 EUR
Net Securities Lending revenues	45 219.81 USD	9.25 USD	840.89 CHF	983.44 EUR

	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD) ¹	UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)
Securities Lending revenues	1 258.63 USD	30 899.93 USD	39 220.27 USD	102 755.25 USD
Securities Lending cost*				
UBS Switzerland AG	377.59 USD	9 269.98 USD	11 766.08 USD	30 826.58 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	125.86 USD	3 089.99 USD	3 922.03 USD	10 275.52 USD
Net Securities Lending revenues	755.18 USD	18 539.96 USD	23 532.16 USD	61 653.15 USD

	UBS (Lux) Strategy SICAV – Xtra Yield (EUR)
Securities Lending revenues	2 165.18 EUR
Securities Lending cost*	
UBS Switzerland AG	649.55 EUR
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	216.52 EUR
Net Securities Lending revenues	1 299.11 EUR

* 30% of the gross revenue are retained as costs/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

¹ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

² formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)

³ formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD	as a % of net assets
			Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	
Equities				
Australia				
AUD	ANZ GROUP HLDGS LTD NPV	24 701.00	461 629.38	0.08
AUD	APA GROUP NPV	9 651.00	51 488.37	0.01
AUD	ARISTOCRAT LOISURE NPV	4 777.00	191 802.47	0.03
AUD	ASX LTD NPV	1 538.00	70 571.31	0.01
AUD	BHP GROUP LTD NPV	42 190.00	1 038 540.07	0.17
AUD	BLUESCOPE STEEL NPV	5 334.00	78 093.83	0.01
AUD	BRAMBLES LTD NPV	18 928.00	252 602.35	0.04
AUD	CAR GROUP LTD NPV	2 904.00	66 456.99	0.01
AUD	CMW/WHB BK OF AUSTR NPV	13 879.00	1 571 555.57	0.26
AUD	COCHLEAR LTD NPV	528.00	92 254.18	0.02
AUD	COLES GROUP LTD NPV	18 501.00	229 375.12	0.04
AUD	COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	6 451.00	166 974.98	0.03
AUD	CSL NPV	4 032.00	640 888.07	0.11
AUD	EVOLUTION MINING NPV	14 318.00	81 546.99	0.01
AUD	FORTESCUE LTD NPV	20 358.00	201 630.41	0.03
AUD	GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	16 768.00	355 241.25	0.06
AUD	INSURANCE AUSTR GRP NPV	19 728.00	109 693.05	0.02
AUD	MACQUARIE GP LTD NPV	2 988.00	411 910.28	0.07
AUD	MEDIBANK PRIVATE LTD NPV	28 714.00	118 841.66	0.02
AUD	NATL AUSTRALIA BK NPV	25 407.00	621 325.64	0.10
AUD	NTHN STAR RES LTD NPV	18 392.00	221 319.52	0.04
AUD	ORIGIN ENERGY NPV	15 874.00	110 534.01	0.02
AUD	PRO MEDICUS NPV	460.00	83 484.27	0.01
AUD	QANTAS AIRWAYS NPV	6 548.00	44 710.17	0.01
AUD	QBE INS GROUP NPV	19 138.00	285 244.58	0.05
AUD	REA GROUP LIMITED NPV	461.00	71 116.34	0.01
AUD	REECE AUSTRALIA NPV	1 773.00	17 868.28	0.00
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	3 132.00	227 077.34	0.04
AUD	SANTOS LIMITED NPV	40 023.00	169 737.32	0.03
AUD	SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	42 945.00	101 428.72	0.02
AUD	SGH LTD NPV	1 644.00	53 693.31	0.01
AUD	SIGMA HEALTHCARE LTD NPV	31 886.00	83 621.56	0.01
AUD	SONIC HEALTHCARE NPV	5 037.00	86 452.44	0.01
AUD	SOUL PATTERNS(WH) NPV	3 019.00	71 750.46	0.01
AUD	SOUTH32 LTD NPV	39 568.00	77 665.16	0.01
AUD	STOCKLAND NPV (STAPLED)	22 898.00	79 755.85	0.01
AUD	SUNCORP GROUP LTD NPV	13 038.00	173 071.63	0.03
AUD	TELSTRA GROUP LTD NPV	57 071.00	175 580.04	0.03
AUD	THE LOTTERY CORPOR NPV	28 763.00	94 403.19	0.01
AUD	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	26 393.00	240 850.35	0.04
AUD	VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	36 981.00	58 545.84	0.01
AUD	WESTFARMERS LTD NPV	13 957.00	745 687.91	0.12
AUD	WESTRAC BKG CORP NPV	28 421.00	595 533.29	0.10
AUD	WISETECH GLOBAL LTD NPV	1 660.00	115 846.72	0.02
AUD	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	23 486.00	336 295.74	0.05
AUD	WOODWORTHS GRP LTD NPV	10 492.00	215 055.23	0.04
TOTAL Australia			11 828 761.24	1.87
Austria				
EUR	ERSTE GROUP BK AG NPV	857.00	68 930.62	0.01
EUR	OMV AG NPV(VAR)	1 019.00	54 486.21	0.01
EUR	VERBUND AG CLASS A NPV	435.00	33 951.07	0.01
TOTAL Austria			157 367.90	0.08
Belgium				
EUR	AGEAS NPV	1 002.00	85 350.55	0.01
EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	2 476.00	174 386.93	0.03
EUR	DIETIEN GROUP NPV	54.00	11 089.80	0.00
EUR	GPE BRUXELLES LAM NPV	270.00	22 053.93	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR KBC GROUP NV NPV	838.00	82 984.21	0.01
EUR SOFINA NPV	43.00	12 438.25	0.00
EUR SYENSOD SA NPV	244.00	18 697.57	0.00
EUR UCB NPV	761.00	65 531.06	0.01
TOTAL Belgium		482 592.80	0.07
Bermuda			
EUR AEGON LIMITED EURO 12	3 591.00	25 707.57	0.00
USD ARCH CAPITAL GROUP COM USD 0.01	690.00	65 577.60	0.01
USD EVEREST GROUP LTD COM USD 0.01	82.00	28 469.58	0.01
TOTAL Bermuda		119 754.75	0.02
Canada			
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	1 993.00	234 486.79	0.04
CAD ARC RESOURCES COM NPV	2 260.00	47 141.21	0.01
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	6 697.00	128 197.42	0.02
CAD BCE INC COM NEW	212.00	4 610.20	0.00
CAD CANADIAN TIRE LTD C/LA	243.00	30 820.59	0.00
CAD FORTIS INC COM NPV	1 944.00	94 799.96	0.02
CAD GREAT WEST LIFE CO INC COM	1 136.00	43 037.38	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	1 228.00	45 129.52	0.01
CAD IAI FINANCIAL CORP COM NPV	400.00	40 647.30	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	292.00	9 303.99	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	685.00	48 813.63	0.01
CAD LUNDIN MINING CORP COM	2 716.00	25 859.73	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	1 123.00	40 690.83	0.01
CAD MANULIFE FINL CORP COM	6 880.00	218 886.86	0.04
CAD NUTRIEN LTD NPV	1 893.00	111 629.11	0.02
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	1 092.00	30 863.03	0.00
CAD POWER CORP CDA COM	2 146.00	82 893.24	0.01
CAD SAFUTO INC COM	873.00	16 787.61	0.00
CAD SUN LIFE FINL INC COM	2 310.00	148 517.40	0.02
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	4 934.00	175 082.63	0.03
CAD TELUS CORPORATION NPV	1 958.00	32 012.68	0.01
CAD TOURMALINE OIL CF COM NPV	1 471.00	66 202.76	0.01
TOTAL Canada		1 675 993.67	0.28
China			
SGD YANGZHIANG SHIPU NPV	10 600.00	17 425.56	0.00
TOTAL China		17 425.56	0.00
Denmark			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER 'B' DKK1000	18.00	32 557.93	0.00
DKK A.P. MOLLER-MAERSK 'A' DKK1000	11.00	19 653.77	0.00
DKK CARLSBERG SER 'B' DKK20	384.00	54 887.62	0.01
DKK COLOPLAST DKK 1 B	525.00	50 784.16	0.01
DKK TRYG A/S DKK5	1 419.00	36 453.56	0.01
TOTAL Denmark		194 337.04	0.03
Finland			
EUR EUSA OYJ NPV	992.00	52 254.20	0.01
EUR FORTUM OYJ EUR 40	2 075.00	35 805.78	0.01
EUR KESKO OYJ EUR2 SER 'B'	2 034.00	49 183.80	0.01
EUR KONE CORPORATION NPV ORD 'B'	2 225.00	138 522.06	0.02
EUR METSO CORPORATION RG	4 915.00	59 312.78	0.01
EUR NESTE OIL OYJ NPV	1 396.00	14 976.45	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	15 628.00	81 185.96	0.01
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	12 192.00	176 679.96	0.03
EUR ORION CORP SER 'B' NPV	869.00	58 945.30	0.01
EUR SAMPLO PLC NPV A	8 885.00	94 774.60	0.02
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER 'R'	1 880.00	16 985.70	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	4 383.00	121 359.78	0.02
EUR WARTSILA OYJ ABP SER 'B' EUR 50	1 986.00	39 748.71	0.01
TOTAL Finland		999 755.08	0.16

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
France			
EUR ACCOR EURO	483.00	25 634.23	0.00
EUR ADP EURO	111.00	14 882.11	0.00
EUR AIR LIQUIDE(S) EURS 5 (POST-SUBDIVISION)	1 559.00	322 821.51	0.05
EUR AIRBUS EUR1	1 607.00	295 890.12	0.05
EUR ALSTOM EUR0.00	1 230.00	27 794.50	0.01
EUR AMUNDI EUR2.5 (AMV)	538.00	43 883.43	0.01
EUR ARKEMA EUR10	352.00	25 135.34	0.00
EUR AXA EUR2.29	11 800.00	556 065.88	0.09
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	97.00	13 005.08	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	2 741.00	240 038.10	0.04
EUR BOULORE EURO 16	2 920.00	18 583.60	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	1 200.00	52 298.70	0.01
EUR BUREAU VERITAS EURO 12	2 276.00	77 721.58	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	409.00	87 906.40	0.01
EUR CARREFOUR EUR2.50	2 018.00	30 180.15	0.01
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	2 853.00	331 350.55	0.06
EUR COTY/CO EUR3	250.00	14 985.30	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	2 658.00	49 328.08	0.01
EUR DANONE EURO 25	4 249.00	362 933.48	0.06
EUR DASSAULT AVIATION EURO 80 (POST SUBDIVISION)	40.00	14 476.71	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO 10	1 921.00	71 986.90	0.01
EUR EDENRED EURO2	783.00	24 444.77	0.00
EUR EIFFAGE EUR4	190.00	26 120.97	0.00
EUR ENGIE EUR1	4 678.00	100 823.63	0.02
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO 18	815.00	226 403.48	0.04
EUR EURAZEO NPV	137.00	9 572.83	0.00
EUR FDI UNITED EURO 40	850.00	23 884.09	0.00
EUR GECINA EUR7.50	71.00	7 810.41	0.00
EUR GETLINK SE EURO 40	917.00	17 541.26	0.00
EUR HERMES INTL NPV	87.00	239 805.87	0.04
EUR IPSEN EUR1	109.00	12 832.07	0.00
EUR KERING EUR4	175.00	34 242.55	0.01
EUR KLEPERRIE EUR1 40	482.00	18 856.18	0.00
EUR L'OREAL EURO 20	838.00	289 725.41	0.05
EUR LEGRAND SA EUR4	745.00	90 454.17	0.02
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO 30	1 814.00	984 881.03	0.16
EUR MICHELIN (CGDE) EURO 50 (POST SUBDIVISION)	4 402.00	188 311.44	0.03
EUR ORANGE EUR4	5 081.00	75 765.36	0.01
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	1 297.00	134 019.60	0.02
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO 40	1 506.00	163 924.74	0.03
EUR RENAULT SA EUR3.81	576.00	29 674.16	0.01
EUR REXEL EUR5	821.00	17 434.41	0.00
EUR SAFRAN EURO 20	1 004.00	297 941.37	0.05
EUR SANOFI EUR2	8 609.00	855 365.10	0.14
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO 20 (POST SUBD)	97.00	21 363.13	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	1 475.00	370 649.19	0.06
EUR SOC GENERALE EUR1.25	1 782.00	96 801.29	0.02
EUR SODEXO EUR4	348.00	23 901.67	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	330.00	33 357.28	0.01
EUR THALES EURO	244.00	74 070.07	0.01
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	14 106.00	827 274.79	0.14
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1 CCL5)	343.00	32 498.55	0.01
EUR VEDIA ENVIRONNEME EUR5	2 009.00	69 060.12	0.01
EUR VINCI EUR2.50	3 173.00	453 330.36	0.08
TOTAL France		8 466 762.92	1.40
Germany			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	468.00	116 121.32	0.02
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULERT)	2 572.00	1 018 156.23	0.17
EUR BASF SE NPV	2 387.00	114 897.29	0.02
EUR BAYER AG NPV (REGD)	2 760.00	37 501.93	0.01
EUR BAUERSCHE MOTORENWERKE AG EUR1	1 863.00	165 179.22	0.03
EUR BAUERSCHE MOTORENWERKE AG EUR1	428.00	35 445.46	0.01
EUR BECKSDORF AG NPV	301.00	41 227.34	0.01
EUR BRENTAG AG	944.00	83 914.76	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR COMMERZBANK AG NPV	2 412.00	73 356.99	0.01
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	297.00	26 063.18	0.00
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 2371 1/24 ADND C SH)	625.00	42 926.64	0.01
EUR CTS EVENTIM NPV	184.00	22 284.14	0.00
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	1 392.00	60 382.04	0.01
EUR DELIVERY HERO SE NPV	550.00	15 222.57	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	5 195.00	143 666.11	0.02
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	498.00	160 278.00	0.03
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	974.00	7 790.99	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	8 462.00	288 817.75	0.05
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	9 529.00	360 016.29	0.06
EUR DR.ING. F.PORSCHER NON-VTG PRF NPV	852.00	31 426.17	0.01
EUR E.ON SE NPV	8 378.00	111 687.60	0.02
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	354.00	7 859.80	0.00
EUR FRESenius MED CARE NPV	1 420.00	80 634.99	0.01
EUR FRESenius SE & CO. KGAA NPV	957.00	46 912.23	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	1 096.00	73 285.38	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	392.00	123 893.01	0.02
EUR HEIDELBERG MATER NPV	893.00	174 626.06	0.03
EUR HENKEL AG & CO KGAA	878.00	64 390.02	0.01
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	1 163.00	93 054.44	0.02
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	3 424.00	133 230.22	0.02
EUR KNORR BREMSE AG NPV	143.00	14 448.33	0.00
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	195.00	18 547.69	0.00
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	1 955.00	116 718.97	0.02
EUR MERCK KGAA NPV	381.00	49 957.24	0.01
EUR MTU Aero Engines H NPV (REGD)	153.00	60 879.48	0.01
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	903.00	585 759.71	0.10
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	134.00	18 604.70	0.00
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	1 063.00	42 357.65	0.01
EUR PUMA SE NPV	465.00	12 035.92	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	22.00	18 069.77	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	122.00	261 073.44	0.04
EUR RWE AG (NBU) NPV	1 825.00	86 639.77	0.01
EUR SAP AG ORD NPV	2 838.00	856 687.12	0.14
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	82.00	19 642.10	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	193.00	26 270.48	0.01
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	5 046.00	1 213 290.26	0.20
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	1 844.00	178 985.79	0.03
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	712.00	37 850.52	0.01
EUR SYMRIS AG NPV (BR)	427.00	50 923.17	0.01
EUR TALANX AG NPV	456.00	59 170.14	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	506.00	54 778.26	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	1 993.00	85 229.41	0.01
EUR ZALANDO SE NPV	647.00	23 100.24	0.00
TOTAL Germany		7 625 074.58	1.26
Hong Kong			
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	3 000.00	19 415.80	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD5	7 000.00	59 407.90	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD5	2 500.00	35 005.83	0.01
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	17 000.00	24 497.71	0.00
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	4 700.00	237 231.16	0.04
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	44 400.00	39 068.81	0.01
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	6 000.00	37 989.94	0.01
HKD SINO LAND CO HKD1	17 203.00	17 375.11	0.00
HKD SITC INTERNATIONAL HKD0.10	5 000.00	15 972.61	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTRIES NPV	5 000.00	56 015.71	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0601	27 500.00	25 390.39	0.00
TOTAL Hong Kong		567 970.97	0.09
Ireland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	1 214.00	384 619.48	0.06
EUR AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	5 113.00	40 167.37	0.01
USD ALLEGION PLC CIM USD0.01	139.00	19 635.30	0.00
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	1 815.00	24 890.58	0.01
USD CRH ORD EUR0.22	1 251.00	114 041.16	0.02
GBP DCC ORD EUR0.25	722.00	45 138.56	0.01
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	747.00	239 189.40	0.04
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	2 722.00	185 782.86	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP FLUTTER ENTERTAINM ORD EURO009	328.00	82 913.71	0.01
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUPS EURO05	3 368.00	76 789.75	0.01
EUR KERRY GROUP A ORD EURO.125(DUBUN LIST)	497.00	54 277.89	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.125(DUBLIN LISTING)	585.00	48 426.93	0.01
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	7 540.00	825 889.20	0.10
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	244.00	24 189.92	0.00
USD SMURFIT WESTROCK L COM USD0.001	1 894.00	73 401.02	0.01
GBP SMURFIT WESTROCK L COM USD0.001	1 292.00	55 580.22	0.01
USD STERIS PLC ORD USD0.001	238.00	58 359.98	0.01
USD TE CONNECTIVITY COM USD0.01	806.00	97 002.42	0.02
USD TRANE TECHNOLOGIES COM USD1	394.00	169 526.38	0.03
TOTAL Ireland		2 419 872.18	0.40
Ile of Man			
GBP ENTAIN PLC ORD EURO.01	2 704.00	27 370.47	0.00
TOTAL Isle of Man		27 370.47	0.00
Israel			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	158.00	12 059.39	0.00
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	5 005.00	83 754.44	0.01
ILS BK LEUMIT LE ISRAEL ILS1	8 042.00	97 244.76	0.02
ILS MIZRAHITETAHOT BK ILS0.01	881.00	37 791.28	0.01
TOTAL Israel		230 849.87	0.04
Italy			
EUR AMPUFON EURO002	467.00	10 725.17	0.00
EUR BANCO BPM NPV	3 382.00	38 816.49	0.01
EUR BPER BANCA EUR0	3 771.00	33 443.39	0.01
EUR DAVIDE CAMPARINI EUR0.01	1 178.00	7 681.59	0.00
EUR ENEL EUR1	22 681.00	206 177.48	0.03
EUR ENI SPA EUR1	5 915.00	87 107.03	0.01
EUR FINECOBANK SPA EURO.33	4 335.00	93 803.29	0.02
EUR GENERALI SPA NPV EUR1	8 353.00	231 152.40	0.04
EUR INFRASITUTTURE WIR NPV	858.00	10 061.88	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	40 257.00	224 395.64	0.04
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	980.00	80 322.19	0.01
EUR MEDIABANCA SPA EURO.5	1 344.00	31 919.23	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	1 648.00	103 011.31	0.02
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	904.00	19 811.94	0.00
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	886.00	55 844.96	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	830.00	49 751.20	0.01
EUR SNAM EUR1	13 893.00	83 055.50	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	25 129.00	10 737.83	0.00
EUR TERNA SPA ORD EUR0.22	8 270.00	84 102.34	0.01
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	3 673.00	235 842.37	0.04
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	2 908.00	56 881.52	0.01
TOTAL Italy		1 796 044.75	0.29
Japan			
JPY ADVANTEST CORP NPV	2 800.00	142 954.37	0.02
JPY AEON CO LTD NPV	2 400.00	73 785.55	0.01
JPY AGC INC NPV	1 800.00	53 415.57	0.01
JPY AISIN CORPORATION NPV	3 700.00	47 258.05	0.01
JPY AIRMOTO CO INC NPV	3 400.00	85 108.98	0.01
JPY ANA HOLDINGS INC NPV	300.00	5 939.91	0.00
JPY ASAHI GROUP HLDGS NPV	11 600.00	153 224.99	0.03
JPY ASAHI KASEI CORP NPV	4 700.00	33 077.03	0.01
JPY ASICS CORP NPV	2 200.00	53 103.71	0.01
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	6 200.00	81 400.60	0.01
JPY BANDAI NAMCO HLDGS NPV	2 300.00	73 258.26	0.01
JPY BRIDGESTONE CORP NPV	4 200.00	180 960.24	0.03
JPY CANON INC NPV	7 314.00	224 648.45	0.04
JPY CAPCOM CO LTD NPV	1 400.00	41 720.09	0.01
JPY CENTRAL JAPAN RGVV NPV	2 900.00	83 528.88	0.01
JPY CHIBA BANK NPV	2 100.00	19 123.33	0.00
JPY CHUBU ELEC POWER NPV	2 800.00	34 307.50	0.01
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	2 500.00	131 380.16	0.02
JPY CONCORDIA FINANCIA NPV	3 600.00	23 127.62	0.00
JPY DAINIPPON PRINTNG NPV	1 700.00	25 112.10	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY DAICHI LIFE HOLD NPV	14 000.00	109 490.97	0.02
JPY DAIFUKU CO LTD NPV	900.00	24 125.58	0.00
JPY DAICHI SANKYO COM NPV	8 600.00	175 731.66	0.03
JPY DAIIN INDUSTRIES NPV	1 000.00	114 938.15	0.02
JPY DAIJO TRUST CONST NPV	500.00	56 273.61	0.01
JPY DAMBA HOUSE INDS NPV	4 300.00	145 156.10	0.02
JPY DAMBA SEC S GROUP NPV	5 800.00	39 355.35	0.01
JPY DENSO CORP NPV	13 900.00	188 952.15	0.03
JPY DENTSU GROUP INC NPV	800.00	17 308.99	0.00
JPY DISCO CORPORATION NPV	300.00	68 739.17	0.01
JPY EAST JAPAN RAILWAY NPV	3 400.00	71 395.41	0.01
JPY EISAI CO NPV	1 800.00	45 917.05	0.01
JPY ENEOS HOLDINGS INC NPV	9 800.00	46 549.92	0.01
JPY FANUC CORP NPV	7 200.00	193 004.61	0.03
JPY FAST RETAILING CO NPV	700.00	234 554.21	0.04
JPY FUJI ELECTRIC CO L NPV	800.00	35 643.65	0.01
JPY FUJIFILM HLD CORP NPV	4 300.00	97 883.41	0.02
JPY FUJIKURA NPV	800.00	37 245.92	0.01
JPY FUJITSU NPV	6 400.00	147 185.18	0.02
JPY HANKYU HANSHIN HLD NPV	1 100.00	29 616.41	0.01
JPY HIKARITSUSHIN INC NPV	100.00	27 263.59	0.00
JPY HITACHI NPV	18 700.00	468 284.32	0.08
JPY HONDA MOTOR CO NPV	32 177.00	327 356.02	0.05
JPY HOSHIKAWA CORPORAT NPV	300.00	11 216.60	0.00
JPY HOYA CORP NPV	1 300.00	154 194.53	0.03
JPY HULIC CO LTD NPV	1 000.00	10 132.02	0.00
JPY IDEMITSU KOSAN CO LTD	1 900.00	11 607.12	0.00
JPY IHI CORP NPV	400.00	38 787.80	0.01
JPY INDEX CORPORATION NPV	3 300.00	44 630.44	0.01
JPY ISUZU MOTORS NPV	4 000.00	54 319.28	0.01
JPY ITOCHU CORP NPV	9 168.00	491 772.55	0.08
JPY JAPAN AIRLINES CO NPV	700.00	14 179.98	0.00
JPY JAPAN EXCHANGE GP NPV	7 300.00	80 894.70	0.01
JPY JAPAN POST BANK CO NPV	7 200.00	77 616.00	0.01
JPY JAPAN POST HOLD CO NPV	8 600.00	64 744.45	0.01
JPY JAPAN POST INSURAN NPV	300.00	6 803.14	0.00
JPY JAPAN TOBACCO INC NPV	4 308.00	132 498.73	0.02
JPY JFE HOLDINGS INC NPV	1 800.00	21 350.01	0.00
JPY KAJIMA CORP NPV	3 000.00	74 098.20	0.01
JPY KANSAI ELEC POWER NPV	3 200.00	36 392.11	0.01
JPY KAO CORP NPV	3 500.00	160 234.24	0.03
JPY KAWASAKI KISEN KAI NPV	1 800.00	27 156.87	0.00
JPY KDDI CORP NPV	23 500.00	406 989.16	0.07
JPY KEYENCE CORP NPV	700.00	294 880.25	0.05
JPY KIKKOMAN CORP NPV	2 800.00	25 662.71	0.00
JPY KIRIN HOLDINGS CO LTD NPV	5 400.00	77 541.15	0.01
JPY KOBE BUSSAN CO LTD NPV	600.00	18 919.57	0.00
JPY KOMATSU NPV	6 897.00	211 362.38	0.04
JPY KONAMI GROUP CORP	400.00	54 485.60	0.01
JPY KUBOTA CORP NPV	7 400.00	85 310.65	0.01
JPY KYOCERA CORP NPV	3 921.00	47 886.12	0.01
JPY KYOWA KIRIN CO LTD NPV	2 000.00	32 620.68	0.01
JPY LASERTEC CORP NPV	300.00	30 364.88	0.01
JPY LY CORPORATION NPV	12 900.00	46 666.90	0.01
JPY M3 INC NPV	1 100.00	15 532.42	0.00
JPY MAKITA CORP NPV	800.00	24 649.50	0.00
JPY MARUBENI CORP NPV	4 700.00	95 925.02	0.02
JPY MAESUKIYODO OKARA B CO	900.00	18 187.74	0.00
JPY MEDI HOLDINGS CO NPV	1 926.00	43 046.19	0.01
JPY MINIREA MITSUMI INC	1 200.00	16 911.19	0.00
JPY MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	5 400.00	26 838.42	0.01
JPY MITSUBISHI CORP NPV	12 400.00	252 219.41	0.04
JPY MITSUBISHI ELEC CP NPV	8 800.00	136 852.98	0.02
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	3 800.00	85 890.02	0.01
JPY MITSUBISHI HC CAP NPV	3 700.00	27 141.97	0.00
JPY MITSUBISHI HVV IND NPV	12 400.00	288 054.33	0.05
JPY MITSUBISHI UFJ FIN NPV	41 800.00	586 755.61	0.10
JPY MITSUI B CO NPV	19 573.00	410 870.91	0.07
JPY MITSUI FUDOSAN CO NPV	9 700.00	93 440.52	0.02
JPY MITSUI O.S.K LINES NPV	2 800.00	99 449.05	0.02
JPY MIZUHO FINL GP NPV	8 730.00	242 125.23	0.04

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY MONOTARO CO LTD NPV	600.00	12,399.60	0.00
JPY MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC NPV	10,000.00	239,509.34	0.04
JPY MURATA MFG CO NPV	12,600.00	186,168.61	0.03
JPY NEC CORP NPV	4,400.00	115,416.34	0.02
JPY NEXON CO LTD NPV	1,400.00	25,342.53	0.00
JPY NIDEC CORPORATION NPV	2,900.00	56,474.58	0.01
JPY NINTENDO CO LTD NPV	4,042.00	331,522.72	0.05
JPY NIPPON BUILDING FD REIT	35.00	32,800.51	0.00
JPY NIPPON PAINT HDGS NPV	3,600.00	27,181.82	0.00
JPY NIPPON SANSO HOLDI NPV	600.00	21,522.58	0.00
JPY NIPPON STEEL CORP NPV	2,900.00	58,444.16	0.01
JPY NIPPON TEL&TEL CP NPV	228,583.00	254,095.52	0.04
JPY NIPPON YUSEN KK NPV	3,400.00	124,199.73	0.02
JPY NISSAN MOTOR CO NPV	8,600.00	21,986.49	0.00
JPY NISSAN FOODS HDG NPV	1,300.00	27,586.54	0.00
JPY NITORI HOLDINGS CO LTD	300.00	29,876.30	0.01
JPY NITTO DENKO CORP NPV	5,600.00	102,670.22	0.02
JPY NOMURA HOLDINGS NPV	10,900.00	87,101.91	0.01
JPY NOMURA RESEARCH IN NPV	1,300.00	50,253.99	0.01
JPY NTT DATA GROUP CO NPV	2,400.00	66,364.05	0.01
JPY ODAYASHI CORP NPV	4,800.00	72,534.74	0.01
JPY OHC CO LTD NPV	1,400.00	51,102.26	0.01
JPY OGYMUS CORP NPV	3,800.00	48,851.31	0.01
JPY OMRON CORP NPV	1,200.00	31,144.53	0.01
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	2,800.00	30,378.05	0.01
JPY ORACLE CORP JAPAN NPV	100.00	11,708.65	0.00
JPY ORIENTAL LAND CO NPV	3,700.00	82,387.47	0.01
JPY OREX CORP NPV	4,300.00	91,366.99	0.02
JPY OSAKA GAS CO NPV	2,600.00	86,182.47	0.01
JPY OTSUKA CORP NPV	1,700.00	34,937.60	0.01
JPY OTSUKA HDGS CO NPV	1,700.00	86,593.44	0.01
JPY PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS CORP	1,200.00	39,410.93	0.01
JPY PANASONIC HDGS CO NPV	18,200.00	210,385.67	0.03
JPY RAKUTEN GROUP INC NPV	4,400.00	24,351.78	0.00
JPY RECRUIT HDGS CO L NPV	5,100.00	307,106.28	0.05
JPY RENESAS ELECTRONIC NPV	5,600.00	69,197.13	0.01
JPY RESONA HOLDINGS NPV	7,200.00	63,844.21	0.01
JPY RICOH CO NPV	1,100.00	10,295.23	0.00
JPY SANRIO CO LTD NPV	400.00	17,580.65	0.00
JPY SBHOLDINGS INC NPV	1,000.00	30,416.85	0.01
JPY SCREEN HOLDINGS CO NPV	300.00	21,518.42	0.00
JPY SECSK CORP	367.00	11,168.07	0.00
JPY SECOM CO NPV	1,800.00	65,715.36	0.01
JPY SEKISUI CHEMICAL NPV	2,600.00	45,226.79	0.01
JPY SEKISUI HOUSE NPV	4,527.00	102,998.31	0.02
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	7,900.00	119,133.72	0.02
JPY SG HOLDINGS CO LTD NPV	1,900.00	18,506.86	0.00
JPY SHIMADZU CORP NPV	1,000.00	24,207.35	0.00
JPY SHIMANO INC NPV	300.00	42,756.16	0.01
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	13,300.00	427,771.58	0.07
JPY SHIONOGI & CO NPV	5,600.00	93,453.00	0.02
JPY SHISEIDO CO LTD NPV	1,400.00	22,806.47	0.00
JPY SMC CORP NPV	200.00	75,054.58	0.01
JPY SOFTBANK CORP NPV	322,216.00	340,958.61	0.06
JPY SOFTBANK GROUP CO NPV	3,500.00	184,684.15	0.03
JPY SOMPO HOLDINGS INC NPV	8,900.00	209,780.66	0.03
JPY SONY GROUP CORPORA NPV	22,400.00	591,455.01	0.10
JPY SUBARU CORPORATION NPV	3,800.00	70,551.30	0.01
JPY SUMITOMO CORP NPV	4,100.00	105,188.68	0.02
JPY SUMITOMO ELECTRIC NPV	5,700.00	119,929.31	0.02
JPY SUMITOMO METAL MNG NPV	1,100.00	25,301.64	0.00
JPY SUMITOMO MITSUI FG NPV	13,500.00	346,165.84	0.06
JPY SUMITOMO MITSUI TR GRP NPV	2,300.00	62,530.93	0.01
JPY SUMITOMO RIFY&DEV NPV	1,100.00	42,347.27	0.01
JPY SUNTORY BEVERAGE & NPV	1,000.00	32,509.78	0.01
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	5,200.00	66,759.07	0.01
JPY SYSMEK CORP NPV	1,700.00	28,858.30	0.00
JPY T&D HOLDINGS INC NPV	1,900.00	43,636.99	0.01
JPY TAISEI CORP NPV	1,200.00	66,971.14	0.01
JPY TAKEDA PHARMACEUTI NPV	6,000.00	179,382.52	0.03
JPY TDK CORP NPV	7,600.00	84,271.80	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY TERUMO CORP NPV	4 700.00	86 674.52	0.01
JPY TIS INC NPV	1 000.00	32 904.81	0.01
JPY TOHO CO LTD NPV	400.00	21 109.53	0.00
JPY TOKIO MARINE HLDG NPV	13 638.00	577 873.91	0.10
JPY TOKYO ELECTRON NPV	3 300.00	526 005.75	0.09
JPY TOKYO GAS CO NPV	1 400.00	47 007.87	0.01
JPY TOKYO METRO CO LTD NPV	1 300.00	16 383.45	0.00
JPY TOKYU CORP NPV	1 800.00	21 855.23	0.00
JPY TOPPAN HOLDINGS IN NPV	1 100.00	29 349.60	0.01
JPY TORAY IND INC NPV	8 200.00	42 885.89	0.01
JPY TOYOTA INDUSTRIES NPV	800.00	75 324.86	0.01
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	71 728.00	1 376 449.86	0.23
JPY TOYOTA TSUSHO CORP NPV	4 500.00	95 741.36	0.02
JPY TREND MICRO INC NPV	400.00	30 007.97	0.01
JPY UHC WARM CORP NPV	4 500.00	35 786.06	0.01
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	1 500.00	32 423.16	0.01
JPY YAKULT HONSHA CO NPV	1 200.00	24 275.27	0.00
JPY YAMAHA MOTOR CO NPV	7 700.00	59 232.82	0.01
JPY YOKOGAWA ELECTRIC NPV	600.00	14 757.27	0.00
JPY ZENSHO HOLDINGS CO LTD NPV	400.00	21 896.81	0.00
JPY ZOTO INC NPV	3 414.00	27 004.03	0.01
TOTAL Japan		19 615 259.67	8.24
Jersey			
USD APTM PLC ORD USD 01	410.00	27 392.10	0.00
TOTAL Jersey		27 392.10	0.00
Luxembourg			
EUR ARCELOS METAL NPV (POST STOCK SPLIT)	1 470.00	44 590.80	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	662.00	12 302.64	0.00
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO 01	409.00	27 274.00	0.01
EUR TENARIS S.A. USD 1	877.00	13 967.44	0.00
TOTAL Luxembourg		96 134.88	0.02
The Netherlands			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	1 229.00	31 789.21	0.01
EUR ADYEN NV EURO 01	61.00	117 005.22	0.02
USD AERCAP HOLDINGS EURO 01	485.00	56 129.05	0.01
EUR AKZO NOBEL NV EURO 50 (POST REV SPLIT)	1 093.00	74 400.06	0.01
EUR ARGEN X NV EURO 10	180.00	100 480.31	0.02
EUR ASM INTL NV EURO 04	135.00	73 502.90	0.01
EUR ASML HOLDING NV EURO 09	1 063.00	789 107.39	0.13
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO 16	1 148.00	73 480.28	0.01
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO 01	167.00	20 200.47	0.00
USD CNH INDUSTRIAL NV COM EURO 01	1 119.00	13 998.69	0.00
EUR EURONEXT EUR 1 60	532.00	86 604.86	0.01
EUR EXOR NV EURO 01	377.00	36 293.49	0.01
EUR FERRARI NV EURO 01 (NEW)	328.00	156 913.35	0.03
EUR FERROVIAL SE EURO 01	1 156.00	56 845.73	0.01
EUR HERENKON HOLDING EUR 1 6	447.00	34 811.53	0.01
EUR HERENKON NV EUR 1 60	789.00	70 241.75	0.01
EUR IMCD NV EURO 16	208.00	26 217.77	0.00
EUR ING GROEP N.V. EURO 01	12 152.00	257 701.02	0.04
EUR JDE PEETS N.V. EURO 01	1 091.00	29 997.87	0.01
EUR KON KIN NV EURO 04	26 667.00	125 272.62	0.02
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO 01	6 020.00	254 095.74	0.04
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO 20	2 260.00	51 954.72	0.01
EUR NN GROUP N.V. EURO 12	1 857.00	116 834.18	0.02
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO 20	480.00	91 742.40	0.02
EUR PROSUS N.V. EURO 05	3 742.00	192 014.37	0.03
EUR QIAGEN NV ORD EURO 01 (POST REV SPLIT)	487.00	21 976.45	0.00
EUR RANDSTAD N.V. EURO 10	799.00	33 525.11	0.01
EUR STELLANTIS N.V. COM EURO 01	14 401.00	146 568.42	0.02
EUR UNIVERSAL MUSIC GR EURO 00	2 474.00	79 090.42	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO 12	864.00	114 271.09	0.02
TOTAL The Netherlands		8 340 046.47	0.55

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
New Zealand			
AUD XERO LIMITED NPV	1 149.00	136 271.20	0.02
TOTAL New Zealand		136 271.20	0.02
Norway			
NOK AKER BP ASA NOK1	1 207.00	27 781.66	0.01
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	728.00	18 411.71	0.00
NOK MOWASA NOK7.50	1 924.00	35 892.04	0.01
NOK ORKLA ASA NOK1.25	2 619.00	29 632.18	0.00
TOTAL Norway		111 697.59	0.02
Poland			
EUR INPOST S.A. EURO 01	869.00	14 284.99	0.00
TOTAL Poland		14 284.99	0.00
Portugal			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	8 152.00	32 483.50	0.01
EUR GALP ENERGIJA EUR1-B	1 274.00	20 313.40	0.00
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	2 028.00	51 018.68	0.01
TOTAL Portugal		103 815.58	0.02
Russian Federation (CIS)			
RUB GAZPROM PJSC RUB5(RUB)*	125 000.00	0.00	0.00
RUB LUKOIL OIL COMPANY RUB0.025*	10 000.00	0.00	0.00
RUB MAGNITOGORSK IRON RUB1(RUB)*	215 000.00	0.00	0.00
RUB MMC NORILSK NICKEL RUB1(RUB)*	200 000.00	0.00	0.00
RUB NOVOLIPETSK STEEL RUB1(RUB)*	100 000.00	0.00	0.00
RUB SEVERSTAL RAO RUB0.01(RUB)*	30 000.00	0.00	0.00
RUB TRANSNEFT PJSC RUB1 PR(RUB)*	25 000.00	0.00	0.00
TOTAL Russian Federation (CIS)		0.00	0.00
Singapore			
SGD DBS GROUP HDGS SGD1	8 100.00	280 887.10	0.05
SGD GENTING SING LTD NPV	19 100.00	10 219.45	0.00
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	13 003.00	163 646.63	0.03
SGD SEMBCORP INDUSTRIE SGDO.25 (POST REGD)	3 600.00	18 480.15	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGDO.01	3 400.00	36 963.40	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	5 800.00	35 170.60	0.01
SGD UTD OY BANK SGD1	4 900.00	134 544.82	0.02
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	8 200.00	19 393.61	0.00
TOTAL Singapore		699 305.76	0.12
Spain			
EUR ACCIONA SA EUR1	37.00	5 984.60	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO 5	683.00	44 855.49	0.01
EUR AENA SME S.A. EUR10	212.00	57 039.50	0.01
EUR AMADEUS IF GROUP EURO 01	1 172.00	97 633.04	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA EURO 50(REGD)	39 831.00	317 928.76	0.05
EUR BBVA(BB-VZ-ARG) EURO 49	15 985.00	239 721.49	0.04
EUR BCO DE SABADELL EURO 125	17 473.00	55 840.61	0.01
EUR CADABANK SA EUR1	11 311.00	96 152.01	0.01
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO 25	1 368.00	52 387.90	0.01
EUR EDP RENOVAVES SA EUR5	403.43	4 048.69	0.00
EUR ENDESA SA EUR1.2	749.00	22 856.12	0.00
EUR GRIFOLS SA EURO 25 (CLASS A) POST SUBD	706.00	7 590.08	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO 75 (POST SUBDIVISION)	38 395.00	700 693.81	0.12
EUR INDETEK EURO 03 (POST SUBD)	7 304.00	395 687.85	0.06
EUR REDEA C ORP SA EURO 5	2 787.00	48 905.89	0.01
EUR REPSOL SA EUR1	7 914.00	106 509.69	0.02
EUR TELEFONICA SA EUR1	10 004.00	53 514.38	0.01
TOTAL Spain		2 307 309.91	0.38
Sweden			
SEK BOLDEN AB NPV (POST SPLIT)	1 203.00	27 561.85	0.01
SEK ERICSSON SERB1 NPV	11 178.00	94 824.38	0.02
SEK ESSITY AB SERB1 NPV	2 397.00	69 951.34	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	619.00	42 405.43	0.01

* Fair-valued

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD) – Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

33

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
SEK HOLMEN AB SER'B NPV (POST SPLIT)	357.00	14 718.66	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	4 215.00	91 892.31	0.02
SEK SKANSKA AB SER'B NPV	1 246.00	29 584.28	0.00
SEK SKF AB SER'B NPV	1 327.00	29 123.69	0.00
SEK TELE2 AB SHS	1 802.00	26 912.86	0.00
SEK VOLVO AB SER'B NPV (POST SPLIT)	8 163.00	170 614.29	0.03
TOTAL Sweden		607 569.11	0.10

Switzerland

CHF BALOGH-HUDGS CHF0.1 (REGD)	157.00	37 303.15	0.01
CHF BKW AG CHF2.5	74.00	15 573.73	0.00
USD BUNGE GLOBAL SA COM USD0.01	859.00	67 170.85	0.01
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	729.00	216 858.80	0.03
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	1 862.00	96 974.82	0.02
EUR DSM FIRMENICH AG EUR0.01	440.00	48 961.97	0.01
USD GABMIN LTD COM CHF10.00	269.00	54 598.93	0.01
CHF GEBERIT CHF0.10 (REGD)	134.00	99 984.18	0.02
GBP GLENCORE PLC ORD USD0.01	81 607.00	311 869.58	0.05
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	152.00	36 041.14	0.01
CHF HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	2 058.00	228 007.01	0.04
CHF KUEHNENAGEL INTL CHF0.05 (POST-SUBD)	202.00	45 499.48	0.01
CHF NESTLE SA CHF0.10 (REGD)	10 314.00	1 101 013.69	0.18
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	7 759.00	888 051.57	0.15
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	87.00	116 698.92	0.02
CHF ROCHE HLDGS AG CHF1000	138.00	47 033.05	0.01
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	2 759.00	891 624.98	0.15
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	592.00	61 812.14	0.01
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	2 075.00	52 071.51	0.01
CHF SWISS RE AG CHF0.10	1 189.00	210 215.14	0.03
CHF SWISSCOM AG CHF10 (REGD)	107.00	73 851.63	0.01
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	577.00	405 385.43	0.07
TOTAL Switzerland		5 106 161.70	0.86

United Kingdom

GBP 3i GROUP ORD GBP0.738636	7 799.00	426 286.14	0.07
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	996.00	44 995.72	0.01
USD AMCOR PLC ORD USD0.01	12 919.00	117 692.09	0.02
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	10 444.00	310 557.85	0.05
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	1 473.00	35 189.47	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	1 611.00	94 178.48	0.02
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	2 840.00	79 776.44	0.01
GBP ASTRAZENCA ORD USD0.25	12 241.00	1 789 614.78	0.29
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	2 879.00	30 826.86	0.00
GBP AVIVA ORD GBP0.33	11 328.00	93 277.54	0.02
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	24 115.00	618 373.19	0.10
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	57 528.00	254 063.65	0.04
GBP BARRATT REDROW PLC GBP0.10	11 233.00	69 803.19	0.01
GBP BP ORD USD0.25	65 714.00	316 805.47	0.05
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	15 628.00	702 555.23	0.12
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	25 727.00	82 258.64	0.01
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	1 408.00	45 114.50	0.01
GBP CENTREXIA ORD GBP0.061728095	23 520.00	50 225.29	0.01
USD COCA-COLA EUROPA COM EUR0.01	1 380.00	126 670.20	0.02
GBP COMBRSS GROUP ORD GBP0.1105	6 797.00	238 776.76	0.04
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	972.00	40 215.06	0.01
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 10/1/08	17 512.00	476 370.84	0.08
GBP GSK PLC ORD GBP0.3125	18 184.00	328 901.74	0.05
GBP HALCON PLC ORD GBP1.25	36 129.00	201 859.36	0.03
GBP HALMA ORD GBP0.10	1 548.00	60 664.36	0.01
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBP0.10	1 276.00	36 824.05	0.01
GBP HOME REIT PLC ORD GBP0.01*	940 000.00	63 381.85	0.01
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50 (UK REG)	71 858.00	846 186.66	0.14
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	8 406.00	242 750.60	0.04
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	10 079.00	106 751.85	0.02
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.208521303	582.00	66 685.68	0.01
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	1 296.00	83 645.92	0.01
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBP0.0005	8 014.00	9 091.09	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	15 604.00	58 414.74	0.01
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106686868	3 036.00	25 916.27	0.00

* Fair-valued

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	24 207.00	81 188.50	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	238 388.00	248 181.13	0.04
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	1 914.00	291 021.81	0.05
GBP M&G PLC ORD GBP0.05	11 080.00	35 367.56	0.01
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	8 668.00	33 868.54	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	5 278.00	33 317.71	0.01
GBP MONDI PLC ORD EURO 220POST CONS	3 341.00	54 313.88	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	38 902.00	549 007.42	0.09
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	21 182.00	220 596.85	0.04
GBP NEXT ORD GBP0.10	945.00	183 948.95	0.03
GBP PEARSON ORD GBP0.25	4 270.00	87 084.29	0.01
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	2 178.00	18 804.38	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	11 230.00	127 938.34	0.02
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	5 387.00	385 556.63	0.06
GBP RELX PLC GBP0.1444	7 315.00	393 993.85	0.06
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	19 265.00	91 345.03	0.01
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	8 821.00	523 842.53	0.09
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	33 827.00	395 137.92	0.07
GBP SAINSBURY ORD GBP0.28371428	7 593.00	29 223.64	0.00
GBP SCHROEDERS PLC ORD GBP0.20	8 135.00	29 403.50	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	1 103.00	40 205.79	0.01
GBP SHELL PLC ORD EURO 07	24 428.00	806 923.58	0.13
GBP SMITH & NERREW ORD USD0.20	6 790.00	98 388.25	0.02
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	2 826.00	82 088.99	0.01
GBP SPRAX GROUP PLC ORD GBP0.269230769	612.00	47 188.62	0.01
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	4 584.00	106 860.67	0.02
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	8 781.00	137 125.93	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.0633333	54 068.00	282 904.00	0.05
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	4 231.00	89 552.67	0.01
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	19 651.00	1 247 371.76	0.21
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	3 205.00	50 611.82	0.01
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.20952380POST CONS	80 562.00	83 523.89	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	880.00	38 343.79	0.01
USD WILUS TOWERS WATS COM USD0.000304635	193.00	81 094.15	0.01
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	2 837.00	42 045.94	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	7 987.00	84 550.59	0.01
TOTAL United Kingdom		15 147 668.48	2.51
United States			
USD 3M CO COM	3 154.00	487 895.90	0.08
USD ABBOTT LABS COM	3 258.00	435 203.64	0.07
USD ABBVIE INC COM USD0.01	10 278.00	1 912 838.58	0.32
USD ADOBE INC COM USD0.0001	841.00	349 090.69	0.06
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	3 158.00	349 463.88	0.06
USD AECOM TECHNOLOGY C COM STK USD0.01	238.00	26 144.30	0.00
USD AFLAC INC COM USD0.10	3 015.00	312 173.10	0.05
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	555.00	82 115.60	0.01
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD0.1	1 299.00	362 304.09	0.06
USD AIRBUS INC USD0.0001 A	816.00	105 284.00	0.02
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	196.00	14 882.28	0.00
USD ALBEMARLE CORP COM USD0.01	240.00	13 382.40	0.00
USD ALBERTSONS COS INC COM USD0.01 CLASS A	831.00	18 473.13	0.00
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EO INC COM	328.00	23 022.32	0.00
USD ALIGN TECHNOLOGY INC COM	107.00	19 360.58	0.00
USD ALLIANT ENERGY CORP COM	1 476.00	91 851.48	0.02
USD ALLSTATE CORP COM	524.00	109 971.88	0.02
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	1 771.00	81 985.00	0.01
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	229.00	89 744.24	0.01
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	9 479.00	1 838 445.15	0.27
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	11 134.00	1 912 153.16	0.32
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	10 002.00	806 221.22	0.10
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	18 055.00	3 701 455.55	0.61
USD AMENTUM HOLDINGS I COM USD0.01 WH	13.75	284.03	0.00
USD AMER ELEC PWR INC COM USD0.50	3 208.00	331 995.92	0.05
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	1 097.00	322 572.85	0.05
USD AMER FNL GP OHIO COM NPV	321.00	27 399.58	0.00
USD AMER INTL GRP COM USD0.50	1 187.00	100 467.88	0.02
USD AMER TOWER CORP COM NEW USD0.01	876.00	188 033.40	0.03
USD AMEREN CORP COM	1 492.00	144 544.96	0.02
USD AMERICAN HOMES 4 R COM USD0.01	717.00	27 138.45	0.00
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	353.00	50 468.41	0.01

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD) – Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

35

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AMERIPRISE FINL INC COM	179.00	91 153.96	0.02
USD AMETEK INC COM USD0.01	392.00	70 065.08	0.01
USD AMGEN INC COM USD0.0001	3 149.00	907 478.82	0.15
USD AMPHENOL CORP NEW CL A	2 354.00	211 695.22	0.03
USD ANALOG DEVICES INC COM	955.00	204 350.90	0.03
USD ANNALY CAPITAL MGT COM USD0.01(PDST REV SPT)	948.00	17 964.60	0.00
USD ANSYS INC COM	195.00	64 509.90	0.01
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	357.00	132 822.56	0.02
USD APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	738.00	96 449.22	0.02
USD APPLE INC COM NPV	28 666.00	5 757 566.10	0.95
USD APPLIED MATLS INC COM	1 512.00	237 066.00	0.04
USD APPLVON CORP COM USD0.0003 CL A	388.00	152 484.00	0.03
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	2 772.00	173 804.44	0.02
USD ARES MANAGEMNT COR COM USD0.01 CLASS A	385.00	63 717.50	0.01
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001 (PST REV SPT)	2 048.00	177 438.72	0.03
USD ASSURANT INC COM	138.00	27 605.28	0.00
USD AT&T INC COM USD1	13 684.00	385 975.20	0.06
USD ATLASIAN CORP COM USD0.1 CL A	328.00	67 687.36	0.01
USD ATMOS ENERGY CORP COM	984.00	152 205.12	0.03
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	799.00	260 098.47	0.04
USD AUTODESK INC COM USD0.01	382.00	113 117.84	0.02
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	35.00	130 658.40	0.02
USD AVALONBAY COMMUNI COM USD0.01	309.00	63 891.93	0.01
USD AVANTOR INC COM USD0.01	1 096.00	14 149.36	0.00
USD AVERY DENNISON CORP COM	202.00	35 901.46	0.01
USD AXON ENTERPRISE (COM USD0.00001	122.00	91 543.92	0.02
USD BAKER HUGHES COMPA COM USD0.0001 CL A	1 891.00	70 061.55	0.01
USD BALL CORP COM NPV	658.00	35 255.64	0.01
USD BAXTER INTL INC COM USD1	1 133.00	34 556.50	0.01
USD BECTON DICKINSON COM USD1	550.00	94 924.50	0.02
USD BENTLEY SYSTEMS IN COM USD0.01 CLASS B	162.00	7 732.26	0.00
USD BERKLEY(WSC) CORP COM USD0.20	540.00	40 722.60	0.01
USD BERKSHIRE HATHAWAY CLASS B COM USD0.0033	2 551.00	1 285 601.96	0.21
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	1 132.00	75 028.96	0.01
USD BIO RAD LABS INC CL A	51.00	11 573.43	0.00
USD BIO-TECHNE CORP COM USD0.01	247.00	11 954.80	0.00
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	337.00	43 739.23	0.01
USD BIOMARIN PHARMA COM USD0.001	278.00	16 027.32	0.00
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	12 878.00	588 306.14	0.09
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	4 216.00	373 579.76	0.06
USD BLACKROCK INC COM USD0.01	859.00	641 725.51	0.14
USD BLACKSTONE INC COM USD0.00001	4 244.00	588 897.44	0.10
USD BLOCK INC COM USD0.0000001 CL A	1 028.00	63 479.00	0.01
USD BOEING CO COM USD5	1 451.00	300 821.32	0.05
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	65.00	358 730.45	0.06
USD BOOZ ALLEN HAMILT COM USD0.01 CLASS 'A'	201.00	21 356.25	0.00
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	2 740.00	286 412.40	0.05
USD BRISTOL-MYERS SQUIB COM STK USD0.10	3 970.00	191 671.60	0.03
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	8 474.00	2 051 301.18	0.34
USD BROADBRIDGE FIN SOL COM STK USD0.01	254.00	61 678.82	0.01
USD BROWN & BROWN INC COM	392.00	44 256.80	0.01
USD BROWN FORMAN CORP CL B	204.00	6 801.36	0.00
USD BUILDERS 1ST SACE COM USD0.01	199.00	21 428.32	0.00
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	127.00	28 990.29	0.00
USD BXP INC USD0.01	213.00	14 341.29	0.00
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	528.00	151 572.96	0.03
USD CAMDEN PROP TST SBI USD0.01	123.00	14 451.27	0.00
USD CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	1 193.00	225 655.95	0.04
USD CARDINAL HEALTH INC COM	508.00	76 455.52	0.01
USD CARLSLE COS INC COM	104.00	39 538.72	0.01
USD CARLYLE GROUP INC COM USD0.01	301.00	13 605.20	0.00
USD CARMAX INC COM USD0.50	368.00	23 592.36	0.00
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(MAILED STOCK)	2 128.00	49 412.16	0.01
USD CARRIER GLOBAL COR COM USD0.01	1 464.00	104 236.80	0.02
USD CARRARA CO COM USD0.001 CL A	192.00	62 814.72	0.01
USD CATERPILLAR INC DEL COM	932.00	324 363.96	0.05
USD CBOT GLOBAL MARKET COM USD0.01	251.00	57 509.12	0.01
USD CBRE GROUP INC CLASS 'A' USD0.01	578.00	72 261.56	0.01
USD CDW CORP COM USD0.01	204.00	36 793.44	0.01
USD CENCORA INC RG	325.00	94 653.00	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CENTENE CORP DEL COM	927.00	52 319.88	0.01
USD CENTERPOINT ENERGY INC COM	1 469.00	54 705.58	0.01
USD CF INDUSTRIES INC COM	919.00	83 362.49	0.01
USD CH ROBINSON WORLDWY COM USD0.1	859.00	63 244.23	0.01
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	185.00	73 309.95	0.01
USD CHENIERE ENERGY INC COM NEW	421.00	89 772.79	0.02
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	9 922.00	1 356 327.40	0.22
USD CHPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	2 537.00	127 052.96	0.02
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	392.00	38 537.52	0.01
USD CIGNA GROUP THE USD0.25	554.00	175 418.56	0.03
USD CINCINNATI FINL CORP COM	290.00	43 737.80	0.01
USD CINTAS CORP COM	673.00	152 434.50	0.03
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	23 115.00	1 457 189.60	0.24
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	3 684.00	277 478.88	0.05
USD CITIZENS FINL GP COM USD0.01	864.00	26 792.40	0.00
USD CLOROX CO DEL COM	887.00	90 801.56	0.01
USD CLOUDFLARE INC COM USD0.001 CL A	593.00	98 372.77	0.02
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	2 114.00	610 946.00	0.10
USD CMS ENERGY CORP COM	1 646.00	115 598.56	0.02
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	24 018.00	1 731 897.80	0.29
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL A USD0.01	910.00	73 700.90	0.01
USD COINBASE GLOBAL IN COM USD0.00001 CL A	374.00	92 235.88	0.02
USD COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	4 547.00	422 598.18	0.07
USD COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	22 457.00	776 338.49	0.13
USD CONAGRA BRANDS IN COM USDS	2 568.00	58 781.52	0.01
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	7 554.00	644 733.90	0.11
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	1 958.00	204 591.42	0.03
USD CONSTELLATION BRDS CLASS 'A' COM USD0.01	334.00	59 548.86	0.01
USD CONSTELLATION ENR COM NPV	607.00	185 833.05	0.03
USD COOPER COS INC COM USD0.10 (HS)	360.00	25 946.40	0.00
USD COPART INC COM	1 757.00	90 450.36	0.01
USD CORBRIDGE FIN INC COM USD0.01	554.00	18 065.94	0.00
USD CORNING INC COM USD0.50	4 503.00	223 303.77	0.04
USD CORRY INC COM USD0.001	139.00	45 190.29	0.01
USD CORTEVA INC COM USD0.01	1 331.00	94 234.80	0.02
USD COSTAR GROUP INC COM	745.00	54 802.20	0.01
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	843.00	876 871.74	0.14
USD COTERRA ENERGY INC COM USD0.10	3 925.00	95 416.75	0.02
USD CROWDSTRIKE HOLDIN COM USD0.0005 CL A	470.00	221 543.90	0.04
USD CROWN CASTLE INC COM USD0.01	837.00	83 992.95	0.01
USD CROWN HOLDINGS INC COM USDS	309.00	30 436.50	0.00
USD CSX CORP COM USD1	3 413.00	107 816.67	0.02
USD CUMMINS INC COM	842.00	270 886.16	0.04
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	7 417.00	474 984.68	0.08
USD D R HORTON INC COM	519.00	61 273.14	0.01
USD DANAHER CORP COM USD0.01	1 225.00	232 627.50	0.04
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	717.00	153 588.57	0.03
USD DATADOG INC COM USD0.0001 CL A	502.00	59 175.76	0.01
USD DAVITA INC COM USD0.001	68.00	9 265.68	0.00
USD DAYFORCE INC RG	175.00	10 339.00	0.00
USD DECKERS OUTDOOR CORP COM	254.00	26 802.08	0.00
USD DEERE & CO COM USD1	487.00	246 548.62	0.04
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL C	623.00	60 321.21	0.01
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	212.00	10 258.68	0.00
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	3 712.00	112 325.12	0.02
USD DEXCOM INC COM	785.00	67 353.00	0.01
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	395.00	53 147.25	0.01
USD DICKS SPORTING GDS COM USD0.01	313.00	56 133.42	0.01
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	591.00	101 368.32	0.02
USD DUCUSIGN INC COM USD0.0001	421.00	37 304.81	0.01
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	368.00	35 788.00	0.01
USD DOLLAR TREE INC	431.00	38 902.06	0.01
USD DOMINION ENERGY IN COM STK NPV	1 612.00	91 352.04	0.02
USD DOMINOS PIZZA INC COM USD0.01	83.00	39 327.06	0.01
USD DOORDASH INC COM USD0.00001 CLASS A	865.00	138 752.25	0.02
USD DOVER CORP COM	273.00	48 525.75	0.01
USD DOW INC COM USD0.01	1 643.00	45 576.82	0.01
USD DRAFTKINGS INC NEW COM USD0.0001 CL A	909.00	32 614.92	0.01
USD DTE ENERGY CO COM	1 212.00	165 619.80	0.03
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLT)	4 588.00	539 863.92	0.09

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD DUPONT DE NEMOURS COM USD0.01	644.00	43 019.20	0.01
USD DYNATRACE INC COM USD0.001	554.00	29 921.54	0.00
USD EASTMAN CHEM CO COM	730.00	57 210.10	0.01
USD EBAY INC COM USD0.001	963.00	70 462.71	0.01
USD ECOLAB INC COM	493.00	130 950.66	0.02
USD EDISON INTL COM	2 234.00	124 322.10	0.02
USD EDWARDS LIFESCIENCES CORP COM	1 085.00	84 668.70	0.01
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	474.00	88 151.72	0.01
USD ELEVANCE HEALTH INC USD0.01	427.00	163 899.68	0.03
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	1 548.00	1 140 437.82	0.19
USD EMCOR GROUP INC COM	93.00	43 662.98	0.01
USD EMERSON ELEC CO COM	1 022.00	122 006.36	0.02
USD INTEGRIS INC COM	291.00	20 003.34	0.00
USD ENTERGY CORP NEW COM	878.00	72 953.28	0.01
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	1 078.00	116 421.22	0.02
USD EPAM SYS INC COM USD0.001	129.00	22 509.21	0.00
USD EQT CORPORATION	927.00	51 105.51	0.01
USD EQUIFAX INC COM	238.00	62 877.22	0.01
USD EQUINEX INC COM USD0.001 NEW	189.00	167 986.98	0.03
USD EQUITABLE HOLDINGS COM USD0.01	840.00	33 838.80	0.01
USD EQUITY LIFESTYLE PPTYS INC	285.00	18 117.45	0.00
USD ERIE INTV CO CL A	39.00	13 981.89	0.00
USD ESSENTIAL UTILS IN COM USD0.50	1 502.00	57 872.06	0.01
USD ESSEX PROP TRUST COM USD0.0001	150.00	42 585.00	0.01
USD ESTEE LAUDER COS CLASS A COM USD0.01	474.00	31 729.56	0.01
USD EVERGY INC COM NPV	1 260.00	85 004.80	0.01
USD EVERSOURCE ENERGY COM USD0	551.00	35 710.31	0.01
USD EXACT SCIENCES CORP COM	223.00	12 550.44	0.00
USD EXELON CORP COM NPV	2 160.00	94 651.20	0.02
USD EXPAND ENERGY CORP COM USD0.01	1 258.00	145 859.28	0.02
USD EXPEDIA GROUP INC COM USD0.001	197.00	32 849.75	0.01
USD EXPEDERS INTL WASH COM USD0.01	319.00	35 960.87	0.01
USD EXTRA SPACE STORAG COM USD0.01	417.00	83 029.55	0.01
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	25 589.00	2 617 754.70	0.43
USD FS INC COM STK NPV	122.00	34 816.36	0.01
USD FACTSET RESH SYS INC COM	90.00	41 243.40	0.01
USD FAIR ISAAC CORP COM	52.00	89 788.56	0.01
USD FASTENAL COM USD0.01	6 820.00	281 938.80	0.05
USD FEDEX CORP COM USD0.10	430.00	93 783.00	0.02
USD FERGUSON ENTERPRISES USD0.0001	417.00	76 035.78	0.01
USD FIDELITY NATL FINL FNT GROUP COM USD0.0001	1 450.00	79 416.50	0.01
USD FIDELITY NATL INT COM STK USD0.01	980.00	78 017.80	0.01
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	4 140.00	158 106.60	0.03
USD FIRST CITIZENS BANCSHARES INC N C CL A	22.00	40 875.36	0.01
USD FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	175.00	27 664.00	0.00
USD FIRSTENERGY CORP COM USD0.10	895.00	37 576.20	0.01
USD FISERV INC COM USD0.01	1 057.00	172 069.03	0.03
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	7 082.00	73 511.16	0.01
USD FORTINET INC COM USD0.001	1 167.00	118 777.26	0.02
USD FORTIVE CORP COM USD0.01	671.00	47 097.49	0.01
USD FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC RG	194.00	9 777.60	0.00
USD FOX CORP COM USD0.01 CL A	253.00	13 869.82	0.00
USD FOX CORP COM USD0.01 CL B	130.00	6 536.40	0.00
USD FRANKLIN RES INC COM	1 700.00	36 788.00	0.01
USD FREIGHT-MCMORAN COM STK USD0.10	2 913.00	112 092.24	0.02
USD GALLAGHER ARTHUR J B CO COM	447.00	155 705.68	0.03
USD GAMING & LEISURE P COM USD0.01	403.00	18 820.10	0.00
USD GARTNER INC COM	158.00	66 954.36	0.01
USD GE HEALTHCARE TECH COM USD0.01 WI	845.00	59 606.20	0.01
USD GE VERNOVA LLC COM USD0.01 WI	525.00	248 314.50	0.04
USD GEN DIGITAL INC COM USD0.01	672.00	19 138.56	0.00
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	442.00	123 092.58	0.02
USD GENERAL ELECTRIC CO RG	2 030.00	499 197.30	0.08
USD GENERAL MILS INC COM	3 238.00	175 693.88	0.03
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	2 280.00	113 110.80	0.02
USD GENUINE PARTS CO COM STK USD01	815.00	103 113.80	0.02
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	2 283.00	251 312.64	0.04
USD GLOBAL PAYMENTS COM NPV	448.00	33 722.06	0.01
USD GODADDY INC COM CL A USD0.001	288.00	52 094.90	0.01
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	804.00	362 871.80	0.06

