

【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】 令和2年8月31日

【発行者名】 UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ
（UBS Fund Management（Luxembourg）S.A.）

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

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治

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

【電話番号】 03（6212）8316

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】
UBS（Lux）ボンド・ファンド
（UBS（Lux）Bond Fund）

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】
UBS（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル
（UBS（Lux）Bond Fund-AUD）
クラスP - d i s t 受益証券
18億7,515万オーストラリア・ドル（約1,385億円）
クラスP - a c c 受益証券
39億7,026万オーストラリア・ドル（約2,933億円）
UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル
（UBS（Lux）Bond Fund-EUR Flexible）
クラスP - d i s t 受益証券
11億2,064万ユーロ（約1,357億円）
クラスP - a c c 受益証券
17億980万ユーロ（約2,070億円）

UBS (Lux) ボンド・ファンド -

フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

(UBS (Lux) Bond Fund-Full Cycle Asian Bond (USD))

クラスP - a c c 受益証券

7億9,780万アメリカ合衆国ドル(約860億円)

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

(UBS (Lux) Bond Fund-Euro High Yield (EUR))

クラスP - a c c 受益証券(米ドル・ヘッジ)

10億3,248万アメリカ合衆国ドル(約1,112億円)

クラスP - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ)

6億8,944万アメリカ合衆国ドル(約743億円)

クラスP - a c c 受益証券

16億8万ユーロ(約1,937億円)

クラスP - m d i s t 受益証券

9億6,568万ユーロ(約1,169億円)

(注) オーストラリア・ドル(以下「豪ドル」という。)、ユーロおよびアメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1豪ドル=73.88円、1ユーロ=121.08円、1米ドル=107.74円)による。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし。

第一部【証券情報】

(1)【ファンドの名称】

UBS (Lux) ボンド・ファンド (UBS (Lux) Bond Fund) (以下「ファンド」という。)

(注) ファンドは、日本において後記「(2) 外国投資信託受益証券の形態等」記載の7個のサブ・ファンドのうち、UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル、UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル、UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)およびUBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)を募集する。

(2)【外国投資信託受益証券の形態等】

記名式無額面受益証券。ファンドは現在、UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル、UBS (Lux) ボンド・ファンド - スイス・フラン、UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル、UBS (Lux) ボンド・ファンド - コンバート・ヨーロッパ(ユーロ)、UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)、UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル^(注1)およびUBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)(以下、それぞれ「サブ・ファンド」という。)の7個のサブ・ファンドを有するアンブレラ型ファンドである。

なお、本書において届出の対象としているのは、UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル、UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブルのクラスP - d i s t 受益証券、UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル、UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル、UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)のクラスP - a c c 受益証券ならびにUBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)のクラスP - a c c 受益証券(米ドル・ヘッジ)、クラスP - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ)、クラスP - a c c 受益証券およびクラスP - m d i s t 受益証券である(以下、総称して「ファンド証券」または「受益証券」という。)

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ(UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.) (以下「管理会社」という。)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。

ファンド証券は追加型である。

(注1) UBS (Lux) ボンド・ファンド - 米ドルは2019年11月22日付でUBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブルに吸収され消滅した。

(注2) 名称の一部に「ヘッジ」を含む、サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てのクラス受益証券(「基準通貨以外の通貨建てのクラス受益証券」)では、かかるクラス受益証券の基準通貨建てによる価格の変動リスクを、サブ・ファンドの基準通貨に対してヘッジする。ヘッジを行う金額は、クラス受益証券の基準通貨以外の通貨建てによる純資産価額の95%から105%の範囲に収める旨が定められている。ただし、ポートフォリオの時価の変動、ならびに基準通貨以外の通貨建てのクラス受益証券の申込みおよび買戻注文の量の変動により、為替ヘッジの水準が上記の範囲を一時的に超過する可能性がある。上記のヘッジは、サブ・ファンドの基準通貨建て以外の通貨建ての投資対象から生じる為替リスクに影響を及ぼすものではない。

(3)【発行(売出)価額の総額】

各受益証券について、下記の申込金額を上限とする。

UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル (UBS (Lux) Bond Fund-AUD)	
クラスP - d i s t 受益証券	18億7,515万オーストラリア・ドル(約1,385億円)
クラスP - a c c 受益証券	39億7,026万オーストラリア・ドル(約2,933億円)

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル (UBS (Lux) Bond Fund-EUR Flexible)

クラス P - d i s t 受益証券 11億2,064万ユーロ(約1,357億円)

クラス P - a c c 受益証券 17億980万ユーロ(約2,070億円)

UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

(UBS (Lux) Bond Fund-Full Cycle Asian Bond (USD))

クラス P - a c c 受益証券 7億9,780万アメリカ合衆国ドル(約860億円)

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

(UBS (Lux) Bond Fund-Euro High Yield (EUR))

クラス P - a c c 受益証券(米ドル・ヘッジ)

10億3,248万アメリカ合衆国ドル(約1,112億円)

クラス P - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ)

6億8,944万アメリカ合衆国ドル(約743億円)

クラス P - a c c 受益証券

16億8万ユーロ(約1,937億円)

クラス P - m d i s t 受益証券

9億6,568万ユーロ(約1,169億円)

(注1) 豪ドル、ユーロおよび米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1豪ドル=73.88円、1ユーロ=121.08円、1米ドル=107.74円)による。以下同じ。

(注2) ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設定されているが、サブ・ファンドの受益証券は、豪ドル建て、ユーロ建てまたは米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り豪ドル貨、ユーロ貨または米ドル貨をもって行う。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、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ある。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(4) 【発行(売出)価格】

各申込日の翌ファンド営業日(以下に定義する。)に計算される各受益証券1口当たりの純資産価格
下記(8)に記載された申込取扱場所に照会することができる。

(5) 【申込手数料】

日本国内における申込手数料は以下の通りである。

UBS証券株式会社の場合：申込価額の2.20%(税抜2.00%)を上限とする。具体的な手数料の金額または料率については下記(8)に記載された申込取扱場所に照会することができる。

(6) 【申込単位】

原則として1口以上1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「(8) 申込取扱場所」に照会のこと。

(7) 【申込期間】

2020年9月1日(火曜日)から2021年8月31日(火曜日)まで

ただし、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日(即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)(以下「営業日」という。)でかつ日本における販売会社(以下に定義する。)の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に、申込みの取扱いが行われる。ただし、個々の法定外休日およびサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除く。原則として、UBS証券株式会社の申込受付時間は午後4時までとする。日本における販売会社の営業日であっても、その営業日を含んで、またはその前後で、日本における銀行の営業日が連続する場合(ゴールデンウィーク、年末年始等)等、後記「(10) 払込取扱場所」に記載される期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(後記「(8) 申込取扱場所」を参照のこと。)において申込みを受付けられない場合がある。詳細については、日本における販売会社に照会すること。

(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。

(8) 【申込取扱場所】

UBS証券株式会社

東京都千代田区大手町一丁目5番1号 大手町ファーストスクエア イーストタワー

電話番号 0120 - 073 - 533

ホームページ・アドレス www.ubs.com/jp/ja

(以下「UBS証券」または「日本における販売会社」ということがある。)

(注) 上記日本における販売会社の日本における本支店において、申込みの取扱いを行う。

(9) 【払込期日】

UBS証券株式会社に支払う場合には、投資者は、申込注文の成立をUBS証券株式会社が確認した日（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UBS証券株式会社に支払うものとする。

(10) 【払込取扱場所】

UBS証券株式会社

東京都千代田区大手町一丁目5番1号 大手町ファーストスクエア イーストタワー

各申込日の発行総額は、日本における販売会社によって、申込日から起算して4営業日目（以下「払込日」という。）に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払い込まれる。

(11) 【振替機関に関する事項】

該当事項なし。

(12) 【その他】

(1) 申込証拠金はない。

(2) 引受け等の概要

(a) UBS証券は、管理会社が販売会社の任命等の関連業務を委託しているUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）との間で日本におけるファンド証券の販売および買戻しに関して1999年1月8日付契約（同年12月20日付および2001年8月14日改訂）、2004年8月13日付契約、2011年8月1日付契約ならびに2014年12月12日付契約に基づき、ファンド証券の募集を行う。

(b) 本書に記載される通り、日本における販売会社は、直接または他の販売買戻取扱会社（以下「販売取扱会社」という。）を通じて間接に受けたファンド証券の買戻請求を管理会社へ取次ぐ。

(注) 販売取扱会社とは、販売会社とファンド証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資者からのファンド証券の申込みまたは買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資者からの申込金額の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払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。

(c) 管理会社は、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）を元引受会社に指定し、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー（チューリッヒ）は、UBS証券をファンドに関して管理会社の日本における代行協会員に指定している。

(注) 代行協会員とは、外国投資信託証券の発行者と契約を締結し、1口当たりの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販売取扱会社に送付する等の業務を行う協会員をいう。

(3) 申込みの方法

ファンド証券の申込みを行う投資者は、日本における販売会社および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および販売取扱会社は「外国証券取引口座約款」その他所定の約款（以下「口座約款」という。）を投資者に交付し、投資者は当該口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書を提出する。申込金額は、原則として円貨で支払うものとし、日本国内で募集される各サブ・ファンドの表示通貨（以下「表示通貨」という。）と円貨との換算は、裁量により日本における販売会社および販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

る。また、日本における販売会社または販売取扱会社が応じ得る範囲で投資者の希望する通貨で支払うこともできる。

申込金額は、日本における販売会社により各払込期日に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。

(4) 日本以外の地域における募集

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、各申込日の翌営業日に計算される各ファンド証券1口当たりの純資産価格で、ファンド証券の販売が行われる。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

（1）【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの形態

ファンドは、ルクセンブルグ大公国（以下「ルクセンブルグ」という。）の民法および2010年12月17日の投資信託に関する法律（以下「2010年法」という。）の規定に基づき、管理会社および保管受託銀行との間の契約（以下「約款^{（注1）}」という。）によって設定されたオープンエンド型の共有持分型（契約型）投資信託である。ファンドのサブ・ファンドであるUBS（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル、UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル、UBS（Lux）ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル）およびUBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）の受益証券は、管理会社により、ファンド証券所持人（以下「受益者」という。）の要求に応じて、いつでも、その時の純資産価格で買い戻される仕組みとなっている。

各サブ・ファンドは、アンブレラ・ファンドであるファンドのサブ・ファンドである。現在、UBS（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル、UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル、UBS（Lux）ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル）、UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）、UBS（Lux）ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル^{（注2）}、UBS（Lux）ボンド・ファンド - スイス・フランおよびUBS（Lux）ボンド・ファンド - コンバート・ヨーロッパ（ユーロ）（以下、それぞれ「サブ・ファンド」という。）の7個のサブ・ファンドで構成されている。

ファンド受益証券の発行限度額については特に定めはなく、随時発行することができる。

（注1）「約款」は、ファンド証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものである。

（注2）UBS（Lux）ボンド・ファンド - 米ドルは2019年11月22日付でUBS（Lux）ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブルに吸収され消滅した。UBS（Lux）ボンド・ファンド - 英ボンドは2019年6月28日付でUBS（Lux）ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブルに吸収され消滅した。

ファンドの目的及び基本的性格

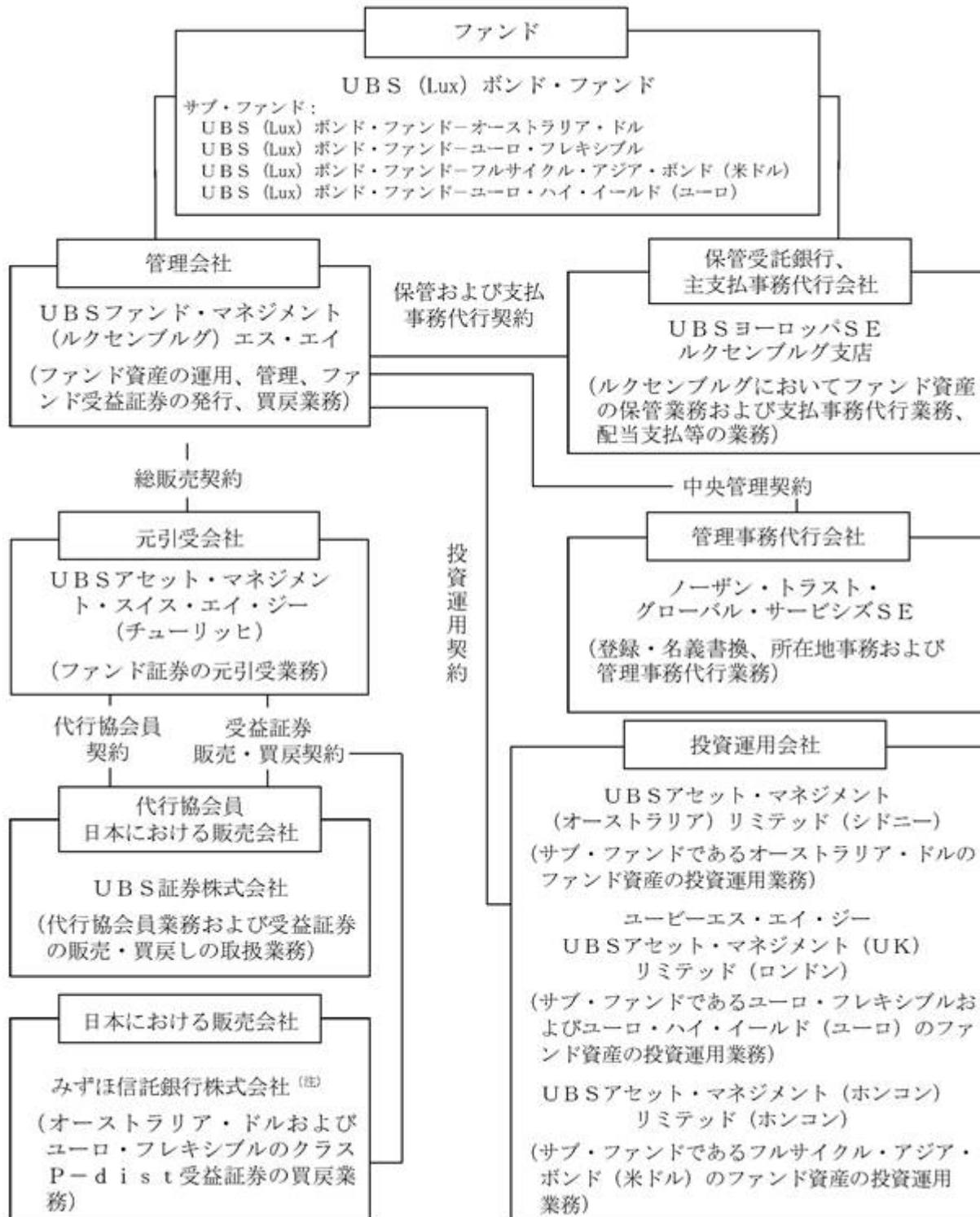
ファンドの目的は、投資対象の広範な分散およびファンド資産の流動性を適正に考慮しつつ、一定の高い利益を達成することである。

(2)【ファンドの沿革】

1991年3月18日	SBCボンド・ポートフォリオ・マネジメント・カンパニー・エス・エイ (旧管理会社)の設立
1991年6月26日	ファンド約款締結
1993年4月1日	ファンドの運用開始
1999年2月4日	ユーロ、日本円および米ドルのサブ・ファンドの日本における募集開始
1999年4月1日	ファンドの名称変更、およびSBCボンド・ポートフォリオ・マネジメント・カンパニー・エス・エイからUBSボンド・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイへの旧管理会社の名称変更
2000年4月4日	ファンドの約款変更
2001年4月14日	ファンドの約款変更
2001年9月1日	オーストラリア・ドル、スイス・フランおよび英ポンドのサブ・ファンド の日本における募集開始
2001年9月15日	ファンドの約款変更
2004年9月1日	アブソルート・リターン・ボンド(ユーロ)およびアブソルート・リター ン・ボンド(米ドル)の日本における募集開始
2004年10月27日	ファンドの約款変更
2005年4月14日	ファンドの約款変更
2007年9月10日	ファンドの約款変更
2010年11月15日	UBSボンド・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイからU BSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイへのファンド の管理会社としての地位譲渡
	ファンドの約款変更
2011年7月1日	ファンドの約款変更
2011年9月1日	フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)の日本における募集開始
2012年8月27日	ファンドの約款変更
2015年1月5日	ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)の日本における募集開始
2015年4月30日	ファンドの約款変更
2017年3月31日	ファンドの約款変更
2018年8月29日	ファンドの約款変更

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



(注) みずほ信託銀行株式会社は、オーストラリア・ドルおよびユーロ・フレキシブルのクラス P - d i s t 受益証券の買戻業務を行う。

管理会社とファンドの関係法人の名称、ファンド運営上の役割及び契約等の概要

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
UBSファンド・マネジメント (ルクセンブルグ)エス・エイ (UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.)	管理会社	1991年6月26日付で保管受託銀行との間でファンド約款を締結(改訂済)。ファンド資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Luxembourg SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行、 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で管理会社との間で保管および支払事務代行契約(注1)を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務(受益者への配当支払業務を含む。)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	管理会社との間で中央管理契約(2017年10月1日効力発生)(注2)を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行、所在地事務代行ならびにファンド証券の純資産価格の計算およびファンドの会計管理・報告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 (オーストラリア)リミテッド (シドニー) (UBS Asset Management (Australia) Ltd., Sydney)	投資運用会社	2013年11月28日付で管理会社との間で投資運用契約(注3)を締結。UBS(Lux)ボンド・ファンド-オーストラリア・ドルに関する運用会社業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント (UK)リミテッド(ロンドン) (UBS Asset Management (UK) Ltd., London)	投資運用会社	2003年9月1日付で旧管理会社との間で投資運用契約(注3)を締結。2010年9月15日付で地位譲渡契約を旧管理会社および管理会社との間で締結。UBS(Lux)ボンド・ファンド-ユーロ・フレキシブルおよびUBS(Lux)ボンド・ファンド-ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)に関する運用会社業務について規定している。
UBSアセット・マネジメント (ホンコン)リミテッド(ホン コン) (UBS Asset Management (Hong Kong) Ltd., Hong Kong)	投資運用会社	2013年11月1日付で管理会社との間で投資運用契約(注3)を締結。UBS(Lux)ボンド・ファンド-フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)に関する運用会社業務について規定している。

UBS アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	元引受会社	2013年10月22日付で管理会社との間で総 販売契約 ^(注4) を締結。ファンド証券 の元引受業務について規定している。
UBS 証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2003年7月1日付、2011年8月1日付お よび2014年12月12日付で元引受会社との 間で代行協会員契約 ^(注5) 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。 1999年1月8日付(同年12月20日および 2001年8月14日改訂)、2004年8月13日 付、2011年8月1日、2014年12月12日付 で元引受会社との間で受益証券販売・買 戻契約 ^(注6) を締結。受益証券の販 売・買戻し取扱い業務について規定して いる。
みずほ信託銀行株式会社 ^(注7)	日本における販売会社	2003年9月12日付で元引受会社との間で 受益証券販売・買戻契約 ^(注6) を締 結。受益証券の販売・買戻し取扱い業務 について規定している。

(注1) 保管および支払事務代行契約とは、ファンド約款の規定に基づき、管理会社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、引き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2) 中央管理契約とは、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、受益証券の発行、買戻し業務
 等を行うことを約する契約である。

(注3) 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4) 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、ファンド証券の元引受業務を行うことを約する契約であ
 る。

(注5) 代行協会員契約とは、管理会社によって任命された日本における代行協会員が、ファンドに対し、ファンド証券に関す
 る目論見書の販売会社に対する送付、ファンド証券1口当たりの純資産価格の公表ならびに決算書類およびその他の書
 類の販売会社に対する送付等代行協会員事務を提供することを約する契約である。

(注6) 受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された日本における販売会社が、ファンド証券の日本における募
 集の目的で管理会社から交付を受けたファンド証券を日本の法令・規制および目論見書に準拠して販売することを約す
 る契約である。

(注7) みずほ信託銀行株式会社は、オーストラリア・ドルおよびユーロ・フレキシブルのクラスP-dist受益証券の買戻
 業務を行う。

管理会社の概況

（イ）設立準拠法

管理会社は、ルクセンブルグ1915年商事会社法（改正済）に基づき、ルクセンブルグにおいて2010年7月1日に設立された。

1915年商事会社法（改正済）は、設立、運営、株式の募集等商事会社に関する基本的事項を規定している。

（ロ）事業の目的

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

（ハ）資本金の額

株主資本の13,000,000ユーロ（約16億円）は、1株2,000ユーロ（242,160円）の株式6,500株によって表章される。2020年6月末日現在、すべての株式は全額払込済みである。

（ニ）会社の沿革

2010年7月1日に設立。

（ホ）大株主の状況

（2020年6月末日現在）

名称	住所	所有株式数	比率
UBSアセット・ マネジメント・エイ・ジー (UBS Asset Management AG)	スイス国 チューリッヒ市 CH-8001 バーンホフストラッセ45	6,500株	100%

（４）【ファンドに係る法制度の概要】

準拠法の名称

ファンドの設定準拠法は、ルクセンブルグの民法である。

また、ファンドは、2010年12月17日付のルクセンブルグ投信法、勅令、金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）の通達等の規則に従っている。

準拠法の内容

（イ）民法

ファンドは、法人格を持たず、投資家の累積投資からなる、2010年法第41条第1項に規定されている譲渡性のある有価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を請求する権利を有する。ファンドは、会社として設立されていないので、個々の投資者は株主ではなく、その権利は受益者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、1710条、1779条、1787条および1984条）および下記の2010年法に従っている。

(口) 2010年法

a. 2010年法は、以下の5つのパートにより構成されている。

パート - 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(「UCITS」)(以下「パート」という。)

パート - その他のUCI(以下「パート」という。)

パート - 外国投資信託(以下「パート」という。)

パート - 管理会社(以下「パート」という。)

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

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

b. 欧州連合(以下「EU」)のいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法のパート に基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(「パート 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は、EUの他の加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる。

c. 2010年法第2条は、同法第3条に従い、パート 投資信託とみなされる投資信託を、以下のよう

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資信託。
- 投資信託証券が、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投資信託。投資信託証券の証券取引所での価格がその純資産価格と甚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。

d. 2010年法第3条は、同法第2条の定義に該当するので、UCITSではあるが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

- () クローズド・エンド型のUCITS
- () EUまたはその一部において、公衆に対してその投資信託証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS
- () 約款または設立文書に基づきEUの加盟国でない国の公衆に対してのみの投資信託証券を販売しうるUCITS
- () 2010年法第5章によりパート ファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であると金融監督委員会が判断する種類のUCITS

e. 上記d)の種類のUCITSは金融監督委員会の2003年1月22日付金融監督委員会通達03/88(2002年法に関して発せられたが、2010年法に関するも有効である。)によって以下のとおり規定されている。

- () 2010年法第41条第1項に規定されている譲渡性のある有価証券以外の有価証券またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託
- () 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の有価証券に対する投資を意味する。

- () 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する信託(「レバレッジ・ファンド」)
- () 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入れの方針に関して、パートの条項を充足していない投資信託

f. 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形態は、パート ファンドおよびパート ファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

- () 契約型投資信託("fonds commun de placement" (FCP), common fund)
- () 会社型投資信託(investment companies)
 - 変動資本を有する会社型投資信託(「SICAV」)
 - 固定資本を有する会社型投資信託(「SICAF」)

上記の投資信託は、2010年法、商事会社に関する1915年8月10日法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立・設定されている。

税法上の主な規定は2010年法に記載されている。

投資信託の監督は、金融監督委員会が行っている。

(5) 【開示制度の概要】

ルクセンブルグにおける開示

(イ) 金融監督委員会に対する開示

ルクセンブルグ内において、またはルクセンブルグからファンド証券をルクセンブルグ内外の公衆に対し公募する場合は、CSSFへの登録およびその承認が要求される。この場合、目論見書、説明書、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。

ファンドの年次報告書に含まれている会計情報は、承認された監査人により監査され、CSSFにより承認されなければならない。ファンドの独立監査人は、アーンスト・アンド・ヤング・エス・エイ(Ernst & Young S.A.)、ルクセンブルグ事務所である。更に、ファンドは、金融庁(現CSSF)の1997年6月13日付通達97/136(改訂および追補済)に基づき、CSSFに対して月次報告書を提出することを要求されている。

(ロ) 受益者に対する開示

ファンドの貸借対照表、財務状況等を記載した年次報告書および半期報告書は、管理会社および保管受託銀行の登記上の事務所ならびに全ての支払事務代行会社および販売代理店において、受益者はこれ入手することができる。また、約款(その変更を含む。)は、管理会社の登記上の事務所に預託され、閲覧することができ、その写し入手することができる。

年次報告書は、各サブ・ファンドおよびファンドについて毎年3月31日現在において公表され、半期報告書は、毎年9月30日現在において公表される。

前述の報告書には、関連する基準通貨における各サブ・ファンド/各クラス受益証券それぞれの明細が含まれる。ファンドの資産全体の内訳は、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は、独立監査人により監査された年次報告を含む。年次報告書には、信用リスクを低減するために、派生金融商品の利用により各サブ・ファンドが注力する投資先資産、当該派生取引に対する取引相手方、ならびに当該取引相手方がサブ・ファンドのために差し入れる担保(およびその範囲)の詳細に関する記載も含まれる。

かかる報告書は、管理会社および保管受託銀行の登記上の事務所において受益者が入手可能である。

各サブ・ファンドの発行価格および買付価格は、ルクセンブルグにおいて管理会社および保管受託銀行の本店で公表される。

受益者宛の通知は、ウェブサイト（www.ubs.com/lu/en/asset_management/notifications）上で公告され、かかる通知を電子メールで受領する目的のために電子メールのアドレスを提供済の受益者に対して電子メールで送付される。電子メールのアドレスを提供していない受益者に対しては、かかる通知を登録名簿に記載されている住所地に送付する。また、ルクセンブルグの法律もしくはルクセンブルグの管轄当局による定めがある場合、または該当する販売国において法的に義務付けられる場合にも、受益者の登録名簿に記載されている受益者の住所宛にかかる通知を郵送するか、またはルクセンブルグの法律が認める別の媒体により公告するか、その両方を行う。

日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

a. 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書を日本国財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（以下「EDINET」という。）等においてこれを閲覧することができる。

ファンド証券の販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資家から請求された場合に交付しなければならない目論見書）を交付する。管理会社は、その財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ日本国財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる（注）。

（注）EDINETでの開示：WEBサイト（<https://disclosure.edinet-fsa.go.jp/>）

b. 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、ファンド受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、管理会社は、ファンドの約款を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

(ロ) 日本の受益者に対する開示

管理会社は、約款を変更しようとする場合であってその内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響をおよぼす事実は販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書は電磁的方法によりファンドの代行協会員のホームページにおいて提供される。

(6) 【監督官庁の概要】

管理会社およびファンドは、CSSFの監督に服している。

監督の主な内容は次の通りである。

登録の届出の受理

- (イ)ルクセンブルグに所在するすべての投資信託(すなわち、契約型投資信託の管理会社または会社型投資信託の登記上の事務所がルクセンブルグに存在する場合は、C S S Fの監督に服し、C S S Fに登録しなければならない。
- (ロ)譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(「UCITS」)で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつ2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/ECの要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、C S S Fに事前通知し、所定の書類を提出し、所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行を任命し、かつC S S Fが、かかる通知および書類の提出から法令上の期限以内に異議を述べない場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。
- (ハ)外国法に準拠して設立または設定され、運営されている上記以外の投資信託は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグから国外の公衆に対してその投資信託証券を販売するためには、C S S Fへの事前登録を要する。

当該投資信託が設立された国において、投資者の保護を保障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。

登録の拒絶または取消

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

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

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

目論見書に対する査証の交付

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

財務状況、その他の情報に関する監督

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

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

2【投資方針】

（１）【投資方針】

投資方針

ファンドの目的は、投資対象の広範な分散およびファンド資産の流動性を適正に考慮しつつ、一定の高い利益を達成することにある。

一般的な投資方針

サブ・ファンドの資産は、リスク分散の原則に従い投資される。各サブ・ファンドは、主としてその資産を債務証券および債権に投資する。

債務証券および債権には、国際機関、公共団体、民間企業および半官半民の発行体が発行する債券、社債（ローン・パーティシペーション・ノートを含む。）、資産担保証券ならびに類似の固定利付および変動利付の担保付または無担保の債券、ならびにこれらに類似する有価証券が含まれる。

各サブ・ファンドは、以下の投資原則に従い、その資産を短期金融商品、転換債券、交換可能債券、ワラント連動債券および転換社債、ならびに持分、持分権および有価証券のワラントに投資することもできる。

各サブ・ファンドは、更に、担保付債務（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）にも投資することができる。

転換社債は、債券の保有者および/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、取扱いがクレジット・デフォルト・スワップに類似する信用デリバティブを組み込んだ固定利付証券である。CDNへの投資は、投資制限第1項の規定に従うものとする。

インフレ連動債（ILN）は、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。

持分および持分権は、株式および株式関連証券を指している。

上記の債務証券および債権とは、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条に規定する有価証券である。

投資制限第1.1項g）および第5項に記載されている通り、管理会社は、各サブ・ファンドの投資方針を達成するための主な手段として、かつ法令規制の範囲内で、有価証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付資産とする特別な技法および金融手段を用いることができる。

オプション、先物およびスワップの市場は、不安定である。利益を達成する機会および損失を被るリスクの両方が、証券投資に伴う場合を上回る。かかる技法および手段の利用は、個々のサブ・ファンドの投資方針に従う場合およびそれらの品質を低下させない場合に限られる。有価証券の引受権を保有者に付与するワラントも同様である。

各サブ・ファンドは、付随的に、投資を行うすべての通貨で流動資産を保有することができる。

サブ・ファンドは、投資対象を、市場、セクター、借り手、格付および企業に広範に分散することを徹底するため注意を払う。各サブ・ファンドは、かかる目的のため、個々のサブ・ファンドの投資方針に別途定められる場合を除き、サブ・ファンドの資産の10%を上限として、既存のUCITSおよびUCIに投資することができる。

各サブ・ファンドの特定の投資方針

UBS（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

UBS（Lux）ボンド・ファンド - スイス・フラン

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、国際機関および超国家的な組織、民間企業、半官半民または公共団体が発行する債務証券および債権により構成される分散ポートフォリオへの投資を追求する投資家に適している。

それぞれの基準通貨は、各サブ・ファンドの名称に示されている。

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、ポートフォリオ構築、パフォーマンス評価およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるSBI® フォーリンAAA - BBB（TR）インデックスまたはブルームバーグAusBond コンボジット・インデックスを使用する。名称に「ヘッジ」が含まれる受益証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該参照指数のバージョン（利用できる場合）を使用する。サブ・ファンドの投資対象の大部分が当該サブ・ファンドのベンチマークにより構成されることになる。投資運用会社は特定の投資機会を利用する目的で、自らの裁量により、サブ・ファンドのベンチマークに含まれていない発行体またはセクターに投資することができる。特に、市場のボラティリティまたは不透明感が高まる期間において、およびオポチュニスティックな投資対象によりポートフォリオに対して不要なリスクが増大する場合に、サブ・ファンドのリスク/リターン特性が該当するベンチマークに相対的に近づくことが予想される。

各サブ・ファンドは、一般的な投資方針に従い、その資産の少なくとも3分の2を、各サブ・ファンドの基準通貨建てまたは各サブ・ファンドの基準通貨に対する原資産通貨の為替リスクをヘッジした、国際機関および超国家的な組織、公共団体、半官半民または民間企業が発行する債務証券および債権に投資する。

各サブ・ファンドは、さらに、各サブ・ファンドの資産の3分の1を上限として基準通貨以外の通貨建ての債務証券および債権に投資することができる。

各サブ・ファンドは、現金および現金等価物を控除した後、各サブ・ファンドの資産の3分の1を上限として短期金融商品に投資することができる。サブ・ファンドの資産の25%を上限として、転換債券、交換可能債券、株式引受権付債券および転換社債に投資することができる。

さらに、各サブ・ファンドは、現金および現金等価物を控除した後、各サブ・ファンドの資産の10%を上限として、持分、持分権およびワラントならびに転換権および引受権またはオプションの行使により取得する株式、その他の株式持分および利益配当証書、ならびにエクソワラント債の個別売却後の残存ワラントおよびかかるワラントとともに取得する株式に投資することができる。

権利行使または買付により取得した株式は、その取得後12か月以内に処分しなければならない。

サブ・ファンドは、合計してその純資産の20%を上限として、資産担保証券（ABS）、モーゲージ担保証券（MBS）、商業用不動産担保証券（CMBS）および債務担保証券（CDO）/ローン担保証券（CLO）に投資することができる。これに伴うリスクは「資産担保証券（ABS）/モーゲージ担保証券（MBS）の利用に関連するリスク」または「債務担保証券（CDO）/ローン担保証券（CLO）の利用に関連するリスク」の項に記載される。

各サブ・ファンドは、効率的な資産運用の一環として、「有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項で定める規定およびガイドラインに従い、当該項に記載されるすべての金融派生商品に投資することができる。認められる裏付商品には、特に、「ファンドが認可している投資対象」第1.1項g）に記載される商品が含まれる。

サブ・ファンド	基準通貨
オーストラリア・ドル	豪ドル
スイス・フラン	スイス・フラン

UBS(Lux)ボンド・ファンド-ユーロ・フレキシブル

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、主にユーロ建てであり、かつ国際機関および超国家的な組織、民間企業、半官半民または公共団体が発行する債務証券および債権により構成される分散ポートフォリオへの投資を追求する投資家に適している。

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、ポートフォリオ構築およびパフォーマンス評価のための参考として、ベンチマークであるブルームバーグ・バークレイズ・ユーロ・アグレゲート500mio+インデックスを使用する。名称に「ヘッジ」が含まれる受益証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該参照指数のバージョン(利用できる場合)を使用する。ポートフォリオの一部は、ベンチマークと同一の商品に同一の組入比率で投資することができるが、投資運用会社は、商品の選択においてベンチマークによる制約を受けない。特に、投資運用会社は、投資機会を有効に利用する目的で、自らの裁量により、ベンチマークに含まれない発行体の債券に投資することおよび/またはベンチマークにおける投資対象の組入比率とは異なる形でセクターにおける投資対象の比率を構成することができる。したがって、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドのパフォーマンスがベンチマークと大きく異なることがある。

サブ・ファンドは、一般的な投資方針に従い、その資産の少なくとも3分の2を、ユーロおよび/または欧州通貨同盟(EMU)の加盟国の通貨が法定通貨とみなされる限り、各加盟国すべての通貨のいずれかの通貨建てであり、かつ国際機関または超国家的な組織、公共団体、半官半民または民間企業が発行する債務証券および債権に投資する。

サブ・ファンドは、さらに、サブ・ファンドの資産の3分の1を上限として基準通貨以外の通貨建ての債務証券および債権に投資することができる。

サブ・ファンドは、その純資産の20%を上限として、中国銀行間債券市場(「CIBM」)においてまたはボンドコネク(債券通)を通じて取引される人民元建ての固定債券商品に対して投資することができる。これらの商品には、中華人民共和国(「PRC」または「中国」)の政府、準公共企業、銀行、企業およびその他の機関が発行し、CIBMにおいてまたはボンドコネクを通じた直接取引が承認されている証券を含めることができる。関連するリスクは、「中国銀行間債券市場(CIBM)において取引される投資対象に関するリスク情報」および「ボンドコネクのノースパウンド取引リンクを通じてCIBMで取引される投資対象に関するリスク情報」の項に記載される。

サブ・ファンドは、合計してその純資産の20%を上限として、資産担保証券(ABS)、モーゲージ担保証券(MBS)、商業用不動産担保証券(CMBS)および債務担保証券(CDO)/ローン担保証券(CLO)に投資することができる。これに伴うリスクは「資産担保証券(ABS)/モーゲージ担保証券(MBS)の利用に関連するリスク」または「債務担保証券(CDO)/ローン担保証券(CLO)の利用に関連するリスク」の項に記載される。

サブ・ファンドは、現金および現金等価物を控除した後、その資産の3分の1を上限として短期金融商品に投資することができる。サブ・ファンドの資産の25%を上限として、転換債券、交換可能債券、株式引受権付債券および転換社債に投資することができる。

さらに、サブ・ファンドは、現金および現金等価物を控除した後、その資産の10%を上限として、持分、持分権およびワラントならびに転換権および引受権またはオプションの行使により取得する株式、その他の株式持分および利益配当証書、ならびにエクスワラント債の個別売却後の残存ワラントおよびかかるワラントとともに取得する株式に投資することができる。

権利行使または買付により取得した株式は、その取得後12か月以内に処分しなければならない。

さらに、サブ・ファンドは、その資産の3分の1を上限として、新興市場の債券に投資することができる。

新興市場は、現代化された産業国になるための移行段階にある国々をいう。基本的な特徴は、平均所得が低位から中位であることと、経済成長率が一般的に高いことである。

新興市場は、初期の発展段階にあり、収用、国有化ならびに社会面、政治面および経済面が安定しないリスクが高い。新興市場の投資対象に付随するリスクは、「リスク要因」の項に記載される。このような理由から、サブ・ファンドは特に、リスクを理解している投資者に適している。

さらに、サブ・ファンドは、その資産の3分の1を上限として、低格付の債務証券および債権に投資することができる。低格付の投資対象は、平均を上回る利回りを提供するが、優良な発行体の証券への投資よりも信用リスクが高いことがある。

サブ・ファンドは、効率的な資産運用の一環として、「有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項で定める規定およびガイドラインに従い、当該項に記載されるすべての金融派生商品に投資することができる。認められる裏付商品には、特に、「ファンドが認可している投資対象」第1.1項g)に記載される商品が含まれる。

サブ・ファンドの投資方針の達成においては、派生商品の利用が重要な役割を果たしている。投資運用会社は、投資戦略を実行するために、裏付となる商品を直接取得せずに、投資方針に含まれる法的に認可される資産に投資するために、派生商品を取得することが想定される。派生商品は、組入銘柄の市場エクスポージャーの引き上げおよび引き下げの双方のために利用される。サブ・ファンドのトータル・エクスポージャーは相対VaR手法を利用して測定される。サブ・ファンドの平均レバレッジは1年間の平均で純資産総額の1,000%であるが、この水準をときに超過する可能性がある。レバレッジは利用される派生商品の想定上のエクスポージャーの総額として計算され、当サブ・ファンド内の投資リスクの水準を示唆しているとは限らない。想定元本の総額によるアプローチは、ヘッジ取引およびその他のリスク低減戦略が含まれている可能性がある派生商品のポジションをネットティング(相殺)することを認めない。高レバレッジの商品を利用する派生商品取引によりサブ・ファンドのレバレッジが上昇する可能性があるものの、このことがUCITS指令に従い検証および管理されているサブ・ファンドの一般的なリスク・プロファイルに及ぼす影響はほとんどないか全くない。

投資者は「金融派生商品取引の利用」の項に記載されるリスクに留意すべきである。これらは高いレバレッジにより特に重要である。

サブ・ファンドは、個々の金利のカーブに関連してネットでショートまたはネットでロングのポジションを建てるために金利先物、債券先物、金利スワップ、金利先物のオプション、債券先物のオプションおよびスワップ等の金利派生商品を利用することができるが、ネットでのデュレーションをファンド全体の水準でロングに保つ。サブ・ファンドの純資産の平均デュレーションは当該時の市況に応じて0~4年の範囲内で機動的に調整される。サブ・ファンドは、個々の市場セグメント(地域、セクター、格付)、通貨または個別の発行体においてネットでショートまたはネットでロングのエクスポージャーを建てるために、異なる種類の裏付資産(特定の発行体、クレジット指数、ABS指数またはその他の債券指数)のクレジット連動証券、クレジット・デフォルト・スワップ等のクレジット派生商品を利用することができるが、ネットでのデュレーションをファンド全体の水準でロングに保つ。サブ・ファンドは特定の債券市場に対してショートまたはロングのエクスポージャーを建てるために債券指数のトータル・リターン・スワップを利用することができる。さらに、サブ・ファンドはTBA取引(すなわち先渡決済のモーゲージ担保証券(MBS))に投資する。これらは将来の特定の期日に米国政府のMBSを売買するために利用される流動性の高い契約である。MBSは通常、米国内ではTBAとして取引される。TBA取引の主な側面は、買い手に交付されることになる実際の証券を取引が行われる時点で特定しないことで、これにより流動性のある先物市場を確保する。サブ・ファンドの投資運用会社は、上記に定義される制限内で、柔軟なアプローチを採用し、組入銘柄の追加的な価値を創出するためにアクティブな為替のポジションを取ることができる。為替戦略には自国通貨のポジションを建てることが含まれる。自国通貨の利用にあたっては、自国通貨建ての証券の購入による直接的な利用、

派生商品による間接的な利用およびこれら双方の手法の組み合わせという選択肢を利用することができる。

サブ・ファンドは、個別の通貨における全体のポジションをネットでショートまたはネットでロングとする取決めを行う選択肢を有した上で異なる国々でエクスポージャーを引き上げるかまたは引き下げるために、為替予約契約、ノン・デリバラブル・フォワード（NDF）、為替スワップおよび為替オプション等の為替派生商品を利用することができる。