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD GRACO INC COM	313.00	26 498.58	0.00
USD GRANGER W W INC COM	93.00	101 143.08	0.02
USD HALLBURTON COM STK USD2.50	5 106.00	100 026.54	0.02
USD HCA HEALTHCARE INC COM USD0.01	352.00	134 249.28	0.02
USD HEALTHPEAK PTYS I COM USD1	1 409.00	24 570.69	0.00
USD HEICO CORP NEW CLA	183.00	43 158.72	0.01
USD HEICO CORP NEW COM	75.00	22 473.00	0.00
USD HENRY JACK B ASSOC COM USD0.01	172.00	31 181.24	0.01
USD HERSHEY COMPANY COM USD1.00	918.00	147 513.42	0.02
USD HESS CORPORATION COM USD1	538.00	71 118.22	0.01
USD HEWLETT PACKARD EN COM USD0.01	7 308.00	126 282.24	0.02
USD HILTON WORLDWIDE H COM USD0.01	453.00	112 543.32	0.02
USD HOLIDGIC INC COM USD0.01	420.00	26 111.40	0.00
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	5 820.00	2 143 447.80	0.35
USD HONEYWELL INTL INC COM USD1	1 265.00	286 737.55	0.05
USD HORMEL FOODS CORP COM USD0.0586	1 740.00	53 383.20	0.01
USD HOST HOTELS & RESO COM STK USD0.01	1 710.00	26 487.90	0.00
USD HOWMET AEROSPACE I COM USD1.00	707.00	120 132.23	0.02
USD HP INC COM USD0.01	5 158.00	128 434.20	0.02
USD HUBBELL INC COM USD0.001	100.00	38 958.00	0.01
USD HUBSPOT INC COM USD0.001	91.00	53 880.90	0.01
USD HUMANA INC COM USD0.186	245.00	57 116.85	0.01
USD HUNT J B TRANS SVCS INC COM	186.00	25 826.10	0.00
USD HUNTINGTON BANC SHARES INC COM	8 351.00	130 526.13	0.02
USD HYATT HOTELS CORP COM USD0.01 CLASS 'A'	103.00	13 599.09	0.00
USD IDEX CORP COM	151.00	27 317.41	0.00
USD IDOX LABORATORIES COM USD0.10	168.00	86 244.48	0.01
USD ILLINOIS TOOL WKCS COM NPV	547.00	134 058.76	0.02
USD ILLUMINA INC COM USD0.01	272.00	22 369.28	0.00
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	318.00	20 558.96	0.00
USD INGERSOLL RAND INC COM USD1.00	748.00	81 068.72	0.01
USD INSULET CORP COM STK USD0.001	129.00	41 928.87	0.01
USD INTEL CORP COM USD0.001	7 836.00	153 193.80	0.03
USD INTERACTIVE BROKER COM STK CLASS 'A' USD0.01	190.00	39 839.20	0.01
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	1 056.00	189 868.80	0.03
USD INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	461.00	35 294.16	0.01
USD INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	2 002.00	47 967.92	0.01
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	5 422.00	1 404 623.32	0.23
USD INTL PAPER CO COM USD1.00	1 006.00	48 095.86	0.01
USD INTUIT INC COM USD0.01	547.00	412 148.09	0.07
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	690.00	381 114.60	0.06
USD INVITATION HOMES I COM USD0.01	1 204.00	40 574.80	0.01
USD IQVIA HOLDINGS INC COM USD0.01	359.00	50 378.47	0.01
USD IRON MTN INC NEW COM NPV	538.00	53 105.98	0.01
USD JABIL INC COM USD0.001	182.00	27 217.62	0.00
USD JACOBS SOLUTIONS COM USD1.00	228.00	28 543.80	0.00
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	14 101.00	2 188 616.21	0.36
USD JOHNSON CTLS INTL COM USD0.01	3 886.00	393 923.82	0.07
USD JP MORGAN CHASE & CO COM USD1	5 344.00	1 410 816.00	0.23
USD JUNIPER NETWORKS COM USD0.00001	1 744.00	62 661.92	0.01
USD KELLANOVA COM USD0.25	1 588.00	131 216.44	0.02
USD KENVUE INC COM USD0.01	11 291.00	268 516.17	0.04
USD KEURIG DR PEPPER COM USD0.01	8 983.00	235 137.61	0.04
USD KEYCORP NEW COM	2 184.00	34 634.24	0.01
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 'WD'	308.00	48 368.32	0.01
USD KIMBERLY-CLARK CP COM USD1.25	1 952.00	280 619.52	0.05
USD KIMCO REALTY COM USD0.01	1 049.00	22 301.74	0.00
USD KINDER MORGAN INC USD0.01	11 720.00	328 628.60	0.05
USD KKR & CO INC COM NPV CLASS A	1 187.00	144 173.02	0.02
USD KLA CORPORATION COM USD0.001	263.00	199 059.44	0.03
USD KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	5 148.00	137 552.58	0.02
USD KROGER CO COM USD1	3 928.00	268 007.44	0.04
USD L3HARRIS TECHNOLOG COM USD1.00	372.00	90 894.48	0.01
USD LABCORP HOLDINGS I COM USD0.1	208.00	51 287.82	0.01
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001 (P/S)	2 518.00	203 267.64	0.03
USD LAS VEGAS SANDS CORP COM	882.00	36 303.12	0.01
USD LEIDOS HLDGS INC COM USD0.0001	224.00	33 288.48	0.01
USD LENNAR CORP COM CL A USD0.10	463.00	49 115.04	0.01
USD LENNOX INTL INC COM	57.00	32 173.65	0.01
USD LIBERTY MEDIA CORP COM USD0.01 FORMULA ONE C	483.00	44 893.39	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD LINDE PLC COM EURO 001	895.00	418 484.10	0.07
USD LNE NATION INC COM	257.00	35 257.83	0.01
USD LKQ CORP COM	1 341.00	54 270.27	0.01
USD LOCKHEED MARTIN CORP COM	1 218.00	587 538.84	0.10
USD LOEWS CORP COM	274.00	24 485.46	0.00
USD LOWE'S COS INC COM USD0.50	1 107.00	249 883.11	0.04
USD LRL FINL HDGS INC COM USD0.001	116.00	44 910.56	0.01
USD LUUULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	213.00	87 450.71	0.01
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	1 604.00	90 609.96	0.01
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	999.00	182 457.36	0.03
USD MANHATTAN ASSOCIAT COM STK USD0.01	94.00	17 745.32	0.00
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	624.00	100 301.76	0.02
USD MARKEL GROUP INC COM NPV	26.00	50 484.20	0.01
USD MARRIOTT INTL INC COM USD0.01 CLASS 'A'	409.00	107 906.47	0.02
USD MARGH & MCLENNAN COM USD1	947.00	221 276.02	0.04
USD MARTIN MARIETTA M. COM USD0.01	130.00	71 181.50	0.01
USD MARVELL TECHNOLOGY COM USD0.002	1 627.00	97 929.13	0.02
USD MASCO CORP COM	323.00	20 161.66	0.00
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	1 552.00	908 851.20	0.15
USD MCCORMICK & CO INC COM NPV	467.00	32 964.91	0.01
USD MCDONALD'S CORP COM USD0.01	4 196.00	1 216 914.60	0.22
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	236.00	169 804.36	0.03
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	14 854.00	1 141 381.36	0.19
USD META PLATFORMS INC	4 157.00	2 691 615.93	0.45
USD METLIFE INC COM USD0.01	3 318.00	260 728.44	0.04
USD METTLER TOLEDO INTERNATIONAL COM	48.00	55 454.96	0.01
USD MGM RESORTS INTL COM STK USD0.01	438.00	13 862.70	0.00
USD MICROCHIP TECHNOLOGY COM USD0.001	3 102.00	180 040.06	0.03
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	2 149.00	202 994.54	0.03
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	13 457.00	6 195 064.52	1.02
USD MICROSTRATEGY COM CL'A' USD0.001	438.00	161 648.28	0.03
USD MID-AMER APARTMENT COM STK USD0.01	278.00	43 548.70	0.01
USD MODERNA INC COM USD0.0001	553.00	14 687.68	0.00
USD MOLINA HEALTHCARE INC COM	108.00	32 944.32	0.01
USD MOLSON COORS BEVER COM USD0.01 CLASS B	1 064.00	57 019.76	0.01
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	7 786.00	525 477.14	0.09
USD MONGODB INC COM USD0.001 CL A	166.00	31 345.78	0.01
USD MONOLITHIC PWR SYS INC COM	94.00	62 218.60	0.01
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NPV)	1 429.00	91 384.55	0.02
USD MOODY'S CORP COM USD0.01	319.00	152 903.08	0.03
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	2 346.00	300 358.38	0.05
USD MOTOROLA SOLUTIONS COM USD0.01	327.00	135 829.26	0.02
USD MSC INC COM STK USD0.01	161.00	90 807.22	0.01
USD NASDAQ INC COM STK USD0.01	908.00	75 854.32	0.01
USD NATERA INC COM USD0.0001	232.00	36 593.36	0.01
USD NETAPP INC COM USD0.001	384.00	38 077.44	0.01
USD NETFLIX INC COM USD0.001	823.00	992 550.29	0.16
USD NEUROCRINE BIOSCIENCES INC COM	205.00	25 219.10	0.00
AUD NEWMONT CORPORATIO CDI 1:1	1 618.00	83 977.93	0.01
USD NEWMONT CORPORATIO COM USD1.60	269.00	14 181.68	0.00
USD NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL'A''	875.00	34 710.00	0.00
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	11 923.00	842 240.72	0.14
USD NIKE INC CLASS B COM NPV	2 203.00	133 479.77	0.02
USD NISOURCE INC COM NPV	856.00	33 846.24	0.01
USD NORDSON CORP COM	155.00	32 858.45	0.01
USD NORFOLK STN CORP COM USD1	1 297.00	320 514.64	0.05
USD NORTHERN TRUST CF COM USD1.666	1 120.00	119 548.80	0.02
USD NORTHROP GRUMMAN COM USD1	271.00	131 372.67	0.02
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	335.00	52 226.50	0.01
USD NUCOR CORP COM	398.00	43 525.28	0.01
USD NUTANIX INC COM USD0.000025 CL A	486.00	37 271.34	0.01
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	46 680.00	6 307 868.40	1.04
USD NVR INC COM STK USD0.01	7.00	49 811.51	0.01
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	1 376.00	56 113.28	0.01
USD OXTA INC COM USD0.0001 CL A	352.00	36 315.84	0.01
USD OLD DOMINION FIGHT LINES INC COM	374.00	59 903.58	0.01
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	1 163.00	85 410.72	0.01
USD ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	767.00	32 229.34	0.01
USD ONEOK INC	3 580.00	289 497.20	0.05
USD ORACLE CORP COM USD0.01	3 157.00	522 578.21	0.09

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	104.00	142,220.00	0.02
USD OTIS WORLDWIDE COR COM USD0.01	764.00	72,847.40	0.01
USD OVINTIV INC COM USD0.01	538.00	19,271.16	0.00
USD OWENS CORNING COM STK USD0.01	222.00	29,736.90	0.00
USD PACCAR INC COM STK USD1	3,088.00	289,808.80	0.05
USD PACKAGING CORP AMER COM	503.00	97,184.51	0.02
USD PALANTIR TECH INC COM USD0.001 CLASS A	4,055.00	534,367.90	0.09
USD PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	1,278.00	245,912.76	0.04
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	248.00	164,845.60	0.03
USD PAYCOMEX INC COM	1,880.00	296,870.80	0.05
USD PAYCOM SOFTWARE INC COM USD0.01	89.00	23,059.01	0.00
USD PAYPAL HOLDINGS INC COM USD0.0001	1,781.00	125,168.68	0.02
USD PEPSICO INC CAP USD0.018666	8,080.00	1,062,116.00	0.18
USD PFIZER INC COM USD0.05	33,424.00	785,129.78	0.13
USD PG&E CORP COM	3,853.00	65,038.64	0.01
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'W'	9,109.00	1,644,994.31	0.27
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	2,487.00	279,955.16	0.05
USD PINTEREST INC COM USD0.0001 CL A	847.00	26,350.17	0.00
USD PNC FINANCIAL SVCS COM USD5	2,350.00	408,453.50	0.07
USD POOL CORPORATION COM USD0.001	98.00	28,856.64	0.00
USD PPG INDUS INC COM	410.00	45,428.00	0.01
USD PPL CORP COM USD0.01	1,368.00	47,468.50	0.01
USD PRINCIPAL FINL GP COM USD0.01	1,331.00	103,671.59	0.02
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	13,822.00	2,348,219.58	0.39
USD PROGRESSIVE CPDH COM USD1	1,099.00	313,138.07	0.05
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	1,818.00	197,217.60	0.03
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	889.00	69,502.41	0.01
USD PTC INC COM USD0.01	277.00	46,624.64	0.01
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	311.00	95,915.51	0.02
USD PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	2,861.00	231,826.83	0.04
USD PULTE GROUP INC COM USD0.01	332.00	32,545.96	0.01
USD PURE STORAGE INC COM USD0.0001 CL A	895.00	37,245.05	0.01
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	2,151.00	312,325.20	0.05
USD QUANTA SVCS INC COM	284.00	97,287.04	0.02
USD QUEST DIAGNOSTICS INC COM	191.00	33,107.94	0.01
USD RAYMOND JAMES FINANCIAL INC COM	354.00	52,030.92	0.01
USD REALTY INCOME CORP	1,801.00	90,648.62	0.01
USD REDHIF INC COM USD0.0001 CLASS A	100.00	11,235.00	0.00
USD REGENCY CENTERS COM USD0.01	376.00	27,128.40	0.00
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	206.00	100,997.68	0.02
USD REGIONS FINANCIAL CORP NEW COM	5,340.00	114,489.60	0.02
USD RELIANCE INC RG	125.00	36,602.50	0.01
USD REPUBLIC SERVICES COM USD0.01	427.00	109,862.83	0.02
USD RESMED INC COM USD0.004	285.00	89,785.15	0.01
USD REVVITY INC COM USD1.00	217.00	19,621.14	0.00
USD RAVAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	1,832.00	23,712.96	0.00
USD ROBINHOOD MARKETS COM USD0.0001 CL A	1,231.00	81,430.85	0.01
USD ROBLOX CORPORATION COM USD0.0001 CL A	1,002.00	87,153.96	0.01
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	228.00	71,314.30	0.01
USD ROKU INC COM USD0.0001 CLASS A	308.00	22,317.68	0.00
USD ROLLINS INC COM	648.00	37,098.00	0.01
USD ROPER TECHNOLOGIES COM USD0.01	200.00	114,054.00	0.02
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	588.00	82,372.92	0.01
USD ROYAL CARIBBEAN CR COM USD0.01	475.00	122,060.75	0.02
USD ROYALTY PHARMA PLC COM USD0.0001 CLASS A	1,948.00	84,050.24	0.01
USD RPM INTERNATIONAL COM USD0.01	198.00	22,540.32	0.00
USD RTX CORPORATION COM USD1.00	2,495.00	340,517.60	0.06
USD SBP GLOBAL INC COM USD1	584.00	299,510.24	0.05
USD SALESFORCE INC	1,800.00	477,686.00	0.08
USD SAMSARA INC COM USD0.0001 CL A	438.00	20,384.52	0.00
USD SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01 CL A	194.00	44,986.66	0.01
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	2,555.00	84,442.75	0.01
USD SCHWAB(C HARLES)CP COM USD0.01	3,346.00	295,585.64	0.05
USD SEAGATE TECHNOLOGY COM USD0.00001	431.00	50,832.14	0.01
USD SEI INVESTMENT COM USD0.01	179.00	15,261.54	0.00
USD SEMPRA COM NPV	3,744.00	294,240.96	0.05
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	397.00	401,402.73	0.07
USD SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	442.00	158,594.02	0.03
USD SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	824.00	101,755.68	0.02
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	945.00	85,233.35	0.01
USD SMITH A O COM	172.00	11,061.32	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD SMUCKER/MCO COM NPV	669.00	75 376.09	0.01
USD SNAP INC COM USD0.00001 CL A	1 725.00	14 231.25	0.00
USD SNAP-ON INC COM USD1	298.00	95 583.50	0.02
USD SNOWFLAKE INC COM USD0.0001 CLASS A	580.00	119 288.60	0.02
USD SOLVENTUM CORP COM USD0.01 WM	281.00	20 538.29	0.00
USD SOUTHERN CO COM	2 170.00	195 300.00	0.03
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	486.00	16 222.68	0.00
USD SSBC TECH HLDGS COM USD0.01	431.00	34 829.11	0.01
USD STANLEY BLACK & DE COM USD0.50	335.00	21 919.05	0.00
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	8 536.00	548 697.20	0.09
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	1 859.00	159 728.52	0.03
USD STEEL DYNAMICS INC COM	248.00	30 521.36	0.01
USD STRYKER CORP COM USD0.10	662.00	253 307.68	0.04
USD SUN COMMUNITIES COM USD0.01	224.00	27 650.56	0.00
USD SUPER MICRO COMPUT COM USD0.001 (POST REV SPT)	1 081.00	43 261.62	0.01
USD SYNCHRONY FINANCIAL COM USD0.001	711.00	40 989.15	0.01
USD SYNOPSYS INC COM USD0.01	299.00	138 730.02	0.02
USD SYSCO CORP COM USD1	2 813.00	205 349.00	0.03
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	1 231.00	115 209.29	0.02
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	980.00	237 356.00	0.04
USD TAKE TWO INTERACT COM USD0.01	358.00	81 008.24	0.01
USD TARGA RESOURCES CO COM USD0.001	406.00	64 119.58	0.01
USD TARGET CORP COM STK USD0.0833	2 658.00	249 878.58	0.04
USD TELEDYNE TECHNOLOGIES INC COM	112.00	55 872.32	0.01
USD TERADYNE INC COM USD0.125	290.00	22 794.00	0.00
USD TESLA INC COM USD0.001	5 502.00	1 906 222.92	0.32
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	5 348.00	977 516.10	0.16
USD TEXAS PACIFIC LD COM USD0.01	42.00	46 789.26	0.01
USD TEXTRON INC COM STK USD0.125	342.00	25 318.26	0.00
USD THE CAMPBELL COM CAP USD0.0375	1 088.00	36 967.48	0.01
USD THE HARTFORD INSUR COM USD0.01	560.00	32 710.40	0.01
USD THE TRADE DESK INC COM USD0.000001 CL A	875.00	85 817.50	0.01
USD THERMO FISHER SCI COM USD1	748.00	301 309.36	0.05
USD TIK COS INC COM USD1	2 192.00	278 164.80	0.05
USD TOAST INC COM USD0.000001 CLASS A	831.00	35 051.58	0.01
USD TRACTOR SUPPLY CO COM USD0.008	990.00	47 916.00	0.01
USD TRADEWEB MARKETS I COM USD0.00001 CL A	292.00	42 179.40	0.01
USD TRANSDIGM GROUP INC COM	113.00	165 932.59	0.03
USD TRANSUNION COM USD0.01	384.00	32 881.92	0.01
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	422.00	116 345.40	0.02
USD TRIMBLE INC COM NPV	421.00	30 004.67	0.00
USD TRUST FINL CORP COM USD5	2 664.00	105 228.00	0.02
USD TWILIO INC COM USD0.001 CL A	229.00	26 953.30	0.00
USD TYLER TECHNOLOGIES INC COM	89.00	51 352.11	0.01
USD TYSON FOODS INC CL A	458.00	25 608.96	0.00
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	3 695.00	310 971.20	0.05
USD UDR INC	617.00	25 562.31	0.00
USD ULTA BEAUTY INC COM STK USD0.01	78.00	36 773.88	0.01
USD UNION PACIFIC CORP COM USD0.50	3 552.00	787 336.32	0.13
USD UNITED AIRLINES HD COM USD0.01	167.00	13 267.32	0.00
USD UNITED MARCEL SERVICE INC CL B	4 221.00	411 716.34	0.07
USD UNITED RENTALS INC COM	125.00	88 547.50	0.01
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	1 765.00	532 871.15	0.09
USD UNIVERSAL HEALTH S CLASS B COM USD0.01	147.00	27 981.45	0.00
USD US BANCORP COM USD0.01	9 073.00	395 492.07	0.07
USD UTD THERAPEUTIC COM USD0.01	91.00	29 015.35	0.00
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	604.00	37 897.88	0.01
USD VEEVA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL A	324.00	90 622.80	0.01
USD VERALTO CORPORATION COM USD0.01 WM	486.00	49 100.58	0.01
USD VERISIGN INC COM	125.00	34 058.75	0.01
USD VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	281.00	86 273.34	0.01
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	24 690.00	1 085 372.40	0.18
USD VERTEX PHARMACEUT COM USD0.01	499.00	220 582.95	0.04
USD VERTIV HOLDINGS CO COM USD0.0001	691.00	74 579.63	0.01
USD VIATRIS INC COM USD0.01	2 311.00	20 313.69	0.00
USD VICI PRPTYS INC COM USD0.01	1 715.00	54 382.65	0.01
USD VISA INC COM STK USD0.0001	3 279.00	1 197 458.01	0.20

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD VISTRA CORP COM USD0.01	666.00	106 929.62	0.02
USD VULCAN MATERIALS COM STK USD1	255.00	67 592.85	0.01
USD WABTEC CORP COM USD0.01	320.00	64 742.40	0.01
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	1 885.00	21 206.25	0.00
USD WALMART INC COM USD0.10	8 359.00	825 200.48	0.14
USD WALT DISNEY CO THE	3 424.00	383 046.96	0.06
USD WARNER BROS DISCOV COM USD0.01 SER A WI	3 731.00	37 198.07	0.01
USD WASTE CONNECTIONS COM NPV (POST REV SPLIT)	456.00	89 673.04	0.01
USD WASTE MGMT INC DEL COM	746.00	179 763.62	0.03
USD WATERS CORP COM	118.00	41 210.32	0.01
USD WATSCO INC COM	191.00	84 721.87	0.01
USD WEC ENERGY GROUP COM USD0.01	1 876.00	201 557.44	0.03
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	8 178.00	461 990.84	0.08
USD WELTOWER INC COM USD1	1 160.00	178 984.80	0.03
USD WEST PHARMACEUTICA COM USD0.25	129.00	27 199.65	0.00
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	720.00	37 116.00	0.01
USD WEYERHAEUSER CO COM USD1 2/5	1 576.00	40 824.16	0.01
USD WILLIAMS COS INC COM USD1	2 234.00	135 179.34	0.02
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USD0.01	244.00	39 469.44	0.01
USD WORKDAY INC COM USD0.001 CL A	413.00	102 304.23	0.02
USD WP CAREY INC COM USD0.001	510.00	32 007.60	0.01
USD WYNN RESORTS LTD COM	229.00	20 733.68	0.00
USD XCEL ENERGY INC COM	3 473.00	243 457.30	0.04
USD XYLEM INC COM USD0.01 WI	436.00	54 953.44	0.01
USD YUM BRANDS INC COM	532.00	76 576.08	0.01
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	123.00	35 641.71	0.01
USD ZILLOW GROUP INC COM USD0.0001 CLASS C WI	352.00	23 622.72	0.00
USD ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC COM USD0.01	330.00	30 416.10	0.00
USD ZOETIS INC COM USD0.01 CL 'A'	852.00	143 672.76	0.02
USD ZOOM COMMUNICATIONS INC USD0.001 CL A	486.00	39 650.00	0.01
USD ZSCALER INC COM USD0.001	201.00	55 415.70	0.01
TOTAL United States		129 702 718.14	21.45
Uruguay			
USD MERCADOURÉ INC COM STK USD0.001	85.00	217 679.65	0.04
TOTAL Uruguay		217 679.65	0.04
Total Equities		219 196 289.81	35.27
Investment funds, closed end			
United Kingdom			
GBP SEGRO PLC REIT	5 673.00	53 322.76	0.01
TOTAL United Kingdom		53 322.76	0.01
United States			
USD EQUITY RESIDENTIAL SBI USD0.01	551.00	38 647.14	0.00
USD VENTAS INC REIT	640.00	41 139.20	0.01
TOTAL United States		79 786.34	0.01
Total Investment funds, closed end		188 109.10	0.02
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 16.01.25-17.07.25	6 500 000.00	6 465 693.52	1.07
TOTAL USD		6 465 693.52	1.07
Total Treasury bills, zero coupon		6 465 693.52	1.07
Notes, fixed rate			
USD			
USD VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 6.800000% 10-22.11.25*	300 000.00	0.03	0.00
TOTAL USD		0.03	0.00
Total Notes, fixed rate		0.03	0.00

* Fair-valued

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, fixed rate			
RUB			
RUB R2D CAP PLC/RUSSIAN RAILWAYS LPN-REG-S 9 20000% 16-07-10-23*	50 000 000.00	0.00	0.00
TOTAL RUB		0.00	0.00
Total Bonds, fixed rate		0.00	0.00
Treasury notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 5.37500% 01-15-02-31	4 120 000.00	4 394 237.50	0.73
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15-08-33	3 250 000.00	3 161 368.73	0.52
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 23-30-09-30	3 000 000.00	3 067 539.07	0.51
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15-02-34	2 970 000.00	2 901 898.82	0.48
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15-11-32	4 000 000.00	3 982 343.76	0.66
TOTAL USD		17 527 405.88	2.90
Total Treasury notes, fixed rate		17 527 405.88	2.90
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		237 322 492.84	39.26

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Treasury bills, zero coupon

USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13-06-24-12-06-25	5 200 000.00	5 193 860.15	0.86
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20-02-25-21-06-25	6 500 000.00	6 436 845.86	1.06
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20-03-25-18-09-25	5 300 000.00	5 233 013.30	0.87
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17-04-25-16-10-25	5 200 000.00	5 117 805.99	0.85
TOTAL USD		21 983 525.30	3.64
Total Treasury bills, zero coupon		21 983 525.30	3.64
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		21 983 525.30	3.64

Other transferable securities

Investment funds, closed end

United Kingdom			
USD ASIAN ENERGY INFRACT TRUST PLC-UNITS*	1 500 000.00	189 000.00	0.03
TOTAL United Kingdom		189 000.00	0.03
Total Investment funds, closed end		189 000.00	0.03

Rights

The Netherlands			
EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 06-06-25	1 158.00	417.59	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03-06-25	2 260.00	2 180.82	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUP NV-DRIP RIGHT 25-05-06-25	2 474.00	786.41	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03-06-25	644.00	1 066.65	0.00
TOTAL The Netherlands		4 461.47	0.00

United States			
USD ABIGED INC RIGHTS 22-FRP	127.00	212.73	0.00
TOTAL United States		212.73	0.00
Total Rights		4 694.20	0.00
Total Other transferable securities		199 694.20	0.03

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland			
USD NEUBERGER BERMAN STRATEGIC INCOME FUND-IRELAND-SH-S-I-USD	3 560 717.00	36 034 456.04	5.96
TOTAL Ireland		36 034 456.04	5.96

* Fair-valued

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD) – Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

44

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Luxembourg			
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD-U-X-DIST	3 483.00	36 196 540.36	5.99
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) H-X-DIST	83 760.00	4 991 258.40	0.82
USD UBS (LUX) BOND SICAV - EMERGING ECONOMIES CORP (USD) H-X-DIS	213 747.00	21 096 828.90	3.49
USD UBS (LUX) BOND SICAV - FLOATING RATE INCOME (USD) H-X-MDIST	290 789.00	30 151 911.41	4.99
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN INV GRADE BONDS (USD) U-X-DIST	878.00	9 007 788.32	1.49
USD UBS (LUX) BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES U-X-DIS	4 915.00	50 537 998.00	8.36
USD UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND-GLOBAL BONDS (USD) H-X-DIS	324 554.00	21 024 808.12	3.48
USD UBS (LUX) INST SICAV - EMG MKTS EQUITY PASS (USD) U-X-ACC	2 120.71	34 420 797.36	5.69
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	937.00	12 116 956.05	2.00
EUR UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR U-X-ACC	490.00	6 105 296.51	1.01
USD UBS LUX FUND SOLUTIONS-BBG US LQ COR 1-5 YR UCITS-SHS-CAP	867 992.00	12 216 237.70	2.02
USD UBS(LUX)BOND SICAV-SHORT DURATION HIGH YIELD (USD) U-X-DIST	4 930.00	51 181 781.00	8.47
TOTAL Luxembourg		269 050 000.18	47.61
Singapore			
USD iSHARES USD ASIA HIGH YIELD BOND INDEX ETF- SHS EXCHANGE TRD	1 536 784.00	10 296 452.80	1.70
TOTAL Singapore		10 296 452.80	1.70
Total Investment funds, open end		935 380 908.97	55.47
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) a) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		935 380 908.97	55.47
Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Options on indices, classic-styled			
AUD			
AUD UBS/SP/ASX 200 INDEX CALL 8503.145 10.11.06.25	-960.00	-16 568.48	-0.01
AUD MORGAN STANLEY/SP/ASX 200 INDEX CALL 8632.05530.25.06.25	-830.00	-13 280.76	0.00
TOTAL AUD		-31 849.24	-0.01
EUR			
EUR RBC/EURO STOXX 50 PUT 5125.58620 04.06.25	-270.00	-559.92	0.00
EUR RBC/EURO STOXX 50 CALL 5554.19600 11.06.25	-1 390.00	-5 977.20	0.00
EUR UBS/EURO STOXX 50 PUT 5295.77120 11.06.25	-260.00	-9 004.82	0.00
EUR RBC/EURO STOXX 50 PUT 5345.37080 18.06.25	-1 110.00	-7 684.23	0.00
EUR MORGAN STANLEY/EURO STOXX 50 CALL 5551.03630 25.06.25	-1 470.00	-28 182.06	-0.01
EUR MORGAN STANLEY/EURO STOXX 50 PUT 5270.8220 25.06.25	-230.00	-13 640.90	0.00
TOTAL EUR		-85 029.18	-0.01
GBP			
GBP RBC/FTSE 100 INDEX CALL 8791.05020 11.06.25	-460.00	-35 132.22	-0.01
GBP MORGAN STANLEY/FTSE 100 INDEX CALL 8952.88630 25.06.25	-390.00	-15 591.75	0.00
TOTAL GBP		-50 723.97	-0.01
JPY			
JPY TD/TOPIX INDEX (TOKYO) CALL 2869.67670 11.06.25	-368 240.00	-26 080.26	0.00
JPY UBS/TOPIX INDEX (TOKYO) CALL 2878.90580 25.06.25	-330 000.00	-46 458.13	-0.01
TOTAL JPY		-72 538.39	-0.01
USD			
USD TD/USBP 500 INDEX PUT 5518.65440 04.06.25	-550.00	-97.91	0.00
USD UBS/USBP 500 INDEX CALL 5884.68760 04.06.25	-4 080.00	-224 219.62	-0.04
USD HSBC/USBP 500 INDEX PUT 5774.72840 11.06.25	-500.00	-11 990.33	0.00
USD RBC/AMSCI EMERGING MARKETS INDEX CALL 1224.06880 11.06.25	-14 550.00	-2 359.72	0.00
USD TD/USBP 500 INDEX CALL 6090.57070 11.06.25	-4 090.00	-26 861.28	-0.01
USD GS/USBP 500 INDEX PUT 5727.71780 18.06.25	-310.00	-10 006.13	0.00
USD TD/USBP 500 INDEX CALL 6044.49570 18.06.25	-4 000.00	-110 272.68	-0.02
USD HSBC/USBP 500 INDEX PUT 5770.77900 25.06.25	-480.00	-24 126.00	0.00
USD HSBC/AMSCI EMERGING MARKETS CALL 1202.14070 25.06.25	-15 050.00	-53 814.74	-0.01
USD TD/USBP 500 INDEX CALL 6084.04800 25.06.25	-500.00	-12 975.02	0.00
TOTAL USD		-476 723.43	-0.08
Total Options on indices, classic-styled		-696 854.16	-0.12
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		-696 854.16	-0.12
Total investments in securities		594 188 756.65	98.28

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Derivative instruments			
Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Swaps and forward swaps on indices			
USD UBSITSE EEPRA NAREIT DVLPD TR EQS REC PERF 34-25 11 25	24 321 957.00	677 364.62	0.11
USD UBSITSE EEPRA NAREIT DVLPD TR EQS PRVER 3ML 24-25 11 25			
TOTAL Swaps and forward swaps on indices		677 364.62	0.11
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		677 364.62	0.11
Total Derivative instruments		677 364.62	0.11
Forward Foreign Exchange contracts			
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date			
SGD 66 885 300.00 USD 51 676 693.94 16.6.2025		229 442.42	0.04
CHF 33 255 900.00 USD 40 205 321.47 16.6.2025		336 835.19	0.06
EUR 17 898 000.00 USD 20 183 705.26 16.6.2025		151 094.20	0.02
SGD 498 500.00 USD 362 660.25 16.6.2025		4 179.18	0.00
USD 958 838.78 CHF 801 700.00 16.6.2025		-20 511.01	0.00
EUR 380 200.00 USD 42 6 874.73 16.6.2025		5 202.83	0.00
CHF 567 500.00 USD 660 634.85 16.6.2025		11 202.51	0.00
USD 217 660.82 SGD 282 500.00 16.6.2025		-1 572.46	0.00
GBP 460 000.00 USD 613 488.20 16.6.2025		6 914.83	0.00
AUD 950 000.00 USD 609 834.45 16.6.2025		1 751.55	0.00
EUR 600 000.00 USD 674 446.80 16.6.2025		7 759.66	0.00
USD 112 460.86 KLS 400 000.00 16.6.2025		-226.42	0.00
USD 11 507 631.54 JPY 1 656 464 411.00 16.6.2025		-3 553.94	0.00
USD 3 492 842.11 SGD 4 515 000.00 16.6.2025		-13 585.66	0.00
USD 2 923 571.30 HKD 22 807 627.54 16.6.2025		8 081.77	0.00
USD 2 464 134.93 SEK 23 750 000.00 16.6.2025		-12 146.59	0.00
USD 3 799 457.19 CAD 5 384 991.00 16.6.2025		-48 956.56	-0.01
USD 292 058.55 NOK 3 000 000.00 16.6.2025		-1 558.52	0.00
USD 272 291.40 DKK 1 800 000.00 16.6.2025		-2 125.53	0.00
USD 19 333 766.49 GBP 14 453 496.81 16.6.2025		-159 677.14	-0.03
USD 231 099.34 NZD 390 000.00 16.6.2025		-1 955.68	0.00
USD 16 894 001.86 AUD 26 304 561.22 16.6.2025		-40 210.09	-0.01
USD 5 613 266.54 CHF 4 659 000.00 16.6.2025		-74 638.51	-0.01
USD 35 764 670.49 EUR 31 731 980.07 16.6.2025		-314 932.28	-0.05
SGD 1 640 500.00 USD 1 268 202.73 16.6.2025		4 902.37	0.00
USD 59 956.61 EUR 53 200.00 16.6.2025		-486.53	0.00
USD 353 917.49 CHF 291 100.00 16.6.2025		-961.55	0.00
USD 413 807.87 CHF 341 800.00 16.6.2025		-2 879.37	0.00
CHF 196 900.00 USD 238 014.31 3.6.2025		1 654.61	0.00
USD 262 877.85 SGD 338 700.00 16.6.2025		30.53	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts		69 079.61	0.01
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		9 432 649.76	1.56
Other assets and liabilities		197 997.00	0.04
Total net assets		604 560 782.66	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2025

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Investment funds, open end			
Ireland			
USD FEDERATED HERMES SDG ENGAGEMENT HIGH-MI USD	707 949.00	1 684 281.47	2.50
USD iSHARES MSCI WORLD INFO TECH SEC ESG UCITS ETF-SHS USD	48 254.00	669 919.93	0.99
USD NEUBERGER BERMAN GLOBAL HIGH YIELD ENGAGEMENT FUND-MI USD	140 386.00	1 663 228.14	2.49
USD RECORD UCITS ICAM-RECORD EM SUSTAINABLE FINANCE FUND-A-USD	17 887.00	2 066 987.19	3.09
USD UBS IRL ETF PIC-MSCI ACWI ESG UNIVERSAL UCITS ETF A-DIST	135 783.00	2 561 682.08	3.80
TOTAL Ireland		8 686 098.81	12.87
Luxembourg			
USD FOCUSED FUND - CORPORATE BOND USD U-X-ACC	95.00	999 068.45	1.48
USD FOCUSED SICAV - US CORPORATE BOND USD U-X-ACC	99.00	1 033 181.03	1.53
USD FOCUSED SICAV - WORLD BANK LONG TERM BOND USD U-X-ACC	532.00	5 053 425.44	7.49
USD FOCUSED SICAV - WORLD BANK BOND USD U-X-ACC	319.00	3 338 070.23	4.93
USD SUSTAINABLE DEVELOPMENT BK BD 5-10 IDX FD-SHS(USD)U-X-ACC-CAP	449 550.00	5 016 843.14	7.43
USD SUSTAINABLE DEVELOPMENT BK BD 5-10 IDX FD-SHS(USD)U-X-ACC-CAP	698 121.00	7 587 910.89	11.21
EUR UBS (LUX) BOND SICAV-GREEN SDG SUSTAINABLE BDC(EUR)U-X-ACC	3 000.00	358 148.67	0.53
EUR UBS (LUX) BOND SICAV - GREEN SDG SUSTAINABLE BDC(EUR)U-X-ACC	928.00	9 845 454.83	14.58
USD UBS (LUX) EQUITY FUND - GLOBAL IMPROVERS (USD) U-X-ACC	111.00	1 290 838.98	1.91
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOBAL HIGH DIVIDEND (USD) U-X-ACC	3 031.00	1 024 053.66	1.52
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - ACTIVE CLIMATE AWARE (USD) U-X-ACC	8 073.00	1 028 844.74	1.52
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - LONG TERM THEMES (USD) U-X-ACC	90.00	1 017 329.40	1.51
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - ENGAGE FOR IMPACT (USD) U-X-ACC	348.00	3 849 259.32	5.70
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	159.00	2 056 132.35	3.05
USD UBS LUX EQUITY SICAV-GLOBAL OPPORTUNITY USD-SHS-U-X-ACC-CAP	103.00	1 543 853.79	2.29
USD UBS(LUX)BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATE(USD)U-X-ACC	942.00	12 144 603.12	17.99
USD UBS(LUX)KEY SELECTION SICAV-DIGITAL TRANSR THEMES USD U-X-ACC	47.00	516 849.60	0.77
TOTAL Luxembourg		57 683 447.64	85.44
Total investment funds, open end		66 369 546.45	98.31
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		66 369 546.45	98.31

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Options on indices, classic-styled

USD			
USD S&P 500 INDEX PUT 5200.00000 20.06.25	-2.00	-860.00	0.00
USD S&P 500 INDEX PUT 5800.00000 20.06.25	2.00	9 950.00	0.01
USD S&P 500 INDEX CALL 6400.00000 20.06.25	-2.00	-90.00	0.00
USD S&P 500 INDEX CALL 7200.00000 20.06.25	2.00	20.00	0.00
TOTAL USD		9 020.00	0.01
Total Options on indices, classic-styled		9 020.00	0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		9 020.00	0.01
Total investments in securities		66 378 566.45	98.32

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds			
EUR EURO-OAT FUTURE 06.06.25	-10.00	-9 797.21	-0.01
GBP LONG GILT FUTURE 28.09.25	11.00	-3 278.98	-0.01
USD US SVR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	25.00	3 906.25	0.01
TOTAL Financial Futures on bonds		-9 169.94	-0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-9 169.94	-0.01
Total Derivative instruments		-9 169.94	-0.01

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

74

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets			
Forward Foreign Exchange contracts						
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date						
USD	1 353 194.44	CNY	9 743 000.00	11.6.2025	-3 320.64	-0.01
EUR	120 000.00	USD	135 578.64	26.6.2025	862.65	0.00
MXN	6 536 000.00	USD	337 722.40	26.6.2025	-1 965.67	0.00
USD	61 866.66	SGD	80 000.00	26.6.2025	-240.72	0.00
JPY	103 312 563.00	USD	717 723.18	26.6.2025	221.66	0.00
USD	68 475.85	HKD	534 200.00	26.6.2025	189.29	0.00
USD	29 600.17	SEK	285 294.43	26.6.2025	-145.91	0.00
USD	814 441.93	GBP	606 858.17	26.6.2025	-6 726.45	-0.01
USD	68 829.22	DKK	455 000.00	26.6.2025	-577.28	0.00
USD	266 357.56	CAD	370 499.58	26.6.2025	-3 432.05	-0.01
NOK	2 513 908.34	USD	244 736.12	26.6.2025	1 306.00	0.00
USD	24 867.62	NZD	42 000.00	26.6.2025	-210.61	0.00
AUD	927 643.45	USD	595 775.39	26.6.2025	1 418.03	0.00
USD	1 721 114.56	CHF	1 428 521.64	26.6.2025	-22 885.32	-0.03
USD	11 333 854.77	EUR	10 410 769.21	26.6.2025	-103 324.58	-0.15
EUR	1 192 000.00	USD	1 355 023.88	26.6.2025	292.95	0.00
USD	213 666.62	EUR	166 000.00	26.6.2025	-71.20	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					-186 569.65	-0.21
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					1 417 858.90	2.10
Other assets and liabilities					-195 905.26	-0.20
Total net assets					67 512 762.90	100.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income (USD)*

* formerly UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)
Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

75

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
			Unrealized gain (loss) on Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	Futures/Forward	
Equities					
Australia					
AUD	ANZ GROUP HEDGS LN NPV	2 298.00	42 946.61		0.01
AUD	APA GROUP NPV	1 074.00	5 729.82		0.00
AUD	ARISTOCRAT LBSURE NPV	416.00	16 705.53		0.00
AUD	ASX LTD NPV	160.00	7 341.62		0.00
AUD	BHP GROUP LTD NPV	3 927.00	96 866.20		0.03
AUD	BLUESCOPE STEEL NPV	344.00	5 036.42		0.00
AUD	BRAMBLES LTD NPV	1 080.00	16 117.84		0.01
AUD	CAR GROUP LTD NPV	273.00	6 247.51		0.00
AUD	CMNWTH BK OF AUSTR NPV	1 299.00	147 089.18		0.05
AUD	COCHLEAR LTD NPV	53.00	9 260.36		0.00
AUD	COLES GROUP LTD NPV	1 084.00	15 068.34		0.01
AUD	COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	435.00	11 259.36		0.00
AUD	CSL NPV	372.00	59 129.55		0.02
AUD	EVOLUTION MINING NPV	1 503.00	8 560.21		0.00
AUD	FORTESCUE LTD NPV	1 271.00	12 588.28		0.01
AUD	GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	1 558.00	33 007.27		0.01
AUD	INSURANCE AUSTR GRP NPV	1 817.00	10 103.01		0.00
AUD	MACQUARIE GP LTD NPV	277.00	38 185.79		0.01
AUD	MEDIBANK PRIVATE L NPV	2 068.00	6 342.07		0.00
AUD	NATL AUSTRALIA BK NPV	2 369.00	57 923.66		0.02
AUD	NTHN STAR RES LTD NPV	980.00	13 231.65		0.01
AUD	ORIGIN ENERGY NPV	1 368.00	9 525.67		0.00
AUD	PRD MEDICUS NPV	42.00	7 622.48		0.00
AUD	QANTAS AIRWAYS NPV	584.00	3 987.59		0.00
AUD	OBE INS GROUP NPV	1 212.00	18 064.40		0.01
AUD	REA GROUP LIMITED NPV	37.00	5 707.82		0.00
AUD	REECE AUSTRALIA NPV	169.00	1 703.18		0.00
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	277.00	20 083.15		0.01
AUD	SANTOS LIMITED NPV	2 556.00	10 439.98		0.00
AUD	SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	3 935.00	9 293.80		0.00
AUD	SGH LTD NPV	178.00	5 813.51		0.00
AUD	SIGMA HEALTHCARE L NPV	2 910.00	5 842.92		0.00
AUD	SONIC HEALTHCARE NPV	347.00	5 955.73		0.00
AUD	SOUL PATTONSON(WH) NPV	171.00	4 064.04		0.00
AUD	SOUTHC2 LTD NPV	4 066.00	7 980.86		0.00
AUD	STOCKLAND NPV (STAPLED)	2 133.00	7 494.90		0.00
AUD	SUNCORP GROUP LTD NPV	868.00	11 523.95		0.01
AUD	TELSTRA GROUP LTD NPV	3 526.00	10 846.57		0.00
AUD	THE LOTTERY CORP OR NPV	1 920.00	6 301.64		0.00
AUD	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	2 342.00	21 372.01		0.01
AUD	VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	3 417.00	5 409.57		0.00
AUD	WESTFARMERS LTD NPV	877.00	46 855.94		0.02
AUD	WESTRAC BKG CORP NPV	2 635.00	55 213.76		0.02
AUD	WISETECH GLOBAL LT NPV	150.00	10 343.46		0.00
AUD	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	1 510.00	21 621.67		0.01
AUD	WOODWORTHS GRP LTD NPV	953.00	19 532.71		0.01
TOTAL Australia			951 552.59		0.90
Austria					
EUR	ERSTE GROUP BK AG NPV	235.00	18 901.63		0.01
EUR	OMV AG NPV(SAR)	119.00	6 382.96		0.00
EUR	VERBUND AG CLASS A NPV	69.00	5 385.34		0.00
TOTAL Austria			30 669.93		0.01
Belgium					
EUR	AGEAS NPV	520.00	7 826.41		0.00
EUR	ANHEUSER-BUSCH N NPV	711.00	50 076.38		0.02
EUR	DIETIEN GROUP NPV	19.00	3 901.97		0.00
EUR	GPE BRUXELLES LAM NPV	64.00	5 227.60		0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR KBC GROUP NV NPV	189.00	18,858.33	0.01
EUR SOFINA NPV	13.00	3,780.40	0.00
EUR SYENSQO SA NPV	62.00	4,751.02	0.00
EUR UCB NPV	96.00	17,426.54	0.01
TOTAL Belgium		111,628.65	0.04
Bermuda			
EUR AEGON LIMITED EURO 12	978.00	7,001.39	0.00
TOTAL Bermuda		7,001.39	0.00
Canada			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	554.00	8,191.44	0.00
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	384.00	45,179.59	0.02
CAD AIR CANADA VAR VTG SHS NPV	125.00	1,745.52	0.00
CAD ALIMENTATION COUCH COM NPV	547.00	28,305.79	0.01
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	253.00	7,054.82	0.00
CAD ARC RESOURCES COM NPV	465.00	9,699.41	0.00
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	964.00	51,482.98	0.02
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	567.00	80,772.24	0.02
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	1,330.00	25,459.54	0.01
CAD BCE INC COM NEW	51.00	1,109.06	0.00
CAD BROOKFIELD ASSET M CLASS A LTD VOTING SHS	287.00	16,116.42	0.01
CAD BROOKFIELD CORP CLASS A LTD VOTING SHS	1,057.00	80,923.85	0.02
CAD BROOKFIELD RENEWAL CL A EXCH SUB VOTING SHS	100.00	2,938.29	0.00
CAD CAE INC COM NPV	248.00	6,372.48	0.00
CAD CAMECO CORP COM	352.00	20,587.79	0.01
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	1,638.00	49,842.14	0.02
CAD CANADIAN NATLRY CO COM	415.00	43,541.87	0.01
CAD CANADIAN PAC KANS COM NPV	736.00	80,000.90	0.02
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	39.00	4,946.51	0.00
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	94.00	2,623.89	0.00
CAD CCL INDUSTRIES INC 'B' NON-VTG COM NPV	116.00	6,751.87	0.00
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	732.00	49,740.54	0.02
CAD CELESTICA INC NPV	92.00	10,633.58	0.00
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	1,015.00	13,346.81	0.01
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	163.00	17,489.65	0.01
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	16.00	57,901.86	0.02
CAD DESCARTES SYSTEMS COM NPV	70.00	8,100.95	0.00
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	213.00	27,342.45	0.01
CAD ELEMENT FLEET MGMT COM NPV	336.00	7,990.98	0.00
CAD EMERA INC COM	227.00	10,386.25	0.00
CAD EMPIRE LTD CL A	129.00	4,969.77	0.00
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	1,693.00	78,644.24	0.03
CAD FABIFAX FNL WLDGS SUB-VTG COM NPV	16.00	27,172.83	0.01
CAD FIRSTSERVICE CORP COM NPV	34.00	5,948.36	0.00
CAD FORTIS INC COM NPV	363.00	17,701.85	0.01
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	148.00	24,683.20	0.01
CAD GFL ENVIRON INC COM NPV SUB VTG SHS	200.00	10,089.09	0.00
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	103.00	4,786.86	0.00
CAD GREAT WEST LIFE CO INC COM	223.00	8,448.36	0.00
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	251.00	9,224.36	0.00
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	79.00	7,133.28	0.00
CAD IGM FINANCIAL INC COM	64.00	2,039.23	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	151.00	10,780.38	0.00
CAD INTACT FNL CORP COM NPV	139.00	31,475.80	0.01
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV CL A	607.00	4,692.83	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	178.00	5,415.28	0.00
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	1,018.00	15,000.31	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	123.00	20,712.16	0.01
CAD LUNDIN MINING CORP COM	562.00	5,309.56	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	188.00	6,812.00	0.00
CAD MANULIFE FNL CORP COM	1,338.00	42,525.62	0.01
CAD METRO INC CL A SUB	180.00	14,013.02	0.01
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	299.00	29,372.65	0.01
CAD NUTRIEN LTD NPV	371.00	21,877.65	0.01
CAD OXEC CORP SUB VTG	57.00	4,223.13	0.00
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	206.00	5,822.15	0.00
CAD PAN AMER SEVER COM NPV	302.00	7,351.50	0.00
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	424.00	15,859.72	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
CAD POWER CORP CDA COM	441.00	17 034.44	0.01
CAD QUEBECOR INC CL B	114.00	3 201.24	0.00
CAD RB GLOBAL INC COM NPV	144.00	15 143.07	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	243.00	17 316.37	0.01
CAD ROGERS COMMUNICATIONS INC	248.00	6 591.25	0.00
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	1 100.00	139 157.06	0.05
CAD SAPUTO INC COM	143.00	2 749.86	0.00
CAD SHOPPY INC COM NPV CLA	944.00	100 678.69	0.03
CAD STANTEC INC COM NPV	96.00	9 858.59	0.00
CAD SUN LIFE FINL INC COM	463.00	29 787.77	0.01
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	978.00	34 704.26	0.01
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	807.00	40 815.14	0.01
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS B SUB-VTG COM NPV	348.00	12 798.69	0.00
CAD TELUS CORPORATION NPV	416.00	6 801.47	0.00
CAD TI INTERNATIONAL COM NPV	64.00	5 515.37	0.00
CAD THOMSON-REUTERS CP NPV POST REV SPLIT	120.00	23 796.65	0.01
CAD TMX GROUP LTD COM NPV	185.00	7 483.51	0.00
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	1 381.00	93 808.48	0.03
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	281.00	12 646.48	0.00
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	52.00	3 623.56	0.00
CAD WESTON GEORGE LTD COM	48.00	9 243.83	0.00
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	355.00	30 701.52	0.01
CAD WHITECAP RESOURCES INC NPV	851.00	5 298.05	0.00
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	101.00	20 656.90	0.01
TOTAL Canada		1 406 174.87	0.58
China			
SGD YANGZHANG SHIPBU NPV	1 800.00	2 959.06	0.00
TOTAL China		2 959.06	0.00
Denmark			
DKK A.P. MOLLER-MAERSK SER B DKK1000	4.00	7 235.09	0.00
DKK A.P. MOLLER-MAERSK A DKK1000	2.00	3 573.41	0.00
DKK CARLSBERG SER B DKK20	74.00	10 577.30	0.00
DKK COLOPLAST DKK 1 B	102.00	9 886.64	0.00
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	524.00	20 024.56	0.01
DKK DEMANT A/S DKK0.20	68.00	2 659.67	0.00
DKK DSV A/S DKK1	158.00	37 323.15	0.01
DKK GEMMAB A/S DKK1	51.00	10 707.23	0.00
DKK NOVOD NORDISK A/S DKK0.1 B	2 502.00	172 740.14	0.06
DKK NOVONESTS B SER B DKK2	278.29	19 558.69	0.01
DKK ORSTED A/S DKK10	135.00	5 512.38	0.00
DKK RANDORR A/S DKK1	61.00	11 107.79	0.01
DKK ROCKWOLD A/S SER B DKK 1	70.00	3 316.90	0.00
DKK TRYV A/S DKK5	290.00	7 449.99	0.00
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK0.20 (POST SPLIT)	812.00	12 808.86	0.01
TOTAL Denmark		334 951.80	0.11
Finland			
EUR EUSA OYJ NPV	103.00	5 425.59	0.00
EUR FORTUM OYJ EUR0.40	338.00	5 832.46	0.00
EUR KESKO OYJ EUR2 SER B	249.00	6 021.03	0.00
EUR KONE CORPORATION NPV ORD B	260.00	16 186.85	0.01
EUR METSO CORPORATION RG	463.00	5 587.35	0.00
EUR NESTE OIL OYJ NPV	294.00	3 154.07	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	3 971.00	20 628.97	0.01
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	277.00	4 014.14	0.00
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	2 173.00	31 413.06	0.01
EUR ORION CORP SER B NPV	91.00	6 172.64	0.00
EUR SAMPO PLC NPV A	1 774.00	18 922.91	0.01
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER R	464.00	4 691.28	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	429.00	11 878.47	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER B EUR0.50	364.00	7 285.26	0.00
TOTAL Finland		147 214.10	0.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
France			
EUR ACCOR EUR3	144.00	7 642.50	0.00
EUR ADP EUR3	34.00	4 558.48	0.00
EUR AIR LIQUIDE(S) EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	449.00	92 974.25	0.03
EUR AIRBUS EUR1	462.00	85 008.61	0.03
EUR ALSTOM EUR7.00	284.00	6 417.59	0.00
EUR AMUNDI EUR2.5 (AMV)	51.00	4 159.95	0.00
EUR ARKEMA EUR10	42.00	2 999.10	0.00
EUR AXA EUR2.28	1 373.00	64 701.56	0.02
EUR BIOMERIEUX NPV (POST-SPLIT)	38.00	5 094.77	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	789.00	69 095.24	0.02
EUR BOLLORÉ EUR0.16	858.00	4 183.17	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	140.00	6 101.51	0.00
EUR BUREAU VERITAS EUR0.12	236.00	8 059.00	0.00
EUR CAPGEMINI EUR8	115.00	19 092.49	0.01
EUR CARREFOUR EUR2.50	398.00	5 918.44	0.00
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	350.00	39 272.84	0.01
EUR COVINO EUR3	32.00	1 918.12	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	835.00	15 266.46	0.01
EUR DANONE EUR0.25	501.00	42 793.52	0.01
EUR DASSAULT AVIATION EUR0.80 (POST-SUBDIVISION)	15.00	5 428.77	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EUR0.10	539.00	20 192.69	0.01
EUR EDENRED EUR2	207.00	6 462.41	0.00
EUR EIFFAGE EUR4	59.00	8 111.25	0.00
EUR ENGIE EUR1	1 406.00	30 303.13	0.01
EUR ESSILORLUXOTTICA EUR0.18	231.00	64 170.80	0.02
EUR EURAZEO NPV	33.00	2 305.86	0.00
EUR FDI UNITED EUR0.40	87.00	3 194.12	0.00
EUR GECINA EUR7.50	34.00	3 740.19	0.00
EUR GETLINK SE EUR0.40	265.00	5 069.18	0.00
EUR HERMES INTL NPV	24.00	66 153.29	0.02
EUR IPSEN EUR1	33.00	3 884.94	0.00
EUR KERING EUR4	58.00	10 957.61	0.00
EUR KLEPACER EUR1.40	147.00	5 750.75	0.00
EUR L'OREAL EUR0.20	187.00	79 057.45	0.03
EUR LEGRAND SA EUR4	211.00	25 818.56	0.01
EUR LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	214.00	116 187.73	0.04
EUR MICHELIN (CGDE) EUR0.50 (POST-SUBDIVISION)	532.00	20 341.14	0.01
EUR ORANGE EUR4	1 401.00	20 891.03	0.01
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	148.00	15 292.91	0.01
EUR PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	170.00	18 504.12	0.01
EUR RENAULT SA EUR3.81	141.00	7 263.99	0.00
EUR REXEL EUR5	207.00	5 811.47	0.00
EUR SAFRAN EUR0.20	280.00	83 091.22	0.03
EUR SANOFI EUR2	882.00	87 632.94	0.03
EUR SARTORIUS STEDIM B EUR0.20 (POST-SUBD)	25.00	5 505.96	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	428.00	107 048.51	0.04
EUR SOC GENERALE EUR1.25	558.00	30 202.87	0.01
EUR SODEXO EUR4	68.00	4 697.44	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	47.00	4 750.89	0.00
EUR THALES EUR3	72.00	21 856.74	0.01
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	1 678.00	98 292.40	0.03
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1 CCL5)	95.00	9 001.06	0.00
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	524.00	18 012.69	0.01
EUR VINCI EUR2.50	385.00	55 005.42	0.02
TOTAL France		1 555 050.15	0.50
Germany			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	132.00	32 892.73	0.01
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULERT)	300.00	118 758.50	0.04
EUR BASF SE NPV	689.00	33 164.74	0.01
EUR BAYER AG NPV (REGD)	790.00	22 183.52	0.01
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	214.00	18 973.89	0.01
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	50.00	4 140.82	0.00
EUR BEKERSDORF AG NPV	78.00	10 409.56	0.00
EUR BRENNTAG AG	87.00	5 890.45	0.00
EUR COMMERZBANK AG NPV	721.00	21 928.02	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	85.00	7 459.16	0.00
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 2/1 1/2 4 ADND C SH)	157.00	10 783.17	0.00
EUR CTS EVENTIM NPV	48.00	5 572.03	0.00
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	388.00	16 743.87	0.01
EUR DELIVERY HERO SE NPV	143.00	3 957.87	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV (REGD)	1 438.00	39 712.13	0.01
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV (REGD)	147.00	47 710.98	0.02
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD) (VINK)	368.00	2 943.62	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV (REGD)	741.00	33 118.84	0.01
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV (REGD)	2 710.00	102 388.84	0.03
EUR DR. ING. F. PORSCHE NON-VTG PRF NPV	90.00	4 338.24	0.00
EUR E.ON SE NPV	1 733.00	30 358.80	0.01
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	245.00	5 301.28	0.00
EUR FRESenius MED CARE NPV	160.00	9 085.63	0.00
EUR FRESenius SE & CO. KGAA NPV	339.00	16 617.81	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	121.00	8 090.81	0.00
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV (REGD)	48.00	15 170.57	0.01
EUR HEIDELBERG MATER NPV	103.00	20 184.71	0.01
EUR HENKEL AG & CO KGAA	96.00	7 040.37	0.00
EUR HENKEL AG & CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	140.00	11 201.74	0.00
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	1 017.00	39 572.18	0.01
EUR KNORR BREMSE AG NPV	54.00	5 456.01	0.00
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	63.00	5 346.18	0.00
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV (REGD)	553.00	33 015.65	0.01
EUR MERCK KGAA NPV	108.00	13 898.87	0.01
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	43.00	17 109.92	0.01
EUR MUECHENER RUECKVE NPV (REGD)	104.00	67 462.91	0.02
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	52.00	7 219.74	0.00
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	111.00	4 423.05	0.00
EUR PUMA SE NPV	100.00	2 588.37	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	4.00	3 385.41	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	34.00	32 758.17	0.02
EUR RWE AG (HD) NPV	468.00	17 801.87	0.01
EUR SAP AG ORD NPV	812.00	345 112.74	0.08
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	20.00	4 790.75	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	58.00	7 622.52	0.00
EUR SIEMENS AG NPV (REGD)	591.00	142 103.56	0.05
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	498.00	46 337.81	0.02
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	224.00	11 845.11	0.00
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	99.00	11 806.54	0.00
EUR TALANX AG NPV	50.00	6 487.95	0.00
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	164.00	17 754.22	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	597.00	19 539.37	0.01
EUR ZALANDO SE NPV	160.00	5 712.58	0.00
TOTAL Germany		1 476 550.18	0.47
Hong Kong			
HKD AIA GROUP LTD NPV	8 400.00	70 325.38	0.02
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	3 000.00	12 863.31	0.01
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD1	1 500.00	6 216.88	0.00
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	2 000.00	11 280.53	0.01
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD1	500.00	3 235.97	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD5	1 000.00	8 486.84	0.00
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	2 000.00	8 518.72	0.00
HKD HANG SENG BANK HKD5	800.00	8 401.40	0.00
HKD HENDERSON LAND DEV HKD2	1 000.00	3 130.76	0.00
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	3 000.00	4 323.12	0.00
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	900.00	45 427.24	0.02
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10 (SINGAPORE REG)	900.00	4 653.00	0.00
HKD HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	9 750.00	8 579.30	0.00
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25 (BERMUDA REG)	100.00	4 450.00	0.00
HKD MTR CORP HKD1	1 500.00	5 241.31	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	1 000.00	6 331.66	0.00
HKD SINO LAND CO HKD1	2 781.00	2 808.82	0.00
HKD SITC INTERNATIONAL HKD0.10	1 000.00	3 194.52	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	1 000.00	10 744.05	0.00
HKD SWIRE PACIFIC 'A' HKD0.60	500.00	4 262.55	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR NPV	1 000.00	11 203.14	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2 006.00	10 854.77	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	6 858.00	6 331.90	0.00
HKD WHARF REAL ESTATE HKD0.1	1 000.00	2 597.16	0.00
HKD WHARF(HONG KONG) HKD1	1 000.00	2 858.91	0.00
TOTAL Hong Kong		265 811.24	0.06
Ireland			
EUR AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	1 737.00	13 645.75	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	726.00	9 956.23	0.00
GBP DCC ORD EUR0.25	70.00	4 376.31	0.00
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	712.00	35 458.99	0.01
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUPS EUR0.5	340.00	7 754.52	0.00
EUR KERRY GROUP A ORD EUR0.125(DUBLIN LIST)	120.00	13 105.33	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EUR0.1(DUBLIN LISTING)	116.00	9 942.52	0.00
TOTAL Ireland		94 219.65	0.08
Isle of Man			
GBP ENTAIN PLC ORD EUR0.01	401.00	4 059.01	0.00
TOTAL Isle of Man		4 059.01	0.00
Israel			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	30.00	2 289.76	0.00
ILS BANK HAPOLAH B.M. ILS1	915.00	15 311.75	0.00
ILS BK LEUMILE ISRAEL ILS1	1 108.00	17 833.03	0.01
USD CHECK POINT SOFTWARE ORD ILS0.01	69.00	15 792.72	0.02
USD CYBERARK SOFTWARE COM ILS0.01	40.00	15 311.20	0.01
ILS ELBIT SYSTEMS LTD ILS1	22.00	8 808.38	0.00
USD GLOBAL-E ONLINE LT COM NPV	100.00	3 187.00	0.00
ILS ICL GROUP LTD ILS1	627.00	4 124.59	0.00
ILS ISRAEL DISCOUNT BK ILS0.10 SER'A'	1 017.00	8 640.81	0.00
ILS MIZRAHITETAHOT BK ILS0.01	131.00	7 489.65	0.00
USD MONDAY COM LTD COM NPV	26.00	7 734.74	0.00
ILS NICE LTD ILS1	48.00	8 077.41	0.00
USD TEVA PHARMA IND ADIC(NV 1 ORD ILS0.10)	900.00	15 102.00	0.00
USD WOLCOM LTD COM ILS0.01	46.00	6 451.70	0.00
TOTAL Israel		116 554.74	0.04
Italy			
EUR AMPUFON EUR0.02	81.00	1 860.25	0.00
EUR BANCO BPM NPV	1 006.00	11 546.24	0.01
EUR BPER BANCA EUR3	885.00	7 848.69	0.00
EUR DAVIDE CAMPARINI EUR0.01	509.00	3 319.13	0.00
EUR DIASORIN SPA EUR1	15.00	1 555.75	0.00
EUR ENEL EUR1	8 306.00	57 879.60	0.02
EUR ENI SPA EUR1	1 616.00	23 797.96	0.01
EUR FINECOBANK SPA EUR0.33	451.00	9 738.20	0.00
EUR GENERALI SPA NPV EUR1	726.00	26 415.34	0.01
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	316.00	3 705.77	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	11 764.00	85 573.45	0.02
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	310.00	19 081.51	0.01
EUR MEDIABANCA SPA EURO.5	413.00	9 808.51	0.00
EUR MONCLER SPA NPV	181.00	11 313.74	0.01
EUR NEXI SPA NPV	239.00	1 426.93	0.00
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	348.00	7 506.34	0.00
EUR PRYSMAN SPA EURO.10	211.00	13 557.84	0.01
EUR RECORDATI EURO.125	99.00	5 934.18	0.00
EUR SNAM EUR1	1 474.00	8 811.90	0.00
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	7 438.00	3 178.21	0.00
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	1 075.00	10 932.29	0.00
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	1 088.00	89 860.20	0.02
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	259.00	5 066.13	0.00
TOTAL Italy		879 728.26	0.12
Japan			
JPY ADVANTEST CORP NPV	600.00	30 633.08	0.01
JPY AEON CO LTD NPV	500.00	15 367.82	0.01
JPY AGC INC NPV	200.00	5 935.06	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY AISIN CORPORATION NPV	400.00	5 108.98	0.00
JPY AIWOMOTO CO INC NPV	700.00	17 522.44	0.01
JPY ANA HOLDINGS INC NPV	100.00	1 979.97	0.00
JPY ASAHI GROUP HLDGS NPV	1 200.00	15 850.86	0.01
JPY ASAHI KASEI CORP NPV	1 000.00	7 037.67	0.00
JPY ASICS CORP NPV	500.00	12 069.03	0.00
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	1 500.00	14 854.98	0.01
JPY BANDAI NAMCO HLDGS NPV	500.00	15 925.71	0.01
JPY BRIDGESTONE CORP NPV	400.00	17 228.59	0.01
JPY CANON INC NPV	700.00	21 500.40	0.01
JPY CAPCOM CO LTD NPV	300.00	8 940.02	0.00
JPY CENTRAL JAPAN RGVY NPV	600.00	13 143.91	0.01
JPY CHIBA BANK NPV	400.00	3 642.54	0.00
JPY CHUBU ELEC POWER NPV	500.00	6 126.34	0.00
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	500.00	26 276.03	0.01
JPY CONCORDIA FINANCIA NPV	700.00	4 497.04	0.00
JPY DAI NIPPON PRINTNG NPV	300.00	4 431.55	0.00
JPY DAICHI LIFE HOLD NPV	2 800.00	21 898.19	0.01
JPY DAIKOKU CO LTD NPV	200.00	5 361.24	0.00
JPY DAICHI SAN KYO COM NPV	1 300.00	34 613.81	0.01
JPY DAIKIN INDUSTRIES NPV	200.00	22 987.63	0.01
JPY DAMPA HOUSE INDS NPV	400.00	13 502.89	0.01
JPY DAMPA SEC'S GROUP NPV	1 100.00	7 463.95	0.00
JPY DENSO CORP NPV	1 500.00	20 390.52	0.01
JPY DENTSU GROUP INC NPV	100.00	2 183.62	0.00
JPY DISCO CORPORATION NPV	100.00	22 779.72	0.01
JPY EAST JAPAN RAILWAY NPV	700.00	14 699.05	0.01
JPY EISAI CO NPV	200.00	5 739.63	0.00
JPY ENEOS HOLDINGS INC NPV	2 100.00	9 974.98	0.00
JPY FANUC CORP NPV	800.00	21 444.96	0.01
JPY FAST RETAILING CO NPV	200.00	67 015.49	0.02
JPY FUJI ELECTRIC CO L NPV	100.00	4 455.46	0.00
JPY FUJIFILM HLD CORP NPV	800.00	18 207.15	0.01
JPY FUJIKURA NPV	200.00	9 311.48	0.00
JPY FUJITSU NPV	1 400.00	32 192.38	0.01
JPY HANKYU HANSHIN HLD NPV	200.00	5 384.80	0.00
JPY HITACHI NPV	3 600.00	100 943.21	0.03
JPY HONDA MOTOR CO NPV	3 300.00	33 572.89	0.01
JPY HOSHIZAKI CORPORAT NPV	100.00	3 738.87	0.00
JPY HOKU CORP NPV	300.00	35 583.35	0.01
JPY HULIC CO LTD NPV	300.00	3 039.61	0.00
JPY IDEMITSU KOSAN CO LTD	800.00	4 887.21	0.00
JPY IHI CORP NPV	100.00	9 691.95	0.00
JPY INDEX CORPORATION NPV	700.00	9 487.06	0.00
JPY ISUZU MOTORS NPV	500.00	6 789.91	0.00
JPY ITOCHU CORP NPV	900.00	48 276.10	0.02
JPY JAPAN AIRLINES CO NPV	100.00	2 025.71	0.00
JPY JAPAN EXCHANGE GP NPV	800.00	8 865.17	0.00
JPY JAPAN POST BANK CO NPV	1 439.00	15 512.42	0.01
JPY JAPAN POST HOLD CO NPV	1 500.00	14 714.65	0.01
JPY JAPAN POST INSURAN NPV	100.00	2 201.05	0.00
JPY JAPAN TOBACCO INC NPV	900.00	27 680.79	0.01
JPY JTE HOLDINGS INC NPV	500.00	5 930.56	0.00
JPY KAJIMA CORP NPV	300.00	7 409.82	0.00
JPY KANSAI ELEC POWER NPV	800.00	9 048.03	0.00
JPY KAO CORP NPV	300.00	13 734.36	0.01
JPY KAWASAKI KEEN KAI NPV	300.00	4 526.14	0.00
JPY KDDI CORP NPV	2 400.00	41 584.85	0.01
JPY KEYENCE CORP NPV	200.00	84 188.64	0.03
JPY KIKKOMAN CORP NPV	600.00	5 499.15	0.00
JPY KIRIN HOLDINGS CO LTD NPV	800.00	8 815.68	0.00
JPY KOBE RUSSAN CO LTD NPV	100.00	3 153.26	0.00
JPY KOMATSU NPV	700.00	21 451.89	0.01
JPY KONAMI GROUP CORP	100.00	13 621.40	0.01
JPY KUBOTA CORP NPV	800.00	9 222.77	0.00
JPY KYOCERA CORP NPV	1 000.00	12 207.63	0.00
JPY KYOWA KIRIN CO LTD NPV	200.00	3 282.07	0.00
JPY LASERTEC CORP NPV	100.00	10 121.63	0.00
JPY LY CORPORATION NPV	2 200.00	7 958.70	0.00
JPY M3 INC NPV	400.00	5 648.15	0.00
JPY MAKITA CORP NPV	200.00	6 182.38	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY MARUBENI CORP NPV	1 100.00	22 450.54	0.01
JPY MATSUKYODOCOKARA & CO	300.00	6 062.58	0.00
JPY M&J HOLDINGS CO NPV	200.00	4 470.01	0.00
JPY M&BEA MITSUMI INC	300.00	4 227.80	0.00
JPY MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	1 200.00	6 406.54	0.00
JPY MITSUBISHI CORP NPV	2 700.00	54 918.74	0.02
JPY MITSUBISHI ELEC CP NPV	1 500.00	30 188.16	0.01
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	800.00	14 642.23	0.01
JPY MITSUBISHI HC CAPI NPV	700.00	5 134.97	0.00
JPY MITSUBISHI HVY IND NPV	2 500.00	58 075.47	0.02
JPY MITSUBISHI IJF FIN NPV	9 000.00	126 334.94	0.04
JPY MITSUI & CO NPV	2 000.00	41 983.44	0.01
JPY MITSUI FUDOSAN CO NPV	2 000.00	19 268.09	0.01
JPY MITSUI O.S.K. LINES NPV	300.00	10 855.25	0.00
JPY MIZUHO FIN GP NPV	1 900.00	52 696.21	0.02
JPY MONOTARO CO LTD NPV	200.00	4 133.20	0.00
JPY MSLAD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC NPV	1 000.00	23 950.93	0.01
JPY MURATA MFG CO NPV	1 300.00	19 207.87	0.01
JPY NEC CORP NPV	900.00	23 607.89	0.01
JPY NEXION CO LTD NPV	300.00	5 430.54	0.00
JPY NIDEC CORPORATION NPV	700.00	13 631.80	0.01
JPY NINTENDO CO LTD NPV	800.00	85 615.58	0.02
JPY NIPPON BUILDING FD REIT	6.00	5 472.12	0.00
JPY NIPPON PAINT HLDGS NPV	700.00	5 285.35	0.00
JPY NIPPON SANSO HOLDI NPV	100.00	3 587.10	0.00
JPY NIPPON STEEL CORP NPV	700.00	14 107.21	0.01
JPY NIPPON TELTEL CP NPV	24 600.00	27 345.65	0.01
JPY NIPPON YUSEN KK NPV	300.00	10 958.80	0.00
JPY NISSAN MOTOR CO NPV	1 500.00	3 834.85	0.00
JPY NISSIN FOODS HLDG NPV	200.00	4 244.08	0.00
JPY NITORI HOLDINGS CO LTD	100.00	9 958.77	0.00
JPY NITTO DENKO CORP NPV	800.00	11 000.38	0.00
JPY NOMURA HOLDINGS NPV	2 500.00	15 390.35	0.01
JPY NOMURA RESEARCH IN NPV	300.00	11 597.08	0.00
JPY NTT DATA GROUP CO NPV	500.00	13 825.84	0.01
JPY ODAKASHI CORP NPV	500.00	7 555.70	0.00
JPY OHC CO LTD NPV	200.00	7 300.32	0.00
JPY OGYMUS CORP NPV	900.00	11 570.05	0.00
JPY OMRON CORP NPV	100.00	2 595.38	0.00
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	300.00	3 254.79	0.00
JPY ORIENTAL LAND CO NPV	800.00	17 812.51	0.01
JPY OREX CORP NPV	900.00	19 123.32	0.01
JPY OSAKA GAS CO NPV	300.00	7 636.44	0.00
JPY OTSUKA CORP NPV	200.00	4 110.33	0.00
JPY OTSUKA HLDGS CO NPV	300.00	15 281.19	0.01
JPY PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS CORP	300.00	9 852.73	0.00
JPY PANASONIC HLDGS CO NPV	1 900.00	21 963.34	0.01
JPY RAKUTEN GROUP INC NPV	1 000.00	5 534.50	0.00
JPY RECRUIT HLDGS CO L NPV	1 100.00	86 238.61	0.02
JPY RENESAS ELECTRONIC NPV	1 400.00	17 399.28	0.01
JPY RESONA HOLDINGS NPV	1 700.00	15 074.33	0.01
JPY RICOH CO NPV	400.00	3 743.72	0.00
JPY SANRIO CO LTD NPV	100.00	4 395.16	0.00
JPY SBI HOLDINGS INC NPV	200.00	6 083.37	0.00
JPY SCSK CORP	100.00	3 043.07	0.00
JPY SECOM CO NPV	300.00	10 952.56	0.00
JPY SEKISUI CHEMICAL NPV	300.00	5 218.48	0.00
JPY SEKISUI HOUSE NPV	500.00	11 376.00	0.00
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	1 700.00	25 636.37	0.01
JPY SG HOLDINGS CO LTD NPV	300.00	2 922.14	0.00
JPY SHIMADZU CORP NPV	200.00	4 841.47	0.00
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	1 400.00	45 028.59	0.02
JPY SHIONOGI & CO NPV	800.00	10 012.82	0.00
JPY SHISEIDO CO LTD NPV	300.00	4 844.24	0.00
JPY SOFTBANK CORP NPV	22 500.00	34 523.03	0.01
JPY SOFTBANK GROUP CO NPV	700.00	36 938.83	0.01
JPY SOMPO HOLDINGS INC NPV	700.00	21 282.10	0.01
JPY SONY GROUP CORPORA NPV	4 800.00	126 740.36	0.04
JPY SUBARU CORPORATION NPV	500.00	9 283.07	0.00
JPY SUMITOMO CORP NPV	800.00	20 524.62	0.01
JPY SUMITOMO ELECTRIC NPV	600.00	12 624.14	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY SUMITOMO METAL MNG NPV	200.00	4 800.30	0.00
JPY SUMITOMO MITSUI FG NPV	2 900.00	74 361.55	0.02
JPY SUMITOMO MITSUI TR GRP NPV	500.00	13 593.68	0.01
JPY SUMITOMO RUBY&DEV NPV	200.00	7 699.50	0.00
JPY SUNTORY BEVERAGE & NPV	100.00	3 250.98	0.00
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	1 300.00	16 689.77	0.01
JPY SYSMEC CORP NPV	400.00	6 743.13	0.00
JPY T&D HOLDINGS INC NPV	400.00	9 186.74	0.00
JPY TAISEI CORP NPV	100.00	5 580.93	0.00
JPY TAKEDA PHARMACEUTI NPV	1 200.00	35 876.50	0.01
JPY TDK CORP NPV	1 500.00	16 632.59	0.01
JPY TERUMO CORP NPV	1 000.00	18 441.39	0.01
JPY TIS INC. NPV	200.00	6 580.96	0.00
JPY TOHO CO LTD NPV	100.00	5 277.38	0.00
JPY TOKIO MARINE HLOG NPV	1 400.00	59 300.74	0.02
JPY TOKYO ELECTRON NPV	300.00	47 816.70	0.02
JPY TOKYO GAS CO NPV	300.00	10 073.11	0.00
JPY TOKYO METRO CO LTD NPV	200.00	2 520.54	0.00
JPY TOKYU CORP NPV	400.00	4 856.72	0.00
JPY TOPPAN HOLDINGS IN NPV	200.00	5 336.29	0.00
JPY TORAY IND INC NPV	1 100.00	7 606.79	0.00
JPY TOYOTA INDUSTRIES NPV	100.00	12 554.14	0.01
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	7 400.00	142 004.92	0.05
JPY TOYOTA TSUSHO CORP NPV	500.00	10 637.93	0.00
JPY TRENDS MICRO INC NPV	100.00	7 501.99	0.00
JPY UNICHARM CORP NPV	900.00	7 157.21	0.00
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	300.00	6 484.63	0.00
JPY YAKULT HONSHA CO NPV	200.00	4 045.86	0.00
JPY YAMAHA MOTOR CO NPV	800.00	6 154.06	0.00
JPY YOKOGAWA ELECTRIC NPV	200.00	4 919.09	0.00
JPY ZOZO INC NPV	300.00	3 351.67	0.00
TOTAL Japan		8 136 064.16	1.00
Luxembourg			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	380.00	11 526.87	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	206.00	3 828.31	0.00
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO 01	105.00	7 001.86	0.00
EUR TENARIS S.A. USD1	351.00	5 885.44	0.00
TOTAL Luxembourg		28 242.50	0.01
Macau			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S	2 000.00	3 932.90	0.00
TOTAL Macau		8 932.90	0.00
The Netherlands			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR. EACH REP SHS	337.00	8 711.33	0.00
EUR ADYEN NV EURO 01	17.00	32 606.01	0.01
USD AERICAP HOLDINGS EURO 01	155.00	17 938.15	0.01
EUR AKZO NOBEL NV EURO 50(POST REV. SPLIT)	118.00	8 032.21	0.00
EUR ARGON X NV EURO 10	46.00	26 444.97	0.01
EUR ASM INTL NV EURO 04	36.00	19 600.77	0.01
EUR ASML HOLDING NV EURO 09	307.00	227 898.37	0.07
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO 16	122.00	7 822.51	0.00
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO 01	68.00	8 225.34	0.00
EUR EURONEXT EUR1.60	65.00	10 581.67	0.00
EUR EXOR NV EURO 01	67.00	6 450.04	0.00
EUR FERRARI NV EURO 01(NEW)	100.00	47 839.43	0.02
EUR FERROVIAL SE EURO 01	388.00	19 750.99	0.01
EUR HERENKON HOLDING EUR1.6	91.00	7 086.91	0.00
EUR HERENKON NV EUR1.60	214.00	19 051.63	0.01
EUR IMCD NV EURO 16	45.00	6 104.61	0.00
EUR ING GROEP N.V. EURO 01	2 474.00	52 464.81	0.02
EUR JDE PEETS N.V. EURO 01	130.00	3 574.45	0.00
EUR KON. KPN NV EURO 04	2 759.00	12 960.85	0.00
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO 01	708.00	29 883.69	0.01
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO 20	647.00	14 873.76	0.00
EUR NN GROUP N.V. EURO 12	215.00	13 526.84	0.01
EUR PROSUS N.V. EURO 05	1 049.00	53 827.65	0.02
EUR VWAGEN NV ORD EURO 01 (POST REV. SPLIT)	154.00	6 949.43	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR RANDSTAD N.V. EURO10	81.00	3 398.67	0.00
EUR STELLANTIS N.V. COM EURO 01	1 639.00	16 680.95	0.01
EUR UNIVERSAL MUSIC GR. EURO10.00	665.00	21 259.15	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO 12	184.00	32 648.86	0.01
TOTAL The Netherlands		796 196.27	0.34

New Zealand

NZD AUCKLAND INTL NPV	1 509.00	6 802.16	0.00
NZD CONTACT ENERGY NPV	844.00	3 522.02	0.00
NZD FISHER & FOXCEL HE NPV	450.00	9 806.55	0.00
NZD INTRATE LTD NPV	652.00	4 104.92	0.00
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	1 041.00	3 412.19	0.00
AUD XERO LIMITED NPV	108.00	12 808.78	0.01
TOTAL New Zealand		40 456.62	0.01

Norway

NOK Aker BP ASA NOK1	234.00	5 382.13	0.00
NOK DNB BANK ASA NOK12.50	859.00	17 627.66	0.01
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	590.00	13 820.18	0.01
NOK GJENSDIGE FORSIKR NOK2	196.00	4 957.00	0.00
NOK KONGSBERG GRUPPEN NOK5	74.00	13 022.42	0.01
NOK MOWI ASA NOK7.50	399.00	7 443.31	0.00
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	1 131.00	6 194.56	0.00
NOK OILKA ASA NOK1.25	485.00	5 487.44	0.00
NOK SALMAR ASA NOK0.25	47.00	2 093.05	0.00
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	478.00	7 295.73	0.00
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	138.00	4 943.45	0.00
TOTAL Norway		46 276.95	0.08

Poland

EUR INPOST S.A. EURO 01	212.00	3 464.95	0.00
TOTAL Poland		3 464.95	0.00

Portugal

EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	2 200.00	8 766.40	0.01
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	330.00	5 261.71	0.00
EUR IERONIMO MARTINS EUR5	209.00	5 257.64	0.00
TOTAL Portugal		19 285.95	0.01

Singapore

SGD CAPITALAND INVESTM NPV	1 700.00	3 321.96	0.00
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	1 620.00	56 177.42	0.02
SGD GENTING SING LTD NPV	5 600.00	2 996.28	0.00
USD GRAB HLDGS LTD COM USD0.000001 CL A	1 800.00	8 766.00	0.00
SGD KEPPEL LTD	1 200.00	6 318.24	0.00
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	2 661.00	37 489.46	0.01
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A SHS	300.00	48 111.00	0.02
SGD SEMB CORP INDUSTRIE SGD0.25 (POST REORG)	800.00	3 080.02	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	1 200.00	6 634.62	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0.01	700.00	7 610.11	0.00
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	1 200.00	7 276.67	0.00
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	6 000.00	17 726.43	0.01
SGD LTD OHS BANK SGD1	900.00	24 712.31	0.01
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	1 500.00	3 547.61	0.00
TOTAL Singapore		229 766.15	0.07

Spain

EUR ACCIONA SA EUR1	17.00	2 740.49	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO 5	154.00	10 113.83	0.00
EUR AENA SME S.A. EUR10	59.00	15 874.20	0.01
EUR AMADEUS IT GROUP EURO 01	344.00	28 656.80	0.01
EUR BANCO SANTANDER SA EURO SOREGD	11 789.00	94 099.12	0.03
EUR BBVA(BLB-VZ-ARG) EURO 49	4 488.00	67 304.96	0.02
EUR BCO DE SABADELL EURO 125	4 457.00	14 192.77	0.00
EUR CADABANK SA EUR1	3 027.00	25 731.76	0.01
EUR CELLINEX TELECOM SA EURO 25	416.00	15 924.74	0.01
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	268.17	2 891.92	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR ENDESA SA EUR1.2	223.00	6,804.96	0.00
EUR GRIFOLS SA EURO 25 (CLASS A) POST SUBD	241.00	2,590.95	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO 75 (POST SUBMISSION)	4,533.00	82,749.10	0.03
EUR INDIEX EURO 03 (POST SUBD)	847.00	45,885.49	0.01
EUR REDEA CORP SA EURO 5	305.00	6,301.77	0.00
EUR REPSOL SA EUR1	943.00	12,691.27	0.00
EUR TELEFONICA SA EUR1	3,058.00	16,358.16	0.01
TOTAL Spain		450,912.59	0.14
Sweden			
SEK ADOTECH AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	208.00	7,133.32	0.00
SEK ALFA LAVAL AB NPV	205.00	8,701.61	0.00
SEK ASSA ABLOY SER'B'NPV (POST SPLIT)	782.00	34,109.63	0.01
SEK ATLAS COPCO AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	2,077.00	33,279.75	0.01
SEK ATLAS COPCO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	1,264.00	17,969.82	0.01
SEK BEIER REF AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	310.00	4,568.92	0.00
SEK BOUDEN AB NPV (POST SPLIT)	226.00	7,056.51	0.00
SEK EPRIAC AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	490.00	10,942.80	0.01
SEK EPRIAC AB SER'B'NPV	288.00	5,583.08	0.00
SEK EOT AB NPV	303.00	8,851.87	0.00
SEK ERICSSON SER'B' NPV	2,225.00	18,674.96	0.01
SEK ESSITY AB SER'B'NPV	497.00	14,503.89	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	127.00	8,700.31	0.00
SEK FASTIGHETS AB BALD SER'B'NPV (POST SPLIT)	643.00	4,497.34	0.00
SEK HENNES & MAURITZ SER'B'NPV	388.00	5,517.76	0.00
SEK HEXAGON AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	1,521.00	15,297.17	0.01
SEK HOLMEN AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	57.00	2,350.04	0.00
SEK INDUSTRIAVARDEN AB SER'C'NPV	115.00	4,146.25	0.00
SEK INDUSTRIAVARDEN AB SER'A'NPV	99.00	3,580.72	0.00
SEK INDUTRADE AB NPV	201.00	5,436.76	0.00
SEK INVESTOR AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	1,325.00	38,929.41	0.01
SEK LATOIR INVESTMENT SER'B'NPV (POST SPLIT)	131.00	3,447.80	0.00
SEK LFEO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	181.00	7,356.87	0.00
SEK LUNDBERGFORETAGEN SER'B'NPV	45.00	2,293.82	0.00
SEK NIBE INDUSTRIER AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	1,233.00	5,041.14	0.00
SEK SAAB AB NPV B	244.00	12,309.30	0.01
SEK SAGAX AB NPV B	171.00	3,735.14	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	858.00	18,881.88	0.01
SEK SECURITAS SER'B'NPV	412.00	6,080.30	0.00
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	1,193.00	19,866.88	0.01
SEK SKANSKA AB SER'B'NPV	292.00	6,928.39	0.00
SEK SKF AB SER'B'NPV	220.00	4,828.34	0.00
USD SPOTIFY TECHNOLOGY COM EURO 000625	120.00	79,816.80	0.03
SEK SVENSKA CELLULOZA SER'B'NPV	436.00	5,885.24	0.00
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV (PVS)	1,113.00	14,838.15	0.01
SEK SWEDBANK AB SER'A'NPV	674.00	18,209.67	0.01
SEK SWEDISH ORPHAN BIONTRUM AB NPV	141.00	4,304.16	0.00
SEK TELE2 AB SHS	397.00	5,929.20	0.00
SEK TELIA COMPANY AB NPV	1,694.00	6,532.65	0.00
SEK TRELLEBORG AB SER'B'NPV	187.00	6,837.56	0.00
SEK VQVQ AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	1,232.00	36,106.25	0.01
TOTAL Sweden		517,099.59	0.17
Switzerland			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	1,223.00	89,281.75	0.02
CHF ALCON AG CHF0.04	386.00	33,217.94	0.01
CHF AVOLTA AG CHFS (REGD)	71.00	3,809.48	0.00
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1 (REGD)	31.00	7,365.59	0.00
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	3.00	3,080.15	0.00
CHF BKW AG CHF2.5	19.00	3,998.66	0.00
CHF BOE CANT VAUDOISE CHF1	23.00	2,865.21	0.00
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	179.00	9,322.50	0.00
EUR DSM FIRMENICH AG EUR0.01	147.00	16,357.75	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01 (REGD) (POST RECON)	7.00	5,325.30	0.00
CHF GALDERMA GROUP AG CHF0.01	80.00	10,487.49	0.00
CHF GERBERT CHF0.10 (REGD)	27.00	20,146.07	0.01
CHF GNAUDIAN AG CHF10	7.00	35,172.54	0.01
GBP GLENORE PLC ORD USD0.01	7,928.00	30,299.15	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	27.00	6 402.04	0.00
CHF HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	404.00	44 759.39	0.02
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	159.00	10 474.20	0.00
CHF KUEHNENAGEL INTL CHF3(REGD)(POST-SUBD)	38.00	8 559.31	0.00
CHF LINDT & SPRUNGLI PTG CERT CHF10	2.00	32 207.41	0.01
CHF LOGITECH INTL CHF0.25(REGD)(POST-SUBD)	108.00	8 997.04	0.00
CHF LONZA GROUP AG CHF3(REGD)	56.00	38 798.66	0.01
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	2 035.00	217 235.10	0.07
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	1 531.00	175 229.66	0.06
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	18.00	24 144.60	0.01
CHF RICHEMONT(IE FN) CHF1.00(REG) SER "A"	418.00	78 786.81	0.03
CHF ROCHE HLDGS AG CHF10(BR)	24.00	8 179.66	0.00
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	547.00	176 773.78	0.06
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	309.00	15 895.42	0.02
CHF SCHINDER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	18.00	6 178.56	0.00
CHF SCHINDER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	33.00	11 745.12	0.00
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	121.00	12 833.90	0.00
CHF SIG GROUP AG CHF0.01	258.00	5 234.98	0.00
CHF SKA AG CHF0.01 (REG)	116.00	31 020.88	0.01
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	36.00	11 287.93	0.00
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	496.00	12 446.97	0.01
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD)(POST SPLIT)	91.00	11 691.38	0.00
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	22.00	3 710.18	0.00
CHF SWISS LIFE HLDG CHFS 1(REGD)	21.00	20 996.17	0.01
CHF SWISS PRIME SITE CHFS 3 (REGD)	65.00	9 248.98	0.00
CHF SWISS RE AG CHF0.10	233.00	41 194.39	0.01
CHF SWISSCOM AG CHF10(REGD)	21.00	14 454.99	0.01
CHF TEMENOS AG CHFS (REGD)	50.00	3 715.54	0.00
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	2 551.00	81 322.73	0.03
CHF VAT GROUP AG CHF0.10	22.00	8 373.68	0.00
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	113.00	39 350.91	0.03
TOTAL Switzerland		1 461 420.15	0.47

United Kingdom

GBP 3i GROUP ORD GBP0.738636	756.00	41 514.19	0.01
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	197.00	8 869.76	0.00
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	982.00	29 200.29	0.01
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	329.00	7 855.24	0.00
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	354.00	20 694.71	0.01
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	283.00	7 949.55	0.00
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	1 206.00	174 344.86	0.06
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	628.00	6 702.89	0.00
GBP AVIVA ORD GBP0.33	2 159.00	17 777.73	0.01
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	2 341.00	60 029.52	0.02
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	11 198.00	49 455.98	0.02
GBP BARRATT REDROW PLC GBP0.10	1 137.00	7 065.46	0.00
GBP BP ORD USD0.25	12 488.00	60 584.39	0.02
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	1 543.00	69 374.29	0.02
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	5 269.00	12 750.84	0.00
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	261.00	8 762.84	0.00
GBP CENTRIC A ORD GBP0.061728395	4 375.00	9 342.50	0.00
USD COCA-COLA EUROPA1.COM EUR0.01	167.00	15 328.93	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	1 328.00	46 582.02	0.02
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	112.00	4 633.83	0.00
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 10/1/08	1 730.00	47 056.44	0.03
GBP GSK PLC ORD GBP0.3125	3 221.00	65 459.25	0.02
GBP HALCON PLC ORD GBP1.25	7 025.00	39 211.09	0.01
GBP HALMA ORD GBP0.10	282.00	11 051.26	0.00
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBP0.10	117.00	3 776.50	0.00
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	13 890.00	163 562.23	0.05
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	644.00	24 403.90	0.01
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	943.00	9 987.79	0.00
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.208521303	128.00	14 432.78	0.00
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	134.00	8 648.57	0.00
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBP0.0005	1 539.00	1 745.85	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	1 575.00	5 896.13	0.00
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106866866	805.00	5 164.47	0.00
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	4 470.00	14 991.68	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	47 112.00	49 047.38	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	369.00	56 106.09	0.02
GBP MEG PLC ORD GBP0.05	1 908.00	6 090.38	0.00
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	1 623.00	8 194.48	0.00
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	988.00	6 224.19	0.00
GBP MONDI PLC ORD EURO 22POST CONS	367.00	5 968.24	0.00
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	3 803.00	53 670.13	0.02
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	5 961.00	42 171.06	0.01
GBP NEXT ORD GBP0.10	93.00	16 134.66	0.01
GBP PEARSON ORD GBP0.25	452.00	7 101.19	0.00
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	510.00	4 360.40	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	2 012.00	22 921.62	0.01
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	532.00	36 101.01	0.01
GBP RELX PLC GBP0.1444	1 444.00	77 775.41	0.03
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	1 969.00	9 336.01	0.00
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	871.00	51 705.32	0.02
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	8 619.00	77 317.47	0.03
GBP SAINSBURYJ ORD GBP0.28571428	1 250.00	4 810.95	0.00
GBP SCHRODERS PLC ORD GBP0.20	487.00	2 334.07	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9769	194.00	7 071.55	0.00
GBP SHELL PLC ORD EURO 0.07	4 736.00	156 443.02	0.05
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	679.00	9 838.83	0.00
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	269.00	7 613.65	0.00
GBP SPRAX GROUP PLC ORD GBP0.269230769	59.00	4 547.11	0.00
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	879.00	20 874.46	0.01
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	1 577.00	24 626.76	0.01
GBP TESCO ORD GBP0.063333	5 178.00	27 062.77	0.01
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	771.00	12 674.33	0.00
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	1 930.00	122 509.16	0.04
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	534.00	8 432.67	0.00
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238POST CONS	15 650.00	16 225.38	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.78797345	139.00	5 424.76	0.00
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	493.00	7 306.54	0.00
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	912.00	7 371.89	0.00
TOTAL United Kingdom		2 049 045.10	0.65
Total Equities		16 070 065.18	5.18

Certificates on investment funds

Ireland

USD STAR COMPASS PLC/UBS DYNAMIC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE 20 09 25	12 845 000.00	25 214 130.00	8.05
TOTAL Ireland		25 214 130.00	8.05
Total Certificates on investment funds		25 214 130.00	8.05

Certificates on commodities

United Kingdom

USD UBS AG/LONDON/UBS ETC CMCI COMPOSITE USD 16-PPF	7 544.00	1 155 740.60	0.37
TOTAL United Kingdom		1 155 740.60	0.37
Total Certificates on commodities		1 155 740.60	0.37

Investment funds, closed end

Singapore

SGD CAPITALAND ASCENDAS REIT: UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3 100.00	6 370.19	0.01
SGD CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST: REAL ESTATE INV TRUST	5 224.00	8 456.32	0.01
TOTAL Singapore		14 826.51	0.02

United Kingdom

GBP SEGRO PLC REIT	960.00	9 023.42	0.00
TOTAL United Kingdom		9 023.42	0.00
Total Investment funds, closed end		28 859.98	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 16.01.25-17.07.25	1 000 000.00	994 722.08	0.32
TOTAL USD		994 722.08	0.32
Total Treasury bills, zero coupon		994 722.08	0.32
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		48 456 517.99	13.69

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Treasury bills, zero coupon

USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.06.24-12.06.25	400 000.00	399 527.70	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-21.06.25	1 130 000.00	1 119 368.59	0.36
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	1 750 000.00	1 727 881.75	0.55
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	1 760 000.00	1 732 180.49	0.55
TOTAL USD		4 978 958.53	1.59
Total Treasury bills, zero coupon		4 978 958.53	1.59
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		4 978 958.53	1.59

Other transferable securities

Rights

The Netherlands

EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 06.06.25	368.00	140.16	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	647.00	624.23	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUP NV-DRIP RIGHT 25-05.06.25	865.00	211.38	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	193.00	328.65	0.00
TOTAL The Netherlands		1 904.52	0.00
Total Rights		1 904.52	0.00
Total Other transferable securities		1 904.52	0.00

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland

USD AMBIENTA X ALPHA FUND-ACCUM SHS-U2- HEDGED-USD	1 880.56	1 844 719.37	0.53
USD AMUNDI TIEDMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND-PTG SHS-I- USD	5 273.45	860 939.19	0.27
USD JUPITER MERIAN GBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS-I- USD	328 272.34	825 539.27	0.26
USD KEPLER LIQUID STRAT ICAV-KLS ARETE MACRO-ACCUM SHS-S-USD	8 194.33	1 162 734.74	0.37
USD LAZARD RATHMORE ALT FUND-ACCUM SHS-S-USD	13 872.44	1 623 405.88	0.52
USD MAN FUND S VI PLC-MAN AHL TARGET RISK-INV-USD-CAP	34 928.13	5 412 112.97	1.73
USD TAGES INTERNATIONAL FUND ICAV-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	17 417.38	1 985 827.93	0.63
EUR TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAV ACCUM SHS INSTIT. FD EUR	31.73	4 010.82	0.00
USD UBSORFUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	241 218.00	41 228 960.56	13.17
TOTAL Ireland		54 728 270.74	17.48

Luxembourg

USD AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	32 049.85	4 202 350.11	1.34
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	4 996.00	52 943 011.68	16.91
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	4 214.00	40 742 258.34	13.02
USD INVESCO FDS SICAV-INVES BLIND-RISK ALLOC 12%-SHS-USD-HDQ-CAP	273 383.00	2 958 074.70	0.94
USD LUMYNA - MW TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	6 668.62	945 583.40	0.30
USD LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	8 634.46	1 118 248.66	0.36
USD SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	2 494.00	884 798.38	0.28
USD SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C-CAPITAL	15 599.38	2 518 832.05	0.80
USD SCHRODER GAIA SICAV - SCHROD GAIA WELGTON PAGA-SHS-C USD-CAP	12 116.64	1 620 842.93	0.52
USD UBS (LUX) BOND FUND-EURO HIGH YIELD (EUR/USD HEDGED) F-ACC	48 655.00	7 656 350.80	2.45
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) F-ACC	28 394.00	11 415 239.82	3.65
USD UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD) F-ACC	74 895.00	10 065 888.00	3.22

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

98

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS (USD) F-ACC	6 898.00	15 004 062.00	4.79
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-ACC	10.00	129 316.50	0.04
USD UBS(LUX)BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATE(USD)-ACC	385.06	46 733 643.57	14.93
USD WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND-SHS-IIC-U- CAPITALISATIO	7 098.80	1 177 549.11	0.36
TOTAL Luxembourg		200 116 048.05	68.98
Total investment funds, open end		254 644 818.79	81.41
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		254 644 818.79	81.41

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

Warrants on shares

Canada			
CAD CONSTELLATION SOFTWARE INC./CANADA CALL WARRANT 31.03.40	32.00	0.00	0.00
TOTAL Canada		0.00	0.00
Total Warrants on shares		0.00	0.00
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		0.00	0.00
Total investments in securities		508 288 119.88	96.89

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-62.00	-10 656.31	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-90.00	-20 390.67	-0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	-33.00	-4 898.45	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-45.00	-11 953.13	-0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-3.00	-703.13	0.00
TOTAL Financial Futures on bonds		-48 601.69	-0.02

Financial Futures on Indices

EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.06.25	43.00	-34 156.57	-0.01
CHF SWISS MARKET INDEX FUTURE 20.06.25	5.00	-6 049.54	0.00
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.06.25	9.00	1 607.06	0.00
SEK OMX 30 INDEX FUTURE 19.06.25	10.00	-2 071.65	0.00
AUD SPI 200 INDEX FUTURE 19.06.25	3.00	2 863.80	0.00
JPY TOPIX INDEX FUTURE 12.06.25	8.00	20 063.07	0.01
CAD S&P/TSX 60 INDEX FUTURE 19.06.25	3.00	7 171.17	0.00
HKD HANG SENG INDEX FUTURE 27.06.25	1.00	497.35	0.00
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.06.25	66.00	86 100.00	0.03
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.06.25	164.00	-135 855.00	-0.04
TOTAL Financial Futures on Indices		-19 430.51	-0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-68 032.20	-0.03

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

Swaps and forward swaps on indices

USD UBS(CMCI) CO EXCESS RETURN INDEX TRS EOS REC PORT 25-02.04.26	8 063 564.55	47 629.57	0.02
USD UBS(CMCI) COMP EXCESS INDEX TRS EOS PAY 0.3800% 25-02.04.26			
TOTAL Swaps and forward swaps on indices		47 629.57	0.02
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		47 629.57	0.02
Total Derivative instruments		-40 402.63	-0.01

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

SGD	7 231 400.00	USD	5 587 099.77	16.6.2025	24 806.50	0.01
GBP	4 840 500.00	USD	6 157 172.71	16.6.2025	101 138.99	0.03
CHF	58 574 400.00	USD	70 801 740.16	16.6.2025	606 115.32	0.19
EUR	61 555 500.00	USD	69 416 586.71	16.6.2025	519 649.06	0.17
USD	191 046.36	CHF	160 100.00	16.6.2025	-4 131.02	0.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

99

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)			
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date			
USD 228 590.53 EUR 201 900.00 18.6.2025		-2 798.01	0.00
USD 17 263.78 SGD 22 400.00 18.6.2025		-119.67	0.00
USD 93 478.41 ILS 329 553.00 28.6.2025		-186.55	0.00
USD 4 158 589.11 JPY 598 607 527.00 28.6.2025		-1 284.31	0.00
USD 442 966.66 HKD 3 455 867.54 28.6.2025		1 224.57	0.00
USD 277 871.28 SGD 358 930.00 28.6.2025		-1 080.02	0.00
USD 591 507.39 SEK 5 701 108.48 28.6.2025		-2 915.75	0.00
USD 530 197.85 DKK 3 504 906.00 28.6.2025		-8 138.77	0.00
USD 2 064 003.82 CAD 2 871 000.00 28.6.2025		-26 594.98	-0.01
USD 2 847 840.81 GBP 2 128 980.69 28.6.2025		-23 520.23	-0.01
USD 48 572.74 NOK 498 935.00 28.6.2025		-259.21	0.00
USD 147 774.99 NZD 249 383.00 28.6.2025		-1 250.53	0.00
USD 1 342 294.35 AUD 2 090 000.00 28.6.2025		-3 194.85	0.00
USD 1 569 883.30 CHF 1 303 000.00 28.6.2025		-20 874.43	-0.01
USD 8 053 714.42 EUR 5 371 120.23 28.6.2025		-53 307.07	-0.02
USD 379 043.11 CHF 314 400.00 18.6.2025		-8 240.88	0.00
USD 58 491.08 GBP 43 500.00 18.6.2025		-174.27	0.00
USD 623 799.01 EUR 549 700.00 18.6.2025		-742.24	0.00
USD 70 020.78 SGD 89 900.00 18.6.2025		254.15	0.00
JPY 55 000 000.00 USD 386 436.23 28.6.2025		-4 227.47	0.00
GBP 38 000.00 USD 51 189.42 18.6.2025		48.47	0.00
USD 51 195.88 GBP 38 000.00 2.6.2025		-49.02	0.00
USD 282 937.56 CHF 233 700.00 18.6.2025		-1 965.33	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts		1 096 182.47	0.85
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		8 901 529.29	2.84
Other assets and liabilities		-307 519.90	-0.07
Total net assets		8 593 909.06	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD		as a % of net assets
			Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)		
Equities					
Australia					
AUD	ANZ GROUP HLDGS LTD NPV	4 921.00	91 967.05		0.04
AUD	APA GROUP NPV	2 537.00	13 534.97		0.01
AUD	ARISTOCRAT LODSURE NPV	921.00	36 985.08		0.02
AUD	ASX LTD NPV	326.00	14 958.55		0.01
AUD	BHP GROUP LTD NPV	8 420.00	207 264.93		0.09
AUD	BLUESCOPE STEEL NPV	749.00	10 965.93		0.00
AUD	BRAMBLES LTD NPV	2 275.00	33 951.93		0.01
AUD	CAR GROUP LTD NPV	615.00	14 074.05		0.01
AUD	CMNWTH BK OF AUSTR NPV	2 778.00	314 560.23		0.14
AUD	COCHLEAR LTD NPV	104.00	18 171.26		0.01
AUD	COLES GROUP LTD NPV	2 171.00	30 178.28		0.01
AUD	COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	812.00	21 017.47		0.01
AUD	CSL NPV	798.00	126 842.43		0.06
AUD	EVOLUTION MINING NPV	2 668.00	15 195.37		0.01
AUD	FORTESCUE LTD NPV	2 778.00	27 513.96		0.01
AUD	GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	3 342.00	30 802.50		0.03
AUD	INSURANCE AUSTR GRP NPV	3 691.00	20 522.96		0.01
AUD	MACQUARIE GP LTD NPV	594.00	81 885.78		0.04
AUD	MEDIBANK PRIVATE LTD NPV	5 038.00	15 465.32		0.01
AUD	NATL AUSTRALIA BK NPV	5 097.00	124 646.63		0.06
AUD	NTHN STAR RES LTD NPV	2 225.00	30 041.24		0.01
AUD	ORIGIN ENERGY NPV	2 849.00	19 838.19		0.01
AUD	PRO MEDICUS NPV	93.00	16 878.34		0.01
AUD	QANTAS AIRWAYS NPV	1 052.00	7 189.95		0.00
AUD	QBE INS GROUP NPV	2 475.00	36 888.93		0.02
AUD	REA GROUP LIMITED NPV	92.00	14 192.41		0.01
AUD	REECE AUSTRALIA NPV	535.00	5 391.72		0.00
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	612.00	44 371.43		0.02
AUD	SANTOS LIMITED NPV	5 597.00	23 738.85		0.01
AUD	SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	8 701.00	20 550.27		0.01
AUD	SGH LTD NPV	352.00	11 496.38		0.00
AUD	SIGMA HEALTHCARE LTD NPV	6 508.00	13 067.26		0.01
AUD	SONIC HEALTHCARE NPV	889.00	11 825.64		0.00
AUD	SOUL PATTINSON(VH) NPV	337.00	8 009.24		0.00
AUD	SOUTHDJ LTD NPV	9 024.00	17 712.56		0.01
AUD	STOCKLAND NPV (STAPLED)	3 934.00	13 823.22		0.01
AUD	SUNCORP GROUP LTD NPV	1 867.00	24 787.11		0.01
AUD	TELSTRA GROUP LTD NPV	6 903.00	21 234.79		0.01
AUD	THE LOTTERY CORP NPV	3 901.00	12 803.49		0.01
AUD	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	5 065.00	46 220.86		0.02
AUD	VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	6 412.00	10 151.05		0.00
AUD	WESTFARMERS LTD NPV	1 869.00	99 856.04		0.04
AUD	WESTRAC BKG CORP NPV	5 883.00	119 081.51		0.05
AUD	WISETECH GLOBAL LTD NPV	299.00	20 617.96		0.01
AUD	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	3 125.00	44 746.84		0.02
AUD	WOODWORTHS GRP LTD NPV	2 001.00	41 014.63		0.02
TOTAL Australia			2 026 092.71		0.91
Austria					
EUR	ERSTE GROUP BK AG NPV	514.00	41 342.29		0.02
EUR	OMV AG NPV(VAR)	274.00	14 650.86		0.01
EUR	VERBUND AG CLASS A NPV	310.00	6 585.33		0.00
TOTAL Austria			64 578.48		0.03
Belgium					
EUR	AGEAS NPV	290.00	18 913.83		0.01
EUR	ANHEUSER-BUSCH N NPV	1 493.00	105 153.35		0.05
EUR	DIETIEN GROUP NPV	42.00	8 625.40		0.00
EUR	GRE BRUXELLES LAM NPV	132.00	10 781.92		0.00
EUR	KBC GROUP NV NPV	368.00	36 329.45		0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR LOTUS BAKERIES NPV	1.00	10 342.13	0.00
EUR SOFINA NPV	28.00	7 520.80	0.00
EUR SYENSQO SA NPV	145.00	10 804.74	0.01
EUR UCB NPV	204.00	37 031.40	0.02
TOTAL Belgium		245 501.02	0.11
Bermuda			
EUR AEGON LIMITED EURO12	2 157.00	15 441.72	0.01
TOTAL Bermuda		15 441.72	0.01
Canada			
CAD 1ST QUANTUM MINLS COM NPV	1 295.00	19 147.86	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	842.00	99 065.67	0.04
CAD AIR CANADA VAR VTG SHS NPV	249.00	3 477.07	0.00
CAD ALIMENTATION COUCH COM NPV	1 288.00	66 850.57	0.03
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	427.00	11 906.75	0.00
CAD ARC RESOURCES COM NPV	937.00	19 544.83	0.01
CAD BANK NOVA SCOTIA HALFAX COM	2 059.00	109 962.09	0.05
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	1 211.00	129 797.49	0.06
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	2 913.00	55 762.15	0.02
CAD BCE INC COM NEW	83.00	1 804.94	0.00
CAD BROOKFIELD ASSET M CLASS A LTD VOTING SHS	538.00	30 211.27	0.01
CAD BROOKFIELD CORP CLASS A LTD VOTING SHS	2 264.00	130 493.47	0.06
CAD BROOKFIELD RENEWAL CL A EXCH SUB VOTING SHS	259.00	7 345.72	0.00
CAD CAE INC COM NPV	474.00	12 179.68	0.01
CAD CAMECO CORP COM	721.00	42 128.91	0.02
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	3 508.00	106 315.40	0.05
CAD CANADIAN NATL RY CO COM	882.00	92 539.60	0.04
CAD CANADIAN PAC KANS COM NPV	1 542.00	125 708.41	0.06
CAD CANADIAN TIRE LTD CL A	79.00	10 019.86	0.00
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	193.00	5 387.35	0.00
CAD CCL INDUSTRIES INC "B" NON-VTG COM NPV	248.00	14 318.62	0.01
CAD CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	1 562.00	106 140.34	0.05
CAD CELESTICA INC NPV	194.00	22 422.98	0.01
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	2 226.00	29 270.94	0.01
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	336.00	36 052.28	0.02
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	34.00	123 041.45	0.05
CAD DESCARTES SYSTEMS COM NPV	161.00	18 632.18	0.01
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	464.00	59 562.89	0.03
CAD ELEMENT FLEET MGMT COM NPV	678.00	16 124.66	0.01
CAD EMERA INC COM	490.00	22 419.65	0.01
CAD EMPIRE LTD CL A	210.00	8 090.26	0.00
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	3 622.00	188 251.31	0.08
CAD FARFAX FNL WLDGS SUB-VTG COM NPV	35.00	59 440.56	0.03
CAD FIRSTSERVICE CORP COM NPV	77.00	13 471.29	0.01
CAD FORTIS INC COM NPV	807.00	39 353.68	0.02
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	725.00	54 642.17	0.02
CAD GFL ENVIRON INC COM NPV SUB VTG SHS	400.00	20 178.19	0.01
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	196.00	9 108.99	0.00
CAD GREAT WEST LIFE CO INC COM	447.00	16 783.06	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	535.00	19 661.48	0.01
CAD IA FINANCIAL CORP COM NPV	159.00	16 157.30	0.01
CAD IGM FINANCIAL INC COM	183.00	5 830.92	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	312.00	22 233.36	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	298.00	67 480.49	0.03
CAD IRVING MINES LTD COM NPV CL A	1 377.00	10 645.85	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	428.00	13 021.01	0.01
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	1 955.00	28 807.08	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	251.00	42 286.29	0.02
CAD LUNDIN MINING CORP COM	1 034.00	9 768.84	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	401.00	14 529.85	0.01
CAD MANULIFE FINL CORP COM	2 865.00	91 058.22	0.04
CAD METRO INC CL A SUB	348.00	27 091.84	0.01
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	850.00	63 853.59	0.03
CAD NUTRIEN LTD NPV	821.00	48 413.89	0.02
CAD OKEX CORP SUB VTG	136.00	10 076.24	0.00
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	427.00	12 068.24	0.01
CAD PAN AMER SEVER COM NPV	549.00	13 364.14	0.01
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	1 009.00	37 741.64	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
CAD POWER CORP CDA COM	937.00	36 193.37	0.02
CAD QUEBECOR INC CL B	238.00	6 683.28	0.00
CAD RB GLOBAL INC COM NPV	320.00	33 851.26	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	510.00	36 342.99	0.02
CAD ROGERS COMMUNICATIONS INC	645.00	17 281.94	0.01
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	2 350.00	297 290.08	0.13
CAD SAPUTO INC COM	324.00	6 230.45	0.00
CAD SHOPPY INC COM NPV CLA	2 017.00	215 115.37	0.10
CAD STANTEC INC COM NPV	196.00	20 123.87	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	950.00	81 078.58	0.03
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV "NEW"	2 089.00	74 128.02	0.03
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	1 732.00	87 598.30	0.04
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS B SUB-VTG COM NPV	740.00	27 372.92	0.01
CAD TELUS CORPORATION NPV	812.00	13 275.94	0.01
CAD TFI INTERNATIONAL COM NPV	157.00	13 529.90	0.01
CAD THOMSON-REUTERS CP NPV POST REV SPLIT	258.00	51 162.79	0.02
CAD TMX GROUP LTD COM NPV	435.00	17 549.33	0.01
CAD TOROMONT INDIS LTD COM	100.00	8 855.59	0.00
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	2 908.00	200 477.22	0.09
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	847.00	29 118.41	0.01
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	108.00	7 794.17	0.00
CAD WESTON GEORGE LTD COM	95.00	19 090.51	0.01
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	764.00	86 073.12	0.03
CAD WHITECAP RESOURCES INC NPV	1 944.00	12 102.72	0.01
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	217.00	44 381.66	0.02
TOTAL Canada		3 879 045.65	1.74
China			
USD FUTU HOLDINGS LIMI SPON ADS EA REP B ORD SHS	100.00	10 193.00	0.01
SGD YANGZHIANG SHIPBU NPV	4 300.00	7 068.86	0.00
TOTAL China		17 261.86	0.01
Denmark			
DKK A.P. MOELLER-MAERSK SER B DKK1000	8.00	14 470.19	0.01
DKK A.P. MOELLER-MAERSK A DKK1000	4.00	7 146.82	0.00
DKK CARLSBERG SER B DKK20	160.00	22 869.84	0.01
DKK COLDPLAST DKK1 B	196.00	18 959.42	0.01
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	1 150.00	43 947.04	0.02
DKK DEMANT A/S DKK0.20	201.00	7 861.66	0.00
DKK DSV A/S DKK1	340.00	80 100.45	0.04
DKK GDNMAB A/S DKK1	102.00	21 414.45	0.01
DKK NOVOD NORDISK A/S DKK0.1 B	5 360.00	370 058.82	0.17
DKK NOVONIS B SER B DKK2	579.54	40 730.75	0.02
DKK ØRSTED A/S DKK10	285.00	10 820.61	0.00
DKK RANDØRA A/S DKK1	141.00	25 675.38	0.01
DKK ROCKWOOL A/S SER B DKK1	180.00	8 529.16	0.00
DKK TRYG A/S DKK5	501.00	12 870.49	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK0.20 (POST SPLIT)	1 885.00	26 579.96	0.01
TOTAL Denmark		712 085.04	0.32
Finland			
EUR EUSA OYJ NPV	221.00	11 641.31	0.01
EUR FORTUM OYJ EUR0.40	857.00	11 337.06	0.00
EUR KESKO OYJ EUR2 SER B	478.00	11 558.43	0.00
EUR KONE CORPORATION NPV ORD B	584.00	35 113.01	0.02
EUR METSO CORPORATION RG	1 207.00	14 585.72	0.01
EUR NESTE OIL OYJ NPV	618.00	6 629.97	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	8 840.00	45 922.95	0.02
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	296.00	4 289.47	0.00
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	4 980.00	71 991.32	0.03
EUR ORION CORP SER B NPV	199.00	13 498.41	0.01
EUR SAMPOL PLC NPV A	3 968.00	42 325.90	0.02
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER B	882.00	8 917.49	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	920.00	25 473.65	0.01
EUR VARTSILA OYJ ABP SER B EUR0.50	776.00	15 531.22	0.01
TOTAL Finland		318 795.91	0.14

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
France			
EUR ACCOR EUR3	307.00	16 293.39	0.01
EUR ADP EUR3	68.00	9 116.97	0.00
EUR AIR LIQUIDES(1) EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	958.00	188 372.68	0.09
EUR AIRBUS EUR1	989.00	181 977.31	0.08
EUR ALSTOM EUR7.00	494.00	11 182.99	0.01
EUR AMUNDI EUR2.5 (AMV)	123.00	10 032.83	0.00
EUR ARKEMA EUR10	101.00	7 212.13	0.00
EUR AXA EUR2.29	2 955.00	139 252.09	0.06
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	76.00	10 189.55	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	1 696.00	148 524.12	0.07
EUR BOLLORÉ EUR0.16	1 203.00	7 647.95	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	325.00	14 184.23	0.01
EUR BUREAU VERITAS EUR0.12	543.00	18 542.54	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	256.00	42 503.76	0.02
EUR CARREFOUR EUR2.50	886.00	13 241.77	0.01
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	747.00	83 819.46	0.04
EUR COVIVIO EUR3	104.00	6 233.88	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	1 712.00	31 300.84	0.01
EUR DANONE EURO 25	1 068.00	91 224.51	0.04
EUR DASSAULT AVIATION EUR0.80 (POST SUBDIVISION)	32.00	11 581.37	0.01
EUR DASSAULT SYSTEMES EUR0.10	1 102.00	41 284.50	0.02
EUR EDENRED EUR2	348.00	10 801.90	0.01
EUR EITAGE EUR4	104.00	14 297.79	0.01
EUR ENGIE EUR1	3 052.00	65 776.91	0.03
EUR ESSILORLUXOTTICA EUR0.18	494.00	137 231.06	0.06
EUR EURAZED NPV	80.00	5 589.97	0.00
EUR FDI UNITED EURO 40	174.00	6 388.23	0.00
EUR GECINA EUR7.50	84.00	9 240.48	0.00
EUR GETLINK SE EUR0.40	414.00	7 919.39	0.00
EUR HERMES INTL NPV	53.00	146 088.51	0.07
EUR IPSEN EUR1	83.00	9 771.21	0.00
EUR KERING EUR4	124.00	24 263.29	0.01
EUR KLEPHERE EUR1.40	362.00	14 161.70	0.01
EUR L'OREAL EURO 20	398.00	168 261.31	0.08
EUR LEGRAND SA EUR4	437.00	53 058.35	0.02
EUR LVMH MOET HENNESSY EUR0.30	458.00	248 663.46	0.11
EUR MICHELIN (CGDE) EURO 50 (POST SUBDIVISION)	1 098.00	41 982.27	0.02
EUR ORANGE EUR4	3 059.00	45 614.31	0.02
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	330.00	34 069.05	0.02
EUR PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	379.00	41 253.30	0.02
EUR RENAULT SA EUR3.81	315.00	16 228.06	0.01
EUR REXEL EUR5	387.00	10 864.92	0.01
EUR SAFRAN EURO 20	600.00	178 052.61	0.08
EUR SANOFI EUR2	1 891.00	187 884.24	0.08
EUR SARTORUS STEDIM B EUR0.20 (POST SUBD)	49.00	10 791.69	0.01
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	910.00	228 671.70	0.10
EUR SOIC GENERALE EUR1.25	1 201.00	85 240.38	0.03
EUR SODEXO EUR4	128.00	8 642.24	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	102.00	10 310.43	0.00
EUR THALES EURO	158.00	47 356.27	0.02
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	3 600.00	211 129.25	0.09
EUR UNIBAIL-RODAMCO-VIE NPV(1 ORD UNIBAIL & 1CLS)	179.00	16 959.89	0.01
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT EUR5	1 178.00	40 494.19	0.02
EUR VINCI EUR2.50	823.00	117 583.01	0.05
TOTAL France		1 828 552.24	1.49
Germany			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	285.00	71 016.40	0.03
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULERT)	642.00	254 143.20	0.11
EUR BASF SE NPV	1 480.00	71 239.21	0.03
EUR BAYER AG NPV (REGD)	1 635.00	45 911.47	0.02
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	479.00	42 489.59	0.02
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	118.00	9 772.35	0.00
EUR BEKERSDORF AG NPV	172.00	23 558.48	0.01
EUR BRENTAG AG	223.00	15 098.51	0.01
EUR COMMERZBANK AG NPV	1 578.00	47 992.26	0.02
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	199.00	17 483.21	0.01
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 23/11/24 ADNOC CSH)	359.00	24 657.06	0.01
EUR CTS EVENTIM NPV	99.00	11 991.99	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	788.00	34 181.79	0.02
EUR DELIVERY HERO SE NPV	361.00	9 991.54	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	3 072.00	84 955.21	0.04
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	312.00	100 415.13	0.05
EUR DEUTSCHE LUTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	1 115.00	8 918.85	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	1 590.00	71 064.72	0.03
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	5 795.00	218 941.59	0.10
EUR DR.ING. F.FORSCHER NON-VTG PRF NPV	184.00	8 869.30	0.00
EUR E.ON SE NPV	3 739.00	65 495.72	0.03
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	435.00	9 412.47	0.00
EUR FRESenius MED CARE NPV	336.00	19 079.83	0.01
EUR FRESenius SE & CO. KGAA NPV	672.00	32 941.50	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	270.00	18 053.88	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	100.00	31 605.36	0.01
EUR HEIDELBERG MATER NPV	227.00	44 440.67	0.02
EUR HENKEL AG & CO KGAA	176.00	12 907.34	0.01
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	269.00	21 523.34	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	2 165.00	84 241.68	0.04
EUR KNORR BREMSE AG NPV	115.00	11 619.28	0.01
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	135.00	11 456.09	0.01
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	1 198.00	71 523.95	0.03
EUR MERCK KGAA NPV	217.00	28 453.34	0.01
EUR MTU Aero Engines H NPV (REGD)	90.00	35 811.46	0.02
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	222.00	144 007.37	0.06
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	93.00	12 912.22	0.01
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON-VTG PRF NPV	277.00	11 037.70	0.00
EUR PUMA SE NPV	191.00	4 943.79	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	11.00	9 034.89	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	73.00	156 216.08	0.07
EUR RWE AG (NEU) NPV	1 024.00	38 513.49	0.02
EUR SAP AG ORD NPV	1 735.00	523 732.26	0.23
EUR SARTORIUS AG NON-VTG PRF NPV	41.00	9 821.05	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	125.00	17 014.56	0.01
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	1 264.00	303 923.68	0.14
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	1 064.00	103 275.96	0.05
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	479.00	25 329.49	0.01
EUR SYMRIS AG NPV (BR)	209.00	24 924.92	0.01
EUR TALANX AG NPV	320.00	15 571.09	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG NON-VTG PRF NPV	345.00	37 348.82	0.02
EUR VONOVIA SE NPV	1 213.00	39 700.59	0.02
EUR ZALANDO SE NPV	358.00	12 781.89	0.01
TOTAL Germany		3 161 309.60	1.42
Hong Kong			
HKD AIA GROUP LTD NPV	17 800.00	149 022.83	0.07
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD\$	8 500.00	27 437.18	0.01
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD\$	3 500.00	14 506.06	0.01
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	4 500.00	25 336.19	0.01
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD\$	1 000.00	6 471.93	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD\$	3 000.00	25 480.53	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINMENT HKD\$ 10	4 000.00	17 037.45	0.01
HKD HANG SENG BANK HKD\$	1 400.00	19 603.27	0.01
HKD HENDERSON LAND DEV HKD\$	3 000.00	9 392.28	0.00
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	7 000.00	10 087.29	0.01
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD\$	2 000.00	100 949.43	0.05
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD 10(SINGAPORE REG)	1 600.00	8 272.00	0.00
HKD HONGKONGCHINA GAS HKD\$ 25	21 350.00	18 786.47	0.01
USD JARDINE MATHESON COM USD\$ 25(BERMUDA REG)	200.00	8 900.00	0.00
HKD MTR CORP HKD\$	3 500.00	12 329.72	0.01
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD\$	2 500.00	15 829.14	0.01
HKD SINO LAND CO HKD\$	8 974.00	9 063.78	0.00
HKD SITC INTERNATIONAL HKD\$ 10	2 000.00	6 389.04	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	3 000.00	31 488.10	0.01
HKD SWIRE PACIFIC 'A' HKD\$ 60	500.00	4 262.55	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTRIES NPV	2 000.00	22 406.28	0.01
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	4 179.00	22 198.55	0.01
HKD WH GROUP LTD USD\$ 0001	13 328.00	12 303.72	0.01
HKD WHARF REAL ESTATE HKD\$ 1	3 000.00	7 521.47	0.00
HKD WHARF HLDGS HKD\$	2 000.00	5 317.83	0.00
TOTAL Hong Kong		580 271.09	0.26