基準通貨は、ユーロである。

UBS（Lux）ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル）

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、アジア（日本を除く。）において主に発行され、派生商品を通じて金利リスクおよび信用リスクという点で経済および金融市場の景気循環に順応している、分散型ポートフォリオへの投資を追求する投資家に適している。投資家は、中程度のリスク許容度を備えるべきである。

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、パフォーマンス比較およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるJPモルガン・アジア・クレジット・インデックス（JACI）USDを使用する。名称に「ヘッジ」が含まれる受益証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該参照指数のバージョン（利用できる場合）を使用する。ポートフォリオの一部は、ベンチマークと同一の商品に同一の組入比率で投資することができるが、投資運用会社は、商品の選択においてベンチマークによる制約を受けない。特に、投資運用会社は、投資機会を有効に利用する目的で、自らの裁量により、ベンチマークに含まれない発行体の債券に投資することおよび/またはベンチマークにおける投資対象の組入比率とは異なる形でセクターにおける投資対象の比率を構成することができる。したがって、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドのパフォーマンスがベンチマークと大きく異なることがある。

サブ・ファンドは、上記の一般的な投資方針に従い、その資産の大部分を国際機関、公共団体、半官半民およびその拠点がアジアに所在するか、または主に域内で事業を行う企業が発行する債務証券および債権に投資する。デリバティブを用いて、金利リスクおよび信用リスクを、景気サイクルおよび金融市場のサイクルに順応したポートフォリオを構築する。サブ・ファンドは、その純資産の20%を上限として、中国銀行間債券市場（「CIBM」）においてまたはボンドコネク（債券通）を通じて取引される人民元建ての固定債券商品に対して投資することができる。これらの商品には、中華人民共和国（「PRC」または「中国」）の政府、準公共企業、銀行、企業およびその他の機関が発行し、CIBMにおいてまたはボンドコネクを通じた直接取引が承認されている証券を含めることができる。関連するリスクは、「中国銀行間債券市場（CIBM）において取引される投資対象に関するリスク情報」および「ボンドコネクのノースバウンド取引リンクを通じてCIBMで取引される投資対象に関するリスク情報」の項に記載される。

サブ・ファンドの中長期的な投資目標は、競争力のあるトータル・イールドの達成である。

投資運用会社は、市況の変動を見越したダイナミックな資産配分を行い、投資目標の達成を目指す。投資目標の達成に際し、エクスポージャーの増加および資産の成長を目的としたロング・ポジション、または、法律上認められるデリバティブ金融商品を使用したヘッジ目的のシンセティック・ショート・ポジションの活用も含まれる。サブ・ファンドは、空売りを行わない。

サブ・ファンドは、投資目標を達成するため、法律上認められた枠組みの中で、先物スワップ（IRS/NDIRS、TRS、CDS、CDS指数およびNDSを含む）、先渡契約/ノン・デリバラブル・フォワード、オプション、トータル・リターン債、クレジット・リンク債、転換債券、短期金融証券/流動資金およびその他の適切な法律上認められている投資商品を売買することができる。その結

果、かかる投資商品は、ヘッジ目的および予想される市場展開からの利益獲得の双方のために利用することができる。

ノン・デリバブル・フォワード(NDF)では、関連する市場において当該通貨の物理的な引渡しまたは通貨取引を行う必要なしに通貨ポジションを建て、為替リスクをヘッジすることが可能である。この方法により、現地通貨の保有により発生する取引相手方リスクおよび経費ならびに輸出制限が最小化されることがある。あらゆる場合、海外の二事業パートナー間の米ドル建てのNDFの現地取引は、各国の当局の健全性の監督に服していない。

サブ・ファンドは、信用格付が投資適格未満の債務証券に投資することができ、これにより市場平均以上の高利回りを得ることがある。ただし、当該投資の信用リスクは、高格付の発行体への投資より高い。サブ・ファンドは、その資産の最大10%をCCC格未満または同等格付の債券に投資することができる。

サブ・ファンドは、合計してその純資産の20%を上限として、資産担保証券(ABS)、モーゲージ担保証券(MBS)、商業用不動産担保証券(CMBS)および債務担保証券(CDO)/ローン担保証券(CLO)に投資することができる。これに伴うリスクは「資産担保証券(ABS)/モーゲージ担保証券(MBS)の利用に関連するリスク」または「債務担保証券(CDO)/ローン担保証券(CLO)の利用に関連するリスク」の項に記載される。

アジア諸国への投資は、欧州諸国への投資に比べて不安定で、流動性が低いことがある。さらに、サブ・ファンドが投資する国々の公的規制が、先進国ほど厳格でないことがあり、使用される会計、監査および報告方法が、先進国で使用される基準を満たさないことがある。このような理由から、サブ・ファンドは特に、これらのリスクを理解している投資者に適している。

サブ・ファンドは、後記「(5)投資制限 4 有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別技法および手段」の項に記載されている制限を遵守する限り、当該項に挙げられたすべての金融派生商品に投資することができる。認められた投資先は、特に、同項1.1g) («ファンドが認可している投資対象»)に明記された商品である。

基準通貨は、米ドルである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド-ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、ユーロ建ての低格付のハイイールド債による分散ポートフォリオへの投資を追求する投資家に適している。

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、パフォーマンス比較およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるICEバンクオブアメリカ・メリルリンチ・ユーロ・ハイ・イールド3%コンストラインド・インデックスを使用する。名称に「ヘッジ」が含まれる受益証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該参照指数のバージョン(利用できる場合)を使用する。ポートフォリオの一部は、ベンチマークと同一の商品に同一の組入比率で投資することができるが、投資運用会社は、商品の選択においてベンチマークによる制約を受けない。特に、投資運用会社は、投資機会を有効に利用する目的で、自らの裁量により、ベンチマークに含まれない発行体の債券に投資することおよび/またはベンチマークにおける投資対象の組入比率とは異なる形でセクターにおける投資対象の比率を構成することができる。したがって、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドのパフォーマンスがベンチマークと大きく異なることがある。

サブ・ファンドは、一般的な投資方針に従い、その資産の少なくとも3分の2を、ユーロ建てまたはユーロにヘッジしたCCC格からBB+格(スタンダード・アンド・プアーズ)までの格付、公認格付機関による同等の格付または(未だ格付を受けていない新規銘柄もしくは全く格付のない銘柄につい

て)上記に相当するUBS内部の格付を有する債務証券および債権に投資する。CCC格未満等の債券には、その資産の10%を超えて投資することができない。

低格付の投資対象は、市場平均以上の利回りを提供するが、高格付発行体の投資対象よりも信用リスクが高い。また、サブ・ファンドの投資対象にはEMU加盟国のすべての通貨が法定通貨とみなされる限り、各加盟国すべての通貨が含まれる。

サブ・ファンドは、さらに、その資産の3分の1を上限としてユーロ以外の通貨建ての債務証券および債権にも投資することができる。

サブ・ファンドは、現金および現金等価物を控除した後、その資産の3分の1を上限として短期金融商品に投資することができる。サブ・ファンドの資産の25%を上限として、転換債券、交換可能債券、ワラント連動債券および転換社債に投資することができる。

サブ・ファンドは、さらに、現金および現金等価物を控除した後、その資産の10%を上限として、持分、持分権およびワラントならびに転換権および引受権またはオプションの行使により取得する持分、その他の株式持分および利益配当証書、ならびにエクストラワラント債の個別売却後の残存ワラントおよびかかるワラントとともに取得する普通株式に投資することができる。

権利行使または買付により取得した株式は、その取得後12か月以内に処分しなければならない。

サブ・ファンドは、合計してその純資産の20%を上限として、資産担保証券(ABS)、モーゲージ担保証券(MBS)、商業用不動産担保証券(CMBS)および債務担保証券(CDO)/ローン担保証券(CLO)に投資することができる。これに伴うリスクは「資産担保証券(ABS)/モーゲージ担保証券(MBS)の利用に関連するリスク」または「債務担保証券(CDO)/ローン担保証券(CLO)の利用に関連するリスク」の項に記載される。

サブ・ファンドは、効率的な資産運用の一環として、「有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および手段」の項で定める規定およびガイドラインに従い、当該項に記載されるすべての金融派生商品に投資することができる。認められた裏付商品には、特に、「ファンドが認可している投資対象」第1.1項g)に記載される商品が含まれる。

基準通貨は、ユーロである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド-グローバル・フレキシブル

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、債券のグローバルな分散ポートフォリオへの投資を追求する投資家に適している。

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、パフォーマンス比較およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグレゲートTR(CHFヘッジ)インデックスを使用する。名称に「ヘッジ」が含まれる受益証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該参照指数のバージョン(利用できる場合)を使用する。ポートフォリオの一部は、ベンチマークと同一の商品に同一の組入比率で投資することができるが、投資運用会社は、商品の選択においてベンチマークによる制約を受けない。特に、投資運用会社は、投資機会を有効に利用する目的で、自らの裁量により、ベンチマークに含まれない発行体の債券に投資することおよび/またはベンチマークにおける投資対象の組入比率とは異なる形でセクターにおける投資対象の比率を構成することができる。したがって、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドのパフォーマンスがベンチマークと大きく異なることがある。

サブ・ファンドは、一般的な投資方針に従い、その資産の少なくとも3分の2を世界中の上記の債務証券および債権に投資する。

ここには、政府機関モーゲージ・バック証券(MBS)、不動産担保証券(RMBS)、商業用不動産担保証券(CMBS)、資産担保証券(ABS)およびCDOが含まれる。MBSは、米連邦政府抵

当金庫(GNMAもしくはジニー・メイ)、連邦住宅抵当公庫(FNMAもしくはファニー・メイ)、連邦住宅金融抵当公庫(フレディ・マック)等の政府および準政府機関により発行される。GNMAが発行する債券は、米国政府の無制限の信用保証により担保されているため、デフォルト・リスクが低い。一方、FNMAおよびフレディ・マックが発行する債券は、同様のヘッジを行わないので、デフォルト・リスクが低いと判断されることもある。MBS、RMBS、CMBS、ABSおよびCDOへの投資は、サブ・ファンドの純資産の40%を超えてはならない。MBS、ABSおよびCDO等の商品への投資は、非常に複雑で、かつ透明性が低い。これらの商品は、債権のプール(ABSの債権の場合、自動車もしくは学生ローンまたはクレジットカード契約に起因するその他の債権、MBSの場合、担保ローンとなる可能性がある。)のエクスポージャーを有し、かかる事柄を唯一の目的として設立され、かつ法的、会計上および経済的な観点から見てプール内の債権の貸主から完全に分離している事業体により発行される。(利息、債権の償却およびこれらに関する特定の早期支払により構成される)原債権からの支払のキャッシュフローは、ABS、MBS等の商品の投資者に移転される。これらの商品は、償却のインフロー、ならびにトランシェ間の特定の早期支払および利払いの優先順位を定める階層に従い、異なるトランシェを構成する。金利が低下または上昇する場合に、原債務者の借換の可能性の上昇または低下により原債権に対する特定の支払が上昇または低下する傾向があると、投資者が受領する予定の払戻しおよび再投資のリスクが増減する可能性がある。

ABS/MBSへの投資に伴うリスクは「資産担保証券(ABS)/モーゲージ担保証券(MBS)の利用に関連するリスク」の項に記載される。

さらに、サブ・ファンドはTBA取引(すなわち先渡決済のモーゲージ担保証券(MBS))に投資する。これらは将来の特定の期日に米国政府のMBSを売買するために利用される流動性の高い契約である。MBSは通常、米国内ではTBAとして取引される。TBA取引の主な側面は、買い手に交付されることとなる実際の証券を取引が行われる時点で特定しないことで、これにより流動性のある先物市場を確保する。

サブ・ファンドの特定される通貨は、サブ・ファンドの基準通貨を示すものであり、必ずしも投資の中核をなすものではない。そのため、基準通貨は、申込みおよび買戻しを決済し、すべての分配金を支払い、また運用実績を算出する通貨でもある。

サブ・ファンドは、現金および現金等価物を控除した後、その資産の3分の1を上限として短期金融商品に投資することができる。サブ・ファンドの資産の25%を上限として、転換債券、交換可能債券、ワラント債および転換社債に投資することができる。サブ・ファンドは、その純資産の20%を上限として、中国銀行間債券市場(「CIBM」)においてまたはボンドコネク(債券通)を通じて取引される人民元建ての固定債券商品に対して投資することができる。これらの商品には、中華人民共和国(「PRC」または「中国」)の政府、準公共企業、銀行、企業およびその他の機関が発行し、CIBMにおいてまたはボンドコネクを通じて直接取引が承認されている証券を含めることができる。関連するリスクは、「中国銀行間債券市場(CIBM)において取引される投資対象に関するリスク情報」および「ボンドコネクのノースバウンド取引リンクを通じてCIBMで取引される投資対象に関するリスク情報」の項に記載される。

さらに、サブ・ファンドは、現金および現金等価物を控除した後、その資産の10%を上限として、持分、持分権およびワラントならびに転換権および引受権またはオプションの行使により取得する株式、その他の株式持分および利益配当証書、ならびにエクストラワラント債の個別売却後の残存ワラントおよびかかるワラントとともに取得する株式に投資することができる。

権利行使または買付により取得した株式は、その取得後12か月以内に処分しなければならない。

サブ・ファンドは、その資産の3分の1を上限として、新興市場の債券に投資することができる。

新興市場は、現代化された産業国になるための移行段階にある国々をいう。基本的な特徴は、平均所得が低位から中位であることと、経済成長率が全般的に高いことである。

新興市場は、初期の発展段階にあり、収用、国有化ならびに社会面、政治面および経済面が安定しないリスクが高い。新興市場の投資対象に付随するリスクは、「リスク要因」の項に記載される。上記の理由から、サブ・ファンドはリスクを理解している投資者に特に適している。

さらに、サブ・ファンドは、その資産の3分の1を上限として、低格付の債務証券および債権に投資することができる。低格付の投資対象は、平均を上回る利回りを提供するが、優良な発行体の証券への投資よりも信用リスクが高いことがある。

サブ・ファンドは、効率的な資産運用の一環として、「有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および手段」の項で定める規定およびガイドラインに従い、当該項に記載されるすべての金融派生商品に投資することができる。認められる裏付商品には、特に、「ファンドが認可している投資対象」第1.1項g)に記載される商品が含まれる。

投資方針の達成においては、派生商品の利用が重要な役割を果たしている。派生商品は、組入銘柄の市場エクスポージャーの引き上げおよび引き下げの双方のために利用される。投資運用会社は、投資戦略の実行において、裏付となる商品を直接取得せずに、投資方針に含まれる法的に認可される資産に投資するために、派生商品を取得することがある。

基準通貨は、スイス・フランである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド-コンパート・ヨーロッパ(ユーロ)

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、転換債券および欧州株式市場の成長による利益の分散型ポートフォリオへの投資を追求するものの、転換債券により付与される債券フロアが提供する一定水準の安全性の確保を希望する、リスクを認識している投資家に適している。

サブ・ファンドはアクティブ運用を行い、パフォーマンス比較およびリスク管理のための参考として、ベンチマークであるリフィニティブ・ユーロゾーン・コンバーティブル・ボンド・インデックス(EUR)を使用する。名称に「ヘッジ」が含まれる受益証券クラスにおいては為替ヘッジが行われた当該参照指数のバージョン(利用できる場合)を使用する。ポートフォリオの一部は、ベンチマークと同一の商品に同一の組入比率で投資することができるが、投資運用会社は、商品の選択においてベンチマークによる制約を受けない。特に、投資運用会社は、投資機会を有効に利用する目的で、自らの裁量により、ベンチマークに含まれない発行体の転換債券、転換可能債券およびワラント連動債券に投資することおよび/またはベンチマークにおける投資対象の組入比率とは異なる形でセクターにおける投資対象の比率を構成することができる。したがって、市場のボラティリティが高い期間においてサブ・ファンドのパフォーマンスがベンチマークと大きく異なることがある。

サブ・ファンドは、その資産の少なくとも3分の2をヨーロッパに所在する企業が発行した転換債券およびワラント連動債券に投資する。

現金および現金等価物を控除した後、サブ・ファンドは、その資産の3分の1を超えて短期金融商品に投資することができない。

サブ・ファンドは、さらに、現金および現金等価物を控除した後、その資産の10%を上限として、持分、持分権およびワラントならびに転換権および引受権またはオプションの行使により取得する株式、その他の株式持分および利益配当証書、ならびにエクストラント債の個別売却後の残存ワラントおよびかかるワラントとともに取得する株式に投資することができる。

権利行使または買付により取得した普通株式は、その取得後12か月以内に処分しなければならない。

サブ・ファンドは、効率的な資産運用の一環として、「有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および手段」の項で定める規定およびガイドラインに従い、当該項に記載されるすべての金融派生商品に投資することができる。認められた裏付商品には、特に、「ファンドが認可している投資対象」第1.1項g)に記載される商品が含まれる。

サブ・ファンドは、欧州株式市場の成長による利益を得ることを希望するが、転換債券により付与される「ボンド・フロア」が提供する一定水準の安全性を放棄しない投資家に適している。

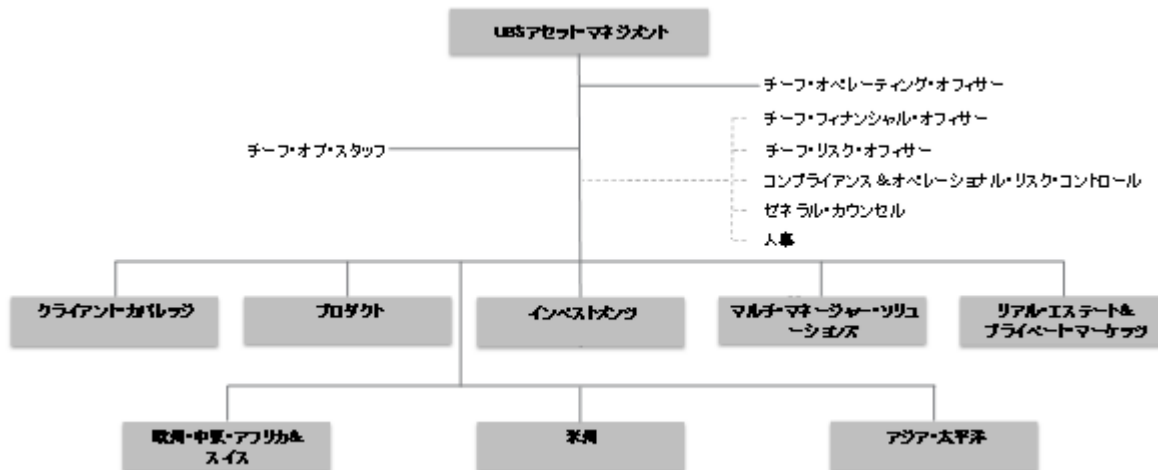
基準通貨は、ユーロである。

(2) 【投資対象】

前記「(1)投資方針」を参照のこと。

(3) 【運用体制】

運用体制



2020年4月6日現在

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

運用方針の意思決定プロセス

投資運用会社は、堅実で長期的なリスク調整済みのパフォーマンスを上げることを運用の目標として、統制された厳格なプロセスを設けている。運用の成功は、この成果を反復させることに基づく。そのため、投資運用会社は、個人というよりチームの役割が重視される。チーム体制は、個々のメンバーの洞察と統制されたプロセスとのバランスを取り、個々のメンバーの洞察がすべての顧客のポートフォリオに首尾一貫して隈なく行き渡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なリサーチを行っている。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。ファンダメンタルなリサーチは、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。

- ファンダメンタルなリサーチ 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。投資運用会社は、ブローカーや企業だけではなく、企業の納入業者、競合相手および他の業界の専門

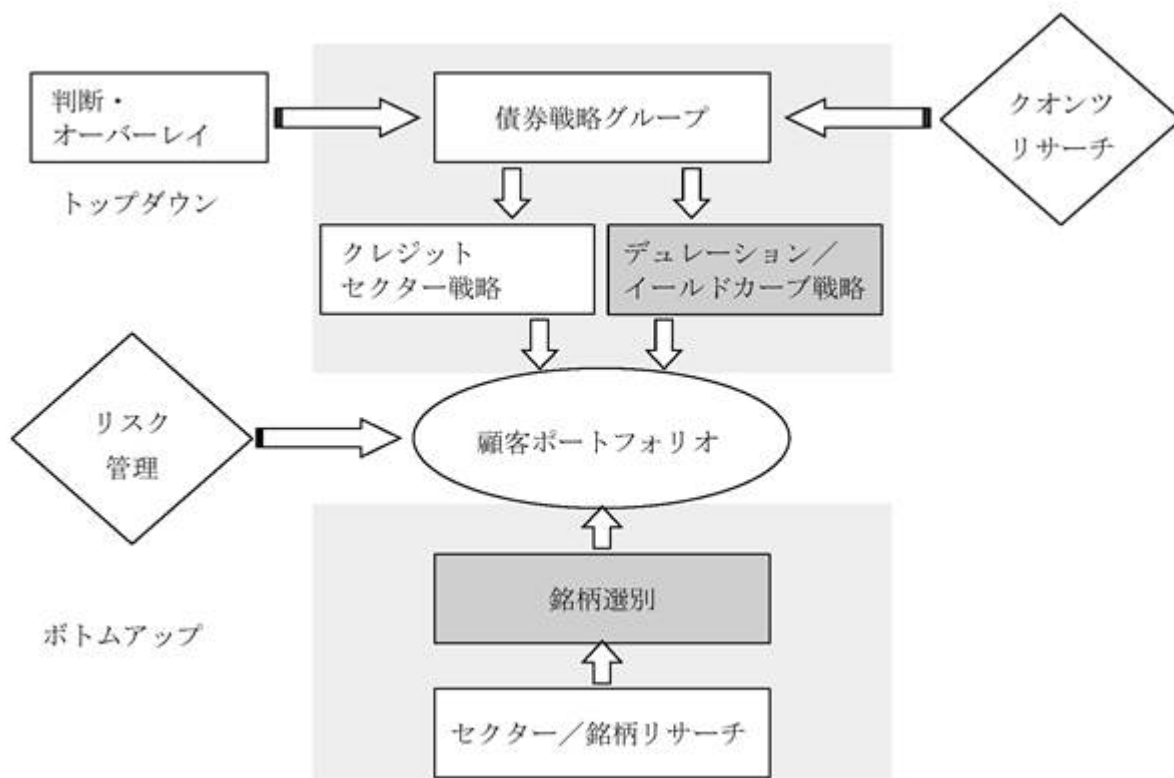
家とも話し合う。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。

- 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白書は、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用における最良の執行を推奨している。こうした白書は、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

投資プロセスは、投資価値を決定し定量化するための継続した努力を基盤とする。社内クレジット・リサーチ・アナリストが行う長期的ファンダメンタル・リサーチに重点を置く。投資決定は、「トップダウン」プロセスと「ボトムアップ」銘柄選別の組合せに基づく。トップダウン・アプローチは、デュレーション目標設定、イールドカーブのポジショニングおよびセクター選択を含む。これに対し、ボトムアップ銘柄選別プロセスも同様に重要であり、セクター専門家がクレジット・アナリストと緊密に協力して実行する。リスク管理は、ポートフォリオ構築プロセスに統合される。投資対象の各特質（デュレーション、イールドカーブのポジショニング、セクター選択および銘柄選別）に対し、その相対的な魅力に応じてトラッキング・エラーを配分する。

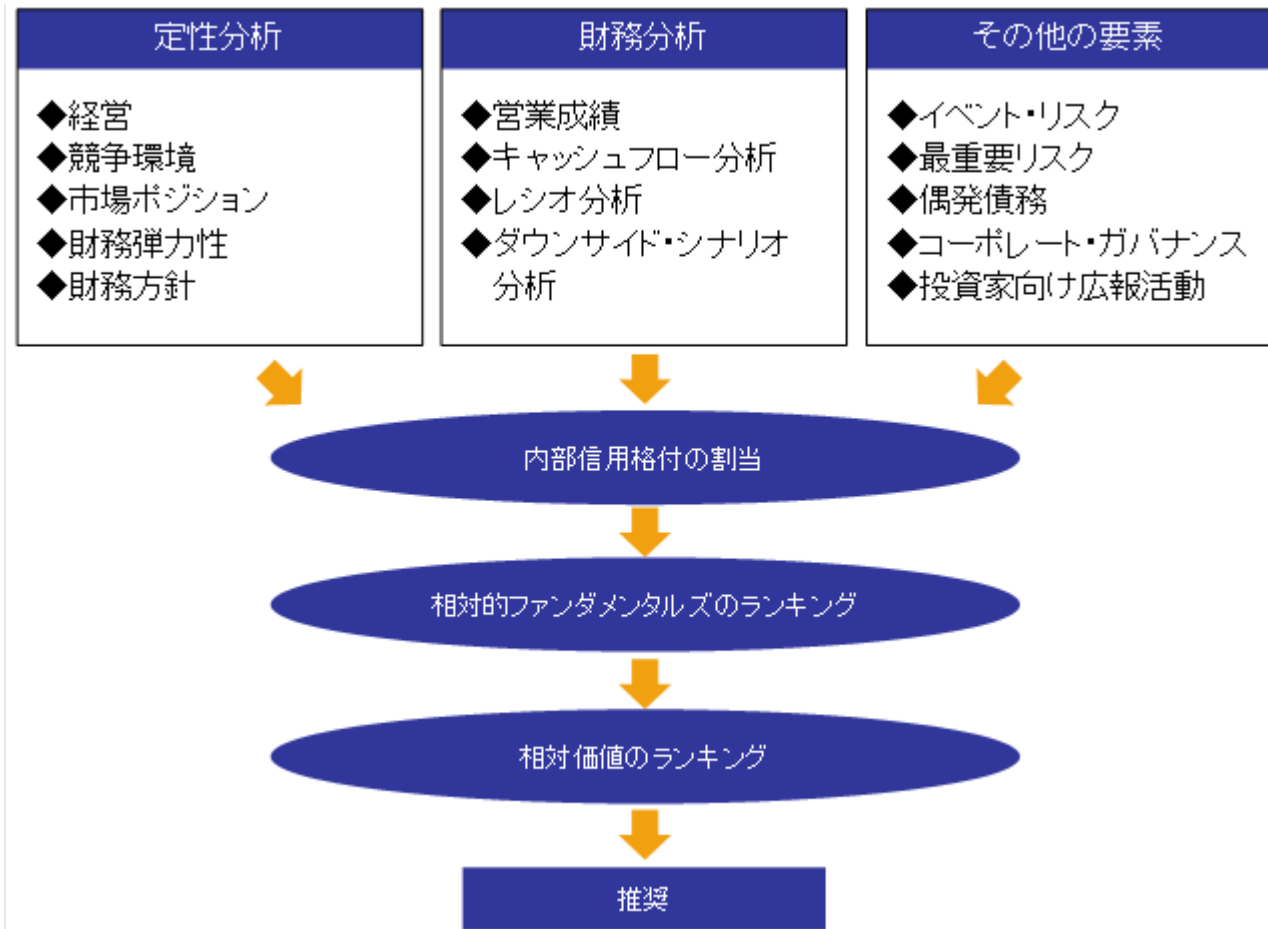


クレジット・リサーチ

投資運用会社の専門家の債券のクレジット・リサーチ・チームは、各市場におけるすべての実際の企業のクレジット・ポジションと起こり得る可能性を分析し、監視する。かかるプロセスは、トップダウン・アプローチ（各業種に作用するマクロ経済力を計測）およびボトムアップ・アプローチ（経営力、市場ポジションおよび重要な財務比率を評価）を伴っている。上記専門家はまた、新たなリサーチ上の識見を求めて外部アナリスト、エコノミスト、コンサルタントおよび研究者とも協議す

る。かかる者の専門知識は、投資専門家の定性的見解と相俟って戦略の基盤を提供する。リサーチはコンピュータ上で保有され、世界中で利用できる。

ボトムアップ・クレジット・リサーチ



ポートフォリオ構築

ポートフォリオの構築プロセスは、アクティブ運用の投資対象の四つの特徴（デュレーション目標設定、イールドカーブのポジショニング、セクター選択および銘柄選別）に沿って編成される。

デュレーション目標

債券ポートフォリオを運用する際の非常に重要な決定は、デュレーションの決定である。デュレーションは、金利の変動に対するポートフォリオの価格感応度の基準となる。ファンドの運用は、市場が割安に評価されている場合に追加収益を得ること、または市場が割高に評価されている場合に値下がりを抑えることを目的とする。投資運用会社は、投資専門家の経験と定性的評価（市場行動の分析）に依拠しており、かかる専門家はまた、投資運用会社独自の評価モデルにより支えられている。モデルは、基本的価値を算出し、市場価格との違いを示している。

かかるモデルについては、上級投資専門家が参加する定期的投資委員会で議論され、課題として検討される。参考指標のデュレーションに比べより長期、中立または短期いずれのデュレーション・スタンスをとるべきか決定するにあたり、定性分析を定量分析との組合せを基礎とする。

イールドカーブのポジショニング

金利リスクに関する次のステップは、イールドカーブに沿ったポートフォリオのポジショニングである。原則として、イールドカーブは、より急勾配になった後により平坦になるかまたはイールドカーブ全体が同方向に上方もしくは下方に動く可能性がある。こうした動きを捉える3つの異なるイールドカーブ戦略を、「ブレット」戦略、「バーベル」戦略および「ラダード」戦略と区別する。

イールドカーブに沿ってポートフォリオのポジションを取るため、評価モデルとともに投資専門家の経験豊富な判断に依拠する。市場全体の特別利益および価格予想は、イールドカーブの満期範囲に沿った同一基準の参考指標加重額である。実際、カーブのすべての満期時点についてこうした二種のシグナルを得ることができる。これは、評価の観点から、投資につき最も魅力的であるかまたは最も魅力的ではない満期または満期範囲を見極める手助けとなる。投資専門家の市場行動分析を加味した上で、次に、参考指標から乖離するため目標イールドカーブ戦略を利用することができ、よって顧客のため付加価値を提供することができる。

セクター選択

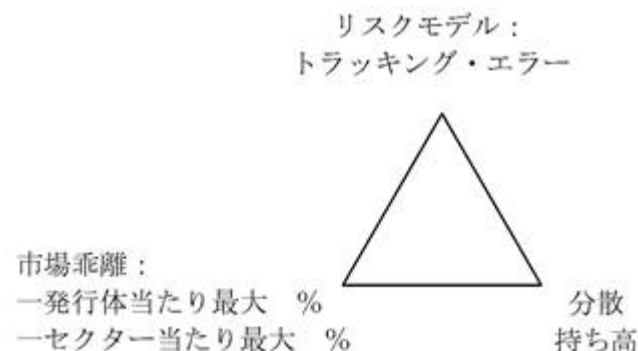
信用判断は、個々の銘柄の他、個々のセクターの選別を含む。セクターの選択により、投資運用会社は、政府、企業、国際機関／国家および担保付等の借り手のカテゴリーまたは公認格付機関により定められたクレジット・クオリティのカテゴリーへのポートフォリオの分類についてとらえでる。経験豊富な投資専門家の定性分析を用いて、個々のセクター間のリスクとリターンを相殺を特定することができ、これにより、参考指標に比べ一部セクターの組入比率を高くするかまたは低くする投資機会を創出することができる。

銘柄選別

銘柄選別は、投資プロセスにおける意思決定の最終段階を表す。プロセスにおける本段階の目標は、投資ユニバースから得た各銘柄証券の最適数で選択されたセクターを満たすことである。かかる有価証券は当該セクター特有のリスクを示すため、セクター内およびセクター全体での適切な分散が重要である。その指針となるのが、セクター特有のリスクの分散に必要な相関関係のない有価証券の数および最適組入比率を示す「分散スコア」分析である。定量分析に加え、上席ポートフォリオ・マネジャーおよびクレジット・リサーチ・スタッフは、クレジット市場における最新の動向について定期的に協議する。各銘柄証券は、3要素、すなわち、信用見通し（経営、イベント・リスク等）、専門事項（流動性、供給量等）および評価（絶対および相対イールド・スプレッド）について分析される。

リスク管理

最適かつ選択的なリスクの引受けが、健全かつ積極的なポートフォリオ戦略の最も明確な二つの特徴である。投資の意思決定プロセスで成功するには、戦略上、見返りのありそうなリスクを引き受ける一方、適切に補償されそうにないリスク負担を避けることを確保しなければならない。リスク管理は単なるトラッキング・エラー・ツールというより広範な概念であり、これについて3つの重要なアプローチを実行している。



リスク管理の三角形の上記の3側面を同時に遂行することにより、予想されるトラッキング・エラーから実際にかなり乖離するリスクが確実に最低限に保たれる。ポートフォリオの保有銘柄数によ

り主にコントロールされる銘柄特有リスクの十分な分散は、銘柄選別による付加価値と、同一銘柄が大惨事によりポートフォリオの運用成績に重大な影響を及ぼすリスクとを相殺することになる。ポートフォリオと参考指標の間で、デュレーションまたはスプレッド・デュレーション等の市場リスク・エクスポージャーをコントロールすることにより、金融危機のような極端な市況においても、ポートフォリオの運用成績が参考指標の実績から大幅に乖離しないことが保証される。

委員会その他の内部機関

リスク管理およびリスク・コントロール

リスク管理グループの重要な目的は、社内のポートフォリオ・マネジャーによるリスク調整後収益の最大化を手助けすることである。

すべてのリスク・モデルおよびシステムは、投資プロセスに関連して開発される。特製リスク管理ツールの必要性から、既製のリスク管理商品への依拠からの脱却が促進された。すべての資産クラスのための意思決定プロセスと一致する最先端の独自モデルの開発に相当の資金が投入されている。

独自のリスク管理システムは、株式、債券および多数の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、夜間に処理される。結果は、社内ネットを通じポートフォリオ・マネジャーに配信される。このようにして、正確かつ最新のリスク情報を受け取ることができる。

リスク・コントロールは、特に債務と評判のダメージを防止するため、資産運用業務における重要な側面である。最高基準のリスク識別、リスク管理およびリスク・コントロールは、事業グループの成功、評判および実力の継続にとって必要不可欠であり、このため、グループの経営陣およびスタッフは、最良の市場実務を展開し、これをすべてのリスク関連活動に応用することに専念する。

UBSアセット・マネジメントにおけるリスク管理は、強力な内部コントロールというファンダメンタルズに基づいており、これには適切な責任の分離を含む。UBSアセット・マネジメント内のリスク管理およびリスク・コントロールは、すべての事業分野とともに投資運用・リサーチ部門により遂行され、事業グループ内の強化されたリスク・コントロール機能により独立して監視されており、またグループはグループの最高リスク責任者との間で綿密に調整を行っている。

法務およびコンプライアンス

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は明確に分離されている。コンプライアンス担当役員および法務スタッフは、規制と業務手続の精査を行っている。さらに、顧客ガイドラインおよび契約上のコンプライアンスについて、定期的なポートフォリオ検討委員会が開催されている。

(4) 【配分方針】

管理会社は、約款第10条に従い、年次決算の終了後に、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うか、およびその金額を決定する。分配は、収益(分配収入および利息収入)または元本により構成され、手数料および費用を含む場合と含まない場合とがある。一定の国の投資者は、受益証券の売却による値上がり益よりも受領する元本に高い税率を課される場合がある。そのため、分配型クラス受益証券(- d i s tクラス受益証券、- m d i s tクラス受益証券)より成長型クラス受益証券(- a c cクラス受益証券)の申込みを、選好する投資人もいる。成長型クラス受益証券(- a c cクラス受益証券)の収益および元本に関する投資者への課税時期が、分配型クラス受益証券(- d i s tクラス受益証券)の場合よりも、遅くなる場合がある。投資者は、個々の状況に関する税務面の助言のために、資格を有する専門家に相談すべきである。いずれの分配も、サブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格から直ちに控除される。分配により、ファンドの純資産が2010年法が定めるファンド資産の最低額を下回ってはならない。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了から4か月以内に行われる。

管理会社は、中間分配金の支払を行うか、および分配金の支払を停止するかを決定する権限を有している。

支払日から5年以内に請求されない分配金および分配受益証券についての権限は消滅し、関係するサブ・ファンドまたはクラス受益証券に帰属する。かかるサブ・ファンドまたはクラス受益証券が既に清算されている場合、分配金および分配受益証券は、各々の純資産に応じてファンドの残存するサブ・ファンドまたは関係するサブ・ファンドの残存するクラス受益証券に対して発生する。管理会社は、純投資収益およびキャピタル・ゲインの充当に関して、無償での受益証券の発行を決定することができる。分配が実際の収益を受ける権利に一致するよう、収益平準化額を算出する。

「- a c c」を名称に含むクラス受益証券は、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行わない。

「- d i s t」を名称に含むクラス受益証券は、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行う。

「- m d i s t」を名称に含むクラス受益証券は、報酬および費用を控除した上で月次で分配を行うことができる。当該分配は、元本を原資として行うことができる。元本を原資とする分配により、サブ・ファンドに投資した投資家の当初の投資元本が目減りすることがある。また、収益を原資とする分配、または元本およびノもしくはキャピタル・ゲインに関わる分配により、サブ・ファンドの受益証券1口当たりの純資産価格が直ちに低下することがある。

分配の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

< 参考情報 >

収益分配金に関する留意事項

投資信託の分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、受益証券1口当たり純資産価格は下がります。なお、分配金の有無や金額は確定したものではありません。

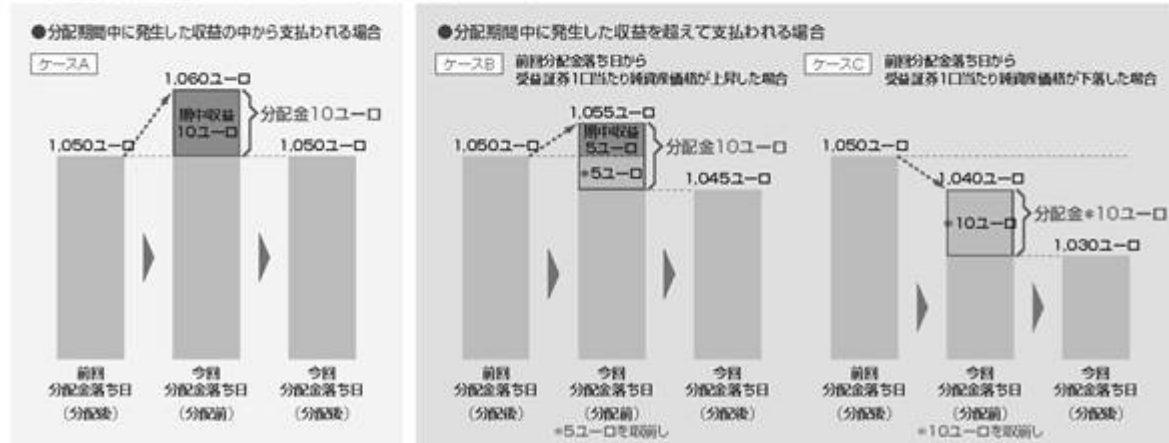
投資信託で分配金が支払われるイメージ



分配金は、分配期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があります。その場合、分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格は、前回分配金落ち日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも分配期間におけるファンドの収益率を示すものでは、ありません。

※「分配期間」とはある分配金落ち日から翌月の分配金落ち日までの期間をいいます。

■ 分配金と受益証券1口当たり純資産価格の関係(イメージ)



(注) 上記表はイメージ図であり、実際の分配金額や受益証券1口当たり純資産価格を示唆するものではありませんので留意下さい。

○分配金は、ファンド毎の分配方針に基づいて支払われます。

○上記のそれぞれのケースにおいて、前回分配金落ち日から今回分配金落ち日まで保有した場合の損益をみると、次の通りとなります。

ケースA: 分配金受取額10ユーロ+今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差	0ユーロ = 10ユーロ
ケースB: 分配金受取額10ユーロ+今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差	▲5ユーロ = 5ユーロ
ケースC: 分配金受取額10ユーロ+今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差	▲20ユーロ = ▲10ユーロ

➡ A、B、Cのケースにおいては、分配金受取額はすべて同額ですが、受益証券1口当たり純資産価格の増減により、投資信託の損益状況はそれぞれ異なった結果となっています。このように、投資信託の収益については、分配金だけに注目するのではなく、「分配金の受取額」と「投資信託の受益証券1口当たり純資産価格の増減額」の合計額でご判断下さい。

受益者のファンドの購入価格によっては、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より受益証券1口当たり純資産価格の値上がり小さかった場合も同様です。この場合、当該元本の一部払戻しに相当する部分も分配金として分配課税の対象となります。

●分配金の一部が実質的に元本の一部払戻しに該当する場合



●分配金の全部が実質的に元本の一部払戻しに該当する場合



◎受益者の購入価格にかかわらず、分配金はすべて課税対象となります。

(5)【投資制限】

各サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

1. ファンドが認可している投資対象

1.1 サブ・ファンドの投資対象は、主として、以下のものより構成されなければならない。

- a) 金融商品の市場に関する2004年4月21日付の欧州議会/理事会の通達2004/39/ECにより定義される規制を受ける市場に上場されるか、またはかかる市場で取引される有価証券および短期金融商品
 - b) 規制を受け、公認かつ公開の定期的取引が行われるEU加盟国内の別の市場で取引される有価証券および短期金融市場商品。「EU加盟国」とは、欧州連合の加盟国をいう。欧州経済地域を構成する契約の当事者であるものの、EU加盟国でない国は、かかる契約および関連する契約の範囲内において、EU加盟国に相当するとみなされる。
 - c) EU非加盟国の証券取引所への正式な上場が認められているか、またはヨーロッパ、アメリカ、アジア、アフリカもしくはオーストラレイシア諸国(以下「承認された国」という。)の公認かつ公開の定期的取引が行われる別の市場で取引される、有価証券および短期金融商品
 - d) 新規発行される有価証券および短期金融商品。ただし、発行要項において、1.1項a)からc)に定める証券取引所または規制を受ける市場への正式な上場申請を行い、かつ有価証券の発行から1年以内に申請が承認されることを要する旨を定めなければならない。
 - e) 2010年法に定義されるEU加盟国もしくはEU非加盟国に登録上の事務所を置く、通達2009/65/ECに従い認可されるUCITSならびに/または通達2009/65/EC第1条(2)a)およびb)に規定されるその他のUCIの受益証券。ただし、以下を条件とする。
 - かかるその他のUCIが、ヨーロッパ共同体法に基づき適用されるものと同等の健全性の監督に服することを求める法令に従い承認されているとCSSFが判断していること、および監督当局間の協力を確保するための十分な条項が存在すること。
 - その他のUCIの受益者に与えられる保護水準が、ファンドの受益者に与えられる保護水準と同等であり、特に、資産の分別保有、借入れ、貸付ならびに有価証券および短期金融商品の空売りを規定する通達2009/65/ECの規定と同等の規定を適用すること。
 - その他のUCIの事業運営が年次報告書および半期報告書の対象であり、報告期間中に発生する資産および負債、収益ならびに取引が評価されること。
 - 受益証券が取得される予定のUCITSまたはこのような他のUCIが、その約款または設立文書に従い、その資産額の10%を上限として別のUCITSまたはUCIの受益証券に投資できること。
- サブ・ファンドの投資方針に反する場合を除いて、かかるサブ・ファンドは、その資産額の10%を上限として、他のUCITSまたはUCIの資産に投資することができる。
- f) 満期までの残存期間が12か月以下の、金融機関の当座預金または通知預金。ただし、当該金融機関の登記上の事務所がEU加盟国にあるか、または(当該金融機関の登記上の事務所がEU非加盟国にある場合には)ルクセンブルグの監督当局がヨーロッパ共同体法に基づく監督規則と同等であると判断する監督規則に従うことを条件とする。
 - g) 上記a)、b)およびc)に掲げる規制を受ける市場で取引される、現金等価物で決済される商品を含む、金融派生商品(「派生商品」)、ならびに/または証券取引所もしくは規制を受ける市場で取引されない派生商品(「OTC派生商品」)。ただし、以下を条件とする。
 - 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、かつその目標の達成に適していること。

- 投資対象が2010年法第41条(1)に規定される商品で、サブ・ファンドの投資方針に従い直接的にまたは他の既存のUCI/UCITSを通して間接的に投資を行うことができるマクロ経済指数、金利または為替レート等の金融指数であること。
 - サブ・ファンドが、投資先の資産の適切な分散を通じて、サブ・ファンドに適用される後記「リスク分散」の項に記載される分散要件の遵守を徹底すること。
 - OTC派生商品に関する取引の相手方当事者が健全性の監督に服し、金融監督委員会が承認する範疇に属し、かつ取締役会が明示的に承認している金融機関であること。取締役会による承認手続が、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る原則に基づき、かつ特に同種の取引決済に関わる取引相手方の信用力、評判および経験に加え、取引相手方の資本提供の意思に関してのこと。取締役会が自身が承認した取引相手方のリストを保持していること。
 - OTC派生商品が、日次ベースで、信頼に値する検証可能な評価が行われ、ファンドの主導により、かつ公正価値で、バック・ツー・バック・ローン取引によりいつでも売却、清算、または決済できること。
 - 取引相手方が、該当するサブ・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)、または該当するOTC派生商品の原資産の構成に関する裁量権を付与されていないこと。
- h) 規制を受ける市場で取引されていない、2010年法第1条が定める短期金融場商品。ただし、かかる商品の発行証券または発行体は、投資者および投資対象の保護を定める規則による規制を受け、かつ、当該商品が以下の条件に従うものとする。
- 政府、地域機関もしくは地方機関またはEU加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、欧州連合(EU)もしくは欧州投資銀行、EU非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟国、もしくは最低でも一つのEU加盟国が属する公的国際機関より発行または保証されていること。
 - 1.1項a)、b)およびc)に記載される規制を受ける市場で有価証券が取引されている企業が発行体であること。
 - ユーロッパ共同体法が定める基準に従う健全性の監督に服する機関、またはヨーロッパ共同体法による規定と少なくとも同等に厳格であるとCSSFが判断する監督に服し、かつこれを遵守している機関により、発行または保証されていること。または、
 - CSSFにより承認される範疇に属するその他の発行体が発行する有価証券。ただし、上記の箇条書き1番目、2番目または3番目に相当する投資者の保護が当該商品への投資に対して適用され、かつ、かかる発行体が、最低1,000万ユーロの株主資本を有し、第4回理事会通達78/660/EECの規定に基づき年次決算書を作成および公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場企業を擁し、その資金調達に責任を有するグループ内の法主体か、銀行が提供する与信枠を利用して債務証券による資金調達を行う法主体であることを条件とする。
- 1.2 各サブ・ファンドは、1.1項に定める投資制限に関わらず、サブ・ファンドの純資産額の10%を上限として、1.1項に記載される証券以外の証券および短期金融商品に投資することができる。
- 1.3 管理会社は、派生商品に関連する全般的なリスクがファンドの組入銘柄の純資産総額を超えないことを確保しなければならない。各サブ・ファンドは、投資戦略の一環として、裏付商品の全般的なリスクが第2項に定める投資制限を越えないことを条件に、2.2項および2.3項の制限内で、派生商品に投資することができる。
- 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 リスク分散の原則に従い、管理会社は、一サブ・ファンドの純資産額の10%を超えて同一金融機関の有価証券または短期金融商品に投資することができない。管理会社は、一サブ・ファンドの純資産額の20%を超えて同一金融機関の預金に投資することができない。サブ・ファンドがOTC派生商品の取引を行う場合、取引相手方が上記1.1項f)に定義される金融機関である場合、取引相手方リスクが当該サブ・ファンドの資産の10%を超えてはならない。最大許容エクスポージャーは、他の相手方との取引においては、5%まで引き下げられる。一サブ・ファンドの純資産額の5%超を占める当該金融機関の有価証券および短期金融商品の全ポジションの総価値が、当該サブ・ファンドの純資産額の40%を超えてはならない。本制限は、健全性の監督に服する金融機関の預金またはかかる金融機関のOTC派生商品の取引には、適用されない。
- 2.2 2.1項に定める制限の上限に関わらず、各サブ・ファンドは、
- 同一金融機関が発行する有価証券および短期金融商品、
 - かかる金融機関への預金、ならびに/または
 - かかる金融機関を取引相手とするOTC派生商品
- を組み合わせ、純資産の20%を超えて投資してはならない。
- 2.3 上記に反し、下記が適用される。
- a) 2.1項に定める10%の上限は、EU加盟国に所在し、当該国において当該証券の保有者を保護するために用意される公的機関による特別な健全性の監督に服する金融機関により発行される、一定の債務証券においては、25%まで引き上げられる。特に、かかる債務証券の発行により得られる資金は、法律に従い、債務証書の存続期間中、かかる発行により生じる債務を十分にカバーし、かつ発行体の破産の場合に元利金の支払に優先権を与える資産に対して投資されなければならない。一サブ・ファンドが一発行体が発行する債券にその純資産の5%を超えて投資する場合、かかる投資対象の総額が、当該サブ・ファンドの純資産額の80%を超えてはならない。
- b) 10%の上限は、EU加盟国またはその地方機関、別の承認された国または一もしくは複数のEU加盟国が属する法定の公的国際団体が発行または保証する有価証券または短期金融商品については、35%まで引き上げられる。
- 2.3項a)およびb)に記載の特別規定に該当する有価証券および短期金融商品は、上記40%のリスク分散の制限の算出には含まれない。
- c) 2.1項、2.2項、2.3項a)およびb)に記載される制限を累積してはならない。そのため、かかる各項で列挙される、同一金融機関の有価証券もしくは短期金融商品への投資、または当該機関の預金もしくは派生商品への投資が、特定のサブ・ファンドの純資産額の35%を超えてはならない。
- d) 理事会通達83/349/EECまたは公認の国際会計基準に従う連結決算書の目的において同一グループに属する企業は、本項に定める投資制限の計算上、同一発行体とみなされなければならない。
- ただし、同一の企業グループの有価証券および短期金融商品への一サブ・ファンドによる投資の上限は、合計で当該サブ・ファンドの資産の20%とする。
- e) 管理会社は、リスク分散のために、一サブ・ファンドの純資産額の100%を上限として、EU加盟国またはその地方機関、別の承認されている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もしくは複数のEU加盟国が属する法定の公的国際団体が発行または保証する様々な銘柄の有価証券および短期金融商品に投資する権限を有する。当該有価証券または短期金融商品は、少なくとも6銘柄の証券に分割しなければならず、同一発行体の有価証券または短期金融商品が、一サブ・ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。
- 2.4 その他のUCITSまたは他のUCIへの投資には、以下の規定が適用される。
- a) 管理会社は、一サブ・ファンドの純資産の20%を上限として同一のUCITSまたは他のUCIの受益証券に投資することができる。本投資制限の実施上、複数のサブ・ファンドを有するUC

Iの各サブ・ファンドは、独立した発行体とみなされるが、各サブ・ファンドが第三者に対して個別に責任を負うことを条件とする。

- b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資が、サブ・ファンドの純資産額の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資するUCITSまたは他のUCIの資産は、2.1項、2.2項および2.3項に定める上限の算出の際には、含まれない。
- c) サブ・ファンドがその投資方針に従い、その資産の大半を他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資する場合、サブ・ファンド自身ならびにサブ・ファンドが投資する他のUCITSおよび/またはその他のUCIが請求する上限管理報酬は、後記「4 手数料等及び税金(3)管理報酬等」の項に記載される。

2.5 サブ・ファンドは、ファンドの一または複数の他のサブ・ファンドにより発行されるか、または発行された受益証券を買付、取得および/または保有することができるが、以下を条件とする。

- 投資先のサブ・ファンド自身が、かかる投資先のサブ・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。
- 取得される投資先のサブ・ファンドが、同一のUCIの他の投資先のサブ・ファンドの受益証券に投資できる自身の資産の上限が、その販売目論見書または定款に従い、10%を超えないこと。
- 財務書類および定期報告書における適正な評価に関係なく、かかる有価証券に付随する議決権が、当該サブ・ファンドにより保有される期間中、停止されていること。
- サブ・ファンドがこれらの有価証券を保有する限り、その価値が、いかなる場合にも、2010年法に従うサブ・ファンドの最低純資産の検証のために同法が定める純資産価格の計算に含まれないこと。
- サブ・ファンドの水準、およびサブ・ファンドが投資する投資対象のサブ・ファンドの水準において、管理事務/買付または買戻しの手数料が重複して請求されないこと。

2.6 ファンドは、あるサブ・ファンドの方針が、当該サブ・ファンドの投資方針に従い、CSSFが承認する特定の株式または債券指数に連動することである場合、当該サブ・ファンドの資産の20%を上限として、同一発行体の株式および/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。
- 指数がその参照市場の適切なベンチマークであること。
- 指数が適切な方法で公表されていること。

例外的な市況、および特に一部の有価証券または短期金融商品の比率が高い、規制を受ける市場であることを理由に正当であると判断されることを条件に、上限を35%とする。かかる上限までの投資は、同一発行体の場合に限り、認められる。

第1項および第2項が定める制限を、故意にではなく、または引受権行使の結果として超過する場合、管理会社は、受益者の最善の利益を図りつつ、事態の收拾を最優先するために、有価証券の売却に努めなければならない。

新たに設定されるサブ・ファンドは、リスク分散投資の原則を遵守し続けるという条件で、正式な認可を取得してから6か月間、特定のリスク分散の制限を逸れることができる。

3. 投資制限

管理会社は、以下の行為をしてはならない。

- 3.1 継続的な販売が何らかの契約上の取決めにより制限される有価証券を、ファンドのために取得すること。
- 3.2 管理会社が、管理会社が運用する他の投資信託と共同で、当該発行体の経営に重大な影響を及ぼす権利を行使できるような議決権付の株式を取得すること。
- 3.3 以下の割合を超えて取得すること。

- 同一発行体の議決権のない株式の10%
- 同一発行体の債務証券の10%
- 同一のUCITSまたはUCIの受益証券の25%
- 同一発行体の短期金融商品の10%

上記の2番目から4番目について、債務商品または短期金融商品の総額ならびに発行済受益証券の純合計額を取得時に決定できない場合、かかる証券対象の証券の制限を遵守する必要はない。

以下の場合、3.2項および3.3項の規定の適用が免除される。

- EU加盟国、その地方機関または別の承認された国が発行または保証す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す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する有価証券および短期金融商品
- EU非加盟国の法律において、かかる株式保有が当該EU非加盟国の発行体の有価証券への唯一の適法な投資方法である場合に、当該EU非加盟国を本拠地とする発行体の有価証券に主に投資する企業の株式。このような場合、2010年法を遵守しなければならない。
- 子会社が所在する国において、ファンドのみのために、受益者の請求による受益証券の買戻しに関する運用、助言、もしくは販売等の業務を行う子会社の株式

3.4 有価証券、短期金融証券または1.1項 f) および g) に列挙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券を取得すること。

3.6 不動産への投資、および商品または商品契約の売買。

3.7 借入れを行うこと。ただし、以下の場合を除く。

- 外国通貨の買付のためのバック・ツー・バック・ローンによる借入れ
- 一時的な、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 第三者のための借入れを認めること、または保証人になること。本制限は、全額払込済でない有価証券、短期金融商品または1.1項 e)、g) および h) に列挙されるその他の商品の取得を妨げるものではない。

管理会社は、ファンドの受益証券が募集および販売される国々の法令規制の遵守を徹底するために必要がある場合、受益者の利益のために、いつでも投資制限を追加する権限を有している。

4. 資産のプール

取締役会は、効率性のために特定のサブ・ファンドの資産の内部統合および/または共同管理を認めることができる。このような場合、異なるサブ・ファンドの資産を一括して管理する。共同管理下の資産を「プール」と呼び、プールは、内部管理目的に限定して利用される。プールは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

取締役会は、複数のサブ・ファンド(かかる文脈上、「参加サブ・ファンド」という。)の組入資産のすべてまたは一部をプール形式で投資および運用することができる。このような資産プールは、各々の特定の参加サブ・ファンドから、現金およびその他の資産(これらの資産が該当するプールの投資方針に合致している場合に限る。)を資産プールに移し替えることにより、設定される。その後、管理会社は、さらに資産プールへの移し替えを行うことができる。参加額の全額を上限として、資産を参加サブ・ファンドに戻すこともできる。

特定の資産プール内の参加サブ・ファンドの持分は、同じ価値を有する受益証券を基準にして算出される。資産プールを設定する際、取締役会は、想定上の受益証券の当初価値を(管理会社が適切で

あると判断する通貨建て)定め、参加サブ・ファンドが拠出した現金(またはその他の資産)に相当する参加サブ・ファンドの想定上の受益証券に割り当てなければならない。その後、資産プールの純資産を既存の想定上の受益証券の口数で除すことにより、想定上の受益証券の価値を算出する。

追加の現金または資産が資産プールに拠出されるか、または資産プールから引き出される場合、関係する参加サブ・ファンドに配分される想定上の受益証券の口数は、資産プールに拠出されるか、または資産プールから引き出される現金または資産を、参加サブ・ファンドの資産プールにおける持分の現在価値で除すことにより算出される口数の分だけ、増減する。現金を資産プールに拠出する場合、計算目的上、税務費用ならびに現金投資のためのクロージング手数料および取得費用に充当するために管理会社が適切であると判断する金額を減額する。現金を引き出す場合、資産プールの有価証券またはその他の資産の処分において発生する費用の額を計上するためにその分の減額を行うことがある。

ある資産プール内の資産から発生する配当、利息および収益と同様のその他の配当が、当該プールに配分されると、純資産が増加する。ファンドが清算される場合、資産プールの資産は資産プール内の各々の持分に比例して参加サブ・ファンドに配分される。

共同管理

運営および管理費用を削減しつつ、広範な分散投資を可能にするために、取締役会は一または複数のサブ・ファンドの資産のすべてまたは一部を別のサブ・ファンドまたはその他の投資信託の資産と一括して管理することを決定できる。以下の項において「共同管理ファンド」とは、ファンドおよびその各サブ・ファンド、ならびに共同管理の取決めが存在し得る一切のファンドをいう。「共同管理資産」とは、上記の共同管理契約に従い管理される共同管理ファンドの資産全体をいう。

各投資運用会社は、共同管理契約の一環として、共同管理ファンドに関して統一的に、ファンドおよびファンドの各サブ・ファンドのポートフォリオ構成に影響を与える投資対象および資産の売却を決定する権限を有する。各々の共同管理ファンドは、共同管理資産の総評価額に対して自身の純資産が占める比率に相当する、共同管理資産における持分を有している。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を及ぼさないが、将来の投資分は当該割合により割り当てられる。資産を売却する場合、個々の共同管理ファンドが保有する割合に応じて共同管理資産から控除される。

ある共同管理ファンドに新規の購入申込みがある場合、購入申込金は、申込みが行われる共同管理ファンドの調整後の持分割合を考慮した上で、各共同管理ファンドに配分され、このような調整が、かかる共同管理ファンドの純資産の増加に対応する。共同管理ファンド間で資産を移し替えると、各共同ファンドの純資産総額が、調整後の持分割合に応じて変動する。同様に、ある共同管理ファンドが買戻請求を受ける場合、買戻しの現金が、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を調整後の持分割合に基づき、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、各共同ファンドの純資産総額が、調整後の持分割合に応じて変動する。

受益者は、共同管理契約により、特定のサブ・ファンドの資産構成が、取締役会または管理会社の委託先が特別な措置を取らない限り、別の共同管理ファンドに関連する事態(申込みおよび買戻し等)から影響を受ける可能性があるという事実、留意すべきである。そのため、その他の点がすべて等しければ、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ると、当該サブ・ファンドの手元現金が増加する。逆に、サブ・ファンドと共同管理下にあるファンドが買戻しを受けると、サブ・ファンドの手元現金が減少する。ただし、購入申込みおよび買戻しを、共同管理契約の枠外で、各共同管理ファンドのために開設される購入申込みおよび買戻し専用の特別勘定で行うことができる。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、かつ、管理会社または管理会社の委託先がサブ・ファンドの共同管理契約への参加の終了をいつでも決定できるため、当該サ

ブ・ファンドは、ファンドおよび受益者の利益に悪影響を及ぼすおそれがある場合、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に関連する買戻し、または別の共同管理ファンドに関連する(該当するサブ・ファンドに属するものとして計上できない)報酬および費用の支払の結果として生じる、特定のサブ・ファンドのポートフォリオ構成の変更により、当該サブ・ファンドの投資制限の違反が起こり得る場合、該当する資産が上記の調整による影響を受けないようにするために、かかる資産は、変更の実施前に、共同管理契約の対象から外される。

サブ・ファンドの共同管理資産は、同じ投資目的に従い投資される資産に限り、共同で管理される。これは、投資決定がすべての点において該当するサブ・ファンドの投資方針と一致することを徹底させるためである。共同管理資産は、同一の投資運用会社が投資および投資対象の売却の決定を行う権限を有し、かつ保管受託銀行が預託機関を務める資産に限り、共同で管理される。これは、保管受託銀行が、2010年法およびその他の法規定に従いファンドおよびそのサブ・ファンドの義務を完全に履行できることを徹底させるためである。保管受託銀行は、常に、ファンドの資産をその他の共同管理資産と分別保管しなければならない。これにより、保管受託銀行は、いつでも、各サブ・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が、個々のサブ・ファンドの投資方針と正確に一致する必要はないため、共同管理ファンドの投資方針が、個々のサブ・ファンドの投資方針よりも厳しい制限を受けることがある。

取締役会は、事前の通知なしに、いつでも共同管理契約の終了を決定することができる。

受益者は、いつでも、共同管理契約を締結している共同管理資産および共同管理ファンドの間合せ時点における比率を、管理会社の登記上の事務所に問い合わせることができる。

共同管理資産の構成と比率を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共同管理契約がルクセンブルグの法律に準拠し、かつルクセンブルグの管轄権に服すること、または(2)ルクセンブルグ籍以外のファンドのいかなる債権者、清算者、もしくは破産管財人に対してもサブ・ファンドの資産を利用させないことと、かかる資産の凍結を認めない各共同管理ファンドの権利が定められることを条件に、許可される。

5. 有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品

ファンドおよびそのサブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、CS SFにより定められる要件に従う効率的なポートフォリオ運用のために、レポ契約、リバースレポ契約、証券貸付契約ならびに/または、有価証券および短期金融商品を裏付資産とするその他の技法および商品(「技法」)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。このような技法および商品の利用が、投資家の最善の利益に一致するものでなければならない。

レポ契約とは、一方の当事者が、ある証券を相手方当事者に対して売却すると同時に、当該証券を、指定された将来の日に、当該証券の表面利率とは無関係の市場金利を反映した指定価格で買い戻す取り決めを行う取引である。リバースレポ契約とは、サブ・ファンドが、ある証券を相手方当事者から購入すると同時に、当該証券を、合意された日にかかる価格で、相手方当事者に売却することを約束する取引である。証券貸付契約とは、「ローン」の対象である証券の権原を「貸主」から「借主」に移転し、借主が将来の日に貸主に「これに相当する証券」を交付することに合意する契約である(「証券貸付」)。

証券貸付は、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の金融機関を通じ、かつ当該機関が定める手続に従い行う場合にのみ、行うことができる。

証券貸付取引の場合、ファンドは、原則として、貸付契約の締結時に少なくとも貸付証券の総額および未払利息に相当する金額の担保を受けなければならない。かかる担保は、ルクセンブルグの法律の規定により認められる金融上の担保の形で発行されなければならない。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、または貸付証券の返済をファンドに保証する他の機関を通じて取引が行われる場合には、かかる担保は要求されない。

前記「(1)投資方針 担保の運用」の項の規定は、したがって、証券貸付の範囲内でファンドに提供される担保の運用に対して適用されるものとする。前記「(1)投資方針 担保の運用」の項の適用緩和規定として、金融セクターの受益証券は、証券貸付の範囲内で有価証券として認められる。

ファンドに証券貸付の分野で業務を提供しているサービス提供会社は、その業務に対して市場基準に見合う報酬を受領する権利を有する。かかる報酬の金額は、適切な場合、年次ベースで独立機関により見直され、採用される。

さらに、管理会社は、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関する原則および基準の記載、担保の信用度、認可を受ける取引相手方、リスク管理、第三者に支払う報酬ならびにファンド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。

管理会社の取締役会は、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、格付がA以上の証券。	4%
株式	8%
以下の指数に組み入れられている資本は、容認できる担保として認められる。	ブルームバーグID
オーストラリア(S&P/ASX 50 INDEX)	AS31
オーストリア(AUSTRIAN TRADED ATX INDX)	ATX
ベルギー(BEL 20 INDEX)	BEL20
カナダ(S&P/TSX 60 INDEX)	SPTSX60
デンマーク(OMX COPENHAGEN 20 INDEX)	KFX
欧州(Euro Stoxx 50 Pr)	SX5E
フィンランド(OMX HELSINKI 25 INDEX)	HEX25
フランス(CAC 40 INDEX)	CAC
ドイツ(DAX INDEX)	DAX
香港(HANG SENG INDEX)	HSI
日本(NIKKEI 225)	NKY

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

* 本表において、「格付」とは、スタンダード・アンド・プアーズ(S & P)が使用している格付基準を指している。S & P、ムーディーズ(Moody's)およびフィッチ(Fitch)の格付が、これに相当するそれぞれの基準に合わせて利用されている。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。

** これらの国が発行する無格付の債券も認められる。これらの債券に対して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。
- () 管理会社は、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。
- () 管理会社がリバースレポ契約を締結する場合、管理会社は、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、管理会社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。
- () ファンドがレポ契約を締結する場合、ファンドは、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済み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、ファンド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通達の目的上の借入または貸付を構成するものではない。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じるすべての収益(直接および間接の運営コスト/費用控除後)は、該当するサブ・ファンドに返却される。
- () 効率的なポートフォリオ運用の技法から生じる直接および間接の運営コスト/費用のうち、該当するサブ・ファンドに配分される収益から控除される可能性があるものは、帳簿外収益を含んではならない。このような直接および間接の運営コスト/費用は、ファンド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。

ファンドおよびサブ・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方針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(これらの技法を利用しない場合等)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、前記「(1)投資方針」の「効率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。

管理会社は、リスク管理手続きの一環として、管理会社または管理会社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。ファンド、管理会社および保管受託銀行の関連会社との取引により生じる潜在的な利益相反の監視は、主に、定期的な契約および関連する手続きを検証することを通じて実施される。また、管理会社は、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】

(1) リスク要因

公社債などの価格変動リスク

ファンドは、各種通貨建て公社債等への投資を行う。また、一部のファンドについては、スワップ等金融派生商品によりファンドの金利リスク感応度等の調整を行う。したがって、ファンドに組み入れられた公社債や金融派生商品等(以下、併せて「組入資産」という。)の値動きによりファンドの純資産価格は変動し、これにより投資元本に損失が生じることがある。なお、一般に、公社債などの市場価格は、金利が低下した場合には上昇傾向となり、金利の上昇局面では下落傾向となる。また、公社債の価格変動は、残存期間、発行体、証券の種類等に左右される。

為替リスク

ファンドは、世界各国の各種通貨建て公社債等に投資する各基準通貨建ての外国投資信託であり、その円換算資産価値は、為替レートの動向により変動し、その結果投資元本に損失が生じることがある。為替レートは、短期間に大幅に変動することがあり、これに伴いファンドの円換算価値も大きく変動する場合がある。

為替レートは、一般に、外国為替市場の需給、世界各国への投資メリットの差異、金利の変動その他の様々な国際的要因により決定される。また、為替レートは、各国政府・中央銀行による介入、不介入、通貨管理その他の政策によっても変動する可能性がある。

信用リスク

ファンドの純資産価格は、組入資産の発行者や契約相手方の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価または市場の変化等により変動し、その結果投資元本に損失が生じることがある。

金融派生商品を用いた投資手法のリスク

管理会社は、各サブ・ファンドの投資方針を達成するための主たる要因として、有価証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付資産とする特別な技法および金融手段を用いることができる。オプション、先物およびスワップの市場は、不安定である。利益を達成する機会および損失を被るリスクの両方について、証券投資に伴う場合を上回る。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針に従う場合およびそれらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ活用される。証券のワラントについても同様である。

一般的ナリスク情報

リスクの注記

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面、政治面および経済面が不安定になるリスクが増大することがある。

以下は、新興市場への投資に伴う一般的ナリスクの概要である。

- 偽造証券

監督システムが未整備であるため、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、損失を被ることがある。

- 非流動性

証券の売買が、先進国市場で行う場合よりもコストと期間を要し、一般に難しいことがある。流動性の低下により価格の変動性が上昇することもある。多くの新興市場は小規模で取引高が低いため、流動性の低下と価格の変動に見舞われる。

- ボラティリティ

新興市場への投資は、パフォーマンスの変動性が高くなることがある。

- 通貨の変動

サブ・ファンドが投資する国の通貨が、その通貨への投資後に、当該サブ・ファンドの基準通貨よりも大幅に変動する可能性がある。このような変動が、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て為替リスクのヘッジ技法を適用することはできない。

- 通貨流出の制限

新興市場が通貨の流出を制限または一時的に停止するという可能性を排除できない。その結果、サブ・ファンドが投資資金を遅延なく引き出せないことがある。サブ・ファンドは、買戻請求に対する影響を最小化するため、多数の市場に投資する。

- 決済および保管リスク

新興市場国の決済および保管システムは、先進市場のシステムほど整備されていない。基準がそれほど高くなく、監督機関の経験も浅い。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

新興市場が外国人投資家による購入に制限を設けることがある。そのため、外国人株主に許可される最大保有数を超過したために、サブ・ファンドが一定の株式を入手できないことがある。さらに、外国人投資家の収益、資本および配当への参加に対し、制限や政府による許可が条件となることもある。新興市場が、外国人投資家による証券の売却を制限することもある。このような制限により、ある新興市場における証券の売却が制限される場合、サブ・ファンドは、当局からの例外的な認可の取得または別の市場への投資により、かかる制限が及ぼす悪影響に対処するよう努力する。サブ・ファンドは、制限を認められる市場にのみ投資する。ただし、追加の制限を課せられることを防ぐことはできない。

- 会計

新興市場の企業に義務付けられる会計、監査および報告の基準、方法、慣行および開示は、内容、質および投資家への情報提供の期限という点で、先進国市場と異なる。したがって、投資の選択の正確な評価が難しいことがある。

以下のリスクは、特に、中華人民共和国(以下「PRC」という。)への投資に適用される。

中国銀行間債券市場(CIBM)において取引される投資対象に関するリスク情報

中国本土の債券市場は、銀行間債券市場と上場債券市場で構成されている。中国銀行間債券市場(以下「CIBM」という。)は、店頭(以下「OTC」という。)市場として1997年に開設され、中国における債券取引全体の90%を占めている。同市場では、主に、国債、社債、国有銀行が発行する債券および中期債務証券が取引されている。中国本土の適用ある規制に従い、CIBMにおける直接投資を希望する海外機関投資家は、管轄機関における投資家の登録および口座開設について責任を負うオンショア決済代行機関を通じてこれを行うことができる。投資割当てに関する規制はない。

CIBMは、現在、発展および国際化の段階にある。取引量が少ないことにより、市場ボラティリティが発生し、流動性が不足する可能性があるため、同市場で取引されている一部の債務証券の価格が大幅に変動する可能性がある。したがって、同市場に投資するサブ・ファンドは、流動性リスクおよび価格変動リスクにさらされ、中国本土の債券の取引により損失を被ることがある。特に、中国本土の債券の呼値スプレッドが広がることもあり、したがって、かかる投資対象の売却により、当該サブ・ファンドにおいて多額の取引コストおよび換金コストが生じる場合がある。また、サブ・ファンドは、決済プロセスおよび取引相手方の不履行に関連するリスクを負うこともある。サブ・ファンドが、その時点で適切な証券の受渡または支払いにより自らの義務を履行することができない取引相手方と取引を行う可能性がある。

CIBMには、規制リスクもある。

ボンドコネクットのノースバウンド取引リンクを通じてCIBMで取引される投資対象に関するリスク情報

ボンドコネクト(債券通)とは、2017年7月に導入された、香港と中国本土の間で相互の債券市場にアクセスすることができる新しいスキーム(以下「ボンドコネクト」という。)である。ボンドコネクトは、中国外為交易中心・全国銀行間融資中心(以下「CFETS」という。)、中央国債登記結算有限責任公司(以下「CCDC」という。)、上海清算所(以下「SCH」という。)、香港証券取引所(以下「HKEX」という。)および香港証券保管決済機関(以下「CMU」という。)により始動された。中国本土の適用ある規制に従い、適格外国人投資家は、ボンドコネクトのノースバウンド取引リンクを通じてCIBMにおいて債券に投資することができる。ノースバウンド取引リンクでは、投資割当ては課されない。ノースバウンド取引リンクの一環として、適格外国人投資家は、CFETSまたは中国人民銀行(以下「PBC」という。)により承認された他の機関を登録事務所に任命しなければならず、かかる任命により、適格外国人投資家はPBCに登録することができる。

ノースバウンド取引リンクは、CFETSに接続された中国本土外の取引プラットフォームを利用し、適格外国人投資家は、ボンドコネクトによりCIBMで債券の取引注文を出すことができる。HKEXおよびCFETSは、CFETSを通じて適格外国人投資家と中国本土の適格オンショアトレーダーの間の直接取引を可能にする電子取引サービスおよびプラットフォームを提供するために、オフショア債券電子取引プラットフォームと提携している。適格外国人投資家は、トレードウェブやブルームバーグなどのオフショア債券電子取引プラットフォームを介して利用可能なノースバウンド取引リンクを通じて、CIBMで債券の取引注文を出すことができる。その後、これらのプラットフォームは、投資家の呼値提示リクエストをCFETSに送信する。CFETSは、当該呼値提示リクエストを中国本土の適格オンショアトレーダー(マーケットメイキング業務に従事するマーケットメイカーおよびその他のブローカーを含む。)に対し広範囲に送信する。適格オンショアトレーダーは、CFETSを通じて当該呼値提示リクエストに応じ、その後、当該オフショア債券電子取引プラットフォームを通じて適格外国人投資家にレスポンスを送信する。適格外国人投資家が提示された呼値を承諾した場合は、CFETSにおいて当該取引が手仕舞いされる。

一方、ボンドコネクトを利用してCIBMで取引されている債券の決済および保管は、オフショア預託機関であるCMUと、中国本土のオンショア預託機関兼清算機関であるCCDCおよびSCHの間における決済・保管リンクを通じて実行される。決済リンクにおいて、CCDCまたはSCHは、約定されたオンショア取引をグロスベースで決済し、一方、CMUは、適格外国人投資家のために、適用ある規則に従い、CMU参加者からの債券決済指図の処理を行う。

中国本土の適用ある規制に従い、香港金融管理局(以下「HKMA」という。)により認可されたオフショア預託機関であるCMUは、PBCにより承認されたオンショア預託機関(すなわち、CCDCおよび香港銀行同業結算有限公司)に名義人口座を開設する。適格外国人投資家が保有するすべての債券は、CMU名義で登録され、CMUは当該債券の名義人保有者となる。

資産の分別

ボンドコネクトの下では、資産は、オンショアおよびオフショアの中央証券預託機関(以下「CSD」という。)により、厳格に分けられた3つのレベルで保管される。ボンドコネクトを利用して取引を行う投資家は、自己の債券を、最終投資家の名義でオフショア預託機関により維持される個別勘定で保有することが義務付けられている。ボンドコネクトを利用して取得された債券は、HKMAの名義でCCDCのオンショア口座にて保有される。最終的に、投資家は、香港のCMUにおける分別口座の仕組みにより、当該債券の実質所有者となる。

清算および決済リスク

CMUおよびCCDCは清算ネットワークを構築しており、かかるネットワークにおいて、それぞれ他方の清算参加者となっている。これは、クロスボーダー取引の清算および決済の促進に資するものとなっている。一つの市場で開始されたクロスボーダー取引において、当該市場の清算機関は、自己の清算参加者との間で当該取引の清算/決済を行い、これと同時に、取引相手方の清算機関に対し、自己の清算参加者の清算および決済義務の履行を保証する。中国証券市場の国内清算機関として、CCDCは、包括的な債券の清算、決済および保管ネットワークを運営している。CCDCは、PBCにより承認され、監視下に置かれているリスク管理フレームワークおよび対策を構築している。CCDCによる債務不履行リスクは、極めて低いものと考えられる。清算参加者との契約に基づき、万が一CCDCが債務不履行に陥った場合、ボンドコネクトの債券に関するCMUの義務は、清算参加者によるCCDCに対する請求の主張を支援することに限定される。CMUは、利用可能な法的手段またはCCDCの清算により、未償還の債券および金額をCCDCから回収するよう誠実にあらゆる努力を尽くす。かかる場合、関連するサブ・ファンドにおいて、これらの金額の回収に遅れが生じることがある。一定の状況下において、関連するサブ・ファンドは、CCDCから損失を全額回復することができない場合がある。

規制リスク

ボンドコネクトは、これまでにない構想である。したがって、現段階における条件等はまだ実証されておらず、実際にどのように運用されるかは不透明である。また、現行の規制は変更(遡及適用される場合がある。)される可能性があるとともに、ボンドコネクトのスキームが恒久的であるとの保証はない。時が経過すれば、中国および香港の監督当局が、ボンドコネクトの下での事業活動、請求権の法律に基づく強制執行およびクロスボーダー取引に関連する新たな規制を導入する可能性がある。かかる変更が行われた場合、関連するサブ・ファンドが悪影響を受けることがある。マクロ経済政策の改革および変更(金融および財政政策に対するものなど)により、金利が影響を受けることがある。これにより、ポートフォリオにおいて保有されている債券の価格および利回りが悪影響を受ける可能性がある。

外国為替リスク

ボンドコネクトを利用してCIBMで取引されている債券への投資は人民元に転換されなければならないため、基準通貨が人民元でないサブ・ファンドも通貨リスクにさらされる可能性がある。また、かかる通貨の転換によって、関連するサブ・ファンドに転換コストが生じることもある。為替レートは変動する可能性がある。人民元の価値が下落した場合、関連するサブ・ファンドは、CIBM債券の売却益をその基準通貨に転換する際に損失を被ることがある。ボンドコネクトに関するさらなる情報は、ウェブサイト

(<http://www.chinabondconnect.com/en/index.htm>)上で確認することができる。

UCIおよびUCITSへの投資

サブ・ファンドは、その資産の少なくとも半分をその特定の投資方針に従い既存のUCIおよびUCITSに投資する、ファンド・オブ・ファンズの仕組みになっている。

ファンド・オブ・ファンズの一般的な利点は、直接投資を行う投資信託に比べて、分散水準が高いこと(またはリスクの分散)にある。ファンド・オブ・ファンズでは、投資対象(投資先の投資信託)が厳しいリスク分散原則にも従うため、ポートフォリオ分散がその投資対象にも適用される。ファンド・オブ・ファンズにより、投資家は、リスクを二段階に分散する商品に投資を行うことが可能になるので、個別の投資対象に固有のリスクが最小限に抑えられ、投資対象の大半を占めるUCITSおよびUCIの投資方針が、ファンドの投資方針にできる限り従うことが求められる。また、ファンドは、単一の商品への投資を認めており、これにより、投資家は、多数の有価証券への間接投資を行う。

既存の投資信託に投資する際、一定の手数料および費用(例えば、保管受託銀行および中央管理事務代行機関の手数料、運用/顧問報酬、ならびに投資先のUCIおよび/またはUCITSの発行/買戻し手数料)が何重かで発生することがある。このような手数料および費用は、投資先の投資信託およびファンド・オブ・ファンズのレベルで請求される。

サブ・ファンドは、UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ、または共同経営もしくは支配を通じてか、実質的な直接もしくは間接保有を通じて同社と関連がある会社が運用するUCIおよび/またはUCITSにも投資することができる。この場合、発行または買戻し手数料は、これらの受益証券の買付または買戻しに対して請求されない。

既存の投資信託に投資する際に発生する一般費用および経費については、後記「4 手数料等及び税金」の項に記載される。

資産担保証券(ABS)/モーゲージ担保証券(MBS)の利用に関連するリスク

投資者は、資産担保証券(ABS)、モーゲージ担保証券(MBS)および商業用不動産担保証券(CMBS)への投資が非常に複雑で、かつ透明性が低くなる可能性があることに留意すべきである。これらの商品は、債権のプール(ABSの債権の場合は自動車もしくは学生ローンまたはクレジットカード契約に起因するその他の債権である可能性がある。MBSまたはCMBSの場合は担保である。)のエクスポージャーを有し、かかる事柄を唯一の目的として設立され、かつ法的、会計上および経済的な観点からプール内の債権の貸主から完全に独立している事業体により発行される。原債権(利息、債権の返済および一切の予定外の返済を含む。)からの支払のキャッシュフローは、商品の投資者に移転される。これらの商品は、階層構造に伴う種々のトランシェを含む。かかる仕組みにより、トランシェ間の返済および予定外の特別返済の順位が決定される。金利が低下または上昇する場合に、原債務者の借換のオプションが良くなるか悪くなるかにより原債権に対する返済計画にない特定の支払が上昇または低下したときに、投資者の返済または再投資のリスクが増減する可能性がある。

ABS/MBSにおけるサブ・ファンドの投資の平均期間は債券に設定された償還日とは異なることが多い。平均期間は一般的に最終償還日よりも短く、通常は証券の仕組みおよびキャッシュフローならびに/または借換、返済および不履行に関する借主の立場の優先順位に基づいている。サブ・ファンドは平均して0年から30年の期間にわたり証券に投資する。

ABS/MBSは法的な仕組みが異なる別々の国で組成される。サブ・ファンドは欧州経済地域のすべての加盟国およびスイスのABS/MBSに投資することができる。その他の国々への投資は、原証券がサブ・ファンドのガイドラインにおいて認められ、かつ当該証券がアドバイザーが課している調査に基づく基準を満たしている場合に検討される。

サブ・ファンドは認められた発行体により発行されるABS/MBSまたは類似の証券に投資する。ABS/MBSは投資適格格付であるか、投資適格格付未満であるか、または格付を付与されていない場合がある。

債務担保証券(CDO)/ローン担保証券(CLO)の利用に関連するリスク

投資者は、サブ・ファンドが債務担保証券(CDO)として知られる一定の種類資産担保証券、または投資先がローンである場合にローン担保証券(CLO)に投資することがあることに留意すべきである。CLOおよびCDOは基本的に、支払順位が異なる複数のトランシェから構成され、最上位のトランシェは投資先の資産プールからの元利金の支払順位が最も高く、その次が第二位のトランシェで、その先は元利金からの支払順位が最下位のトランシェ(エクイティ・トランシェ)まで支払順位が順番に下がっていく。CDO/CLOは原資産の価値の下落により著しく不利な立場に置かれることがある。さらに、複雑な仕組みにより評価が難しくなることがあり、異なる市場のシナリオにおけるパフォーマンスを予測することは困難である。