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Ireland			
EUR AIB GROUP PLC ORD EUR0.625	3 561.00	27 974.97	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	1 674.00	22 956.93	0.01
GBP DCC ORD EUR0.25	159.00	9 940.49	0.01
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	1 527.00	76 047.58	0.03
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUPS EUR0.5	649.00	14 602.01	0.01
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EUR0.125(CO/BUN LIST)	264.00	26 831.72	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EUR0.12(CO/BUN LISTING)	257.00	22 027.82	0.01
TOTAL Ireland		202 581.52	0.09
Isle of Man			
GBP ENTAIN PLC ORD EUR0.01	1 100.00	11 134.46	0.00
TOTAL Isle of Man		11 134.46	0.00
Israel			
ILS AZRIELI GROUP ILS0.01	67.00	5 113.79	0.00
ILS BANK HAPOLIM B.M. ILS1	2 191.00	36 664.53	0.02
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	2 438.00	39 239.11	0.02
USD CHECK POINT SOFTWARE ORD ILS0.01	147.00	33 645.36	0.01
USD CYBERARK SOFTWARE COM ILS0.01	100.00	38 278.00	0.02
ILS ELBIT SYSTEMS LTD ILS1	42.00	16 815.99	0.01
USD GLOBAL-E ONLINE LT COM NPV	200.00	6 374.00	0.00
ILS ICL GROUP LTD ILS1	1 073.00	7 058.51	0.00
ILS ISRAEL DISCOUNT BK ILS0.10 SER'A'	2 014.00	17 111.69	0.01
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	275.00	15 722.55	0.01
USD MONDAY COM LTD COM NPV	72.00	21 419.28	0.01
ILS NICE LTD ILS1	99.00	16 859.65	0.01
USD TEVA PHARMA IND ADIC(NV 1 ORD ILS0.10)	1 900.00	31 682.00	0.01
USD WOX COM LTD COM ILS0.01	82.00	12 213.90	0.00
TOTAL Israel		256 198.96	0.13
Italy			
EUR AMPUFON EUR0.02	234.00	5 374.07	0.00
EUR BANCO BPM NPV	2 128.00	24 423.86	0.01
EUR BPER BANCA EUR3	1 563.00	13 861.58	0.01
EUR DAVIDE CAMPARINI EUR0.01	1 187.00	7 740.28	0.00
EUR DIASORIN SPA EUR1	40.00	4 148.66	0.00
EUR ENEL EUR1	13 561.00	124 469.59	0.06
EUR ENI SPA EUR1	3 524.00	51 896.06	0.02
EUR FINECOBANK SPA EUR0.33	1 003.00	21 614.05	0.01
EUR GENERALI SPA NPV EUR1	1 567.00	57 014.92	0.03
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	858.00	7 893.00	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	25 244.00	140 712.01	0.06
EUR LEONARDO SPA EUR4.40	707.00	43 518.15	0.02
EUR MEDIABANCA SPA EUR0.5	883.00	20 970.75	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	376.00	23 502.58	0.01
EUR NEXI SPA NPV	953.00	5 729.71	0.00
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	745.00	16 162.50	0.01
EUR PRYSMIAN SPA EUR0.10	467.00	30 007.16	0.01
EUR RECORDATI EUR0.125	184.00	11 029.18	0.01
EUR SNAM EUR1	3 307.00	19 769.99	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EUR0.55	14 066.00	6 010.51	0.00
EUR TERNA SPA ORD EUR0.22	2 236.00	22 739.16	0.01
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	2 327.00	149 416.06	0.07
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	567.00	11 060.72	0.01
TOTAL Italy		818 894.55	0.37
Japan			
JPY ADVANTEST CORP NPV	1 300.00	66 371.67	0.03
JPY AEON CO LTD NPV	1 058.00	32 456.84	0.01
JPY AGC INC NPV	300.00	8 902.60	0.00
JPY AISIN CORPORATION NPV	984.00	12 568.09	0.01
JPY AJINOMOTO CO INC NPV	1 500.00	37 548.08	0.02
JPY ANA HOLDINGS INC NPV	300.00	5 939.91	0.00
JPY ASahi GROUP HDGS NPV	2 408.00	31 780.98	0.01
JPY ASahi KASEI CORP NPV	1 900.00	13 371.57	0.01
JPY ASK'S CORP NPV	1 100.00	26 551.86	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	2 900.00	28 719.64	0.01
JPY BANDAI NAMCO HDGS NPV	1 000.00	31 851.42	0.01
JPY BRIDGESTONE CORP NPV	900.00	38 784.34	0.02
JPY CANON INC NPV	1 585.00	48 683.05	0.02
JPY CAPCOM CO LTD NPV	839.00	19 042.24	0.01
JPY CENTRAL JAPAN RIVY NPV	1 200.00	26 287.81	0.01
JPY CHIBA BANK NPV	800.00	7 285.08	0.00
JPY CHUBU ELEC POWER NPV	1 185.00	14 274.37	0.01
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	1 105.00	58 070.03	0.03
JPY CONCORDIA FINANCIA NPV	1 821.00	11 698.72	0.01
JPY DAI NIPPON PRINTNG NPV	800.00	8 863.09	0.00
JPY DAICHI LIFE HOLD NPV	6 100.00	47 706.78	0.02
JPY DAIFUKU CO LTD NPV	600.00	16 083.72	0.01
JPY DAICHI SANKYO COM NPV	2 940.00	76 280.47	0.04
JPY DAIKIN INDUSTRIES NPV	400.00	45 975.26	0.02
JPY DAITO TRUST CONST NPV	100.00	11 254.72	0.01
JPY DAMBA HOUSE INDS NPV	888.00	29 908.91	0.01
JPY DAMBA SECS GROUP NPV	2 000.00	13 570.81	0.01
JPY DENSO CORP NPV	3 100.00	42 140.41	0.02
JPY DENTSU GROUP INC NPV	400.00	8 854.49	0.00
JPY DISCO CORPORATION NPV	180.00	41 003.50	0.02
JPY EAST JAPAN RAILWAY NPV	1 515.00	31 812.95	0.01
JPY EISAI CO NPV	400.00	11 479.26	0.01
JPY ENEOS HOLDINGS INC NPV	4 800.00	21 849.96	0.01
JPY FANUC CORP NPV	1 600.00	42 889.91	0.02
JPY FAST RETAILING CO NPV	272.00	91 141.07	0.04
JPY FUJI ELECTRIC CO L NPV	200.00	8 910.91	0.00
JPY FUJI FILM HLD CORP NPV	1 912.00	43 515.08	0.02
JPY FUJIKURA NPV	400.00	18 822.96	0.01
JPY FUJITSU NPV	2 907.00	86 845.19	0.03
JPY HANKYU HANSHIN HLD NPV	400.00	10 789.60	0.01
JPY HITACHI NPV	7 890.00	215 625.91	0.10
JPY HONDA MOTOR CO NPV	7 013.00	71 347.48	0.03
JPY HOSHIZAKI CORPORAT NPV	200.00	7 477.74	0.00
JPY HOYA CORP NPV	568.00	87 371.15	0.03
JPY HULIC CO LTD NPV	700.00	7 092.41	0.00
JPY IDOMITSU KOSAN CO LTD	1 260.00	7 697.36	0.00
JPY IHI CORP NPV	200.00	19 383.90	0.01
JPY INDEX CORPORATION NPV	1 500.00	20 288.57	0.01
JPY ISUZU MOTORS NPV	800.00	10 863.85	0.01
JPY ITOCHU CORP NPV	2 009.00	107 782.99	0.05
JPY JAPAN AIRLINES CO NPV	183.00	3 707.05	0.00
JPY JAPAN EXCHANGE GP NPV	1 700.00	18 838.49	0.01
JPY JAPAN POST BANK CO NPV	3 229.00	34 808.62	0.02
JPY JAPAN POST HOLD CO NPV	3 200.00	31 391.25	0.01
JPY JAPAN POST INSURAN NPV	300.00	6 603.14	0.00
JPY JAPAN TOBACCO INC NPV	2 000.00	81 512.87	0.03
JPY JTE HOLDINGS INC NPV	900.00	10 875.01	0.00
JPY KAJIMA CORP NPV	711.00	17 581.27	0.01
JPY KANSAI ELEC POWER NPV	1 500.00	17 058.80	0.01
JPY KAO CORP NPV	800.00	36 624.97	0.02
JPY KAWASAKI KISEN KAI NPV	641.00	9 670.86	0.00
JPY KDDI CORP NPV	5 062.00	87 667.20	0.04
JPY KEYENCE CORP NPV	278.00	117 022.21	0.05
JPY KIKKOMAN CORP NPV	1 200.00	10 998.30	0.01
JPY KIRIN HOLDINGS CO LTD NPV	1 200.00	17 231.37	0.01
JPY KOBE BUSSAN CO LTD NPV	300.00	9 459.79	0.00
JPY KOMATSU NPV	1 500.00	45 968.33	0.02
JPY KONAMI GROUP CORP	200.00	27 242.80	0.01
JPY KUBOTA CORP NPV	1 800.00	20 751.24	0.01
JPY KYOCERA CORP NPV	2 300.00	28 077.55	0.01
JPY KYOWA KIRIN CO LTD NPV	300.00	4 892.10	0.00
JPY LASERTEC CORP NPV	158.00	15 992.17	0.01
JPY LY CORPORATION NPV	4 325.00	15 646.07	0.01
JPY M3 INC NPV	700.00	9 884.26	0.00
JPY MAKITA CORP NPV	400.00	12 324.75	0.01
JPY MARUBENI CORP NPV	2 450.00	48 982.99	0.02
JPY MATSUKYODO COKARA & CO	600.00	12 125.16	0.01
JPY MEIJI HOLDINGS CO NPV	400.00	8 940.02	0.00
JPY MINIBEAM MITSUMI INC	700.00	9 884.86	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	2 100.00	11 214.94	0.01
JPY MITSUBISHI CORP NPV	5 739.00	116 732.84	0.05
JPY MITSUBISHI ELEC CP NPV	2 202.00	64 461.78	0.03
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	1 800.00	32 945.01	0.01
JPY MITSUBISHI HC CAPI NPV	1 400.00	10 269.93	0.00
JPY MITSUBISHI HVY IND NPV	5 325.00	123 700.75	0.06
JPY MITSUBISHI IUTJ FIN NPV	19 072.00	267 717.77	0.12
JPY MITSUBI & CO NPV	4 200.00	68 165.22	0.04
JPY MITSUBI FUDOSAN CO NPV	4 300.00	41 422.09	0.02
JPY MITSUBI O.S.K. LINES NPV	600.00	21 710.51	0.01
JPY MIZUHO FIN LGP NPV	3 997.00	110 856.19	0.05
JPY MONOTARO CO LTD NPV	395.00	8 163.07	0.00
JPY MSBAD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC NPV	2 100.00	50 296.96	0.02
JPY MURATA MFG CO NPV	2 775.00	41 001.42	0.02
JPY NEC CORP NPV	2 015.00	52 855.44	0.02
JPY NEXON CO LTD NPV	600.00	10 861.08	0.01
JPY NIDEC CORPORATION NPV	1 400.00	27 263.59	0.01
JPY NINTENDO CO LTD NPV	1 839.00	150 833.81	0.07
JPY NIPPON BUILDING FD REIT	15.00	13 680.31	0.01
JPY NIPPON PAINT HLDGS NPV	1 400.00	10 570.71	0.00
JPY NIPPON SANSO HOLDI NPV	300.00	10 761.29	0.00
JPY NIPPON STEEL CORP NPV	1 700.00	34 260.37	0.02
JPY NIPPON TELETEL CP NPV	50 400.00	56 025.23	0.03
JPY NIPPON YUSEN KK NPV	700.00	25 570.53	0.01
JPY NISSAN MOTOR CO NPV	3 800.00	9 714.96	0.00
JPY NISSAN FOODS HLDG NPV	200.00	4 244.08	0.00
JPY NITORI HOLDINGS CO LTD	158.00	15 734.85	0.01
JPY NITTO DENKO CORP NPV	1 106.00	20 277.37	0.01
JPY NOMURA HOLDINGS NPV	4 995.00	30 749.92	0.01
JPY NOMURA RESEARCH IN NPV	587.00	22 691.61	0.01
JPY NTT DATA GROUP CO NPV	1 000.00	37 651.69	0.01
JPY ODAYASHI CORP NPV	1 000.00	15 111.40	0.01
JPY OBIC CO LTD NPV	500.00	16 250.81	0.01
JPY ODYMGUS CORP NPV	1 819.00	23 384.35	0.01
JPY OMRON CORP NPV	300.00	7 786.13	0.00
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	800.00	6 509.58	0.00
JPY ORIENTAL LAND CO NPV	1 800.00	40 080.39	0.02
JPY OREX CORP NPV	2 020.00	42 921.24	0.02
JPY OSAKA GAS CO NPV	634.00	16 138.34	0.01
JPY OTSUKA CORP NPV	400.00	6 220.66	0.00
JPY OTSUKA HLDGS CO NPV	726.00	26 980.49	0.02
JPY PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS CORP	600.00	19 705.46	0.01
JPY PANASONIC HLDGS CO NPV	3 887.00	44 932.37	0.02
JPY RAKUTEN GROUP INC NPV	2 800.00	15 496.59	0.01
JPY RECRUIT HLDGS CO L NPV	2 321.00	139 783.46	0.06
JPY RENESAS ELECTRONIC NPV	2 752.00	34 005.45	0.02
JPY RESONA HOLDINGS NPV	3 600.00	31 922.10	0.01
JPY RICOH CO NPV	1 000.00	9 359.30	0.00
JPY SANRIO CO LTD NPV	200.00	6 790.33	0.00
JPY SBHOLDINGS INC NPV	500.00	15 206.43	0.01
JPY SCREEN HOLDINGS CO NPV	149.00	10 687.48	0.00
JPY SCSK CORP	300.00	9 129.21	0.00
JPY SECOM CO NPV	700.00	25 555.98	0.01
JPY SEKISUI CHEMICAL NPV	600.00	10 476.95	0.00
JPY SEKISUI HOUSE NPV	900.00	20 476.80	0.01
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	3 641.00	54 907.07	0.02
JPY SG HOLDINGS CO LTD NPV	700.00	6 818.32	0.00
JPY SHIMADZU CORP NPV	400.00	9 682.94	0.00
JPY SHIMANO INC NPV	151.00	21 520.60	0.01
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	2 971.00	95 557.10	0.04
JPY SHIONOGI & CO NPV	1 300.00	21 694.45	0.01
JPY SHISEIDO CO LTD NPV	702.00	11 335.53	0.01
JPY SMC CORP NPV	100.00	37 527.29	0.02
JPY SOFTBANK CORP NPV	47 873.00	73 454.26	0.03
JPY SOFTBANK GROUP CO NPV	1 528.00	80 627.83	0.04
JPY SOMPO HOLDINGS INC NPV	1 476.00	44 874.82	0.02
JPY SONY GROUP CORPORA NPV	10 233.00	270 194.60	0.12
JPY SUBARU CORPORATION NPV	900.00	16 709.52	0.01
JPY SUMITOMO CORP NPV	1 800.00	46 180.39	0.02
JPY SUMITOMO ELECTRIC NPV	1 200.00	25 248.26	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY SUMITOMO METAL MNG NPV	400.00	9 200.80	0.00
JPY SUMITOMO MITSUBI FG NPV	8 158.00	157 902.91	0.07
JPY SUMITOMO MITSUBI TR GRP NPV	1 053.00	28 628.29	0.01
JPY SUMITOMO RUBY&DEV NPV	500.00	19 248.76	0.01
JPY SUNTORY BEVERAGE & NPV	200.00	6 501.96	0.00
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	2 600.00	33 379.54	0.02
JPY SYSMEC CORP NPV	800.00	13 488.26	0.01
JPY T&D HOLDINGS INC NPV	900.00	20 670.16	0.01
JPY TAISEI CORP NPV	300.00	16 742.78	0.01
JPY TAKEDA PHARMACEUTI NPV	2 609.00	78 001.50	0.04
JPY TDK CORP NPV	2 242.00	35 948.58	0.02
JPY TERUMO CORP NPV	2 196.00	40 497.29	0.02
JPY TIS INC. NPV	400.00	13 181.93	0.01
JPY TOHO CO LTD NPV	200.00	10 554.77	0.00
JPY TOKIO MARINE HLOG NPV	2 959.00	125 336.35	0.06
JPY TOKYO ELECTRON NPV	774.00	123 372.26	0.06
JPY TOKYO GAS CO NPV	600.00	20 146.23	0.01
JPY TOKYO METRO CO LTD NPV	500.00	6 301.33	0.00
JPY TOKYU CORP NPV	900.00	10 927.61	0.01
JPY TOPPAN HOLDINGS IN NPV	400.00	10 672.58	0.00
JPY TORAY IND INC NPV	2 000.00	13 834.16	0.01
JPY TOYOTA INDUSTRIES NPV	300.00	37 662.43	0.02
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	15 792.00	303 046.18	0.14
JPY TOYOTA TSUSHO CORP NPV	1 100.00	23 403.44	0.01
JPY TRENDS MICRO INC NPV	244.00	18 304.86	0.01
JPY UNICHARM CORP NPV	1 700.00	13 519.18	0.01
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	800.00	17 292.35	0.01
JPY YAKULT HONSHA CO NPV	417.00	8 435.66	0.00
JPY YAMAHA MOTOR CO NPV	1 700.00	13 077.38	0.01
JPY YOKOGAWA ELECTRIC NPV	300.00	7 378.63	0.00
JPY ZENSHO HOLDINGS CO LTD NPV	100.00	5 474.20	0.00
JPY ZOTO INC NPV	720.00	7 804.01	0.00
TOTAL Japan		6 686 987.00	3.00
Luxembourg			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	778.00	23 599.76	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	431.00	8 009.72	0.00
EUR EUROFINS SC(ENTR) EURO 01	241.00	16 070.98	0.01
EUR TENARIS S.A. USD1	708.00	11 871.49	0.01
TOTAL Luxembourg		59 551.95	0.08
Macau			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S	3 200.00	6 292.63	0.00
TOTAL Macau		6 292.63	0.00
The Netherlands			
EUR ABN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	742.00	19 180.43	0.01
EUR ADVEN NV EURO 01	37.00	70 970.38	0.03
USD AERCAP HOLDINGS EURO 01	327.00	37 843.71	0.02
EUR AKZO NOBEL NV EURO 50(POST REV SPLIT)	290.00	19 740.18	0.01
EUR ARGON X NV EURO 10	100.00	57 489.06	0.02
EUR ASM INTL NV EURO 04	77.00	41 923.87	0.02
EUR ASML HOLDING NV EURO 09	655.00	486 232.68	0.22
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO 16	239.00	15 324.42	0.01
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO 01	133.00	16 087.80	0.01
EUR EURONEXT EUR1.60	130.00	21 183.33	0.01
EUR EXOR NV EURO 01	160.00	15 403.07	0.01
EUR FERRARI NV EURO 01(NEW)	209.00	99 984.42	0.04
EUR FERROVIAL SE EURO 01	772.00	39 298.36	0.02
EUR HERENKON HOLDING EUR1.6	228.00	17 756.22	0.01
EUR HERENKON NV EUR1.60	473.00	42 109.44	0.02
EUR IMCD NV EURO 16	95.00	12 887.93	0.01
EUR ING GROEP N.V. EURO 01	5 231.00	110 931.04	0.05
EUR JOE PEETS N.V. EURO 01	225.00	6 186.54	0.00
EUR KON KPN NV EURO 04	8 499.00	30 530.12	0.01
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO 01	1 518.00	64 072.65	0.03
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO 20	1 276.00	29 333.72	0.01
EUR NN GROUP N.V. EURO 12	424.00	26 876.20	0.01
EUR PROSUS N.V. EURO 05	2 273.00	116 635.13	0.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR QIAGEN NV DRD EURO 01 (POST REV SPLT)	375.00	16 922.32	0.01
EUR RANDSTAD N.V. EURO 10	199.00	8 349.81	0.00
EUR STELLANTIS N.V. COM EURO 01	3 348.00	34 053.97	0.01
EUR UNIVERSAL MUSIC GR EURO 00	1 263.00	43 573.26	0.02
EUR WOLTERS KLUWER EURO 12	397.00	70 443.51	0.03
TOTAL The Netherlands		1 571 109.57	0.70

New Zealand

NZD AUCKLAND INTL NPV	3 347.00	15 087.36	0.01
NZD CONTACT ENERGY NPV	1 200.00	6 582.77	0.00
NZD FISHER & BYRKE W E NPV	960.00	20 920.63	0.01
NZD INTRATE LTD NPV	1 375.00	8 656.65	0.01
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	2 183.00	7 155.45	0.00
AUD XERO LIMITED NPV	246.00	29 175.56	0.01
TOTAL New Zealand		87 558.62	0.04

Norway

NOK AKER BP ASA NOK1	499.00	11 477.27	0.00
NOK DNB BANK ASA NOK12 50	1 501.00	40 150.46	0.02
NOK EQUINOR ASA NOK2 50	1 375.00	32 231.35	0.01
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	309.00	7 814.86	0.00
NOK KONGSBERG GRUPPEN NOK3	151.00	26 572.77	0.01
NOK MOWIASA NOK7 50	874.00	12 573.41	0.01
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3 6666	2 158.00	11 819.51	0.01
NOK ORKA ASA NOK1 25	1 299.00	14 697.29	0.01
NOK SALMAR ASA NOK0 25	127.00	5 855.69	0.00
NOK TELLERUS ASA ORD NOK6	1 014.00	15 541.75	0.01
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1 7	282.00	10 101.84	0.00
TOTAL Norway		188 696.20	0.08

Poland

EUR INPOST S.A. EURO 01	412.00	6 772.63	0.00
TOTAL Poland		6 772.63	0.00

Portugal

EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	4 802.00	39 134.66	0.01
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	860.00	10 523.43	0.00
EUR JERONIMO MARTINS EUR5	534.00	13 433.91	0.01
TOTAL Portugal		63 092.00	0.02

Singapore

SGD CAPITALAND INVESTM NPV	4 900.00	9 575.06	0.00
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	3 420.00	118 596.77	0.05
SGD GENTING SING LTD NPV	15 400.00	8 239.76	0.00
USD GRAB HLDGS LTD COM USD0.000001 CL A	4 100.00	19 967.00	0.01
SGD KEPPEL LTD	2 600.00	13 689.52	0.01
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	5 514.00	89 395.33	0.03
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A SHS	800.00	96 222.00	0.04
SGD SEMICORP INDUSTRIAL SGD0 25 (POST REORG)	1 800.00	8 213.40	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	2 500.00	13 822.12	0.01
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD0 01	1 500.00	16 307.38	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	2 400.00	14 553.35	0.01
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	13 000.00	38 407.26	0.02
SGD UTD OIS BANK SGD1	2 000.00	54 916.25	0.03
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	4 100.00	9 696.81	0.00
TOTAL Singapore		491 602.01	0.22

Spain

EUR ACCIONA SA EUR1	43.00	6 931.84	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO 5	287.00	18 848.50	0.01
EUR AENA SME S.A. EUR10	125.00	33 631.78	0.02
EUR AMADEUS IF GROUP EURO 01	743.00	61 895.35	0.03
EUR BANCO SANTANDER SA EURO 50(REGD)	25 255.00	201 583.97	0.09
EUR BBVA(BLB-VZ-ARQ) EURO 49	9 622.00	144 297.79	0.06
EUR BCO DE SABADELL EURO 125	9 120.00	29 041.51	0.01
EUR CADOBANK SA EUR1	6 580.00	55 934.95	0.03
EUR CELINX TELECOM SA EURO 25	869.00	33 265.87	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR EDP RENOUVEES SA EUR5	602.62	6 047.68	0.00
EUR ENDESA SA EUR1.2	565.00	17 241.27	0.01
EUR GARFOLS SA EURO 25 (CLASS A) POST SUBD	671.00	7 213.80	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO 75 (POST SUBDIVISION)	9 703.00	177 126.52	0.08
EUR INDETEX EURO 03 (POST SUBD)	1 806.00	97 838.48	0.04
EUR REDWA CORP SA EURO 5	648.00	13 347.36	0.01
EUR REPSOL SA EUR1	1 874.00	25 221.02	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	6 494.00	34 738.34	0.02
TOTAL Spain		964 206.09	0.48
Sweden			
SEK ADOTECH AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	451.00	15 466.96	0.01
SEK ALFA LAVIAL AB NPV	439.00	18 634.17	0.01
SEK ASSA ABLOY SER'B'NPV (POST SPLIT)	1 660.00	52 522.29	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	4 488.00	71 911.17	0.03
SEK ATLAS COPCO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	2 627.00	37 347.08	0.02
SEK BEBER RET AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	678.00	9 988.29	0.00
SEK BOUDEN AB NPV (POST SPLIT)	439.00	13 707.11	0.01
SEK EPROIC AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	1 072.00	23 940.16	0.01
SEK EPROIC AB SER'B'NPV	640.00	12 493.56	0.01
SEK EQT AB NPV	560.00	16 944.18	0.01
SEK ERICSSON SER'B' NPV	4 496.00	38 140.13	0.02
SEK ESSITY AB SER'B'NPV	1 079.00	31 488.32	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	252.00	17 263.60	0.01
SEK FASTIGHETS AB BALD SER'B'NPV (POST SPLIT)	960.00	6 714.54	0.00
SEK HENNES & MAURITZ SER'B'NPV	1 016.00	14 523.43	0.01
SEK HEXAGON AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	3 378.00	33 953.49	0.01
SEK HOLMEN AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	129.00	5 318.51	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER'C'NPV	223.00	8 040.11	0.00
SEK INDUSTRIVARDEN AB SER'A'NPV	219.00	7 920.98	0.00
SEK INDUTRADE AB NPV	521.00	14 092.30	0.01
SEK INVESTOR AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	2 860.00	84 028.76	0.04
SEK LATOUR INVESTMENT SER'B'NPV (POST SPLIT)	261.00	6 869.46	0.00
SEK LFCO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	436.00	17 721.53	0.01
SEK LUNDBERGFÖRETAGEN SER'B'NPV	123.00	6 269.77	0.00
SEK NIBE INDUSTRIER AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	2 808.00	11 480.56	0.00
SEK SAAB AB NPV B	502.00	25 324.87	0.01
SEK SAGAX AB NPV B	378.00	8 256.62	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	1 738.00	37 890.59	0.02
SEK SECURITAS SER'B'NPV	839.00	12 381.97	0.01
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	2 662.00	44 329.94	0.02
SEK SKANSKA AB SER'B'NPV	623.00	14 782.14	0.01
SEK SKF AB SER'B'NPV	505.00	11 083.24	0.00
USD SPOTIFY TECHNOLOGY COM EURO 000625	257.00	170 940.96	0.08
SEK SVENSKA CELLULO SA SER'B'NPV	998.00	13 471.25	0.01
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV (P/S)	2 444.00	32 582.60	0.01
SEK SWEDBANK AB SER'A'NPV	1 390.00	27 554.07	0.02
SEK SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB NPV	382.00	11 660.90	0.00
SEK TELLE2 AB SHS	923.00	13 785.01	0.01
SEK TELIA COMPANY AB NPV	3 597.00	13 871.27	0.01
SEK TRELLEBORG AB SER'B'NPV	343.00	12 541.62	0.01
SEK VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	2 668.00	33 859.96	0.03
TOTAL Sweden		1 111 097.49	0.50
Switzerland			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	2 623.00	146 590.37	0.07
CHF ALCON AG CHF0.04	824.00	70 910.84	0.03
CHF AVDITA AG CHF5 (REGD)	147.00	7 887.24	0.00
CHF BALOGG-HLDGS CHF0.1 (REGD)	70.00	16 631.98	0.01
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	7.00	7 187.02	0.00
CHF BKW AG CHF2.5	34.00	7 155.50	0.00
CHF BOE CANT VAUDOISE CHF1	43.00	4 982.78	0.00
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	358.00	18 645.00	0.01
EUR DSM FIRMENICH AG EURO 01	305.00	33 939.55	0.02
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01 (REGD) (POST RECON)	11.00	8 368.33	0.00
CHF GALDERMA GROUP AG CHF0.01	168.00	22 023.74	0.01
CHF GEBERT CHF0.1 (REGD)	54.00	40 292.13	0.02
CHF GNAUDAN AG CHF 10	15.00	35 369.73	0.03
GBP GLENCLONE PLC ORD USD0.01	17 151.00	65 547.53	0.03

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	72.00	17 072.12	0.01
CHF HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	863.00	95 612.27	0.04
CHF JULIUS BAER GRUPE CHF0.02 (REGD)	344.00	22 661.16	0.01
CHF KUEHNENAGEL INTL CHF5(REGD)(POST-SUBD)	71.00	15 992.39	0.01
CHF LINDT & SPRUNGLI PTG CERT CHF10	4.00	84 414.83	0.03
CHF LOGITECH INTL CHF0.25(REGD)(POST-SUBD)	251.00	20 969.79	0.01
CHF LONZA GROUP AG CHF5(REGD)	120.00	83 140.41	0.04
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	4 354.00	464 787.05	0.21
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	3 278.00	375 181.47	0.17
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	38.00	50 971.94	0.02
CHF RICHEMONT(IE FN) CHF1.00(REG) SER "A"	894.00	188 505.75	0.08
CHF ROCHE HLDGS AG CHF10(R)	52.00	17 722.60	0.01
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEME NPV	1 169.00	377 785.26	0.17
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	693.00	35 200.40	0.02
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	45.00	15 446.41	0.01
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	70.00	24 913.88	0.01
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	243.00	25 372.21	0.01
CHF SIG GROUP AG CHF0.01	539.00	11 022.09	0.00
CHF SICA AG CHF0.01 (REG)	253.00	87 857.60	0.03
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	88.00	27 592.72	0.01
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	1 190.00	29 862.69	0.01
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD)(POST SPLIT)	196.00	25 181.43	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	39.00	6 577.14	0.00
CHF SWISS LIFE HLDG CHFS.1(REGD)	47.00	46 991.42	0.02
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	128.00	18 213.38	0.01
CHF SWISS RE AG CHF0.10	499.00	88 223.18	0.04
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	43.00	29 598.32	0.01
CHF TEMENOS AG CHFS (REGD)	118.00	8 768.67	0.00
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	5 467.00	174 281.21	0.08
CHF VAT GROUP AG CHF0.10	40.00	15 224.88	0.01
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	243.00	170 725.58	0.08
TOTAL Switzerland		8 128 142.01	1.40
United Kingdom			
GBP 3i GROUP ORD GBP0.738636	1 615.00	88 684.42	0.04
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	460.00	20 781.16	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	2 112.00	82 401.43	0.03
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	705.00	16 832.64	0.01
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	714.00	41 740.18	0.02
GBP ASSOCIATED FOODS ORD GBP0.0568	554.00	15 582.02	0.01
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	2 581.00	373 121.13	0.17
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	1 497.00	16 029.11	0.01
GBP AVIVA ORD GBP0.33	4 399.00	36 222.44	0.02
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	5 027.00	128 905.75	0.06
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	24 013.00	106 053.43	0.05
GBP BARRATT REDROW PLC GBP0.10	2 470.00	15 348.87	0.01
GBP BP ORD USD0.25	28 834.00	130 182.71	0.06
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	3 308.00	148 729.85	0.07
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	10 478.00	25 356.48	0.01
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	524.00	16 789.77	0.01
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	7 580.00	16 186.55	0.01
USD COCA-COLA EUROPA COM EUR0.01	342.00	31 392.18	0.01
GBP COMBRESS GROUP ORD GBP0.1105	2 820.00	99 065.83	0.04
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	233.00	9 640.03	0.00
GBP DIASED ORD GBP0.28105108	3 711.00	100 940.14	0.05
GBP GSK PLC ORD GBP0.3125	8 930.00	140 835.95	0.06
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	15 058.00	84 048.46	0.04
GBP HALMA ORD GBP0.10	634.00	24 845.74	0.01
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBP0.10	264.00	7 618.77	0.00
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	29 732.00	350 110.31	0.16
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	1 328.00	50 323.57	0.02
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	2 273.00	24 074.50	0.01
GBP INTERCONTINENTAL HOTELS ORD GBP0.208521303	262.00	30 011.01	0.01
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	251.00	16 199.94	0.01
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBP0.0005	4 809.00	5 455.33	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	2 805.00	10 500.73	0.00
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106868686	992.00	8 468.03	0.00
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	9 792.00	32 840.83	0.01
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	100 975.00	106 123.11	0.05

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	795.00	120 878.96	0.05
GBP MEG PLC ORD GBP0.05	3 875.00	12 369.08	0.01
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	3 562.00	17 984.44	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	1 894.00	11 955.99	0.01
GBP MONDI PLC ORD EURO 22POST CONS	718.00	11 872.36	0.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	8 169.00	115 285.64	0.05
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	12 776.00	90 383.73	0.04
GBP NEXT ORD GBP0.10	188.00	32 616.30	0.01
GBP PEARSON ORD GBP0.25	977.00	15 349.26	0.01
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	1 281.00	10 952.30	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	4 406.00	50 195.58	0.02
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	1 137.00	27 155.72	0.03
GBP RELX PLC GBP0.1444	3 098.00	166 753.93	0.07
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	4 091.00	19 397.49	0.01
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	1 877.00	111 424.67	0.05
GBP ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	14 177.00	185 803.52	0.07
GBP SAINSBURYJ ORD GBP0.28571428	3 317.00	12 786.35	0.01
GBP SCHROEDERS PLC ORD GBP0.20	1 687.00	7 989.51	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	445.00	16 220.83	0.01
GBP SHELL PLC ORD EURO 07	10 148.00	235 216.17	0.15
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	1 368.00	19 793.57	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	569.00	16 528.18	0.01
GBP SPRAX GROUP PLC ORD GBP0.269230769	116.00	8 940.08	0.00
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	1 845.00	43 815.00	0.02
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	3 432.00	53 594.83	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.063333	11 132.00	58 246.79	0.03
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	1 852.00	27 156.94	0.01
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	1 071.00	87 983.06	0.03
EUR UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	3 048.00	193 773.55	0.09
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	1 195.00	16 870.87	0.01
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238POST CONS	34 773.00	36 051.43	0.02
GBP WHITBREAD ORD GBP0.78797385	274.00	10 693.41	0.00
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	1 074.00	15 917.29	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	1 698.00	13 725.29	0.01
TOTAL United Kingdom		4 978 064.54	1.97
Total Equities		34 891 609.65	15.42

Certificates on investment funds

Ireland

USD STAR COMPASS PLC/UBS DYNAMIC DIVERSIFIED USD NOTE DUE 30.09.25	5 135 000.00	10 239 190.00	4.59
TOTAL Ireland		10 239 190.00	4.59
Total Certificates on investment funds		10 239 190.00	4.59

Certificates on commodities

United Kingdom

USD UBS AG/LONDON/UBS ETC CMCI COMPOSITE USD 16-PRP	8 149.00	1 246 426.80	0.56
TOTAL United Kingdom		1 246 426.80	0.56
Total Certificates on commodities		1 246 426.80	0.56

Investment funds, closed end

Singapore

SGD CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	7 300.00	15 000.78	0.00
SGD CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	10 773.00	16 811.08	0.01
TOTAL Singapore		31 811.86	0.01

United Kingdom

GBP SEGRO PLC REIT	2 048.00	19 249.96	0.01
TOTAL United Kingdom		19 249.96	0.01
Total Investment funds, closed end		51 061.82	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 18.01.25-17.07.25	395 000.00	392 915.22	0.18
TOTAL USD		392 915.22	0.18
Total Treasury bills, zero coupon		392 915.22	0.18
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		46 123 197.69	20.77

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Treasury bills, zero coupon

USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.06.24-12.06.25	850 000.00	848 996.37	0.38
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-21.06.25	270 000.00	267 459.75	0.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.03.25-18.09.25	815 000.00	804 689.22	0.36
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	200 000.00	196 838.69	0.09
TOTAL USD		2 117 994.03	0.95
Total Treasury bills, zero coupon		2 117 994.03	0.95
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		2 117 994.03	0.95

Other transferable securities

Rights

The Netherlands

EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 08.06.25	864.00	312.10	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 09.06.25	1 428.00	1 376.04	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUPE NV-DRIP RIGHT 25-05.06.25	1 506.00	478.71	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	440.00	749.26	0.00
TOTAL The Netherlands		2 916.11	0.00
Total Rights		2 916.11	0.00
Total Other transferable securities		2 916.11	0.00

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland

USD AMBIENTA X ALPHA FUND-ACCUM SHS -U2- HEDGED USD	604.51	591 616.88	0.27
USD AMUNDI TIEDMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND-PTG SHS -I- USD	1 965.65	320 910.90	0.15
USD INVESCO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	68 802.00	11 826 719.79	5.30
USD JUPITER MERIAN GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS -I- USD	124 584.26	313 304.53	0.14
USD KEPLER LIQUID STRAT ICAY KLS ARETE MACRO-ACCUM SHS-9-USD	3 185.39	451 990.77	0.20
USD LAZARD RATHMORE ALT FUND-ACCUM SHS-2-USD	5 450.66	842 537.78	0.39
USD MAN FUNDS VI PLC-MAN AHL TARGET RISK-INU-USD-CAP	18 697.45	2 897 170.03	1.30
USD TAGES INTERNATIONAL FUND ICAY-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	6 792.98	766 695.56	0.34
EUR TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAY-ACCUM SHS INSTIT. FD EUR	9.71	1 227.98	0.00
USD UBS IRL FND SOLUTIONS PLC-MSCI USA SF INDEX-SHS-A-USD-ACC	328 214.00	40 531 673.61	18.17
USD UBS IRL FUND SOLUTION PLC-MSCI USA OF UCITS SHS-A-ETF-ACC	236 789.00	40 471 975.88	18.14
TOTAL Ireland		96 815 423.73	44.30

Luxembourg

USD AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	17 027.48	2 232 643.18	1.00
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	2 089.00	22 137 300.12	9.92
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	2 304.00	22 275 786.24	9.99
USD INVESCO FDS SICAV-INVS BUNDO-RISK ALLC 12%-SHOULD HIGH-CAP	145 000.00	1 580 500.00	0.71
USD LUMYNA - MIV TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	2 472.77	350 628.08	0.16
USD LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	3 607.63	467 223.51	0.21
USD SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	1 032.00	366 122.64	0.16
USD SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C-CAPITAL	6 214.11	1 003 391.70	0.45
USD SCHRODER GAIA SICAV - SCHRODER GAIA WELTON PAGA-SHS-C USD-CAP	5 002.69	669 209.84	0.30
USD UBS (LUX) BOND FUND-EURO HIGH YIELD (EUR/USD HEDGED)-F-ACC	12 376.00	1 947 487.36	0.87
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD)-F-ACC	7 203.00	2 895 822.09	1.30
USD UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD)-F-ACC	28 308.00	3 535 795.20	1.59

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

122

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS (USD) F-ACC	2 373.00	5 317 299.75	2.38
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-ACC	2.00	25 863.30	0.01
USD WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND-SHS-ITC-U- CAPITALISATIO	2 584.95	428 791.17	0.19
TOTAL Luxembourg		65 291 654.18	29.24
Total Investment Funds, open end		164 049 667.91	73.54
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		164 049 667.91	73.54

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

Warrants on shares

Canada

CAD CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA CALL WARRANT 31.03.40	57.00	0.01	0.00
TOTAL Canada		0.01	0.00
Total Warrants on shares		0.01	0.00
Total Derivative Instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		0.01	0.00
Total Investments in securities		212 495 995.75	95.26

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-73.00	-12 546.95	-0.01
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-127.00	-28 773.50	-0.01
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.09.25	-57.00	-14 250.00	-0.01
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-79.00	-20 984.38	-0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-4.00	-927.50	0.00
TOTAL Financial Futures on bonds		-77 492.33	-0.04

Financial Futures on Indices

EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.06.25	60.00	-19 753.35	-0.01
CHF SWISS MARKET INDEX FUTURE 20.06.25	7.00	-6 950.26	0.00
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.06.25	13.00	1 498.69	0.00
SEK OMX 30 INDEX FUTURE 19.06.25	14.00	-2 891.74	0.00
AUD SPI 200 INDEX FUTURES 19.06.25	5.00	5 759.77	0.00
JPY TOPIX INDEX FUTURE 12.06.25	12.00	34 304.72	0.02
CAD S&P/TSX 60 INDEX FUTURE 19.06.25	6.00	6 778.43	0.00
HKD HANG SENG INDEX FUTURE 27.06.25	1.00	522.86	0.00
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.06.25	75.00	83 000.00	0.04
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.06.25	311.00	-132 925.00	-0.06
TOTAL Financial Futures on Indices		-90 657.70	-0.01
Total Derivative Instruments listed on an official stock exchange		-108 150.03	-0.05

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

Swaps and forward swaps on indices

USD UBS(MCI) CO EXCESS RETURN INDEX TRS EOS REC PERF 25-02.04.26	6 137 560.74	36 253.12	0.02
USD UBS(MCI) COMP EXCESS INDEX TRS EOS PAY 0.3800% 25-02.04.26			
TOTAL Swaps and forward swaps on indices		36 253.12	0.02
Total Derivative Instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		36 253.12	0.02
Total Derivative Instruments		-71 896.91	-0.03

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

SGD 2 138 100.00	USD	1 652 126.88	16.6.2025	7 139.21	0.00
CHF 30 843 800.00	USD	37 282 408.58	16.6.2025	319 185.02	0.14
EUR 29 137 100.00	USD	32 856 120.37	16.6.2025	245 974.24	0.11
GBP 1 532 600.00	USD	2 033 609.34	16.6.2025	33 299.18	0.01
USD 106 625.87	EUR	95 700.00	16.6.2025	-2 103.61	0.00
USD 5 586.40	GBP	4 200.00	16.6.2025	-77.84	0.00
USD 47 771.54	CHF	40 000.00	16.6.2025	-992.33	0.00
EUR 667 700.00	USD	747 688.32	16.6.2025	10 918.54	0.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

123

The notes are an integral part of the financial statements.

Description			Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)					
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date					
CHF	812 400.00	USD	974 357.28	16 036.85	0.01
GBP	38 200.00	USD	50 778.34	739.28	0.00
SGD	57 500.00	USD	41 315.08	203.43	0.00
USD	218 552.84	ILS	770 496.00	-436.15	0.00
USD	624 132.59	SGD	806 781.00	-2 427.61	0.00
USD	1 391 003.29	SEK	13 406 868.53	-6 856.74	0.00
USD	892 160.14	HKD	6 960 000.00	2 486.24	0.00
USD	8 212 364.92	JPY	1 182 130 597.00	-2 536.25	0.00
USD	4 560 860.82	CAD	6 344 120.46	-58 787.61	-0.03
USD	1 058 197.99	DKK	8 995 286.57	-8 260.39	0.00
USD	5 744 083.98	GBP	4 294 145.87	-47 440.21	-0.02
USD	173 190.82	NOK	1 779 001.00	-924.20	0.00
USD	169 356.11	NZD	285 803.00	-1 433.16	0.00
USD	2 663 274.55	AUD	4 146 813.11	-6 338.96	0.00
USD	3 544 144.79	CHF	2 941 633.09	-47 125.81	-0.02
USD	12 838 683.21	BUR	11 391 041.33	-113 053.35	-0.05
USD	273 732.96	EUR	240 000.00	850.38	0.00
USD	3 927 129.45	EUR	3 448 600.00	11 277.41	0.01
EUR	2 000 000.00	USD	2 273 364.00	857.52	0.00
CAD	900 000.00	USD	654 861.71	478.42	0.00
CHF	82 000.00	USD	99 122.39	686.94	0.00
USD	99 286.70	CHF	82 000.00	-679.23	0.00
CHF	81 600.00	USD	98 639.37	685.06	0.00
USD	98 792.06	CHF	81 600.00	-686.23	0.00
EUR	131 500.00	USD	148 562.11	703.26	0.00
USD	148 710.72	EUR	131 500.00	-692.91	0.00
USD	340 486.20	EUR	300 000.00	-617.03	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts				349 813.36	0.16
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				10 822 159.11	4.88
Other assets and liabilities				-27 618.68	-0.02
Total net assets				328 056 477.70	100.00

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2025

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD	
			Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Equities				
Australia				
AUD	ANZ GROUP HEDGS LT NPV	11 848.00	221 386.25	0.03
AUD	APA GROUP NPV	8 105.00	32 570.36	0.00
AUD	ARISTOCRAT LODSRE NPV	2 098.00	84 250.48	0.01
AUD	ASX LTD NPV	747.00	34 276.18	0.00
AUD	BHP GROUP LTD NPV	20 245.00	500 808.20	0.06
AUD	BLUESCOPE STEEL NPV	1 780.00	26 060.56	0.00
AUD	BRAMBLES LTD NPV	5 421.00	80 902.59	0.01
AUD	CAR GROUP LTD NPV	1 410.00	32 267.34	0.00
AUD	CMNWVTH BK OF AUSTR NPV	6 688.00	757 259.78	0.09
AUD	COCKLEBAR LTD NPV	233.00	40 710.65	0.01
AUD	COLES GROUP LTD NPV	5 262.00	74 525.45	0.01
AUD	COMPUTERSHARE LTD NPV(POST REC)	2 119.00	54 847.31	0.01
AUD	CSL NPV	1 925.00	305 979.55	0.04
AUD	EVOLUTION MINING NPV	8 125.00	34 884.43	0.00
AUD	FORTESCUE LTD NPV	8 254.00	82 931.51	0.01
AUD	GOODMAN GROUP (STAPLED SECURITY)	7 982.00	169 103.99	0.02
AUD	INSURANCE AUSTR GRP NPV	9 465.00	52 627.97	0.01
AUD	MACQUARIE GP LTD NPV	1 430.00	197 132.43	0.03
AUD	MEDIBANK PRIVATE L NPV	12 790.00	39 261.89	0.01
AUD	NATL AUSTRALIA BK NPV	12 266.00	299 963.80	0.04
AUD	NTHN STAR RES LTD NPV	5 298.00	72 882.06	0.01
AUD	ORIGIN ENERGY NPV	8 385.00	44 460.10	0.01
AUD	PHO MEDICUS NPV	240.00	43 557.01	0.01
AUD	QANTAS AIRWAYS NPV	3 256.00	22 232.18	0.00
AUD	QBE INS GROUP NPV	5 979.00	89 114.71	0.01
AUD	REA GROUP LIMITED NPV	166.00	28 693.36	0.00
AUD	REECE AUSTRALIA NPV	1 020.00	10 279.55	0.00
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	1 408.00	102 083.30	0.01
AUD	SANTOS LIMITED NPV	14 286.00	60 586.85	0.01
AUD	SCENTRE GROUP NPV STAPLED UNIT	22 739.00	53 705.62	0.01
AUD	SGH LTD NPV	806.00	26 324.09	0.00
AUD	SIGMA HEALTHCARE L NPV	14 912.00	29 941.45	0.00
AUD	SONIC HEALTHCARE NPV	1 818.00	27 770.51	0.00
AUD	SOUL PATINSON(WH) NPV	913.00	21 698.63	0.00
AUD	SOUTH32 LTD NPV	20 310.00	39 865.03	0.01
AUD	STOCKLAND NPV (STAPLED)	10 097.00	35 478.67	0.01
AUD	SUNCORP GROUP LTD NPV	4 357.00	57 845.43	0.01
AUD	TELSTRA GROUP LTD NPV	18 617.00	57 269.04	0.01
AUD	THE LOTTERY CORPORA NPV	10 567.00	34 682.00	0.00
AUD	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS NPV	12 579.00	114 790.16	0.01
AUD	VICINITY LTD NPV (STAPLED SECURITY)	15 969.00	25 281.05	0.00
AUD	WESTFARMERS LTD NPV	4 499.00	240 370.42	0.03
AUD	WESTRAC BKG CORP NPV	13 863.00	290 485.14	0.04
AUD	WISETECH GLOBAL LT NPV	765.00	52 751.63	0.01
AUD	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	7 684.00	110 027.10	0.01
AUD	WOODWORTHS GRP LTD NPV	4 996.00	102 403.35	0.01
TOTAL Australia			4 896 379.16	0.61
Austria				
EUR	ERSTE GROUP BK AG NPV	1 290.00	103 757.88	0.01
EUR	OMV AG NPV(SAR)	545.00	29 141.30	0.01
EUR	VERBUND AG CLASS A NPV	309.00	24 116.97	0.00
TOTAL Austria			157 016.15	0.02
Belgium				
EUR	AGEAS NPV	610.00	39 784.27	0.01
EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	3 595.00	253 199.12	0.03
EUR	D'ETEREN GROUP NPV	67.00	13 759.57	0.00
EUR	GRE BRUXELLES LAM NPV	288.00	23 524.20	0.01
EUR	KBC GROUP NV NPV	951.00	93 883.99	0.01
EUR	LOTUS BAKERIES NPV	2.00	20 684.25	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR SOFINA NPV	83.00	16 223.49	0.00
EUR SYENSQO SA NPV	289.00	22 145.89	0.00
EUR LICR NPV	524.00	95 119.82	0.01
TOTAL Belgium		560 124.05	0.01
Bermuda			
EUR AEGION LIMITED Euro 12	5 810.00	41 593.13	0.01
TOTAL Bermuda		41 593.13	0.01
Canada			
CAD 1ST QUANTUM MINIS COM NPV	2 925.00	43 249.03	0.01
CAD AGNICO EAGLE MINES LTD COM	1 963.00	230 957.13	0.03
CAD AIR CANADA VAR VTG SHS NPV	557.00	7 778.03	0.00
CAD ALIMENTATION COUCH COM NPV	3 001.00	155 293.76	0.02
CAD ALTAGAS LTD COM NPV	1 130.00	31 509.85	0.00
CAD ARIC RESOURCES COM NPV	2 487.00	51 876.18	0.01
CAD BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	4 952.00	264 464.42	0.03
CAD BANK OF MONTREAL COM NPV	2 918.00	312 757.30	0.04
CAD BARRICK MINING COR COM NPV	6 795.00	130 073.39	0.02
CAD BCE INC COM NEW	131.00	2 648.76	0.00
CAD BROOKFIELD ASSET M CLASS A LTD VOTING SHS	1 452.00	81 536.72	0.01
CAD BROOKFIELD CORP CLASS A LTD VOTING SHS	5 500.00	317 011.53	0.04
CAD BROOKFIELD RENEWA CL A EXCH SUB VOTING SHS	500.00	14 691.44	0.00
CAD CAE INC COM NPV	1 320.00	33 918.03	0.00
CAD CAMECO CORP COM	1 783.00	103 014.23	0.01
CAD CANADIAN NAT RES LTD COM	8 447.00	255 999.48	0.03
CAD CANADIAN NATL RV CO COM	2 124.00	222 850.46	0.03
CAD CANADIAN PAC KANS COM NPV	3 759.00	306 444.82	0.04
CAD CANADIAN TRE LTD CL A	206.00	26 127.74	0.00
CAD CANADIAN UTILS LTD CL A	504.00	14 068.53	0.00
CAD CCL INDUSTRIES INC B NON-VTG COM NPV	512.00	29 801.35	0.00
CAD CON IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	3 764.00	255 789.68	0.03
CAD CELESTICA INC NPV	446.00	51 549.74	0.01
CAD CENOVUS ENERGY INC COM NPV	5 388.00	70 849.86	0.01
CAD CGI INC COM NPV SUB VOTING SHARES C	840.00	90 130.70	0.01
CAD CONSTELLATION SOFT COM STK NPV	83.00	300 365.69	0.04
CAD DESCARTES SYSTEMS COM NPV	348.00	40 373.29	0.01
CAD DOLLARAMA INC COM NPV	1 090.00	139 921.45	0.02
CAD ELEMENT FLEET MGMT COM NPV	1 587.00	37 743.12	0.00
CAD EMERA INC COM	1 180.00	53 990.18	0.01
CAD EMPIRE LTD CL A	460.00	17 321.52	0.00
CAD ENBRIDGE INC COM NPV	8 889.00	403 626.63	0.05
CAD FORTIS FINL HDGS SUB-VTG COM NPV	82.00	139 260.74	0.02
CAD FIRSTSERVICE CORP COM NPV	589.00	33 065.69	0.00
CAD FORTIS INC COM NPV	2 001.00	97 579.58	0.01
CAD FRANCO NEVADA CORP COM NPV	806.00	135 512.58	0.02
CAD GFL ENVIRON INC COM NPV SUB VTG SHS	900.00	45 400.92	0.01
CAD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	633.00	29 418.31	0.00
CAD GREAT WEST LIFE CO INC COM	1 158.00	43 870.85	0.01
CAD HYDRO ONE INC COM NPV	1 324.00	48 857.57	0.01
CAD I-A FINANCIAL CORP COM NPV	334.00	33 940.49	0.00
CAD IGM FINANCIAL INC COM	310.00	9 877.52	0.00
CAD IMPERIAL OIL LTD COM NEW	872.00	47 887.24	0.01
CAD INTACT FINL CORP COM NPV	743.00	168 246.34	0.02
CAD IANORDE MINES LTD COM NPV CL A	3 196.00	24 708.88	0.00
CAD KEYERA CORPORATION COM NPV	869.00	26 437.52	0.00
CAD KINROSS GOLD CORP COM NPV	5 195.00	76 548.75	0.01
CAD LOBLAW COS LTD COM	808.00	102 382.08	0.01
CAD LUNDIN MINING CORP COM	2 647.00	25 007.84	0.00
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	1 102.00	39 929.92	0.01
CAD MANULIFE FINL CORP COM	6 864.00	218 158.33	0.03
CAD METRO INC CL A SUB	881.00	68 585.94	0.01
CAD NATL BK OF CANADA COM NPV	1 536.00	150 890.96	0.02
CAD NUTRIEN LTD NPV	2 040.00	120 297.61	0.02
CAD ONEX CORP SUB VTG	282.00	20 893.37	0.00
CAD OPEN TEXT CO COM NPV	1 160.00	32 784.90	0.00
CAD PAN AMER SILVER COM NPV	1 387.00	33 276.48	0.00
CAD PEMBINA PIPELINE C COM NPV	2 192.00	81 991.75	0.01
CAD POWER CORP CDA COM	2 301.00	88 880.40	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
CAD QUEBECOR INC CL B	561.00	16 315.07	0.00
CAD RB GLOBAL INC COM NPV	762.00	82 235.27	0.01
CAD RESTAURANT BRANDS COM NPV	1 215.00	86 581.84	0.01
CAD ROGERS COMMUNICATIONS INC	1 456.00	39 011.63	0.01
CAD ROYAL BK OF CANADA COM NPV	5 658.00	715 773.32	0.09
CAD SAPUTO INC COM	937.00	18 018.31	0.00
CAD SHOPFY INC COM NPV/CLA	4 857.00	518 004.64	0.06
CAD STANTEC INC COM NPV	476.00	46 872.26	0.01
CAD SUN LIFE FINL INC COM	2 217.00	142 536.13	0.02
CAD SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	4 980.00	176 714.94	0.02
CAD TC ENERGY CORPORAT COM NPV	4 151.00	210 448.34	0.03
CAD TECK RESOURCES LTD CLASS B SUB-VTG COM NPV	1 950.00	72 131.35	0.01
CAD TELUS CORPORATION COM NPV	564.00	9 221.22	0.00
CAD TELUS CORPORATION NPV	1 335.00	21 826.83	0.00
CAD TFI INTERNATIONAL COM NPV	363.00	31 282.50	0.00
CAD THOMSON-REUTERS CP NPV POST REV SPLIT	614.00	121 759.51	0.02
CAD TMOX GROUP LTD COM NPV	1 040.00	41 957.02	0.01
CAD TORMONT INDUS LTD COM	300.00	25 966.76	0.00
CAD TORONTO-DOMINION COM NPV	6 994.00	482 069.44	0.06
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	1 375.00	61 882.25	0.01
CAD WEST FRASER TIMBER COM NPV	269.00	19 779.58	0.00
CAD WESTON GEORGE LTD COM	228.00	45 817.23	0.01
CAD WHEATON PRECIOUS M COM NPV	1 812.00	156 707.48	0.02
CAD WHITECAP RESOURCES INC NPV	4 357.00	27 125.29	0.00
CAD WSP GLOBAL INC COM NPV	524.00	107 170.47	0.01
TOTAL Canada		9 820 919.46	1.16
China			
USD FUTU HOLDINGS LMI SPON ADS EA REP B ORD SHS	200.00	20 386.00	0.00
SGD YANGZHUANG SHIBU NPV	9 600.00	15 781.64	0.00
TOTAL China		36 167.64	0.00
Denmark			
DKK A.P. MÖLLER-MÆRSK SER B DKK1000	20.00	36 175.47	0.00
DKK A.P. MÖLLER-MÆRSK 'A' DKK1000	13.00	23 227.18	0.00
DKK CARLSBERG SER B DKK20	350.00	55 745.23	0.01
DKK COLDPLAST DKK1 B	487.00	47 104.35	0.01
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	2 681.00	102 453.92	0.01
DKK DEMANT A/S DKK0.20	339.00	13 259.22	0.00
DKK DSV A/S DKK1	813.00	191 534.30	0.02
DKK GENMAB A/S DKK1	272.00	57 105.20	0.01
DKK NOVOD NORDISK A/S DKK0.1 B	12 877.00	889 036.70	0.11
DKK NOVONISS B SER B DKK2	1 333.09	93 691.20	0.01
DKK ØRSTED A/S DKK10	669.00	27 316.93	0.00
DKK PANDORA A/S DKK1	331.00	60 273.41	0.01
DKK ROCKWOLD A/S SER B DKK1	440.00	20 849.07	0.00
DKK TRYG A/S DKK5	1 458.00	37 455.45	0.01
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK0.20 (POST SPLIT)	4 198.00	86 221.16	0.01
TOTAL Denmark		1 721 454.79	0.21
Finland			
EUR ELISA OYJ NPV	515.00	27 127.93	0.00
EUR FORTUM OYJ EUR0.40	1 759.00	30 352.95	0.01
EUR KESKO OYJ EUR2 SER 'B'	1 369.00	33 103.55	0.01
EUR KONE CORPORATION NPV ORD 'B'	1 373.00	85 479.01	0.01
EUR METSO CORPORATION RG	2 321.00	28 009.15	0.00
EUR NESTE OIL OYJ NPV	1 981.00	21 252.39	0.00
EUR NOKIA OYJ NPV	20 503.00	106 511.12	0.01
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	1 673.00	24 244.23	0.00
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	10 938.00	156 120.69	0.02
EUR ORION CORP SER B NPV	424.00	28 760.42	0.00
EUR SAMPO PLC NPV A	9 085.00	96 907.96	0.01
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER 'R'	1 944.00	19 654.88	0.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	2 179.00	60 333.78	0.01
EUR WARTSILA OYJ ABP SER B EUR0.50	2 063.00	41 690.11	0.01
TOTAL Finland		761 546.17	0.09

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
France			
EUR ACCOR EUR3	880.00	36 089.60	0.01
EUR ADPEUR3	118.00	15 820.62	0.00
EUR AIR LIQUID(EL) EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	2 305.00	477 295.43	0.06
EUR ARBUS EUR1	2 380.00	437 923.14	0.06
EUR ALSTOM EUR7.00	1 400.00	31 678.01	0.00
EUR AMUNO(EL) EUR2.5 (ANV)	283.00	23 083.66	0.00
EUR ARKEMA EUR10	229.00	16 352.25	0.00
EUR AXA EUR2.29	7 065.00	332 932.67	0.04
EUR BIOMERIEUX NPV (POST SPLIT)	159.00	26 680.53	0.00
EUR BNP PARIBAS EUR2	4 068.00	356 247.72	0.05
EUR BOILLORE EURO.16	3 002.00	19 084.91	0.00
EUR BOUYGUES EUR1	804.00	26 323.68	0.00
EUR BUREAU VERITAS EURO.12	1 284.00	43 163.48	0.01
EUR CAPGEMINI EUR8	642.00	106 591.48	0.01
EUR CARREFOUR EUR2.50	2 278.00	34 046.00	0.01
EUR CE DE ST-GOBAIN EUR4	1 787.00	200 515.69	0.03
EUR COVIVIO EUR3	302.00	18 102.24	0.00
EUR CREDIT AGRICOLE SA EUR3	4 464.00	81 616.21	0.01
EUR DANONE EURO.25	2 570.00	219 519.66	0.03
EUR DASSAULT AVIATION EURO.80 (POST SUBDIVISION)	77.00	27 867.68	0.00
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.10	2 771.00	103 810.67	0.01
EUR EDENRED EUR2	1 086.00	33 904.24	0.01
EUR EIFFAGE EUR4	279.00	38 756.58	0.01
EUR ENGIE EUR1	7 173.00	154 597.68	0.02
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	1 192.00	331 132.44	0.04
EUR EURAZEO NPV	128.00	8 943.95	0.00
EUR FDU LIMITED EURO.40	510.00	18 724.13	0.00
EUR GECINA EUR7.50	122.00	13 420.70	0.00
EUR GETLINK SE EURO.40	1 349.00	25 804.97	0.00
EUR HERMES INTL NPV	126.00	347 304.76	0.04
EUR IPSEN EUR1	157.00	18 482.89	0.00
EUR KERING EUR4	308.00	80 286.68	0.01
EUR KLEPERRÉ EUR1.40	922.00	36 089.30	0.01
EUR L'OREAL EURO.20	961.00	406 279.18	0.05
EUR LEGRAND SA EUR4	1 016.00	123 357.63	0.02
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.20	1 101.00	597 769.58	0.08
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	2 570.00	98 284.52	0.01
EUR ORANGE EUR4	7 152.00	106 847.11	0.01
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	784.00	81 011.08	0.01
EUR PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	928.00	100 793.04	0.01
EUR RENAULT SA EUR3.81	801.00	41 265.63	0.01
EUR REXEL EUR5	888.00	24 874.21	0.00
EUR SAFRAN EURO.20	1 445.00	428 810.04	0.05
EUR SANOFI EUR2	4 545.00	451 577.93	0.06
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	110.00	24 226.23	0.00
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	2 190.00	550 319.82	0.07
EUR SOIC GENERALE EUR1.25	2 857.00	155 197.13	0.02
EUR SODEXO EUR4	400.00	27 631.98	0.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	243.00	24 583.09	0.00
EUR THALES EUR3	373.00	113 230.06	0.01
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	8 627.00	505 947.80	0.06
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	433.00	41 025.87	0.01
EUR VEDLIA ENVIRONNEME EUR5	2 878.00	98 932.31	0.01
EUR VINCI EUR2.50	2 004.00	286 313.91	0.04
TOTAL France		8 009 750.16	1.00
Germany			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	878.00	168 949.04	0.02
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKUERT)	1 542.00	610 418.70	0.08
EUR BASF SE NPV	3 542.00	170 492.75	0.02
EUR BAYER AG NPV (REGD)	3 785.00	106 722.74	0.01
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	1 115.00	98 459.27	0.01
EUR BAYERISCHE MOTORENWERKE AG EUR1	244.00	20 207.22	0.00
EUR BIEDERDORF AG NPV	412.00	56 430.78	0.01
EUR BRENTAG AG	513.00	34 733.34	0.00
EUR COMMERZBANK AG NPV	3 817.00	116 087.75	0.01
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	433.00	27 997.84	0.01
EUR COVESTRO AG NPV (ASD 27/11/24 ADWOC CSH)	781.00	53 641.13	0.01
EUR CTS EVENTIM NPV	231.00	27 981.30	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)	1 971.00	85 497.85	0.01
EUR DELIVERY HERO SE NPV	822.00	22 750.82	0.00
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	7 408.00	204 865.94	0.03
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	780.00	244 600.96	0.03
EUR DEUTSCHE LUTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	2 193.00	17 541.75	0.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	3 789.00	189 795.52	0.02
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	13 979.00	528 142.28	0.07
EUR DRUNG F.FORSCHER NON-VTG PRF NPV	488.00	23 522.92	0.00
EUR E.ON SE NPV	8 851.00	155 042.15	0.02
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	1 282.00	27 306.99	0.00
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	782.00	44 406.03	0.01
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	1 695.00	83 089.06	0.01
EUR GEA GROUP AG NPV	589.00	38 046.88	0.01
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	252.00	79 645.51	0.01
EUR HEIDELBERG MATER NPV	557.00	109 046.04	0.01
EUR HENKEL AG & CO KGAA	376.00	27 574.77	0.00
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	674.00	53 928.37	0.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	5 208.00	202 646.89	0.03
EUR KNORR BREMSE AG NPV	320.00	32 331.92	0.00
EUR LEG IMMOBILIEN SE NPV	251.00	21 259.84	0.00
EUR MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)	2 886.00	171 108.22	0.02
EUR MERCK KGAA NPV	518.00	67 920.87	0.01
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	214.00	85 151.70	0.01
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	531.00	344 450.06	0.04
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	254.00	35 285.63	0.00
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	573.00	21 238.60	0.00
EUR PUMA SE NPV	417.00	10 793.50	0.00
EUR RATIONAL AG NPV	23.00	20 533.83	0.00
EUR RHEINMETALL AG NPV	175.00	374 490.59	0.05
EUR RWE AG (NEU) NPV	2 617.00	98 427.55	0.01
EUR SAP AG ORD NPV	4 177.00	1 260 881.65	0.16
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	112.00	26 828.23	0.00
EUR SCOUT24 SE NPV	301.00	40 971.06	0.01
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	3 043.00	731 677.03	0.09
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	2 584.00	248 871.78	0.03
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	1 087.00	57 480.50	0.01
EUR SYMRSE AG NPV (BF)	508.00	80 583.07	0.01
EUR TALANK AG NPV	277.00	35 943.28	0.01
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	833.00	89 095.87	0.01
EUR VONOVIA SE NPV	3 050.00	99 824.24	0.01
EUR ZALANDO SE NPV	1 009.00	26 024.95	0.01
TOTAL Germany		7 590 166.54	0.94
Hong Kong			
HKD AJA GROUP LTD NPV	43 000.00	359 998.98	0.05
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD\$	16 000.00	67 537.67	0.01
HKD CK ASSET HOLDINGS HKD\$	8 500.00	35 229.00	0.00
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	11 000.00	61 932.91	0.01
HKD CK INFRASTRUCTURE HKD\$1	3 000.00	19 415.80	0.00
HKD CLP HOLDINGS HKD\$	7 000.00	59 407.90	0.01
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD\$ 10	8 000.00	34 074.90	0.00
HKD HANG SENG BANK HKD\$	2 700.00	37 806.30	0.01
HKD HENDERSON LAND DEV HKD\$2	7 000.00	21 915.31	0.00
HKD HKT TRUST AND HKT SHARE STAPLED UNIT	20 000.00	28 820.83	0.00
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD\$1	4 800.00	242 278.63	0.03
USD HONGKONG LAND HLD ORD USD0.10(SINGAPORE REG)	4 700.00	24 299.00	0.00
HKD HONGKONG CHINA GAS HKD\$ 25	49 300.00	43 380.48	0.01
USD JARDINE MATHESON COM USD0.25(BERMUDA REG)	800.00	26 700.00	0.00
HKD MTR CORP HKD\$1	7 500.00	26 208.55	0.00
HKD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD\$1	6 500.00	41 155.77	0.01
HKD SINO LAND CO HKD\$1	13 088.00	13 216.92	0.00
HKD SFC INTERNATIONAL HKD\$ 10	4 000.00	12 778.09	0.00
HKD SUN HUNG KAI PROP NPV	6 000.00	64 464.30	0.01
HKD SWIRE PACIFIC 'A' HKD\$ 60	1 500.00	12 787.65	0.00
HKD TECHTRONIC INDUSTR NPV	5 500.00	61 617.28	0.01
HKD THE LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	10 135.00	53 831.54	0.01
HKD WH GROUP LTD USD0.0001	36 103.00	33 333.43	0.00
HKD WHARF REAL ESTATE HKD\$ 1	4 000.00	10 028.63	0.00
HKD WHARF HLDG\$ HKD\$1	4 000.00	10 635.65	0.00
TOTAL Hong Kong		1 462 653.50	0.17