金融派生商品取引の利用

金融派生商品取引とは、それ自体は投資商品ではないが、その評価額が主に投資先の商品の価格ならびに価格変動および予測に基づく権利のことである。金融派生商品取引への投資は、一般的な市場リスク、決済リスク、信用リスクおよび流動性リスクを負う。

ただし、金融派生商品取引の特定の特徴により、上記のリスクは、投資先の商品の投資対象のリスクと異なることがあり、投資先の商品への投資に伴うリスクよりも高くなることがある。レバレッジを活用した金融派生商品の利用により、対象となるサブ・ファンドの純資産総額の変動が裏付商品への直接的な投資の結果として生じる変動よりも大きくなる可能性がある。したがって、裏付となる金融派生商品の価格変動が相対的に小さい場合であっても、レバレッジの効果により大きな損失が生じることがある。

そのため、金融派生商品の利用には、投資先の商品への理解だけではなく、金融派生商品取引そのものに関する深い知識が必要である。

取引所で取引される金融派生商品における不履行リスクは、取引所で取引される各金融派生商品取引に関する発行体または取引相手方としての機能を引き受ける決済機関が決済履行の保証を引き受けるため、概して、公開市場の店頭取引所で取引される金融派生商品取引に伴うリスクに比べて、低くなる。不履行リスクを全体的に低減するため、かかる保証は、決済機関が維持する日払制度に支えられ、この制度において、保証を求められる資産が計算される。公開市場の店頭取引所で取引される金融派生商品の場合には、これに相当する決済機関の保証がないため、管理会社は、潜在的な不履行リスクを評価するために、各取引相手方の信用力を考慮しなければならない。

一定の金融派生商品の売買が困難となる可能性があるため、流動性リスクも存在する。金融派生商品取引が特に大規模であるか、または対応する市場の流動性が低い場合（公開市場の店頭取引所で取引される金融派生商品の場合等）、一定の状況下で、取引の完全な履行が必ずしも可能ではないか、または追加費用の発生によってしかポジションを清算できないことがある。

金融派生商品取引の利用に関連する追加的なリスクは、金融派生商品取引の価格または評価の決定を誤ることである。また、金融派生商品がその投資先の資産、金利または指数に完全に連動しない可能性がある。金融派生商品取引の多くは複雑であり、主観的に評価されることが多い。不適切な評価により、取引相手方から求められる現金需要が上昇したり、各サブ・ファンドの評価額が損失を被ることがある。金融派生商品取引と、その源泉となる資産の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、管理会社による金融派生商品取引の利用が、常にファンドの投資目的を達成するための効率的な方法であるとは限らず、ときに逆効果を及ぼすこともある。

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（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、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、受益証券の価格による影響を控除した受益証券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を行うため、支払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、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との間でしか、締結することができない。このような取引相手方は、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またはそれ未満の格付(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。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、かかる条項が効果を発揮するとは限らない。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

管理会社は、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、管理会社は、投資運用会社が望ましいと考える条件で、取引を実行できない、またはポジションを手仕舞えない場合がある。

スワップ契約は、単独の相手との店頭契約であるため、流動性が低くなることがある。十分な流動性を得るためにスワップ契約を手仕舞うことがあるが、極端な市況において、かかる手仕舞いが不可能となるか、またはファンド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な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、高格付けの債券よりも信用リスクおよび債務不履行リスクが高くなる可能性がある。当該債券は、高格付けの証券よりも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、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ることが頻繁にあり、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えないことが多い。

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

サブ・ファンドは、後記「(5)投資制限 5. 有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、証券貸付取引を締結することができる。証券貸付取引の他方当事者が不履行になる場合、サブ・ファンドは、証券貸付取引に関連してファンドが保有する担保資産の売却による手取金が、貸付対象の証券の評価額を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類する手続き、または合意済の証券の返却が行われない場合には、サブ・ファンドが損失(証券の元利金の損失、ならびに証券貸付契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。)を被るおそれがある。

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

証券金融取引のエクスポージャー

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

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
UBS（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	0%	15%	0%	100%	0%～50%	100%
UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	0%～10%	50%	0%	100%	0%～50%	100%
UBS（Lux）ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル）	0%～10%	50%	0%	100%	0%～50%	100%
UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）	0%～50%	100%	0%	100%	0%～50%	100%

リスク管理

コミットメント手法およびバリュアット・リスク（VaR）法に従うリスク管理は、適用法および規制条項に基づき行われる。また、リスク管理手続は、上場投資信託（ETF）およびその他のUCITSの銘柄に関するESMAガイドラインについてのCSSF通達14/592に従い、担保の運用（下記「担保の運用」の項を参照のこと。）ならびに効率的なポートフォリオ運用のための技法および手段（後記「（5）投資制限 5．有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項を参照のこと。）におけるリスク管理手続きの範囲内でも適用される。

レバレッジ

バリュアット・リスク（「VaR」）手法を利用するUCITSのレバレッジは、CSSF通達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」として定義されている。受益者は、かかる定義が人為的な高レバレッジを発生させる場合があること、およびこのようなレバレッジが、とりわけ以下の理由により、実際の経済的リスクを正確に反映していない可能性があることに、留意すべきである。

- 派生商品が投資またはヘッジ目的のいずれかのために利用されるか否かに関わらず、派生商品により、想定元本の総額による手法に従い算出されるレバレッジ額が上昇すること。
- 金利派生商品のデュレーションを考慮していないこと。その結果、短期金利の派生商品の経済的リスクが著しく低いにもかかわらず、短期金利の派生商品において長期金利の派生商品と同程度のレバレッジが発生する。

VaR手法に従うUCITSの経済的リスクは、UCITSのリスク管理プロセスの一部として決定される。ここには、（とりわけ）VaRの制限条項が含まれ、その中に派生商品を含むすべてのポジションの市場リスクが含まれている。VaRは、包括的な資産査定テストのプログラムにより補完されている。

VaR手法を利用する各サブ・ファンドのレバレッジの平均は、以下の表に記載される範囲に収まる見通しである。レバレッジは、想定元本の総額と当該サブ・ファンドの純資産価格との間の比率で表示される。一定の状況下では、すべてのサブ・ファンドのレバレッジ額が大きくなる可能性がある。

サブ・ファンド	リスク計算法	想定されるレバレッジの範囲	参考指標
UBS(Lux)ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	コミットメント手法	該当なし	該当なし
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	絶対VaR (バリュエーション・リスク)手法	0 ~ 10	該当なし
UBS(Lux)ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	相対VaR (バリュエーション・リスク)手法	0 ~ 2	JPモルガン・アジア・クレジット・インデックス(JACI)USD
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	コミットメント手法	該当なし	該当なし

担保の運用

ファンドは、店頭取引を実行する場合、店頭取引相手方の信用力に関連するリスクを負うことがある。ファンドはまた、先物契約もしくはオプションを締結するか、またはその他の派生技法を利用する場合、店頭取引相手方が単一または複数の契約に基づく自らの債務を履行しない(または履行することができない)リスクを負うことがある。

取引相手方リスクは、有価証券を預託することにより軽減することができる(「担保」については、上記を参照のこと。)。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。ファンドは、(客観的かつ適切な評価を行った後に)適切な期間内に換金が可能である金融商品のみを、担保として認めている。ファンドまたはファンド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、かかる評価額が、2回続く評価の間で、変動する場合がある。

もっとも、それぞれの評価後、かかる担保は、必ず、(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なければならない(値洗い)。管理会社は、当該担保に関連するリスクを適切に考慮するために、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(元本減免)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。

管理会社は、受け入れる担保の種類、各担保の加算額および差引き額に加え、担保として預託される流動性のある資金の投資方針の関連事項を中心に、上記の要件および評価額の詳細を決定する社内枠組み合意を決定するものとする。管理会社は、かかる枠組み合意を定期的に見直し、適切な場合に容認する。

管理会社は、OTC派生商品取引からの担保として、以下の資産クラスの商品を承認し、かかる商品に対して以下のヘアカットを適用することを決定している。

OTC派生商品取引からの担保に対し、以下のヘアカットが認められる。

資産クラス	最小ヘアカット率 (時価に対する 控除率(%))
固定および変動利付き商品	
スイス・フラン、ユーロ、英ポンド、米ドル、日本円、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル建ての流動性のある資金	0%

オーストラリア、オーストリア、ベルギー、デンマーク、ドイツ、フランス、日本、ノルウェー、スウェーデン、英国および米国のいずれか一つの国が発行し、かつ、かかる発行国の格付がA格以上の短期金融商品(残存期間1年以内)	1%
上記と同等の基準を満たし、かつ平均的な残存期間(1年から5年)の商品	3%
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が長期(5年から10年)の商品	4%
上記と同等の基準を満たし、かつ残存期間が超長期(10年超)の商品	5%
残存期間が10年以内の米国のインフレ連動債	7%
米国財務証券のストリップ債およびゼロ・クーポン債(残存期間を問わない)	8%
残存期間が10年超の米国のインフレ連動債	10%

証券の貸付による担保として利用されるヘアカットは、該当ある場合、「5.証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」に記載される。

担保として預託される有価証券が、各々の店頭市場の取引相手方により発行されなかったか、または当該店頭取市場の取引相手方との密接な関係になかった可能性がある。このような理由から、金融セクターの株式は、担保として認められない。担保として預託される有価証券は、ファンドに代わり保管受託銀行が保有し、ファンドが売却、投資、および担保設定を行うことができない。

ファンドは、必ず、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。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。

上記の段落に関わらず、かつ2014年8月1日付のETFおよびその他のUCITS債券に関するESMAのガイドライン43(e)の修正点に従い、管理会社は、EU加盟国、一もしくは複数のEU加盟国の規制当局、EU非加盟国、または一もしくは複数のEU加盟国が属している公的国际団体が発行または保証する、各種の譲渡性のある有価証券および短期金融商品により完全な担保を設定することができる。このような場合、ファンドは、必ず、少なくとも6つの異なる発行証券から有価証券を受領しなければならないが、いずれか一発行体の証券の上限が、各サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。

管理会社は、上記の適用除外規定を利用することを決定し、各サブ・ファンドの純資産の50%を上限として、米国、日本、英国、ドイツおよびスイスが発行または保証する国債から担保を受領する。

ファンドは、流動性のある資金として預託される担保に投資することができる。投資対象は、後記「(5)投資制限 1.ファンドが認可している投資 第1.1(f)項」に従う当座預金または通知預金、高格付の政府債、後記「5.有価証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」に規定されるレポ契約(当該取引の相手方が、「1.ファンドが認可している投資 第1.1(f)項」が定める金融機関であり、かつ、ファンド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。)、ならびに欧州のマネー・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が定める短期のマネー・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。保管受託銀行もしくはその副保管人/取引銀行ネットワーク内の破産および支払不能事由またはその他の信用関連事由により、担保に関連するファンドの権利行使が遅延またはその他の方法で制限されることがある。ファンドが当該契約に基づき店頭取引相手方から担保を提供されている場合、当該担保はファンドと店頭取引相手方との合意に基づき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、保管受託銀行もしくはその副保管人/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関連事由により、担保に関連するファンドの請求の権利または認定が遅延、制限、ひいては削減され、担保が当該債務をカ

バーするために予め提供されていたか否かにかかわらず、ファンドが、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こともある。

(2) リスクに対する管理体制

UBSアセット・マネジメントにおけるリスク管理体制は、職務の分離を始め、厳しい内部統制に基づいている。また、投資管理・調査部門を含むすべての部門がリスク管理を行い、グループ・チーフ・リスク・オフィサーのもとで、権限を与えられたリスク管理機能による独立したモニターを行っている。さらに、法務・コンプライアンス部門は、投資管理部門および顧客口座管理部門から完全に分離されている。

ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、ファンドに関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法(改訂済)の下で認められたコミットメント・アプローチにより管理している。UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブルは、2016年1月1日以降、相対VaR(バリュー・アット・リスク)手法を用いていたが、2019年12月30日以降は絶対VaR(バリュー・アット・リスク)手法を用いている。UBS(Lux)ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)は、2019年12月30日以降、相対VaR(バリュー・アット・リスク)手法を用いている。

(3) リスクに関する参考情報

ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移

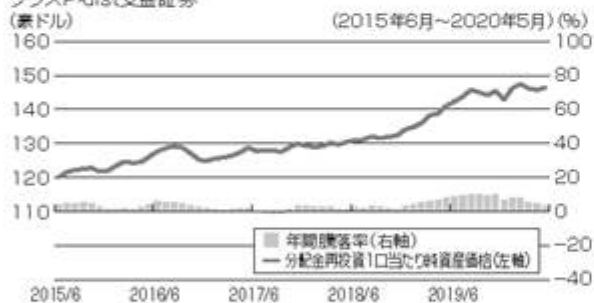
2015年6月～2020年5月までの期間におけるファンドの各クラス受益証券の分配金再投資1口当たり純資産価格(各月末時点)と、年間騰落率(各月末時点)の推移を示したものです。

UBS(Lux) ボンド・ファンドーオーストラリア・ドル

クラスP-acc受益証券

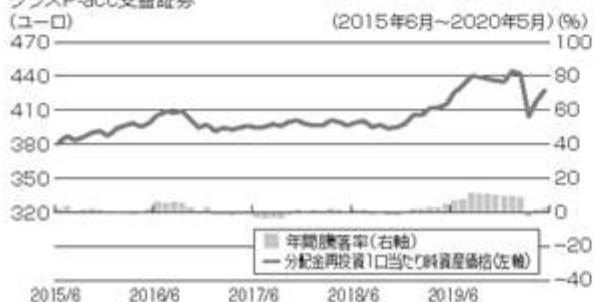


クラスP-dist受益証券



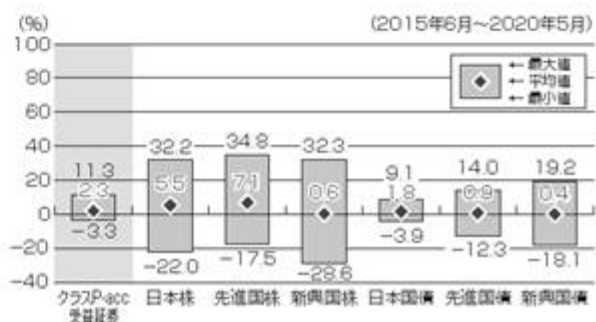
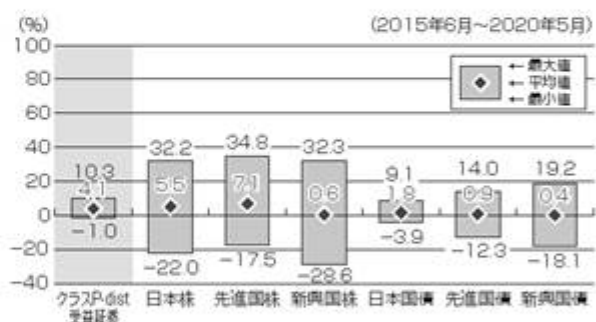
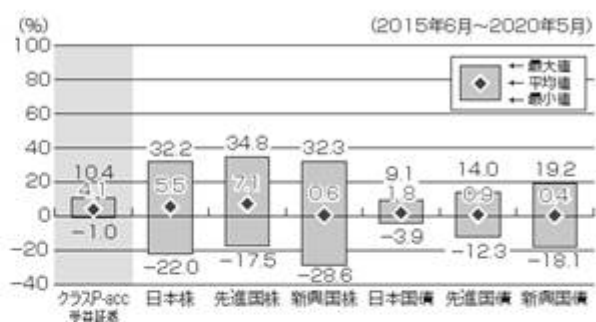
UBS(Lux) ボンド・ファンドーユーロ・フレキシブル

クラスP-acc受益証券



ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

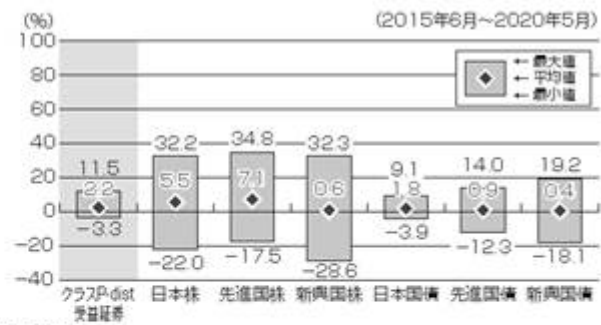
2015年6月～2020年5月の5年間に於ける年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドの各クラス受益証券と他の代表的な資産クラスとの間で比較したものです。このグラフは、ファンドの各クラス受益証券と代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。



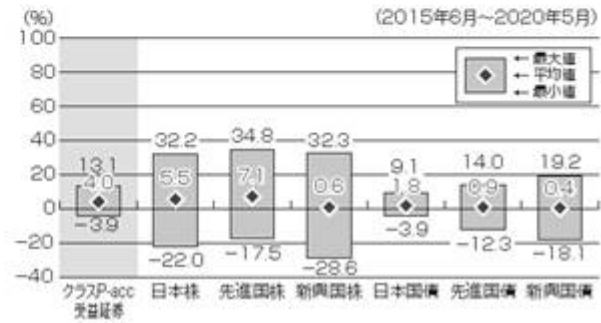
ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移



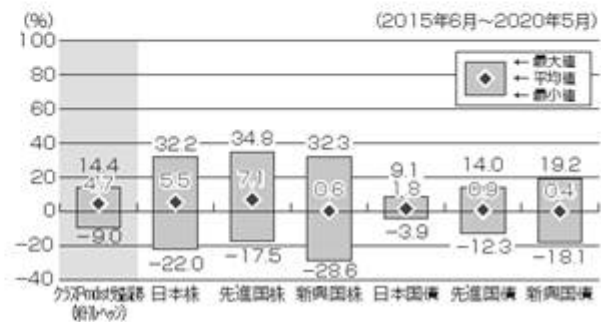
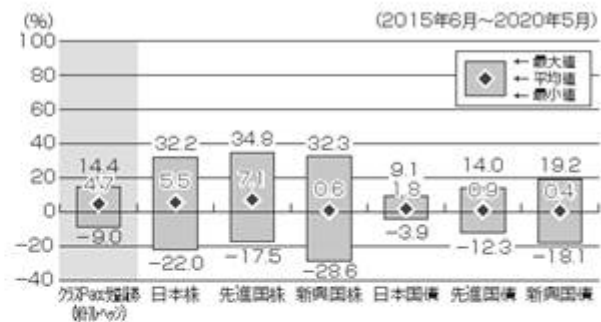
ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較



UBS(Lux) ボンド・ファンドーフルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)



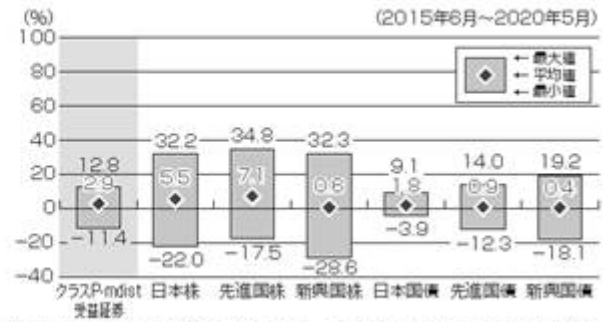
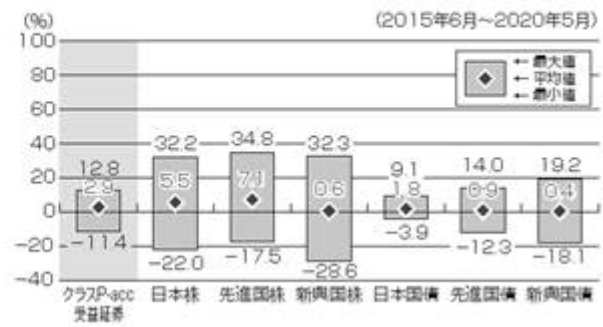
UBS(Lux) ボンド・ファンドーユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)



ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移



ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較



出所 Bloomberg LP および指数提供会社のデータを基に森田松本法律事務所が作成

(ご注意)

- 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をファンドの各クラス受益証券へ再投資したとみなして算出したものです。クラスP-dist受益証券、クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP-mdist受益証券では分配の支払が行われていますが、クラスP-acc受益証券では分配の支払が行われていません。
- ファンドの各クラス受益証券の年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。
- 代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ファンドの各クラス受益証券と他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ファンドの各クラス受益証券の分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ファンドの各クラス受益証券は、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

● 代表的な資産クラスを表す指数

日本株…TOPIX(配当込み)

先進国株…FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)

新興国株…S&P新興国総合指数

日本国債…BBGバークレイズE1年超日本国債指数

先進国債…FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)

新興国債…FTSE新興国市場国債指数(円ベース)

(注)S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(以下「(株)東京証券取引所」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、ファンドは、(株)東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

上記の参考情報は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

海外における申込手数料

受益証券の純資産総額に基づき算出される発行手数料(最大3.00%)とする。

日本における申込手数料

申込手数料は、申込金額の上限2.20%(税抜2.00%)である。申込手数料は、事務処理費用およびファンドに関する情報提供の対価として支払われる。

(2)【買戻し手数料】

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。

日本における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

(3)【管理報酬等】

ファンドの以下の規定に従い、ファンドの管理、管理事務、ポートフォリオ運用および販売に関して(該当する場合)、ならびに保管受託銀行のすべての職務(ファンドの資産の保管および監督、決済取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主支払事務代行会社」と称する項に記載されるその他一切の職務等)に関して、ファンドの純資産価額に基づき、ファンドの資産から上限定率報酬が支払われる。当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースでファンドの資産に対し請求され、毎月支払われる(上限定率報酬)。名称に「ヘッジ」を含むクラス受益証券の上限定率報酬には、為替リスクをヘッジするための報酬が含まれる。

かかる上限定率報酬は、関連ある受益証券のクラスが設定されるまでは請求されない。

定率報酬に実際に適用される最大料率は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。

ファンドは、クラスP受益証券に関し、下記の表に列挙されるサブ・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。

サブ・ファンド名	上限定率報酬料率 (上限管理報酬料率)	上限定率報酬料率 (上限管理報酬料率) 名称に「ヘッジ」を含む クラス受益証券の料率
UBS(Lux)ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	年率0.900% (0.720%)	年率0.950% (0.760%)
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	年率0.900% (0.720%)	年率0.950% (0.760%)
UBS(Lux)ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	年率1.500% (1.200%)	年率1.550% (1.240%)
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	年率1.260% (1.010%)	年率1.310% (1.050%)
UBS(Lux)ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル	年率1.140% (0.910%)	年率1.190% (0.950%)
UBS(Lux)ボンド・ファンド - スイス・フラン	年率0.900% (0.720%)	年率0.950% (0.760%)
UBS(Lux)ボンド・ファンド - コンバート・ヨーロッパ(ユーロ)	年率1.800% (1.440%)	年率1.850% (1.480%)

(注)括弧内の料率は、上限定率報酬料率の80%にあたる上限管理報酬料率を示している。

2020年3月31日に終了した会計年度中の報酬は、以下のとおりである。

サブ・ファンド名	報酬
UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	2,635,612.36豪ドル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	1,807,391.30ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	2,457,405.68米ドル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	19,042,808.57ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル	2,277,197.44スイス・フラン
UBS (Lux) ボンド・ファンド - 米ドル	442,754.79米ドル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - スイス・フラン	2,152,801.00スイス・フラン
UBS (Lux) ボンド・ファンド - コンバート・ヨーロッパ(ユーロ)	288,528.14ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - 英ボンド	59,967.34英ポンド

(4) 【その他の手数料等】

上限定率報酬には、以下の報酬およびファンドの資産から控除される追加の費用が含まれない。

- a) 資産の売買のためのファンドの資産の管理に関する一切の追加の費用(買呼値および売呼値のスプレッド、市場に応じた取次費用、手数料、報酬等)。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、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買を通じて発生するかかる追加費用は、「資産の評価」と称する項に従い、スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
- b) ファンドの設立、変更、償還および併合に関する監督官庁に支払われる費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場している証券取引所に対する一切の手数料。
- c) ファンドの設立、変更、償還および併合に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査法人に支払われるか、または法律により許可される一切のその他の報酬。
- d) ファンドの設立、販売国における登録、変更、償還および併合に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、ファンドおよびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) ファンドの純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む。)。
- f) ファンドの法的文書に関するコスト(目論見書、K I I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁へのファンドの登録に関するコスト(該当する場合)(外国の監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代理人のための報酬を含む。)。
- h) ファンドによる議決権または債権者の権利の行使により発生する費用(外部顧問に対する報酬を含む。)。
- i) ファンドの名義で登録されている知的財産またはファンドの利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、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る特別措置に関して生じる一切の費用。

k) 管理会社が投資者の利益について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)を本ファンド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が、かかるすべての管理事務コストが証明可能でありかつ開示され、本ファンドの総費用率(TER)の開示において考慮される。

管理会社は、ファンドの販売業務をカバーするための手数料を支払うことができる。

ファンドはまた、年次税をはじめ、収益およびファンドの資産に対し課せられる一切の税金を負担する。

定率報酬を採用していない各々の業務提供会社の報酬規定の全般的に比較するという目的上、「上限管理報酬」の料率は、定率報酬の80%に定められている。

個々のサブ・ファンドに帰属する一切の費用は、当該サブ・ファンドに請求される。

個々のクラス受益証券に配分される費用は、当該クラス受益証券に請求される。

費用が一部またはすべてのサブ・ファンド/クラス受益証券に関係する場合、当該費用は、関係するサブ・ファンド/クラス受益証券の純資産価額に比例して、かかる関係があるサブ・ファンド/クラス受益証券に請求される。

その投資方針の条項に基づき他のUCIまたはUCITSに投資することができるサブ・ファンドの費用は、サブ・ファンドおよびかかる投資先の投資信託の双方において発生することがある。サブ・ファンドの資産を投資する投資先の投資信託の管理報酬の上限は、すべての販売手数料を考慮し、3%である。

直接的に、または管理会社自らの委託により、あるいは共同経営もしくは支配または実質的な直接もしくは間接の保有を通じて間接的に運用している投資信託の受益証券に投資する場合、投資を行うサブ・ファンドに対して、投資先の投資信託に関する発行または買戻手数料が請求されないことがある。

継続費用の詳細は、主要な投資家向け資料(KIID)に記載されている。

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

2020年3月31日に終了した会計年度中のその他費用は、以下のとおりである。

サブ・ファンド名	その他の費用
UBS(Lux)ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	234,519.66豪ドル
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	6,646,653.32ユーロ
UBS(Lux)ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	250,265.69米ドル
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	7,782,234.87ユーロ
UBS(Lux)ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル	7,393,385.79スイス・フラン
UBS(Lux)ボンド・ファンド - 米ドル	61,831.91米ドル
UBS(Lux)ボンド・ファンド - スイス・フラン	277,766.48スイス・フラン
UBS(Lux)ボンド・ファンド - コンバート・ヨーロッパ(ユーロ)	397,265.66ユーロ
UBS(Lux)ボンド・ファンド - 英ポンド	13,099.83英ポンド

上記手数料等は、一部の費用等が実費となる場合があるため、これらを合計した料率または上限等を表示することができない。

管理会社の報酬方針

管理会社の取締役会は、適用ある規則(具体的には、()UCITS 通達2014/91/EU、2016年3月31日付で公表されたUCITS 通達およびAIFMDに基づく健全な報酬方針に関するESMAの最終報告書、()オルタナティブ投資ファンド運用者(AIFM) 指令2011/61/EU(2013年7月12日よりルクセンブルグのオルタナティブ投資ファンド運用者に関する法律(随時改正済)に移行した。)、2013年2月11日付で公表されたAIFMに基づく健全な報酬方針に関するESMAのガイドライン、ならびに()2010年2月1日付で発表された金融セクターにおける報酬方針のガイドラインに関するCSSF 通達10/437により定義される規定)に報酬が従うことを徹底し、かつ、UBSグループ・エイ・ジーの報酬方針の枠組みを遵守することを目的とする報酬方針を採用している。かかる報酬方針は、少なくとも年1回、検証される。

報酬方針により、健全かつ効果的なリスク管理環境を促し、投資主の利益を守り、かつかかる譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)/オルタナティブ投資ファンド(AIFs)の法人のリスク特性、約款および定款に従わないリスクを負担することを防いでいる。

かかる方針は、さらに、管理会社およびUCITS/AIFsの戦略、方針、価値および利益(利益相反の防止措置を含む。)の遵守を目指している。

この手法は、さらに、以下の項目に特に重点を置いている。

- ・ パフォーマンスの評価を、サブ・ファンドの投資主に対して推奨される保有期間に適した複数年にわたる枠組みで行っている。これは、評価プロセスが、サブ・ファンドの長期的なパフォーマンスおよびその投資リスクに依拠し、かつ、報酬の成功ベースの部分の実際の支払を同じ期間に行うことを徹底するためである。
- ・ すべての人材の報酬が、固定報酬部分および変動報酬部分の間で、適切なバランスを取っている。固定報酬部分は、報酬総額のかなりの部分を占め、十分な機動性を有する賞与の戦略(変動報酬部分を支払わない可能性を含む。)を認めている。ここには、変動報酬分を支払わないオプション規定が含まれる。固定報酬は、個々の従業員の役割(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。)を考慮した上で決定される。管理会社が、自身の裁量により、一部の従業員に対して付加給付を提供する可能性があることにも、留意すべきである。これらが固定報酬の重要な部分である。

UCITS 通達2014/91/EUの規定に従い、管理会社の年次報告書において関連する開示を行うものとする。

受益者は、管理会社の直近の報酬方針に関する詳細(報酬および給付金の算定方法の概要、報酬および給付金を付与する責任を負う者の資格(報酬委員会(該当する場合。))の構成を含む。)を含むが、それらに限らない。)を、

https://www.ubs.com/lu/en/asset_management/investor_information.htmlで閲覧することができる。

(5) 【課税上の取扱い】

日本

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- () 受益証券は、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。
- () 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- () 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)(2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%))の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるため原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。

- () 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。)については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ(一定の公共法人等(所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。)または金融機関等を除く。)、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される(2038年1月1日以後は15%の税率となる。))。
- () 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益(譲渡価額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%) (2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%))の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、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。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- () 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、()と同様の取扱いとなる。
- () 日本の個人受益者についての分配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)日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、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、受益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。

ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- () 受益証券は、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。
- () 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- () 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%(所得税15.315%、住民税5%) (2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%))の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、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もできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の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。

- () 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。)については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ(一定の公共法人等を除く。)、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される(2038年1月1日以後は15%の税率となる。))。

- () 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、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。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- () 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、()と同様の取扱いとなる。
- () 日本の個人受益者についての分配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）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、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、受益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。

本書の日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。税制等の変更により上記 ないし に記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

ルクセンブルグ

ファンドはルクセンブルグ法に従う。ファンドは、ルクセンブルグ大公国の現行法規に基づき、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にならない。ただし、各サブ・ファンドの純資産総額から、年率0.05%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。年率0.01%に減税される年次税は、クラスF、 - A 1、 - A 2、 - A 3、 - B、 - XおよびU - X受益証券^{（注）}に課せられる。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。管轄当局が投資者の課税上の地位を変更する場合、クラスF、I - A 1、I - A 2、I - A 3、I - B、I - XおよびU - X受益証券^{（注）}は0.05%の税率を課されることがある。

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

受益者は、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、当該受益者がルクセンブルグに住所地もしくは居住地を有するか、または恒久的施設を維持しているか、あるいはルクセンブルグに以前居住し、かつファンドの受益証券の10%超を保有する場合は、この限りではない。

上記は税効果に関する概要にすぎず、完全であると断言するものではない。受益証券の購入者は、居住地に関連する、またその国籍を有する人に関する受益証券の購入、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。

（注）当該クラス受益証券は、現在、日本で販売されていない。

情報自動交換 - F A T C A および共通報告基準

ルクセンブルグ籍の投資信託として、ファンドは、以下に記載する制度（および随時導入されるその他の制度）等の自動情報交換制度に基づき、個人投資家およびその課税上の地位に関する一定の情報を収集し、かつ当該情報をルクセンブルグの税務当局に提供することを義務付けられ、さらに、ル

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居住者となっている法域の税務当局と交換することがある。

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（「FATCA」）に基づき、ファンドは、ルクセンブルグと米国との間で締結された政府間協定（「IGA」）に定義される特定米国人が所有する金融口座を米国財務省に報告するために作成された、徹底的なデューデリジェンスの実施および報告義務を遵守することを義務付けられている。ファンドが、上記の義務を遵守しない場合、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て米国の源泉徴収税を徴収されることとなる。ファンドは、IGAに基づき、「遵守（Compliant）」と見なされ、特定米国人が所有する金融口座の身元確認を行い、かつルクセンブルグの税務当局に直接通知する場合、源泉徴収税を課されず、ルクセンブルグの税務当局は、これを受け、当該情報を米国内国歳入庁に提供する。

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、世界的なオフショアの租税回避問題に対処するため、共通報告基準（「CRS」）を策定した。CRSの下では、参加CRS法域の居住者である金融機関（ファンド等）は、その投資者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、当該金融機関の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、ファンドは、ルクセンブルグにおいて適用されるCRS上のデューデ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、ファンドがFATCAおよびCRSに基づく義務を履行し、かつ当該情報を継続的に更新できるよう、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ファンドに提供する義務を負う。投資予定者は、ファンド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うことに留意する必要がある。投資者は、ファンドが、上記の要求された情報を投資者がファンドに提供しない場合にファンド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に負担させることを徹底するため、投資者のファンドにおける保有資産に関して必要である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、上記により、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ファンドにおける持分の強制買戻しもしくは償還について責任を負う場合もある。

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、自らの税務アドバイザーに相談する必要がある。

FATCAにより定義される「特定米国人」

「特定米国人」という用語は、（ ）米国の裁判所が適用法に基づき信託の管理のあらゆる面に関して命令または判決を行うことを認められている場合、または（ ）一もしくは複数の特定米国人が米国人もしくは米国居住者であった遺言者の信託もしくは財産に関するすべての重要な決定を行う権利を有している場合に、米国人もしくは米国居住者、および米国内で、または米国連邦もしくは州の法律に基づき、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として設立される会社または信託を指している。本項は、米国内国歳入法に従わなければならない。

PRCの税制

CIBMを通じてPRCの国内債券に直接投資することにより、サブ・ファンドは、PRC税務当局により課される源泉徴収税およびその他の税に服する可能性がある。

a) 法人所得税

PRCの一般税法に従い、サブ・ファンドがPRCの税務上の居住者とみなされる場合には、世界規模の課税所得に25%の法人所得税(以下「CIT」という。)を課される。サブ・ファンドがPRCに恒久的施設(以下「PE」という。)を有するPRCの税務上の非居住者とみなされる場合には、当該PEに係る利益に25%のCITを課される。サブ・ファンドがPRCの税務上の非居住者とみなされ、かつ、そこにPEを有しない場合、PRCの国内債券によるサブ・ファンドの所得は、通常、PRCで稼得した所得(受動的所得(例えば、利息)およびPRCの国内債券の譲渡から生じる利得を含むが、それらに限らない。)が適用ある二重課税防止条約または国内税法の特定の規定に従って源泉徴収所得税(以下「WIT」という。)を免除されない場合、かかる所得に10%のWITを課される。

投資運用会社は、サブ・ファンドが、CITの適用上、PRCの税務上の居住者またはPRCにPEを有する税務上の非居住者として取り扱われない方法でサブ・ファンドを運営する予定である。ただし、このことは、PRCにおける税法および税務上の慣行に関する不確実性により、保証されるものではない。

利息

PRCの税法および税規則または関連する租税条約に明確な免税または減税についての規定がない場合、PRCにPEを有しない税務上の非居住企業は、一般に、10%の源泉徴収税の形でCITを課される。

2018年11月22日、PRCの財政部(以下「MOF」という。)および国家税務総局(以下「SAT」という。)は、PRCの債券市場への投資から海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入に関する税務問題に対処するため、財税2018年第108号通達(以下「通達第108号」という。)を共同で発表した。通達第108号に従い、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に、PRCにPEを有しない(またはPRCにPEを有するが、PRCにおいて生じたかかる収入が事実上PEに関連しない。)海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入は、一時的にCITを免除される。この免除は通達第108号に基づく一時的なものにすぎないため、2021年11月6日以後もかかる免除が適用されるかは不確かなままである。PRCの適用ある税法に従い、管轄権を有する国務院の財務局により発行された国債および/または国務院により承認された地方債の利息はCITを免除される。

キャピタル・ゲイン

外国人投資家がPRCの国内債券を取引することにより得たキャピタル・ゲインに対する課税について明確な規則はない。明確な規則がない場合、CITの適用はPRCのCITに関する法律の一般税務規定に服することとなり、PRC税務当局の解釈次第となる。PRCの国内債券の処分に係るキャピタル・ゲインに関して、PRC税務当局は、かかるキャピタル・ゲインはPRCにおいて生じたとはみなされず、よってPRCにおいて適用されるWITを課されないと何度も言及してきた。ただし、このことを裏付ける明文化された税務規定はない。実際に現状では、外国人投資家がPRCの国内債券を取引することにより得たキャピタル・ゲインにWITは適用されていない。PRC税務当局が将来当該所得を課税することを決定した場合、投資運用会社はPRC税務当局に対し、サブ・ファンドをルクセンブルグの居住者として取り扱い、PRCとルクセンブルグの二重課税条約に規定されているキャピタル・ゲイン税の免除を適用するよう要請するが、これは保証できない。

b) 増値税(以下「VAT」という。)

2016年5月1日に施行されたVAT改革の最終段階に関する財税[2016年]第36号通達(以下「通達第36号」という。)により、特別の免除規定が適用されない限り、2016年5月1日からPRCの国内証券の譲渡による利得にVATが課されることになった。

通達第36号および財税2016年第70号通達(以下「通達第70号」という。)に従い、中国人民銀行(以下「PBOC」という。)によりCIBMへの直接のアクセスを認められた海外機関投資家によるPRC国内債券の譲渡による利得は、VATを免除される。

外国人投資家が稼得したPRCの国内債券への投資に係る利息収入には、特別の免税規定が適用されない場合、6%のVATが課される(下記の通達第108号に対する注記を参照のこと。)。通達第36号に従い、預金に係る利息収入にVATは課されず、国債に係る利息収入もVATを免除される。通達第108号は、2018年11月7日から2021年11月6日までの間に中国の債券市場に投資した海外機関投資家が稼得した債券に係る利息収入に対するVATの免除を規定している。この免除は通達第108号に基づく一時的なものにすぎないため、2021年11月6日以後もかかる免除が適用されるかは不透明である。

VATが適用される場合、適用あるVATの最大12%に相当する追加税(都市建設維持税、教育付加税および地方教育付加税を含む。)も適用される。

PRCにおける税務リスク

(遡及的に適用される場合がある)サブ・ファンドによるPRCの証券への投資に係る実現キャピタル・ゲインおよび実現利息収入に関するPRCの適用ある税法および税規則ならびに現在の税務上の慣行には、リスクおよび不確実性が伴う。サブ・ファンドの税金債務が多額である場合、サブ・ファンドの価額に悪影響が及ぶ可能性がある。

サブ・ファンドの税金引当金の設定には、独立した専門家による税務上の助言に基づき策定された以下の原則が適用される。

- 10%のWITについては、PRCの国債以外の国内債券に関して、PRCにおいて発行体による源泉徴収税としてWITを課されなかった2018年11月7日より前に稼得された利息収入に対して引当金を設定する。
- 6.3396%のVAT(加算税を含む。)については、PRCの国債以外の国内債券に関して、PRCにおいて発行体による源泉徴収税としてVATを課されなかった2018年11月7日より前に稼得された利息収入に対して引当金を設定する(このVATの制度は、2016年5月1日から適用されている。)

サブ・ファンドの資産に係る実際の税金債務のうち税金引当金ではカバーされない部分は、サブ・ファンドの純資産価額から控除する。実際の税金債務は、税金引当金を下回る場合がある。投資者は、申込みおよび/または買戻しの時期によっては、税金引当金の不足による悪影響を被ることがある/剰余金の配分を受領する権利を有しない。受益者は、サブ・ファンドへの投資に係る自らの税金債務に関して自らの税務アドバイザーに相談すべきである。

DAC6 - 報告対象となるクロスボーダー税務アレンジメントに関する開示要請

2018年6月25日、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントに関連する税務分野における強制的な自動情報交換に関する規則を導入する理事会指令(EU)2018/822(以下「DAC6」という。)が発効した。DAC6の目的は、EU加盟国の税務当局が濫用的租税回避の可能性があるアレンジメントに関する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を報告しなければならない。同通達はEUの仲介業者に対し

て、報告対象となるクロスボーダー・アレンジメント(関係する仲介業者および関係する納税者、すなわち報告対象となるクロスボーダー・アレンジメントを利用することができる者の身元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所有しているかまたは管理下にあるあらゆ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アレンジメントにも適用可能である。

5【運用状況】

(1)【投資状況】(資産別及び地域別の投資状況)

(オーストラリア・ドル)

(2020年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(豪ドル)	投資比率(%)
債券	オーストラリア	264,908,135.50	76.89
	米国	12,519,433.00	3.63
	ノルウェー	12,255,204.00	3.56
	ドイツ	12,207,076.00	3.54
	イギリス	9,945,528.00	2.89
	カナダ	9,942,984.00	2.89
	国際機関	6,626,815.00	1.92
	フィリピン	2,654,125.00	0.77
	日本	1,965,379.00	0.57
	ニュージーランド	1,034,350.00	0.30
投資有価証券合計		334,059,029.50	96.96
現金・その他の資産(負債控除後)		10,487,477.55	3.04
合計 (純資産総額)		344,546,507.05 (約25,455百万円)	100.00

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

(注2) 資産別及び地域別の投資状況は、各サブ・ファンドの資産がどのような商品にどれくらい投資されているかを示している。以下同じ。

(注3) 本「5 運用状況」に記載されているファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

(ユーロ・フレキシブル)

(2020年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(ユーロ)	投資比率(%)
債券	イタリア	25,184,154.73	11.17
	フランス	23,572,000.86	10.45
	ニュージーランド	21,977,712.64	9.74
	米国	16,244,011.59	7.20
	ドイツ	15,592,858.90	6.91
	オランダ	14,881,993.66	6.60
	スペイン	13,367,042.04	5.93
	ルクセンブルグ	6,775,910.94	3.00
	南アフリカ	6,603,554.14	2.93
	イギリス	4,567,936.97	2.03
	アイルランド	4,524,889.17	2.01
	スロベニア	4,202,277.75	1.86
	ベルギー	3,896,180.95	1.73
	ギリシャ	3,403,692.20	1.51
	国際機関	3,380,724.00	1.50
	オーストリア	3,320,840.00	1.47
	メキシコ	3,109,833.74	1.38
	サウジアラビア	2,198,002.46	0.97
	ポルトガル	1,673,053.20	0.74
	オーストラリア	1,635,543.60	0.73
	コスタリカ	1,153,127.38	0.51
	スイス	1,028,218.00	0.46
	ウクライナ	965,525.33	0.43
	スウェーデン	884,207.54	0.39
	ポーランド	880,013.00	0.39
	ルーマニア	859,750.00	0.38
	カザフスタン	836,250.00	0.37
	スロバキア	834,640.00	0.37
	チリ	688,625.00	0.31
	ウルグアイ	596,709.67	0.26
	コロンビア	564,121.00	0.25
	インドネシア	563,347.26	0.25
	ブラジル	550,523.67	0.24
フィリピン	536,769.00	0.24	
オマーン	514,350.24	0.23	
モロッコ	512,850.06	0.23	
トルコ	495,403.88	0.22	
香港	491,875.00	0.22	
モンゴル	452,448.65	0.20	

	ペルー	420,656.25	0.19
	中国	412,162.50	0.18
	デンマーク	385,743.06	0.17
	グラテマラ	376,455.25	0.17
	エジプト	362,750.00	0.16
	ノルウェー	331,556.87	0.15
	フィンランド	315,270.87	0.14
	日本	308,061.00	0.14
	アルゼンチン	245,000.00	0.11
	エクアドル	126,938.46	0.06
	バミューダ	100,882.00	0.04
	小計	196,906,444.48	87.30
モーゲージ担保証券 / 資産担保証券 / その他割引債	米国	8,155,859.38	3.62
投資信託	ルクセンブルグ	2,662,937.38	1.18
	投資有価証券合計	207,725,241.24	92.10
	現金・その他の資産(負債控除後)	17,829,335.43	7.90
	合計 (純資産総額)	225,554,576.67 (約27,310百万円)	100.00

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

(2020年5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(%)
債券	中国	53,321,456.62	19.54
	シンガポール	37,289,592.51	13.66
	英領ヴァージン諸島	26,417,869.27	9.68
	香港	25,144,324.87	9.21
	ケイマン諸島	14,730,552.19	5.40
	インド	11,622,907.26	4.26
	韓国	9,261,982.81	3.39
	インドネシア	7,027,000.00	2.58
	フィリピン	6,979,937.50	2.56
	マレーシア	2,484,274.23	0.91
	カナダ	2,275,119.00	0.83
	スリランカ	2,151,668.75	0.79
	マカオ	2,109,843.75	0.77
	メキシコ	2,080,625.00	0.76
	米国	1,907,886.76	0.70
	日本	1,593,369.00	0.58
	モーリシャス	887,500.00	0.33
	オランダ	793,750.00	0.29
	イギリス	249,670.00	0.09
	チリ	202,048.00	0.07
	小計	208,531,377.52	76.42
投資信託	ルクセンブルグ	19,378,544.40	7.10
投資有価証券合計		227,909,921.92	83.52
現金・その他の資産(負債控除後)		44,980,075.60	16.48
合計 (純資産総額)		272,889,997.52 (約29,401百万円)	100.00

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

(2020年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(ユーロ)	投資比率(%)
債券	ルクセンブルグ	192,379,032.70	11.48
	米国	191,033,127.20	11.40
	オランダ	186,753,760.95	11.14
	イタリア	186,156,274.75	11.10
	フランス	156,070,107.69	9.31
	イギリス	153,805,486.30	9.17
	ドイツ	132,173,332.68	7.88
	スウェーデン	57,979,781.30	3.46
	スペイン	55,309,778.35	3.30
	日本	46,394,655.53	2.77
	メキシコ	39,343,920.82	2.35
	カナダ	37,986,826.50	2.27
	デンマーク	30,655,515.00	1.83
	アイルランド	26,938,655.19	1.61
	ジャージー	20,363,464.40	1.21
	ポルトガル	17,495,654.00	1.04
	ケイマン諸島	16,560,298.45	0.99
	スロベニア	16,149,621.05	0.96
	英領ヴァージン諸島	7,363,365.63	0.44
	チェコ共和国	6,345,469.30	0.38
	スイス	6,129,277.30	0.37
	ノルウェー	5,865,185.98	0.35
	ルーマニア	5,658,625.00	0.34
	シンガポール	4,474,260.00	0.27
	アラブ首長国連邦	2,756,090.71	0.16
	ベルギー	406,000.00	0.02
	小計	1,602,547,566.78	95.59
投資信託	アイルランド	1,448,575.03	0.09
従来型オプション	イギリス	59,600.00	0.00
	米国	59,600.00	0.00
	小計	119,200.00	0.01
投資有価証券合計		1,604,115,341.81	95.69
現金・その他の資産(負債控除後)		72,323,612.16	4.31
合計 (純資産総額)		1,676,438,953.97 (約202,983百万円)	100.00

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(オーストラリア・ドル)

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (豪ドル)	時価 (豪ドル)	投資 比率 (%)
1	AUSTRALIA 4.25000% 14-21.04.26	オーストラリア	債券	4.2500	2026年4月21日	8,400	9,468,922.75	10,228,428.00	2.97
2	AUSTRALIA 4.75000% 11-21.04.27	オーストラリア	債券	4.7500	2027年4月21日	7,800	9,123,688.13	9,984,702.00	2.90
3	AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	オーストラリア	債券	2.2500	2028年5月21日	7,700	8,313,253.00	8,603,518.00	2.50
4	QUEENSLAND TREASURY CORP-REG-S 4.25000% 12-21.07.23	オーストラリア	債券	4.2500	2023年7月21日	7,600	8,373,287.58	8,481,828.00	2.46
5	KOMMUNALBANKEN AS 4.50000% 13-17.04.23	ノルウェー	債券	4.5000	2023年4月17日	7,600	8,284,182.00	8,422,320.00	2.44
6	TREASURY CORP OF VICTORIA 5.50000% 11-17.11.26	オーストラリア	債券	5.5000	2026年11月17日	5,500	6,643,139.26	7,104,680.00	2.06
7	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.500%/CPI LINKED 07-20.11.35	オーストラリア	債券	3.3423	2035年11月20日	4,300	6,950,433.33	7,067,652.00	2.05
8	AUSTRALIA-REG-S 4.50000% 13-21.04.33	オーストラリア	債券	4.5000	2033年4月21日	4,900	6,392,168.73	6,954,913.00	2.02
9	AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 13-21.04.25	オーストラリア	債券	3.2500	2025年4月21日	6,100	6,479,286.01	6,943,020.00	2.02
10	AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 16-21.03.47	オーストラリア	債券	3.0000	2047年3月21日	5,400	5,706,373.79	6,917,292.00	2.01
11	TREASURY CORP OF VICTORIA 1.00000% 20-20.11.23	オーストラリア	債券	1.0000	2023年11月20日	6,700	6,795,207.00	6,809,813.00	1.98
12	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 16-21.11.27	オーストラリア	債券	2.7500	2027年11月21日	5,200	5,973,084.00	5,986,240.00	1.74
13	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 3.00000% 16-21.10.27	オーストラリア	債券	3.0000	2027年10月21日	5,100	5,747,496.00	5,803,902.00	1.68
14	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.75000% 16-17.11.21	オーストラリア	債券	2.7500	2021年11月17日	5,500	5,485,192.00	5,668,355.00	1.65
15	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.75000% 16-20.10.22	オーストラリア	債券	2.7500	2022年10月20日	5,300	5,479,979.36	5,587,366.00	1.62
16	QUEENSLAND TREASURY CORP 6.00000% 11-21.07.22	オーストラリア	債券	6.0000	2022年7月21日	4,700	5,335,188.65	5,257,702.00	1.53
17	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 3.00000% 16-20.03.28	オーストラリア	債券	3.0000	2028年3月20日	4,600	4,757,154.27	5,230,982.00	1.52
18	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.40000% 16-07.06.21	カナダ	債券	2.4000	2021年6月7日	4,800	4,756,013.79	4,892,688.00	1.42
19	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 4.25000% 13-24.01.23	ドイツ	債券	4.2500	2023年1月24日	4,400	4,582,547.00	4,815,448.00	1.40
20	QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 2.75000% 16-20.08.27	オーストラリア	債券	2.7500	2027年8月20日	4,300	4,755,800.00	4,800,520.00	1.39
21	AUSTRALIA-REG-S 3.75000% 14-21.04.37	オーストラリア	債券	3.7500	2037年4月21日	3,400	3,916,560.26	4,617,540.00	1.34
22	UBS AG AUSTRALIA-REG-S 2.70000% 17-10.08.20	オーストラリア	債券	2.7000	2020年8月10日	4,400	4,394,984.00	4,417,688.00	1.28
23	LLOYDS BANK PLC-REG-S 1.65000% 19-12.08.22	イギリス	債券	1.6500	2022年8月12日	4,200	4,193,574.00	4,233,222.00	1.23
24	WOOLWORTHS LTD-REG-S 2.80000% 20-20.05.30	オーストラリア	債券	2.8000	2030年5月20日	4,000	3,988,760.00	4,032,400.00	1.17
25	TREASURY CORP OF VICTORIA 2.50000% 19-22.10.29	オーストラリア	債券	2.5000	2029年10月22日	3,600	3,940,200.00	3,974,940.00	1.15
26	WESTPAC BANKING CORP 2.75000% 17-31.08.22	オーストラリア	債券	2.7500	2022年8月31日	3,800	3,765,648.00	3,968,150.00	1.15
27	WESTPAC BANKING CORP-REG-S 5.25000% 13-21.11.23	オーストラリア	債券	5.2500	2023年11月21日	3,400	3,867,636.00	3,902,418.00	1.13
28	KOMMUNALBANKEN AS 2.70000% 18-05.09.23	ノルウェー	債券	2.7000	2023年9月5日	3,600	3,620,905.92	3,832,884.00	1.11
29	QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 3.00000% 17-22.03.24	オーストラリア	債券	3.0000	2024年3月22日	3,500	3,545,399.42	3,819,165.00	1.11
30	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.70000% 17-24.10.22	カナダ	債券	2.7000	2022年10月24日	3,600	3,591,648.00	3,775,788.00	1.10

(ユーロ・フレキシブル)

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (ユーロ)	時価 (ユーロ)	投資 比率 (%)
1	NEW ZEALAND 2.500%/CPI LINKED 17-20.09.40	ニュージーランド	債券	2.6545	2040年9月20日	14,000	9,278,745.56	12,117,425.66	5.37
2	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.05000% 17-01.08.27	イタリア	債券	2.0500	2027年8月1日	8,270	8,702,007.10	8,702,405.22	3.86
3	SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 8.75000% 12-28.02.48	南アフリカ	債券	8.7500	2048年2月28日	160,000	8,671,782.80	6,603,554.14	2.93
4	NEW ZEALAND-REG-S 2.500%/CPI LINKED 14-20.09.35	ニュージーランド	債券	2.6823	2035年9月20日	8,000	5,416,041.28	6,571,871.69	2.91
5	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.02.30	ドイツ	債券	0.0000	2030年2月15日	5,500	5,742,632.50	5,745,520.00	2.55
6	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 2.25000% 16-01.09.36	イタリア	債券	2.2500	2036年9月1日	4,283	4,166,278.01	4,469,645.00	1.98
7	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.70000% 18-31.10.48	スペイン	債券	2.7000	2048年10月31日	3,000	4,065,134.30	3,993,549.00	1.77
8	BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.90000% 15-22.06.38	ベルギー	債券	1.9000	2038年6月22日	2,700	2,938,536.00	3,391,281.00	1.50
9	AUSTRIA, REPUBLIC OF 2.40000% 13-23.05.34	オーストリア	債券	2.4000	2034年5月23日	2,500	3,030,500.00	3,320,840.00	1.47
10	RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.87500% 13-25.07.23	オランダ	債券	3.8750	2023年7月25日	3,000	2,973,210.00	3,237,540.00	1.44
11	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.85000% 19-30.07.35	スペイン	債券	1.8500	2035年7月30日	2,826	2,820,574.08	3,215,422.80	1.43
12	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.00000% 06-25.10.38	フランス	債券	4.0000	2038年10月25日	1,910	2,031,073.07	3,149,230.92	1.40
13	SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.50000% 15-25.03.35	スロベニア	債券	1.5000	2035年3月25日	2,500	2,517,935.00	2,744,545.25	1.22
14	SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	スペイン	債券	2.9000	2046年10月31日	2,000	2,661,668.26	2,729,315.00	1.21
15	UBS(LUX)BOND SICAV - MULTI INCOME (USD)U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	-	-	0.32	2,893,701.68	2,662,937.38	1.18
16	ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 1.87500% 16-13.10.36	フランス	債券	1.8750	2036年10月13日	2,600	2,375,620.00	2,662,379.20	1.18
17	MEXICO, UNITED MEXICAN STATES 7.75000% 11-13.11.42	メキシコ	債券	7.7500	2042年11月13日	603.80	2,634,686.15	2,641,989.99	1.17
18	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 1.65000% 15-01.03.32	イタリア	債券	1.6500	2032年3月1日	2,600	2,449,278.00	2,608,580.00	1.16
19	BNP PARIBAS-REG-S-SUB 2.87500% 16-01.10.26	フランス	債券	2.8750	2026年10月1日	2,400	2,588,400.00	2,600,985.60	1.15
20	ITALY, REPUBLIC OF 2.550%/CPI LINKED 09-15.09.41	イタリア	債券	2.8907	2041年9月15日	1,800	2,285,062.47	2,404,013.37	1.07
21	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.80000% 17-10.07.48	ルクセンブルグ	債券	1.8000	2048年7月10日	1,700	1,818,660.00	2,385,766.40	1.06
22	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 0.100%/INFLATION IDX LKD 19-01.03.29	フランス	債券	0.1009	2029年3月1日	2,200	2,505,416.26	2,376,103.29	1.05
23	NEW ZEALAND 3.000%/CPI LINKED 13-20.09.30	ニュージーランド	債券	3.2691	2030年9月20日	3,000	2,353,702.43	2,369,756.49	1.05
24	GREECE, HELLENIC REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.87500% 19-23.07.26	ギリシャ	債券	1.8750	2026年7月23日	2,210	2,216,086.80	2,294,289.40	1.02
25	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.00000% 16-14.04.32	ルクセンブルグ	債券	1.0000	2032年4月14日	2,000	2,073,800.00	2,266,104.00	1.00
26	RABOBANK INTERNATIONAL 4.00000% 12-11.01.22	オランダ	債券	4.0000	2022年1月11日	2,000	1,981,780.00	2,124,324.00	0.94
27	ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	イタリア	債券	3.2500	2046年9月1日	1,800	2,104,730.00	2,109,420.00	0.94
28	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.37500% 15-23.04.30	ドイツ	債券	0.3750	2030年4月23日	2,000	1,977,460.00	2,100,144.00	0.93
29	NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 4.00000% 05-15.01.37	オランダ	債券	4.0000	2037年1月15日	1,200	2,033,132.00	2,017,200.00	0.89
30	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.50000% 09-25.04.41	フランス	債券	4.5000	2041年4月25日	1,040	1,628,692.00	1,880,632.00	0.83

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	UBS(LUX)BOND SICAV-ASIAN INVST GRADE BONDS(USD)-U-X-CAP	ルクセンブルグ	投資信託	-	-	1.50	15,000,000.00	18,267,750.00	6.69
2	CHINA PEOPLE'S REPUBLIC OF 3.13000% 19-21.11.29	中国	債券	3.1300	2029年11月21日	80,000	11,907,144.79	11,612,495.07	4.26
3	HUARONG FINANCE-REG-S 3.75000% 19- 29.05.24	香港	債券	3.7500	2024年5月29日	10,000	10,080,400.00	10,143,750.00	3.72
4	CHINA PEOPLE'S REPUBLIC OF 3.29000% 19-23.05.29	中国	債券	3.2900	2029年5月23日	50,000	7,355,482.57	7,287,507.49	2.67
5	BOC AVIATION LTD-REG-S 3.50000% 19- 10.10.24	シンガポール	債券	3.5000	2024年10月10日	6,950	6,903,296.00	7,126,326.36	2.61
6	BPRL INTERNATIONAL SINGAPORE PTE- REG-S 4.37500% 17-18.01.27	シンガポール	債券	4.3750	2027年1月18日	6,600	6,910,367.00	6,666,000.00	2.44
7	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-S- SUB 4.25000% 14-19.06.24	シンガポール	債券	4.2500	2024年6月19日	5,500	5,961,520.00	5,893,002.50	2.16
8	LENOVO GROUP LTD-REG-S 5.87500% 20- 24.04.25	中国	債券	5.8750	2025年4月24日	5,175	5,226,750.00	5,259,093.75	1.93
9	CHINA PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 2.75000% 19-03.12.39	中国	債券	2.7500	2039年12月3日	4,650	4,557,883.50	4,754,625.00	1.74
10	HKT CAPITAL NO 5 LTD-REG-S 3.25000% 19-30.09.29	英領ヴァージン諸島	債券	3.2500	2029年9月30日	4,200	4,174,800.00	4,262,757.24	1.56
11	CHINA HUANENG GP HK TREASURY MGT- REG-S 2.60000% 19-10.12.24	中国	債券	2.6000	2024年12月10日	4,000	4,013,200.00	4,087,500.00	1.50
12	DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 3.300%/VAR 20-PRP	シンガポール	債券	3.3000	2099年12月31日	3,950	3,949,125.00	3,831,500.00	1.40
13	PHILIPPINES REPUBLIC OF THE 2.45700% 20-05.05.30	フィリピン	債券	2.4570	2030年5月5日	3,425	3,425,000.00	3,587,687.50	1.31
14	NAN FUNG TREASURY LTD-REG-S 3.87500% 17-03.10.27	香港	債券	3.8750	2027年10月3日	3,000	2,992,800.00	2,964,240.00	1.09
15	UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/VAR 19-15.04.29	シンガポール	債券	3.7500	2029年4月15日	2,850	2,920,124.50	2,960,922.00	1.09
16	CHINA CLEAN ENERGY DEVELOPMENT-REG- S 4.00000% 15-05.11.25	香港	債券	4.0000	2025年11月5日	2,725	2,913,570.00	2,957,476.56	1.08
17	SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND- REG-S 4.40000% 19-11.02.29	ケイマン諸島	債券	4.4000	2029年2月11日	2,625	2,816,887.50	2,908,007.81	1.07
18	PETRON CORP-REG-S 4.6000%/VAR 18-PRP	フィリピン	債券	4.6000	2099年12月31日	3,000	2,962,500.00	2,788,125.00	1.02
19	SHINHAN FIN GROUP CO LTD-REG-S-SUB 3.340%/VAR 19-05.02.30	韓国	債券	3.3400	2030年2月5日	2,675	2,697,050.00	2,746,890.63	1.01
20	PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.12500% 19-05.09.29	シンガポール	債券	2.1250	2029年9月5日	2,500	2,477,025.00	2,600,800.00	0.95
21	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG- S 5.62500% 20-14.01.30	ケイマン諸島	債券	5.6250	2030年1月14日	2,600	2,495,480.00	2,567,500.00	0.94
22	NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19- 18.07.29	英領ヴァージン諸島	債券	4.1250	2029年7月18日	2,625	2,591,347.50	2,530,275.91	0.93
23	ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD-REG-S 3.94900% 20-12.02.30	インド	債券	3.9490	2030年2月12日	2,650	2,650,000.00	2,436,343.75	0.89
24	EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19- 11.07.24	英領ヴァージン諸島	債券	8.1250	2024年7月11日	2,850	2,748,000.00	2,397,562.49	0.88
25	SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND- REG-S 2.75000% 17-16.05.23	ケイマン諸島	債券	2.7500	2023年5月16日	2,350	2,326,899.50	2,391,859.38	0.88
26	STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT-REG- S 3.50000% 17-04.05.27	英領ヴァージン諸島	債券	3.5000	2027年5月4日	2,150	2,148,731.50	2,340,697.05	0.86
27	HARVEST OPERATIONS CORP-REG-S 4.20000% 18-01.06.23	カナダ	債券	4.2000	2023年6月1日	2,100	2,098,299.00	2,275,119.00	0.83
28	BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 3.62500% 19-17.04.29	香港	債券	3.6250	2029年4月17日	2,000	2,140,560.00	2,230,000.00	0.82
29	PERTAMINA PT-REG-S 6.50000% 18- 07.11.48	インドネシア	債券	6.5000	2048年11月7日	1,800	2,459,250.00	2,210,625.00	0.81
30	AEV INTERNATIONAL PTE LTD-REG-S 4.20000% 20-16.01.30	シンガポール	債券	4.2000	2030年1月16日	2,225	2,225,000.00	2,154,078.13	0.79

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 (%)	満期日	数量 (1,000)	取得価額 (ユーロ)	時価 (ユーロ)	投資 比率 (%)
1	DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	デンマーク	債券	7.0000	2023年6月17日	30,503	31,840,043.37	30,655,515.00	1.83
2	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15.05.23	カナダ	債券	4.5000	2023年5月15日	28,575	27,578,357.44	28,286,964.00	1.69
3	TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.75000% 19-15.04.25	イタリア	債券	2.7500	2025年4月15日	27,135	27,408,637.50	27,076,062.78	1.62
4	VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	スウェーデン	債券	5.7500	2023年12月1日	26,769	27,190,736.90	26,688,693.00	1.59
5	ALTICE FRANCE HOLDING SA-REG-S 8.00000% 19-15.05.27	ルクセンブルグ	債券	8.0000	2027年5月15日	20,975	21,167,487.98	22,251,370.70	1.33
6	ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	フランス	債券	5.8750	2027年2月1日	19,050	20,325,547.89	20,208,240.00	1.21
7	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.50000% 18-01.03.25	オランダ	債券	4.5000	2025年3月1日	19,585	20,455,363.72	19,817,571.88	1.18
8	ARD FINANCE SA-REG-S(PIK)5.00000% 19-30.06.27	ルクセンブルグ	債券	5.0000	2027年6月30日	20,965	20,965,000.00	19,811,925.00	1.18
9	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 19-15.06.26	米国	債券	3.5000	2026年6月15日	18,413	19,103,383.00	16,755,830.00	1.00
10	SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	日本	債券	5.0000	2028年4月15日	15,803	17,159,565.89	16,518,243.78	0.99
11	SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 18-20.04.23	日本	債券	4.0000	2023年4月20日	16,105	16,863,726.70	16,492,647.35	0.98
12	NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	米国	債券	3.6250	2027年5月15日	15,240	15,482,330.86	16,192,500.00	0.97
13	TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 3.75000% 19-15.08.26	オランダ	債券	3.7500	2026年8月15日	15,044	15,655,771.75	14,705,510.00	0.88
14	VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 3.100%/VAR 18-03.01.79	イギリス	債券	3.1000	2079年1月3日	14,480	15,067,465.44	14,516,200.00	0.87
15	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	ドイツ	債券	3.5000	2024年9月30日	13,480	13,281,307.50	13,279,148.00	0.79
16	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.75000% 15-26.06.26	イタリア	債券	1.7500	2026年6月26日	14,210	13,869,212.74	13,200,237.40	0.79
17	INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	スウェーデン	債券	3.1250	2024年7月15日	14,910	15,194,790.00	12,971,700.00	0.77
18	ALTICE FINANCING SA-REG-S 3.00000% 20-15.01.28	ルクセンブルグ	債券	3.0000	2028年1月15日	13,330	13,330,000.00	12,530,200.00	0.75
19	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA-REG-S 3.62500% 19-24.09.24	イタリア	債券	3.6250	2024年9月24日	12,045	12,081,820.00	11,713,052.44	0.70
20	CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01.02.26	フランス	債券	2.8750	2026年2月1日	11,630	12,070,301.55	11,660,238.00	0.70
21	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 18-PRP	オランダ	債券	3.0000	2099年12月31日	11,800	11,285,478.55	11,519,750.00	0.69
22	THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.87500% 19-22.02.24	ドイツ	債券	2.8750	2024年2月22日	12,270	12,409,352.06	11,509,996.20	0.69
23	TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	オランダ	債券	4.3750	2099年12月31日	11,100	11,553,331.53	11,450,981.99	0.68
24	ALTICE FRANCE-REG-S 3.37500% 19-15.01.28	フランス	債券	3.3750	2028年1月15日	11,515	11,515,000.00	11,111,975.00	0.66
25	NEPTUNE ENERGY BONDCO PLC-REG-S 6.62500% 18-15.05.25	イギリス	債券	6.6250	2025年5月15日	14,045	12,040,728.87	11,048,371.38	0.66
26	BRACKEN MIDCO1 PLC-REG-S(PIK) 8.87500% 18-15.10.23	イギリス	債券	8.8750	2023年10月15日	12,144	13,598,801.35	10,730,194.99	0.64
27	HERCULE DEBTCO SARL-REG-S(PIK) 6.75000% 18-30.06.24	ルクセンブルグ	債券	6.7500	2024年6月30日	11,532	11,027,670.00	10,655,568.00	0.64
28	VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 15-15.01.25	イギリス	債券	4.5000	2025年1月15日	10,485	10,598,864.42	10,595,092.50	0.63
29	FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 6.87500% 18-15.11.26	米国	債券	6.8750	2026年11月15日	9,865	10,127,453.90	10,534,833.50	0.63
30	ORANO SA-REG-S 3.37500% 19-23.04.26	フランス	債券	3.3750	2026年4月23日	10,400	10,374,096.67	10,497,240.00	0.63

【投資不動産物件】

該当事項なし(2020年5月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2020年5月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】

各会計年度末ならびに2020年5月末日および同日前1年以内における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

(オーストラリア・ドル)

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千豪ドル	百万円	受益証券の クラス	豪ドル	円
第22会計年度末 (2011年3月31日)	347,995	25,710	P - d i s t P - a c c	111.07 356.38	8,206 26,329
第23会計年度末 (2012年3月31日)	404,450	29,881	P - d i s t P - a c c	115.70 392.56	8,548 29,002
第24会計年度末 (2013年3月31日)	499,383	36,894	P - d i s t P - a c c	118.36 420.50	8,744 31,067
第25会計年度末 (2014年3月31日)	380,675	28,124	P - d i s t P - a c c	117.22 434.89	8,660 32,130
第26会計年度末 (2015年3月31日)	387,754	28,647	P - d i s t P - a c c	122.68 475.17	9,064 35,106
第27会計年度末 (2016年3月31日)	344,154	25,426	P - d i s t P - a c c	119.33 481.36	8,816 35,563
第28会計年度末 (2017年3月31日)	306,123	22,616	P - d i s t P - a c c	117.26 489.83	8,663 36,189
第29会計年度末 (2018年3月31日)	297,162	21,954	P - d i s t P - a c c	117.02 504.20	8,645 37,250
第30会計年度末 (2019年3月31日)	289,344	21,377	P - d i s t P - a c c	120.95 535.72	8,936 39,579
第31会計年度末 (2020年3月31日)	341,436	25,225	P - d i s t P - a c c	124.80 566.20	9,220 41,831
2019年6月末日	333,053	24,606	P - d i s t P - a c c	121.53 551.36	8,979 40,734
7月末日	340,575	25,162	P - d i s t P - a c c	122.72 556.77	9,067 41,134
8月末日	345,257	25,508	P - d i s t P - a c c	124.43 564.54	9,193 41,708
9月末日	343,450	25,374	P - d i s t P - a c c	123.79 561.60	9,146 41,491
10月末日	346,248	25,581	P - d i s t P - a c c	123.12 558.59	9,096 41,269
11月末日	350,584	25,901	P - d i s t P - a c c	124.10 563.01	9,169 41,595
12月末日	348,812	25,770	P - d i s t P - a c c	121.93 553.17	9,008 40,868

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千豪ドル	百万円	受益証券の クラス	豪ドル	円
2020年1月末日	346,483	25,598	P - d i s t P - a c c	124.88 566.58	9,226 41,859
2月末日	350,037	25,861	P - d i s t P - a c c	125.87 571.08	9,299 42,191
3月末日	341,436	25,225	P - d i s t P - a c c	124.80 566.20	9,220 41,831
4月末日	344,523	25,453	P - d i s t P - a c c	124.42 564.49	9,192 41,705
5月末日	344,547	25,455	P - d i s t P - a c c	125.01 567.18	9,236 41,903

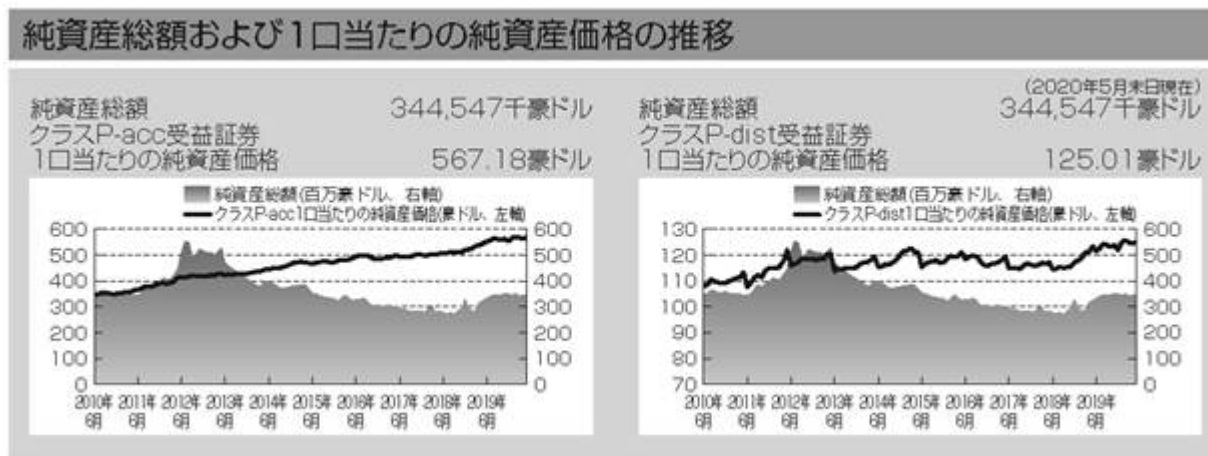
(注1) 1口当たりの純資産価格の「A」および「B」は、それぞれクラスA受益証券、クラスB受益証券を指す。

(注2) 2009年5月15日付でクラスA受益証券およびクラスB受益証券は、各々クラスP - d i s t 受益証券、クラスP - a c c 受益証券に名称が変更された。以下同じ。

(注3) 2008年4月以降の各取引日に使用された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。

(注4) 「1口当たりの純資産価格」は日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

< 参考情報 >



サブ・ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

(ユーロ・フレキシブル)

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千ユーロ	百万円	受益証券の クラス	ユーロ	円
第22会計年度末 (2011年3月31日)	950,372	115,071	P - d i s t P - a c c	123.45 309.78	14,947 37,508
第23会計年度末 (2012年3月31日)	838,060	101,472	P - d i s t P - a c c	126.63 328.04	15,332 39,719
第24会計年度末 (2013年3月31日)	641,439	77,665	P - d i s t P - a c c	130.87 349.45	15,846 42,311
第25会計年度末 (2014年3月31日)	473,902	57,380	P - d i s t P - a c c	132.53 363.69	16,047 44,036
第26会計年度末 (2015年3月31日)	447,871	54,228	P - d i s t P - a c c	142.56 400.40	17,261 48,480
第27会計年度末 (2016年3月31日)	327,751	39,684	P - d i s t P - a c c	139.01 398.55	16,831 48,256
第28会計年度末 (2017年3月31日)	269,927	32,683	P - d i s t P - a c c	134.74 393.05	16,314 47,590
第29会計年度末 (2018年3月31日)	222,619	26,955	P - d i s t P - a c c	135.26 401.01	16,377 48,554
第30会計年度末 (2019年3月31日)	200,013	24,218	P - d i s t P - a c c	136.81 411.77	16,565 49,857
第31会計年度末 (2020年3月31日)	202,291	24,493	P - d i s t P - a c c	132.57 404.54	16,052 48,982
2019年6月末日	193,771	23,462	P - d i s t P - a c c	139.48 425.65	16,888 51,538
7月末日	220,542	26,703	P - d i s t P - a c c	141.44 431.61	17,126 52,259
8月末日	247,784	30,002	P - d i s t P - a c c	144.12 439.78	17,450 53,249
9月末日	242,910	29,412	P - d i s t P - a c c	143.97 439.34	17,432 53,195
10月末日	231,771	28,063	P - d i s t P - a c c	143.41 437.61	17,364 52,986
11月末日	215,108	26,045	P - d i s t P - a c c	142.87 435.97	17,299 52,787
12月末日	207,036	25,068	P - d i s t P - a c c	142.58 435.09	17,264 52,681
2020年1月末日	204,965	24,817	P - d i s t P - a c c	145.53 444.11	17,621 53,773
2月末日	222,872	26,985	P - d i s t P - a c c	144.83 441.96	17,536 53,513

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千ユーロ	百万円	受益証券の クラス	ユーロ	円
3月末日	202,291	24,493	P - d i s t	132.57	16,052
			P - a c c	404.54	48,982
4月末日	214,999	26,032	P - d i s t	137.22	16,615
			P - a c c	418.73	50,700
5月末日	225,555	27,310	P - d i s t	140.08	16,961
			P - a c c	427.45	51,756

< 参考情報 >



サブ・ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

（フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル））

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千米ドル	百万円	受益証券の クラス	米ドル	円
第22会計年度末 (2011年3月31日)	1,224,485	131,926	P - a c c	112.66	12,138
第23会計年度末 (2012年3月31日)	972,818	104,811	P - a c c	112.88	12,162
第24会計年度末 (2013年3月31日)	839,970	90,498	P - a c c	122.75	13,225
第25会計年度末 (2014年3月31日)	391,928	42,226	P - a c c	122.85	13,236
第26会計年度末 (2015年3月31日)	371,781	40,056	P - a c c	131.23	14,139
第27会計年度末 (2016年3月31日)	368,171	39,667	P - a c c	135.95	14,647
第28会計年度末 (2017年3月31日)	252,509	27,205	P - a c c	141.43	15,238
第29会計年度末 (2018年3月31日)	214,517	23,112	P - a c c	141.15	15,208
第30会計年度末 (2019年3月31日)	226,462	24,399	P - a c c	149.70	16,129
第31会計年度末 (2020年3月31日)	239,902	25,847	P - a c c	153.78	16,568
2019年6月末日	237,853	25,626	P - a c c	153.91	16,582
7月末日	236,142	25,442	P - a c c	154.44	16,639
8月末日	239,887	25,845	P - a c c	156.32	16,842
9月末日	229,867	24,766	P - a c c	155.86	16,792
10月末日	237,704	25,610	P - a c c	156.83	16,897
11月末日	240,109	25,869	P - a c c	157.32	16,950
12月末日	254,615	27,432	P - a c c	158.02	17,025
2020年1月末日	256,032	27,585	P - a c c	159.66	17,202
2月末日	279,774	30,143	P - a c c	162.54	17,512
3月末日	239,902	25,847	P - a c c	153.78	16,568
4月末日	246,022	26,506	P - a c c	156.18	16,827
5月末日	272,890	29,401	P - a c c	159.56	17,191

< 参考情報 >



サブ・ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千ユーロ	百万円	受益証券のクラス	-	円
第22会計年度末 (2011年3月31日)	801,879	97,092	P - a c c	134.67ユーロ	16,306
			P - m d i s t	138.65ユーロ	16,788
第23会計年度末 (2012年3月31日)	777,353	94,122	P - a c c	137.77ユーロ	16,681
			P - m d i s t	132.80ユーロ	16,079
第24会計年度末 (2013年3月31日)	899,219	108,877	P - a c c	159.62ユーロ	19,327
			P - m d i s t	144.35ユーロ	17,478
第25会計年度末 (2014年3月31日)	3,169,958	383,819	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	103.77米ドル	11,180
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	103.54米ドル	11,155
			P - a c c	177.03ユーロ	21,435
			P - m d i s t	149.24ユーロ	18,070
第26会計年度末 (2015年3月31日)	5,761,737	697,631	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	107.86米ドル	11,621
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	100.56米ドル	10,834
			P - a c c	184.41ユーロ	22,328
			P - m d i s t	145.18ユーロ	17,578
第27会計年度末 (2016年3月31日)	4,366,034	528,639	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	106.18米ドル	11,440
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	92.77米ドル	9,995
			P - a c c	180.52ユーロ	21,857
			P - m d i s t	133.88ユーロ	16,210
第28会計年度末 (2017年3月31日)	3,003,735	363,692	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	117.83米ドル	12,695
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	96.77米ドル	10,426
			P - a c c	197.57ユーロ	23,922
			P - m d i s t	138.77ユーロ	16,802

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千ユーロ	百万円	受益証券のクラス	-	円
第29会計年度末 (2018年3月31日)	2,213,589	268,021	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	125.43米ドル	13,514
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	97.03米ドル	10,454
			P - a c c	205.63ユーロ	24,898
			P - m d i s t	137.78ユーロ	16,682
第30会計年度末 (2019年3月31日)	2,074,758	251,212	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	129.17米ドル	13,917
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	93.38米ドル	10,061
			P - a c c	206.22ユーロ	24,969
			P - m d i s t	131.73ユーロ	15,950
第31会計年度末 (2020年3月31日)	1,597,049	193,371	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	117.54米ドル	12,664
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	79.39米ドル	8,553
			P - a c c	182.68ユーロ	22,119
			P - m d i s t	111.15ユーロ	13,458
2019年6月末日	1,984,692	240,307	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	132.49米ドル	14,274
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	94.16米ドル	10,145
			P - a c c	209.90ユーロ	25,415
			P - m d i s t	132.47ユーロ	16,039
7月末日	2,042,783	247,340	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	133.71米ドル	14,406
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	94.50米ドル	10,181
			P - a c c	211.33ユーロ	25,588
			P - m d i s t	132.84ユーロ	16,084
8月末日	2,060,670	249,506	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	135.15米ドル	14,561
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	94.98米ドル	10,233
			P - a c c	213.19ユーロ	25,813
			P - m d i s t	133.47ユーロ	16,161
9月末日	2,080,333	251,887	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	135.42米ドル	14,590
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	94.64米ドル	10,197
			P - a c c	213.17ユーロ	25,811
			P - m d i s t	132.93ユーロ	16,095
10月末日	2,045,688	247,692	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	135.43米ドル	14,591
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	94.12米ドル	10,140
			P - a c c	212.57ユーロ	25,738
			P - m d i s t	132.02ユーロ	15,985

	純資産総額		1口当たりの純資産価格		
	千ユーロ	百万円	受益証券のクラス	-	円
11月末日	2,067,977	250,391	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	136.72米ドル	14,730
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	94.48米ドル	10,179
			P - a c c	214.27ユーロ	25,944
			P - m d i s t	132.55ユーロ	16,049
12月末日	2,094,717	253,628	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	138.57米ドル	14,930
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	95.23米ドル	10,260
			P - a c c	216.56ユーロ	26,221
			P - m d i s t	133.43ユーロ	16,156
2020年1月末日	2,134,796	258,481	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	139.46米ドル	15,025
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	95.31米ドル	10,269
			P - a c c	217.64ユーロ	26,352
			P - m d i s t	133.57ユーロ	16,173
2月末日	2,110,536	255,544	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	137.13米ドル	14,774
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	93.20米ドル	10,041
			P - a c c	213.69ユーロ	25,874
			P - m d i s t	130.62ユーロ	15,815
3月末日	1,597,049	193,371	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	117.54米ドル	12,664
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	79.39米ドル	8,553
			P - a c c	182.68ユーロ	22,119
			P - m d i s t	111.15ユーロ	13,458
4月末日	1,664,597	201,549	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	125.25米ドル	13,494
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	84.14米ドル	9,065
			P - a c c	194.42ユーロ	23,540
			P - m d i s t	117.84ユーロ	14,268
5月末日	1,676,439	202,983	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	129.06米ドル	13,905
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	86.18米ドル	9,285
			P - a c c	200.01ユーロ	24,217
			P - m d i s t	120.71ユーロ	14,616