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Ireland			
EUR AB GROUP PLC ORD EURO 625	8 487.00	86 677.28	0.01
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	3 785.00	51 632.53	0.01
GBP DCC ORD EURO 25	422.00	26 382.92	0.00
GBP EXPRIAN ORD USD0.10	3 674.00	182 972.37	0.02
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUS EURO 5	1 576.00	35 032.18	0.00
EUR KERRY GROUP 1A ORD EURO 125(DUBLIN LIST)	612.00	86 837.16	0.01
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO 13(DUBLIN LISTING)	680.00	58 283.73	0.01
TOTAL Ireland		487 814.17	0.06
Isle of Man			
GBP ENTAIN PLC ORD EURO 01	2 517.00	25 477.62	0.00
TOTAL Isle of Man		25 477.62	0.00
Israel			
ILS AZRIEL GROUP ILS0.01	209.00	35 951.98	0.00
ILS BANK HAPQALUM B.M. ILS1	5 180.00	86 682.92	0.01
ILS BK LEUMI LE ISRAEL ILS1	5 682.00	91 128.73	0.01
USD CHECK POINT SOFTWARE ORD ILS0.01	374.00	85 601.12	0.01
USD CYBERARK SOFTWARE COM ILS0.01	200.00	76 556.00	0.01
ILS ELBIT SYSTEMS LTD ILS1	115.00	46 043.79	0.01
USD GLOBAL-E ONLINE LT COM NPV	300.00	9 581.00	0.00
ILS ICL GROUP LTD ILS1	3 060.00	19 734.88	0.00
ILS ISRAEL DISCOUNT BK ILS0.10 SER'A'	4 696.00	39 698.95	0.01
ILS MIZRAHI TEFAHOT BK ILS0.01	598.00	34 075.05	0.00
USD MONDAY COM LTD COM NPV	100.00	29 749.00	0.00
ILS NICE LTD ILS1	248.00	41 733.26	0.01
USD TEVA PHARMA IND ADRC NV 1 ORD ILS0.10	4 800.00	77 188.00	0.01
USD WIX COM LTD COM ILS0.01	253.00	37 684.35	0.01
TOTAL Israel		691 589.05	0.09
Italy			
EUR AMPLIFON EURO 02	476.00	10 921.87	0.00
EUR BANCO BPM NPV	5 089.00	58 408.37	0.01
EUR BPER BANCA EURO	4 449.00	39 456.28	0.00
EUR DAVIDE CAMPARI MIL EURO 01	3 004.00	19 588.72	0.00
EUR QASORIN SPA EUR1	44.00	4 563.52	0.00
EUR ENEL EUR1	32 458.00	297 915.63	0.04
EUR ENI SPA EUR1	8 381.00	123 422.48	0.02
EUR FINECOBANK SPA EURO 33	2 630.00	56 788.16	0.01
EUR GENERALI SPA NPV EUR1	3 693.00	134 368.93	0.02
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	986.00	11 582.95	0.00
EUR INTESA SANPAOLO NPV	60 487.00	337 047.74	0.04
EUR LEONARDO SPA EUR4 40	1 588.00	96 515.50	0.01
EUR MEDIOBANCA SPA EURO 5	2 254.00	53 531.22	0.01
EUR MONCLER SPA NPV	931.00	58 193.89	0.01
EUR NEXI SPA NPV	1 618.00	9 727.88	0.00
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	1 740.00	37 748.65	0.00
EUR PRYSMIAN SPA EURO 10	1 102.00	70 809.18	0.01
EUR RECORDATI EURO 125	519.00	31 109.48	0.00
EUR SNAM EUR1	7 949.00	47 520.92	0.01
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO 55	36 155.00	15 449.32	0.00
EUR TERNA SPA ORD EURO 22	5 580.00	56 542.81	0.01
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	5 582.00	358 418.77	0.04
EUR UNIPOL ASSICURA NPV	1 265.00	24 743.85	0.00
TOTAL Italy		1 954 856.12	0.24
Japan			
JPY ADVANTEST CORP NPV	2 949.00	150 581.58	0.02
JPY AEON CO LTD NPV	2 500.00	76 839.11	0.01
JPY AGC INC NPV	731.00	21 692.68	0.00
JPY AISIN CORPORATION NPV	2 200.00	28 099.38	0.00
JPY AJINOMOTO CO INC NPV	3 600.00	90 115.39	0.01
JPY ANA HOLDINGS INC NPV	700.00	13 859.80	0.00
JPY ASAHI GROUP HDGS NPV	5 948.00	76 541.02	0.01
JPY ASAHI KASEI CORP NPV	4 400.00	30 985.73	0.00
JPY ASICS CORP NPV	2 500.00	80 345.13	0.01
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	7 300.00	72 294.26	0.01
JPY BANDAI NAMCO HDGS NPV	2 350.00	74 850.83	0.01

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

140

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY BRIDGESTONE CORP NPV	2 300.00	99 064.42	0.01
JPY CANON INC NPV	3 600.00	110 573.48	0.01
JPY CAPCOM CO LTD NPV	1 500.00	44 700.09	0.01
JPY CENTRAL JAPAN RWAY NPV	2 800.00	61 334.23	0.01
JPY CHIBA BANK NPV	2 400.00	21 855.23	0.00
JPY CHUBU ELEC POWER NPV	2 300.00	26 181.16	0.00
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	2 619.00	137 633.85	0.02
JPY CONCORDIA FINANCIA NPV	4 115.00	26 426.16	0.00
JPY DAI NIPPON PRINTNG NPV	1 431.00	21 138.48	0.00
JPY DAHICHI LIFE HOLD NPV	13 900.00	108 708.90	0.01
JPY DAIKOKU CO LTD NPV	1 267.00	33 963.45	0.01
JPY DAICHI SANKYO COM NPV	7 000.00	186 382.07	0.02
JPY DAIKIN INDUSTRIES NPV	1 025.00	117 811.60	0.02
JPY DAITO TRUST CONST NPV	218.00	24 535.29	0.00
JPY DAMIA HOUSE INDS NPV	2 200.00	74 265.91	0.01
JPY DAMIA SECS GROUP NPV	4 800.00	32 569.94	0.00
JPY DENSO CORP NPV	7 800.00	106 030.70	0.01
JPY DENTSU GROUP INC NPV	900.00	19 472.61	0.00
JPY DISCO CORPORATION NPV	400.00	91 118.89	0.01
JPY EAST JAPAN RAILWAY NPV	3 700.00	77 695.00	0.01
JPY EISAI CO NPV	900.00	25 828.34	0.00
JPY ENEOS HOLDINGS INC NPV	11 800.00	56 049.90	0.01
JPY FANUC CORP NPV	3 912.00	104 865.84	0.01
JPY FAST RETAILING CO NPV	724.00	242 598.07	0.03
JPY FUJI ELECTRIC CO L NPV	500.00	22 277.28	0.00
JPY FUJI FILM HLD CORP NPV	4 583.00	104 304.18	0.01
JPY FUJIKURA NPV	1 100.00	51 213.14	0.01
JPY FUJITSU NPV	8 881.00	158 225.57	0.02
JPY HANKYU HANSHIN HLD NPV	900.00	24 231.61	0.00
JPY HIKARITSUSHIN INC NPV	100.00	27 263.59	0.00
JPY HITACHI NPV	18 586.00	521 147.35	0.07
JPY HONDA MOTOR CO NPV	17 000.00	172 951.25	0.02
JPY HOSHIKAWA CORPORAT NPV	500.00	18 694.34	0.00
JPY HOYA CORP NPV	1 401.00	166 174.26	0.02
JPY HULIC CO LTD NPV	1 900.00	19 250.84	0.00
JPY IDOMITSU KOSAN CO LTD	3 490.00	21 320.45	0.00
JPY IHI CORP NPV	500.00	46 459.75	0.01
JPY INPEX CORPORATION NPV	3 200.00	43 278.01	0.01
JPY ISUZU MOTORS NPV	1 900.00	25 801.66	0.00
JPY ITOCHU CORP NPV	4 725.00	253 449.53	0.03
JPY JAPAN AIRLINES CO NPV	517.00	10 472.93	0.00
JPY JAPAN EXCHANGE GP NPV	3 900.00	43 217.71	0.01
JPY JAPAN POST BANK CO NPV	7 326.00	38 974.28	0.01
JPY JAPAN POST HOLD CO NPV	7 400.00	72 592.26	0.01
JPY JAPAN POST INSURAN NPV	900.00	19 809.42	0.00
JPY JAPAN TOBACCO INC NPV	4 681.00	143 970.86	0.02
JPY JTE HOLDINGS INC NPV	2 300.00	27 280.57	0.00
JPY KAJIMA CORP NPV	1 600.00	39 519.04	0.01
JPY KANSAI ELEC POWER NPV	4 100.00	46 627.40	0.01
JPY KAO CORP NPV	1 800.00	82 406.18	0.01
JPY KAWASAKI KISEN KAI NPV	1 500.00	22 630.72	0.00
JPY KDDI CORP NPV	12 304.00	213 089.13	0.03
JPY KEYENCE CORP NPV	738.00	310 658.09	0.04
JPY KIKKOMAN CORP NPV	2 800.00	25 662.71	0.00
JPY KIRIN HOLDINGS CO LTD NPV	3 089.00	44 356.41	0.01
JPY KOBE BUSSAN CO LTD NPV	700.00	22 072.84	0.00
JPY KOMATSU NPV	3 720.00	114 001.46	0.02
JPY KONAMI GROUP CORP	427.00	58 163.36	0.01
JPY KUBOTA CORP NPV	4 000.00	46 113.86	0.01
JPY KYOCERA CORP NPV	4 800.00	58 598.63	0.01
JPY KYOWA KISEN CO LTD NPV	700.00	11 417.24	0.00
JPY LASERTEC CORP NPV	314.00	31 781.90	0.00
JPY LY CORPORATION NPV	11 700.00	42 325.79	0.01
JPY M3 INC NPV	1 900.00	26 828.72	0.00
JPY MAKITA CORP NPV	1 000.00	30 811.88	0.00
JPY MARUBENI CORP NPV	5 480.00	111 844.49	0.01
JPY MATSUKIYODOCOKARA & CO	1 200.00	24 250.32	0.00
JPY MEIJI HOLDINGS CO NPV	922.00	20 606.74	0.00
JPY MINEBEA MITSUMI INC	1 500.00	21 138.99	0.00
JPY MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	5 800.00	30 974.60	0.00
JPY MITSUBISHI CORP NPV	13 674.00	278 132.92	0.04

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY MITSUBISHI ELEC CO NPV	7,500.00	150,940.78	0.02
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	4,200.00	76,871.69	0.01
JPY MITSUBISHI HC CAP NPV	3,700.00	27,141.97	0.00
JPY MITSUBISHI HVY IND NPV	12,812.00	297,625.17	0.04
JPY MITSUBISHI ITO FIN NPV	45,952.00	645,036.13	0.08
JPY MITSUBI B CO NPV	10,100.00	212,016.36	0.03
JPY MITSUBI FUDOSAN CO NPV	10,700.00	103,073.57	0.01
JPY MITSUBI O S K LINES NPV	1,300.00	46,172.77	0.01
JPY MIYUHO FINL GP NPV	9,622.00	266,864.72	0.03
JPY MONOTARO CO LTD NPV	900.00	18,599.40	0.00
JPY MSB&D INSURANCE GROUP HOLDINGS INC NPV	5,300.00	126,939.95	0.02
JPY MURATA MFG CO NPV	6,900.00	101,949.48	0.01
JPY NEC CORP NPV	4,790.00	125,646.42	0.02
JPY NEXON CO LTD NPV	1,400.00	25,342.53	0.00
JPY NIDEC CORPORATION NPV	3,200.00	62,316.76	0.01
JPY NINTENDO CO LTD NPV	4,469.00	366,545.03	0.05
JPY NIPPON BUILDING FD REIT	30.00	27,360.62	0.00
JPY NIPPON PAINT HLDGS NPV	3,696.00	27,906.66	0.00
JPY NIPPON SANSO HOLDI NPV	643.00	23,065.03	0.00
JPY NIPPON STEEL CORP NPV	3,900.00	78,597.32	0.01
JPY NIPPON TELETEL CP NPV	118,300.00	131,503.66	0.02
JPY NIPPON YUSEN KK NPV	1,800.00	65,752.80	0.01
JPY NISSAN MOTOR CO NPV	9,700.00	24,756.71	0.00
JPY NISSIN FOODS HLDG NPV	800.00	16,976.33	0.00
JPY NITORI HOLDINGS CO LTD	317.00	31,589.29	0.00
JPY NITTO DENKO CORP NPV	2,900.00	53,168.51	0.01
JPY NOMURA HOLDINGS NPV	12,357.00	76,071.40	0.01
JPY NOMURA RESEARCH IN NPV	1,400.00	54,119.69	0.01
JPY NTT DATA GROUP CO NPV	2,400.00	66,364.05	0.01
JPY OBIYASHI CORP NPV	2,700.00	40,600.79	0.01
JPY OBIIC CO LTD NPV	1,300.00	47,452.09	0.01
JPY OLYMPUS CORP NPV	4,700.00	60,421.36	0.01
JPY OMRON CORP NPV	800.00	20,763.02	0.00
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	1,000.00	10,849.30	0.00
JPY ORACLE CORP JAPAN NPV	100.00	11,708.65	0.00
JPY ORIENTAL LAND CO NPV	4,400.00	97,974.29	0.01
JPY OREX CORP NPV	4,399.00	93,470.56	0.01
JPY OSAKA GAS CO NPV	1,600.00	40,727.68	0.01
JPY OTSUKA CORP NPV	900.00	18,496.48	0.00
JPY OTSUKA HLDGS CO NPV	1,838.00	93,520.91	0.01
JPY PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS CORP	1,600.00	52,547.91	0.01
JPY PANASONIC HLDGS CO NPV	9,705.00	112,186.42	0.01
JPY RAKUTEN GROUP INC NPV	6,200.00	34,313.67	0.01
JPY RECRUIT HLDGS CO L NPV	5,643.00	339,804.06	0.04
JPY RENESAS ELECTRONIC NPV	6,700.00	62,789.42	0.01
JPY RESONA HOLDINGS NPV	8,300.00	73,598.16	0.01
JPY RICH CO NPV	2,400.00	22,462.32	0.00
JPY SANRIO CO LTD NPV	600.00	26,370.98	0.00
JPY SBHOLDINGS INC NPV	1,102.00	33,519.37	0.01
JPY SCREEN HOLDINGS CO NPV	400.00	28,891.22	0.00
JPY SCSK CORP	700.00	21,301.50	0.00
JPY SECOM CO NPV	1,700.00	62,064.52	0.01
JPY SEKISUI CHEMICAL NPV	1,609.00	27,631.87	0.00
JPY SEKISUI HOUSE NPV	2,424.00	55,150.85	0.01
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	8,725.00	131,574.90	0.02
JPY SG HOLDINGS CO LTD NPV	800.00	7,792.37	0.00
JPY SHIMADZU CORP NPV	800.00	19,365.86	0.00
JPY SHIMANO INC NPV	300.00	42,756.16	0.01
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	7,100.00	226,359.27	0.03
JPY SHIONOGI B CO NPV	2,800.00	46,726.50	0.01
JPY SHISEIDO CO LTD NPV	1,561.00	25,206.21	0.00
JPY SMC CORP NPV	253.00	94,944.04	0.01
JPY SOFTBANK CORP NPV	114,187.00	175,203.59	0.02
JPY SOFTBANK GROUP CO NPV	3,818.00	201,464.03	0.03
JPY SOMPO HOLDINGS INC NPV	3,725.00	113,251.15	0.01
JPY SONY GROUP CORPORA NPV	24,685.00	651,786.70	0.08
JPY SUBARU CORPORATION NPV	2,400.00	44,558.72	0.01
JPY SUMITOMO COMP NPV	4,236.00	106,637.86	0.01
JPY SUMITOMO ELECTRIC NPV	2,930.00	61,647.67	0.01
JPY SUMITOMO METAL MNG NPV	1,100.00	25,301.64	0.00

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
JPY SUMITOMO MITSUI FG NPV	14 998.00	384 526.15	0.05
JPY SUMITOMO MITSUI TR GRP NPV	2 800.00	70 667.13	0.01
JPY SUMITOMO RIFY&DEV NPV	1 200.00	46 197.03	0.01
JPY SUNTORY BEVERAGE & NPV	500.00	16 254.89	0.00
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	6 400.00	82 185.01	0.01
JPY SYSMEX CORP NPV	1 963.00	23 091.92	0.00
JPY T&D HOLDINGS INC NPV	2 100.00	46 230.36	0.01
JPY TAISEI CORP NPV	700.00	39 066.50	0.01
JPY TAKEDA PHARMACEUTI NPV	6 254.00	186 976.38	0.02
JPY TDK CORP NPV	7 900.00	87 596.32	0.01
JPY TERUMO CORP NPV	5 548.00	102 312.62	0.01
JPY TIS INC NPV	700.00	23 033.37	0.00
JPY TOHO CO LTD NPV	500.00	26 366.92	0.00
JPY TOKIO MARINE HLDG NPV	7 165.00	303 492.71	0.04
JPY TOKYO ELECTRON NPV	1 740.00	277 348.49	0.04
JPY TOKYO GAS CO NPV	1 400.00	47 007.87	0.01
JPY TOKYO METRO CO LTD NPV	1 200.00	15 123.19	0.00
JPY TOKYU CORP NPV	2 000.00	24 283.59	0.00
JPY TOPPAN HOLDINGS BN NPV	909.00	24 253.44	0.00
JPY TORAY IND SINC NPV	5 504.00	36 071.60	0.01
JPY TOYOTA INDUSTRIES NPV	800.00	75 324.86	0.01
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	37 941.00	726 082.26	0.09
JPY TOYOTA TSUSHO CORP NPV	2 400.00	51 062.06	0.01
JPY TREND MICRO INC NPV	500.00	37 509.96	0.01
JPY UNICHARM CORP NPV	4 500.00	35 786.06	0.01
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	1 900.00	41 069.34	0.01
JPY YAKULT HONSHA CO NPV	1 100.00	22 252.33	0.00
JPY YAMAHA MOTOR CO NPV	3 700.00	26 462.52	0.00
JPY YOKOGAWA ELECTRIC NPV	800.00	19 676.36	0.00
JPY ZENSHO HOLDINGS CO LTD NPV	350.00	19 159.71	0.00
JPY ZOZO INC NPV	1 560.00	16 908.69	0.00
TOTAL Japan		16 106 527.97	2.00
Luxembourg			
EUR ARCELORMITTAL NPV(POST STOCK SPLIT)	1 963.00	59 545.41	0.01
EUR CVC CAPITAL PARTNE ORD NPV	976.00	18 138.03	0.00
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO 01	494.00	32 942.18	0.01
EUR TENARIS S.A. USD1	1 658.00	27 800.75	0.00
TOTAL Luxembourg		136 426.37	0.02
Macau			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S	10 000.00	19 664.46	0.00
TOTAL Macau		19 664.46	0.00
The Netherlands			
EUR AEN AMRO BANK N.V. DR EACH REP SHS	1 938.00	50 096.61	0.01
EUR ADYEN NV EURO 01	87.00	166 676.30	0.02
USD AERICAP HOLDINGS EURO 01	817.00	94 551.41	0.01
EUR AKZO NOBEL NV EURO 50(POST REV SPLIT)	658.00	44 789.79	0.01
EUR ARGEN X NV EURO 10	237.00	136 249.07	0.02
EUR ASM INTL NV EURO 04	192.00	104 537.45	0.01
EUR ASML HOLDING NV EURO 09	1 576.00	1 169 927.80	0.15
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO 16	633.00	40 587.28	0.01
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO 01	335.00	40 521.90	0.01
EUR EURONEXT EUR1 60	343.00	55 838.63	0.01
EUR EXOR NV EURO 01	326.00	31 383.76	0.00
EUR FERRARI NV EURO 01(NEW)	504.00	241 110.75	0.03
EUR FERRAGIAL SE EURO 01	1 903.00	96 871.47	0.01
EUR HERENKEN HOLDING EUR1 6	437.00	34 032.75	0.00
EUR HERENKEN NV EUR1 60	1 085.00	96 593.54	0.01
EUR IMCD NV EURO 16	229.00	31 066.68	0.00
EUR ING GROEP N.V. EURO 01	12 518.00	265 462.59	0.03
EUR JDE PEETS N.V. EURO 01	567.00	15 590.09	0.00
EUR KON KPN NV EURO 04	15 567.00	73 128.55	0.01
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO 01	3 606.00	152 204.19	0.02
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO 20	3 312.00	76 136.95	0.01
EUR NN GROUP N.V. EURO 12	1 034.00	85 054.66	0.01
EUR PROSUS N.V. EURO 05	5 466.00	260 476.50	0.04

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR OIAGEN NV ORD EURO 01 (POST REV SPLIT)	814.00	36 732.72	0.00
EUR RANDSTAD N.V. EURO 10	414.00	17 370.96	0.00
EUR STELLANTIS N.V. COM EURO 01	8 364.00	85 124.75	0.01
EUR UNIVERSAL MUSIC GR EURO 00	3 399.00	108 661.41	0.01
EUR WOLTERS KLUWER EURO 12	946.00	167 857.84	0.02
TOTAL The Netherlands		3 778 640.42	0.47
New Zealand			
NZD AUCKLAND INTL NPV	7 522.00	33 907.13	0.01
NZD CONTACT ENERGY NPV	2 612.00	14 284.97	0.00
NZD FISHER & PAYKEL HE NPV	2 483.00	54 110.34	0.01
NZD INFRATIL LTD NPV	3 153.00	19 850.95	0.00
NZD MERIDIAN ENERGY LT NPV	5 064.00	16 598.80	0.00
AUD XERO LIMITED NPV	581.00	68 908.50	0.01
TOTAL New Zealand		207 658.69	0.01
Norway			
NOK AKER BP ASA NOK 1	1 175.00	27 025.64	0.00
NOK DNB BANK ASA NOK 12 50	3 416.00	91 315.07	0.01
NOK EQUINOR ASA NOK 2 50	3 473.00	81 410.52	0.01
NOK GLSENSHGE FORSKER NOK 2	803.00	20 308.52	0.00
NOK KONGSBERG GRUPPEN NOK 3	336.00	59 128.82	0.01
NOK MOWI ASA NOK 7 50	1 885.00	35 164.50	0.01
NOK NORSK HYDRO ASA NOK 3 6666	5 045.00	27 631.80	0.00
NOK ORKLA ASA NOK 1 25	2 677.00	30 288.41	0.01
NOK SALMAR ASA NOK 0 25	297.00	13 226.29	0.00
NOK TELENOR ASA ORD NOK 6	2 475.00	37 934.75	0.01
NOK YARA INTERNATIONAL NOK 1 7	616.00	22 066.43	0.00
TOTAL Norway		445 560.75	0.05
Poland			
EUR INPOST S.A. EURO 01	1 002.00	18 471.30	0.00
TOTAL Poland		16 471.30	0.00
Portugal			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR 1 (REGD)	12 031.00	47 940.26	0.01
EUR GALP ENERGIJA EUR 1-8	1 917.00	30 565.78	0.00
EUR JERONIMO MARTINS EUR 5	1 179.00	29 660.27	0.00
TOTAL Portugal		106 166.31	0.01
Singapore			
SGD CAPITALAND INVESTM NPV	11 700.00	22 862.90	0.00
SGD DBS GROUP HLDGS SGD 1	8 280.00	286 435.48	0.04
SGD GENTING SING LTD NPV	29 300.00	15 678.95	0.00
USD GRAB HLDGS LTD COM USD 0.000001 CL A	8 600.00	41 882.00	0.01
SGD KEPPEL LTD	5 000.00	26 325.99	0.00
SGD OVERSEA-CHINESE BK NPV	13 387.00	168 479.38	0.02
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A 9x5	1 400.00	234 518.00	0.03
SGD SEMBICORP INDUSTRIAL SGD 0 25 (POST REORG)	3 300.00	16 940.14	0.00
SGD SINGAPORE AIRLINES NPV	8 000.00	33 173.06	0.00
SGD SINGAPORE EXCHANGE SGD 0 01	3 100.00	33 701.92	0.01
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	6 600.00	40 021.71	0.01
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	32 600.00	96 313.59	0.01
SGD UTD CHS BANK SGD 1	5 100.00	140 036.45	0.02
SGD WILMAR INTERNATIONAL LTD	9 600.00	22 704.72	0.00
TOTAL Singapore		1 169 672.31	0.15
Spain			
EUR ACCIONA SA EUR 1	107.00	17 248.99	0.00
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO 5	729.00	47 876.50	0.01
EUR AENA SME S.A. EUR 10	304.00	81 792.49	0.01
EUR AMADEUS IT GROUP EURO 01	1 762.00	146 782.78	0.02
EUR BANCO SANTANDER SA EURO 50 (REGD)	60 737.00	484 799.26	0.06
EUR BBVA(BLB-VIZ-ARG) EURO 49	23 025.00	345 297.92	0.04
EUR BCO DE SABADELL EURO 125	21 929.00	69 830.19	0.01
EUR CADIXBANK SA EUR 1	15 611.00	132 705.24	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR CELINEX TELECOM SA EURO 25	2 079.00	79 585.43	0.01
EUR EDP RENOVAVES SA EUR5	1 507.57	15 129.34	0.00
EUR ENDESA SA EUR1.2	1 307.00	39 883.78	0.01
EUR GRIFOLS SA EURO 25 (CLASS A) POST SUBD	965.00	10 374.54	0.00
EUR IBERDROLA SA EURO 25 (POST SUBDIVISION)	23 313.00	425 574.62	0.05
EUR INDOXEL EURO 03 (POST SUBD)	4 357.00	236 036.68	0.03
EUR REDESA CORP SA EURO 5	1 697.00	35 062.65	0.00
EUR REPSOL SA EUR1	4 720.00	63 523.59	0.01
EUR TELEFONICA SA EUR1	16 122.00	86 241.36	0.01
TOTAL Spain		2 317 745.38	0.29
Sweden			
SEK ADITECH AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	996.00	34 157.64	0.01
SEK ALFA LAVAL AB NPV	1 161.00	50 129.75	0.01
SEK ASSA ABLOY SER'B'NPV (POST SPLIT)	3 873.00	122 541.47	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	10 659.00	170 789.03	0.02
SEK ATLAS COPCO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	6 498.00	92 379.65	0.01
SEK BEVER REF AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	1 574.00	23 188.15	0.00
SEK BOUDEN AB NPV (POST SPLIT)	1 235.00	28 561.00	0.01
SEK EPROIC AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	2 515.00	56 165.57	0.01
SEK EPROIC AB SER'B'NPV	1 466.00	28 618.06	0.00
SEK EQT AB NPV	1 415.00	41 377.96	0.01
SEK ERICSSON SER'B' NPV	11 312.00	95 961.12	0.01
SEK ESSITY AB SER'B'NPV	2 419.00	70 593.36	0.01
SEK EVOLUTION AB NPV	646.00	44 255.10	0.01
SEK FASTIGHETS AB BALD SER'B'NPV (POST SPLIT)	2 649.00	18 527.93	0.00
SEK HENNES & MAURITZ SER'B'NPV	2 411.00	34 484.55	0.01
SEK HEXAGON AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	8 294.00	83 415.36	0.01
SEK HOLMEN AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	260.00	10 719.47	0.00
SEK INDUSTRIAVARDEN AB SER'C'NPV	613.00	22 101.30	0.00
SEK INDUSTRIAVARDEN AB SER'A'NPV	504.00	18 229.10	0.00
SEK INDUSTRAD AB NPV	1 172.00	31 700.90	0.00
SEK INVESTOR AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	6 829.00	200 640.69	0.03
SEK LATOUR INVESTMENT SER'B'NPV (POST SPLIT)	633.00	16 860.41	0.00
SEK LFEO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	941.00	38 247.61	0.01
SEK LUNDBERG FÖRETAGEN SER'B'NPV	369.00	18 869.30	0.00
SEK NIBE INDUSTRIER AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	6 464.00	26 426.17	0.00
SEK SAAB AB NPV B	1 316.00	66 389.50	0.01
SEK SAGAX AB NPV B	1 059.00	23 131.64	0.00
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	4 337.00	94 552.06	0.01
SEK SECURITAS SER'B'NPV	1 960.00	28 925.71	0.00
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	6 112.00	101 782.35	0.01
SEK SKANSKA AB SER'B'NPV	1 374.00	32 601.38	0.01
SEK SKT AB SER'B'NPV	1 291.00	28 333.60	0.00
USD SPOTIFY TECHNOLOGY COM EURO 000625	618.00	411 056.52	0.05
SEK SVENSKA CELLULOSA SER'B'NPV	2 183.00	29 466.68	0.00
SEK SVENSKA HANDELSBANKEN SER'A'NPV (P/S)	5 638.00	75 163.94	0.01
SEK SWEDBANK AB SER'A'NPV	3 359.00	90 751.18	0.01
SEK SWEDISH ORPHAN BIVITRUM AB NPV	894.00	27 290.18	0.00
SEK TELE2 AB SHS	1 865.00	27 853.79	0.00
SEK TELIA COMPANY AB NPV	9 446.00	36 427.03	0.01
SEK TRELLEBORG AB SER'B'NPV	890.00	32 542.39	0.00
SEK VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	6 317.00	174 877.57	0.02
TOTAL Sweden		2 669 768.17	0.33
Switzerland			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	6 285.00	356 039.07	0.04
CHF ALCÓN AG CHF0.04	1 983.00	170 650.72	0.02
CHF AVOLTA AG CHF5 (REGD)	349.00	18 725.48	0.00
CHF BALOISE-HOLDG CHF0.1 (REGD)	161.00	38 253.55	0.00
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	17.00	17 454.20	0.00
CHF BKW AG CHF2.5	79.00	16 626.01	0.00
CHF BOE CANT VAUDOISE CHF1	97.00	11 240.22	0.00
GBP COCA-COLA HBC AG ORD CHF6.70	868.00	46 347.93	0.01
EUR DSM FIRMENICH AG EURO 01	766.00	85 238.34	0.01
CHF EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01 (REGD) (POST RECON)	37.00	28 148.01	0.00
CHF GALDERMA GROUP AG CHF0.01	391.00	51 257.62	0.01
CHF GEBERT CHF0.1 (REGD)	138.00	102 968.78	0.01
CHF GMAUDAN AG CHF10	36.00	180 887.35	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP GLENCORE PLC ORD USD0.01	40 403.00	154 411.81	0.02
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.02 (REGD) POST SUBD	142.00	33 670.01	0.00
CHF HOLCBM LTD CHF2 (REGD)	2 084.00	270 887.57	0.03
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	791.00	52 107.50	0.01
CHF KUEHNENBAGEL INTL CHF1(REGDXPOST-SUBD)	200.00	45 048.99	0.01
CHF LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)	1.00	157 283.71	0.02
CHF LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)	807.00	50 566.71	0.01
CHF LONZA GROUP AG CHF10(REGD)	289.00	200 229.81	0.03
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	10 468.00	1 117 453.11	0.14
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	7 875.00	901 328.28	0.11
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	95.00	127 429.86	0.02
CHF RICHEMONT(CIE FIN)CHF1.00 (REG) SER 'A'	2 150.00	405 243.14	0.05
CHF ROICHE HLDGS AG CHF1(BR)	145.00	49 418.78	0.01
CHF ROICHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	2 811.00	908 429.80	0.11
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	1 856.00	84 115.25	0.01
CHF SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)	94.00	32 285.84	0.00
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG C.B.T. CHF0.10(POST-SUBD)	158.00	56 234.19	0.01
CHF SGS SA CHF0.04 (REGD)	629.00	85 875.39	0.01
CHF SKG GROUP AG CHF0.01	1 324.00	27 074.68	0.00
CHF SKA AG CHF0.01 (REG)	802.00	180 987.85	0.02
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	199.00	82 397.18	0.01
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	2 773.00	69 587.61	0.01
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD) (POST SPLIT)	435.00	55 887.35	0.01
CHF SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	104.00	17 539.04	0.00
CHF SWISS LIFE HLDG CHFS.1(REGD)	117.00	116 078.64	0.01
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3(REGD)	338.00	48 094.70	0.01
CHF SWISS RE AG CHF0.10	1 199.00	211 983.14	0.03
CHF SWISSCOM AG CHF10(REGD)	105.00	72 274.97	0.01
CHF TEMENOS AG CHFS (REGD)	211.00	15 879.57	0.00
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	13 184.00	419 852.07	0.05
CHF VAF GROUP AG CHF0.10	103.00	39 204.07	0.01
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	582.00	408 898.30	0.05
TOTAL Switzerland		7 521 756.00	0.94
United Kingdom			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738836	3 892.00	213 721.22	0.03
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	1 043.00	47 119.01	0.01
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	4 992.00	148 439.75	0.02
GBP ANTOFAGASTA ORD GBP0.05	1 455.00	34 739.70	0.00
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	1 805.00	105 519.85	0.01
GBP ASSO CO BRIT FOODS ORD GBP0.0588	1 378.00	38 708.43	0.00
GBP ASTRAZENCA ORD USD0.25	6 208.00	897 456.79	0.11
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	3 709.00	39 714.07	0.01
GBP AVIVA ORD GBP0.33	10 554.00	86 904.23	0.01
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	11 882.00	304 888.30	0.04
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	57 681.00	254 859.89	0.03
GBP BARRATT REDROW PLC GBP0.10	5 511.00	34 246.01	0.00
GBP BP ORD USD0.25	64 829.00	313 541.69	0.04
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	7 885.00	354 514.78	0.04
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	24 458.00	59 187.70	0.01
GBP BUNZL ORD GBP0.32142857	1 477.00	47 325.37	0.01
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	21 717.00	46 375.11	0.01
USD COCA-COLA EUROPA COM EUR0.01	851.00	78 113.29	0.01
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.1105	6 778.00	238 109.29	0.03
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10609756	479.00	19 817.91	0.00
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	8 922.00	242 880.66	0.03
GBP GSK PLC ORD GBP0.3125	16 594.00	337 234.03	0.04
GBP HALEDON PLC ORD GBP1.25	36 057.00	201 257.49	0.03
GBP HALMA ORD GBP0.10	1 493.00	58 508.97	0.01
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBP0.10	838.00	24 183.82	0.00
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	71 518.00	842 182.98	0.10
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	3 064.00	116 108.00	0.01
GBP INFORMA PLC (GB) ORD GBP0.001	5 438.00	57 575.45	0.01
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.208521303	805.00	89 300.23	0.01
GBP INTERTEK GROUP ORD GBP0.01	608.00	39 241.29	0.01
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBP0.0005	11 209.00	12 715.49	0.00
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	6 924.00	35 920.51	0.00
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBP0.106886868	2 595.00	22 151.75	0.00
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	23 746.00	79 640.37	0.01

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	242 474.00	252 474.98	0.03
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	1 889.00	287 220.58	0.04
GBP M&G PLC ORD GBP0.05	10 440.00	33 324.67	0.00
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	8 136.00	41 078.42	0.01
GBP MELROSE INDUST PLC ORD GBP0.001	5 214.00	32 913.70	0.00
GBP MONDI PLC ORD EURO.22(POST CONS)	1 606.00	26 108.37	0.00
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12471289	19 589.00	276 451.25	0.03
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	30 630.00	216 691.73	0.03
GBP NEXT ORD GBP0.10	485.00	88 143.11	0.01
GBP PEARSON ORD GBP0.25	2 471.00	28 820.91	0.01
GBP PHOENIX GP HLDGS ORD GBP0.10	2 852.00	22 674.09	0.00
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	10 974.00	125 021.85	0.02
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	2 716.00	184 305.14	0.02
GBP RELX PLC GBP0.1444	7 427.00	400 026.29	0.05
GBP RENTOKIL INITIAL ORD GBP0.01	9 270.00	43 953.72	0.01
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	4 530.00	288 915.16	0.03
GBP ROYAL ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	34 102.00	398 350.23	0.05
GBP SAINSBURY(J) ORD GBP0.28571428	7 102.00	27 333.91	0.00
GBP SCHRODERS PLC ORD GBP0.20	2 981.00	14 191.32	0.00
GBP SEVERN TRENT ORD GBP0.9789	970.00	35 357.77	0.00
GBP SHELL PLC ORD EURO.07	24 411.00	806 382.03	0.10
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	3 574.00	51 787.87	0.01
GBP SMITHS GROUP ORD GBP0.375	1 524.00	44 268.80	0.01
GBP SPRAX GROUP PLC ORD GBP0.288230769	333.00	25 884.19	0.00
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	4 545.00	107 934.50	0.01
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	8 316.00	129 864.39	0.02
GBP TESCO ORD GBP0.0633333	28 354.00	137 893.98	0.02
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	4 131.00	67 908.78	0.01
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	8 429.00	408 088.80	0.05
EUR UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	3 475.00	220 919.65	0.03
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP0.05	2 508.00	39 805.13	0.01
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	83 479.00	86 548.13	0.01
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	591.00	23 064.98	0.00
GBP WISE PLC CLS A ORD GBP0.01	2 679.00	39 704.29	0.01
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	4 791.00	38 726.65	0.00
TOTAL United Kingdom		10 529 240.60	1.31
Total Equities		62 708 919.04	10.28
Certificates on investment funds			
Ireland			
USD STAR COMPASS PLC/UBS DYNAMIC DIVERSIFIED LTD NOTE DUE 30.09.25	28 640 000.00	57 108 160.00	7.09
TOTAL Ireland		57 108 160.00	7.09
Total Certificates on investment funds		57 108 160.00	7.09
Certificates on commodities			
United Kingdom			
USD UBS AG/LONDON/UBS ETC CMCI COMPOSITE USD 18-PPF	30 392.00	4 656 054.40	0.58
TOTAL United Kingdom		4 656 054.40	0.58
Total Certificates on commodities		4 656 054.40	0.58
Investment funds, closed end			
Singapore			
SGD CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	17 100.00	35 138.80	0.00
SGD CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	28 170.00	45 853.92	0.01
TOTAL Singapore		80 792.72	0.01
United Kingdom			
GBP SEGRO PLC REIT	5 157.00	46 472.67	0.01
TOTAL United Kingdom		46 472.67	0.01
Total Investment funds, closed end		129 265.39	0.02

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Treasury bills, zero coupon			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 18.01.25-17.07.25	3 660 000.00	3 660 577.26	0.45
TOTAL USD		3 660 577.26	0.45
Total Treasury bills, zero coupon		3 660 577.26	0.45
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		148 262 876.09	18.42

Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market

Treasury bills, zero coupon

USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 13.06.24-12.06.25	2 800 000.00	2 796 693.93	0.35
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 20.02.25-21.06.25	6 660 000.00	6 617 152.36	0.82
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 26.03.25-18.09.25	4 560 000.00	4 522 113.38	0.56
USD AMERICA, UNITED STATES OF TB 0.00000% 17.04.25-16.10.25	6 260 000.00	6 180 734.93	0.77
TOTAL USD		20 116 694.60	2.50
Total Treasury bills, zero coupon		20 116 694.60	2.50
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		20 116 694.60	2.50

Other transferable securities

Rights

The Netherlands

EUR FERROVIAL SE (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 06.06.25	1 903.00	687.43	0.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	3 312.00	3 195.96	0.00
EUR UNIVERSAL MUSIC GROUP NV-DRIP RIGHT 25-05.06.25	3 399.00	1 080.44	0.00
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 03.06.25	991.00	1 667.55	0.00
TOTAL The Netherlands		6 651.38	0.00
Total Rights		6 651.38	0.00
Total Other transferable securities		6 651.38	0.00

UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010

Investment funds, open end

Ireland

USD AMBIENTA X ALPHA FUND-ACCUM SHS-U2- HEDGED-USD	3 425.15	3 352 107.11	0.42
USD AMUNDI TIEDMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND-PTG SHS-I- USD	11 460.11	1 870 967.08	0.23
USD INVESEO MSCI USA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	320 200.00	37 851 379.00	4.70
USD JUPITER MERIAN GBL EQUITY ABSOLUTE RETURN-ACCUM SHS-I- USD	719 702.51	1 809 907.86	0.23
USD KEPLER LIQUID STRAT ICAY KLS ARETE MACRO-ACCUM SHS-9-USD	18 191.75	2 581 318.37	0.32
USD LAZARD RATHMORE AIF FUND-ACCUM SHS-2-USD	31 083.09	3 637 461.31	0.45
USD MAIN FUNDS VI PLC-MAIN AHL TARGET RISK-BU-USD-CAP	90 478.63	14 019 353.97	1.74
USD TAGES INTERNATIONAL FUND ICAY-KG-ACCUM SHS INSTITUTIONAL USD	38 446.49	4 339 296.15	0.54
EUR TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAY-ACCUM SHS INSTIT. FD EUR	50.85	6 427.83	0.00
USD UBS IRL FND SOLUTIONS PLC-MSCI USA SF INDEX-SHS-A-USD-ACC	676 286.00	120 110 963.49	14.93
USD UBS IRL FUND SOLUTION PLC-MSCI USA SF UCITS SHS-A-ETF-ACC	360 600.00	65 052 152.00	8.06
TOTAL Ireland		254 691 236.17	31.64

Luxembourg

USD AQR UCITS FUNDS - GLOBAL RISK PARITY UCITS FUND-A2-CAP	81 988.70	10 750 358.34	1.34
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD U-X-ACC	7 594.50	80 479 524.06	10.00
USD FOCUSED SICAV - HIGH GRADE LONG TERM BOND USD U-X-ACC	7 483.00	72 347 963.73	8.99
USD INVESEO FDS SICAV-INVS BLIND-RISK ALLOC 12%-SHSUSD-HIGH-CAP	696 802.00	7 595 141.80	0.94
USD LUMYNA - MW TOP ENVIRONMENTAL FOCUS MKT NEUTRAL UCITS FD-CAP	11 715.56	1 661 218.23	0.21
USD LUMYNA-PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND-SHS B-CAPITALISATION	18 741.30	2 427 185.76	0.30
USD SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C USD HEDGED	5 571.00	1 976 423.67	0.25
USD SCHRODER GAIA SICAV - GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-E-CAPITAL	24 445.07	5 561 846.10	0.69
USD SCHRODER GAIA SICAV - SCHROD GAIA WELTON PAGA-SHS-C USD-CAP	27 186.51	3 636 739.44	0.45
USD UBS (LUX) BOND FUND-EURO HIGH YIELD (EUR/USD HEDGED) F-ACC	125 228.00	19 706 878.08	2.45
USD UBS (LUX) BOND SICAV - USD HIGH YIELD (USD) F-ACC	71 877.00	28 866 710.31	3.59

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025

148

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD UBS (LUX) BOND SICAV - EMERG ECON CORPORATES (USD) F-ACC	193 318.00	25 981 670.40	3.23
USD UBS (LUX) EMERGING ECONOMIES FUND - GLOBAL BONDS (USD) F-ACC	17 128.00	38 379 586.00	4.77
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	2.00	25 863.30	0.00
USD UBS(LUX)BOND SICAV-USD INVESTMENT GRADE CORPORATES(USD)F-ACC	468.09	56 565 189.72	7.03
USD WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND-SHS-IIC-U- CAPITALISATIO	15 299.04	2 537 805.42	0.31
TOTAL Luxembourg		558 529 084.86	44.55
Total investment funds, open end		619 160 920.58	76.19
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		619 160 920.58	76.19

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

Warrants on shares

Canada			
CAD CONSTELLATION SOFTWARE INC/CANADA CALL WARRANT 31.03.40	135.00	0.01	0.00
TOTAL Canada		0.01	0.00
Total Warrants on shares		0.01	0.00
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		0.01	0.00
Total investments in securities		761 546 042.61	97.11

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-158.00	-27 156.41	0.00
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.09.25	-340.00	-77 031.42	-0.01
USD US 10YR USRA NOTE FUTURE 19.09.25	-186.00	-46 500.00	0.00
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.09.25	-255.00	-47 812.50	-0.01
USD US LONG BOND FUTURE 19.09.25	-13.00	-3 046.88	0.00
TOTAL Financial Futures on bonds		-201 547.21	-0.02

Financial Futures on Indices

EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 20.06.25	163.00	-53 436.22	-0.01
CHF SWISS MARKET INDEX FUTURE 20.06.25	18.00	-21 763.74	0.00
GBP FTSE 100 INDEX FUTURE 20.06.25	35.00	-2 737.56	0.00
SEK OMX 30 INDEX FUTURE 19.06.25	39.00	-6 110.40	0.00
AUD SPI 200 INDEX FUTURES 19.06.25	14.00	13 289.31	0.00
JPY TOPIX INDEX FUTURE 12.06.25	32.00	91 375.31	0.01
CAD S&P/TSX 60 INDEX FUTURE 19.06.25	16.00	21 862.61	0.00
HKD HANG SENG INDEX FUTURE 27.06.25	4.00	2 199.82	0.00
USD S&P500 EMINI FUTURE 20.06.25	210.00	273 900.00	0.04
USD MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUTURE 20.06.25	775.00	-448 590.00	-0.06
TOTAL Financial Futures on Indices		-182 010.87	-0.02
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-181 558.06	-0.04

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

Swaps and forward swaps on indices

USD UBS(MCI) CO EXCESS RETURN INDEX TRS EOS REC PERT 25-02.04.26	30 425 856.81	179 718.36	0.02
USD UBS(MCI) COMP EXCESS INDEX TRS EOS PAY 0.3800% 25-02.04.26			
TOTAL Swaps and forward swaps on indices		179 718.36	0.02
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		179 718.36	0.02
Total Derivative instruments		-158 699.72	-0.02

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

SGD	28 054 700.00	USD	21 675 527.29	16.6.2025	96 238.46	0.01
AUD	46 168 400.00	USD	29 574 516.34	16.6.2025	142 523.54	0.02
CAD	19 435 700.00	USD	13 987 097.50	16.6.2025	157 377.27	0.02
CHF	104 444 700.00	USD	126 247 413.73	16.6.2025	1 080 771.33	0.13
GBP	19 595 000.00	USD	25 999 310.27	16.6.2025	427 070.03	0.05
EUR	91 952 300.00	USD	103 695 279.96	16.6.2025	776 257.66	0.09
SEK	31 694 200.00	USD	3 278 685.07	16.6.2025	23 597.46	0.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) Annual report and audited financial statements as of 31 May 2025 149

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)			
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date			
USD 462 798.03 CHF 388 300.00 16.6.2025		-10 577.20	0.00
USD 464 464.19 CHF 388 600.00 16.6.2025		-9 276.77	0.00
USD 329 447.09 EUR 293 600.00 16.6.2025		-4 126.33	0.00
USD 832 236.82 CHF 693 900.00 16.6.2025		-13 694.35	0.00
USD 388 995.56 A\$ 1 371 362.42 26.6.2025		-776.29	0.00
USD 998 757.89 SGD 1 291 038.00 26.6.2025		-3 884.75	0.00
USD 2 561 341.80 HKD 19 981 770.14 26.6.2025		7 080.44	0.00
USD 19 332 373.45 JPY 2 782 795 790.00 26.6.2025		-5 970.47	0.00
USD 2 595 040.69 SEK 25 011 705.13 26.6.2025		-12 791.86	0.00
USD 1 865 196.09 DKK 12 330 000.00 26.6.2025		-14 559.90	0.00
USD 13 162 637.80 GBP 9 840 088.97 26.6.2025		-108 709.81	-0.01
USD 10 412 984.71 CAD 14 484 313.87 26.6.2025		-134 172.82	-0.02
USD 305 377.10 NOK 3 136 807.00 26.6.2025		-1 629.60	0.00
USD 455 089.23 NZD 768 002.21 26.6.2025		-3 851.16	0.00
USD 5 619 653.36 AUD 8 750 000.00 26.6.2025		-13 375.58	0.00
USD 8 043 587.36 CHF 6 678 161.42 26.6.2025		-106 954.02	-0.01
USD 29 536 658.70 EUR 26 206 215.59 26.6.2025		-280 090.40	-0.03
AUD 1 082 800.00 USD 663 427.83 16.6.2025		3 533.97	0.00
SGD 808 400.00 USD 470 328.89 16.6.2025		1 818.10	0.00
GBP 467 500.00 USD 625 062.60 16.6.2025		5 421.34	0.00
USD 1 197 530.29 CHF 993 300.00 16.6.2025		-13 398.42	0.00
EUR 2 006 400.00 USD 2 261 578.56 16.6.2025		17 993.32	0.00
CHF 2 210 500.00 USD 2 687 518.10 16.6.2025		7 297.07	0.00
CAD 439 900.00 USD 318 535.91 16.6.2025		1 604.58	0.00
SEK 891 800.00 USD 72 463.92 16.6.2025		-383.88	0.00
USD 317 599.86 CHF 262 500.00 16.6.2025		-2 413.01	0.00
USD 582 265.37 EUR 513 100.00 16.6.2025		-692.82	0.00
USD 166 696.78 CAD 238 700.00 16.6.2025		358.66	0.00
USD 370 805.98 AUD 571 100.00 16.6.2025		3 208.19	0.00
CHF 330 000.00 USD 400 752.49 26.6.2025		2 125.52	0.00
JPY 148 000 000.00 USD 1 031 383.32 26.6.2025		-2 894.31	0.00
EUR 2 860 000.00 USD 3 273 644.16 26.6.2025		946.83	0.00
CAD 1 350 000.00 USD 982 322.56 26.6.2025		717.63	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts		2 081 617.67	0.25
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		22 261 424.52	2.77
Bank overdraft and other short-term liabilities		-777.38	0.00
Other assets and liabilities		-873 524.88	-0.11
Total net assets		804 810 942.82	100.00

（２）【2024年５月31日終了年度】

①【貸借対照表】

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ・ダイナミック・インカム（米ドル）

純資産計算書

	2024年５月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資 産		
投資有価証券、取得価額	403,677,691.35	59,308,326
投資有価証券、未実現評価（損）益	49,661,094.95	7,296,208
投資有価証券合計（注１）	453,338,786.30	66,604,534
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,829,216.51 *	709,508
有価証券売却未収金（注１）	2,222,804.92	326,574
有価証券に係る未収利息	143,993.52	21,156
配当金に係る未収金	383,124.84	56,289
その他の資産	26,350.40	3,871
その他の未収金	216,390.66	31,792
資産合計	461,160,667.15	67,753,725
負 債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）	(390,108.66)	(57,315)
スワップに係る未実現損失（注１）	(313,163.25)	(46,010)
有価証券購入未払金（注１）	(1,782,994.51)	(261,958)
買戻未払金	(416,040.81)	(61,125)
定率報酬引当金（注２）	(436,294.12)	(64,100)
年次税引当金（注３）	(21,701.23)	(3,188)
引当金合計	(457,995.35)	(67,289)
負債合計	(3,360,302.58)	(493,696)
期末現在純資産	457,800,364.57	67,260,030

* 2024年５月31日現在、550,000.00米ドルの現金額が取引相手方であるユービーエス・エイ・ジーの担保として使用される。

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプーインカム・サステナブル（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	72,100,129.35	10,592,951
投資有価証券、未実現評価（損）益	642,178.90	94,349
投資有価証券合計（注1）	72,742,308.25	10,687,300
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,336,135.90	196,305
その他の流動資産（マージン）	68,929.76	10,127
その他の資産	41,283.15	6,065
資産合計	74,188,657.06	10,899,797
負 債		
金融先物に係る未実現損失（注1）	(4,249.99)	(624)
先渡為替契約に係る未実現損失（注1）	(91,388.29)	(13,427)
有価証券購入未払金（注1）	(615,651.00)	(90,451)
定率報酬引当金（注2）	(76,128.26)	(11,185)
年次税引当金（注3）	(796.41)	(117)
引当金合計	(76,924.67)	(11,302)
負債合計	(788,213.95)	(115,804)
期末現在純資産	73,400,443.11	10,783,993

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	349,992,480.10	51,420,895
投資有価証券、未実現評価（損）益	45,519,688.26	6,687,753
投資有価証券合計（注1）	395,512,168.36	58,108,648
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,724,224.56	841,003
その他の流動資産（マージン）	2,131,168.60	313,111
有価証券売却未収金（注1）	353,777.59	51,977
発行未収金	158.60	23
配当金に係る未収金	78,929.20	11,596
その他の資産	3,210.66	472
その他の未収金	179,223.67	26,332
金融先物に係る未実現利益（注1）	819,964.92	120,469
先渡為替契約に係る未実現利益（注1）	748,355.05	109,948
資産合計	405,551,181.21	59,583,580
負 債		
スワップに係る未実現損失（注1）	(20,001.51)	(2,939)
有価証券購入未払金（注1）	(46,427.50)	(6,821)
買戻未払金	(10,028.48)	(1,473)
定率報酬引当金（注2）	(404,095.37)	(59,370)
年次税引当金（注3）	(11,386.28)	(1,673)
引当金合計	(415,481.65)	(61,043)
負債合計	(491,939.14)	(72,276)
期末現在純資産	405,059,242.07	59,511,304

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資 産		
投資有価証券、取得価額	213,791,613.61	31,410,264
投資有価証券、未実現評価（損）益	48,552,588.03	7,133,346
投資有価証券合計（注1）	262,344,201.64	38,543,610
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,442,128.31	652,637
その他の流動資産（マージン）	2,900,168.36	426,093
有価証券売却未収金（注1）	253,638.46	37,265
発行未収金	4,169.33	613
配当金に係る未収金	155,311.44	22,818
その他の資産	35,600.77	5,230
その他の未収金	179,356.03	26,351
金融先物に係る未実現利益（注1）	959,865.18	141,023
先渡為替契約に係る未実現利益（注1）	194,858.51	28,629
資産合計	271,469,298.03	39,884,269
負 債		
スワップに係る未実現損失（注1）	(11,954.60)	(1,756)
有価証券購入未払金（注1）	(161,842.28)	(23,778)
買戻未払金	(106,158.98)	(15,597)
定率報酬引当金（注2）	(315,425.40)	(46,342)
年次税引当金（注3）	(16,108.11)	(2,367)
引当金合計	(331,533.51)	(48,709)
負債合計	(611,489.37)	(89,840)
期末現在純資産	270,857,808.66	39,794,429

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

純資産計算書

	2024年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資 産		
投資有価証券、取得価額	778,806,397.78	114,422,236
投資有価証券、未実現評価（損）益	151,507,683.04	22,259,509
投資有価証券合計（注1）	930,314,080.82	136,681,745
現金預金、要求払預金および預託金勘定	16,011,404.64	2,352,396
その他の流動資産（マージン）	7,926,360.17	1,164,541
有価証券売却未収金（注1）	915,437.53	134,496
発行未収金	7,571.26	1,112
配当金に係る未収金	355,329.01	52,205
その他の未収金	513,811.44	75,489
金融先物に係る未実現利益（注1）	2,788,110.38	409,629
先渡為替契約に係る未実現利益（注1）	1,499,551.65	220,314
資産合計	960,331,656.90	141,091,927
負 債		
スワップに係る未実現損失（注1）	(58,473.33)	(8,591)
当座借越	(730.01)	(107)
有価証券購入未払金（注1）	(229,439.39)	(33,709)
買戻未払金	(1,440,650.85)	(211,660)
定率報酬引当金（注2）	(1,057,530.36)	(155,372)
年次税引当金（注3）	(44,671.40)	(6,563)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(2,657.99)	(391)
引当金合計	(1,104,859.75)	(162,326)
負債合計	(2,834,153.33)	(416,394)
期末現在純資産	957,497,503.57	140,675,533

注記は当財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

UBS（Lux）ストラテジー・シキャブダイナミック・インカム（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	485,659.17	71,353
有価証券に係る利息	279,807.24	41,109
配当金	4,463,118.13	655,721
貸付証券に係る純収益（注16）	54,541.73	8,013
その他の収益（注4）	63,155.70	9,279
報酬の払戻し	30,034.13	4,413
収益合計	5,376,316.10	789,888
費 用		
定率報酬（注2）	(5,068,269.55)	(744,630)
年次税（注3）	(132,151.75)	(19,416)
その他の手数料および報酬（注2）	(7,469.32)	(1,097)
現金および当座借越に係る利息	(201,759.43)	(29,642)
費用合計	(5,409,650.05)	(794,786)
投資純（損）益	(33,333.95)	(4,897)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	7,521,751.92	1,105,096
オプションに係る実現（損）益	(3,873,817.54)	(569,141)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	1,029,693.09	151,283
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,612,352.90	236,887
スワップに係る実現（損）益	(906,454.27)	(133,176)
為替差（損）益	(366,537.49)	(53,852)
実現（損）益合計	5,016,988.61	737,096
当期実現純（損）益	4,983,654.66	732,199
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	43,971,466.89	6,460,288
オプションに係る未実現評価（損）益	(183,748.23)	(26,996)
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	258,479.51	37,976
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(834,916.38)	(122,666)
スワップに係る未実現評価（損）益	1,084,184.68	159,288
未実現評価（損）益の変動合計	44,295,466.47	6,507,890
運用の結果による純資産の純増（減）	49,279,121.13	7,240,088

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ・インカム・サステナブル（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	46,757.32	6,870
配当金	61,444.53	9,027
貸付証券に係る純収益（注16）	0.87	0
その他の収益（注4）	40,405.66	5,936
収益合計	148,608.38	21,834
費 用		
定率報酬（注2）	(930,264.42)	(136,674)
年次税（注3）	(11,608.56)	(1,706)
その他の手数料および報酬（注2）	(22,884.30)	(3,362)
現金および当座借越に係る利息	(194.55)	(29)
費用合計	(964,951.83)	(141,771)
投資純（損）益	(816,343.45)	(119,937)
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	(2,071,201.68)	(304,301)
オプションに係る実現（損）益	55,097.73	8,095
金融先物に係る実現損失（注1）	61,427.95	9,025
先渡為替契約に係る実現（損）益	237,788.09	34,936
為替差（損）益	14,502.55	2,131
実現（損）益合計	(1,702,385.36)	(250,114)
当期実現純（損）益	(2,518,728.81)	(370,052)
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	7,033,622.50	1,033,380
オプションに係る実現（損）益	(4,998.00)	(734)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(4,249.99)	(624)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(373,292.54)	(54,844)
未実現評価（損）益の変動合計	6,651,081.97	977,177
運用の結果による純資産の純増（減）	4,132,353.16	607,125

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収 益		
流動資産に係る利息	546,503.72	80,292
配当金	725,523.73	106,594
貸付証券に係る純収益（注16）	22,303.65	3,277
その他の収益（注4）	205,236.67	30,153
収益合計	1,499,567.77	220,316
費 用		
定率報酬（注2）	(5,385,003.58)	(791,165)
年次税（注3）	(93,825.50)	(13,785)
現金および当座借越に係る利息	(76,103.15)	(11,181)
費用合計	(5,554,932.23)	(816,131)
投資純（損）益	(4,055,364.46)	(595,814)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	13,308,379.63	1,955,267
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	664,614.61	97,645
金融先物に係る実現（損）益	2,461,093.40	361,584
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,931,802.29)	(283,820)
スワップに係る実現（損）益	333,057.02	48,933
為替差（損）益	(3,795,553.61)	(557,643)
実現（損）益合計	11,039,788.76	1,621,966
当期実現純（損）益	6,984,424.30	1,026,152
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	24,878,336.58	3,655,125
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	96,279.30	14,145
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,509,446.49	221,768
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	4,628,748.61	680,056
スワップに係る未実現評価（損）益	889,257.29	130,650
未実現評価（損）益の変動合計	32,002,068.27	4,701,744
運用の結果による純資産の純増（減）	38,986,492.57	5,727,895

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ストラテジー・シキャプ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収 益		
流動資産に係る利息	427,292.55	62,778
配当金	1,318,888.48	193,771
貸付証券に係る純収益（注16）	34,799.82	5,113
その他の収益（注4）	51,635.46	7,586
収益合計	1,832,616.31	269,248
費 用		
定率報酬（注2）	(3,903,772.68)	(573,542)
年次税（注3）	(101,667.78)	(14,937)
その他の手数料および報酬（注2）	(41,871.31)	(6,152)
現金および当座借越に係る利息	(40,064.99)	(5,886)
費用合計	(4,087,376.76)	(600,517)
投資純（損）益	(2,254,760.45)	(331,269)
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	17,930,590.31	2,634,362
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	707,187.13	103,900
金融先物に係る実現（損）益	3,536,527.22	519,587
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,007,049.86	147,956
スワップに係る実現（損）益	188,726.96	27,728
為替差（損）益	(1,652,664.69)	(242,809)
実現（損）益合計	21,717,416.79	3,190,723
当期実現純（損）益	19,462,656.34	2,859,453
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	20,706,944.45	3,042,264
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	87,247.48	12,818
金融先物に係る未実現評価（損）益	1,794,374.29	263,629
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	1,203,164.29	176,769
スワップに係る未実現評価（損）益	502,572.01	73,838
未実現評価（損）益の変動合計	24,294,302.52	3,569,319
運用の結果による純資産の純増（減）	43,756,958.86	6,428,772

注記は当財務書類と不可分のものである。

U B S （ L u x ） ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）

運用計算書

	自2023年6月1日 至2024年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収 益		
流動資産に係る利息	1,359,708.34	199,768
配当金	3,061,732.66	449,830
貸付証券に係る純収益（注16）	80,658.39	11,850
その他の収益（注4）	354,296.89	52,053
収益合計	4,856,396.28	713,502
費 用		
定率報酬（注2）	(12,847,760.58)	(1,887,593)
年次税（注3）	(298,318.65)	(43,829)
現金および当座借越に係る利息	(168,501.66)	(24,756)
費用合計	(13,314,580.89)	(1,956,178)
投資純（損）益	(8,458,184.61)	(1,242,676)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	39,001,864.30	5,730,154
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る実現（損）益	1,953,913.63	287,069
金融先物に係る実現（損）益	7,418,102.12	1,089,868
先渡為替契約に係る実現（損）益	44,711.94	6,569
スワップに係る実現（損）益	901,947.51	132,514
為替差（損）益	(7,538,917.71)	(1,107,618)
実現（損）益合計	41,781,621.79	6,138,556
当期実現純（損）益	33,323,437.18	4,895,879
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	76,565,363.40	11,248,983
利回り評価有価証券および短期金融商品に係る未実現評価（損）益	474,672.69	69,739
金融先物に係る未実現評価（損）益	5,174,481.50	760,235
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	7,872,181.15	1,156,581
スワップに係る未実現評価（損）益	2,396,691.38	352,122
未実現評価（損）益の変動合計	92,483,390.12	13,587,660
運用の結果による純資産の純増（減）	125,806,827.30	18,483,539

注記は当財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

財務書類に対する注記

2024年5月31日現在

注1－重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って、継続企業を前提として作成されている。ただし、UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ・マルチ・アセット・エマージング・マーケット・ダイナミック (米ドル) を除く (注13を参照のこと)。

当該サブ・ファンドは当年度中に清算され、2024年5月31日現在、保管受託銀行口座にまだ若干の現金が残っている。そのため、当該サブ・ファンドの財務書類は非継続企業を前提として作成されている。財務書類が非継続企業を前提として作成されているサブ・ファンドは、以下の会計方針が本注記に記載されている会計方針と異なる。

- － 予想される清算費用 (もしあれば) が未払計上されている。
- － 残存する設定費用は全額費用計上されている。
- － サブ・ファンドの投資有価証券評価額は正味実現可能価額に基づいている。

非継続企業を前提とする会計基準の適用により、サブ・ファンドの公表された純資産価額に重要な調整は生じていない。

重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

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

この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行営業日 (即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日) を指し、12月24日と31日、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。

サブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の百分率は、投資証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、投資証券クラスに請求される報酬を考慮し、サブ・ファンドの発行済投資証券総数に対する各投資証券クラスの発行済投資証券の比率によって決定される。

b) 評価原則

- － 流動資産は、(現金、銀行預金、為替手形および要求払約束手形および売掛金、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず) いずれも総額として評価されるが、かかる価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、その真正価値を表すために適切とみなされる減額分を考慮して決定される。

- － 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の投資対象は最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。

通常、証券取引所で取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の投資対象の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。

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

- － 証券取引所に上場されていない派生商品(店頭派生商品)は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の原資産の市場価格に基づいて本投資法人が認めた計算方法を使って入手評価の妥当性を検証する。

- － その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCI)の受益証券は最新の純資産価額で評価する。その他のUCITSおよび/またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り(価値見積り)に基づいて評価することができる。

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

該当する注文日と該当する評価日の間にサブ・ファンドが得た受取利息は、該当するサブ・ファンドの資産の評価に含まれる。したがって、評価日における投資証券1口当たりの資産価額は、予定される受取利息を含む。

- － 関係するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示された仲値(買呼値と売呼値の仲値)またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示された仲値で評価する。

- ー 定期預金および信託投資はその名目価値に累積利息を加えて評価する。
- ー スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流入額と正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSの評価方針に基づき決定される。

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

特別な状況の場合、当日のうちに追加の評価を行うことができる。その後、かかる新評価が投資証券の事後の発行および買戻しについて正式なものとなる。

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

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

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

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、投資証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは投資証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額

は、(i) 見積もり税金費用、(ii) サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および(iii) サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および国々では買主および売主の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。調整は通常、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の最大2%に制限されるものとする。取締役会は、例外的な状況(例えば、高い市場ボラティリティおよび/または流動性、例外的な市況、市場の混乱等)において、サブ・ファンドおよび/または評価日に関して、その時点の投資証券1口当たり実勢純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、当該調整が実勢の市況を代表するものであることおよび投資主の最善の利益に資するものであることを取締役会が正当化できることを条件とする。当該希薄化調整は、取締役会が決定した方法に従って計算される。投資主は、一時的措置が導入された時点および終了した時点で、通常の連絡経路を通じて通知される。

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

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

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

c) 先渡為替契約の評価

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

d) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。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。

e) オプションの評価

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

オプションは投資有価証券に含まれる。

f) 証券の売却に係る実現純(損)益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

g) 外貨換算

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) モーゲージ担保证券

本投資法人はその投資方針に従い、「モーゲージ担保证券」に投資することができる。「モーゲージ担保证券」は、証券の形態に統合されたモーゲージ・プールへの参加を意味するものである。対象モーゲージに係る元本および利息の支払いは、モーゲージ担保证券の保有者にパススルーされ、そのうちの元本部分により証券のコスト・ベースが減少する。元本および利息の支払いは、米国の準政府機関により保証されることがある。利益または損失は、各元本に対する支払いがある都度計算される。この利益または損失は、運用計算書の「有価証券の売却に係る実現純利益または損失」に計上されている。さらに、対象モーゲージの期限前返済により証券の残存期間が短縮することがあり、それにより本投資法人の予想利回りが影響を受けることがある。

「モーゲージ担保证券」について、証券の額面価格に適用されるべき要因が、評価日現在1つ以上である場合、財務書類に表示される額面価格はこの要因を反映するよう調整される。その他の場合、表示される額面価格は、1要因についての影響を反映する。

j) 連結財務書類

連結財務書類は、ユーロで表示される。本投資法人の2024年5月31日現在の連結純資産計算書、連結運用計算書および連結純資産変動計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目を決算日現在の実勢為替レートでユーロに換算した金額の合計に等しい。

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

為替レート

1 ユーロ = 0.979374 スイス・フラン

1 ユーロ = 1.085600 米ドル

清算または合併されたサブ・ファンドについて、連結財務書類の換算に用いられた為替レートは、清算日または合併日現在のものである。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

外国為替取引による未収金および未払金は相殺される。

l) 収益の認識

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

m) スワップ

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

スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。

特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。

評価方法は、それぞれの証券に依拠し、UBSの評価方針に基づき決定される。

かかる評価方法は、本投資法人によって認められている。

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

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

注2－報酬

本投資法人は、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドの平均純資産額で計算される各サブ・ファンドの月次定率報酬を請求する。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

	上限定率報酬 (年率)	上限定率報酬 (年率) 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「P」が付く投資証券クラス	1.340%	1.390%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーインカム・サステナブル (米ドル)

	上限定率報酬 (年率)	上限定率報酬 (年率) 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「P」が付く投資証券クラス	1.300%	1.350%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

	上限定率報酬 (年率)	上限定率報酬 (年率) 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「P」が付く投資証券クラス	1.320%	1.370%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

	上限定率報酬 (年率)	上限定率報酬 (年率) 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「P」が付く投資証券クラス	1.680%	1.730%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

	上限定率報酬 (年率)	上限定率報酬 (年率) 名称に「ヘッジ」が付く 投資証券クラス
名称に「P」が付く投資証券クラス	1.500%	1.550%

本投資法人は、投資証券クラス「P」「K-1」「F」「Q」「QL」「I-A1」「I-A2」「I-A3」および「I-A4」について、サブ・ファンドの平均純資産価額で計算される月次上限定率報酬を支払う。これは以下のとおり用いられる。

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

この報酬は「定率報酬」として運用計算書に表示される。

2. 上限定率管理報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加費用を含まない。

- a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値／売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくスイング・プライシングの原理の適用により賄われる。
- b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に支払う一切の手数料。
- c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。
- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、K I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、外国の監督官庁に支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む）。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用（外部顧問報酬を含む）。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ公表されており、および／または本投資法人の総費用比率（TER）の開示において考慮される。
- l) パフォーマンス報酬（該当する場合）

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

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

3. 管理会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

本投資法人の所得および資産に賦課されるすべての租税、特に年次税についても、本投資法人が負担する。

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

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

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

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

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

個々の投資証券クラスに割当てられる費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド／投資証券クラスに関連して発生した場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド／投資証券がその純資産額に比例して負担する。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託（UCIsまたはUCITS）に投資するサブ・ファンドに関して、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、投資金額の最高3%までである。

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

本投資法人の現在発生中の費用（または発生中の手数料）の詳細は、K I Dで参照することができる。

パフォーマンス報酬

パフォーマンス報酬投資証券クラス（「P F」）の場合、投資運用会社は、該当サブ・ファンドの特別投資方針に定められているベンチマークに対する当該投資証券クラスの正味アウトパフォーマンス（投資成果）に対してパフォーマンス報酬を受取る権利を有する。パフォーマンス報酬は5月31日を末日とする会計年度毎に計算され、各投資証券クラスの最初の計算期間は、当該投資証券クラスの当初募集期間最終日の翌営業日から翌会計年度の5月31日までとなる（以下「計算期間」という。）。パフォーマンス報酬は、各評価日に当該投資証券クラスの費用として発生し計算され、各計算期間終了時に確定し、当該計算期間終了後可能な限り速やかに投資運用会社に支払われる。

各計算期間のパフォーマンス報酬は、計算期間終了時に算出される正味アウトパフォーマンス（以下に定義）の20%に相当する。

正味アウトパフォーマンスとは、計算期間中にベンチマークの実績を上回る投資証券1口当たり純資産価格（パフォーマンス報酬控除前）の実績に相当する。正味アウトパフォーマンスがマイナスの場合、パフォーマンス報酬は支払われず、マイナスの正味アウトパフォーマンスは次の計算期間に繰越される。マイナスの正味アウトパフォーマンスが繰越された場合、正味アウトパフォーマンスは、前回パフォーマンス報酬が支払われた時点より後（またはその時点までにパフォーマンス報酬が一度も支払われていない場合は、当該投資証券クラスの設定日より後）のベンチマークの累積実績を上回る投資証券1口当たり純資産価格（パフォーマンス報酬控除前）の累積実績とする。これは、マイナスの正味アウトパフォーマンスは、翌計算期間以降にパフォーマンス報酬が請求されるまでに相殺されなければならないことを意味する。

計算期間終了時にパフォーマンス報酬が支払われている場合、次の計算期間の開始時における繰越されたマイナスの正味アウトパフォーマンスはゼロとなる。

疑義を避けるため、パフォーマンス報酬は、当該計算期間のベンチマークの実績がプラスかマイナスかに関係なく支払われる可能性があること、またベンチマークの実績がマイナスで、投資証券クラスがプラスの正味アウトパフォーマンスを達成する場合があります、その場合、投資証券クラスの絶対的な実績がマイナスであっても、パフォーマンス報酬が支払われることに留意されたい。

過去の損失をリセットできるパフォーマンス参照期間は、投資証券クラスが存続する全期間にわたる。マイナスの正味アウトパフォーマンスは、上記の場合を除き、リセットまたは調整されない。

投資運用会社が任命する投資顧問会社が投資助言を行う場合、投資運用会社に支払われるパフォーマンス報酬は投資顧問会社と共有されることがある。

ベンチマーク・インデックスの実績に関する情報は、www.ubs.com/fundsを参照のこと。

注3 一年次税

本投資法人は、ルクセンブルグの法律に準拠している。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、本投資法人は、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額から年率0.05%の年次税（投資証券クラス「F」「Iー

A1」「I-A2」「I-A3」「I-A4」「I-B」「I-X」および「U-X」については年率0.01%の軽減された年次税)をルクセンブルク大公国に各四半期末までに支払わなければならない。この税金は、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。年率0.01%の軽減税率の恩恵を受ける条件が満たされなくなった場合、投資証券クラス「F」「I-A1」「I-A2」「I-A3」「I-A4」「I-B」「I-X」および「U-X」の投資証券に年率0.05%が課されることがある。

サブ・ファンドは、2020年6月18日付EU規則2020/852第3条に定義された環境的に持続可能な経済活動に投資される純資産部分について、年率0.01%から0.04%の範囲で年次税の軽減税率の恩恵を受けることができる。

注4－その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5－収益の分配

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

注6ーソフト・コミッション契約

投資運用会社が準拠する法律で認められている場合、投資運用会社とその関連会社は、サブ・ファンドのために証券取引を行う特定のブローカーとの間でソフト・コミッション契約を締結することにより、投資意思決定をサポートする特定の商品やサービスを直接的な対価を支払うことなく受取ることができる。当該コミッションは、香港証券先物委員会によってソフト・ドルと定義されている。これは、取引の執行が最良執行基準に合致しており、かつ仲介手数料が、執行の価値および／またはブローカーが提供する仲介サービスに照らして合理的であると誠意を持って判断された場合にのみ行われる。

受取った商品およびサービスには、リサーチ・サービスのみが含まれる。ブローカーから提供を受けたりサーチに関する相対的な費用または便益は、特定の顧客またはファンドに配分されていない。これは、かかるリサーチが、全体として、投資運用会社およびその関連会社が顧客または運用するファンドに対する全体的な責任を果たすうえで役立つと考えられるためである。2023年6月1日から2024年5月31日までの1年間に、ソフト・コミッション契約の取決めがあるブローカーとの間で執行された取引はなく、したがってサブ・ファンドからこれらの取引に関するコミッションは支払われていない。

注7ー金融先物、オプションおよびスワップ契約

2024年5月31日現在、サブ・ファンドごとの金融先物、オプションおよびスワップ契約ならびに関連する通貨は、以下のように要約される。

a) 金融先物

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	債券に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーインカム・サステナブル (米ドル)	4 443 468.75 米ドル	ー 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	ー 米ドル	41 167 234.47 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	ー 米ドル	53 835 406.35 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	ー 米ドル	144 112 093.94 米ドル

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	指数に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	49 771 962.51 米ドル	ー 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	65 678 864.45 米ドル	ー 米ドル
ーシステムティック・アロケーション		
・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	178 019 257.34 米ドル	ー 米ドル

債券または指数に係る金融先物契約（該当する場合）は、当該金融先物の時価（契約数×想定取引規模×当該先物の市場価格）に基づき計算される。

b) オプション

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	指数に係るオプション、従来型 (売却)

ーダイナミック・インカム(米ドル)	14 855 283.53 米ドル

c) スワップ

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	指数に係るスワップおよび先渡スワップ	
	(購入)	(売却)
ーダイナミック・インカム(米ドル)	ー 米ドル	18 787 050.01 米ドル
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ディフェンシブ(米ドル)	ー 米ドル	11 965 165.41 米ドル
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ダイナミック(米ドル)	ー 米ドル	7 151 397.87 米ドル
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ミディアム(米ドル)	ー 米ドル	34 979 521.48 米ドル

注8ー総費用比率(TER)

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	総費用比率 (TER)
ーダイナミック・インカム(米ドル) P-a c c	1.45%
ーダイナミック・インカム(米ドル) P-m d i s t	1.44%
ーインカム・サステナブル(米ドル) P-a c c	1.43%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ディフェンシブ(米ドル) P-a c c	1.59%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ダイナミック(米ドル) P-a c c	1.87%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ミディアム(米ドル) P-a c c	1.75%

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

運用が12ヶ月未満の投資証券クラスのTERは、年率換算されている。

注9ーポートフォリオ回転率(PTR)

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻合計})}{\text{当期中の平均純資産}}$$

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	ポートフォリオ回転率 (PTR)
ーダイナミック・インカム (米ドル)	35.50%
ーインカム・サステナブル (米ドル)	46.22%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ディフェンシブ (米ドル)	33.98%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ダイナミック (米ドル)	59.42%
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ミディアム (米ドル)	45.03%

注10ー取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、ならびに印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2024年5月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	取引費用
ーダイナミック・インカム (米ドル)	37 236.10 米ドル
ーインカム・サステナブル (米ドル)	9 322.58 米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ディフェンシブ (米ドル)	23 466.73 米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ダイナミック (米ドル)	29 117.67 米ドル
ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ ・ミディアム (米ドル)	73 528.68 米ドル

さらに債券市場の標準的な市場慣行に従い、購入および買取りは、「呼び値スプレッド」に基づく。この原則によると、購入価格／買取価格と時価との間で差異が生じるが、これはブローカー手数料に相当するものである。

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。固定利付証券、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各ファンドの運用成績において表示される。

注11ー関連当事者間取引

本注記における「関連当事者」とは、ユニット・トラストおよびミューチュアル・ファンドに関するSFC規程に定義される者を指す。当年度中にサブ・ファンドとその関連当事者との間で行われたすべての取引は、通常の商取引および通常の商取引条件で行われた。

a) 有価証券およびデリバティブ金融商品取引

2023年6月1日から2024年5月31日までの会計年度において、管理会社（オプションを除く）、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関連会社であるブローカーを通じて引受けられた、香港で販

売が許可されている下記サブ・ファンドの有価証券およびデリバティブ金融商品取引量は以下のとおりである。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	関連当事者との間で行われた有価証券 およびデリバティブ金融商品取引量	有価証券取引総額 に対する割合
ーインカム・サステナブル (米ドル)	117 925 618.80	34.02%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	関連当事者との間で行われた有価証券 およびデリバティブ金融商品取引に 対するコミッション	コミッション の平均料率
ーインカム・サステナブル (米ドル)	9 308.83	0.00%

「注10ー取引費用」に開示されているとおり、固定利付証券投資、取引所上場先物契約およびその他のデリバティブ契約の取引費用は、投資の売買価格に含まれているため、ここでは個別に記載されていない。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	関連当事者との間で行われた その他の有価証券 (株式、株式類似証券 およびデリバティブ金融商品を除く) 取引量	有価証券取引総額 に対する割合
ーインカム・サステナブル (米ドル)	0.00	0.00%

通常の市場慣行に従い、関連当事者との間で取引された「その他の有価証券 (株式および株式類似証券を除く)」について、本投資法人に請求されているコミッションはない。

当該取引は、通常の商取引および通常の商取引条件で行われた。

関連当事者との取引高のサブ・ファンド通貨への換算には、2024年5月31日現在の英文財務諸表の為替レートが使用された。

b) SICAV投資証券取引

関連当事者は、サブ・ファンドが実質的な純資産を有するまで投資を継続することを意図して、シード・キャピタルを提供 (「直接投資」) するために、新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスに投資することができる。当該投資は独立した立場で行われ、すべての後発取引またはマーケット・タイミング防止要件を遵守する。いかなる関連当事者も、ファンドまたは本投資法人の管理または支配を行使する目的で投資することはできない。

2024年5月31日現在、管理会社およびその関連当事者は、香港で登録されたサブ・ファンドまたは投資証券クラスに対してシード・キャピタルを拠出していない。

c) 取締役の持分

管理会社の取締役および本投資法人の取締役は、2024年5月31日現在、香港で販売が許可されているサブ・ファンドの持分を保有していない。

注12ーデフォルト証券

債券がデフォルト（英文目論見書に規定されているクーポン／元本の支払いが行われていない）に陥っているが、相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待されるため、債券はポートフォリオに組み込まれている。

過去にデフォルトに陥った証券で、価格相場が存在しないものがある。これらの証券は、ファンドによって全額償却されている。これらは証券から生じる可能性のあるリターンをサブ・ファンドに配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中表示されず、この注記において別個に表示される。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブーダイナミック・インカム (米ドル)

株式	通貨	数量
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	英ポンド	225.00

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

株式	通貨	数量
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	英ポンド	997.00

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

株式	通貨	数量
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	英ポンド	3 082.00

注13ー清算

以下の清算が行われた。

サブ・ファンド	日付
UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	
ーマルチ・アセット・エマージング・マーケット・ダイナミック (米ドル)	2024年4月9日

以下は、当該サブ・ファンドの2024年5月31日現在の保管受託銀行口座における現金残高の詳細である。これは当該サブ・ファンドに残存する運営費用および投資主への最終的な清算金（もしあれば）の支払いに充当される。

2024年5月31日現在の現金残高 3 291.77米ドル

注14ー後発事象

以下の合併が2024年10月に行われる予定である。

サブ・ファンド	合併先	予定日
UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ		
ーフィクスト・インカム・サステナブル (ユーロ)	UBS (Lux) ストラテジー・ファンド ーフィクスト・インカム・サステナブル (ユーロ)	2024年10月11日

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーフィクスト・インカム・サステナブル (米ドル)

UBS (Lux) ストラテジー・ファンド

ーフィクスト・インカム・サステナブル (米ドル)

2024年10月11日

注15ー適用法、業務地および公認言語

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

当財務書類については英語版が公認されたものであり、ドイツ語版のみが独立監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資主に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳（すなわち、本投資法人および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らが拘束されるものと認めることができる。

注16―店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下で店頭取引相手先が義務を果たさない（または履行できない）というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。店頭取引相手方、保管受託銀行または副保管受託銀行／コレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

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

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品*

以下に記述されたサブ・ファンドの店頭派生商品は、マージン勘定を担保として有する。

サブ・ファンド		
取引相手方	未実現（損）益	受領担保
UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ―ダイナミック・インカム（米ドル）		
バンク・オブ・アメリカ	2 389.66 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	-431.58 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	63 274.72 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	-50.76 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	-3 446.32 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-64 313.23 米ドル	0.00 米ドル
ロイヤル・バンク・オブ・カナダ	-37 066.61 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-44 075.09 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-187 743.04 米ドル	0.00 米ドル
トロント・ドミニオン・バンク	-116 318.29 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-552 523.83 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-7 176.97 米ドル	0.00 米ドル
UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ―インカム・サステナブル（米ドル）		
カナディアン・インペリアル・バンク	5 403.25 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	-21 855.11 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-8 741.78 米ドル	0.00 米ドル
スタンダード&プアーズ500指数	65 952.00 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-6 399.37 米ドル	0.00 米ドル

ステート・ストリート	-9 931.32 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-48 886.49 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-977.47 米ドル	0.00 米ドル

サブ・ファンド

取引相手方	未実現 (損) 益	受領担保

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

バンク・オブ・アメリカ	199 972.50 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	321.99 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	34 928.50 米ドル	0.00 米ドル
ドイツ銀行	169 945.35 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	480 691.60 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-25 004.75 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-45 414.24 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-79 709.44 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-7 377.97 米ドル	0.00 米ドル

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

バンク・オブ・アメリカ	101 093.86 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	616.33 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	66 476.13 米ドル	0.00 米ドル
シティバンク	50 288.97 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	208.35 米ドル	0.00 米ドル
HSBC	2 528.02 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	214 054.01 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	-51 058.50 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-81 745.29 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-107 983.55 米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-11 574.42 米ドル	0.00 米ドル

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

バンク・オブ・アメリカ	353 820.64 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	17 311.23 米ドル	0.00 米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	154 371.37 米ドル	0.00 米ドル
ドイツ銀行	577 320.85 米ドル	0.00 米ドル
ゴールドマン・サックス	30 745.60 米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	716 943.23 米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード・バンク	104 626.90 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	-196 786.12 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-289 526.30 米ドル	574 282.40 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-27 749.08 米ドル	0.00 米ドル

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

担保資産の種類別構成	割合%
ユービーエス・エイ・ジー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

担保資産の種類別構成	割合%
ユービーエス・エイ・ジー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

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

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ	2024年5月31日現在の貸付証券による 取引相手方エクスポージャー＊		2024年5月31日現在の 担保内訳 (%)		
	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
ーダイナミック・インカム (米ドル)	14 349 421.69 米ドル	15 173 965.43 米ドル	59.94	40.06	0.00
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)	1 380 268.69 米ドル	1 445 684.06 米ドル	59.94	40.06	0.00
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)	2 918 196.25 米ドル	3 054 295.54 米ドル	59.94	40.06	0.00
ーシステムティック・アロケーション ・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)	7 140 063.63 米ドル	7 463 031.37 米ドル	59.94	40.06	0.00

＊ 取引相手方エクスポージャーの価格および為替レートの情報は、2024年5月31日に貸付証券機関から直接入手したものであるため、2024年5月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なることがある。

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

	ーダイナミック・インカム (米ドル)	ーインカム・サステナブル (米ドル)
貸付証券収益	90 902.88	1.45
貸付証券コスト＊		
ユービーエス・スイ ス・エイ・ジー	27 270.86 米ドル	0.44 米ドル
UBSヨーロッパS E ルクセンブルグ支 店	9 090.29 米ドル	0.14 米ドル
純貸付証券収益	54 541.73 米ドル	0.87 米ドル

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

	ーシステムティック・アロケー ション・ポートフォリオ・ディ フェンシブ (米ドル)	ーシステムティック・アロケー ション・ポートフォリオ・ダイ ナミック (米ドル)	ーシステムティック・アロケー ション・ポートフォリオ・ミ ディアム (米ドル)
貸付証券収益	37 172.75	57 999.70	134 430.65
貸付証券コスト＊			

ユービーエス・スイ ス・エイ・ジー	11 151.83 米ドル	17 399.91 米ドル	40 329.20 米ドル
UBSヨーロッパS E ルクセンブルグ支 店	3 717.27 米ドル	5 799.97 米ドル	13 443.06 米ドル
純貸付証券収益	22 303.65 米ドル	34 799.82 米ドル	80 658.39 米ドル

＊総収入の30%を貸付証券取引を執行するサービス提供者であるユービーエス・スイス・エイ・ジーが費用または手数料として留保し、10%は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留保する。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2024
Investments in securities, cost	403 677 691.35
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	49 661 094.95
Total investments in securities (Note 1)	453 338 786.30
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	4 829 216.51*
Receivable on securities sales (Note 1)	2 222 804.92
Interest receivable on securities	143 993.52
Receivable on dividends	383 124.84
Other assets	26 350.40
Other receivables	216 390.66
TOTAL Assets	461 160 667.15
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-390 108.66
Unrealized loss on swaps (Note 1)	-313 163.25
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 782 994.51
Payable on redemptions	-416 040.81
Provisions for flat fee (Note 2)	-436 294.12
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-21 701.23
Total provisions	-457 995.35
TOTAL Liabilities	-3 360 302.58
Net assets at the end of the financial year	457 800 364.57

* As at 31 May 2024, cash amount serves as collateral for the counterparty UBS AG for an amount of USD 550 000.00.

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2023-31.5.2024
Interest on liquid assets	485 659.17
Interest on securities	2 79 807.24
Dividends	4 463 118.13
Net income on securities lending (Note 16)	54 541.73
Other income (Note 4)	63 155.70
Retrocessions	30 034.13
TOTAL income	5 376 316.10
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 068 269.55
Taxe d'abonnement (Note 3)	-132 151.75
Other commissions and fees (Note 2)	-7 469.32
Interest on cash and bank overdraft	-201 759.43
TOTAL expenses	-5 409 650.05
Net income (loss) on investments	-33 333.95
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	7 521 751.92
Realized gain (loss) on options	-3 873 817.54
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 029 693.09
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 612 352.90
Realized gain (loss) on swaps	-906 454.27
Realized gain (loss) on foreign exchange	-366 537.49
TOTAL realized gain (loss)	5 016 988.61
Net realized gain (loss) of the financial year	4 983 654.66
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	43 971 466.89
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-183 748.23
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	258 479.51
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-834 916.38
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	1 084 184.68
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	44 295 466.47
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	49 279 121.13

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2024
Investments in securities, cost	72 100 129.35
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	642 178.90
Total investments in securities (Note 1)	72 742 308.25
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	1 336 135.90
Other liquid assets (Margins)	68 929.76
Other assets	41 283.15
TOTAL Assets	74 188 657.06
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-4 249.99
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-91 388.29
Payable on securities purchases (Note 1)	-615 651.00
Provisions for flat fee (Note 2)	-76 128.26
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-796.41
Total provisions	-76 924.67
TOTAL Liabilities	-788 213.95
Net assets at the end of the financial year	73 400 443.11

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2023-31.5.2024
Interest on liquid assets	46 757.32
Dividends	61 444.53
Net income on securities lending (Note 16)	0.87
Other income (Note 4)	40 405.66
TOTAL income	148 608.38
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-930 264.42
Taxe d'abonnement (Note 3)	-11 608.56
Other commissions and fees (Note 2)	-22 884.30
Interest on cash and bank overdraft	-194.55
TOTAL expenses	-964 951.83
Net income (loss) on investments	-816 343.45
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-2 071 201.68
Realized gain (loss) on options	55 097.73
Realized gain (loss) on financial futures	61 427.95
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	237 788.09
Realized gain (loss) on foreign exchange	14 502.55
TOTAL realized gain (loss)	-1 702 385.36
Net realized gain (loss) of the financial year	-2 518 728.81
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	7 033 622.50
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-4 998.00
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-4 249.99
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-373 292.54
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	6 651 081.97
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	4 132 353.16

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2024
Investments in securities, cost	349 992 480.10
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	45 519 688.26
Total investments in securities (Note 1)	395 512 168.36
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	5 724 224.56
Other liquid assets (Margins)	2 131 168.60
Receivable on securities sales (Note 1)	353 777.59
Receivable on subscriptions	158.60
Receivable on dividends	78 929.20
Other assets	3 210.66
Other receivables	179 223.67
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	819 964.92
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	748 355.05
TOTAL Assets	405 551 181.21
Liabilities	
Unrealized loss on swaps (Note 1)	-20 001.51
Payable on securities purchases (Note 1)	-46 427.50
Payable on redemptions	-10 028.48
Provisions for flat fee (Note 2)	-404 095.37
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-11 386.28
Total provisions	-415 481.65
TOTAL Liabilities	-491 939.14
Net assets at the end of the financial year	405 059 242.07

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2023-31.5.2024
Interest on liquid assets	546 503.72
Dividends	725 523.73
Net income on securities lending (Note 16)	22 303.65
Other income (Note 4)	205 236.67
TOTAL income	1 499 567.77
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 385 003.58
Taxe d'abonnement (Note 3)	-93 825.50
Interest on cash and bank overdraft	-76 103.15
TOTAL expenses	-5 554 932.23
Net income (loss) on investments	-4 055 364.46
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	13 308 379.63
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	664 614.61
Realized gain (loss) on financial futures	2 461 093.40
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 931 802.29
Realized gain (loss) on swaps	333 057.02
Realized gain (loss) on foreign exchange	-3 795 553.61
TOTAL realized gain (loss)	11 039 788.76
Net realized gain (loss) of the financial year	6 984 424.30
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	24 878 336.58
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	96 279.30
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 509 446.49
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	4 628 748.61
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	889 257.29
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	32 002 068.27
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	38 986 492.57

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2024
Investments in securities, cost	213 791 613.61
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	48 552 588.03
Total investments in securities (Note 1)	262 344 201.64
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	4 442 128.31
Other liquid assets (Margins)	2 900 168.36
Receivable on securities sales (Note 1)	253 638.46
Receivable on subscriptions	4 169.33
Receivable on dividends	155 311.44
Other assets	35 600.77
Other receivables	179 356.03
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	959 865.18
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	194 858.51
TOTAL Assets	271 469 298.03
Liabilities	
Unrealized loss on swaps (Note 1)	-11 954.60
Payable on securities purchases (Note 1)	-161 842.28
Payable on redemptions	-106 158.98
Provisions for flat fee (Note 2)	-315 425.40
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-16 108.11
Total provisions	-331 533.51
TOTAL Liabilities	-611 489.37
Net assets at the end of the financial year	270 857 808.66

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2023-31.5.2024
Interest on liquid assets	427 292.55
Dividends	1 318 888.48
Net income on securities lending (Note 16)	34 799.82
Other income (Note 4)	51 635.46
TOTAL income	1 832 616.31
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 903 772.68
Taxe d'abonnement (Note 3)	-101 667.78
Other commissions and fees (Note 2)	-41 871.31
Interest on cash and bank overdraft	-40 064.99
TOTAL expenses	-4 087 376.76
Net income (loss) on investments	-2 254 760.45
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	17 930 590.31
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	707 187.13
Realized gain (loss) on financial futures	3 536 527.22
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 007 049.86
Realized gain (loss) on swaps	188 726.96
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 652 664.69
TOTAL realized gain (loss)	21 717 416.79
Net realized gain (loss) of the financial year	19 462 656.34
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	20 706 944.45
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	87 247.48
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 794 374.29
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 203 164.29
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	502 572.01
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	24 294 302.52
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	43 756 958.86

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2024
Investments in securities, cost	778 806 397.78
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	151 507 683.04
Total investments in securities (Note 1)	930 314 080.82
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	16 011 404.64
Other liquid assets (Margins)	7 926 360.17
Receivable on securities sales (Note 1)	915 437.53
Receivable on subscriptions	7 571.26
Receivable on dividends	355 329.01
Other receivables	513 811.44
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	2 788 110.38
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 499 551.65
TOTAL Assets	960 331 656.90
Liabilities	
Unrealized loss on swaps (Note 1)	-58 473.33
Bank overdraft	-730.01
Payable on securities purchases (Note 1)	-229 439.39
Payable on redemptions	-1 440 650.85
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 057 530.36
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-44 671.40
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-2 657.99
Total provisions	-1 104 859.75
TOTAL Liabilities	-2 834 153.33
Net assets at the end of the financial year	957 497 503.57

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2023-31.5.2024
Interest on liquid assets	1 359 708.34
Dividends	3 061 732.66
Net income on securities lending (Note 16)	80 658.39
Other income (Note 4)	354 296.89
TOTAL income	4 856 396.28
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-12 847 760.58
Taxe d'abonnement (Note 3)	-298 318.65
Interest on cash and bank overdraft	-168 501.66
TOTAL expenses	-13 314 580.89
Net income (loss) on investments	-8 458 184.61
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	39 001 864.30
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 953 913.63
Realized gain (loss) on financial futures	7 418 102.12
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	44 711.94
Realized gain (loss) on swaps	901 947.51
Realized gain (loss) on foreign exchange	-7 538 917.71
TOTAL realized gain (loss)	41 781 621.79
Net realized gain (loss) of the financial year	33 323 437.18
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	76 565 363.40
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	474 672.69
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	5 174 481.50
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	7 872 181.15
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	2 396 691.38
TOTAL changes in unrealized appreciation (depreciation)	92 483 390.12
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	125 806 827.30

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds under the going concern basis of accounting in Luxembourg, except for the subfund UBS (Lux) Strategy SICAV – Multi Asset Emerging Markets Dynamic (USD)*.

That subfund was put into liquidation during the year and there is still some cash remaining on the accounts held with the Depositary Bank as at 31 May 2024. As such, the Financial Statements for that subfund has been prepared on a non-going concern basis. For the subfund for which the Financial Statements have been prepared on a non-going concern basis, the following accounting policies differ from those described in the present note:

- Expected liquidation expenses (if any) have been accrued for;
- Any remaining formation expenses have been fully expensed;
- The valuation of the subfund's investments is based on their net realisable value.

The application of the non-going concern basis of accounting has not led to material adjustments to the subfund published net asset value.

The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The net asset value and the issue, redemption and conversion price per share of each subfund or share class are in the currency of account of the subfund or share class concerned and are calculated every business day by dividing the total net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares issued in this share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal banking days in Luxembourg (i.e. each day on which the banks are open during normal business hours) with the exception of 24 and 31 December, individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more of the subfund's investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each share class of a subfund changes each time shares are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the shares issued in each share class to the total number of shares issued in the subfund, taking into account the fees charged to that share class.

b) Valuation principles

- Liquid funds – whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received – are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined

* See note 13

- by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply. In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC-derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation obtained will be verified by means of calculation methods recognised by the Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative originates.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCI) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower. Interest income earned by subfunds between the order date concerned and the value date concerned is included in the valuation of the assets of the subfund concerned. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest income.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.

- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and auditable valuation criteria in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the net assets if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In extraordinary circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then be authoritative for subsequent issues and redemptions of shares.

Due to fees and charges as well as the buy-sell spread for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per share. These costs have a negative effect on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per share.

Shares are generally issued and redeemed based on a single price: the net asset value. To reduce the effects of dilution, the net asset value per share is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in any subfund or class of a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per share is applied. The circumstances in which such a dilution adjustment takes place are determined at the discretion of the Board of Directors. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of shares in the relevant subfund. The Board of Directors may carry out a dilution adjustment if, in its view, the existing shareholders (in the case of subscriptions) or remaining shareholders (in the case of redemptions) could be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

- (a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);
- (b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;
- (c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or

(d) In all other cases in which the Board of Directors believes a dilution adjustment is necessary in the interests of the shareholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per share depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the spreads of buy and sell prices. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the subfund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. The adjustments are generally limited to a maximum of 2% of the prevailing net asset value per share at the time. The Board of Directors may decide to temporarily apply a dilution adjustment of more than 2% of the prevailing net asset value per share at the time in respect of any subfund and/or valuation date in exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or liquidity, exceptional market conditions, market disruption, etc.), provided the Board of Directors can justify that this is representative of the prevailing market conditions and that it is in the best interest of the shareholders. This dilution adjustment will be calculated in accordance with the method determined by the Board of Directors. Shareholders will be informed via the usual communication channels when the temporary measures are introduced and when they end.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms. The dilution adjustment is made at subfund level and relates to capital activity, but not to the specific circumstances of each individual investor transaction.

For all subfunds the Swing Pricing methodology is applied.

If there were Swing Pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

c) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

d) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

e) Valuation on options

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. Options which are not listed on an official stock exchange (OTC-options) are marked to market based upon daily prices obtained from OV – option valuation in Bloomberg and checked against third party pricing agents. The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

Options are included in the investments in securities.

f) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

g) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate prevailing on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) "Mortgage-backed securities"

The Company, in accordance with its investment policies, may invest in mortgage-backed securities. A mortgage-backed security is a participation in a pool of residential mortgages which is consolidated into the form of securities. The principal and interest payments on the underlying mortgages are passed through to the holders of the mortgage-backed security of which the principle reduces the cost basis of the security. The payment of principal and interest may be guaranteed by quasi-governmental agencies of the United States. A gain or loss is calculated on each paydown associated with each payment of principal. This gain or loss has been included in "Net realized gain or loss on sales of securities" in the statement of operations. In addition, prepayments of the underlying mortgages may shorten the life of the security, thereby affecting the Company's expected yield.

For "Mortgage-backed securities", if the factor to be applied to the nominal of the security is greater than one at the valuation date, then the nominal shown in the financial statements is adjusted to reflect this factor. In the other cases the nominal shown reflects the effect of a factor equal to one.

j) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets, the combined statement of operations and the combined statement of changes in net assets as of 31 May 2024 of the Company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the exchange rates prevailing at closing date.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 May 2024:

Exchange rates

EUR 1 = CHF	0.979374
EUR 1 = USD	1.085600

For the liquidated or merged subfunds, the exchange rate used for the conversion of the combined financial statements is the one as at liquidation or merger date.

k) Receivable on securities sales, Payable on securities purchases

The position "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The position "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

Receivables and payables from foreign exchange transactions are netted.

l) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

m) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used.

The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

This valuation method is recognised by the Company.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under the changes in "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

Note 2 – Flat fee

The Company charges a monthly flat fee for the various subfunds, calculated on the average net asset value of the subfunds as set out in the table below:

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.340%	1.390%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.570%
Share classes with "Q" in their name	0.590%	0.640%
Share classes with "QL" in their name	0.590%	0.640%
Share classes with "I-A1" in their name	0.590%	0.640%
Share classes with "I-A2" in their name	0.560%	0.610%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.570%
Share classes with "I-A4" in their name	0.520%	0.570%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (EUR)

UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "K-1" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "QL" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "I-A4" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)

UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.300%	1.350%
Share classes with "K-1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "Q" in their name	0.750%	0.800%
Share classes with "QL" in their name	0.750%	0.800%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670% [*]	0.700%
Share classes with "I-A4" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR): max 0.670% / eff 0.500%

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Multi Asset Emerging Markets Dynamic (USD)¹

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.700%	1.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.200%	1.230%
Share classes with "K-B" in their name	0.145%	0.145%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "QL" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "I-A1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A2" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-A4" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.145%	0.145%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

¹ liquidated on 9 April 2024

For share classes with ("PF") in their name, a different maximum flat fee applies.

In addition, a performance fee will be charged as described in Note 2 under the "performance fees" section.

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.350%	1.400%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.145%	0.145%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.550%	0.600%
Share classes with "QL" in their name	0.550%	0.600%
Share classes with "I-A1" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A2" in their name	0.530%	0.560%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-A4" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.145%	0.145%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.320%	1.370%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.610%	0.640%
Share classes with "Q" in their name	0.680%	0.730%
Share classes with "QL" in their name	0.680%	0.730%
Share classes with "I-A1" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A3" in their name	0.610%	0.640%
Share classes with "I-A4" in their name	0.610%	0.640%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.680%	1.730%
Share classes with "K-1" in their name	1.150%	1.180%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.730%	0.760%
Share classes with "Q" in their name	0.820%	0.870%
Share classes with "QL" in their name	0.820%	0.870%
Share classes with "I-A1" in their name	0.790%	0.820%
Share classes with "I-A2" in their name	0.760%	0.790%
Share classes with "I-A3" in their name	0.730%	0.760%

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A4" in their name	0.730%	0.760%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV

– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "Q" in their name	0.750%	0.800%
Share classes with "QL" in their name	0.750%	0.800%
Share classes with "I-A1" in their name	0.720%	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.690%	0.720%
Share classes with "I-A3" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-A4" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Strategy SICAV – Xtra Yield (EUR)

	"Maximum flat fee p.a."	"Maximum flat fee p.a." for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "QL" in their name	0.950%	1.000%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-A4" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

The Company pays a maximum monthly flat fee for share classes "P", "K-1", "F", "Q", "QL", "I-A1", "I-A2", "I-A3" and "I-A4", calculated on the average net asset value of the subfunds. This shall be used as follows:

1. In accordance with the following provisions, a maximum flat management fee based on the net asset value of

the Company is paid from the Company's assets for the management, administration, portfolio management, investment advice, and distribution of the Company (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" section of the sales prospectus. This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat management fee). The relevant maximum flat management fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat management fees can be found under "The subfunds and their special investment policies" of the sales prospectus. The actual maximum rate applied to the flat management fee can be found in the annual and semi-annual reports.

This fee is shown in the Statement of Operations as "Flat fee".

2. The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Company's assets:

- a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of shares, are covered by the application of the Swing Pricing principle pursuant to the section titled "Net asset value, issue, redemption and conversion price" of the sales prospectus.
- b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all charges payable to the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
- c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Fund as permitted by law;
- d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
- e) Costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
- f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIDs, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);

- g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees payable to the foreign supervisory authorities, as well as translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
- h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
- i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or to the Company's rights of usufruct;
- j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect the interests of the investors;
- k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable, and published and/or taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).
- l) Performance fees (if applicable)

Fees, costs and expenses payable to the directors of the Company (including reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travel expenses in connection with meetings of the Board of Directors and remuneration of directors);

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

3. The Management Company may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the "taxe d'abonnement", will also be borne by the Company.

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat management fee, the term "maximum management fee" is set at 80% of the flat management fee.

For share class "I-8", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Company under a separate contract concluded directly between the investor and UBS Asset Management or one of its authorised representatives.

Costs relating to the services performed for share classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG is entitled under a separate contract with the investor.

Costs relating to the services to be performed for share classes "K-B" for asset management purposes are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG or one of its authorised distribution partners is entitled under a separate contract with the investor.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs that can be allocated to individual share classes will be charged to those share classes. If costs are incurred in connection with several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to these subfunds/share classes in proportion to their relative net asset values.

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details on the Company's ongoing costs (or ongoing charges) can be found in the KIDs.

Performance Fee

In the case of Performance Fee share classes ("PF"), the Portfolio Manager is entitled to receive a performance fee for the net outperformance of the share class against the benchmark set out in the special investment policy of the relevant subfund. The performance fee will be calculated for each financial year ending on 31 May, with the first calculation period for a share class commencing on the Business Day immediately following the expiry of the initial offer period for that share class and ending on 31 May of the next financial year (the "calculation period"). The performance fee will be calculated and accrued as an expense of the relevant share class at each valuation date and will be crystallised at the end of each calculation period, and payable to the Portfolio Manager as soon as possible after the end of the relevant calculation period.

For each calculation period, the performance fee will be equal to 20% of the Net Outperformance (as defined below) calculated at the end of the calculation period.

The "Net Outperformance" corresponds to the performance of the net asset value per share (prior to the deduction of the performance fee) in excess of the performance of the benchmark over the calculation period. In the event of a negative Net Outperformance, no performance fees shall be paid, and the negative Net Outperformance shall be carried forward to the next calculation period. Where there is a negative Net Outperformance brought forward, the Net Outperformance shall

correspond to the cumulative performance of the net asset value per share (prior to the deduction of the performance fee) in excess of the cumulative performance of the benchmark since the last performance fee payment (or since the inception of the share class, if no performance fee has been paid to date). This means that any negative Net Outperformance must be compensated before a performance fee can be charged in subsequent calculation periods.

If a performance fee has been paid at the end of a calculation period, the negative Net Outperformance carried forward for the beginning of the next calculation period will be zero.

For the avoidance of doubt, it is hereby noted that a performance fee may be paid irrespective of whether the performance of the benchmark for the relevant calculation period is positive or negative, and that there may be instances where the performance of the benchmark is negative and the share class achieves a positive Net Outperformance, which will result in a performance fee being paid even if the absolute performance of the share class is negative.

The performance reference period, which is the period at the end of which the past losses can be reset, corresponds to the whole life of the share class. Negative Net Outperformance will not be reset or adjusted other than as described above.

In case an Investment Advisor is appointed by the Portfolio Manager to provide investment recommendations, the performance fee paid to the Portfolio Manager may be shared with the Investment Advisor.

Information concerning the performance of the benchmark index can be found online at www.ubs.com/funds.

Note 3 – Taxe d'abonnement

The Company is subject to Luxembourg law. In accordance with current legislation in the Grand Duchy of Luxembourg, the Company is not subject to any Luxembourg withholding, income, capital gains or wealth taxes. From the total net assets of each subfund, however, a tax of 0.05% p.a. ("taxe d'abonnement") payable to the Grand Duchy of Luxembourg is due at the end of every quarter (reduced tax d'abonnement amounting to 0.01% p.a. for share classes F, I-A1, I-A2, I-A3, I-A4, I-B, I-X and U-X). This tax is calculated on the total net assets of each subfund at the end of every quarter. In the event that the conditions to benefit from the reduced 0.01% rate are no longer satisfied, all shares in classes F, I-A1, I-A2, I-A3, I-A4, I-B, I-X and U-X may be taxed at the rate of 0.05%.

Subfunds may benefit from reduced taxe d'abonnement rates ranging from 0.01% to 0.04% p.a. for the portion of net assets that are invested into environmentally sustainable economic activities as defined in Article 3 of EU Regulation 2020/852 of 18 June 2020.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Swing Pricing.

Note 5 – Income Distribution

The general meeting of shareholders of the respective sub-funds shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund. The payment of distributions must not result in the net assets of the Company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

Note 6 – Soft commission arrangements

If permitted by the laws governing the Portfolio Manager, the Portfolio Manager and its affiliates may enter into soft commission arrangements with certain brokers which they engage in security transactions on behalf of the subfunds under which certain goods and services used to support investment decision making will be received without a direct payment in return. Such commissions are defined as soft dollars by the Hong Kong Securities and Futures Commission. This is only done when the transaction execution is consistent with the best execution standards, and it has been determined in good faith that the brokerage fee is reasonable in relation to the value of the execution and/or brokerage services provided by the broker.

Goods and services received solely included research services. The relative costs or benefits of research received from brokers are not allocated among particular clients or funds because it is believed that the research received is, in the aggregate, of assistance in fulfilling the Portfolio Manager and its affiliates' overall responsibilities to their clients or funds they manage. During the year from 1 June 2023 to 31 May 2024 there were no transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place and therefore no related commissions have been paid by the subfunds for these transactions.

Note 7 – Commitments on Financial Futures, Options and Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2024 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Strategy SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Fixed Income Sustainable (EUR)	1 851 640.23 EUR	- EUR
– Fixed Income Sustainable (USD)	2 962 312.50 USD	- USD
– Income Sustainable (CHF)	4 008 675.33 CHF	- CHF
– Income Sustainable (EUR)	2 436 368.72 EUR	- EUR
– Income Sustainable (USD)	4 443 468.75 USD	- USD
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	- USD	41 167 234.47 USD

UBS (Lux) Strategy SICAV – Annual report and audited financial statements as of 31 May 2024

UBS (Lux) Strategy SICAV	Financial Futures on bonds (bought)	Financial Futures on bonds (sold)
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	- USD	53 835 406.35 USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	- USD	144 112 093.94 USD
– Xtra Yield (EUR)	3 898 189.94 EUR	- EUR

UBS (Lux) Strategy SICAV	Financial Futures on indices (bought)	Financial Futures on indices (sold)
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	49 771 962.51 USD	- USD
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	65 678 864.45 USD	- USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	178 019 257.34 USD	- USD
– Xtra Yield (EUR)	3 923 229.01 EUR	4 053 782.04 EUR

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Options

UBS (Lux) Strategy SICAV	Options on indices, classic-styled (sold)
– Dynamic Income (USD)	14 855 283.53 USD

c) Swaps

UBS (Lux) Strategy SICAV	Swaps and forward swaps on indices (purchased)	Swaps and forward swaps on indices (sold)
– Dynamic Income (USD)	- USD	18 787 050.01 USD
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	- USD	11 965 165.41 USD
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	- USD	7 151 397.87 USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	- USD	34 979 521.48 USD

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Dynamic Income (USD) K-1-mdist	1.00%
– Dynamic Income (USD) (HKD) K-1-mdist	1.02%
– Dynamic Income (USD) P-acc	1.45%
– Dynamic Income (USD) P-mdist	1.44%
– Dynamic Income (USD) (HKD) P-mdist	1.44%
– Dynamic Income (USD) (SGD) hedged) P-mdist	1.50%

177

UBS (Lux) Strategy SICAV	Total Expense Ratio (TER)	UBS (Lux) Strategy SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Dynamic Income (USD) Q-acc	0.70%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (EUR hedged) P-acc	1.91%
– Dynamic Income (USD) Q-mdist	0.69%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (GBP hedged) P-acc	1.92%
– Dynamic Income (USD) (HKD) Q-mdist	0.70%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (SGD hedged) P-acc	1.92%
– Dynamic Income (USD) (SGD hedged) Q-mdist	0.74%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) Q-4%-mdist	1.01%
– Fixed Income Sustainable (EUR) P-acc	1.22%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) Q-acc	1.01%
– Fixed Income Sustainable (EUR) Q-acc	0.79%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.06%
– Fixed Income Sustainable (USD) P-acc	1.22%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.06%
– Fixed Income Sustainable (USD) (JPY hedged) P-acc	1.27%	– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.06%
– Fixed Income Sustainable (USD) Q-acc	0.79%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) K-1-4%-mdist	1.27%
– Income Sustainable (CHF) P-acc	1.42%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) K-1-acc	1.27%
– Income Sustainable (CHF) P-dist	1.42%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.30%
– Income Sustainable (CHF) Q-acc	0.87%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) P-4%-mdist	1.75%
– Income Sustainable (CHF) Q-dist	0.87%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.75%
– Income Sustainable (EUR) I-A3-acc	0.61%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) P-acc	1.75%
– Income Sustainable (EUR) P-acc	1.42%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (HKD) P-acc	1.75%
– Income Sustainable (EUR) P-dist	1.42%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (AUD hedged) P-acc	1.80%
– Income Sustainable (EUR) Q-acc	0.87%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (CAD hedged) P-acc	1.80%
– Income Sustainable (EUR) Q-dist	0.87%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (CHF hedged) P-acc	1.80%
– Income Sustainable (USD) K-1-acc	0.99%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (EUR hedged) P-acc	1.80%
– Income Sustainable (USD) P-6%-mdist	1.43%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (GBP hedged) P-acc	1.80%
– Income Sustainable (USD) (HKD) P-6%-mdist	1.43%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (SGD hedged) P-acc	1.80%
– Income Sustainable (USD) P-acc	1.43%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) Q-4%-mdist	1.00%
– Income Sustainable (USD) P-dist	1.42%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (HKD) Q-4%-mdist	1.00%
– Income Sustainable (USD) Q-acc	0.88%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) Q-acc	1.00%
– Income Sustainable (USD) Q-dist	0.88%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (HKD) Q-acc	1.00%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) K-1-acc	1.17%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (CAD hedged) Q-acc	1.04%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) P-4%-mdist	1.59%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.05%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.59%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.05%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) P-acc	1.59%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.05%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (CHF hedged) P-acc	1.64%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (SGD hedged) Q-acc	1.05%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (EUR hedged) P-acc	1.64%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (SEK hedged) Q-acc	1.05%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (GBP hedged) P-acc	1.64%	– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD) (SGD hedged) Q-acc	1.05%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (SGD hedged) P-acc	1.64%	– Xtra Yield (EUR) P-acc	1.95%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.64%	– Xtra Yield (EUR) P-dist	1.94%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) Q-4%-mdist	0.95%	– Xtra Yield (EUR) Q-acc	1.10%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) Q-acc	0.95%	– Xtra Yield (EUR) Q-dist	1.10%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.00%		
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.00%		
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.00%		
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD) (SGD hedged) Q-mdist	0.95%		
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) K-1-acc	1.34%		
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.37%		
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) P-4%-mdist	1.87%		
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) P-acc	1.87%		
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD) (CHF hedged) P-acc	1.92%		

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

The TER for classes of shares which were active less than a 12 month period are annualised.

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Dynamic Income (USD)	35.50%
– Fixed Income Sustainable (EUR)	92.19%
– Fixed Income Sustainable (USD)	89.86%
– Income Sustainable (CHF)	57.16%
– Income Sustainable (EUR)	50.38%
– Income Sustainable (USD)	46.22%
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	33.98%
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	59.42%
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	45.03%
– Xtra Yield (EUR)	38.18%

Note 10 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2024, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Transaction costs
– Dynamic Income (USD)	37 236.10 USD
– Fixed Income Sustainable (EUR)	3 799.83 EUR
– Fixed Income Sustainable (USD)	6 991.45 USD
– Income Sustainable (CHF)	8 494.22 CHF
– Income Sustainable (EUR)	5 706.36 EUR
– Income Sustainable (USD)	9 322.58 USD
– Multi Asset Emerging Markets Dynamic (USD) ¹	2 270.37 USD
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	23 466.73 USD
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	29 117.67 USD
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	73 528.68 USD
– Xtra Yield (EUR)	3 839.07 EUR

¹ liquidated on 9 April 2024

Furthermore, in accordance with the standard market practices on bond markets, purchases and redemptions underlies the “Bid-Offer-Spread”. According to this principle a difference results between the purchase/redemption price and the market value which corresponds to the wage of the Broker.

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each fund.

Note 11 – Related party transactions

Connected persons in the context of this note are those defined in the SFC Code on Unit Trusts and Mutual Funds. All transactions entered into during the year between the subfunds and its connected persons were carried out in the normal course of business and on normal commercial terms.

a) Transactions on securities and derivative financial instruments

The volume of securities and derivative financial instruments undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager, the Depositary or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2023 to 31 May 2024 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Strategy SICAV	Volume of transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a % of the total of security transactions
– Income Sustainable (USD)	117 925 618.80	34.02 %

UBS (Lux) Strategy SICAV	Commissions on transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	Average rate of commission
– Income Sustainable (USD)	9 308.83	0.00 %

As disclosed in Note 10 – Transaction Costs, the transaction costs for fixed-income investments, exchange-traded futures contracts and other derivative contracts are included in the purchase and sale price of the investment and are therefore not listed individually here.

UBS (Lux) Strategy SICAV	Volume of transactions in other securities (except equities, equity-like securities and derivative financial instruments) with related parties	As a % of the total of security transactions
– Income Sustainable (USD)	0.00	0.00 %

According to normal Market practice, no commissions have been charged to the Company on transactions on “other securities (except equities and equity-like securities)” with related parties.

Such transactions were entered in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

For the conversion of the volume of transactions with related parties into subfund currency, the exchange rates of the financial statements as of 31 May 2024 were used.

b) Transactions in Shares of the SICAV

Connected persons may invest in a new subfund/shareclass for the purpose of providing seed capital ("Direct Investment"), with the intent of remaining invested until the subfund/shareclass has substantial net assets. Such investments are at arm's length and comply with all late trading/market timing prevention requirements. No connected person may invest for the purpose of exercising management or control over any Fund or the Company.

As of 31 May 2024, the Management Company and its affiliates / persons had not contributed any seed capital to the subfunds / share classes registered in Hong Kong.

c) Holding of the Directors

The Directors of the Management Company and the Directors of the Company had no holdings in the subfunds licensed for sale in Hong Kong as at 31 May 2024.

Note 12 – Defaulted securities

In the event a bond is in default (hence not paying a coupon/principal as specified in the offering documents) but a pricing quotes exists, a final payment is expected and the bond would therefore be kept in the portfolio.

There are securities that have defaulted in the past where no pricing quotes exists. These securities have been fully written off by the Fund. They are monitored by the management company that will allocate any return that might still arise (ie dividend) to the subfunds. They are not shown within the portfolio but separately in this note.

UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)

Share	Currency	Number
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	GBP	225.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)

Share	Currency	Number
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	GBP	997.00

UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)

Share	Currency	Number
NMC HEALTH PLC ORD GBP0.1	GBP	3 082.00

Note 13 – Liquidation

The following liquidation occurred:

Subfund	Date
UBS (Lux) Strategy SICAV – Multi Asset Emerging Markets Dynamic (USD)	9.4.2024

For the following subfund, find here after the details of the remaining cash on the accounts held with the Depositary Bank as at 31 May 2024. It will be used to pay the remaining operating fees pertaining to that subfund and final payments of liquidation proceeds (if any) to Shareholders:

Remaining cash as of 31 May 2024: 3 291.77 USD

Note 14 – Subsequent event

The following mergers are scheduled to occur in October 2024:

Subfund	Merger into	Scheduled date
UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Strategy Fund – Fixed Income Sustainable (EUR)	11.10.2024
UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Strategy Fund – Fixed Income Sustainable (USD)	11.10.2024

Note 15 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the Company and the depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Company and/or the depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which the Company shares were bought and sold.

The English version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited from the independent auditor. However, in the case of shares sold to investors from other countries in which Company shares can be bought and sold, the Company and the depositary may recognize approved translations (i.e. approved by the Company and the depositary) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 16 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or can not meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepositary/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-Derivatives of the below mentioned subfunds have margin-accounts as collateral.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)		
Bank of America	2 389.66 USD	0.00 USD
Barclays	-431.58 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	63 274.72 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-50.76 USD	0.00 USD
HSBC	-3 446.32 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-64 313.23 USD	0.00 USD
Royal Bank of Canada	-37 066.61 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-44 075.09 USD	0.00 USD
State Street	-187 743.04 USD	0.00 USD
Toronto-Dominion Bank	-116 318.29 USD	0.00 USD
UBS AG	-552 523.83 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-7 176.97 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (EUR)		
Bank of America	196.60 EUR	0.00 EUR
Citibank	-9 066.11 EUR	0.00 EUR
HSBC	271.30 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	440.82 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	-1 085.45 EUR	0.00 EUR
State Street	217.39 EUR	0.00 EUR
UBS AG	74 698.55 EUR	0.00 EUR

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (USD)		
Canadian Imperial Bank	-4.48 USD	0.00 USD
Citibank	-16 305.82 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-4 958.64 USD	0.00 USD
Nomura	-230 458.54 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-1 170.23 USD	0.00 USD
State Street	775.23 USD	0.00 USD
UBS AG	-49 781.34 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)		
Bank of America	-5 258.64 CHF	0.00 CHF
Canadian Imperial Bank	93.80 CHF	0.00 CHF
Citibank	-20 535.27 CHF	0.00 CHF
HSBC	5 715.57 CHF	0.00 CHF
Morgan Stanley	186 903.42 CHF	0.00 CHF
Nomura	-4 120.98 CHF	0.00 CHF
Standard and Poor's 500 Index	59 498.60 CHF	0.00 CHF
Standard Chartered Bank	-1 284.48 CHF	0.00 CHF
State Street	1 659.95 CHF	0.00 CHF
UBS AG	12 185.80 CHF	0.00 CHF
Westpac Banking Corp	-1 435.49 CHF	0.00 CHF
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (EUR)		
Bank of America	328.89 EUR	0.00 EUR
Barclays	103.60 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	126.17 EUR	0.00 EUR
Citibank	-12 835.96 EUR	0.00 EUR
HSBC	3 558.19 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	601.21 EUR	0.00 EUR
Standard and Poor's 500 Index	40 501.11 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	-822.84 EUR	0.00 EUR
State Street	-1 917.81 EUR	0.00 EUR
UBS AG	115 075.85 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	-238.16 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)		
Canadian Imperial Bank	5 403.25 USD	0.00 USD
Citibank	-21 855.11 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-8 741.78 USD	0.00 USD
Standard and Poor's 500 Index	65 952.00 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-6 399.37 USD	0.00 USD
State Street	-9 931.32 USD	0.00 USD
UBS AG	-48 886.49 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-977.47 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)		
Bank of America	199 972.50 USD	0.00 USD
Barclays	321.99 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	34 928.50 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	169 945.35 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	480 691.60 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-25 004.75 USD	0.00 USD
State Street	-45 414.24 USD	0.00 USD
UBS AG	-79 709.44 USD	23 883.20 USD
Westpac Banking Corp	-7 377.97 USD	0.00 USD

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)		
Bank of America	101 093.86 USD	0.00 USD
Barclays	616.33 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	66 476.13 USD	0.00 USD
Citibank	50 288.97 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	208.35 USD	0.00 USD
HSBC	2 528.02 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	214 054.01 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	-51 058.50 USD	0.00 USD
State Street	-81 745.29 USD	0.00 USD
UBS AG	-107 983.55 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-11 574.42 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)		
Bank of America	353 820.64 USD	0.00 USD
Barclays	17 311.23 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	154 371.37 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	577 320.85 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	30 745.60 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	716 943.23 USD	0.00 USD
Standard Chartered Bank	104 626.90 USD	0.00 USD
State Street	-196 786.12 USD	0.00 USD
UBS AG	-289 526.30 USD	574 282.40 USD
Westpac Banking Corp	-27 749.08 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Strategy SICAV – Xtra Yield (EUR)		
Bank of America	485.20 EUR	0.00 EUR
Barclays	380.63 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	82.01 EUR	0.00 EUR
Citibank	-19 549.99 EUR	0.00 EUR
HSBC	6 532.95 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	884.40 EUR	0.00 EUR
Standard and Poor's 500 Index	60 751.66 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	-2 546.36 EUR	0.00 EUR
State Street	-7 612.96 EUR	0.00 EUR
UBS AG	182 981.72 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)		
Composition of collateral by type of assets		Weight %
UBS AG		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%
UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)		
Composition of collateral by type of assets		Weight %
UBS AG		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%

UBS (Lux) Strategy SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2024*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2024		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Dynamic Income (USD)	14 349 421.69 USD	15 173 965.43 USD	59.94	40.06	0.00
– Income Sustainable (CHF)	22 981.71 CHF	24 422.13 CHF	60.87	39.13	0.00
– Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	1 380 268.69 USD	1 445 684.06 USD	59.94	40.06	0.00
– Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	2 918 196.25 USD	3 054 295.54 USD	59.94	40.06	0.00
– Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	7 140 063.63 USD	7 463 031.37 USD	59.94	40.06	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 May 2024 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 May 2024.