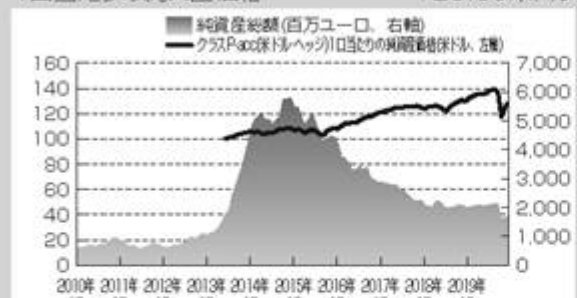
(注1)本サブ・ファンドは、1998年5月18日から運用を開始した。

(注2)クラスP - a c c 受益証券(米ドル・ヘッジ)は2013年11月27日に、クラスP - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ)は2013年6月11日に、クラスP - m d i s t 受益証券は2009年7月2日に、それぞれ運用を開始した。

< 参考情報 >

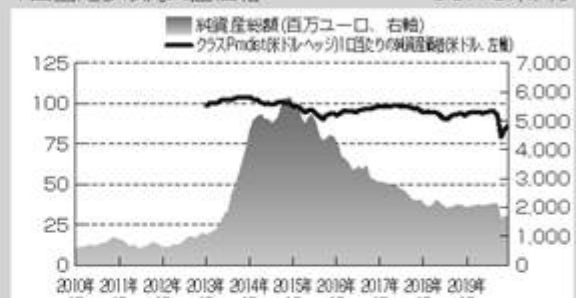
純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移

純資産総額 1,676,439千ユーロ
 クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)
 1口当たりの純資産価格 129.06米ドル



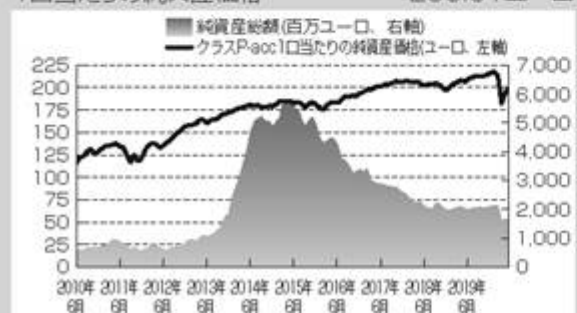
(注)クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)は2013年11月27日に運用を開始した。

純資産総額 1,676,226千ユーロ
 クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)
 1口当たりの純資産価格 86.18米ドル

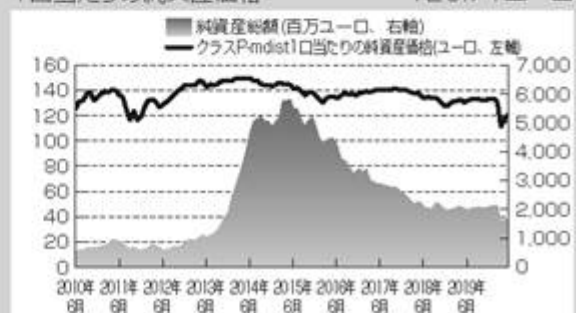


(注)クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)は2013年6月1日に運用を開始した。

純資産総額 1,676,439千ユーロ
 クラスP-acc受益証券
 1口当たりの純資産価格 200.01ユーロ



純資産総額 1,676,439千ユーロ
 クラスP-mdist受益証券
 1口当たりの純資産価格 120.71ユーロ



サブ・ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

ファンド証券は、ルクセンブルグ証券取引所に上場されている。同取引所での実質的な取引実績はない。

【分配の推移】

(オーストラリア・ドル) (クラスP - d i s t 受益証券)

期間	1口当たりの分配金額(豪ドル)
第22会計年度	6.14 (約454円)
第23会計年度	5.51 (約407円)
第24会計年度	5.09 (約376円)
第25会計年度	5.04 (約372円)
第26会計年度	4.82 (約356円)
第27会計年度	4.17 (約308円)
第28会計年度	3.64 (約269円)
第29会計年度	3.19 (約236円)
第30会計年度	2.92 (約216円)
第31会計年度	3.18 (約235円)

(注1) 分配金のデータは、税引前の数字である。以下同じ。

(注2) 上記の分配金は、年次決算の終了時に決定された金額である。以下同じ。

(ユーロ・フレキシブル) (クラスP - d i s t 受益証券)

期間	1口当たりの分配金額(ユーロ)
----	-----------------

第22会計年度	3.94 (約477円)
第23会計年度	3.83 (約464円)
第24会計年度	3.56 (約431円)
第25会計年度	3.10 (約375円)
第26会計年度	2.79 (約338円)
第27会計年度	2.39 (約289円)
第28会計年度	2.18 (約264円)
第29会計年度	2.00 (約242円)
第30会計年度	1.89 (約229円)
第31会計年度	2.42 (約293円)

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))(クラスP - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ))

期間	1口当たりの分配金額(米ドル)
第25会計年度	5.87 (約632円)
第26会計年度	6.82 (約735円)
第27会計年度	6.20 (約668円)
第28会計年度	5.88 (約634円)
第29会計年度	5.92 (約638円)
第30会計年度	6.36 (約685円)
第31会計年度	6.28 (約677円)
2019年6月	0.53 (約57円)
2019年7月	0.53 (約57円)
2019年8月	0.53 (約57円)
2019年9月	0.53 (約57円)
2019年10月	0.53 (約57円)
2019年11月	0.53 (約57円)
2019年12月	0.53 (約57円)
2020年1月	0.53 (約57円)
2020年2月	0.53 (約57円)
2020年3月	0.45 (約48円)
2020年4月	0.50 (約54円)
2020年5月	0.50 (約54円)
直近1年累計	6.22 (約670円)
設定来累計	44.33 (約4,776円)

(注)上記の分配金は、各月末に宣言された金額である。

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))(クラスP - m d i s t 受益証券)

期間	1口当たりの分配金額(ユーロ)
第22会計年度	7.35 (約890円)
第23会計年度	8.40 (約1,017円)
第24会計年度	8.85 (約1,072円)
第25会計年度	10.36 (約1,254円)
第26会計年度	9.86 (約1,194円)
第27会計年度	8.20 (約993円)
第28会計年度	7.35 (約900円)
第29会計年度	6.58 (約797円)
第30会計年度	6.36 (約770円)
第31会計年度	6.29 (約762円)
2019年6月	0.53 (約64円)
2019年7月	0.53 (約64円)
2019年8月	0.53 (約64円)
2019年9月	0.53 (約64円)
2019年10月	0.53 (約64円)
2019年11月	0.53 (約64円)
2019年12月	0.53 (約64円)
2020年1月	0.53 (約64円)
2020年2月	0.53 (約64円)
2020年3月	0.46 (約56円)
2020年4月	0.50 (約61円)
2020年5月	0.50 (約61円)
直近1年累計	6.23 (約754円)
設定来累計	88.29 (約10,690円)

(注)上記の分配金は、各月末に宣言された金額である。

【収益率の推移】

(オーストラリア・ドル)

会計年度	収益率(%) (注)	
	クラスP - d i s t 受益証券	クラスP - a c c 受益証券
第22会計年度	6.38	6.60
第23会計年度	9.70	10.15
第24会計年度	7.06	7.12
第25会計年度	3.34	3.42
第26会計年度	8.96	9.26
第27会計年度	1.20	1.30
第28会計年度	1.76	1.76
第29会計年度	2.90	2.93
第30会計年度	6.08	6.25
第31会計年度	5.60	5.69

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

a = 会計年度末の1口当たりの純資産価格(当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

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

上記は、前会計年度末に受益証券を保有していた受益者が、当会計年度末まで受益証券を継続して保有している場合の収益率の数値である。収益率には、当該会計年度中に支払われる分配金が含まれる。

以下同じ。

(注2) 「収益率」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。

(ユーロ・フレキシブル)

会計年度	収益率(%)	
	クラスP - d i s t 受益証券	クラスP - a c c 受益証券
第22会計年度	-0.09	-0.12
第23会計年度	5.77	5.89
第24会計年度	6.37	6.53
第25会計年度	3.99	4.07
第26会計年度	9.91	10.09
第27会計年度	-0.53	-0.46
第28会計年度	-1.35	-1.38
第29会計年度	2.00	2.03
第30会計年度	2.62	2.68
第31会計年度	-1.72	-1.76

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

会計年度	収益率(%)
	クラスP - a c c 受益証券
第22会計年度	3.19
第23会計年度	0.20
第24会計年度	8.74
第25会計年度	0.08
第26会計年度	6.82
第27会計年度	3.60
第28会計年度	4.03
第29会計年度	- 0.20
第30会計年度	6.06
第31会計年度	2.73

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

会計年度	収益率(%)			
	クラス P - a c c 受益証券 (米ドル・ヘッジ)	クラス P - m d i s t 受益証券 (米ドル・ヘッジ)	クラス P - a c c 受益証券	クラス P - m d i s t 受益証券
第22会計年度	-	-	12.14	11.66
第23会計年度	-	-	2.30	1.84
第24会計年度	-	-	15.86	15.29
第25会計年度	3.77	8.80	10.91	10.51
第26会計年度	3.94	3.79	4.17	3.99
第27会計年度	- 1.56	- 1.54	- 2.11	- 2.08
第28会計年度	10.97	10.65	9.44	9.21
第29会計年度	6.45	6.34	4.08	4.04
第30会計年度	2.98	2.79	0.29	0.22
第31会計年度	- 9.00	- 8.17	- 11.41	- 10.79

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当たりの純資産価格(当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たりの純資産価格(分配落の額)。ただし、第25会計年度のクラスP - a c c 受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ)ならびに第21会計年度のクラスP - m d i s t 受益証券においては、当初発行価格。

(4)【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度中の販売および買戻しの実績および下記会計年度末現在の発行済口数は以下の通りである。

(オーストラリア・ドル)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度	P - d i s t	161,221.6720 (0)	244,865.6062 (1,086)	1,352,287.8410 (11,115)
	P - a c c	184,099.7350 (347.000)	192,733.1470 (280.000)	555,003.0291 (67.000)
第23会計年度	P - d i s t	318,259.0980 (0)	303,735.3428 (381)	1,366,811.5962 (10,734)
	P - a c c	296,203.1200 (0)	223,764.1570 (0)	627,441.9921 (67.000)
第24会計年度	P - d i s t	454,292.6790 (0)	328,910.2242 (1,343)	1,492,194.0510 (9,391)
	P - a c c	630,630.0840 (14,412.000)	490,663.8350 (3,382.000)	767,408.2411 (11,097.000)
第25会計年度	P - d i s t	333,490.4260 (0)	639,399.5860 (1,987)	1,186,284.8910 (7,404)
	P - a c c	88,749.8370 (3,340)	317,428.1331 (3,110)	538,729.9450 (11,327)
第26会計年度	P - d i s t	184,169.4940 (0)	208,627.5840 (0)	1,161,826.8010 (7,404)
	P - a c c	176,670.9590 (0)	231,130.4790 (4,090)	484,270.4250 (7,237)
第27会計年度	P - d i s t	142,646.5150 (0)	372,983.5890 (0)	931,489.7270 (7,404)
	P - a c c	155,502.2690 (0)	190,827.7250 (240)	448,944.9690 (6,997)
第28会計年度	P - d i s t	79,019.8570 (0)	162,712.8410 (1,602)	847,796.7430 (5,802)
	P - a c c	116,650.5430 (200)	185,899.2190 (0)	379,696.2930 (7,197)
第29会計年度	P - d i s t	55,623.2540 (0)	114,264.2020 (314)	789,155.7950 (5,488)
	P - a c c	34,175.5730 (0)	93,436.2150 (4,780)	320,435.6510 (2,417)
第30会計年度	P - d i s t	63,181.0100 (0)	134,948.6100 (1,299)	717,388.1950 (4,189)
	P - a c c	101,036.9940 (0)	121,900.6090 (1,400)	299,572.0360 (1,017)
第31会計年度	P - d i s t	182,749.4800 (0)	135,680.1370 (233)	764,457.5380 (3,956)
	P - a c c	46,292.2230 (446.6190)	58,376.4630 (0)	287,487.7960 (2,124.6190)

(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) 第31会計年度中に、UBS(Lux)ボンド・ファンド・オーストラリア・ドルのP - a c c受益証券661口が海外から国内に移管された。

(ユーロ・フレキシブル)

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度	P - d i s t	97,358.5660 (0)	636,818.8540 (147)	1,747,805.0432 (23,016)
	P - a c c	572,064.8320 (66)	1,136,194.2050 (553)	2,331,312.2961 (629.3610)
第23会計年度	P - d i s t	107,504.3370 (0)	415,072.7980 (926)	1,440,236.5822 (22,090)
	P - a c c	254,787.6710 (0)	662,680.6340 (0)	1,923,419.3331 (629.3610)
第24会計年度	P - d i s t	63,049.2070 (0)	344,948.7780 (0)	1,158,337.0112 (22,090)
	P - a c c	185,628.7650 (728.000)	738,092.0140 (0)	1,370,956.0841 (1,357.3610)
第25会計年度	P - d i s t	26,968.0378 (0)	344,705.4490 (315)	840,599.6000 (21,775)
	P - a c c	63,310.6559 (0)	532,043.6840 (690)	902,223.0560 (667.3610)
第26会計年度	P - d i s t	47,787.2400 (0.000)	179,681.0550 (1,391)	708,705.7850 (20,384)
	P - a c c	137,405.3430 (0)	251,370.0110 (0)	788,258.3880 (667.3610)
第27会計年度	P - d i s t	47,290.2650 (0)	169,952.5830 (0)	586,043.4670 (20,384)
	P - a c c	37,841.6260 (0)	259,777.7750 (0)	566,322.2390 (667.3610)
第28会計年度	P - d i s t	91,765.0460 (0)	100,713.6290 (459)	577,094.8840 (19,925)
	P - a c c	30,427.6450 (1,956)	150,816.3500 (0)	445,933.5340 (2,623.3610)
第29会計年度	P - d i s t	33,863.8490 (0)	120,832.8640 (221)	490,125.8690 (19,704)
	P - a c c	9,583.3100 (1,879.1250)	106,500.4180 (3,873.1250)	349,016.4260 (629.3610)
第30会計年度	P - d i s t	21,495.0170 (0)	79,598.6950 (0)	432,022.1910 (19,704)
	P - a c c	33,786.5640 (0)	80,673.7990 (0)	302,129.1910 (629.3610)
第31会計年度	P - d i s t	19,573.9610 (0)	122,419.2520 (18,850)	329,176.9000 (854)
	P - a c c	30,804.9240 (0)	45,825.7070 (0)	287,108.4080 (629.3610)

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度	P - a c c	2,649,334.6370 (0)	681,105.7380 (0)	2,980,826.4120 (0)
第23会計年度	P - a c c	445,021.2480 (7,698)	1,040,229.6220 (0)	2,385,618.0380 (7,698)
第24会計年度	P - a c c	356,515.1040 (80,870)	906,962.7910 (1,400)	1,835,170.3510 (87,168)
第25会計年度	P - a c c	53,790.5850 (3,850)	985,777.2910 (58,508)	903,183.6450 (32,510)
第26会計年度	P - a c c	156,700.7510 (2,080)	365,899.2840 (15,371)	693,985.1120 (19,219)
第27会計年度	P - a c c	550,369.3920 (0)	645,379.5170 (3,670)	598,974.9870 (15,549)
第28会計年度	P - a c c	330,102.2610 (42,013.0100)	439,586.6970 (31,590)	489,490.5510 (25,972.0100)
第29会計年度	P - a c c	138,727.3900 (0)	239,183.0960 (10,911)	389,034.8450 (15,061.0100)
第30会計年度	P - a c c	338,015.2540 (0)	208,073.7480 (1,080)	518,976.3510 (13,981.0100)
第31会計年度	P - a c c	272,887.8310 (1,297.1000)	483,714.0140 (320)	308,150.1680 (14,958.1100)

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

	受益証券のクラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度	P - a c c	5,639,952.8550 (0)	4,294,308.7040 (0)	4,848,235.6539 (0)
	P - m d i s t	292,891.0920 (0)	439,779.0520 (0)	263,686.5060 (0)
第23会計年度	P - a c c	4,110,786.1700 (0)	4,203,313.5170 (0)	4,755,708.3069 (0)
	P - m d i s t	73,208.0440 (0)	137,632.2350 (0)	199,262.3150 (0)
第24会計年度	P - a c c	3,058,038.0211 (0)	4,632,010.1170 (0)	3,181,736.2110 (0)
	P - m d i s t	419,597.7040 (0)	139,793.1010 (0)	479,066.9180 (0)
第25会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	713,856.8010 (0)	723.6690 (0)	713,133.1320 (0)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	12,469,037.6550 (0)	774,797.7720 (0)	11,694,239.8830 (0)
	P - a c c	3,176,661.0020 (0)	2,463,063.0330 (0)	3,895,334.1800 (0)
	P - m d i s t	2,214,517.8800 (0)	372,598.0060 (0)	2,320,986.7920 (0)
第26会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	1,793,022.1540 (44,584)	921,494.7560 (0)	1,584,660.5300 (44,584)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	20,299,394.1630 (16,900)	10,947,817.4300 (0)	21,045,816.6160 (16,900)
	P - a c c	3,629,635.2760 (13,500)	3,338,268.4820 (0)	4,186,700.9740 (13,500)
	P - m d i s t	2,818,277.8430 (8,050)	1,744,283.7110 (0)	3,394,980.9240 (8,050)
第27会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	4,154,195.0290 (156,864)	3,112,777.9700 (30,310)	2,626,077.5890 (171,138)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	3,789,321.3830 (95,404)	10,520,226.3320 (4,200)	14,314,911.6670 (108,104)
	P - a c c	2,814,275.5190 (9,475)	3,642,338.5060 (500)	3,358,637.9870 (22,475)
	P - m d i s t	520,577.0630 (16,665)	1,535,096.1390 (0)	2,380,461.8480 (24,715)
第28会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	480,649.1460 (0)	1,853,226.2980 (113,709)	1,253,500.4370 (57,429)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	584,322.5300 (3,985)	7,377,078.8620 (54,526)	7,522,155.3350 (57,563)
	P - a c c	1,801,481.0720 (6,199.3400)	2,564,960.7580 (12,865)	2,595,158.3010 (15,809.3400)
	P - m d i s t	188,414.3060 (500)	865,213.3380 (22,443)	1,703,662.8160 (2,772)

	受益証券のクラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第29会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	841,848.8880 (0)	1,257,061.0210 (23,130)	838,288.3040 (34,299)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	1,120,441.9580 (5,134.7940)	2,841,784.6000 (9,512.0190)	5,800,812.6930 (53,185.7750)
	P - a c c	1,290,608.1790 (23,044.4320)	1,685,501.3050 (20,563.9880)	2,200,265.1750 (18,289.7840)
	P - m d i s t	451,336.5270 (3,500)	652,268.9260 (0)	1,502,730.4170 (6,272)
第30会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	731,377.1240 (0)	940,293.0990 (8,977)	629,372.3290 (25,322)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	266,881.9770 (0)	2,052,280.1400 (24,206.7090)	4,015,414.5300 (28,979.0660)
	P - a c c	505,943.5020 (0)	1,164,901.4480 (0)	1,541,307.2290 (18,289.7840)
	P - m d i s t	282,534.7690 (0)	449,883.4790 (1,200)	1,335,381.7070 (5,072)
第31会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	335,098.3830 (18,317.2800)	619,081.1640 (7,394)	345,389.5480 (36,245.2800)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	753,219.0320 (134,201.9640)	1,486,294.3190 (15,479.0660)	3,282,339.2430 (147,701.9640)
	P - a c c	363,343.2620 (20,712.3150)	815,297.4270 (1,400.1970)	1,089,353.0640 (37,601.9020)
	P - m d i s t	414,000.1950 (0)	667,542.2680 (1,072)	1,081,839.6340 (4,000)

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

（1）海外における申込（販売）手続等

サブ・ファンドの受益証券の発行価格は、後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価」における規定に従って決定される。

当初の受益証券発行後、発行価格は、本書において別異に定められない限り、受益証券1口当たりの純資産価格に、受益証券の純資産総額の最大3%の発行手数料を加算した額に基づく。

販売される国々で発生することがある税金、手数料およびその他の報酬も請求される。

現地の支払事務代行会社が、最終投資家に代わって、ノミニー・ベースで、必要な取引を行う。支払代理人の費用が投資家に請求されることがある。

ファンド証券の申込みは、管理会社、管理事務代行会社または保管受託銀行およびその他の販売会社において、サブ・ファンドの発行価格で受諾される。

適用法令に従い、申込代金の受領を委託されている保管受託銀行および/または代理人は、その裁量により、かつ投資者の要請に応じて、各サブ・ファンドの基準通貨および購入予定の受益証券クラスの申込通貨以外の通貨による支払いを受領することができる。使用される為替レートは、関連通貨ペアの呼び値スプレッドに基づき、各代理人により決定される。投資者は、為替換算に関連するすべての手数料を負担する。

受益証券は、地域の実勢市場の基準に従い、貯蓄プラン、支払プランまたは転換プランを通じて販売することもできる。この件についての詳細な情報は、現地の販売会社が要求できる。

サブ・ファンドの受益証券の発行価格は、注文日を過ぎてから3営業日目（「決済日」）までに、サブ・ファンドのために保管受託銀行の口座へ払い込まれる。

該当する受益証券のクラスの通貨の国の銀行が、決済日もしくは注文日と決済日の間のいずれかの日に営業していない場合、または該当する通貨の取引が銀行間の決済システムの下で行われていない場合、これらの日は計算の目的上、決済日とは見なされない。これらの銀行が営業しているか、または該当する通貨の取引のためにこれらの決済システムを利用できる日のみを決済日とする。

管理会社は、管理会社の裁量により、現物による全部または一部の購入を受諾することができる。かかる場合、現物で購入された元本は、特定のサブ・ファンドの投資方針および投資制限と合致していなければならない。これらの投資資産はまた、管理会社が任命する監査人により監査される。関連費用は投資者によって支払われる。

記名式受益証券のみを発行する。これは、ファンドの投資者の受益者としての地位ならびに関連するすべての権利および義務が、ファンドの受益者名簿における各投資者の記載に基づくことを意味している。記名式受益証券から無記名式受益証券への転換を要求することはできない。

すべての発行済受益証券は同一の権利を表章する。ただし、約款においては、特定のサブ・ファンド内で特別の内容を持つ様々なクラス受益証券を発行できると規定している。

さらに、すべてのサブ・ファンド/クラス受益証券について、端数の受益証券の発行が可能である。これらの端数の受益証券は、小数第三位まで四捨五入される。各サブ・ファンドまたはクラスが償還される場合には、端数の受益証券の保有者は、分配/口数に応じた償還手取金を受領する権利を付与される。

受益証券の発行条件

サブ・ファンドの受益証券は毎営業日に発行される。「営業日」とは、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を除く。

「法定外休日」とは、複数の銀行および金融機関が休業している日である。

管理会社が後記「4 資産管理等の概要、(1)資産の評価 純資産価格の計算、受益証券の発行、買戻しおよび乗換えの停止」の記載に従って純資産価格の計算を行わないことを決定した日には、発行されない。さらに、管理会社はその裁量により買付申込みを拒絶する権限を付与されている。

管理会社は、マーケット・タイミング取引および時間外取引等受益者の利益に影響を及ぼしうると判断される取引を認めていない。管理会社は、こうした実務に関連すると考えられる買付または転換申込みを拒絶する権限を有する。さらに、管理会社は、当該実務から受益者を保護するために必要とみなされるすべての措置を実行する権限を有する。

営業日(買付申込日)の15時(中央ヨーロッパ標準時間)(締切時間)までに管理事務代行会社に登録された買付申込みを、当該日の締切時間を過ぎてから計算される(かかる日を「評価日」という。)純資産価格に基づき、取り扱う。

ファクシミリにより送付される買付申込みはすべて、営業日の各サブ・ファンドに関する前述の締切時間の遅くとも1時間前までに管理事務代行会社により受領されなければならない。しかしながら、管理事務代行会社への買付申込みを期限通り確実に取り次ぐために、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取次金融機関は、上記より早い締切時間を定めることができる。これに関する情報は、スイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関、販売会社およびその他の取次金融機関から入手することができる。

営業日の各締切時間以後に管理事務代行会社に登録された買付申込みの場合、注文日は翌営業日とみなされる。

上記は、関連するサブ・ファンドの純資産価格に基づき行われる、サブ・ファンドの受益証券をファンドの他のサブ・ファンドの受益証券に転換する場合の申込みにも適用される。

これは、決済のための純資産価格が、注文が行われた時点では判明していないことを意味している(将来価格)。かかる価格は、最新の市場価格(入手できる場合には、入手可能な最新の市場価格または終値を利用する。)に基づき計算される。適用される個別の評価原則は、後記「4 資産管理等の概要(1)資産の評価」に記載される。

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、ファンドは、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、ファンド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、ファンド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、ファンド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、ファンドは、受益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、ファンドと契約を締結した際に、受益証券の申込みの実行(すなわち、契約の履行)、ファンドの正当な利益の保護、およびファンド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)受益証券の申込み、買戻しおよび転換を行い、投資者に配当を支払い、顧客口座を管理するため、()顧客との関係を管理するため、()過剰取引および市場タイミング慣行に

関する確認、ならびにルクセンブルグまたは外国の法令(FATCAおよびCRSに関する法令を含む。)により義務付けられる納税に関する身元確認を行うため、()適用されるマネー・ロンダリング防止規則を遵守するために処理される。受益者から提供されたデータは、()ファンドの受益者名簿の管理のために処理される。さらに、個人データは、()マーケティング目的で使用することができる。

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

- 本「データ保護」の項の上記()および()に記載されたデータ処理の目的
- ファンド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ファンド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、ファンドは、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ファンド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、ファンドの管理会社、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、受領者がファンド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、ファンドは、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、上記のファンド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。

受益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、ファンド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。ファンドはまた、EEA内外の税務当局を含む政府および監督当局等の第三者に対し、適用される法令に従って、個人データを移転することができる。特に、個人データは、ルクセンブルグ税務当局に提供され、その後ルクセンブルグ税務当局は管理者を務め、このデータを外国の税務当局に転送することができる。

データ保護法の規定に従い、すべての投資者は、上記のファンドの住所に書面による請求を送付することにより、以下の権利を有する。

- ・ 個人データに関する情報(すなわち、個人データが処理されているか否かをファンドに確認する権利、ファンドが個人データをどのように処理しているかについての一定の情報を得る権利、データにアクセスする権利、および処理された個人データのコピーを得る権利(法定免除の対象となる。))
- ・ 個人データが不正確または不完全である場合に、個人データを訂正させること(すなわち、不完全または不正確な個人データまたは誤りの更新および訂正をファンドに要求する権利)
- ・ 個人データの利用を制限すること(すなわち、個人データの保管に同意するまで、一定の状況下で個人データの処理を制限することを要求する権利)

- ・ マーケティング目的での個人データの処理の禁止を含む、個人データの処理に異議を申し立てること（すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または正当な利益に基づいて業務を遂行するためにデータを処理することをファンドに禁止する権利。投資者の利益、権利および自由に優先するデータを処理する正当かつ最優先の根拠があること、またはデータを処理することが法的請求を執行、実施または防御するために必要であることをファンドが証明できない限り、ファンドは、当該データの処理を中止する。）
- ・ 個人データを削除させること（すなわち、特定の状況において、特に、ファンドが当該データを収集または処理した目的において当該データを処理する必要がなくなった場合、個人データの削除を要求する権利）
- ・ データポータビリティ（すなわち、技術的に可能であれば、構造化され、広く使用され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他の管理者へのデータの移転を要求する権利）。

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

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

マネーロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止

ファンドの販売会社は、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のための資金供与の防止に関する2004年11月12日の法律（改正済）、ならびにC S S Fの関連法令規定および該当通達を遵守しなければならない。

したがって、投資者は、申込みを受諾する販売会社または販売代理店に対して、身元を証明できるものを提示しなければならない。販売会社または販売代理店は、投資者に少なくとも以下に掲げる身元確認書類を要求しなければならない。自然人は、旅券／身分証明書の認証付謄本（販売会社もしくは販売代理店、または地方の行政官庁によって認証されたもの）を提示しなければならない。企業またはその他の法人は、基本定款の認証付謄本、商業登記簿の認証付抄本、最新の公表された年次決算書の写しおよび実質的所有者の姓名を提示しなければならない。販売会社または販売代理店は、状況に応じて、受益証券の申込または買戻しを行う者に本人確認のための追加の書類または情報を求める義務を負う。

販売会社は、販売代理店が上記の身元確認の手續を厳守することを徹底しなければならない。管理事務代行会社および管理会社は、いつでも、手續が忠実に実行されている保証を販売会社に求めることができる。管理事務代行会社は、販売会社または販売代理店がマネーロンダリングおよびテロリストのための資金供与の防止に関するルクセンブルグの法律またはヨーロッパ共同体法と同等の要件に服していない国々の販売会社または販売代理店から受領するすべての販売および買戻しの申込みを、上記規定の遵守について監視する。

さらに、販売会社とその販売代理店は、関連する国々で効力のあるマネーロンダリング防止およびテロリストのための資金供与の防止のためのすべての規則に従わなければならない。

(2) 日本における申込（販売）手續等

日本においては、募集期間中の営業日で、また日本における販売会社の営業日ならびに日本の通常の銀行の営業日である日に申込みの取扱いが行われる。「営業日」とは、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、UBS証券株式会社の申込受付時間は午後4時までとする。日本における販売会社の営業日であっても、その営業日を含んで、またはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、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が申込みを受け付けら

れない場合がある。詳細については、日本における販売会社に照会することができる。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。詳細については、UBS証券株式会社に照会のこと。

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」を投資者に交付し、当該投資者から当該口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。販売の単位は、原則として1口以上1口単位である。

各サブ・ファンドのファンド証券1口当たりの販売価格は、原則として、管理会社が当該申込みを受領した営業日の翌営業日に計算される当該サブ・ファンドの1口当たりの純資産価格である。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4営業日目に、受渡しを行うものとし、投資者は、当該払込期日までに、申込金額および申込手数料を支払わなくてはならない。日本国内における申込手数料は、UBS証券株式会社の場合、申込価額の2.20% (税抜2.00%) を上限とする。

日本における販売会社または販売取扱会社は、ファンド証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託した投資者の場合、投資者に対して取引報告書を交付する。買付代金の支払は、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および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得る範囲で投資者の希望する通貨で支払うこともできる。

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

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

2【買戻し手続等】

（1）海外における買戻し手続等

買戻し請求は、管理会社、管理事務代行会社、または保管受託銀行もしくは他の授権された販売代行会社または支払代行会社によって受領される。

資本移動に関する外国為替管理もしくは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状況により、買戻し請求が提出された国への買戻し金額の送金が不可能とならない限り、買戻されたサブ・ファンドの受益証券の価額は、注文日を過ぎてから3営業日目（「決済日」）までに支払われる。

該当する受益証券のクラスの通貨の国の銀行が、決済日もしくは注文日と決済日の間のいずれかの日に営業していない場合、または該当する通貨の取引が銀行間の決済システムの下で行われていない場合、これらの日は計算の目的上、決済日とは見なされない。これらの銀行が営業しているか、または該当する通貨の取引のためにこれらの決済システムを利用できる日のみを決済日とする。

サブ・ファンドの純資産総額に関し、受益証券クラスの価格が、受益証券クラスの経済効率の良い運用のために取締役が定める最低水準を下回るかまたは当該水準に達しない場合、取締役会は、取締役会が決定する営業日に、買戻し価格を支払うことにより、当該クラスのすべての受益証券の買戻しを決定することができる。当該クラス/サブ・ファンドの投資者は、当該買戻しの結果、いかなる追加費用またはその他の経済的負担を負わなくてよいものとする。適用ある場合、後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要（1）資産の評価」に記載されるスウィング・プライシングの原則が適用される場合がある。

異なる通貨建ての複数のクラス受益証券を有するサブ・ファンドについて、受益者は、原則として、各クラス受益証券の通貨で買戻しの対価を受領する。

適用法令に従い、買戻し手取金の支払を委託されている保管受託銀行および/または代理人は、その裁量により、かつ投資者の要請に応じて、各サブ・ファンドの基準通貨および買戻される受益証券クラスの通貨以外の通貨により支払うことができる。使用される為替レートは、関連通貨ペアの呼び値スプレッドに基づき、各代理人により決定される。

投資者は、為替換算に関連するすべての手数料を負担する。これらの報酬と、各販売国で発生するいずれかの税金、手数料およびその他の報酬（例えば、関連する銀行により課される報酬等）は、各投資者に請求され、買戻し手取金から控除される。

販売国で発生することがある税金、手数料およびその他の報酬（関係する銀行により課される報酬を含む。）も請求される。

ただし、買戻し手数料は徴収されない。

純資産価格の推移は、買戻し価格が投資者により支払われた発行価格より高いかまたは低いかにより決定される。

管理会社は、ある注文日における申込みによりサブ・ファンドの純資産総額の10%超の資金が流出する場合、当該注文日における買戻し注文および乗換注文の一部を執行しない権利を留保する。この場合、管理会社は、買戻し注文および乗換注文の一部のみを執行し、当該注文日において執行されなかった買戻し注文および乗換注文の執行を通常20営業日を超えない期間で延期し、これらを優先的に取り扱うことを決定することができる。

大量の買戻し請求が行われる場合、保管受託銀行および管理会社は、（不必要に遅れることなく）相応のファンド資産が売却されるまでの間、買戻し請求の処理を遅らせることを決定できる。当該処理が必要な場合、同日に受領されたすべての買戻し請求は同一価格で処理される。

現地の支払事務代行会社が、最終投資家に代わって、ノミニー・ベースで、必要な取引を行う。支払代理人の業務の費用および関連する銀行の手数料が投資家に請求される場合がある。

管理会社は、管理会社の裁量により、投資者に現物による全部または一部の買戻しを申し出ることができる。

その場合、元本が現物により買い戻された後でも、残存する組入資産は、当該サブ・ファンドの投資方針および投資制限に従って取扱われるものとし、サブ・ファンドの残存する投資者が現物による買戻しで不利益を被ることはない。

当該支払は、管理会社が任命する監査人により監査され、ファンドの残存する投資者が不利益を被ってはならない。関連費用は投資者に請求される。

受益証券の買戻条件

サブ・ファンドの受益証券は毎営業日に買戻しが行われる。「営業日」とは、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）をいい、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびに各サブ・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を除く。

「法定外休日」とは、複数の銀行および金融機関が休業している日である。

管理会社が後記「4 資産管理等の概要、（1）資産の評価 純資産価格の計算、受益証券の発行、買戻しおよび乗換えの停止」の記載に従って純資産価格の計算を行わないことを決定した日には、買戻しは行われない。

管理会社は、マーケット・タイミング取引または時間外取引等受益者の利益に影響を及ぼしうると判断される取引を認めていない。さらに、管理会社は、当該実務から受益者を保護するために必要とみなされるすべての措置を実行する権限を有する。

営業日（買戻請求日）の15時（中央ヨーロッパ標準時間）（締切時間）までに管理事務代行会社に登録された買戻請求を、当該日の締切時間を過ぎてから計算される（かかる日を（「評価日」という。）純資産価格に基づき、取り扱う。

ファクシミリで送付される買戻請求はすべて、営業日の各サブ・ファンドに関する前述の締切時間の遅くとも1時間前までに管理事務代行会社により受領されなければならない。しかしながら、管理事務代行会社への買戻請求を期限通り確実に取り次ぐため、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取次金融機関は、上記より早い締切時間を定めることができる。これに関する情報は、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取次金融機関から入手することができる。

営業日の各締切時間以後に管理事務代行会社に登録された買戻請求の場合、注文日は翌営業日とみなされる。

上記は、関連するサブ・ファンドの純資産価格に基づき行われるサブ・ファンドの受益証券をファンドの他のサブ・ファンドの受益証券に転換する場合の申込みにも適用される。

これは、決済のための純資産価格が、注文が行われた時点では判明していないことを意味している（将来価格）。かかる価格は、最新の市場価格（入手できる場合には、入手可能な最新の市場価格または終値を利用する）に基づき計算される。適用される個別の評価原則は、後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価」に記載される。

（2）日本における買戻し手続等

日本における受益者は、原則として、営業日でかつ日本における販売会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社を通じ、管理会社に対し行うことができる。「営業日」とは、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、UBS証券株式会社の申込受付時間は午後4時までとする。その他の販売会社の申込受付時間については、日本における販売会社に問い合わせることができる。ただし、日本における販売会社の営業日であっても、その営業日を含んで、またはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（ゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社が買戻請求を受け付けられない場合がある。

ファンド証券1口当たりの買戻価格は、原則として、管理会社が買戻請求を受領した営業日の翌営業日に決定される1口当たりの純資産価格である。買戻代金は、口座約款の定めるところに従って、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて、買戻請求が行われた営業日後4営業日目に支払われる。買戻代金は円貨で支払われる場合、表示通貨との換算は裁量により日本における販売会社および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が応じ得る場合は当該受益者の希望する通貨で支払うこともできる。ファンド証券の買戻しは原則として1口を単位とする。

前記「海外における買戻手続等」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（スイッチング）】

（1）海外における乗換え

受益者は、いつでも、サブ・ファンドから別のサブ・ファンドへまたは同一サブ・ファンド内のクラス受益証券から別のクラス受益証券に乗換えることができる。受益証券の発行および買戻しに適用されるものと同様の手続が、乗換請求の提出にも適用される。

受益者が乗換えを希望するサブ・ファンドの受益証券の口数は、以下の算式により計算される。

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

- A 乗換えを行う新サブ・ファンドまたはクラス受益証券の口数。
- B 乗換えが行われる元のサブ・ファンドまたはクラス受益証券の口数。
- C 乗換えのために提出される受益証券の純資産価格。
- D 関係するサブ・ファンドまたはクラス受益証券間の外国為替レート。両方のサブ・ファンドまたはクラス受益証券が同一の基準通貨建てである場合、かかる係数は1となる。
- E 乗換えを行うサブ・ファンドの受益証券またはクラス受益証券の純資産価格に税金、手数料その他費用を加算した額。

乗換えに際して、各サブ・ファンドまたはクラス受益証券の最大発行手数料に相当する最大乗換手数料が、販売代行会社により、請求されることがある。この場合、「海外における買戻手数料」に定める通り、買戻手数料は徴収されない。

適用法令に従い、乗換代金の受領を委託されている保管受託銀行および/または代理人は、その裁量により、かつ投資者の要請に応じて、各サブ・ファンドの基準通貨および/または乗換え予定の受益証券クラスの申込通貨以外の通貨により支払うことができる。使用される為替レートは、関連通貨ペアの呼び値スプレッドに基づき、各代理人により決定される。これらの手数料と、サブ・ファンドの乗換時に各販売国で発生するその他の手数料、公租公課および印紙税が、受益者に対し請求される。

（2）日本における乗換え

日本における受益者については、サブ・ファンド間のファンド証券の乗換えは認められていない。

4【資産管理等の概要】

（1）【資産の評価】

純資産価格の計算

各サブ・ファンドまたは各クラス受益証券の1口当たりの純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換価格は、関係する各サブ・ファンドまたはクラス受益証券の基準通貨で表示され、また毎ファンド営業日に、各クラス受益証券が指定されるサブ・ファンドの純資産総額を当該サブ・ファンドの関係クラスの発行済受益証券の口数により除することにより計算される。ただし、受益証券の純資産価格は、以下の項に記載される通り、受益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。

サブ・ファンドの各クラス受益証券に帰属する純資産価格の割合は、各受益証券の発行および買戻しに応じて変動する。クラス受益証券について請求される手数料を斟酌して、各クラス受益証券の発行済口数のサブ・ファンドにおける総発行済口数に対する割合によって決定される。

各サブ・ファンドにより保有される資産の評価は、以下のように計算される。

- a) 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、配当金ならびに上記の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）いずれも額面で評価されるが、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、その最終市場価格で評価される。かかる有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最終価格に基づき評価される。有価証券、派生商品およびその他の資産が証券取引所において通常取引されず、かつ通常の市場価格決定方法を使用する流通市場において証券ディーラー間で取引されている場合、管理会社は、当該価格に基づき、当該証券、派生商品およびその他の投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない証券、派生商品およびその他の投資対象が公認で公開の定期的取引が行われている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における最終の入手可能価格で評価される。
- c) 証券取引所に上場されていないまたは他の規制された市場で取引されており、適正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き誠実に決定される他の基準に従って、管理会社により評価される。
- d) 証券取引所に上場されていない派生商品（OTCデリバティブ）は、独立価格決定ソースに基づき評価される。派生商品の独立価格決定ソースが一つしか利用できない場合、入手した評価の妥当性は、管理会社およびファンドの監査人が派生商品が発生した裏付けとなる証書の市場価額に基づいて認められる評価方法によって確認される。
- e) 譲渡性のある証券を投資対象とする他の投資信託（「UCITS」）および/または投資信託（「UCI」）の受益証券は、それらの直近の純資産価格で評価される。
- f) 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品の価額は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドという要素を参照する。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品は、満期までの残存期間にもっとも近い金利が差し込まれる。かかる方法により計算された金利は、原借主を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。
- g) 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの参照通貨以外の通貨建ての有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、ルクセンブルグで認知されている売買金利の仲値または、入手できない場合には当該通貨の最も代表的な市場金利により評価される。
- h) 定期預金および信託投資は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。

i) スワップ取引の価値は、外部のサービス・プロバイダーにより計算されさらに2次的な独立の評価が他の外部のサービス・プロバイダーにより提供される。かかる計算は、イン・フローおよびアウト・フローの両方のすべてのキャッシュ・フローの純現在価値に基づいている。(コンピュータおよびブルームバーグから入手される市場データに基づく)内部による計算および/またはブローカーの説明書による評価が利用されることがある。計算方法は、各有価証券に依拠し、グローバル評価ポリシーに従い決定される。