	UBS (Lux) Strategy SICAV – Dynamic Income (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (EUR)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (CHF)
Securities Lending revenues	90 902.88	6 326.50	10 274.32	250.75
Securities Lending cost*				
UBS Switzerland AG	27 270.86 USD	1 897.95 EUR	3 082.30 USD	75.23 CHF
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	9 090.29 USD	632.65 EUR	1 027.43 USD	25.07 CHF
Net Securities Lending revenues	54 541.73 USD	3 795.90 EUR	6 164.59 USD	150.45 CHF

	UBS (Lux) Strategy SICAV – Income Sustainable (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Dynamic (USD)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)
Securities Lending revenues	1.45	37 172.75	57 999.70	134 430.65
Securities Lending cost*				
UBS Switzerland AG	0.44 USD	11 151.83 USD	17 399.91 USD	40 329.20 USD
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	0.14 USD	3 717.27 USD	5 799.97 USD	13 443.06 USD
Net Securities Lending revenues	0.87 USD	22 303.65 USD	34 799.82 USD	80 658.39 USD

UBS (Lux) Strategy SICAV – Xtra Yield (EUR)
Securities Lending revenues
1 462.30
Securities Lending cost*
UBS Switzerland AG
438.69 EUR
UBS Europe SE, Luxembourg Branch
146.23 EUR
Net Securities Lending revenues
877.38 EUR

* 30% of the gross revenue are retained as costs/fees by UBS Switzerland AG acting as securities lending service provider and 10% are retained by UBS Europe SE, Luxembourg Branch acting as securities lending agent.

2 【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(ダイナミック・インカム (米ドル))

(2025年8月末日現在)

	米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	602,620,161.18	88,536,954
b. 負債総額	3,793,429.32	557,331
c. 純資産総額 (a. - b.)	598,826,731.86	87,979,623
d. 発行済投資証券総数	クラスP-m d i s t 投資証券	2,039,280.664口
	クラスP-a c c 投資証券	711,744.427口
e. 1口当たりの 純資産価格	クラスP-m d i s t 投資証券	95.55 14,038円
	クラスP-a c c 投資証券	138.05 20,282円

(インカム (米ドル))

(2025年8月末日現在)

	米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	66,055,502.29	9,704,874
b. 負債総額	110,815.27	16,281
c. 純資産総額 (a. - b.)	65,944,687.02	9,688,593
d. 発行済投資証券総数	クラスP-a c c 投資証券	381,221.112口
e. 1口当たりの 純資産価格	クラスP-a c c 投資証券	132.13 19,413円

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル))

(2025年8月末日現在)

	米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	309,851,051.71	45,523,317
b. 負債総額	3,391,119.01	498,223
c. 純資産総額 (a.－b.)	306,459,932.70	45,025,093
d. 発行済投資証券総数	クラスP－a c c 投資証券	725,927.222口
e. 1口当たりの純資産価格	クラスP－a c c 投資証券	121.62 17,868円

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル))

(2025年8月末日現在)

	米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	805,678,687.71	118,370,313
b. 負債総額	9,983,701.50	1,466,805
c. 純資産総額 (a.－b.)	795,694,986.21	116,903,507
d. 発行済投資証券総数	クラスP－a c c 投資証券	1,486,732.481口
e. 1口当たりの純資産価格	クラスP－a c c 投資証券	133.07 19,551円

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル))

(2025年8月末日現在)

	米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	199,301,846.49	29,281,427
b. 負債総額	3,091,553.48	454,211
c. 純資産総額 (a.－b.)	196,210,293.01	28,827,216
d. 発行済投資証券総数	クラスP－a c c 投資証券	355,808.140口
e. 1口当たりの純資産価格	クラスP－a c c 投資証券	141.98 20,860円

第6【販売及び買戻しの実績】

(ダイナミック・インカム (米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2019年 5月末日に 終了する 会計年度末	クラスP—md i s t 投資証券	1,311,323.916 (27,569.532)	34,530.291 (0.000)	1,276,793.625 (27,569.532)
	クラスP—a c c 投資証券	380,420.901 (5,830.508)	10,830.401 (0.000)	369,590.500 (5,830.508)
2020年 5月末日に 終了する 会計年度末	クラスP—md i s t 投資証券	1,682,635.124 (474,659.799) (注3)	642,487.807 (55,200.683)	2,316,940.942 (447,028.648)
	クラスP—a c c 投資証券	456,673.889 (107,301.299)	200,256.239 (9,651.759)	626,008.150 (103,480.048)
2021年 5月末日に 終了する 会計年度末	クラスP—md i s t 投資証券	535,660.391 (290,208.775)	669,706.290 (131,524.938)	2,182,895.043 (605,712.485)
	クラスP—a c c 投資証券	58,142.371 (14,719.695)	210,123.543 (2,166.795)	474,026.978 (116,032.948)
2022年 5月末日に 終了する 会計年度末	クラスP—md i s t 投資証券	1,044,784.896 (683,252.760)	565,075.624 (167,251.943)	2,662,604.315 (1,121,713.302)
	クラスP—a c c 投資証券	205,595.069 (95,498.840)	111,317.760 (17,889.880)	568,304.287 (193,641.908)
2023年 5月末日に 終了する 会計年度末	クラスP—md i s t 投資証券	332,495.421 (245,319.979)	485,210.154 (118,240.652)	2,509,889.582 (1,248,792.629)
	クラスP—a c c 投資証券	2,792.985 (3,290.080)	177,516.168 (65,665.968)	393,581.104 (131,266.020)
2024年 5月末日に 終了する 会計年度末	クラスP—md i s t 投資証券	188,274.132 (117,772.373)	381,893.935 (160,235.693)	2,316,269.779 (1,185,451.359) (注4)
	クラスP—a c c 投資証券	37,101.156 (0.000)	71,241.508 (9,476.403)	359,440.752 (121,789.617)
2025年 5月末日に 終了する 会計年度末	クラスP—md i s t 投資証券	193,600.991 (69,121.775)	353,391.690 (113,710.895)	2,156,479.080 (1,140,862.239)
	クラスP—a c c 投資証券	460,826.497 (2,686.858)	98,485.269 (12,929.442)	721,781.980 (111,547.033)

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

(注2) ダイナミック・インカム (米ドル) は2019年1月28日に運用を開始した。

(注3) 2019年11月21日受渡日の買付約定において、適用された投資証券1口当たり純資産価格の訂正に伴う販売口数の増加分(12,771口)を含む。

(注4) 2024年5月末日に終了する会計年度末の本邦内の発行済口数は、20,877,950口の他社への出庫分を引いた口数を表示している。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。

(インカム (米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	803,993.218 (0)	334,924.284 (0)	1,398,975.008 (0)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	153,566.487 (44,450.000)	777,897.107 (5,200.000)	774,644.388 (39,250.000)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	150,297.781 (17,285.532)	142,917.345 (26,278.695)	782,024.824 (30,256.837)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	29,304.989 (0.000)	176,372.228 (15,958.485)	634,957.585 (14,298.352)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	39,304.899 (0.000)	89,366.742 (2,241.515)	584,895.742 (12,056.837)
2021年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	57,816.763 (0.000)	74,476.163 (1,306.837)	568,236.342 (10,750.000)
2022年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	68,705.354 (0.000)	89,313.363 (0.000)	547,628.333 (10,750.000)
2023年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	27,977.254 (0.000)	82,653.768 (0.000)	492,951.819 (10,750.000)
2024年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	51,846.101 (0.000)	84,174.197 (1,760.000)	460,623.723 (8,990.000)
2025年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	2,406.830 (0.000)	55,275.544 (5,380.000)	407,755.009 (3,610.000)

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	3,208,866.395 (366,039.886)	472,951.403 (20,846.733)	2,735,914.992 (345,193.153)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	996,792.576 (9,004.304)	622,860.498 (193,321.481)	3,109,847.070 (160,875.976)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	1,000,495.637 (18,830.384)	858,859.619 (13,635.550)	3,251,483.088 (166,070.810)
2021年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	345,473.913 (45,187.528)	715,780.223 (64,104.782)	2,881,176.778 (147,153.556)
2022年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	278,712.685 (3,668.708)	391,226.940 (83,294.478)	2,768,662.523 (67,527.786)
2023年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	10,239.700 (0.000)	1,443,731.164 (23,137.738)	1,335,171.059 (44,390.048)
2024年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	8,685.932 (2,040.578)	426,341.125 (3,763.998)	917,515.866 (42,666.628)
2025年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	14,808.614 (0.000)	154,032.586 (5,709.286)	778,291.894 (43,089.787) (注 2)

(注1) システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(注2) 2025年5月末日に終了する会計年度末の本邦内の発行済口数は、8,738.371口の入庫分を加えた口数および2,605.926口の他社への出庫分を引いた口数を表示している。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。

（システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	5,606,625.200 (532,608.944)	323,761.599 (23,106.760)	5,282,863.601 (509,502.184)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	1,685,078.675 (114,367.061)	1,408,595.364 (186,012.394)	5,559,346.912 (437,856.851)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	1,417,936.793 (91,163.669)	1,544,723.892 (82,282.710)	5,432,559.813 (446,737.810)
2021年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	420,751.232 (28,048.122)	1,396,214.312 (54,313.047)	4,457,096.733 (420,472.885)
2022年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	477,858.113 (9,004.067)	601,046.896 (154,680.527)	4,333,907.950 (274,796.425)
2023年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	96,219.920 (5,465.097)	1,903,533.799 (38,335.159)	2,526,594.071 (241,926.363)
2024年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	100,560.677 (95.689)	622,994.290 (28,610.841)	2,004,160.458 (209,425.957)（注2）
2025年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP－a c c 投資証券	83,929.028 (14,401.204)	403,799.651 (19,144.992)	1,684,289.835 (204,682.169)

（注1）システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）は2017年6月1日に運用を開始した。

（注2）2024年5月末日に終了する会計年度末の本邦内の発行済口数は、3,985.254口の他社への出庫分を引いた口数を表示している。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。

(システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	1,455,551.520 (150,637.405)	231,505.931 (10,778.726)	1,224,045.589 (139,858.679)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	594,163.871 (27,624.845)	483,194.530 (95,030.180)	1,335,014.930 (72,453.344)
2020年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	478,128.687 (34,373.573)	357,007.320 (23,492.097)	1,456,136.297 (83,334.820)
2021年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	92,133.545 (518.380)	510,262.228 (26,822.418)	1,038,007.614 (57,030.782)
2022年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	489,756.365 (7,775.230)	174,413.842 (22,737.536)	1,353,350.137 (35,947.957) (注2)
2023年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	2,609.310 (0.000)	525,788.604 (713.285)	830,170.843 (35,234.672)
2024年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	5,978.715 (0.000)	154,946.579 (7,383.848)	681,202.979 (27,850.824)
2025年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP-a c c 投資証券	5,120.724 (0.000)	103,992.291 (0.000)	582,331.412 (27,850.824)

(注1) システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) は2017年6月1日に運用を開始した。

(注2) 2022年5月末日に終了する会計年度末の本邦内の発行済口数は、6,120.519口の他社への出庫分を引いた口数を表示している。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。

第四部【特別情報】

第1【投資法人制度の概要】

投資信託制度の概要

(2025年3月付)

定 義

1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法（随時改正および補足済）
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法（随時改正および補足済）
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法（随時改正および補足済）
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法（随時改正および補足済）
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法（随時改正および補足済）
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	指令2011／61／E U第4条第1項（a号）に記載される投資信託（その投資コンパートメントを含む。）であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 （a）多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 （b）指令2009／65／E C第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルクにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
A I F M	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
C S S F	ルクセンブルク監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体（現在はE Cが継承）
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合（とりわけ、E Cにより構成）
F C P	契約型投資信託
加盟国	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	ルクセンブルクの官報であるメモリアルA
パートIファンド	2010年法パートIに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（指令2009／65／E Cをルクセンブルク法に導入）。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パートIIファンド	2010年法パートIIに基づく投資信託
R C S	ルクセンブルク大公国の商業および法人登記所 （Registre de Commerce et des Sociétés）
R E S A	ルクセンブルク大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 （Recueil Electronique des Sociétés et des Associations）
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人

UCI 投資信託
UCITS 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

I. ルクセンブルクにおける投資信託制度および統計

ルクセンブルクにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。2025年1月31日現在で契約型の規制UCI¹の数は1,124、その純資産総額は1兆318億4,400万ユーロ（168兆7,787億円）に達している²。

投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけてはじめて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング (Pan-Holding)、セレクトッド・リスクス・インベストメント (Selected Risks Investments) およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト (Commonwealth and European Investment Trust) があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド (United States Trust Investment Fund) である。2025年1月31日現在で、SICAV (変動資本を有する投資法人) 型およびSICAR (リスク資本に投資する投資法人) 型の規制UCIの数はそれぞれ1,785および178で、その純資産総額は、それぞれ4兆7,767億1,800万ユーロ（781兆3,278億円）および835億4,900万ユーロ（13兆6,661億円）に達している³。

2025年1月31日現在、ルクセンブルクのファンドが運用する純資産合計額は、5兆9,293億1,700万ユーロ（969兆8,584億円）に達している⁴。

(注) ユーロの円貨換算は、2025年5月30日における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝163.57円）による。

¹ この数字は、UCITS、UCIパートII、SIFおよびSICARを含む。

² 最新の統計は、CSSFのウェブサイト (<https://www.cssf.lu/en/2025/02/net-assets-of-ucis/>) を参照のこと。

³ 同上。

⁴ 同上。

II. ルクセンブルク投資信託の監督

ルクセンブルクの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年6月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。かかる監督権限は、その後1983年5月20日法によりルクセンブルク金融庁（以下「IML」という。）に付託され（IMLは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。）、IMLは1998年4月22日法に従いルクセンブルク中央銀行（以下「中央銀行」という。）となった。1999年1月1日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関である金融監督委員会（CSSF）によって行使されている。CSSFは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関および投資信託に関する監督、ならびに証券取引所理事長に付託されていた、ルクセンブルク証券取引所および証券の公募ならびにルクセンブルク証券取引所への証券上場に関するすべての監督権限を行使している。

III. ルクセンブルクの投資信託の形態

1. 前書き

1.1 一般⁵

1988年4月1日までは、ルクセンブルクのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法（随時改正および補足済）（以下「1915年法」という。）ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

⁵ ルクセンブルクの投資信託制度は、特に欧州連合の法令に基づいており、かかる法律は、現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと（特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合）に留意されたい。

1.2 UCITS/UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法（以下「1988年3月30日法」という。）が制定された。1988年3月30日法は、指令85/611/EEC（以下「UCITS指令」という。）の規定をルクセンブルク国内法として制定し、また、ルクセンブルクの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日付の法律（以下「2002年法」という。）により、ルクセンブルクは、UCITS指令を改正する指令2001/107/ECおよび指令2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、ただちに1988年3月30日法に代わるものではなく、1988年3月30日法は2004年2月13日まで全体として効力を有し、UCITSに適用される経過規定として2007年2月13日まで効力を有していた。

投資信託に関する2010年12月17日付の法律（以下「2010年法」という。）により、ルクセンブルクは、2009年7月13日付指令2009/65/EC（以下「UCITS IV指令」という。）を実施した。

2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パートIIファンドは、2011年1月1日以降、法律上当然に2010年法の適用を受けている。

2010年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され同日付で施行されたオルタナティブ投資ファンド管理者に関する2013年7月12日法（以下「2013年法」という。）により改正され、また最近、預託機能、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会指令2014/91/EU（以下「UCITS V指令」という。）をルクセンブルク法に導入した2016年5月10日法（2016年5月12日にメモリアルに公告され、2016年6月1日に施行された。）により改正された。

2010年法はさらに、2021年7月26日付メモリアルA561号に公告された、国境を越えた販売に関する指令(EU)2019/1160を置き換えた2021年7月21日法、および、2021年12月9日付メモリアルA845号に公告された、カバードボンドの発行に関する2021年12月8日法により改正された。

また、2010年法は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)の管理会社による重要情報文書の使用に関する指令2009/65/ECを改正する2021年12月15日付欧州議会および理事会指令(EU)2021/2261を置き換える2022年メモリアルA82号に公告された2022年2月25日法ならびに2023年予算に関する2022年12月23日法により改正された。

2024年12月24日付メモリアルA2024第589号に公告された2010年法の直近の改正は、ルクセンブルクの投資信託に関するツールボックスの改善と最新化を目指して2024年12月20日法により導入された。⁶

⁶ 2024年12月20日法はフランス語で公表されている。2010年法に関する本書中の改正は、非公式訳によって翻訳されている。

1.3 専門投資信託

その証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に関する1991年7月19日法（以下「1991年法」という。）は、ルクセンブルクの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法（以下、この法律の統合版を「2007年法」という。）（2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった。）によりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託（以下「SIF」という。）が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。

また、2007年法は、2019年4月11日にメモリアル238号に公告された英国および北アイルランドの欧州連合離脱の際に金融セクターについて講じられるべき措置に関する2019年4月8日法によって改正された。2023年7月24日付メモリアルA2023第442号に公告された2007年法の直近の改正は、2023年7月21日法（以下「2023年法」という。）により導入された。⁷

SIFは、かかるピークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。SIFは、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIに区分されている。SIFは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、とりわけCSSFに認可されるためにプロモーターを必要とせず、監督義務がより緩やかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4 リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法（随時改正および補足済）（以下「RAIF法」という。）は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のAIFであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「RAIF」という。）を導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で認可されたAIFMにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、RAIFは、CSSFによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。RAIFは、CSSFの監督に服することなく、SIF制度およびSICAR制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

また、RAIF法は、2019年7月18日付メモリアル514号に公告された、欧州ベンチャー・キャピタル・ファンド（European Venture Capital fund、以下「EuVECA」）規則、欧州社会起業家ファンド（European Social Entrepreneurship Funds、以下「EuSEF」）規則、MMF規則、欧州長期投資ファンド（European long-term investment fund、以下「ELTIF」）規則および証券化STS規則の適切な適用のための規則を策定する2019年7月16日法によって改正された。2016年法の直近の改正は、2023年法により導入された。

⁷

2023年7月21日法はフランス語で公表されている。2007年法および2016年法に関する本書中の改正は、非公式訳によって翻訳されている。

２．投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

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

2010年法は、パートⅠが適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（以下「UCITS」という。）とパートⅡが適用される「その他の投資信託」（以下「UCI」という。）を区分して取り扱っている。2010年法パートⅡファンドは2013年法に定義されるAIFとしての資格を有しているのに対し、UCITSは2013年法の範囲から除かれる。

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

2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パートⅠファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

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

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

- a) クローズド・エンド型のUCITS
- b) EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS
- c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- d) 2010年法第5章によりパートⅠファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

2.1.5. 2010年法は、他の条項と共にUCITSの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パートⅠファンドおよびパートⅡファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

(a) 契約型投資信託 (fonds commun de placement (FCP), common fund)

(b) 投資法人 (investment companies)、これは

- 変動資本を有する投資法人（以下「SICAV」という。）である場合と、
- 固定資本を有する投資法人（以下「SICAF」という。）である場合がある。

上記の種類の投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に詳述される特徴に加え、2010年法の第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125-1条は、特定の特性を規定し、または、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注) 本書の日付現在、この点においてCSSF規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託 (「fonds commun de placement」)

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および預託機関の三要素から成り立っている。

ファンドの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法（すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条を含むがこれらに限られない。）および2010年法に従っている。

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

受益証券の発行の仕組み

- ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格（約款にその詳細が規定される。）に基づいて継続的に発行される。
- 管理会社は、預託機関の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。
- 受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はFCPとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- 管理会社は、FCPの運用管理業務を約款の枠組みに従って執行する。
- 発行価格および買戻価格は、パートIファンドの場合、少なくとも1か月に2度計算されなければならない。パートIIが適用されるその他のすべての投資信託については、少なくとも1か月に1度計算されなければならない。ただし、CSSFは、UCITSについては、受益者の利益を損なわないことを条件に、この頻度を月に1回に減らすことを許可することができ、パートIIが適用される「その他の投資信託」については、正当な理由がある申請に基づき、適用除外を認めることができる。
- 約款には以下の事項が記載される。
 - (a) FCPの名称および存続期間、管理会社および預託機関の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社がFCPから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法

- (e) 公告に関する規定
- (f) FCPの会計期間
- (g) 法令に基づく場合以外のFCPの解散事由
- (h) 約款変更手続
- (i) 受益証券発行手続
- (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

(注) 2010年法パートIに基づくFCPに関しては、管理会社は、特別な事情があり、かつ、受益者の利益を考慮して停止が正当化される場合、受益証券の買戻しを一時停止することができる。いかなる場合も、純資産価格計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、特に、FCPの活動および運営に関する法律、規則または合意において規定がないときは、CSSFはこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1. 投資制限

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

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

- (1) UCITSは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制された市場がEU加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるUCITSの設立文書に規定されていなければならない。
- (2) UCITSは、UCITS IV指令に従い認可されたUCITSまたは同指令第1条第2項第1号および／または第2号に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に（設立国がEU加盟国であるか否かにかかわらず）投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
 - かかるその他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものであり、かつ、監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
 - かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS IV指令の要件と同等であること。
 - かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
 - 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02号において公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは以下の基準を遵守しなければならない。

- (i) その他のUCIは、UCITS指令第1条第(2)項(a)に従い、非流動性資産（商品および不動産など）に投資することを禁止される。
- (ii) その他のUCIは、UCITS指令第50条第(1)項(e)(ii)に従い、UCITS指令の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。

(iii) ファンドの規則または設立文書において、UCITS指令第50条第(1)項(e)

(iv) 条に従い、その他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。

(3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がEU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。

(4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
- OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
- OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付CSSF通達11/512(CSSF通達18/698により改正済)を發布した。CSSF通達11/512(CSSF通達18/698により改正済)は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/ESMAガイドラインならびに2010年12月20日付CSSF規則10-4(2022年7月27日付CSSF規則22-05により改正済)をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。CSSF通達11/512(CSSF通達18/698により改正済)は、洗練されたUCITSと洗練されていないUCITSの従前の区別およびデリバティブ商品の利用に関連する差異に対処する。グローバル・エクスポージャーを計算する適切な方法を選択するに際し、管理会社は投資方針および投資戦略(金融デリバティブ商品の取扱いを含む。)に基づいて各UCITSのリスク特性を評価するものとする。

(5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。

- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
- 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
- 3) EU法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともEU法が規定するのと同程度厳格とCSSFが判断する慎重なルールに服し、これに適合する発行体により発行または保証される短期金融商品

4) C S S Fが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。

ただし、当該短期金融商品への投資は、1) ないし 3) 項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロを有し、指令2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのピークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

(6) U C I T Sは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。

(7) 投資法人として組成されているU C I T Sは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。

(8) U C I T Sは、付随的流動資産を保有することもできる。⁸

⁸ かかる付随的流動資産の保有は、U C I T Sの純資産の20%までに制限されている。この20%の上限は、例外的な市況の悪化に起因して状況により必要な場合および投資者の利益に関して正当と認められる場合に、厳に必要な期間に限り一時的に違反することができる。

(9) (a) U C I T Sは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。U C I T Sはまた、O T Cデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。U C I T Sは、C S S Fが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S Fに定期的に報告しなければならない。これらの運用がデリバティブ商品の利用に関するものである場合、これらの条件および上限は、2010年法の規定に従うものとする。

いかなる場合においても、U C I T Sは、U C I T Sの約款または英文目論見書に定められた投資目的から逸脱してはならない。

(b) U C I T Sは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をC S S Fが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。

(c) U C I T Sは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

U C I T Sは、その投資方針の一部として、以下の(10) (e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12)および(13)に規定する投資制限を超過してはならない。U C I T Sが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

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

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

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する与信機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

- (b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、純資産の20%以上を同一発行体に投資することになる場合、以下のいずれかを組み合わせてはならない。

- 譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 預金および／または
- その資産の20%を超える同一発行体とのOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャー

- (c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

- (d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、指令2009/65/EUおよび指令2014/59/EUを改正するカバードボンドの発行およびカバードボンドの公的監督に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会指令(EU)2019/2162(以下「指令(EU)2019/2162」という。)の第3条(1)に定義されるカバードボンド、およびその登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により2022年7月8日以前に発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、2022年7月8日以前のこれらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

CSSFは、本(10)に定める基準を遵守した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストを欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)に送付するものとする。

- (e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

指令2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては同一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

- (11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および／または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび／またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかる

その他のUCITSおよび／またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび／またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定するその他のUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび／またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

- (14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パートIに該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。
- (i) 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - (ii) 同一発行体の債務証券の10%
 - (iii) 同一UCITSまたは2010年法第2条第2項の意味におけるその他のUCIの受益証券の25%
 - (iv) 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記(ii)ないし(iv)の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。
- 1) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行

体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。

5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。

(16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。

リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。

(b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

(c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。

(17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。⁹

(b) (a)にかかわらず、

1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。

2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。

⁹

本項は、2010年法第50条(17) a) の記載を反映したものである。2010年法(改正済)に関するCSSFのFAQでは、CSSFはローンをUCITSの適格投資対象とみなさない旨明記されていることに留意されたい。

- (18) (a) 上記 (1) ないし (8) の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。
- (b) (a) は、当該投資法人、管理会社または預託機関が、(2)、(4) および(5) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、(2)、(4) および(5) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。
- (20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド（以下「フィーダー」という。）またはかかるUCITS（以下「マスター」という。）のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。
- フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。
- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産
 - 2010年法第41条第1項g) および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品（ヘッジ目的のためにのみ利用可能）
 - フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
- フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、転換手数料、償還手数料、または後払販売手数料を一切請求されない。
- コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還（ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計）の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。
- UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、転換手数料、償還手数料、または後払販売手数料を一切請求されない。
- (21) UCISのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUCI（以下「ターゲット・ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および／または保有する場合がある。
- ターゲット・ファンドが、反対に、ターゲット・ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
 - 合計でターゲット・ファンドの10%を超える資産を、その他のターゲット・ファンドの受益証券に投資することはできない。
 - ターゲット・ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。

- いかなる場合も、これらの証券がUC Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUC Iの純資産の計算について考慮されない。
- ターゲット・ファンドに投資しているUC Iのコンパートメントの段階とターゲット・ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および／または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、概してUC ITSの文脈において、特に以下の法的文が考慮されなければならない。

- 一定の定義の明確化に関するUC ITS指令およびUC ITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU指令2007/16/CE（以下「指令2007/16」という。）を、ルクセンブルクにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則（以下「大公規則」という。）
- 大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339。

CSSF通達08/339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、UC ITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- 特定の証券貸借取引においてUC ITS（および原則としてUC Iも）が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されCSSF通達11/512（これ自体もCSSF通達18/698により改正済）によって改正されたCSSF通達08/356

CSSF通達08/356は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。同通達は、UC ITS（UC I）のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。同通達は、証券貸借取引によってUC ITS（UC I）のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- CSSF通達08/380が2008年11月26日に発行され、これによりUC ITSによる投資適格資産に関するCESRのガイドラインが規定され、UC ITSによる投資適格資産に関する、CSSF通達08/339（CSSF通達08/380により改正済）を通じて委員会により公表された2007年3月付の参照番号CESR/07-044のCESRのガイドラインを取り消し置き換えた。

CSSF通達08/380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とした技術および商品に関するUC ITSによる投資適格資産についてのCESRのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。CSSF通達08/380は、UC ITS指令第21条の規定を遵守する要件は、特に、UC ITSがレポまたは証券貸付の利用を承認された場合、これらの運用はUC ITSのグローバル・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならないことを含意することを示している。

- 2011年7月1日時点の欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049（改正済）
- 組織上の要件、利益相反、事業の運営、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関する指令2009/65/ECを施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/43/EUを置き換える2010年12月20日付CSSF規則No.10-4

2010年12月20日付C S S F規則No.10-4は、2022年7月27日付C S S F規則No.22-05により改正された。

- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る一定の規定に関する指令2009/65/E Cを施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/44/E Uを置き換える、2010年12月20日付C S S F規則No.10-5(改正済)
- C S S F規則10-4およびE S M Aによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するC S S Fによるさらなる明確化ならびにC S S Fに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容および様式の定義に関する2011年5月30日付C S S F通達11/512。

C S S F通達11/512は、C S S F通達18/698によって改正された。

- 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付C S S F通達12/540
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更があった場合の投資家保護に関連する2014年7月22日付C S S F通達14/591
- E T Fおよびその他のU C I T Sに関するE S M Aガイドライン2014/937(改定済)に言及する2014年9月30日付C S S F通達14/592(同通達は、C S S F通達13/559により実施された、2012年公告の関連するE S M Aガイドライン(E S M A/2012/832)を置き換えた。)

C S S F通達14/592は、主に、インデックス・トラッキングU C I T S、レバレッジU C I T Sおよび逆レバレッジU C I T S、証券貸付、レポ契約および逆レポ契約などの担保を利用するU C I T Sに関するものである。この点に関して、E U規則2015/2365(改正済)も考慮されなければならない。

- 欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するC E S Rのガイドライン(C E S R/10-049)のレビューに関するE S M Aの意見に関する2014年12月2日付のC S S F通達14/598
 - 税務情報の自動交換および税務におけるマネー・ロンダリング防止の進展に関連する2015年3月27日付C S S F通達15/609
 - 新たなC S S Fへの月次報告に関連する2015年12月3日付C S S F通達15/627
 - C S S F通達15/627は、C S S F通達25/871によって改正された。
 - 休眠口座または非稼働口座に関する2015年12月28日付C S S F通達15/631
 - 投資信託に関する2010年法パート I の適用対象となるU C I T Sの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのU C I T S(該当する場合)に適用される規定に関する2016年10月11日付C S S F通達16/644。
 - C S S F通達16/644は、2018年8月23日付C S S F通達18/697によって改正された。
 - ルクセンブルク法に準拠する投資ファンド運用者の認可および組織化に関する2018年8月23日付C S S F通達18/698
 - 証券(E S M A)および銀行(E B A)セクターの苦情処理に関する2018年10月4日付ガイドラインの採択に関する2019年4月30日付C S S F通達19/718
 - 資産担保コマーシャル・ペーパー(A B C P)証券化および非A B C P証券化のためのS T S(簡素で、透明性が高く、標準化された)基準に関する欧州銀行監督局(E B A)ガイドラインの施行に関する2019年5月15日付C S S F通達19/719
- C S S F通達19/719は、C S S F通達24/868によって改正された。
- オープン・エンド型投資信託の流動化リスク管理についての証券監督者国際機構(I O S C O)の提言に関する2019年12月20日付C S S F通達19/733

- COVID-19パンデミック時の金融犯罪およびAML/CFTの影響に関する2020年4月10日付CSSF通達20/740
 - 税務違反を認定するためのマネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関する2004年11月12日法(改正済)およびAML/CFT法の一定の規定に関する詳細を定めた2010年2月1日付大公規則の適用に関するCSSF通達17/650(CSSF通達20/744により改正済)を補完する2020年7月3日付CSSF通達20/744
 - UCITSの成功報酬およびAIFの一定の種類に関するガイドラインに関する2020年12月18日付CSSF通達20/764
 - MiFID IIのコンプライアンス機能要件の特定の側面についての欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)のガイドライン(ESMA35-36-1952)の採択に関する2021年7月30日付CSSF通達21/779
 - CSSF AML/CFT外部報告書に関する投資信託セクターのガイドラインを定めた2021年12月22日付CSSF通達21/788
 - ルクセンブルクの投資信託により毎年提出される自己評価質問票に係る実務規則に関する2021年12月22日付CSSF通達21/789。ルクセンブルクの投資信託のréviseurs d'entreprises agréés(承認された法定監査人)の関与ならびに毎年作成すべきマネジメント・レターおよび個別のレポートに関する実務上の規則
 - CSSF通達21/789は、2023年7月26日付CSSF通達23/839によって改正された。
 - 投資信託のクロス・ボーダー販売の促進ならびに規則(EU)345/2013、(EU)346/2013および(EU)1286/2014の変更にに関する2019年6月20日付欧州議会および理事会規則(EU)2010/1156(以下「CBDF規則」という。)に基づくマーケティングコミュニケーションにおけるESMAのガイドライン(ESMA34-45-1272)の適用に関する2022年1月31日付CSSF通達22/795
 - 外注の取決めについてのEBAガイドライン(改正済)に関する2022年4月22日付CSSF通達22/805
 - 外注の取決めに関する2022年4月22日付CSSF通達22/806
- 本通達の主な目的は、外注の取決めについてのEBAガイドライン(EBA/GL/2019/02)の要件を実施すること、および透明性の高い、均質の、かつ、統一された外注取決めのための全国的な枠組みを提供することである。
- ルクセンブルクの投資信託および投資ファンドのマネージャーが販売前およびクロス・ボーダー販売において遵守すべき通知および通知解除の手続に関する2022年5月12日付CSSF通達22/810
 - UCIの管理事務代行会社に関する2022年5月16日付CSSF通達22/811
- デュー・ディリジェンスの強化および(該当する場合は)対抗措置が課される高リスクの法域(1)ならびにFATFの監視が強化されている法域(2)についてのFATF声明に関する2022年10月27日付CSSF通達22/822。CSSF通達22/822は、デュー・ディリジェンスの強化および(該当する場合は)対抗措置が課される高リスクの法域ならびにFATFの監視が強化されている法域を列挙する2025年2月25日に最新版が公表された別紙により完成された。
- CSSFへの各要求および報告のコミュニケーション方法に関する2023年5月16日付CSSF通達23/833
 - 欧州市場インフラ規制(以下「EMIR」という。)に基づく報告に欧州証券市場監督局のガイドラインを適用することに関する2023年12月1日付CSSF通達23/846

- 基準価格の計算に過誤があった場合の投資家保護、投資規則の遵守違反およびUC Iの段階での他の過誤に関する、2025年1月1日付でC S S F通達02/77を置き換える2024年3月29日付C S S F通達24/856
- マネー・マーケット・ファンド規則第28条に基づくストレステスト・シナリオについてのE S M Aガイドラインに関する2024年4月24日付C S S F通達24/857
- E S Gまたはサステナビリティ関連の用語を使用したファンドの名称についてのガイドラインに関する2024年10月21日付C S S F通達24/863

(注1) 上記のC S S F通達および2002年法に関連して発行された大公規則は、2010年法の下においても引き続き適用される。

(注2) 法律行為でなくとも、2010年法に関するC S S FのFAQは考慮されなければならない。2010年法に関するC S S FのFAQの直近の改正は、C S S F通達24/856との関連で2025年1月2日に行われた。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施に際し、ルクセンブルクの管理会社およびS I C A Vは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度をモニタリング・測定することを可能とし、かつOTCデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に発出されたC S S F通達11/512 (C S S F通達16/698により改正済) に定められた要件を遵守するものとする。同通達はリスク管理における主要な規制変更を示し、C S S Fによりリスク管理ルールがさらに明確化され、かつC S S Fに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、UC I T Sの目論見書には、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レラティブV a Rまたは絶対的V a Rアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
 - 予想されるレバレッジ・レベル、および (V a Rアプローチを用いるUC I T Sについて) より高いレバレッジ・レベルの可能性
 - レラティブV a Rアプローチを用いるUC I T Sの参照ポートフォリオに関する情報
- また、C S S F通達14/592により実施された、E T Fおよびその他のUC I T Sに関するE S M Aガイドライン2014/937 (改定済) も、同文脈の中で考慮されるべきである。同ガイドラインの目的は、インデックス・トラッキングUC I T SおよびUC I T S E T Fに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UC I T Sが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う際および効率的なポートフォリオ管理を行う際に適用する特定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パートIIファンドとしての適格性を有するF C Pに適用される投資制限に関して、2010年法パートIIには、UC Iの投資規則または借入規則についての規定はない。パートIファンドに該当しないF C Pに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、C S S F規則によって決定され得る。

(注) かかるC S S F規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パートIIに準拠するUC Iに適用される投資制限は、1991年1月21日付I M L通達91/75 (C S S F通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済) およびオルタナティブ投資戦略を実行するUC Iに関するC S S F通達02/80において定められている。

2.2.1.2. 管理会社

パートIファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定める要件を遵守しなければならない (以下を参照のこと) 。

パートIIファンドのみを管理する管理会社には、2010年法第16章が適用される。

パートIIファンドとしての適格性を有するFCPの管理は、ルクセンブルクに登録上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

2.2.1.2.1 2010年法第16章

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

(1) 2010年法第125—1条に服する管理会社

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

認可を受けた管理会社は、CSSFのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。

2010年法第125—2条の適用を損なうことなく、本(1)に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

(a) 指令2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること

(b) 指令2011/61/EUに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および／または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人（いずれも、単数か複数かを問わない。）のために、2010年法第88—2条第2項a)に従い外部AIFMを任命しなければならない。

(c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

- 自らが管理するAIFについてCSSFに確認すること
- 自らが管理するAIFの投資戦略に関する情報を、CSSFに提供すること
- CSSFが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するAIFの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、CSSFに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88—2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、CSSFに認可を申請しなければならない。指令2011/61/EUに規定するAIFs以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、UCIの管理以外の活動に従事してはならない（ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる）。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルク法に準拠するUCIでなければならない。

当該管理会社の本店（中央管理機構）および登録事務所は、ルクセンブルクに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

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

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

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

C S S Fは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- (a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。管理会社の自己資本は、125,000ユーロまたは（該当する場合は）C S S F規則により設定される最低閾値を下回ってはならない。これを下回った場合、C S S Fは、正当な事由がある場合、管理会社に対し、期間を限った上で、当該状況を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

(注) 現在にかかる規則は存在しない。

- (b) 上記（a）記載の自己資本は管理会社の永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。当該自己資本は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されなければならない、また、投機的ポジションを含んではならない。

(c) 管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有しているものとする。これには以下が含まれる。

- 公開有限責任会社については、取締役会の構成員、二層型の実業会社制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員（会社を実質的に経営する者と異なる場合）
- その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員

(d) 管理会社の参照株主または参照メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは株主に、とりわけ自己資本に関する要件について、適用法上定められる慎重な要件に管理会社が適合する／適合する予定を保証するスポンサーシップ・レターを要求することができる。

(e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

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

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

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

- (a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を停止する場合。
- (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。
- (e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するU C Iの資産を使用してはならない。

管理するU C Iの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

管理会社による自己の事業活動の遂行に関する2010年法第111条は、同条の範囲内の管理会社にも適用される。

(2) 2010年法第125—2条に服する管理会社

2010年法第88—2条第2項a)に規定する外部A I F Mを任命することなく、任命を受けた管理会社として、指令2011/61/EUに規定する一または複数のA I Fを管理し、2010年法第125—2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づくA I FのA I F Mとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。

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

自らが管理するA I Fに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を適切な職務経験を有しその適切な職務経験の根拠を示すことのできる、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にC S S Fの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される（下記2.2.1.2.2.の（17）および（18）を参照のこと。）。

2.2.1.2.2 2010年法第15章

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

A. 業務を行うための条件

- （1）第15章の意味における管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の各規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S Fのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後にのみ実行可能である。

- （2）管理会社は、指令2009／65／ECに従い認可されるUCITSの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のUCIの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009／65／ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

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

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

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

- （a）ポートフォリオが金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）の附属書IIのセクションBに列挙される商品を含む場合において、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う当該投資ポートフォリオの管理（年金基金が保有するものも含む。）

- （b）付随的業務としての、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）の附属書IIのセクションBに列挙される商品に関する投資顧問業務ならびにUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または（a）の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

- （4）上記（2）からの一部修正として、指令2011／61／EUに規定するAIFのAIFMとして任命され、ルクセンブルクに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項（7）に基づき認可を申請するに際し、自らがC S S Fに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙Iに記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するUCITSの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するAIFの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこ

ともできる。本(4)に規定するAIFのAIFMとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

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

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定および信用機関の業務へのアクセスならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に関する2006年6月26日付欧州議会および理事会指令2013/36/EUを施行するルクセンブルク規則を遵守しなければならない。

- (6) 管理会社が支払不能となった場合、上記(2)(3)の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

- (7) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

- (a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

(i) 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用機能を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

(ii) 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

(iii) 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用機能を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資本は、EU規則575/2013の第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、EU加盟国またはCSSFがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

- (b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。当該資本金は、流動性のある資産または短期間で現金に容易に転換しうる資産に投資されるものとし、投機的ポジションを含んではならない。

- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するUCITSに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。

- (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。

- (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルクに所在しなければならない。

- (f) 管理会社の経営陣の構成員は、良好な評価を得ており、その業務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有しているものとする。これには以下が含まれる。

- (i) 公開有限責任会社 (*sociétés anonymes*) については、取締役会の構成員、二層型の取締役会制度においては、監査役会の構成員および、場合によっては、経営陣の構成員 ((c) に記載の者と異なる場合)
- (ii) その他の種別の会社については、法律および設立文書により管理会社を代表する機関の構成員
- (8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。
- CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。
- CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。
- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
- 当該認可の付与により、上記(7)(f)に記載の管理会社の経営陣は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を停止する場合。
- (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
- (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
- (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) CSSFは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。
- CSSFは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。
- 関係する他の加盟国の権限のある当局は、以下のいずれかの管理会社の認可について事前に協議されるものとする。
- (a) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の子会社

(b) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の親会社の子会社、または

(c) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社を支配する者と同じ自然人または法人によって支配される管理会社

(14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。

(15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。

(16) 1915年法および同法第1100条-15により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。

(17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

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

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

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をC S S Fに対し速やかに報告する義務を有する。

承認された法定監査人がその義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはC S S Fに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、承認された法定監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。

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

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

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

B. ルクセンブルクに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

(1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。

管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社の健全性監督は、管理会社が2010年法第1条に定義する支店を設立するか、または他の加盟国でサービスを提供するか否かにかかわらず、C S S Fの責任とする。ただ

し、UCITS指令のホスト国である加盟国の当局に責任を与える規定は損なうものではない。

管理会社の適格な保有については、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条が投資会社について定めた規則と同じものに服するものとする。

2010年法の目的において、1993年4月5日法(改正済)第18条にある「会社・投資会社」および「投資会社」は、「管理会社」と読み替えられる。

- (2) 管理会社が管理するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、UCITS IV指令に従い、以下を義務づけられる。
- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備(規則(EC) 1060/2009、(EU) 648/2012、(EU) 600/2014、(EU) 909/2014および(EU) 2016/1011を改正する、金融業界のデジタル・オペレーショナル・レジリエンスに関する2022年12月14日付欧州議会および理事会規則(EU) 2022/2554に従って設定および運用されるネットワークおよび情報システムに関するものを含む。)ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 2.2.1.2.2のA. (3) (a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
- (i) 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。
- (ii) (3)の業務に関し、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- (a) 管理会社は、CSSFに上記を適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- (b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、UCITSがそのように管理されることを妨げてはならない。
- (c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- (d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- (e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。

- (f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- (g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- (h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- (i) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。

管理会社および預託機関の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。

- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。
 - (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
 - (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
 - (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
 - (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
 - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。

2010年法は、管理会社が以下のすべての特徴を有する報酬に関する方針および慣行を定めるものとする旨規定している。

- UCITSの健全で効率的なリスク管理に合致し、またこれを促進するもの
- 関連するUCITSに適用されるリスク・プロファイルまたはファンド規則に合致しないリスクを取ることを奨励しないもの
- UCITSの最善の利益のために行動するUCITS管理会社の義務の遵守を妨げないもの

報酬に関する方針および慣行には、給与および裁量的年金給付の固定および変動の構成要素を含むものとする。

報酬に関する方針および慣行は、上級管理職、リスク・テイカー、管理職ならびに上級管理職の報酬階層に該当する総報酬を受け取る従業員およびその専門的活動が管理会社またはその管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼすリスク・テイカーを含む、スタッフ区分に適用されるものとする。

- (6) 管理会社は、上記(5)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。
 - (a) 報酬方針は、健全かつ効率的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイル、規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励しない。
 - (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。

- (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監督するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わず、かつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。
- (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監督機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形で社内レビューの対象とされる。
- (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
- (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監督下に置かれる。
- (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
- (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われ、かつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
- (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
- (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
- (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
- (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績の測定には、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
- (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用されない。本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。
- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について繰り延べられ、また、当該UCITSのリスク特性に正確に合致するよう調整

される。本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基づいて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。

- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われ、または権利が発生する。変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクローバック(回収)を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。
- (p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。
- (q) 役職員は、報酬に関する保険や役員賠償に関する保険の個人的ヘッジ戦略を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。
- (r) 変動報酬は、本法の法的要件を回避することを容易にするピークルや方式を通じては支払われない。

上記第6項の原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスク・テイク、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスク・テイクと同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に適うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。指令2009/65/EC第14a条第(4)項で言及される欧州証券市場監督局のガイドラインに従って設置される報酬委員会(該当する場合)は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監督機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイク・ホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

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

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

- (8) 管理会社は、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命するよう決定した場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第37―8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37―8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C. 設立の権利および業務提供の自由

- (1) UCITS IV指令に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルクで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルクで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルクにおいて設定されたUCITSは、UCITS IV指令第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または同指令に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

- (2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他のEU加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、ルクセンブルク法に基づいて設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698によりさらに処理される。CSSF通達18/698は、オルタナティブ投資ファンドに関する法制度の変更を考慮に入れることを目的として、また、CSSF通達18/698が適用されるルクセンブルク法に基づいて設立されたすべての投資ファンドのマネージャー（以下「IFM」という。）（すなわち、2010年法第15章に従うルクセンブルク法に基づく全管理会社、2010年法第16章第125―1条または第125―2条に従うルクセンブルク法に基づく管理会社、2010年法第17章に従うIFMのルクセンブルク籍支店、2010年法第27条に規定する自己管理投資法人（SIAG）、2013年法第2章の認可を受けたオルタナティブ投資ファンド運用者、2013年法第4条第1項（b）に規定する内部的に管理されるオルタナティブ投資ファンド（FIAAG））の認可の取得および維持に係る条件を単一の通達に規定することを目的として、2012年10月24日付CSSF通達12/546（改正済）を置き換えることをその目的とする。CSSF通達18/698は、IFMがルクセンブルクおよび／または海外に設立した支店および駐在員事務所にも適用される。CSSF通達18/698は、認可に係る特定の要件（特に、株主構成、資本要件、経営体、中央管理および内部統制に関する取決めならびに委託の管理に関する規則に関するものを含む。）に関して追加的な説明を提示することを目的とする。また、同通達は、投資ファンド・マネージャーおよび登録事務代行業務を行う事業体に適用されるマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関する特定の規定を定める。

2.2.1.3. 預託機関

CSSFが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびFCPのために行う管理会社との間で締結された保管受託契約に従い、預託機関またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法は、契約上の規定が保管受託

契約に含まれている必要がある旨規定している。預託機関は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を遂行するものとする。

預託機関は、以下を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律または約款(UCITSのみ)に従って計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- FCPの収益が約款に従って使用されるようにすること。

UCITS V指令(以下に定義される。)に基づき、預託機関は、ファンドおよび受益者に対し、預託機関または保管されている金融商品の保管を委託された第三者による損失につき責任を負う。保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、ファンドまたはファンドのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、FCPおよび受益者に対し、適用ある規則に対する自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

預託機関の受益者に対する責任は、直接または管理会社を通じて間接的に追求される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

上記の預託機関の責任は、保管している資産の全部または一部を副預託機関に委託したことにより影響されることはないものとする。

預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。UCITSの場合(後者の場合)、その登録事務所は他のEU加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、ルクセンブルクの金融セクターに関する1993年法(改正済)に規定する信用機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任者の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFがモニタリングするために必要なすべての情報を、CSSFに対し提供しなければならない。

預託機関の機能に関するUCITSに関する法律、規則および行政規定の調整に関する指令2009/65/ECを改正する欧州議会および理事会の指令を先取りして、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確にすることを目的としたCSSF通達14/587を2014年7月11日に公表した(以下「通達14/587」という。)¹⁰。CSSFは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、UCITSの預託機能を管理するためのより規範的で詳細な規則を制定した。通達14/587の結果、IML通達91/75(CSSF通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済)の第E章はもはやUCITSには適用されなくなったが、AIFMDの範囲に属さないすべてのファンドには適用される。現在UCITSの預託機関として活動しているルクセンブルクの信用機関は、CSSFの新たな要件に合わせて業務体制を整備しなかった。

¹⁰ CSSF通達14/587は、以下に詳述されるとおりCSSF通達16/644によって置き換えられた。

2014年7月23日、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国が実施しなければならないUCITS V指令の最終文を正式に採択した。UCITS V指令は、UCITSの預託機関の機能と責任を明確にし、過度のリスクテイクを制限するためにUCITSの管理会社のための報酬の方針のパラメーターを提供し、国内規定の違反に関する最低限の行政上の制裁を調和させるものである。

UCITS Vのレベル2の措置は、2015年12月17日に公表され、2016年10月13日を効力発生日とする。

2016年5月10日、ルクセンブルク議会は、2010年法および2013年法を改正することにより、UCITS指令をルクセンブルク法に移行する法律を通過させた。

2016年10月11日、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関ならびにすべてのルクセンブルクのUCITSおよびUCITSのために活動する管理会社に宛ててCSSF通達16/644を公表した。本CSSF通達16/644は、UCITS Vレベル2の措置と矛盾する通達14/587のいかなる規定も撤回し、2010年法およびUCITS Vレベル2の措置に規定される預託機関に関する規則の一部に関して明確化する。特に、保管の手続や特定の状況（UCITSがデリバティブに投資する場合、担保を受領する場合など）に関して、組織上の要件を明確化された。

2018年8月23日に、CSSFは、2010年法パートIの適用対象外の資金預託機関およびそのブランチ（該当する場合）に適用される組織的取決めにに関するCSSF通達18/697を發布した。CSSF通達18/697は、投資信託に関連する2010年法パートIに従いUCITSの預託機関として活動する信用機関（該当する場合は、その管理会社により代理される。）に適用される規定に関するCSSF通達16/644および投資信託に関する1998年3月30日法に準拠するルクセンブルクの事業体に従う規則の変更および改訂に関するIML通達91/75（CSSF通達05/177により改正済）を改定する。

(A) 預託機関は、FCPのパートIファンドとしての適格性について以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- FCPの収益が約款に従って使用されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、FCPの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、FCPのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関は、FCPおよびFCPの受益者に対し、預託機関または2010年法第18条第4項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、FCPのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

預託機関の受益者に対する責任は、直接的または管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

UCITS V指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、(ii) 保管、(iii) デュー・ディリジェンス、(iv) 支払不能保証および(v) 独立性に係るものである。また、SICAVは、客観性のある所定の基準に基づき、SICAVおよびSICAVの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。パートIファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他のEU加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年法(改正済)に定める金融機関でなければならない。

預託機関の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後任者の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

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

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFがモニタリングするために必要なすべての情報を、CSSFに対し提供しなければならない。

CSSFは、2016年10月11日に、UCITSの預託機関を務めるルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確化することを目的としたCSSF通達16/644を発出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、CSSFは、UCITSの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を發布した。

CSSF通達16/644は、上記でさらに記載されるとおり、CSSF通達18/697により改定された。

(B) 預託機関は、パートIIファンドとしての適格性を有するFCPについては、以下のとおりである。

2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するFCPと、2013年法第3条に規定される例外規定の利益を享受しかつ同例外規定に依拠するAIFMが管理するFCPとを区別している。

FCP(パートIIファンド)に関しては、FCPの資産は、2010年法第88-3条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

UCITSの保管受託体制は、パートIIファンドの預託機関に適用される。2018年3月1日にメモリアルにおいて公表され、2018年3月5日に発効した2018年2月27日付法律が採択されたことにより、UCITSの保管受託体制の適用は、ルクセンブルクの小口投資家に対しても販売されるパートIIファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべてのパートIIファンドの預託機関にはAIFMの保管受託体制が適用される(2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。))。

2.2.1.4. 関係法人

(i) 投資運用会社・投資顧問会社

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

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

(ii) 販売会社および販売代理人

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

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

2.2.2. 会社型投資信託

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

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

- この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。1915年法は、また公開有限責任会社が無議決権株式および複数議決権株式を発行できる旨規定する。
- 会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主総会が決定した定款に定める授權資本の額まで引き上げることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授權の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金（プレミアム）を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回ることはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった授權資本部分については、株主総会による再授權が必要となる。株主は、株主総会が上記再授權毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

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

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人 (S I C A V)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人 (「société d'investissement à capital variable」または「S I C A V」) の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

S I C A Vは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社 (société anonyme) として定義されている。

S I C A Vは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

S I C A Vの定款およびその修正は、出頭した当事者が決定するフランス語、ドイツ語または英語で作成された特別公証証書に記録される。本証書が英語によるものである場合は、布告11年プレリアル24の規定の適用を免除することにより、登録当局に提出されたときに、当該証書に公用語への翻訳文を添付する要件は適用されない。本要件はまた、S I C A Vの株主総会の議事録を記録した公正証書またはS I C A Vに関する合併提案書など、公証証書に記録しなければならないその他の証書にも適用されない。

S I C A Vは、1915年法の適用が除外されることにより、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および年次株主総会の招集通知と同時に監督ボードが登録株主に対して提出したコメント (該当する場合) を送付する必要はない。招集通知には、株主にこれらの書類を提供する場所および実務上の取り決めを記載し、各株主が年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督ボードが提出したコメント (該当する場合) を株主に送付するよう要請することができることを明記するものとする。

株主総会の招集通知には、株主総会の定足数および過半数は、株主総会の5日前 (以下「基準日」という。) の午前0時 (ルクセンブルク時間) 時点の発行済株式に基づいて決定される旨を定めることができる。株主が株主総会に出席し、その株式の議決権を行使する権利は、基準日において当該株主が保有する株式に基づいて決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株発行の場合、定款が明示の規程により新株優先引受権を認めない限り、既存株主はかかる権利を主張できない。

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

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる (注: 本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。)
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる (このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。)

- － 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- － 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- － 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。株式の発行および買戻しは、(i) S I C A Vに預託がない間、または(ii) 預託が清算中もしくは破産宣言の対象となる、もしくは債権者との取決めが求められ、支払停止もしくは管理下に置かれる、もしくは類似の手続の対象となった場合は禁止されること。
- － 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること(パートIファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パートI以外のファンドについては最低1か月に1回とする。)。
- － 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- － S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならない、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルク法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき(買戻手数料を課され、または課されずに)販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手続に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

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

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

(注) S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

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

2.2.2.4. 預託機関

会社型投資法人の資産の保管は、預託機関に委託されなければならない。

預託機関の業務は以下のとおりである。

- － S I C A Vの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびS I C A Vの定款に従って執行されるようにすること。
- － S I C A Vの株式の価額が法律およびS I C A Vの定款に従って計算されるようにすること。

- － 法律およびS I C A Vの定款に反しない限りにおいて、S I C A VまたはS I C A Vに代わって行為する管理会社の指示を行うようにすること。
- － S I C A V資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- － S I C A Vの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

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

預託機関は、S I C A Vのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関のS I C A Vの株主に対する責任は、管理会社を通じて直接または間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

預託機関は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、預託機関または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

UCITS V指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、(ii) 保管、(iii) デュー・ディリジェンス、(iv) 支払不能保証および(v) 独立性に関係するものである。また、S I C A Vは、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章(2010年法第95条を参照のこと。)に基づき認可されるAIFMが管理するS I C A Vには特別規定が適用される。

預託機関としての役割を果たすにあたり、預託機関は、株主の利益のためにのみ行動しなければならない。

2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

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

2.2.2.6 パートIファンドである会社型投資信託の追加的要件

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

(1) S I C A Vが、UCITS IV指令に従い認可された管理会社を指定しない場合

- － 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。

- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。

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

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

S I C A Vは、C S S Fに対して、要求される情報を提供しなければならない。

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

S I C A Vは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

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

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を停止する場合。
- (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。
- (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

- (2) 上記2.2.1.2.2.の(21)および(22)に定める規定は、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vに適用される。ただし、「管理会社」を「S I C A V」と読み替える。

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

- (3) 指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vは、2018年8月23日付C S S F通達18/698に基づいて、ルクセンブルク法に基づき設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

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

2.3. ルクセンブルクにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年まで、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府による投資信託の規制を認める法律に基づいていた。これらの大公規則は法的拘束力を有していた。さらに、政府と銀行監督官によるいくつかの裁定により、開示、財務報告および業務の統制に関して、既存の法律の解釈が漸進的に進められ、制限や行政上の行政上の規定が定められていた。

これらの大公規則や政府の裁定は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

この状況は、投資信託に関する1983年8月25日法が施行され、同法が投資信託に関する1988年3月30日法に置き換えられた後に変化した。投資信託に関する2002年法は、2003年1月1日に施行され、2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に置き換えた。

投資信託に関する2010年法は、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

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

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

2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第420の1条)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第420の15条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

(ii) 会社の形態および名称

(iii) 登録事務所の所在地

(iv) 会社の目的

(v) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額

(vi) 当初払込済の発行済資本の額

(vii) 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記載

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

(ix) 現物による出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

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

(x) 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

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

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

(x iii) 会社の存続期間

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

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

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- (i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRCSに公告すること
- (ii) 応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第420の19(2)条および第420の23(2)条)

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

2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルクの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルクにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルク内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

- (i) 次の投資信託はルクセンブルクのCSSFから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルクの投資信託は、2010年法第2条および第87条に準拠すること。
- EU加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のEU加盟国で設立・設定されたUCITSでないものについては、その証券がルクセンブルク大公国内またはルクセンブルク大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

2013年法第58条(5)の規定に基づき、ルクセンブルク内のプロの投資家に対して行われる外国法AIFの受益証券または株式の販売は、2013年法第6章および第7章の規定に従ってルクセンブルクで設立されたAIFMにより行われる場合、または2011/61/EU指令の第V章および第VII章の規定に従って他の加盟国もしくは第三国で設立されたAIFMにより行われる場合、除外される。

- (ii) 認可を受けたUCIは、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に言及されるUCIについては、設立から1か月以内にかかるリストへの記入の申請書をCSSFに提出しなければならない。

- (iii) ルクセンブルク法、規則およびCSSFの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。CSSFのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルクの地方裁判所は、検察官またはCSSFの要請に基づき、該当するルクセンブルクのUCIの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(「fonds d'investissement」)の定義は、1991年1月21日付IML通達91/75(CSSF通達05/177、18/697、21/790および22/811により改正済)の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法

人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書の公募または私募によって公衆から調達した資金を集合的に投資することを目的とするもの」とされている。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

2.3.1.3.2. 1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって創立された金融庁 (Institut Monétaire Luxembourgeois) (IML) によりとってかわられた。IMLは、1998年4月22日法によりルクセンブルク中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、C S S Fに移転された。

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

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

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

パートIファンドに関しては、投資法人／管理会社 (F C Pの場合) は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書 (ルクセンブルク語、フランス語、ドイツ語または英語) (以下「K I I」という。) を作成するものとする (2010年法の第159条を参照のこと)。

K I Iは、該当するU C I T Sの本質的な特徴について適切な情報を含むものとし、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

K I Iは、該当するU C I T Sについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

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

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

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

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

ただし、投資会社または管理会社が、自らが管理する契約型投資信託のそれぞれにつき、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品 (P R I I P) の重要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および理事会規則 (E U) 第1286/2014号 (以下「規則 (E U) 1286/2014」という。) に定める重要情報文書の要件を遵守する重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、C S S Fは、当該重要情報文書を、本法第55条および第159条

ないし第163条に規定される重要投資家情報に適用される要件を満たすものとみなす（2010年法第163－1条を参照のこと。）。

投資会社または運用会社が、自らが管理する投資信託のそれぞれにつき、規則（EU）1286／2014に定める重要情報文書の要件を遵守した重要情報文書を作成、提供、変更および翻訳する場合、C S S Fは、本法第55条および第159条ないし第163条に基づき重要投資家情報文書を作成することを当該会社に要求しない。

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

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

- － U C Iはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない。年次報告書および半期報告書は、各期末からそれぞれ4か月以内および2か月以内にC S S Fに送付されるものとする。
- － 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- － 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。
- － 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびU C I T Sに関するK I Iに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

(i) 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルクのファンドはその活動を行うためにはC S S Fの認可を受けなければならない旨規定している。

(ii) 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、C S S Fが設立文書および預託機関の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、パートIIファンドは、2010年法第88－2条第2項a)に従い任命を受ける外部A I F Mが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。パートIIファンドに服する、同法第88－2条第2項b)に規定する内部的に管理されるU C Iは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88－2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

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

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

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

これらの文書には、ルクセンブルクの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

(iv) 目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

(v) 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

(vi) 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

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

承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めているCSSF通達02/81は、CSSF通達21/790により置き換えられた。CSSF通達21/790は一方で、UCIにより毎年記入される自己評価質問票を導入し、承認された法定監査人が各UCIの年次報告書に含まれる会計データの法定監査の文脈において訂正監査意見書を発行する場合に、記入と同時にUCIからCSSFに送付される情報の詳細を記載した。同通達は他方で、UCIの法定監査の文脈において承認された法定監査人の役割および関与を広く説明する。同通達はまた、マネジメント・レターに適用される特定の規制要件を定め、個別のレポートも導入する。いずれの文書も各UCIの承認された法定監査人により毎年作成されなければならない。CSSFが承認された法定監査人に対して、UCIの自己評価質問票に関して実施するよう求める手続は、個別のレポートに含まれる。

(vii) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

IML通達97/136(CSSF通達08/348により改正済)およびCSSF通達15/627(CSSF通達25/871により改正済)に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルクで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

(viii) 違反に対する罰則規定

ルクセンブルクの1915年法および2010年法に基づき、投資信託(「fonds d'investissement」)の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および／または罰金刑に処される。

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルクで設立されたUCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

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

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

吸収する側のUCITSがルクセンブルクで設立された場合、CSSFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関（複数の場合もある。）は、合併の条件のドラフト（特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの）がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルクにある場合、2010年法第67条は、CSSFは以下の一連の情報を提供されていないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、指令2009/65/EC第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、指令2009/65/EC第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、指令2009/65/ECおよびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20営業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルクにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にするため、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条第1項によれば、吸収される側のUCITSおよび／または吸収する側のUCITSがルクセンブルクで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場

合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルクで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会（該当する場合）のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルクで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款（本項の規定が適用されることが了解されている。）に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資会社については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

合併するUCITSが消滅するFCPである合併については、約款に別段の定めがある場合を除き、合併の効力発生日を当該UCITSの管理会社が決定しなければならない。合併により消滅する契約型投資信託については、1915年法の規定に基づき、合併の効力発生日に関する決定は、商業および法人登記所に宣言されなければならない、かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法によりRESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に関係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5. 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルク法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。法は、以下の特別な場合を規定している。

2.5.1.1 FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または預託機関がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。

- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、CS SFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

- 2.5.1.2. SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。

b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

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

- 2.5.1.3. ルクセンブルク法の下で存続するすべての投資信託は、CS SFによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 通常の清算（裁判所の命令によらないもの）

清算は、通常次の者により行われる。

a) FCP

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

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

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

公式リストからの削除後、裁判所の命令によらない清算を担当する部門が関連書類を精査する。以下の情報が要求される。

- ファンドが清算される日までの期間に関する財務諸表、清算中の各会計期間に係る中間年次財務諸表および清算人報告書（1915年法第1100-14条）、清算期間に関する決算清算財務諸表、清算人報告書および法定監査人報告書などの財務報告書
- 清算の進捗状況に関する清算人からの定期報告書（清算の完了を妨げる潜在的な問題の説明を含む。）、清算期間の延長要請（清算期間が9か月を超える見込みの場合）、清算後の情報（Caisse de Consignation¹¹への預託、残金の監視、銀行口座閉鎖の確認等）などの非財務報告書その他場合にに応じて必要な文書

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

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルクの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

¹¹ ルクセンブルクの国立機関。

2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、CS SFの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いCS SFの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務

は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

以下は現在ルクセンブルクにおいて有効な法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 出資税 (droit d'apport)

2002年法第128条の廃止および2002年法を改定する2008年12月19日法に従い、2010年法に準拠する投資信託の設立に際しては、出資税は課されなくなった。

パート I のUCITSまたはパート II のUCIのみ、設立または定款変更の登録に際して75ユーロの固定登録税の支払いが必要である。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルクの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各暦年の四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、軽減された年率0.01%が以下について適用される。

- マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規則（EU）2017/1131（以下「規則（EU）2017/1131」という。）に従い、マネー・マーケット・ファンドとして認可されるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント（2010年法第175条（b）の利益を損なわない）
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書（CD）、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第174条第3項に従い、持続可能な投資を容易にするための枠組みの創設に関する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020/852（規則（EU）2019/2088を改正する。）（以下「規則（EU）2020/852」という。）第3条に定義される持続可能な経済活動に投資されるUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産の割合が当該規則に従い開示される場合、一定の条件で、またUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産総額に対する当該投資割合に応じて、0.04%から0.01%の範囲における軽減税率が適用される。