特別事態のため上記規則に基づく評価が実行不可能または不正確になった場合、管理会社は、純資産の適切な評価を実行するため誠実に他の一般に認められ監査可能な評価基準を適用する権限を付与される。

特別事態においては、追加評価は一日繰り延べることができる。これらの新評価は、受益証券の爾後の発行および買戻しについて有効となる。

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

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

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

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、受益証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは受益証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、()見積み税金費用、()サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および()サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が(上方または下方に)調整される。一部の株式市場および国々では買主および売手の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。一般的に、調整は関連する適用ある受益証券1口当たり純資産価格の最大2%に制限されるものとする。例外的な状況(例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等)において、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、これが実勢市場の状況を示すものであり、受益者の最大の利益であることを取締役会が正当化できることを条件とする。希

薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。受益者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。

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

純資産価格の計算、受益証券の発行、買戻しおよび乗換えの停止

管理会社は、以下の場合に、一または複数のサブ・ファンドの純資産価格の計算、ならびに受益証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンド間の乗換えを、一時的に停止することができる。

- 純資産の大部分を評価するために利用する一もしくは複数の証券取引所が、通常の休日以外の日
- に閉鎖されている場合、当該市場における取引が停止されている場合、または当該証券取引所もしくは市場が制限を課せられるか、一時的に大幅な変動が生じている場合。
- 管理会社の支配、責任または影響力が及ばない事由により、通常の市況下で受益者の利益を大きく損うことなく純資産を取り扱うことができない場合。
- 通信ネットワークの障害またはその他の事由により、純資産の大部分の評価額を算出できない場合。
- 管理会社が当該サブ・ファンドの買戻し注文の支払のための資金の本国送金を行うことができないか、あるいは、投資対象の販売もしくは取得または受益証券の買戻しによる支払のための資金の振込を通常の為替レートにより行うことができないと、管理会社が判断する場合。
- 管理会社の支配が及ばない政治的、経済的、軍事的またはその他の状況により、受益者の利益を著しく損うことなく通常の状況下でファンドの資産の処分を行うことができない場合。
- その他の理由により、サブ・ファンドが保有する資産の評価を迅速または正確に決定できない場合。
- ファンドの償還に関する管理会社の決定が公告される場合。
- 管理会社による一または複数のサブ・ファンドの併合についての公告が、受益者の保護のために当該停止が正当であることを示している場合。
- 為替または資本取引に関する制限により、ファンドが取引を決済できない場合。

純資産価格の計算、ファンド証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えが停止される場合、ファンドの受益証券の公衆への販売が承認されている国々のすべての管轄当局に遅滞なく通知され、ルクセンブルグの日刊新聞紙上に公告され、ファンド証券を販売している各国の公的刊行物にも、本書に記載される方法で公告される。

管理会社は、さらに、投資家がクラス受益証券の要件を充足しなくなる場合、以下の行為を該当する投資家に要求する権利を有している。

- a) 受益証券の買戻しの規定に従い、保有する受益証券を30暦日以内に返却すること。
- b) かかるクラス受益証券を取得するための上記の要件を充足する者に、受益証券を譲渡すること。
または
- c) かかるクラス受益証券の取得要件を充足する、当該サブ・ファンドの別のクラス受益証券に、受益証券を転換すること。

管理会社は、さらに、以下の行為を行うことを認められている。

- a) 自らの裁量により、受益証券の購入申込みを拒否すること。
- b) 免除要項に違反して申込みまたは購入される受益証券をいつでも買い戻すこと。

(2) 【保管】

ファンドの受益証券が販売される海外においては、受益証券または確認書は受益者の責任において保管される。

日本の投資者に販売される受益証券の券面または確認書は、日本における販売会社または販売取扱会
社の保管者により保管者名義で保管される。

ただし、日本の受益者が、自己の責任で保管する場合は、この限りではない。

(3) 【信託期間】

ファンドは、存続期間を無期限として設定されている。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算期は毎年3月31日である。

(5) 【その他】

ファンドおよびサブ・ファンドまたはクラス受益証券の償還

ファンドおよびサブ・ファンドまたはクラス受益証券の償還

受益者、その相続人およびその他の利害関係者は、ファンド、サブ・ファンドまたは受益証券クラスの分割または償還を要求することができない。ただし、管理会社は、受益者の利益を考慮に入れた上で、管理会社もしくはファンドの保護のために、または投資方針を理由に、償還が適切または必要であるとみなされる場合に限り、ファンド、サブ・ファンドまたは受益証券クラスを償還する権限を有している。

あるサブ・ファンドまたはあるサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、サブ・ファンドまたは受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要である最低額を割りこむか、もしくはその水準に満たない場合、政治、経済もしくは金融環境に著しい変化がある場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または決定の効力発生時の純資産価額(実際の投資の換金率および費用を考慮する。)で、影響を受ける受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻すことを決定できる。

あるサブ・ファンドまたは受益証券クラスを償還する旨の決議は、前記「開示制度の概要」の「ルクセンブルグにおける開示」の項に記載される方法で公告される。かかる決定の日以後、受益証券の発行は行われず、関連サブ・ファンド/受益証券クラスの乗換えはすべて停止される。受益証券の買戻しまたは関連するサブ・ファンド/受益証券クラスからの乗換えは、当該決定が行われた後でも可能であり、サブ・ファンドまたは関連する受益証券クラスが償還費用を算入することを徹底する。償還決定が行われる時点でサブ・ファンド/受益証券クラスの受益証券を保有する者が、かかる費用を最終的に負担する。償還が行われる場合、管理会社は、受益者の最大の利益のために、ファンドの資産を換金し、サブ・ファンドまたは受益証券クラスの償還により生じる純手取金を各々の保有口数に応じてかかるサブ・ファンドまたは受益証券クラスの受益者に配分することを保管受託銀行に指示する。償還を開始するとの決定後遅くとも9か月後に、() 償還の終了時に受益者に分配できないまたはできなかった償還手取金は、時効期間の満了までルクセンブルグの「供託機関」に預託され、() 償還は終了する。

法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを償還しなければならない。かかる償還の通知は、会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et Associations)(以下「RESA」という。)およびルクセンブルグの日刊紙ならびに必要な場合には販売が行われる各国の官報において公告される。かかる償還手続は、ファンドおよびそのサブ・ファンドについて同様であるが、ファンドの償還の場合には、償還手続終了時に受益者に分配されなかった償還手取金は直ちに「供託機関」に預託される。

ファンド、またはサブ・ファンドと他の投資信託(UCITS)もしくはファンドのサブ・ファンドとの併合、サブ・ファンド間の併合

「併合」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(「吸収対象UCITS」)が、清算することなく解散する際に、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(「吸収先UCITS」)に移転し、かつ、吸収対象UCITSの受益者が引き換えに吸収先UCITSの受益証券および適用ある場合に当該受益証券の純資産価額の10%を超えない現金支払を受領する。
- b) 複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド(「吸収対象UCITS」)が、清算することなく解散する際に、すべての資産および負債を、自らまたは当該UCITSのサブ・ファンドが設立する別のUCITS(「吸収先UCITS」)に移転し、かつ、吸収対象UCITSの受益者が引き換えに吸収先UCITSの受益証券、および適用ある場合に当該受益証券の純資産価額の10%を超えない現金支払を受領する。
- c) 負債を完済す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(「吸収対象UCITS」)が、その純資産すべてを、同一UCITSの別のサブ・ファンド、当該UCITSが設立する別のUCITSまたは当該UCITSの別の既存のUCITSもしくは当該UCITSのサブ・ファンド(「吸収先UCITS」)に移転する。

併合は、2010年法が定める条件により行われる。併合の法律上の効果は、2010年法に定められている。

「ファンドおよびサブ・ファンドまたは受益証券クラスの償還」に記載される状況の下で、管理会社は、一つのサブ・ファンドまたはクラス受益証券の資産を、他の既存のサブ・ファンドもしくはファンドのクラス受益証券または2010年法パート に基づく他のルクセンブルグのUCIに配分することを決定することができる。また、管理会社は、当該サブ・ファンドの受益証券またはクラス受益証券を(必要な場合、統合により、および受益者の比例的権限に応じた金額の支払を通じて)別のサブ・ファンドの受益証券またはクラス受益証券として指定し直すことを決定することができる。

受益者は、前記「開示制度の概要」の「ルクセンブルグにおける開示」の項に記載される方法により管理会社からかかる決定を通知される。

管理会社がかかる併合を決定する場合、かかる併合は、当該決定の公告日から30日間、関連するサブ・ファンドのすべての受益者を拘束するものとする。この期間内に、受益者は、解約手数料または事務手数料を支払わずに受益証券の買戻請求を行うことができる。買戻しのために提出されなかった受益証券は、交換比率の決定日と同じ日に計算される、関係するサブ・ファンドの純資産価額に基づいて交換される。

約款

統合約款は、ルクセンブルグ地方裁判所の商業および法人登記所に寄託され、同所で閲覧することができる。

管理会社は、受益者の利益のため、保管受託銀行の承認を得て、または必要ある場合にはファンドに関して管轄権ある監督当局の承認を得て、約款の全部または一部をいつでも変更することができる。変更は、ルクセンブルグの商業および法人登記所に保管された日に発効する。

日本においては、約款の重要事項の変更は、公告され、日本の受益者に通知される。

ワラント、新受益証券引受権またはオプション等の発行

管理会社は、ワラント、新受益証券引受権またはオプションを発行して、受益者にファンド証券を買付ける権利を与えない。

関係法人との契約の更改等に関する手続

投資運用契約

投資運用契約は、投資運用会社または管理会社のいずれかにより、違約金を支払うことなく、相手方当事者に3か月前に書面で通知を行うことにより、いつでも終了させることができる。

本契約は、やむを得ない理由がある場合、一方当事者から相手方当事者への通知により、解約することができる。やむを得ない理由とは、本契約により課される義務に関する故意および重大な過失によるものである。管理会社は、受益者の利益となる場合、本契約の条項を直ちに撤回する権利を付与される。

同契約のいかなる条項も、同契約の両当事者が署名した書面による場合を除き、変更、放棄、解除または無視することはできない。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従って解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

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、存続期間を無期限として締結され、また一方当事者が書留郵便による3か月の事前通知を他方当事者に発することによっていつでも解約することができる。管理会社は、前述の通知期間の期日までに、資産が移管され、かつファンドの保管受託銀行業務を継承することになる後任の保管受託銀行を指名する。

一方の当事者による同契約の義務について重大な不履行がある場合で、かつ不履行当事者に対する書面による通知から30日以内に当該不履行が是正されない場合、同契約は、後任の保管受託銀行の指定後即時の効力をもって解約することができる。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従って解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

中央管理契約

中央管理契約は、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。

同契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、同法に従って解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

代行協会員契約

代行協会員契約は、同契約のいずれかの当事者が3か月前に他の当事者に対し、契約書に規定の住所宛、書面により通知することにより終了する。

同契約は日本国の法律に準拠し、それに従い解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、契約書に規定の住所宛に書面による通知を3か月前になすことによりこれを解約することができる。

同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

苦情処理、議決権行使方針および最良執行

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

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

インデックス提供者

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。指数をJ.P.モルガンの事前の書面による同意なしに複製、配布または何らかの形で使用してはならない。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。

ブルームバーグ・バークレイズ

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。BARCLAYS®は、バークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークであり、使用許諾に基づき使用される。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、本書に記載されるブルームバーグ・バークレイズの指数におけるすべての所有権を有する。

リフィニティブ

リフィニティブ・データにより提供され、リフィニティブにより計算されるリフィニティブ・グローバル・コンバーティブル・インデックス - グローバル・バニラ・ヘッジド・ユーロ・インデックス

ICEバンクオブアメリカ・メリルリンチ

ICEデータ・インディシズ(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。

スイス証券取引所

SIXエクステンジ・アーゲー(「スイス証券取引所」)はSBI®フォーリンAAA-BBB(TR)インデックスおよび当該インデックスに含まれるデータの情報源である。スイス証券取引所は報告される一切の情報の作成に一切関与してきていない。スイス証券取引所は、いかなる目的に対しても正確性、適格性、正当性、完全性、適時性(これらを含むがこれらに限られない。)を保証するものではなく、一切の報告される情報に関してまたはSBI®フォーリンAAA-BBB(TR)インデックスおよび当該インデックスに含まれるデータの一切の誤り、中断または停止に関連して(過失またはその他であるかを問わず)一切の責任を負うものではない。スイス証券取引所に関連する当該情報の一切の発信または今後の配布は禁止される。

ベンチマーク規則

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

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

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

5【受益者の権利等】

(1)【受益者の権利等】

日本における販売会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者は、自ら管理会社に対し直接受益権を行使することはできない。これらの日本の受益者は口座約款に基づき日本における販売会社をして自己に代わって受益権を行使させることができる。ファンド証券の保管を日本における販売会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

分配請求権

クラスP-dist受益証券、クラスP-mdist受益証券およびクラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)の受益者は、管理会社の決定したファンドの分配金を、持分に応じて管理会社に請求する権利を有する。

買戻請求権

受益者は、いつでもファンドの受益証券の買戻しを管理会社に請求する権利を有する。

残余財産分配請求権

ファンドが解散される場合、受益者は管理会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

損害賠償請求権

受益者は、管理会社および保管受託銀行に対し、約款に定められた義務の不履行に基づく損害賠償を請求する権利を有する。

(注)約款には受益者集会に関する規定はない。なお受益者の管理会社または保管受託銀行に対する請求権は、かかる請求権を生じさせる事由発生日の5年後に失効する。

管理会社は、投資者がファンドへの投資の後に受益者名簿に自らの名義で登録される場合にのみ、受益者としての権利から利益を受けることに留意するよう、投資者に注意を喚起する。ただし、投資者が、投資者を代理して自らの名義で投資を行う取次機関を通じて間接的に投資する場合で、その結果、かかる取次機関が当該投資者に代わり受益者名簿に登録される場合、上記の権利が、当該投資者ではなく、当該取次機関に付与される可能性がある。そのため、投資者は、投資決定を下す前に投資者の権利について助言を求めることを推奨される。

(2) 【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益証券の分配金、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】

森・濱田松本法律事務所

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

上記代理人は、管理会社から日本国内において、

管理会社またはファンドに対する、ルクセンブルグおよび日本における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、訴訟関係書類を受領する権限、日本におけるファンド証券の販売、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いる。なお日本国財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集、継続開示等に関する代理人ならびに金融庁長官に対する届出代理人は、

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

である。

(4) 【裁判管轄等】

日本の受益者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を下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

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3【ファンドの経理状況】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項但書の規定を適用してファンドによって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。
- b. ファンドの原文の財務書類は、UBS(Lux)ボンド・ファンドおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において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受益証券以外のクラス受益証券も存在するが、本書においては下記のクラス受益証券に関する部分のみを抜粋して日本語に記載している。
- | | |
|--------------------------|--|
| 1) - オーストラリア・ドル | = クラスP - a c c 受益証券
クラスP - d i s t 受益証券 |
| 2) - ユーロ・フレキシブル | = クラスP - a c c 受益証券
クラスP - d i s t 受益証券 |
| 3) - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル) | = クラスP - a c c 受益証券 |
| 4) - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ) | = クラスP - a c c 受益証券
クラスP - m d i s t 受益証券
クラスP - a c c (米ドル・ヘッジ) 受益証券
クラスP - m d i s t (米ドル・ヘッジ) 受益証券 |
- c. 上記財務書類は、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、オーストラリア・ドル、ユーロおよび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、それぞれ株式会社三菱UFJ銀行の2020年6月30日現在における対顧客電信売買相場の仲値(1オーストラリア・ドル=73.88円、1ユーロ=121.08円、1米ドル=107.74円)を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- e. UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロの名称は、2019年5月6日付でUBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブルに変更された。

1【財務諸表】

(1)【2020年3月31日終了年度】

【貸借対照表】

U B S（Lux）ボンド・ファンド

純資産計算書

2020年3月31日現在

	U B S（Lux）ボンド・ファンド	
	結 合	
	ユーロ	千 円
資 産		
投資有価証券取得原価	3,364,490,651.49	407,372,528
投資有価証券未実現評価（損）益	(347,882,532.17)	(42,121,617)
投資有価証券合計（注1）	3,016,608,119.32	365,250,911
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	159,786,582.36 *	19,346,959
その他の流動資産（委託証拠金）	39,595,250.92	4,794,193
有価証券売却未収金（注1）	21,742,039.81	2,632,526
発行受益証券未収金	4,139,230.22	501,178
未収有価証券利息	35,796,515.11	4,334,242
流動資産に係る未収利息	614.22	74
配当金に係る未収金	14,469.13	1,752
その他の未収金	94,766.55	11,474
T B A モーゲージ・バック証券に係る 未実現（損）益（注1）	28,451.79	3,445
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	1,932,605.86	234,000
為替予約契約に係る未実現（損）益（注1）	8,742,608.50	1,058,555
スワップに係る未実現（損）益（注1）	(8,895,779.64)	(1,077,101)
資産合計	3,279,585,474.15	397,092,209
負 債		
当座借越	(22,615,422.97)	(2,738,275)
その他の短期負債（委託証拠金）	(2,949,107.94)	(357,078)
当座借越に係る未払利息	(21.69)	(3)
有価証券購入未払金（注1）	(26,286,696.08)	(3,182,793)
買戻受益証券未払金	(11,715,421.11)	(1,418,503)
報酬引当金（注2）	(1,130,286.94)	(136,855)
年次税引当金（注3）	(287,644.34)	(34,828)
その他の手数料および報酬に係る引当金（注2）	(583,218.00)	(70,616)
引当金合計	(2,001,149.28)	(242,299)
負債合計	(65,567,819.07)	(7,938,952)
期末現在純資産額	3,214,017,655.08	389,153,258

* 2020年3月31日現在、4,420,000.00ユーロの現金が取引相手方であるゴールドマン・サックスに対する担保、3,231,000.00ユーロの現金が取引相手方であるJ P モルガンに対する担保、280,000.00ユーロの現金が取引相手方であるモルガン・スタンレー・ロンドンに対する担保および770,000.00ユーロの現金が取引相手方であるバンク・オブ・アメリカに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド

純資産計算書

2020年3月31日現在

	UBS(Lux)ボンド・ファンド	
	オーストラリア・ドル	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	314,135,014.35	23,208,295
投資有価証券未実現評価(損)益	15,363,284.65	1,135,039
投資有価証券合計(注1)	329,498,299.00	24,343,334
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	9,509,658.04	702,574
その他の流動資産(委託証拠金)	509,115.82	37,613
発行受益証券未収金	95,792.38	7,077
未収有価証券利息	2,602,798.26	192,295
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(46,323.75)	(3,422)
資産合計	342,169,339.75	25,279,471
負 債		
買戻受益証券未払金	(553,754.71)	(40,911)
報酬引当金(注2)	(113,183.01)	(8,362)
年次税引当金(注3)	(39,223.50)	(2,898)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(27,496.90)	(2,031)
引当金合計	(179,903.41)	(13,291)
負債合計	(733,658.12)	(54,203)
期末現在純資産額	341,435,681.63	25,225,268

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド

純資産計算書

2020年3月31日現在

	UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	
	ユーロ	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	185,241,142.79	22,428,998
投資有価証券未実現評価(損)益	(1,541,959.75)	(186,700)
投資有価証券合計(注1)	183,699,183.04	22,242,297
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	9,059,611.77 *	1,096,938
その他の流動資産(委託証拠金)	15,987,504.22	1,935,767
有価証券売却未収金(注1)	1,054,285.71	127,653
発行受益証券未収金	485,674.25	58,805
未収有価証券利息	1,459,903.49	176,765
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(476,465.23)	(57,690)
為替予約契約に係る未実現(損)益(注1)	628,456.55	76,094
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(3,137,962.48)	(379,944)
資産合計	208,760,191.32	25,276,684
負 債		
当座借越	(3,886,195.29)	(470,541)
その他の短期負債(委託証拠金)	(898,785.99)	(108,825)
有価証券購入未払金(注1)	(1,396,798.25)	(169,124)
買戻受益証券未払金	(184,822.54)	(22,378)
報酬引当金(注2)	(70,801.54)	(8,573)
年次税引当金(注3)	(23,678.72)	(2,867)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(8,299.10)	(1,005)
引当金合計	(102,779.36)	(12,445)
負債合計	(6,469,381.43)	(783,313)
期末現在純資産額	202,290,809.89	24,493,371

* 2020年3月31日現在、410,000.00ユーロの現金が取引相手方であるバンク・オブ・アメリカに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド

純資産計算書

2020年3月31日現在

UBS(Lux) ボンド・ファンド
- フルサイクル・アジア・ボンド
(米ドル)

	米ドル	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	221,884,496.21	23,905,836
投資有価証券未実現評価(損)益	(8,267,585.36)	(890,750)
投資有価証券合計(注1)	213,616,910.85	23,015,086
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	22,868,762.43	2,463,880
その他の流動資産(委託証拠金)	263,460.19	28,385
発行受益証券未収金	1,565,438.94	168,660
未収有価証券利息	2,222,124.75	239,412
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(35,035.94)	(3,775)
為替予約契約に係る未実現(損)益(注1)	(237,803.27)	(25,621)
資産合計	240,263,857.95	25,886,028
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(194,421.57)	(20,947)
買戻受益証券未払金	(44,548.75)	(4,800)
報酬引当金(注2)	(95,388.81)	(10,277)
年次税引当金(注3)	(17,618.51)	(1,898)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(9,380.67)	(1,011)
引当金合計	(122,387.99)	(13,186)
負債合計	(361,358.31)	(38,933)
期末現在純資産額	239,902,499.64	25,847,095

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド

純資産計算書

2020年3月31日現在

	UBS (Lux) ボンド・ファンド	
	- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	
	ユーロ	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	1,750,270,776.57	211,922,786
投資有価証券未実現評価(損)益	(257,245,577.19)	(31,147,294)
投資有価証券合計(注1)	1,493,025,199.38	180,775,491
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	85,643,127.77 *	10,369,670
その他の流動資産(委託証拠金)	7,732,876.59	936,297
有価証券売却未収金(注1)	16,213,448.74	1,963,124
発行受益証券未収金	1,780,927.79	215,635
未収有価証券利息	26,317,412.89	3,186,512
配当金に係る未収金	12,638.89	1,530
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	3,072,645.89	372,036
為替予約契約に係る未実現(損)益(注1)	8,311,942.61	1,006,410
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(4,317,633.51)	(522,779)
資産合計	1,637,792,587.04	198,303,926
負 債		
当座借越	(15,323,703.07)	(1,855,394)
その他の短期負債(委託証拠金)	(2,050,321.95)	(248,253)
有価証券購入未払金(注1)	(17,706,508.09)	(2,143,904)
買戻受益証券未払金	(4,509,345.80)	(545,992)
報酬引当金(注2)	(631,579.14)	(76,472)
年次税引当金(注3)	(151,680.34)	(18,365)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(370,629.72)	(44,876)
引当金合計	(1,153,889.20)	(139,713)
負債合計	(40,743,768.11)	(4,933,255)
期末現在純資産額	1,597,048,818.93	193,370,671

* 2020年3月31日現在、4,420,000.00ユーロの現金が取引相手方であるゴールドマン・サックスに対する担保および3,231,000.00ユーロの現金が取引相手方であるJPモルガンに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

【損益計算書】

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運 用 計 算 書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド	
	結	合
	ユーロ	千 円
収 益		
流動資産に係る利息	854,520.46	103,465
有価証券に係る利息	125,089,776.09	15,145,870
配当金	320,215.66	38,772
スワップに係る受取利息(注1)	22,530,947.98	2,728,047
貸付有価証券に係る収益(注15)	444,284.17	53,794
その他の収益	1,070,668.31	129,637
収益合計	150,310,412.67	18,199,585
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(19,194,243.18)	(2,324,039)
貸付有価証券に係るコスト(注15)	(177,713.67)	(21,518)
報酬(注2)	(31,648,766.12)	(3,832,033)
年次税(注3)	(1,366,615.45)	(165,470)
その他の手数料および報酬(注2)	(797,433.79)	(96,553)
現金および当座借越に係る利息	(945,404.55)	(114,470)
費用合計	(54,130,176.76)	(6,554,082)
投資に係る純(損)益	96,180,235.91	11,645,503
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	16,806,600.43	2,034,943
オプションに係る実現(損)益	7,398,353.79	895,793
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	(2,089,548.84)	(253,003)
金融先物に係る実現(損)益	2,636,638.48	319,244
為替予約契約に係る実現(損)益	37,909,810.57	4,590,120
スワップに係る実現(損)益	(15,712,402.74)	(1,902,458)
外国為替に係る実現(損)益	(19,223,527.90)	(2,327,585)
実現(損)益合計	27,725,923.79	3,357,055
当期実現純(損)益	123,906,159.70	15,002,558
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	(371,175,223.37)	(44,941,896)
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	533,103.80	64,548
オプションに係る未実現評価(損)益	(13,853.40)	(1,677)
TBAモーゲージ・バック証券に係る		
未実現評価(損)益	25,553.16	3,094
金融先物に係る未実現評価(損)益	2,068,869.83	250,499
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	223,079.93	27,011
スワップに係る未実現評価(損)益	(3,897,045.98)	(471,854)
未実現評価(損)益の変動合計	(372,235,516.03)	(45,070,276)
運用の結果による純資産の純増(減)	(248,329,356.33)	(30,067,718)

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

UBS (Lux) ボンド・ファンド
- オーストラリア・ドル
オーストラリア・ドル 千 円

収 益		
流動資産に係る利息	15,297.10	1,130
有価証券に係る利息	10,313,998.18	761,998
貸付有価証券に係る収益(注15)	5,204.45	385
その他の収益	46,507.68	3,436
収益合計	10,381,007.41	766,949
費 用		
貸付有価証券に係るコスト(注15)	(2,081.78)	(154)
報酬(注2)	(2,635,612.36)	(194,719)
年次税(注3)	(160,945.05)	(11,891)
その他の手数料および報酬(注2)	(68,862.71)	(5,088)
現金および当座借越に係る利息	(2,630.12)	(194)
費用合計	(2,870,132.02)	(212,045)
投資に係る純(損)益	7,510,875.39	554,903
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	5,587,302.60	412,790
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	(16,510.00)	(1,220)
金融先物に係る実現(損)益	1,607,131.69	118,735
外国為替に係る実現(損)益	(2,384.52)	(176)
実現(損)益合計	7,175,539.77	530,129
当期実現純(損)益	14,686,415.16	1,085,032
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	4,329,615.34	319,872
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	2,710.00	200
金融先物に係る未実現評価(損)益	(347,341.95)	(25,662)
未実現評価(損)益の変動合計	3,984,983.39	294,411
運用の結果による純資産の純増(減)	18,671,398.55	1,379,443

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

UBS (Lux) ボンド・ファンド
- ユーロ・フレキシブル
ユーロ 千円

収 益		
流動資産に係る利息	203,451.47	24,634
有価証券に係る利息	4,985,970.92	603,701
スワップに係る受取利息(注1)	6,436,638.88	779,348
貸付有価証券に係る収益(注15)	82,997.17	10,049
その他の収益	159,309.81	19,289
収益合計	11,868,368.25	1,437,022
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(6,216,448.69)	(752,688)
貸付有価証券に係るコスト(注15)	(33,198.87)	(4,020)
報酬(注2)	(1,807,391.30)	(218,839)
年次税(注3)	(103,964.76)	(12,588)
その他の手数料および報酬(注2)	(43,815.36)	(5,305)
現金および当座借越に係る利息	(249,225.64)	(30,176)
費用合計	(8,454,044.62)	(1,023,616)
投資に係る純(損)益	3,414,323.63	413,406
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	6,105,272.96	739,226
オプションに係る実現(損)益	137,140.73	16,605
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	(2,830.49)	(343)
金融先物に係る実現(損)益	(752,131.97)	(91,068)
為替予約契約に係る実現(損)益	(975,431.85)	(118,105)
スワップに係る実現(損)益	28,096.29	3,402
外国為替に係る実現(損)益	(1,245,066.47)	(150,753)
実現(損)益合計	3,295,049.20	398,965
当期実現純(損)益	6,709,372.83	812,371
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	(11,093,384.77)	(1,343,187)
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	(62.25)	(8)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(266,870.47)	(32,313)
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	1,350,866.46	163,563
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,810,732.66)	(219,244)
未実現評価(損)益の変動合計	(11,820,183.69)	(1,431,188)
運用の結果による純資産の純増(減)	(5,110,810.86)	(618,817)

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運 用 計 算 書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

UBS (Lux) ボンド・ファンド
- フルサイクル・アジア・ボンド
(米ドル)

	米ドル	千 円
収 益		
流動資産に係る利息	137,108.54	14,772
有価証券に係る利息	9,290,567.00	1,000,966
スワップに係る受取利息(注1)	21,729.16	2,341
貸付有価証券に係る収益(注15)	164,880.90	17,764
その他の収益	179,123.22	19,299
収益合計	9,793,408.82	1,055,142
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(52,090.29)	(5,612)
貸付有価証券に係るコスト(注15)	(65,952.36)	(7,106)
報酬(注2)	(2,457,405.68)	(264,761)
年次税(注3)	(80,328.39)	(8,655)
その他の手数料および報酬(注2)	(49,407.35)	(5,323)
現金および当座借越に係る利息	(2,487.30)	(268)
費用合計	(2,707,671.37)	(291,725)
投資に係る純(損)益	7,085,737.45	763,417
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	9,879,979.75	1,064,469
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	34,415.63	3,708
金融先物に係る実現(損)益	1,554,695.69	167,503
為替予約契約に係る実現(損)益	(2,573,159.23)	(277,232)
スワップに係る実現(損)益	(86,937.70)	(9,367)
外国為替に係る実現(損)益	980,478.08	105,637
実現(損)益合計	9,789,472.22	1,054,718
当期実現純(損)益	16,875,209.67	1,818,135
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	(14,929,601.67)	(1,608,515)
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	(3,510.20)	(378)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(118,505.59)	(12,768)
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	163,425.98	17,608
スワップに係る未実現評価(損)益	387,243.00	41,722
未実現評価(損)益の変動合計	(14,500,948.48)	(1,562,332)
運用の結果による純資産の純増(減)	2,374,261.19	255,803

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	
	ユーロ	千円
収 益		
流動資産に係る利息	406,728.04	49,247
有価証券に係る利息	87,073,353.39	10,542,842
配当金	59,726.57	7,232
スワップに係る受取利息(注1)	9,299,095.64	1,125,935
その他の収益	74,320.21	8,999
収益合計	96,913,223.85	11,734,253
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(6,224,650.53)	(753,681)
報酬(注2)	(19,042,808.57)	(2,305,703)
年次税(注3)	(766,293.41)	(92,783)
その他の手数料および報酬(注2)	(418,074.68)	(50,620)
現金および当座借越に係る利息	(373,216.25)	(45,189)
費用合計	(26,825,043.44)	(3,247,976)
投資に係る純(損)益	70,088,180.41	8,486,277
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	(17,532,083.38)	(2,122,785)
オプションに係る実現(損)益	7,089,133.40	858,352
金融先物に係る実現(損)益	1,382,991.40	167,453
為替予約契約に係る実現(損)益	36,860,396.26	4,463,057
スワップに係る実現(損)益	(17,006,376.79)	(2,059,132)
外国為替に係る実現(損)益	(15,136,908.41)	(1,832,777)
実現(損)益合計	(4,342,847.52)	(525,832)
当期実現純(損)益	65,745,332.89	7,960,445
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	(261,589,138.84)	(31,673,213)
オプションに係る未実現評価(損)益	(13,853.40)	(1,677)
金融先物に係る未実現(損)益	3,072,645.89	372,036
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	(631,746.57)	(76,492)
スワップに係る未実現評価(損)益	(1,422,107.70)	(172,189)
未実現評価(損)益の変動合計	(260,584,200.62)	(31,551,535)
運用の結果による純資産の純増(減)	(194,838,867.73)	(23,591,090)

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド	
	結 合	
	ユーロ	千 円
期首現在純資産額	3,825,463,025.50 *	463,187,063
受益証券発行	1,356,802,722.85	164,281,674
受益証券買戻し	(1,653,783,331.04)	(200,240,086)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(296,980,608.19)	(35,958,412)
支払分配金	(66,135,405.89)	(8,007,675)
純投資(損)益	96,180,235.90	11,645,503
実現(損)益合計	27,725,923.79	3,357,055
未実現評価(損)益の変動合計	(372,235,516.03)	(45,070,276)
運用の結果による純資産の純増(減)	(248,329,356.34)	(30,067,718)
期末現在純資産額	3,214,017,655.08	389,153,258

* 2020年3月31日の為替レートを使用して計算された。2019年3月31日の為替レートを使用して計算された当期の期首現在純資産額は、3,816,035,346.17ユーロであった。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	
	オーストラリア・ドル	千 円
期首現在純資産額	289,343,704.85	21,376,713
受益証券発行	113,704,169.06	8,400,464
受益証券買戻し	(77,907,546.73)	(5,755,810)
受益証券発行(買戻し)純額合計	35,796,622.33	2,644,654
支払分配金	(2,376,044.10)	(175,542)
純投資(損)益	7,510,875.39	554,903
実現(損)益合計	7,175,539.77	530,129
未実現評価(損)益の変動合計	3,984,983.39	294,411
運用の結果による純資産の純増(減)	18,671,398.55	1,379,443
期末現在純資産額	341,435,681.63	25,225,268

発行済受益証券数の変動

自2019年4月1日 至2020年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	299,572.0360	717,388.1950
発行受益証券数	46,292.2230	182,749.4800
買戻受益証券数	(58,376.4630)	(135,680.1370)
期末現在発行済受益証券数	287,487.7960	764,457.5380

年次分配金¹

UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
P-dist	2019年6月3日	2019年6月6日	オーストラリア・ドル	2.92

¹ 注記4を参照のこと。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	
	ユーロ	千円
期首現在純資産額	200,013,092.58	24,217,585
受益証券発行	122,497,093.59	14,831,948
受益証券買戻し	(114,257,168.21)	(13,834,258)
受益証券発行(買戻し)純額合計	8,239,925.38	997,690
支払分配金	(851,397.21)	(103,087)
純投資(損)益	3,414,323.63	413,406
実現(損)益合計	3,295,049.20	398,965
未実現評価(損)益の変動合計	(11,820,183.69)	(1,431,188)
運用の結果による純資産の純増(減)	(5,110,810.86)	(618,817)
期末現在純資産額	202,290,809.89	24,493,371

発行済受益証券数の変動

自2019年4月1日 至2020年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	302,129.1910	432,022.1910
発行受益証券数	30,804.9240	19,573.9610
買戻受益証券数	(45,825.7070)	(122,419.2520)
期末現在発行済受益証券数	287,108.4080	329,176.9000

年次分配金¹

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
P-dist	2019年6月3日	2019年6月6日	ユーロ	1.89

四半期毎分配金¹

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
該当なし。				

¹ 注記4を参照のこと。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

UBS(Lux) ボンド・ファンド
- フルサイクル・アジア・ボンド
(米ドル)

	米ドル	千円
期首現在純資産額	226,461,853.07	24,399,000
受益証券発行	194,440,002.50	20,948,966
受益証券買戻し	(180,908,360.61)	(19,491,067)
受益証券発行(買戻し)純額合計	13,531,641.89	1,457,899
支払分配金	(2,465,256.51)	(265,607)
純投資(損)益	7,085,737.45	763,417
実現(損)益合計	9,789,472.22	1,054,718
未実現評価(損)益の変動合計	(14,500,948.48)	(1,562,332)
運用の結果による純資産の純増(減)	2,374,261.19	255,803
期末現在純資産額	239,902,499.64	25,847,095

発行済受益証券数の変動
自2019年4月1日 至2020年3月31日

クラス	P-acc
期首現在発行済受益証券数	518,976.3510
発行受益証券数	272,887.8310
買戻受益証券数	(483,714.0140)
期末現在発行済受益証券数	308,150.1680

年次分配金¹

UBS(Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)				1口当たり金額
権利落ち日	支払日	通貨		
該当なし。				

月次分配金¹

UBS(Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)				1口当たり金額
権利落ち日	支払日	通貨		
該当なし。				

¹ 注記4を参照のこと。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2019年4月1日 至2020年3月31日

	UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	
	ユーロ	千円
期首現在純資産額	2,074,758,338.54	251,211,740
受益証券発行	731,523,791.85	88,572,901
受益証券買戻し	(957,341,805.46)	(115,914,946)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(225,818,013.61)	(27,342,045)
支払分配金	(57,052,638.27)	(6,907,933)
純投資(損)益	70,088,180.41	8,486,277
実現(損)益合計	(4,342,847.52)	(525,832)
未実現評価(損)益の変動合計	(260,584,200.62)	(31,551,535)
運用の結果による純資産の純増(減)	(194,838,867.73)	(23,591,090)
期末現在純資産額	1,597,048,818.93	193,370,671

発行済受益証券数の変動
自2019年4月1日 至2020年3月31日

クラス	(米ドル・ヘッジ)		(米ドル・ヘッジ)	
	P-acc	P-acc	P-mdist	P-mdist
期首現在発行済受益証券数	1,541,307.2290	629,372.3290	1,335,381.7070	4,015,414.5300
発行済受益証券数	363,343.2620	335,098.3830	414,000.1950	753,219.0320
買戻済受益証券数	(815,297.4270)	(619,081.1640)	(667,542.2680)	(1,486,294.3190)
期末現在発行済受益証券数	1,089,353.0640	345,389.5480	1,081,839.6340	3,282,339.2430

年次分配金¹

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)				
	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
該当なし。				

月次分配金¹

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)				
	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
P-mdist	2019年4月15日	2019年4月18日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年5月15日	2019年5月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年6月17日	2019年6月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年7月15日	2019年7月18日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年8月16日	2019年8月21日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年9月16日	2019年9月19日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年10月15日	2019年10月18日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年11月15日	2019年11月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年12月16日	2019年12月19日	ユーロ	0.53
P-mdist	2020年1月15日	2020年1月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2020年2月17日	2020年2月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2020年3月16日	2020年3月19日	ユーロ	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年4月15日	2019年4月18日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年5月15日	2019年5月20日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年6月17日	2019年6月20日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年7月15日	2019年7月18日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年8月16日	2019年8月21日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年9月16日	2019年9月19日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年10月15日	2019年10月18日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年11月15日	2019年11月20日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2019年12月16日	2019年12月19日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年1月15日	2020年1月21日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年2月17日	2020年2月20日	米ドル	0.53
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年3月16日	2020年3月19日	米ドル	0.53

¹ 注記4を参照のこと。

注記は、財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

注1．重要な会計方針の概要

当財務書類は、投資信託としてルクセンブルグで一般に公認されている会計原則に従って作成されている。重要な会計方針の概要は、以下のとおりである。

a) 純資産価格の計算

サブ・ファンドまたはクラス受益証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、サブ・ファンドまたは受益証券クラスの勘定通貨で表示され、毎ファンド営業日に、クラス受益証券がそれぞれに帰属する各サブ・ファンドの純資産総額を当該サブ・ファンドの各クラス受益証券の流通している受益証券口数で除することにより決定される。

「営業日」とは、12月24日および31日、ルクセンブルグにおける個々の法定外休日ならびに各サブ・ファンドが投資する主要各国の証券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を除く、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている日）である。

各サブ・ファンドのクラス受益証券に帰属する純資産価額の割合は、かかるクラス受益証券に課せられる手数料を考慮して、各クラス受益証券の流通している受益証券とサブ・ファンドの流通している受益証券の総口数との比率により決定され、発行されまたは買い戻される毎に変動する。対象となるクラス受益証券に帰属する純資産価額は、受領額または支払額の分だけ増減することになる。

一取引日に、サブ・ファンドのすべてのクラス受益証券の発行受益証券または買戻受益証券の総額が純資本に流入または純資本から流出した場合、サブ・ファンドの純資産価額はそれに応じて増加または減少することがある。その際の最大の調整額は、純資産価額の2%となる。サブ・ファンドが支出する見積り取引費用および税金、ならびにファンドが投資する資産の見積り呼値スプレッドが考慮されることになる。純変動が当該サブ・ファンドの受益証券口数の増加につながる場合、かかる調整によって純資産価額は増加する。純変動が受益証券口数の減少につながる場合、純資産価額は減少する。取締役会は、各サブ・ファンドの閾値を設定することができる。かかる閾値は、取引日におけるファンド資産純価額または当該サブ・ファンドの通貨の絶対額に関する純変動に基づく。純資産価額は、取引日にかかる閾値を超えた場合にのみ調整される。

すべてのサブ・ファンドについて、シングル・スウィング・プライシング方法が適用されている。

会計年度末時点で純資産額へのシングル・スウィング・プライシング調整があった場合は、サブ・ファンドの3年間の比較の純資産額の情報から見る事ができる。受益証券1口当たり発行および買戻価格が、調整後の純資産額を表している。