2010年法第174条第3項に定められる軽減税率のいずれかの恩恵を受けるために、UCIの計算期間最終日における持続可能な経済活動に投資される純資産の割合（規則（EU）2020/852に従い開示される。）は、監査業に関する2016年7月23日法第62条第（b）項に基づきInstitut des Réviseurs d' Entreprisesが採用する国際的な監査基準に従う合理的な保証監査という観点から、2010年法第154条第1項に基づく要件に従い、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により監査されるか、または場合に応じて、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により証明されなければならない。かかる割合およびUCIまたは複数のコン

パートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産総額に関する当該割合に相当する比率は、その年次税の定期申告において個別に開示されるものとする。

年次報告書または保証報告書に示される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率が記載され、承認された法定監査人 (réviseur d' entreprises agréé) により証明された証明書は、年次報告書の完成後に行われる年次税 (taxe d'abonnement) の初回申告のために、ルクセンブルクのVAT当局 (Administration de l' Enregistrement et des Domaines et de la TVA) に提出されなければならない。2010年法第177条を損なうことなく、提出された証明書に記載される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率は、ルクセンブルクのVAT当局への証明書の提出後の4四半期に関して、規則 (EU) 2020/852第3条に定義される持続可能な経済活動に投資され、各四半期末日に評価される純資産の割合 (当該規則に従い開示される。) に適用される税率を決定する基準となる。

上記第2および第3段落に定める軽減税率の恩恵を受けるために、各UCIは、当該UCIがルクセンブルクのVAT当局に提出する定期的な申告書において、個別に適切な純資産額を示さなければならない。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

- (a) 他のUCIにおいて保有される受益証券／投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券／投資口が、2010年法第174条、2007年法第68条またはRAIF法第46条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。

年次税をすでに課されている他のUCIにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するUCIは、VAT当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

- (b) 以下のUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

(i) その受益証券が機関投資家の保有と限定される場合

(ii) 規制 (EU) 2017/1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可される場合

(iii) 公認の格付機関から最高の格付を取得した場合

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- (c) その証券が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび(ii) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社および(iii) 汎欧州個人年金商品 (PEPP) に関する2019年6月20日付欧州議会および理事会規則 (EU) 2019/1238に基づき設定された汎欧州個人年金商品 (PEPP) に関する貯蓄者のために留保されるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、当該免除は、その証券が本(c)の(i)、(ii)および(iii)で言及される投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- (d) 主な目的が小規模金融マイクロ・ファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

- (e) 以下のUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

(i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、

(ii) 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

UCI またはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、(i) の条件を満たすクラスにのみ適用される。

(f) 欧州長期投資ファンド (European long-term investment funds) に関する2015年4月29日付欧州議会および理事会規則 (EU) 2015/760 (以下「規則2015/760」という。) に定める ELTIF として認可される UCI および複数のコンパートメントを有する UCI の個々のコンパートメント。当該免除の適格性を有するために、各 UCI は、VAT 当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に適切な純資産額を明記するものとする。

(g) その受益証券または株式が一つ以上の規制市場または多国間取引施設において終日取引され、またその受益証券または株式の価格が純資産価額および適用ある場合は推定純資産価額から大きく乖離しないことを確保するために一つ以上のマーケットメーカーが介入する UCITS および複数のコンパートメントを有する UCITS の個々のコンパートメント。

UCITS またはコンパートメント内に複数の受益証券または株式クラスが存在する場合、当該免除は、本書に言及される受益証券または株式クラスにのみ適用されるものとする。

2024年12月30日、AED は、ルクセンブルクの譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する課税の枠組みの改善およびアクティブ運用される UCITS ETF の年次税の免除に関する通達 824 を発行した。

2.6.2. 日本の投資主または受益者／ルクセンブルクに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルク法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、株式譲渡益課税 (キャピタル・ゲイン課税)、資産税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルク大公国に住所、居所または恒久的施設／常駐者を有している場合は、この限りでない。

現在のルクセンブルク税法では、いずれか個人の受益者がその死亡時に相続税の目的でルクセンブルクに居住していた場合、その株式または受益証券は、相続税の目的において当該受益者の課税対象に含まれる。反対に、いずれか個人の受益者がその死亡時に相続税の目的でルクセンブルクに居住していなかった場合、当該受益者の死亡に際して行われる株式または受益証券の譲渡には相続税が課せられない。

株式または受益証券の贈与または寄付について、当該贈与がルクセンブルクの公正証書に記録されまたはその他ルクセンブルクにおいて登録されている場合は、贈与税を課せられることがある。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

ルクセンブルクに居住しない契約型投資信託 (パート I ファンドまたはパート II ファンド) の受益者は、ルクセンブルクの株式譲渡益課税 (キャピタル・ゲイン課税) を課せられることはない。ただし、関連する二重課税防止条約の規定 (もしあれば) の適用の下、かかる受益者が、契約型投資信託 (パート I ファンドまたはパート II ファンド) を通じて、ルクセンブルク籍企業 (SICAR、法人形態の投資信託または同族管理会社を除く。) の資本金の10%を超えて保有する場合はこの限りでなく、また、(i) 当該会社の株式が取得後6か月以内に処分される場合、または(ii) 当該受益者が15年を超えてルクセンブルクの居住者であり、かつ、その受益証券の譲渡の前5年以内にルクセンブルクの居住者でなくなった場合はこの限りでない。

ルクセンブルクの居住者である受益者およびルクセンブルクに株式または受益証券が帰属する恒久的施設または常駐者を有する非居住者である受益者は、かかる株式または受益証券に対してルクセンブルクの富裕税を課せられる。ただし、当該受益者が (i) 個人、(ii) 2004年3月22日法 (改正済) に服する証券化のためのピークル、(iii) 2004年6月15日法 (改正済) に服するベンチャー・キャピタル会社、(iv) 2005年7月13日法 (改正済) に服する専門年金機関、(v) 2007年2月13日法 (改正済) に服する専門投資信託、(vi) 2007年5月11日法 (改正済) に服するファミリー・ウェ

ルス・マネジメント会社、(vii) 2010年12月17日法(改正済)に服するUCI、または(viii) 2016年7月23日法(改正済)に服するリザーブド・オルタナティブ投資ファンドのいずれかに該当する場合は、この限りではない。

ただし、(i) 2004年3月22日法(改正済)に服する証券化会社、(ii) 2004年6月15日付法(改正済)に服する税務上不透明なベンチャー・キャピタル会社、(iii) 2005年7月13日法(改正済)に服する専門年金機関、および(iv) ルクセンブルクの税務上の目的においてベンチャー・キャピタル・ビークルとして扱われる、2016年7月23日法(改正済)に服する税務上不透明なリザーブド・オルタナティブ投資ファンドは、引き続きルクセンブルクの最低富裕税の課税対象となる。

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

2.6.3. 付加価値税

通達723および723bisに従い、ルクセンブルク付加価値税法(以下「LVL」という。)第44条第1項d)に記載される投資信託(以下「投資信託」という。)で、その運用がLVL第44条第1項d)に基づき付加価値税を免除されるものは、ルクセンブルクにおいて仕入れに係る付加価値税の控除を受ける権利なしに、付加価値税の課税対象者として適格であるものとする。

現在のルクセンブルクの法制は、法人型の投資信託(すなわち、SICAV、SICAF、SICAR)および契約型の投資信託(すなわち、FCP)の双方を含む、第44条第1項d)に基づくすべてのAIFに対して区別することなく適用されることに留意すべきである。

その課税対象者としての適格性により、ルクセンブルク以外のサービス提供者(EUおよび非EUの双方を含む。)から受けるサービスは、原則として、一般的な「企業間取引」の供給地ルールに基づき、付加価値税の目的においてルクセンブルクに所在し、またその付加価値税の取扱いは、ルクセンブルク付加価値税法の規定の適用を受ける。

ルクセンブルクでは、投資信託の運用は、LVL第44条第1項d)に基づき付加価値税を免除される。付加価値税の免除は、特に(i) ファンド管理(ファンド会計サービス、顧客対応、評価および価格設定、規制コンプライアンスの監視、受益者名簿の維持、収益の分配、受益証券の発行および買戻し、契約決済(証書の送付を含む。)または記録保持など)、(ii) ポートフォリオ運用、(iii) リスク管理、および(iv) ファンド関連の投資助言に適用される。

運用サービスの一部が再委託される場合、CJEUは、ファンドの管理運用に関して第三者管理者が履行するサービスについて、当該サービスが、広範な観点から別個の全体を構成し、また特別投資信託の運用に特有かつ不可欠なものである場合は、「特別投資信託の運用」の概念の範囲内におけるものであると決定している。かかる文脈において、かつ、CJEU判例法に基づき、本免除は、第三者に委託される投資顧問サービスにも適用されるべきである。

結果として、ジェネラル・パートナー、AIFMおよびポートフォリオ・マネジャーに委託されたポートフォリオ運用機能により当該投資信託に提供されるファンド運用サービスは、付加価値税を免除される。

ファンド運用における付加価値税の免除の範囲は、CJEU判例法に照らして継続的に変化することにも留意すべきである。CJEUは、近年、税務コンプライアンスまたはソフトウェア・サービスなどの業務について(その全部が外注されていない場合でも)、一定の状況において、当該サービスがCJEUの設定する基準(当該サービスは、広範な観点から別個の全体を構成し、また特別投資信託の運用に特有かつ不可欠なものでなければならない。)を充足する範囲で、付加価値税の免除対象とみなされる可能性があるとして決定した。

当該投資信託(またはFCPの場合はその管理会社)に提供されるその他のサービス(設立費用、法律/弁護士サービス、外部監査サービス、IT/技術サービス、翻訳および印刷の費用など)は、付

加価値税の免除の適用について適格ではなく、そのため、いかなる場合においても引き続きルクセンブルクの付加価値税（通常は、17%の標準税率）を課せられる。

投資信託／その管理会社は、支払うべきルクセンブルク付加価値税を自己申告する責任を負う外国供給業者からの課税対象費用を受領する場合においてのみ、付加価値税の目的において（付加価値税の簡易年次申告の提出を伴う）簡易課税制度に基づく登録を義務付けられる。現地で発生したまたはリバース・チャージ方式に基づき自己申告された仕入れに係る付加価値税は回収不能であり、そのため、投資信託／その管理会社の最終的な費用を構成する。外国の付加価値税の適用（即ち、二重課税）を回避するために、付加価値税の登録は、外国から課税対象サービスに対する請求書を受領する前に行われる必要がある。

ルクセンブルクでは、投資ファンドの受益者に対する支払いに関して、そのような支払いが投資ファンドの受益証券の購入に関するものであり、従って、投資ファンドに提供される課税サービスに対するものとして受領される対価を構成しない限りにおいて、原則としてVAT債務は発生しない。

従前の制度（ルクセンブルクVAT当局により発行された2016年9月30日付通達781）では、取締役の報酬は、一般に、付加価値税の課税対象とみなされていた。投資信託に関しては、取締役の報酬は付加価値税を免除されていた。ジェネラル・パートナーおよび管理会社の取締役の報酬については、一般に、付加価値税の課税対象部分（会社運用自体）と付加価値税の免除対象部分（ファンド運用）に分割されていた。

2024年11月22日、地方裁判所は、ルクセンブルクの会社の取締役が受領する報酬（*tantième*）に関するルクセンブルクの付加価値税の取扱いについて決定を下し、当該決定により、取締役は特にその独立性の欠如から付加価値税の課税対象者として適格でないとする2023年12月21日付のC J E Uの予備判決を適用し、承認した。

また、取締役の報酬に対して付加価値税を適用すべきでないこと認めた2024年11月22日付通達781-2により、本事項はさらに明確となった。同通達において、取締役が上記判決に定める条件の観点から自身の状況を評価すべきである旨の記載はないが、一定の取締役が付加価値税の範囲内または範囲外のいずれに該当するかを判断するための上記の条件または検証に関する具体的な分析もなされていない。代わりに、現時点では、すべての取締役報酬は、一般に（特定の場合を除いて）付加価値税の範囲外であるとみなすアプローチが取られている。したがって、現在、独立取締役が提供する取締役サービスは、付加価値税の対象外であると考えられている（即ち、独立性および経済リスク要件は付加価値税の目的において充足されていないが、個々のケースに応じた具体的な分析はなされていない。）。本通達は、付加価値税の免除を、公開有限責任会社（*sociétés anonymes*）の取締役のほか、その他の法的形態の会社（例：SàrlおよびSCA）の取締役／管理者まで拡張するものである。

また、かかる決定は、自然人または法人である取締役に適用する。ただし、通達において明示的に取り扱われていないが、通達では当該取締役サービスについて個人的に報酬を受領する取締役に言及しているため、本VAT制度の利益は、従業員が取締役を務める会社には拡張されるべきでないと考えられる。

過去に適用された付加価値税の正規化を促進するために、VAT当局は、2024年12月16日から利用可能な専用ツールをMyGuichet.luに設置している。正規化のプロセスは、取締役がルクセンブルクに設立されているか否かによって異なる。VAT当局は、2025年7月1日までに請求が行われることを条件に、2018年および2019年について時効を放棄していることに留意すべきである。

2.6.4. 共通報告基準（以下「CRS」という。）

本条において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、以下に定義されるCRS法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014/107/EUを施行する2015年12月18日付ルクセンブルク法（随時改正または補完される。）（以下「CRS法」という。）に定められる共通報告基準（以下「CRS」という。）の対象となる場合がある。上記指令は、2014年10月29日にベルリンにおいて署名され2016年1

月1日付で発効した金融口座情報の自動的な情報交換に関するOECDの多国間の権限ある当局間の契約に加えEU加盟国間の金融口座情報の自動的な情報交換を規定するものである。

CRS法の条項に基づいて、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

CRS法の条件に基づき、ファンドは毎年、LTAに対し、(i) CRS法の意味における口座保有者である各報告対象者の、および(ii) CRS法の意味における受動的金融機関事業体の場合は報告対象者である各支配対象者の名称、住所、居住加盟国、TIN、生年月日および出生地を報告することを要求されることがある。これらの情報(以下「本情報」という。)には、CRS法別紙Iに網羅的に記載されるとおり、報告対象者に関連する個人データが含まれる。ルクセンブルク税務当局(administration des contributions directes)(以下「LTA」という。)は、当該情報を外国の税務当局に開示することができる。

ファンドがCRS法に基づく報告義務を履行する能力は、各投資家がファンドに各投資家の直接または間接的な所有者に関する情報を含む本情報を、必要な証拠書類とともに提供することに依存する。ファンドの要請に応じて、各投資家はファンドにかかる本情報を提供することに同意するものとする。ファンドは、データ管理者として、CRS法に定める目的のために本情報を処理するものとする。

受動的金融機関事業体として適格な投資家は、自らの本情報をファンドが処理することにつき、自らの支配対象者(該当する場合)に通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理につき責任を負い、各投資家はLTAに伝達されたデータにアクセスし、当該データを(必要な場合に)修正する権利を有する。ファンドが取得したデータは、適用あるデータ保護法に従って処理されるものとする。

報告対象者に関連する情報は、CRS法に定められる目的のために毎年LTAに開示される。LTAは、最終的に、その責任の下、一または複数の報告対象法域の管轄当局に対し、報告された本情報を提供する。特に、報告対象者は、取引明細書の発行により報告対象者が行った特定の取引が報告対象者に対して報告されること、および、本情報の一部に基づいてLTAに対する毎年の開示が行われる旨が通知される。

同様に、投資家は、含まれている個人データが不正確であった場合、当該明細書の受領後30日以内にファンドに通知することを約束する。投資家は、さらに、本情報に関する変更があった場合には、その変更後に裏付けとなる証拠文書につきファンドに通知し、かかる証拠文書をファンドに提供することを確約する。

ファンドは、CRS法によって課される罰金または課徴金を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できることを保証することはできない。ファンドがCRS法の結果として罰金または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券/投資証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。

ファンドの文書要求を遵守しない投資家は、当該投資家による本情報提供の不履行に起因してファンドまたは管理会社に課される罰金または課徴金を負担させられることがあり、また、ファンドはその独自の裁量によって当該投資家の受益証券/投資証券を償還することができる。

投資家は、CRS法が投資に与える影響について、自らの税務顧問に相談したり、専門的な助言を求めるべきである。

2.6.5. FATCA

本項において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、FATCA法(以下に定義される。)に規定される意味を有する。

ファンドは、いわゆるFATCA規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、FATCAを遵守していない非米国金融機関および米国人による非米国事業体の直接または間接保有を米国内国歳入庁に報告することを義務付けている。FATCAの実施プロセスの一環として、米国政府

は、一定の外国法域と政府間協定について交渉しており、かかる協定は、当該外国法域において設立されFATCAの対象となる事業体の報告要件および遵守要件を合理化することを目的とする。

FATCAの実施プロセスの一環として、ルクセンブルクは、2015年7月24日付のルクセンブルク法(随時改正または補完される。)(以下「FATCA法」という。)により実施されたモデル1政府間協定を締結した。この協定は、ルクセンブルクに所在する金融機関が、必要に応じて、特定米国人が保有する金融口座に関する情報をLTAに報告することを義務付けている。

FATCA法の条項に基づき、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

このような状態においては、ファンドにはすべての投資家に関する情報を定期的に入手し、検証する義務が課される。ファンドの要請に応じて、各投資家は、受動的な非金融機関外国事業体(以下「受動NFFE」という。)の場合、当該NFFEのコントローリング・パーソンの情報を含む一定の情報を、必要な根拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、新しい郵送先住所または新しい居住先住所などについて、その地位に影響を及ぼす情報を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

FATCA法は、FATCA法の目的のために、ファンドにその投資家の名前、住所および納税者識別番号(入手可能な場合)ならびに口座残高、収益および総収入(非網羅的リスト)などの情報をLTAに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、LTAにより米国内国歳入庁に報告される。

受動NFFEとしての適格性を有する投資家は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの情報を処理する旨を通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理に責任を負い、各投資家はLTAに通知されたデータにアクセスし、必要に応じて当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、データ保護に関する適用法案に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAの源泉徴収税の賦課を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できるという保証はない。FATCA制度によってファンドが源泉徴収税または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する受益証券/投資証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報を入手し、それをLTAに送付しない場合、米国の源泉所得の支払いに対して、課徴金および30%の源泉徴収税が課される可能性がある。

ファンドの書面による要請に従わない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドに課される税金および/または課徴金を負担させられることがあり、ファンドはその独自の裁量により、当該投資家の受益証券/投資証券を償還することができる。

仲介者を通じて投資を行う投資家は、仲介者がこの米国の源泉徴収税および報告制度を遵守するかどうか、またどのように遵守するかを確認するように注意するべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めるべきである。

3. ルクセンブルクの専門投資信託(「SIF」)

2007年2月13日、ルクセンブルク議会は、専門投資信託に関する2007年法を採択した。専門投資信託に関する2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年法に準拠するSIFになった。

3.1. 範囲

SIF制度は、(i) その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび(ii) その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、S I Fは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりU C Iとしての適格性も有している。かかる地位は、特にE U規則2017/1129 (改正済) (いわゆる「目論見書規則」。)等の各種欧州指令の適用可能性の有無について重要性を有する。

S I Fは、当該ビークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、金融商品市場に関する、指令2002/92/ E Cおよび指令2011/61/ E Uを改正する、2014年5月15日付欧州議会および理事会指令2014/65/ E Uの別紙II (以下「指令2014/65/ E U」という。)に定める機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守り、S I Fに100,000ユーロ以上の投資を行うか、またはS I Fへの投資についてその専門性、経験および当該投資を評価するに十分な知識を有することを証明する、金融機関の慎重な要件に関する、規則(E U) 648/2012を改正する、2013年6月26日付欧州議会および理事会規則(E U) 575/2013に定める金融機関、指令2014/65/ E Uに定める投資会社、U C I T Sに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する、2009年7月13日付欧州議会および理事会指令2009/65/ E Cに定める管理会社、もしくはオルタナティブ投資ファンド運用者に関する、指令2003/41/ E Cおよび同2009/65/ E Cならびに規則(E C) 1060/2009ならびに同(E U) 1095/2010を改正する、2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/ E Uに定める認可されたオルタナティブ投資ファンド運用者が行った査定の対象となることを書面で確約する投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。

かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がS I Fへの投資を認められることを意味する。

S I F制度に従うためには、具体的に、設立文書(定款または約款)に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもS I F制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルク会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2. 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託(fonds commun de placement) (以下「F C P」という。)および変動資本を有する投資法人(以下「S I C A V」という。)について言及しているが、S I Fが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくS I Fの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、F C Pの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

F C Pへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人(S I C A VまたはS I C A F)

特性の要約については、S I C A Vの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、S I C A Vは、2010年法に準拠するS I C A Vの場合のように有限責任会社である必要はない。S I C A Vの形態で創設されるS I Fは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式による有限責任パートナーシップ、有限責任パートナーシップ、特別有限責任パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルクの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、S I Fについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に關する規則とは一線を画している。

3.2.1.2 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するS I F（いわゆる「アンブレラ・ファンド」。）を創設できると規定している。

さらに、S I F内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたS I Fのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3. 資本構造

2007年法の規定により、S I Fの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、S I Fの認可から24か月以内に達成されなければならない。これに対し、UCITSについては6か月以内、パートIIファンドについては12か月以内である。FCPに關する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

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

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

3.2.2 証券の発行および買戻し

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

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

3.3. 投資規制

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

S I Fはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CS SFは特に、CS SF通達07/309を、S I Fにおけるリスク分散に關して発行し、そこでS I Fがリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型S I Fのコンパートメントは、約款または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一S I F（以下「対象ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および／または保有することができる。

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

3.4 規制上の側面

3.4.1 健全性レジーム

S I Fは、C S S Fによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実に照らし、S I Fは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うU C Iの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

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

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

2007年法に従うS I Fは、2013年法が適用される範囲のA I Fの資格を自動的に得るわけではない。S I Fは、A I Fの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mが管理するS I Fに対しては、2007年法パートIIの特定の規定が適用される。

3.4.2 預託機関

S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登録上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登録上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルク支店である信用機関または、金融セクターに関する1993年法（改正済）の意味における投資会社に委託しなければならない。投資会社は、当該投資会社が2013年法第19条第3項に規定する条件を満たす場合に限り、預託機関としての資格を有するものとする。

最初の投資日から5年間に償還請求権を行使することができない契約型投資信託およびS I C A Vのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第8項a)号に基づき保管されなければならない資産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、金融セクターに関する1993年法（改正済）第26-1条の意味における金融商品以外の資産の専門的預託機関としての地位にあって、ルクセンブルク法に準拠する主体でもよい。

資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、預託機関は、常にS I Fの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは資産の物理的な安全保管を地域の副預託機関に委ねることを妨げるものではない。

2007年法は、預託機関に対し、2010年法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした預託機関の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

3.4.3 監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルクの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4 機能の委託

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

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

3.4.5 リスクの管理

A I Fとして適格でないS I Fは、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6 利益相反

A I Fとして適格でないS I Fは、更に、必要に応じて、S I FとS I Fの事業活動に寄与している者、またはS I Fに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I Fは、投資家の利益の保護を確保する。S I Fは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最少限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルク会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年1月1日以降、S I Fは、E U規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書(P R I I P S K I D)を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が指令2014/65/E Uの別紙IIに定める専門投資家のみ販売される場合(かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でC S S Fに提出されなければならない。)およびS I Fが2018年1月1日までにU C I T S - K I Iに類似する文書の発行を選択済みであった場合(その場合、当該S I Fは2019年1月31日までP R I I P S K I Dを発行する義務を免除される。)はこの限りでない。

3.5 S I Fの税制の特徴

以下はルクセンブルクにおける法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

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

年次税の免除を受けるのは、

(a) 他のU C Iが保有する受益証券／投資証券が表章する資産価値。ただしかかる受益証券がR A I Fに係る2007年法第68条、2010年法第174条またはR A I F法第46条によってすでに年次税を課されている場合

年次税をすでに課されている他のU C Iにおいて保有される受益証券により表される資産の価額について年次税の免除の適格性を有するために、当該受益証券を保有するU C Iは、登録税、不動産、V A T当局に対して行う定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を明記するものとする。

(b) 以下のS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメント

(i) マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規制（E U）2017/1131に基づく短期のマネー・マーケット・ファンドとして認可されており、かつ、

(ii) 公認の格付機関から最高の格付を取得しているもの。

(c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび(ii) 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるS I F。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメントおよびS I F内または複数のコンパートメントを有するS I Fのあるコンパートメント内に設定された個別のクラスに準用される。

(d) 主たる目的がマイクロ・ファイナンス機関への投資であるS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメント

(e) E L T I Fに関する規則2015/760に定めるE L T I Fとして認可される、S I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個別のコンパートメント

当該免除の適格性を有するために、S I Fは、V A T当局に提出する定期的なステートメントにおいて、個別に当該額を申告しなければならない。

S I Fが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2007年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のA I Fであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「R A I F」という。）を導入した。R A I Fは、A I FMDの範囲内で認可されたA I FMにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。R A I Fは、C S S Fによる事前の認可も継続的な（直接的）健全性監督も受けない。

R A I F制度の重要な特徴は、以下のように要約することができる。

- 法的構造の柔軟性： ルクセンブルクのすべての法人、パートナーシップおよび契約型法的形態が利用可能である。R A I Fは変動資本構造を選択することもできる。さらに、R A I Fは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる（すなわち、複数のコンパートメントまたはサブファンドを有する）。リスク分散の要件は、R A I Fが適格リスク・キャピタル投資のみに投資することを選択する場合を除き、S I Fに適用される要件と整合したものとなっており、この場合、リスク分散の要件は適用されない。R A I Fは、採用できるファンド戦略に限定はなく、いか

なる資産クラスにも投資することができるうえ、一定の条件下では資産ポートフォリオの分散も要求されない。

- 適格投資家： R A I Fは、情報に精通した投資家向けである。このカテゴリーには、機関投資家、指令2014/65/EUの別紙IIに定めるプロフェッショナル投資家および最低金額（100,000ユーロ）以上を投資する投資家または情報に精通した投資家として適格な投資家が含まれる。
- R A I Fは、C S S Fの監督対象とならない。S I FまたはS I C A Rと異なり、R A I Fは、C S S Fによる事前の認可に服さずまた健全性監督を受けることはない。R A I Fは、その設立または設立から10日以内にルクセンブルクの商業・会社登録簿に登録されなければならない。
- 承認されたA I F Mを任命しなければならないこと： R A I Fは自動的にA I Fの資格を取得し、ルクセンブルク、他のEU加盟国または場合によっては第三国（ただしA I F M D運用パスポートが第三国の運用者に利用可能になった場合のみ）に設立されたA I F Mを任命しなければならない。
- 税制：R A I Fは、0.01%の税率での年次税（さまざまな免除規定に服する。）またはS I C A Rに適用される税制（すなわち、リスク・キャピタルの収益および増大に適用される節税に完全に服する。）に服する。A I F運用サービスに対する付加価値税の免除も適用される。
- 転換：既存のS I F、S I C A Rおよび規制されないA I Fは、投資家および（該当する場合）C S S Fから適切な承認を得ることを条件に、R A I F制度を選択することができる。

第2【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第3【その他】

- (1) 交付目論見書および請求目論見書の表紙に図案を採用する。
- (2) 交付目論見書の概要として、別紙Bを使用する。

別紙A

SFDR関連情報

規則 (EU) 2019/2088 第 8 条第 1 項、第 2 項および第 2 a 項ならびに
規則 (EU) 2020/852 第 6 条第 1 項において言及される金融商品に関する契約前の情報開示

商品名: UBS (Lux) ストラテジー・シキャプ・インカム (米ドル)
法人識別番号: 54930028RVK7YIH3XJ30

持続可能な投資とは、環境目的または社会目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、当該投資は環境目的または社会目的を著しく害するものではないことおよび投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件とする。

EUタクソノミーは、規則 (EU) 2020/852 に定められる分類システムであり、環境的に持続可能な経済活動の一覧を定めたものである。当該規則は、社会的に持続可能な経済活動の一覧は定めていない。環境目的を有する持続可能な投資は、タクソノミーに適合している場合もあれば、適合していない場合もある。

持続可能性指標とは、金融商品により促進される環境的または社会的特性がどのように実現されるかを測定するものである。

環境的および／または社会的特性

この金融商品は持続可能な投資目的を有しているか？

●● ☐ はい

●● ☒ いいえ

☐ 以下の経済活動に対して環境目的を有する持続可能な投資を行う比率 (下限): __%

☐ EUタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動

☐ EUタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動

☐ 社会目的を有する持続可能な投資を行う比率 (下限): __%

☒ 環境的／社会的 (E/S) 特性を促進するものであり、持続可能な投資を目的とはしていないものの、少なくとも 20% の比率で以下の持続可能な投資を行う

☐ EUタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

☒ EUタクソノミーに基づき環境的に持続可能なものとして適格でない経済活動への環境目的を有する持続可能な投資

☒ 社会目的を有する持続可能な投資

☐ E/S 特性を促進するものではあるが、持続可能な投資を行わない

この金融商品により、いかなる環境的および／または社会的特性が促進されるか？

この金融商品により以下の特性が促進される。

サブ・ファンドの純資産 (現金、現金等価物およびデリバティブを除く。) の少なくとも 70% は、(a) 環境 (E) および／または社会 (S) の特性を促進し、金融機関等を対象としたサステナビリティ関連開示規則 (以下「SFDR」という。) 第 8 条を遵守する投資戦略、またはそれと同等とみなされる投資戦略に、また、(b) サステナブル投資を目的とし、SFDR 第 9 条を遵守する投資戦略、または二酸化炭素排出量の削減を目的とし、SFDR 第 9 条を遵守する投資戦略、またはそれと同等とみなされる投資戦略に投資するものとする。

この金融商品により促進される特性を実現する目的のために指定されている ESG 参照ベンチマークはない。

- この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？

上記の特性は、それぞれ以下の指標を用いて測定される。

A) ターゲット・ファンドがSFDRに基づき第8条または第9条に区分される旨の明示 (適用ある場合)。

アクティブ運用される他社のファンドを通じた投資の場合、UBSアセット・マネジメントのマネージャー・リサーチ・チームは、さらに外部のアセット・マネージャーの戦略がUBSサステナビリティ基準を充足することを確保するために当該戦略の評価を行う (「等価の原則」)。かかる戦略の評価において、UBSアセット・マネジメントは、外部のアセット・マネージャーの既存ESGリソース (ESG課題専門のリサーチおよび投資スタッフのチームの質、サステナビリティ分野における各スタッフ・メンバーの経験、企業のESGリスクの評価に使用される分析およびリサーチ・ツール、またはポートフォリオ構築におけるESGリスクの考慮に関する投資プロセスなど) に特に留意する。適用ある場合、UBSアセット・マネジメントは、その所定の目的を実際に達成する外部のアセット・マネージャーの能力に対してさらなる視点を獲得するために、外部のアセット・マネージャーのESGアプローチと自身のESGアプローチを比較する。

B) UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ投資戦略が適格性を得るためには、一もしくは複数の測定可能な環境的/社会的特性を促進し、または環境もしくは社会目的を有するサステナブル投資への投資に取り組む戦略でなければならない。当該戦略はまた、設立国における販売目録見書の本文にリンクが記載されるエクススクルーション・ポリシーも適用しなければならない。これらの要件を満たす戦略は、UBSアセット・マネジメントにより、認知されたインパクト・フレームワーク (例: 国連の持続可能な開発目標) を用いた測定可能かつ検証可能な投資家および/または企業インパクトのあるインパクト戦略を有する「サステナビリティ・フォーカス」または「インパクト」に区分される。

● **この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は何か、また持続可能な投資は当該目的にどのように貢献するか?**

この金融商品がある程度行うことを予定している持続可能な投資の目的は、この金融商品により促進される一または複数の環境的および/または社会的特性に貢献することである。

● **この金融商品が一定程度行うことを予定している持続可能な投資は、環境面または社会面での持続可能な投資の目的に著しい害を及ぼすことをいかにして避けるのか?**

UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ株式および債券戦略への投資の場合、「著しい害を及ぼさない」(DNSH)ことを評価する際に、入手可能性と適切性に基づいて選択した主要な悪影響の指標が考慮される。

ESG指数を追跡するパッシブ運用戦略への投資の場合、指数提供者により、指数ファミリーに適する方法で「著しい害を及ぼさない」に関する指標が考慮される。

他社の運用ファンドへの投資の場合、基礎となる投資戦略のポートフォリオ・マネージャーは、異なる手法を用いることができる。他社の戦略は、上記のUBSアセット・マネジメントのマネージャー・リサーチの過程で「著しい害を及ぼさない」基準に関して評価される。

● **持続可能性要因への悪影響の指標はどのように考慮されているのか?**

主要な悪影響 (以下「PAI」という。) とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大な悪影響である。UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ株式および債券戦略への投資の場合、ポートフォリオ・マネージャーは、金融商品の投資ユニバースからの除外 (エクススクルーション) によってPAI指標を考慮する。

現在、以下のPAI指標が考慮されている。

主要な悪影響とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大なマイナスの影響である。

1.4 「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポーチャー」

- ー 一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（UBSAMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。
- ー 石炭火力発電から（UBSAMサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10 「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（OECD）多国籍企業行動指針の違反」

- ー 国際連合グローバル・コンパクト（UNGC）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとUBSAMのステュワードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14 「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポーチャー」

- ー UBSアセット・マネジメントは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。UBSアセット・マネジメントは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

ESG指数を追跡するパッシブ運用戦略への投資の場合、指数提供者により、指数ファミリーに適する方法で持続可能性要因への悪影響に関する指数が考慮される。

他社の運用ファンドへの投資の場合、基礎となる投資戦略のポートフォリオ・マネジャーは、異なる手法を用いることができる。他社の戦略は、上記のUBSアセット・マネジメントのマネジャー・リサーチの過程で悪影響に関して評価される。

持続可能な投資はOECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則にどのように適合しているか？（詳細）

UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ株式および債券戦略への投資の場合、国際連合グローバル・コンパクト（UNGC）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとUBSアセット・マネジメントのステュワードシップ・委員会が判断する企業は、除外される。

ESG指数を追跡するパッシブ運用戦略への投資の場合、指数提供者により、指数ファミリーに適する方法でOECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則の遵守が考慮される。

他社の運用ファンドへの投資の場合、基礎となる投資戦略のポートフォリオ・マネジャーは、異なる手法を用いることができる。他社の戦略は、上記のUBSアセット・マネジメントのマネジャー・リサーチの過程でOECD多国籍企業行動指針および国連ビジネスと人権に関する指導原則の遵守に関して評価される。

EUタクソノミーは、タクソノミー適合投資はEUタクソノミーの目的を著しく害するものであってはならないという「著しい害を及ぼさない」原則を定めており、具体的なEU基準が伴う。

「著しい害を及ぼさない」原則は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮しているこの金融商品の原投資対象のみに適用される。この金融商品の残りの部分の原投資対象は、環境的に持続可能な経済活動に関するEU基準を考慮していない。

その他の持続可能な投資も、環境目的または社会目的を著しく害してはならない。



この金融商品は持続可能性要因への主要な悪影響を考慮するか？

✖ 考慮する。

主要な悪影響（以下「PAI」という。）とは、環境、社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止および贈収賄防止に関する事項に関する持続可能性要因に投資決定が及ぼす最も重大な悪影響である。UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ株式および債券戦略への投資の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、金融商品の投資ユニバースからの除外（エクスクリューション）によってPAI指標を考慮する。

現在、以下のPAI指標が考慮されている。

1.4 「化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー」

－ 一般炭の採掘および外部業者への販売またはオイル・サンドの採掘から（UBSAMサステナビリティ・エクスクリューション・ポリシーに基づく）一定の基準を超える収益を得る企業は、除外される。

1.10 「国際連合グローバル・コンパクトの原則および経済協力開発機構（OECD）多国籍企業行動指針の違反」

－ 国際連合グローバル・コンパクト（UNGC）の原則に違反している企業であって、信頼性のある是正行動を示していないとUBSAMのステュワードシップ委員会が判断する企業は、除外される。

1.14 「非人道的兵器（対人地雷、クラスター弾、化学兵器および生物兵器）へのエクスポージャー」

－ UBSアセット・マネジメントは、クラスター弾、対人地雷もしくは化学兵器および生物兵器に関与する企業または核拡散防止条約に違反する企業には投資しない。UBSアセット・マネジメントは、非人道的兵器の開発、生産、保管、保守もしくは輸送に関与する企業またはそのような企業の過半数株主（50%以上の持株比率）である企業を非人道的兵器に関与するものとみなす。

サステナビリティ・エクスクリューション・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針 サステナビリティ・エクスクリューション・ポリシー」に記載されている。

ESG指数を追跡するパッシブ運用戦略への投資の場合、指数提供者により、指数ファミリーに適する方法で持続可能性要因への悪影響に関する指数が考慮される。

他社の運用ファンドへの投資の場合、基礎となる投資戦略のポートフォリオ・マネジャーは、異なる手法を用いることができる。他社の戦略は、上記のUBSアセット・マネジメントのマネジャー・リサーチの過程で悪影響に関して評価される。

考慮しない。



この金融商品が用いる投資戦略はどのようなものか？

本サブ・ファンドは、その投資目的を達成するために基礎となる投資戦略を利用する。サステナブル投資は、以下の9つのESGカテゴリーの1つまたは複数を含むものとする。

a) ESGエンゲージメント株式：

本アプローチにおいては、企業の経営陣がESG課題および機会に関するパフォーマンスの向上を働きかけるために、アセット・マネージャーが株主として積極的に関与する。

b) ESGエンゲージメント・ハイ・イールド・ボンド：

本アプローチにおいては、企業の経営陣にESG課題および機会に関するパフォーマンスの向上を働きかけるために、アセット・マネージャーが債券保有者として、BBB-を下回る格付けが付与された発行体の債券のポジションを積極的に取る。

c) 国際開発金融機関債：

世界銀行などの国際開発金融機関（以下「MDB」という。）が発行する債券。MDBは、持続的な経済成長のための資金調達を目的として、複数の国の政府から支援を受けている。

d) ESGテーマ別株式：

特定の環境もしくは社会的な課題に取り組んでいる製品およびサービスを販売している企業および／または単一のESG要因（例えば、男女共同参画等）の管理に特に優れた事業を行っている企業の株式

e) ESG改善型株式：

様々な重大なESG課題の管理を改善している企業の株式

f) ESGリーダー株式：

様々な重大なESG課題を管理し、競合他社よりも優れたESGの機会を捉えている企業の株式

g) グリーン、ソーシャルおよびサステナビリティ・ボンド：

環境プロジェクト、社会福祉機関またはサステナブル発行体に充当する資金を調達するための債券。このような種類の債券の発行体には、一般的に企業、地方自治体、開発銀行が含まれる。

h) ESGリーダー債：

様々な重大なESG課題を管理し、競合他社よりも優れたESGの機会を捉えている企業の債券

i) エマージング・マーケット・サステナブル・ファイナンス：

新興市場に民間資金を提供し、開発金融機関の努力をサポートする債券および通貨ソリューションを組み込んだ戦略。

ESGインテグレーション

ポートフォリオ・マネージャーは、基礎となる投資戦略における配分時にESGインテグレーションを考慮に入れる。UBSが運用する基礎となる戦略の場合、ポートフォリオ・マネージャーは、ESGインテグレーションに関する以下のリサーチに基づきESG統合資産を特定する。外部により運用される戦略の場合、ESG統合資産は、UBSアセット・マネジメントのマネージャー・リサーチの過程で特定される。

UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ株式および債券戦略への投資の場合、ESGインテグレーションは、リサーチ・プロセスの一環として重大なESGリスクを検討することにより行われる。ESGインテグレーションにより、基礎となる投資戦略のポートフォリオ・マネージャーが投資決定に影響を及ぼす財務上関連する持続可能性要因を特定し、投資決定を実行に移す際にESGに関する検討事項を組み入れることができるようになり、またESGリスクを体系的にモニタリングし、リスク選好度およびリスク制約と比較することが可能となる。ESGインテグレーションは、有価証券の選定、投資に対する確信度およびポートフォリオの組入比率を通じてポートフォリオ構築にも役立つ。

投資戦略は、投資目的およびリスク許容度などの要素に基づく投資決定を導く。

企業発行体の場合、このプロセスでは投資決定に影響を及ぼす可能性がある財務上関連する要因をセクター毎に特定するUBS内部のESG重大問題の枠組みを利用する。財務上の重要性に対するかかる姿勢により、企業の財務パフォーマンス、ひいては投資リターンに影響を及ぼす可能性がある持続可能性要因をアナリストが重視することが確保される。また、ESGインテグレーションにより、企業のESGリスク・プロファイルを改善し、これにより企業の財務パフォーマンスに対してESG上の問題が及ぼす潜在的な悪影響を軽減するためのエンゲージメントの機会を見出すことができる。基礎となる投資戦略のポートフォリオ・マネジャーは、重大なESGリスクがある企業を識別するために、内部および外部の複数のESGのデータ・ソースを組み合わせたUBS内部のESGリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにESGリスクが組み入れられるようにするため、次に取るべき行動の決定に役立つリスク・シグナルが投資戦略のポートフォリオ・マネジャーに対してESGリスクを明確に示す。

良好なガバナンス
慣行には、健全な経営体質、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスが含まれる。

企業以外の発行体の場合、投資戦略のポートフォリオ・マネジャーは、重要なESG要因に関するデータを統合した定性的または定量的なESGリスク評価を適用する。

重大なサステナビリティ/ESGに関する検討事項の分析には、とりわけカーボン・フットプリント、健康および福祉、人権、サプライ・チェーンの管理、顧客の公平な取扱いならびにガバナンス等の様々な側面を含めることができる。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針 サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」に記載されている。

● この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するための投資対象を選定するために用いられる投資戦略の結合要素はどのようなものか？

この金融商品により促進される一または複数の特性を実現するための投資対象を選定するため、投資戦略の以下の一または複数の結合要素が用いられる。

サブ・ファンドの純資産（現金、現金等価物およびデリバティブを除く。）の少なくとも 70% は、（a）環境（E）および/または社会（S）の特性を促進し、SFDR第8条を遵守する投資戦略、またはそれと同等とみなされる投資戦略に、また、（b）サステナブル投資を目的とし、SFDR第9条を遵守する投資戦略、または二酸化炭素排出量の削減を目的とし、SFDR第9条を遵守する投資戦略、またはそれと同等とみなされる投資戦略に投資するものとする。

戦略は、「この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれの実現度を測定するためにどのような持続可能性指標が用いられるか？」の項に概説される評価により適格なものとして区分される。四半期末に、当該四半期のすべての営業日における価額の平均値を用いて、特性、持続可能な投資対象の最低比率ならびに当サブ・ファンドが推進する環境的および/または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率が計算される。

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー：

ポートフォリオ・マネジャーのサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、この金融商品の投資ユニバースに適用される除外（エクスクルージョン）事項を概説したものである。サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーへのリンクは、本書「投資方針 サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー」に記載されている。

● 当該投資戦略を適用する前に考慮される、投資範囲を縮小するための確約された最低比率はどのくらいか？

該当なし。

● 投資先企業の良好なガバナンス慣行を評価するための方針とはどのようなものか？

本サブ・ファンドは、その投資目的を達成するために基礎となる投資戦略を利用する。

UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ株式および債券戦略への投資の場合、良好なコーポレート・ガバナンスが、対象ポートフォリオ・マネジャーの投資戦略に組み込まれる。良好なガバナンスの評価には、取締役会の構造および独立性、報酬の整合性、所有および経営の透明性ならびに財務報告に関する考慮が含まれる。UBSアセット・マネジメントが運用するアクティブ株式および債券戦略への投資の場合、ポートフォリオ・マネジャーは、重大なESGリスクがある企業を識別するために、内部および認められた外部プロバイダーからの複数のESGのデータ・ソースを組み合わせた独自のESGリスク・ダッシュボードを用いている。ポートフォリオ・マネジャーの投資の意思決定プロセスにESGリスクが組み入れられるようにするため、次に取るべき行動の決定に役立つリスク・シグナルがポートフォリオ・マネジャーに対してESGリスクを明確に示す。

ESG指数を追跡するパッシブ運用戦略への投資の場合、指数提供者により、指数ファミリーに適する方法で投資先会社の良好なガバナンス慣行が評価される。

他社の運用ファンドへの投資は、UBSアセット・マネジメントのマネージャー・リサーチの過程で評価される。UBSアセット・マネジメントは、他社のアセット・マネージャーの戦略がUBSサステナビリティ基準を充足することを確保するために当該戦略の評価を行う（「等価の原則」）。



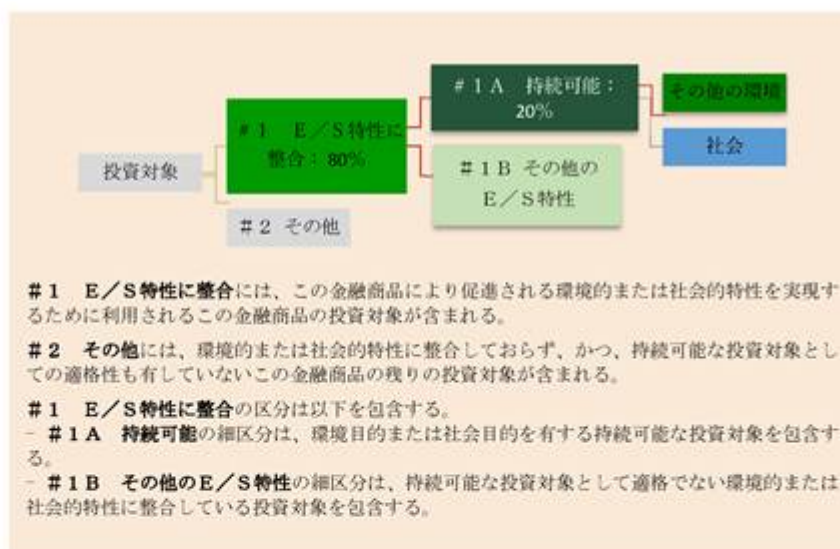
この金融商品について予定されている資産配分はどのようなものか？

この金融商品により促進される環境的および/または社会的特性を満たすために利用される投資対象の最低比率は80%である。この金融商品の持続可能な投資対象の最低比率は20%である。

資産配分とは、特定の資産への投資の割合を説明するものである。

タクソノミー適合活動は、以下のものに占める割合として表される。

- 投資先企業のグリーン活動による収益の割合を反映した**売上高**
- 投資先企業が行うグリーン投資（例えば、グリーン経済への移行のためのもの）を示す**資本的支出**（CapEx）
- 投資先企業のグリーン事業活動を反映した**事業運営費**（OpEx）



● この金融商品により促進される環境的または社会的特性はデリバティブの利用によりどのように実現されるか？

この金融商品により促進される特性の実現のためにデリバティブは利用されない。デリバティブは、主としてヘッジ目的および流動性管理目的のために利用される。



環境目的を有する持続可能な投資は少なくともどの程度EUタクソノミーに適合しているか？

タクソノミー規則第9条に定められる一または複数の環境目的に関するデータならびにこの金融商品の原投資がタクソノミー規則第3条に基づき環境的に持続可能なものとして適格である経済活動に対してどのようにおよびどの程度行われているか（以下「タクソノミー適合投資」という。）に関するデータは収集することができていない。そのことから、この金融商品のタクソノミー適合投資は0%である。

● この金融商品はEUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動に投資するか？

☐ 投資する。

☐ 化石燃料ガスに投資する。

☐ 原子力に投資する。

☒ 投資しない。

¹ 化石燃料ガスおよび／または原子力に関連する活動は、それが気候変動の抑制（以下「気候変動緩和」という。）に寄与し、EUタクソノミーの目的を著しく害するものではない場合にのみ、EUタクソノミーを遵守する。左欄外の注記を参照すること。EUタクソノミーを遵守する化石燃料ガスおよび原子力の経済活動に関する完全な基準は、委員会委任規則（EU）2022/1214に定められる。

EUタクソミーを遵守するために、化石燃料ガスに関する基準には、排出抑制および2035年末までの再生可能エネルギーまたは低炭素燃料への転換が含まれる。

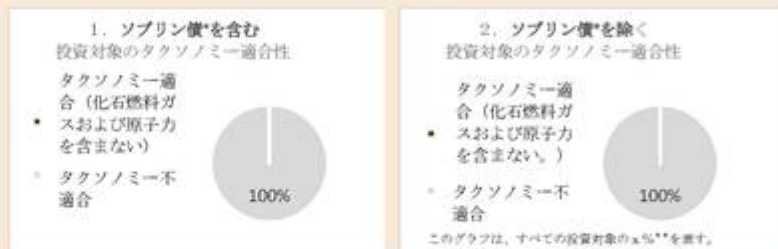
原子力については、包括的な安全および廃棄物管理の規則がその基準に含まれる。

イネープリング活動とは、他の活動が環境目的に大きく貢献することを直接的に可能にするものである。

トランジショナル活動とは、低炭素の代替手段がまだ利用可能でない活動であり、とりわけ温室効果ガス排出水準が最高のパフォーマンスに相当しているものである。

は、EUタクソミーに基づく環境的に持続可能な経済活動の基準を考慮していない、環境目的を有する持続可能な投資である。

以下の2つのグラフは、EUタクソミーに適合している投資対象の最低割合を録（本書に該当箇所はありません。）で示している。ソブリン債*のタクソミー適合性を判断する適切な方法がないため、1つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債を含むすべての投資対象に関してタクソミー適合性を示しているが、2つ目のグラフは、この金融商品のソブリン債以外の投資対象に関してのみタクソミー適合性を示している。



*これらのグラフの解釈上、「ソブリン債」はすべてのソブリン・エクスポージャーで構成される。

** 関連しない（タクソミー適合の投資対象がない）ため、割合は記載していない。

● トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低割合はどのくらいか？

トランジショナル活動およびイネープリング活動への投資の最低比率に対する確約はない。



EUタクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、EUタクソミーに適合していない、環境目的を有する持続可能な投資の最低割合は設定されていない。この金融商品がタクソミー適合ではない環境的に持続可能な投資対象に投資する場合、これはタクソミー適合性を決定するのに必要なデータが欠如しているためである。



社会的に持続可能な投資の最低割合はどのくらいか？

この金融商品による持続可能な投資は、環境目的もしくは社会目的またはその双方に貢献する。この金融商品は、予め定められた環境目的または社会目的の組み合わせを確約するものではなく、そのため、社会的に持続可能な投資の最低割合は設定されていない。



どのような投資対象が「#2 その他」に含まれるのか、かかる投資対象の目的は何か、また最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードはあるのか？

流動性管理およびポートフォリオ・リスク管理の目的のための現金および無格付商品が「#2 その他」に含まれる。無格付商品には、環境的または社会的特性の実現度の測定に必要とされるデータを入力することができない有価証券も含まれることがある。



この金融商品がこの金融商品の促進する環境的および／または社会的特性に整合しているかを判断するための参照ベンチマークとして特定の指数が指定されるのか？

この金融商品がこの金融商品の促進する特性に整合しているかを判断する目的のために指定されているESG参照ベンチマークはない。

参照ベンチマークとは、金融商品が当該金融商品の促進する環境的または社会的特性を実現するための指数である。

- **参照ベンチマークは、この金融商品により促進される環境的または社会的特性それぞれとどのように継続的に整合するのか？**

該当なし。

- **投資戦略と指数の手法の整合性はどのように継続的に確保されるのか？**

該当なし。

- **指定指数は、関連する広範な市場指数とどのように異なるのか？**

該当なし。

- **指定指数の計算に用いられる方法についてはどこを参照すればよいのか？**

該当なし。



より詳細な商品特有の情報をオンラインで探す場合、どこを参照すればよいのか？

より詳細な商品特有の情報は、ウェブサイト (www.ubs.com/funds) で参照することができる。

別紙B

交付目論見書の概要

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ

ーダイナミック・インカム (米ドル)

ーインカム (米ドル)

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル)

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形 態	ルクセンブルグ籍オープンエンド会社型外国投資証券
投資方針 投資目的	ーダイナミック・インカム (米ドル) アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、40%のMSCIワールド・インデックス、4%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス、4%のFTSE EPRA NAREITグローバル・インデックス、4%のFTSE米ドル・ユーロ預金3か月、4%のブルームバーグ・米国中期社債インデックス、13%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド（1－5年）インデックス、12%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・マスターIIコンストレインド・インデックス、4%のJ.P.モルガンII投資適格インデックス、5%のJ.P.モルガンJACIハイ・イールド・インデックス、5%のJ.P.モルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド・インデックス、5%のJ.P.モルガンGBIEMグローバル・ディバーシファイド・インデックスから成る合成ベンチマークを用います。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行います。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されません。 当該サブ・ファンドの目的は、主に株式および債券に直接または間接的に投資する分散したポートフォリオの積極的な運用を通じて、安定した中から高程度の収益の獲得です。この目的を達成するため、サブ・ファンドは、株式（先進国市場および新興市場において営業している会社により発行されるもの）、債券（社債および国債、ハイ・イールド債ならびに新興市場に重点を置く債券を含みます。）、短期金融商品および／または流動性の高い資産といった伝統的な資産クラスに積極的に投資することができ、また比較的少ない程度かつ法的枠組みの範囲内で、不動産（不動産投資信託－REITs）、保険リンク債（ILS）およびインフラストラクチャー等に焦点を合わせたその他の資産クラスにも積極的に投資することができます。

ーインカム (米ドル)

UBSアセット・マネジメントは、当該サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。当該サブ・ファンドは、環境および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則 (EU) 2019/2088第8条 (SFDR) を遵守します。

アクティブ運用されるサブ・ファンドの資産は、ベンチマークの制約を受けずにリスク分散の原則で投資されます。個別のサブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されません。

投資方針の目的は、リスクを抑えつつ、基準通貨ベースで金利収入から魅力的なレベルの収益を追求することです。この目的を達成するため、主に世界中の幅広い利付資産に投資を行います。サブ・ファンドは、直接またはUCIもしくはUCITSを通じて、債務証券 (債券)、参加証書 (株式) および短期金融商品または当該資産の派生商品にその資産を投資します。この投資方針に従って、サブ・ファンドは、ハイ・イールド債、新興市場およびコモディティに投資することができます。

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル)

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、23%のブルームバーグ・ユーロドル社債 (AAA-BBB) (1-5年) インデックス、28%のブルームバーグ・米国投資適格社債インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス、4%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド、30%のMSCIワールド・インデックス (税引き後配当再投資) (米ドル・ヘッジ)、10%のHFRXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックスから成る合成ベンチマークを用います。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行います。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されません。

投資方針の目的は、表示通貨建てで金利収入および元本成長を追及することにあります。このため、投資は、世界中の幅広い債券および株式を対象とし、また、多少ではあるものの、集合投資事業に関する2010年12月17日法の第41条 (1) に従い、オルタナティブ投資 (UCITSおよびUCIならびに一般的な投資方針の下で許容されるその他の投資対象)、コモディティ、ハイ・イールド債、新興市場の債券および不動産投資信託 (REITs) にも投資されます。

システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) の株式に対するネットのエクスポージャーは、最大で40%となる可能性があります。

ーシステムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル)

アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、8%のブルームバーグ・ユーロドル社債 (AAA-BBB) (1-5年) インデックス、18%のブルームバーグ・米国投資適格社債インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド

	ド・インデックス、4%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド、50%のMSCIワールド（税引き後配当再投資）（米ドル・ヘッジ）、5%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引き後配当再投資）（ヘッジなし）、10%のHF RXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックスから成る合成ベンチマークを用います。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行います。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されません。 投資方針の目的は、表示通貨建てで金利収入および元本成長を迫及することにあります。このため、投資は、世界中の幅広い債券および株式を対象とし、また、多少ではあるものの、集合投資事業に関する2010年12月17日法の第41条（1）に従い、オルタナティブ投資（UCITSおよびUCIならびに一般的な投資方針の下で許容されるその他の投資対象）、コモディティ、ハイ・イールド債、新興市場の債券および不動産投資信託（REITs）にも投資されます。 システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル）の株式に対するネットのエクスポージャーは、最大で70%となる可能性があります。 —システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル） アクティブ運用される当該サブ・ファンドは、リスク管理のための参考として、3%のブルームバーグ・ユーロドル社債（AAA—BBB）（1—5年）インデックス、5%のICEバンクオブアメリカ米国ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス、2%のJ.P.モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド、70%のMSCIワールド（税引き後配当再投資）（米ドル・ヘッジ）、10%のMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引き後配当再投資）（ヘッジなし）、10%のHF RXグローバル・ヘッジ・ファンド・インデックスから成る合成ベンチマークを用います。サブ・ファンドは、ベンチマークの制約を受けずに投資を行います。サブ・ファンドのパフォーマンスは、指数との対比で評価されません。 投資方針の目的は、表示通貨建てで金利収入および元本成長を迫及することにあります。このため、投資は、世界中の幅広い債券および株式を対象とし、また、多少ではあるものの、集合投資事業に関する2010年12月17日法の第41条 （1）に従い、オルタナティブ投資（UCITSおよびUCIならびに一般的な投資方針の下で許容されるその他の投資対象）、コモディティ、ハイ・イールド債、新興市場の債券および不動産投資信託（REITs）にも投資されます。
	システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル）の株式に対するネットのエクスポージャーは、最大で100%となる可能性があります。
リスク要因	価格変動リスク／金利変動リスク／信用リスク／為替変動リスク／新興国への投資／金融派生商品の利用に伴うリスク等

お申込単位	原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けます。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合があります。詳細については日本における販売会社にご照会下さい。
お申込受付日	原則として、ファンド営業日（ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日）をいい、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除きます。以下、同じです。）でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日。ただし、営業日であってもお申込いただけない場合がありますので、詳しくは、日本における販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。
お申込価格	購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間13時（以下「締切時間」といいます。）までにノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE（Northern Trust Global Services SE）（以下「管理事務代行会社」といいます。）に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格
お申込手数料	日本国内における申込手数料は、以下を上限とします。 ダイナミック・インカム（米ドル）クラスP－m d i s t 申込価額の6.60%（税抜き6.00%） ダイナミック・インカム（米ドル）クラスP－a c c 申込価額の2.75%（税抜き2.50%） インカム（米ドル） 申込価額の2.75%（税抜き2.50%） システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ（米ドル） 申込価額の2.20%（税抜き2.00%） システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム（米ドル） 申込価額の2.20%（税抜き2.00%） システムティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック（米ドル） 申込価額の2.20%（税抜き2.00%）
お買戻価格	買戻請求が締切時間までに管理事務代行会社に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格
受渡し	申込注文の成立を日本における販売会社が確認した日（以下「約定日」といいます。）から起算して約定日を含む日本における4営業日目
存続期間	無制限

報酬	ダイナミック・インカム (米ドル) 純資産額の上限年率1.340% インカム (米ドル) 純資産額の上限年率1.300% システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ディフェンシブ (米ドル) 純資産額の上限年率1.320% システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ミディアム (米ドル) 純資産額の上限年率1.500% システマティック・アロケーション・ポートフォリオ・ダイナミック (米ドル) 純資産額の上限年率1.680% 上記報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理、投資顧問および販売ならびに保管受託銀行のすべての職務に関して、本投資法人の資産から支払われます。
その他の費用・手数料	— 本投資法人は、本投資法人の資産の管理、設立、変更、清算および合併に関する一切の追加の費用、手数料およびその他の報酬ならびに本投資法人の所得および資産に賦課されるすべての租税、特にルクセンブルグの年次税 (0.05%) を負担します。 — 個々のサブ・ファンドに帰属するすべての費用は、当該サブ・ファンドに請求され、投資証券のクラスに帰属する費用は当該投資証券のクラスに請求されます。 — 費用が複数または全部のサブ・ファンド／投資証券のクラスに関係する場合、それぞれの純資産価額に応じて関係するサブ・ファンド／投資証券のクラスに請求されます。 — 各サブ・ファンドの投資方針の条項により、その他のUCIまたはUCITSに投資することができるサブ・ファンドの場合、サブ・ファンドだけでなく、関係するターゲット・ファンドのレベルでも費用が発生します。サブ・ファンドの資産が投資されるターゲット・ファンドの管理報酬 (成功報酬を除きます。) は、あらゆる付随的な報酬も含めて最大で3%です。 その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
課税関係	ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなります。
日本における販売会社	UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

- ・ 上記管理報酬の一部が、販売報酬として日本における販売会社に支払われます。
- ・ 上記の費用および手数料の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資証券の保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

独立監査人の報告書

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブの投資主各位

ルクセンブルグL-1855

J.F.ケネディ通り33A

監査意見

我々は、UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ（以下「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2025年5月31日現在の純資産計算書および投資有価証券その他の純資産明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記から構成される、財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、本投資法人および各サブ・ファンドの2025年5月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および金融監督委員会（以下「CSSF」という。）によってルクセンブルグにおいて採用された国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにおいて採用されたISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。我々はまた、CSSFによってルクセンブルグにおいて採用された国際独立性基準を含む国際会計士倫理基準審議会が発行した職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）、および財務書類の我々の監査に関する倫理上の要件に従い、本投資法人から独立した立場にあり、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る。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

その他の事項

2024年5月31日に終了した年度の本投資法人の財務書類は、別の監査人により監査され、当該財務書類について2024年9月27日付で無限定適正意見が表明された。

その他の情報

本投資法人の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の承認された法定監査人の報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

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

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

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかの清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の目的は、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ある。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにおいて採用されたISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独または全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにおいて採用されたISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

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

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

我々はまた、統治責任者に独立性に関する倫理上の要件を遵守していることを表明し、独立性に影響を及ぼすと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項、ならびに該当する場合には、その脅威を排除するために講じた措置または適用した保護措置を統治責任者に報告する。

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 (Cabinet de révision agréé)
ピエール・マリー・ブール

ルクセンブルグ、2025年9月24日

Independent auditor's report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Strategy SICAV
33A, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of UBS (Lux) Strategy SICAV and of each of its sub-funds (the “Fund”) which comprise the statement of net assets and the statement of investments in securities and other net assets as at 31 May 2025, and the statement of operations and the statement of changes in net assets 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 Fund and of each of its sub-funds as at 31 May 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

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 Fund 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 matter

The financial statements of the Fund for the year ended 31 May 2024 were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those statements on 27 September 2024.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual 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 of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund 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 of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

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

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 Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our 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 Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé
Pierre-Marie Boul

Luxembourg, 24 September 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。

監査人報告書

UBS (Lux) ストラテジー・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、UBS (Lux) ストラテジー・シキャブ（以下「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2024年5月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2024年5月31日現在の本投資法人の連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 同日に終了した年度の本投資法人の連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・ 同日に終了した年度の本投資法人の連結純資産変動計算書および各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・ 各サブ・ファンドの2024年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

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

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

我々は、ルクセンブルグのCSSFによって採用された国際会計士倫理基準審議会が公表した国際独立性基準を含む職業会計士のための国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）および財務書類の監査に関する倫理規定に従ってファンドから独立した立場にある。我々は当該倫理規定に従って他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

本投資法人の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

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

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

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

2016年7月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにおいて採用されたISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

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

- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

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

我々はまた、統治責任者に独立性に関する倫理上の要件を遵守していることを表明し、独立性に影響を及ぼすと合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項、ならびに該当する場合には、その脅威を排除するために講じた措置または適用した保護措置を統治責任者に報告する。

プライスウォーターハウスクーパース
・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名

ルクセンブルグ、2024年9月27日

パトリック・リース

Audit report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Strategy SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Strategy SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 May 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise :

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 May 2024;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the statement of investments in securities and other net assets of each of the sub-funds as at 31 May 2024; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including 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. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

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

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

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

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

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

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

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

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

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

audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;

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

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

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 27 September 2024

Patrick Ries

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。