かかる調整はサブ・ファンドのためであり、「その他の収益」として運用計算書に記載されている。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても額面で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる金額が控除され、価格が決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は、直近の入手可能な市場価格で評価される。これらの有価証券、派生商品およびその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の表示価格が適用される。有価証券、派生商品およびその他の資産について、証券取引所における取引が一般的でなく、かつ市場の市価決定方法を使用する流通市場において証券ディーラー間で取引されている場合、管理会社は、かかる

価格に基づき、当該有価証券、派生商品およびその他の投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない有価証券、派生商品および他の投資対象が公認かつ公開で定期的に運営されている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における直近の入手可能価格で評価される。

- 証券取引所に上場されておらず、また別の規制された市場でも取引されていない、適正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、予想市場価格に基づき誠実に決定される他の原則に従って、管理会社により評価される。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(OTC派生商品)の評価は、独立価格決定ソースを参照して行われる。派生商品の独立価格決定ソースが一つしか利用できない場合、入手した評価の妥当性は、当該派生商品の裏付けとなる市場価額に基づき管理会社および監査人に認められた算定方法によって確認される。
- 他の譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託(UCITS)および/または投資信託(UCI)の受益証券は、それらの直近資産価格で評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品の価額は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドにより計算される。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品は、満期までの残存期間にもっとも近い金利が補間される。かかる方法により計算された金利は、原借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。
- 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨建ての証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート(売買価格の仲値)またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託預金は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。
- スワップの価値は、外部サービス・プロバイダーにより計算され、第2次の独立した評価が他の外部サービス・プロバイダーにより提供されている。かかる計算は、イン・フローおよびアウト・フローの両方のすべてのキャッシュ・フローの純現在価値に基づくものである。特定の場合に、内部計算(ブルームバーグにより提供されたモデルおよび市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告評価が利用される。評価方法は、該当する有価証券に依拠し、UBS評価方針に従い選別される。

異常事態のため上記規定に基づく評価が実行不可能または不正確になった場合、管理会社は、純資産の適切な評価を実行するため誠実に他の一般に認められ検証可能な評価基準を適用する権限を付与される。

異常事態においては、追加評価は一日を通じて行うことができる。これらの新評価は、受益証券の爾後の発行および買戻しについて適用されるものとする。

c) 為替予約契約の評価

未決済の為替予約契約に係る未実現(損)益は、評価日の実勢先物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入手可能な直近の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計上される。実現(損)益は、(最初に取得された契約が、最初に販売されるものとみなされる)先入れ先出し法に従って計算される。

e) 有価証券売却に係る実現純(損)益

有価証券売却に係る実現純(損)益は、売却有価証券の平均原価に基づいて計算されている。

f) 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の銀行口座、その他の純資産および投資有価証券の評価額は、評価日のスポット・レート終値の仲値で換算されている。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建ての収益および費用は支払日のスポット・レート終値の仲値で換算されている。外国為替に係る(損)益は運用計算書に含まれている。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての有価証券の取得原価は、取得日のスポット・レート終値の仲値で換算されている。

g) 投資有価証券取引の計上

投資有価証券取引は、取引日の翌銀行営業日に計上される。

h) スワップ

ファンドは、当該種類の取引を専門とする一流金融機関との間で取交わされる、金利スワップションおよびクレジット・デフォルト・スワップに係る金利スワップ契約ならびに金利先渡契約を締結することができる。

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

手仕舞い時または満期時に発生するスワップに係る利益または損失は、運用計算書において「スワップに係る実現(損)益」として記録される。

i) 結合財務書類

ファンドの結合財務書類はユーロで設定されている。ファンドの2020年3月31日現在の結合純資産計算書および結合運用計算書の様々な項目は、決算日のユーロの為替レートに換算された各サブ・ファンドの財務書類中の対応する項目の金額に等しい。

以下の為替レートが外国為替の換算および2020年3月31日現在の結合財務書類に使用された。

為替レート

1ユーロ	=	1.792746	オーストラリア・ドル
1ユーロ	=	1.061644	スイス・フラン
1ユーロ	=	1.097250	米ドル

清算済みまたは合併済みのサブ・ファンドにとって、結合財務書類の換算に使用される為替レートは、当該清算日または合併日現在のものである。

j) モーゲージ・バック証券

ファンドは、その投資方針に従い、モーゲージ・バック証券に投資することができる。モーゲージ・バック証券は、証券の形態で統合された住居モーゲージの資金プールに対する参加権である。裏付であるモーゲージに関する元本および利息の支払は、元本が証券の原価を減少させるモーゲージ・バック証券の保有者に対して行われる。元本および利息の支払は、アメリカ合衆国の政府機関に類似する機関により保証される。損益は、元本の各支払に関連する各頭金の支払について計算される。この損益は、運用計算書の証券の売却にかかる純実現（損）益に含まれる。さらに、モーゲージへの期前弁済は、証券の存続期間を短縮することがあり、従って、ファンドの予想利回りに影響する。

「モーゲージ・バック証券」に関して、評価日において証券の額面価格に適用される係数が1より大きい場合、財務諸表に表示されている額面価格は当該係数を反映するべく調整される。その他の場合、表示されている額面価格は1に相当する係数で処理されている。

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」の勘定には、外国為替取引からの未収金も含まれることがある。「有価証券購入未払金」の勘定には、外国為替取引からの未払金も含まれることがある。

外国為替取引からの未収金および未払金は相殺される。

l) 利益の認識

源泉徴収税控除後の分配金は、関連する有価証券が最初に「配当落ち」を認定した日に利益として認識される。利息収入は、日次ベースで発生する。

m) 発表予定（「TBA」）モーゲージ・バック証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック）からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一般的な取引慣行のことをいう。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。額面価格はまだ明確に設定されていないものの、この時点で価格も設定される。

TBAポジションは、「TBAモーゲージ・バック証券に係る未実現評価（損）益」に含まれている。2020年3月31日現在のUBS（Lux）ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル^{*}のTBAポジションの額は、1,916,391.51スイス・フランである。

^{*} 旧UBS（Lux）ボンド・ファンド - グローバル

注2．報酬

ファンドは、個々のサブ・ファンド/クラス受益証券に、下記の表に列挙されているサブ・ファンド/クラス受益証券の平均純資産額への一定料率に基づき計算された上限定率報酬を支払う。

UBS（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル*

	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券の 上限定率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	0.900%	0.950%

* 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券の 上限定率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.260%	1.310%

UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券の 上限定率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%	1.550%

上述の上限定率報酬には、以下が含まれる。

1. ファンドの運用、管理、ポートフォリオ管理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(ファンド資産の保管および監督、決済取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されるその他一切の職務等)に関して、ファンドの純資産価額に基づく上限定率報酬は、以下の規定に従い、ファンドの資産から支払われる。当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースでファンド資産に対し請求され、毎月支払われる(上限管理報酬)。名称に「ヘッジ」が付くクラス受益証券の上限定率報酬は、通貨リスクをヘッジするための手数料を含むことがある。類似のクラス受益証券が発売されるまでは、関連する上限管理報酬は請求されない。上限管理報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドの投資対象および投資方針」に記載されている。
2. 上限管理報酬は、以下の報酬およびファンドの資産から差引かれる追加の費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための一切のその他のファンドの資産管理費用(買呼値および売呼値のスプレッド、市場に応じた取次費用、手数料、報酬等)。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、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買を通じて発生する当該追加費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」と称する項に従い、シングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
 - b) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する監督官庁に対する費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場している証券取引所に対して支払われる一切の手数料。
 - c) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する年次監査および承認に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して提供される業務のために監査法人に支払われるか、または法律により許可される一切のその他の報酬。

- d) ファンドの設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、ファンドおよびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) ファンドの純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む)。
 - f) ファンドの法的文書に関するコスト(目論見書、K I I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
 - g) 外国の監督官庁へのファンドの登録に関するコスト。該当する場合、前述の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) ファンドによる議決権または債権者の権利の行使により発生する費用(外部顧問に対する報酬を含む)。
 - i) ファンドの名義で登録される知的財産またはファンドの利用者の権利に関するコストおよび手数料。
 - j) 管理会社、ポートフォリオ・マネージャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じる特別措置に関して生じる一切の費用。
 - k) 管理会社が投資者の利益について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)をファンド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が、当該管理事務費用が証明可能でありかつ開示され、ファンドの総費用率(T E R)の公示において考慮される。
3. 管理会社は、ファンドの販売のためにサービス手数料を支払うことができる。

ファンドの収益および資産に課せられるすべての税金、とりわけ「年次税」は、ファンドが負担する。

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

クラスI - B 受益証券については、ファンドの管理事務費用(管理会社、管理事務代行会社および保管受託銀行の費用により構成される。)をカバーする手数料が課せられる。資産運用および販売に係る当該費用については、投資家およびUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたは授權された代理人の一人と別個に締結された契約に基づき、ファンド外で直接課せられる。

クラスI - X 受益証券、クラスK - X 受益証券およびクラスU - X 受益証券の資産運用に関して提供されるサービスに係る費用について、ファンドの管理事務費用(管理会社、管理事務代行会社および保管受託銀行の費用により構成される。)および販売報酬は、投資家と別個に締結された契約に基づき、その権利を有するUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーへの補償によりカバーされる。

個々のサブ・ファンドに帰属する一切の費用は、当該サブ・ファンドに請求される。

個々のサブ・ファンドまたはクラス受益証券に配分できる費用は、当該クラス受益証券に請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンドに関係する場合、それぞれのサブ・ファンド/クラス受益証券の純資産価格に比例して当該サブ・ファンド/クラス受益証券に請求される。

その投資方針の条項に基づき他のUCIまたはUCITSに投資することができるサブ・ファンドに関して、関係する対象ファンドのレベルと当該サブ・ファンドのレベルの両方において、手数料が請求されることがある。サブ・ファンドがその資産に投資する対象ファンドの管理報酬は、トレイル・フィーを考慮に入れ、最大で3%にのぼることがある。

管理会社自らもしくは共同経営または支配または実質的な直接/間接保有を通じて管理会社と関連がある他の会社により直接管理されるかまたは委任により管理されるファンドの受益証券にサブ・ファンドが投資する場合、当該対象ファンドの受益証券に関連する発行手数料または買戻手数料を全く請求されないことがある。

ファンドの現行の手数料については、K I I Dで参照することができる。

注3．年次税

現在施行されている法令に従い、ファンドは、各四半期末日におけるファンドの純資産総額に基づき計算され、四半期毎に支払われる年率0.05%の発行税、または、一定のクラス受益証券については、0.01%の軽減年率の年次税の対象となっている。

ルクセンブルグ法の法定条項に従い年次税を既に支払っている他の投資信託の受益証券または株式へ投資された純資産部分に関し、年次税は放棄された。

注4．利益分配

約款第10条に従い、管理会社は、年次決算の終了とともに、各サブ・ファンドが分配金の支払いを行うか否かおよび分配の程度を決定する。分配金の支払いにより、ファンドの純資産が2010年法の定めるファンド資産の最低額を下回ってはならない。分配が行われる場合、支払いは会計年度の終了から4か月以内に行われる。

分配の詳細については、未監査である。

取締役会は、中間配当金を支払う権限および分配の支払いを停止する権限を有する。

分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

注5．関係者間取引

管理会社および関連当事者は、サブ・ファンドの受益証券の申込みおよび買戻しを行うことができる。2020年3月31日現在香港で販売の認可を受けているサブ・ファンドにおいて、管理会社の取締役による受益証券の保有はなかった。

管理会社および2020年3月31日現在香港で販売の認可を受けているサブ・ファンドの関連当事者が拠出したシードマネー（当初資金）はなかった。

管理会社、投資運用会社または取締役会の関連会社であるブローカーを通じて行われた、2019年4月1日から2020年3月31日の期間において香港で売買を許可された以下のサブ・ファンドの、有価証券および短期金融市場取引高（オプションを除く）は、以下の通りである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	株式および株式類似証券における 関係者間取引高	有価証券取引合計に 占める割合
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	147,499,992.99 ユーロ	3.87%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	1,200,000.00 米ドル	0.16%

UBS (Lux) ボンド・ファンド	株式および株式類似証券における 関係者間取引にかかる手数料	手数料合計に 占める割合
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	0.00 ユーロ	0.00%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	0.00 米ドル	0.00%

UBS (Lux) ボンド・ファンド	(株式および株式類似証券を除く) その他の有価証券における 関係者間取引高	手数料合計に 占める割合
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	94,861,598.77 ユーロ	2.49%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	75,910,835.41 米ドル	10.42%

通常の市場慣行に従って、関係者間で取引される「その他の有価証券（株式および株式類似証券を除く。）」に係る手数料は、ファンドに対して請求されていない。

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。

関係者間取引の取引高のサブ・ファンドの通貨への換算には、2020年3月31日現在の財務書類の換算レートが使用された。

注6．ソフト・コミッション・アレンジメント

2019年4月1日から2020年3月31日までの会計年度中、いかなる「ソフト・コミッション・アレンジメント」もUBS(Lux)ボンド・ファンドに代わって締結されておらず、「ソフト・ダラー・アレンジメント」の金額もなかった。

注7．金融先物およびスワップに係る契約債務

2020年3月31日現在のサブ・ファンドおよび各通貨当たりの金融先物およびスワップに係る契約債務は、以下のとおり要約される。

a) 金融先物

UBS(Lux) ボンド・ファンド	債券に係る金融先物(買い)	債券に係る金融先物(売り)
- オーストラリア・ドル	22,290,395.44 オーストラリア・ドル	9,954,270.10 オーストラリア・ドル
- ユーロ・フレキシブル [*]	147,020,206.52 ユーロ	61,279,923.36 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	81,291,396.11 ユーロ	- ユーロ
- フルサイクル・アジア・ ボンド(米ドル)	3,328,125.00 米ドル	35,158,218.75 米ドル

^{*} 旧UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ

債券または指数に係る金融先物契約(もしあれば)は、当該金融先物の時価(契約数×想定取引規模×当該先物の市場価格)に基づき計算される。

b) スワップ

UBS (Lux) ボンド・ファンド	クレジット・デフォルト・ スワップ(買い)	クレジット・デフォルト・ スワップ(売り)
- ユーロ・フレキシブル [*]	6,073,903.67 ユーロ	24,409,337.92 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	96,992,488.88 ユーロ	6,000,000.00 ユーロ

UBS (Lux) ボンド・ファンド	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ(買い)	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ(売り)
- ユーロ・フレキシブル [*]	91,377,316.44 ユーロ	181,087,200.55 ユーロ

UBS (Lux) ボンド・ファンド	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ(買い)	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ(売り)
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	- ユーロ	33,829,259.48 ユーロ

^{*} 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

注8 . 総経費率(TER)

当比率は、今期版のスイス・ファンズ・アンド・アセット・マネジメント・アソシエーション(SFAMA)による「TERの計算および公表に係る指針」に従って計算されており、遡及的に把握される、純資産中における、純資産が負担するすべての経常費用および手数料(運営経費)の合計の割合を表示するものである。

過去12か月におけるTER

UBS (Lux) ボンド・ファンド	総経費率(TER)
- オーストラリア・ドル クラスP - a c c 受益証券	0.97%
- オーストラリア・ドル クラスP - d i s t 受益証券	0.98%
- ユーロ・フレキシブル クラスP - a c c 受益証券 [*]	0.97%
- ユーロ・フレキシブル クラスP - d i s t 受益証券 [*]	0.97%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)クラスP - a c c 受益証券	1.34%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)(米ドル・ヘッジ)クラスP - a c c 受益証券	1.34%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)クラスP - m d i s t 受益証券	1.33%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)(米ドル・ヘッジ)クラスP - m d i s t 受益証券	1.35%
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)クラスP - a c c 受益証券	1.58%

^{*} 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

運用期間が12か月に満たないクラス受益証券のTERについては、年率換算されている。

取引費用および為替ヘッジに関連して発生したその他の費用は、TERに含まれない。

注9．取引費用

取引費用は、当期に発生したブローカー報酬、印紙税、地方税およびその他の海外手数料を含む。取引費用は、有価証券の購入および売却に係る費用に含まれる。

2020年3月31日に終了した会計年度において、ファンドにおいて発生した投資有価証券の購入または売却に関連する取引費用は、以下の通りである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	取引費用
- オーストラリア・ドル	31,715.00 オーストラリア・ドル
- ユーロ・フレキシブル [*]	50,695.08 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）	14,135.69 ユーロ
- フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル）	25,720.10 米ドル

^{*} 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

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、為替予約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10．名称変更

ファンドの管理会社の取締役会は、2019年5月6日付で以下のサブ・ファンドの名称変更を行うことを決定した。

旧名称	新名称
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ	UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル	UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル

注11．合併

以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	日付
UBS (Lux) ボンド・ファンド - 米ドル	UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル [*]	2019年11月21日

^{*} 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル

注12．当報告期間中の重要な事象

スイスにおけるUBSのアセット・マネジメント事業は、ユービーエス・エイ・ジーからUBSグループの一員であるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに譲渡された。譲渡は2019年6月17日に効力が生じた。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、スイス金融市場監査局（FINMA）が承認した集団投資スキームの資産管理会社である。

注13．当報告期間中の重要な事象

世界的に未知のウイルスが広がったことから、世界保健機関は2020年3月11日に新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の大発生をパンデミックと宣言した。報告期間中にウイルスが新たなコロナウイルスと

同定されたことおよびその後の世界的な感染拡大は、重大な事象とみなされる。現時点では、この新たに生じたリスクがファンドのポートフォリオに与える詳細な影響を評価することはできないが、世界経済への影響に対する懸念が高まっており、この不確実性の結果として、財務書類に反映される価値は、投資の実際の売却時に受け取る価値と大幅に異なる可能性がある。過去数週間における金融市場の大幅な修正やボラティリティの高まりを踏まえると、ファンドの影響は、その資産の将来的な評価の観点から重要である可能性があるが、取締役会および投資運用会社は、ポートフォリオおよびファンド自体への経済的影響を監視し管理するために、ウィルス拡大の抑制に向けた各国政府の取り組みを継続的に注視している。

また、ファンドの継続企業としての前提が不適切であるという兆候はない。

報告期間の終了日から財務書類の承認日までの間に、財務書類で認識される金額の開示または調整を必要とするその他の事象は発生しなかった。

注14．準拠法、営業地域および言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、受益者、管理会社および保管受託銀行との間のすべての法律上の紛争の管轄地である。ルクセンブルグの法律が適用される。しかし、外国の投資家からの請求に関する事項については、管理会社および/または保管受託会社は、ファンド受益証券が売買された国の管轄に服し、代理人を選定することが出来る。

本財務書類は、ドイツ語版が正式書類であり、かかるドイツ語版のみが監査人により監査された。しかし、ファンドの受益証券が売買されているその他の国の投資者に売却された受益証券の場合、管理会社および保管受託銀行は、両者およびファンドを拘束する関連言語に翻訳された承認済の翻訳を認知することができる（即ち、管理会社および保管受託銀行がこれを承認する。）。

注15．OTC派生商品および貸付有価証券

ファンドがOTC派生商品取引を締結する場合、OTCの取引相手方の信用力に関するリスクに晒されることがある。ファンドが先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結する、またはその他のデリバティブ技法を用いる場合、OTCの取引相手方が特定のまたは複数の契約に基づく債務を履行しない（またはできない）リスクに晒される。取引相手方リスクは、有価証券の預入れにより軽減され得る。適用される契約に従い、ファンドが有価証券を預託した場合、当該有価証券は、ファンドのために保管受託会社の保護預りに置かれる。OTCの取引相手方に破産および支払不能、またはその他の信用事由が生じた場合、保管受託銀行または副保管受託会社/コルレス銀行のネットワーク内において、有価証券に関連するファンドの権利またはファンドについての認識が遅延、制限または排除される可能性があり、その結果、そのような債務をカバーするために過去において利用可能であった有価証券があるにも関わらず、OTC取引の枠組みにおいて債務の履行をファンドが強いられる可能性がある。

ファンド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により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付有価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有価証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付け証券から構成される。

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

OTC派生商品^{*}

以下のサブ・ファンドのOTC派生商品は、無担保である代わりにマージン勘定が設定されている。

サブ・ファンド 取引相手方	未実現評価（損）益	受取担保
UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル ^{***}		

バンク・オブ・アメリカ	- 357,947.71ユーロ	0.00ユーロ
パークレイズ	925,508.09ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インペリアル・バンク	- 106,667.76ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	1,358,565.70ユーロ	1,010,000.00ユーロ ^{**}
ゴールドマン・サックス	- 864,665.38ユーロ	0.00ユーロ
H S B C	1,655,942.89ユーロ	390,000.00ユーロ ^{**}
J P モルガン	1,919,237.39ユーロ	504,796.71ユーロ ^{**}
モルガン・スタンレー	- 108,589.48ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	- 9,520.81ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	- 1,146,073.74ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)		
バンク・オブ・アメリカ	591,196.20ユーロ	0.00ユーロ
パークレイズ	- 302,552.55ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インペリアル・バンク	470,243.45ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	5,478.41ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	- 4,042,135.30ユーロ	0.00ユーロ
H S B C	- 614,063.51ユーロ	0.00ユーロ
J P モルガン	- 3,421,587.56ユーロ	3,989,924.38ユーロ ^{**}
モルガン・スタンレー	- 411,732.60ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	8,164,811.82ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	699,917.40ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)		
パークレイズ	- 902,328.00米ドル	0.00米ドル
H S B C	893,584.51米ドル	409,274.25米ドル ^{**}
J P モルガン	- 14,589.92米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	- 1,652.55米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	- 2,828.75米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	- 401,302.78米ドル	0.00米ドル
ウエストパック銀行	191,314.22米ドル	0.00米ドル

* 公認の証券取引所に上場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、かかる表には含まれていない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、当該決済機関が損失にかかるリスクを負う。

** 受取担保は、純資産に含まれていない。

*** 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル [*]	
資産種類別の担保構成	比率 (%)
シティバンク、HSBC、JPモルガン	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	
資産種類別の担保構成	比率 (%)
JPモルガン	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	
資産種類別の担保構成	比率 (%)
HSBC	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

* 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

貸付有価証券

	2020年3月31日現在の貸付有価証券 からの取引相手方エクスポージャー		2020年3月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の 時価	担保 (ユービーエス・ スイス・エイ・ジー)	株式	債券	現金
UBS (Lux) ボンド・ファンド					
- オーストラリア・ドル	10,654,363.24 オーストラリア・ドル	11,236,993.24 オーストラリア・ドル	26.57	73.43	0.00
- ユーロ・フレキシブル [*]	45,863,996.62 ユーロ	48,372,052.67 ユーロ	26.57	73.43	0.00
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	17,636,571.66 米ドル	18,601,021.20 米ドル	26.57	73.43	0.00

* 旧UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

【投資有価証券明細表等】

UBS(Lux)ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 オーストラリア・ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
固定利付ノート			
AUD			
AUD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.45000% 19-17.01.24	2 500 000.00	2 638 450.00 0.77
AUD	AT&T INC 3.45000% 18-19.09.23	2 400 000.00	2 491 008.00 0.73
AUD	AT&T INC 4.60000% 18-19.09.28	1 600 000.00	1 765 408.00 0.52
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 16-20.02.30	3 200 000.00	3 663 488.00 1.07
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 20-08.03.33	2 600 000.00	2 668 744.00 0.78
AUD	TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP 4.25000% 13-08.03.22	1 100 000.00	1 177 088.00 0.35
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 1.50000% 20-20.11.30	2 800 000.00	2 804 228.00 0.82
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 5.50000% 11-17.11.26	5 500 000.00	7 077 675.00 2.07
AUD	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY-REG-S 5.00000% 13-23.07.25	2 700 000.00	3 267 972.00 0.96
Total AUD			27 554 061.00 8.07
固定利付ノート合計			
			27 554 061.00 8.07
変動利付ノート			
AUD			
AUD	STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 2.900%/VAR 19-28.06.25	2 500 000.00	2 544 925.00 0.74
Total AUD			2 544 925.00 0.74
変動利付ノート合計			
			2 544 925.00 0.74
固定利付メディアム・ターム・ノート			
AUD			
AUD	AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD 2.60000% 19-31.07.29	500 000.00	499 080.00 0.15
AUD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING-REG-S 2.80000% 16-16.08.21	2 600 000.00	2 656 212.00 0.78
AUD	BARCLAYS PLC-REG-S 3.25000% 19-26.06.24	1 500 000.00	1 538 850.00 0.45
AUD	EXPORT FINANCE&INSURANCE CORP 6.00000% 10-12.11.20	900 000.00	930 402.00 0.27
AUD	FONTERRA CO-OPERATIVE GROUP LTD 4.50000% 14-30.06.21	1 000 000.00	1 036 540.00 0.30
AUD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.85000% 19-21.02.23	1 400 000.00	1 434 370.00 0.42
AUD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.75000% 12-25.07.22	1 500 000.00	1 601 100.00 0.47
AUD	INTERNATIONAL FINANCE CORP-REG-S 2.70000% 15-05.02.21	2 500 000.00	2 538 550.00 0.74
AUD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.80000% 17-12.01.22	2 400 000.00	2 484 360.00 0.73
AUD	KOMMUNALBANKEN AS 2.70000% 18-05.09.23	3 600 000.00	3 814 560.00 1.12
AUD	KOMMUNALBANKEN AS 4.50000% 13-17.04.23	7 600 000.00	8 424 828.00 2.47
AUD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 2.80000% 16-17.02.21	3 600 000.00	3 661 524.00 1.07
AUD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 4.25000% 13-24.01.23	4 400 000.00	4 812 588.00 1.41
AUD	LLOYDS BANK PLC-REG-S 1.65000% 19-12.08.22	4 200 000.00	4 226 628.00 1.24
AUD	LLOYDS BANKING GROUP 3.65000% 17-20.03.23	1 600 000.00	1 683 264.00 0.49
AUD	MACQUARIE BANK LTD 1.75000% 19-07.08.24	3 700 000.00	3 740 441.00 1.10
AUD	MACQUARIE GROUP LTD 3.25000% 17-15.12.22	3 300 000.00	3 393 159.00 0.99
AUD	MCDONALD 'S CORP 3.00000% 19-08.03.24	3 100 000.00	3 224 155.00 0.94
AUD	NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 2.38000% 19-28.03.29	1 500 000.00	1 673 100.00 0.49
AUD	NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 1.52000% 19-27.05.30	1 900 000.00	1 970 851.00 0.58
AUD	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD 2.65000% 19-11.11.27	700 000.00	685 930.00 0.20

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 オーストラリア・ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
AUD PERTH AIRPORT PTY LTD 6.00000% 13-23.07.20	1 200 000.00	1 217 268.00	0.36
AUD PERTH AIRPORT PTY LTD 5.50000% 14-25.03.21	750 000.00	776 580.00	0.23
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 3.00000% 17-22.03.24	3 500 000.00	3 801 350.00	1.11
AUD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP-REG-S 2.75000% 16-26.07.21	2 400 000.00	2 434 872.00	0.71
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 2.50000% 19-22.10.29	3 600 000.00	3 965 940.00	1.16
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 4.25000% 13-20.12.32	700 000.00	909 846.00	0.27
AUD UBS AG AUSTRALIA-REG-S 2.70000% 17-10.08.20	4 400 000.00	4 424 772.00	1.30
AUD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 17-17.02.23	1 100 000.00	1 143 296.00	0.33
AUD WESTPAC BANKING CORP 3.25000% 18-16.11.23	2 000 000.00	2 120 360.00	0.62
AUD WOOLWORTHS GROUP LTD 2.85000% 19-23.04.24	900 000.00	945 630.00	0.28
Total AUD		77 770 406.00	22.78
固定利付ミディアム・ターム・ノート合計		77 770 406.00	22.78
固定利付債券			
AUD AUSTRALIA 4.25000% 14-21.04.26	8 400 000.00	10 278 912.00	3.01
AUD AUSTRALIA 4.75000% 11-21.04.27	7 800 000.00	10 068 552.00	2.95
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	7 700 000.00	8 666 735.00	2.54
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.05.41	1 000 000.00	1 215 670.00	0.36
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 16-21.11.27	5 200 000.00	6 033 612.00	1.77
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 17-21.11.28	1 900 000.00	2 228 168.00	0.65
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.11.29	1 000 000.00	1 186 710.00	0.35
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 16-21.03.47	6 800 000.00	8 826 944.00	2.58
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 15-21.06.39	2 400 000.00	3 124 920.00	0.91
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 13-21.04.25	6 100 000.00	6 961 686.00	2.04
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.75000% 14-21.04.37	4 000 000.00	5 468 240.00	1.60
AUD AUSTRALIA-REG-S 4.50000% 13-21.04.33	4 900 000.00	7 060 459.00	2.07
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 4.25000% 13-11.04.22	1 000 000.00	1 072 810.00	0.31
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-REG-S 6.50000% 08-14.03.33	800 000.00	1 249 936.00	0.37
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP 6.00000% 11-21.07.22	4 700 000.00	5 278 993.00	1.55
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-REG-S 4.25000% 12-21.07.23	7 600 000.00	8 479 852.00	2.48
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 2.75000% 16-20.08.27	4 300 000.00	4 781 600.00	1.40
AUD SOUTH AUSTRALIAN GOV FIN AUTHORITY 1.75000% 20-24.05.32	2 000 000.00	2 012 700.00	0.59
AUD SUMITOMO MITSUI FIN GP INC 3.66200% 17-29.03.22	1 900 000.00	1 979 933.00	0.58
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.75000% 16-20.10.22	8 500 000.00	8 954 920.00	2.62
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 3.00000% 16-21.10.27	5 100 000.00	5 772 486.00	1.69
AUD WESTPAC BANKING CORP-REG-S 5.25000% 13-21.11.23	3 400 000.00	3 894 938.00	1.14
Total AUD		114 598 776.00	33.56
固定利付債券合計		114 598 776.00	33.56
変動利付債券			
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.500%/CPI LINKED 07-20.11.35	4 300 000.00	6 859 747.00	2.01
Total AUD		6 859 747.00	2.01
変動利付債券合計		6 859 747.00	2.01
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		229 327 915.00	67.16

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 オーストラリア・ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
----	---------	--	------------------

他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

固定利付ノート

AUD			
AUD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.50000% 12-29.03.22	1 000 000.00	1 092 780.00 0.32
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 3.00000% 16-20.03.28	4 600 000.00	5 214 192.00 1.53
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 17-20.04.29	1 500 000.00	1 714 335.00 0.50
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 18-15.11.28	1 800 000.00	2 058 966.00 0.60
Total AUD			10 080 273.00 2.95

固定利付ノート合計

10 080 273.00 2.95

固定利付メディアム・ターム・ノート

AUD			
AUD	AIRSERVICES AUSTRALIA 4.75000% 13-19.11.20	1 100 000.00	1 123 342.00 0.33
AUD	AURIZON NETWORK PTY LTD 5.75000% 13-28.10.20	1 500 000.00	1 537 230.00 0.45
AUD	AUSGRID FINANCE PTY LTD-REG-S 3.75000% 17-30.10.24	1 900 000.00	2 026 103.00 0.59
AUD	AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS MELB-STEP-DOWN 5.000% 13-04.06.20	500 000.00	503 055.00 0.15
AUD	COLES GROUP TREASURY PTY LTD-REG-S 2.65000% 19-06.11.29	1 300 000.00	1 257 737.00 0.37
AUD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 2.90000% 16-12.07.21	2 600 000.00	2 657 720.00 0.78
AUD	CONNECTEAST FINANCE PTY LTD 5.75000% 13-02.09.20	1 100 000.00	1 119 767.00 0.33
AUD	DOWNER GROUP FINANCE PTY LTD 4.50000% 15-11.03.22	900 000.00	930 528.00 0.27
AUD	DOWNER GROUP FINANCE PTY 3.70000% 19-29.04.26	2 100 000.00	2 113 776.00 0.62
AUD	EDITH COWAN UNIVERSITY 3.00000% 19-11.04.29	1 800 000.00	1 859 490.00 0.54
AUD	ENERGY PARTNERSHIP GAS PTY LTD 3.64200% 17-11.12.24	1 000 000.00	1 077 510.00 0.32
AUD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.40000% 16-07.06.21	4 800 000.00	4 886 880.00 1.43
AUD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.70000% 17-24.10.22	3 600 000.00	3 763 260.00 1.10
AUD	INCITEC PIVOT LTD 4.30000% 19-18.03.26	1 800 000.00	1 892 880.00 0.56
AUD	LANDESKREDITBANK B-WUERTT FOERDERBANK 2.70000% 17-19.06.23	2 500 000.00	2 635 950.00 0.77
AUD	MACQUARIE UNIVERSITY-REG-S 3.50000% 18-07.09.28	800 000.00	858 376.00 0.25
AUD	MACQUARIE UNIVERSITY-REG-S 2.25000% 19-22.05.30	2 100 000.00	2 119 887.00 0.62
AUD	PACCAR FINANCIAL PTY LTD-REG-S 3.00000% 18-13.09.22	600 000.00	624 978.00 0.18
AUD	QPH FINANCE CO PTY LTD 5.75000% 13-29.07.20	1 000 000.00	1 013 180.00 0.30
AUD	UNITED ENERGY LTD-REG-S 3.50000% 16-12.09.23	1 100 000.00	1 146 970.00 0.34
AUD	UNIVERSITY OF MELBOURNE 4.25000% 14-30.06.21	1 000 000.00	1 033 790.00 0.30
AUD	UNIVERSITY OF SYDNEY 4.75000% 14-16.04.21	1 500 000.00	1 558 845.00 0.46
AUD	UNIVERSITY OF WOLLONGONG/THE 3.50000% 17-08.12.27	700 000.00	792 050.00 0.23
AUD	VIRGIN AUSTRALIA HOLDINGS LTD 8.07500% 19-05.03.24	500 000.00	324 990.00 0.10
AUD	WSO FINANCE PTY LTD 4.50000% 17-31.03.27	800 000.00	900 896.00 0.26
AUD	WSO FINANCE PTY LTD-REG-S 3.50000% 16-14.07.23	500 000.00	520 605.00 0.15
Total AUD			40 279 795.00 11.80

固定利付メディアム・ターム・ノート合計

40 279 795.00 11.80

固定利付債券

AUD			
AUD	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 1.75000% 19-23.10.31	1 300 000.00	1 312 025.00 0.38
AUD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.75000% 16-17.11.21	5 500 000.00	5 661 975.00 1.66
AUD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.80000% 18-31.05.23	1 200 000.00	1 269 540.00 0.37
AUD	HSBC BANK AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-16.08.21	3 100 000.00	3 171 641.00 0.93
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 19-20.03.31	3 400 000.00	3 546 370.00 1.04
AUD	NORTHERN TERRITORY CORP-REG-S 6.00000% 01-15.03.24	800 000.00	956 760.00 0.28
AUD	NORTHERN TERRITORY CORP 3.50000% 18-21.05.30	800 000.00	934 552.00 0.27
AUD	SUNCORP-METWAY LTD 3.00000% 18-13.09.23	3 100 000.00	3 288 232.00 0.96

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 オーストラリア・ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
AUD SUNCORP-METWAY LTD-REG-S 3.25000% 16-24.08.26	1 000 000.00	1 090 260.00	0.32
AUD TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP 2.00000% 19-24.01.30	2 400 000.00	2 488 776.00	0.73
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP-REG-S 2.75000% 19-24.07.29	3 300 000.00	3 696 066.00	1.08
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.00000% 19-24.10.34	3 000 000.00	3 063 030.00	0.90
AUD WESTPAC BANKING CORP 2.75000% 17-31.08.22	3 800 000.00	3 954 242.00	1.16
Total AUD		34 433 469.00	10.08
固定利付債券合計		34 433 469.00	10.08
変動利付債券			
AUD			
AUD NEXTDC LTD 3M BBSW+375BP 18-09.06.22	500 000.00	482 500.00	0.14
Total AUD		482 500.00	0.14
変動利付債券合計		482 500.00	0.14
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		85 276 037.00	24.97
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も取引されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
固定利付メディアム・ターム・ノート			
AUD			
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 2.50000% 16-21.05.26	1 000 000.00	1 088 510.00	0.32
AUD ING BANK AUSTRALIA LTD-REG-S 3.00000% 18-07.09.23	1 600 000.00	1 697 280.00	0.50
AUD LGFV PROGRAM TRUST-REG-S 4.31000% 14-12.11.21	2 100 000.00	2 172 114.00	0.64
AUD LONSDALE FINANCE PTY LTD-REG-S 2.45000% 19-20.11.26	2 000 000.00	1 931 480.00	0.56
AUD NETWORK FINANCE CO PTY LTD 2.25000% 19-11.11.26	1 200 000.00	1 218 972.00	0.36
AUD UNIVERSITY OF TECHNOLOGY SYDNEY 3.75000% 17-20.07.27	1 000 000.00	1 092 020.00	0.32
Total AUD		9 200 376.00	2.70
固定利付メディアム・ターム・ノート合計		9 200 376.00	2.70
固定利付債券			
AUD			
AUD BENDIGO & ADELAIDE BANK LTD LTD 1.70000% 19-06.09.24	3 500 000.00	3 500 630.00	1.03
AUD NORTHERN TERRITORY TREASURY CORP 3.50000% 17-21.04.28	1 900 000.00	2 193 341.00	0.64
Total AUD		5 693 971.00	1.67
固定利付債券合計		5 693 971.00	1.67
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も取引されていない譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		14 894 347.00	4.37
投資有価証券合計		329 498 299.00	96.50

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 オーストラリア・ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
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			
AUD AUSTRALIA 10YR BOND FUTURE 15.06.20	148.00	-7 331.70	0.00
AUD AUSTRALIAN 3YR BOND FUTURE 15.06.20	-85.00	-38 992.05	-0.01
債券に係る金融先物合計		-46 323.75	-0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-46 323.75	-0.01
派生商品合計		-46 323.75	-0.01
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産		10 018 773.86	2.93
その他の資産および負債		1 964 932.52	0.58
純資産合計		341 435 681.63	100.00

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
----	---------	---	------------------

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

固定利付ノート

EUR			
EUR	AEROPORTS DE PARIS -REG-S 2.12500% 20-02.10.26	100 000.00	100 127.00 0.05
EUR	ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	330 000.00	269 266.80 0.13
EUR	ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	600 000.00	607 500.00 0.30
EUR	AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 0.62500% 16-22.11.21	100 000.00	98 766.16 0.05
EUR	ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.12500% 19-15.08.26	200 000.00	178 300.00 0.09
EUR	AT&T INC 0.80000% 19-04.03.30	200 000.00	175 535.20 0.09
EUR	BACARDI LTD-REG-S 2.75000% 13-03.07.23	100 000.00	101 608.00 0.05
EUR	CHILE, REPUBLIC OF 0.83000% 19-02.07.31	700 000.00	626 718.75 0.31
EUR	CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 19-12.11.39	435 000.00	413 250.00 0.20
EUR	FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 6.87500% 18-15.11.26	500 000.00	506 368.00 0.25
EUR	FISERV INC 1.62500% 19-01.07.30	395 000.00	375 494.90 0.19
EUR	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.51400% 19-17.02.23	150 000.00	124 545.00 0.06
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 3.37500% 20-27.03.25	215 000.00	226 359.31 0.11
EUR	INDONESIA, REPUBLIC OF 1.40000% 19-30.10.31	400 000.00	336 000.00 0.17
EUR	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.37500% 19-15.04.28	160 000.00	118 400.00 0.06
EUR	LOXAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15.07.26	400 000.00	319 400.00 0.16
EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON-REG-S 0.12500% 20-11.02.28	200 000.00	187 815.35 0.09
EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON-REG-S 0.37500% 20-11.02.31	100 000.00	93 012.00 0.05
EUR	NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANS-REG-S 0.19000% 20-20.01.25	100 000.00	96 224.00 0.05
EUR	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.75000% 14-14.01.25	300 000.00	278 250.00 0.14
EUR	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 0.75000% 19-09.07.27	700 000.00	661 500.00 0.33
EUR	SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.50000% 18-20.04.25	300 000.00	269 817.00 0.13
EUR	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 4.37500% 20-27.01.30	600 000.00	474 000.00 0.23
EUR	UNILABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-15.05.25	400 000.00	365 691.20 0.18
EUR	VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 4.03200% 13-21.02.23	610 000.00	614 575.00 0.30
Total EUR			7 618 523.67 3.77

USD			
USD	AECOM TECHNOLOGY CORP 5.87500% 15-15.10.24	220 000.00	195 989.98 0.10
USD	ALLERGAN FUNDING SCS 4.75000% 15-15.03.45	140 000.00	137 522.26 0.07
USD	COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.25000% 12-26.01.23	800 000.00	655 274.55 0.32
USD	COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.15800% 15-12.03.45	740 000.00	536 369.33 0.26
USD	ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.87500% 18-23.01.28	400 000.00	100 250.63 0.05
USD	ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 6.00000% 18-15.06.48	100 000.00	76 446.52 0.04
USD	GENERAL ELECTRIC CO 3.15000% 12-07.09.22	240 000.00	221 183.98 0.11
USD	OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	760 000.00	455 411.25 0.22
USD	TURKEY, REPUBLIC OF 6.87500% 06-17.03.36	600 000.00	483 424.47 0.24
USD	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.37500% 17-25.09.32	560 000.00	462 200.96 0.23
USD	URUGUAY, REPUBLIC OF 4.12500% 12-20.11.45	600 000.00	552 289.82 0.27
USD	VALERO ENERGY CORP 4.90000% 15-15.03.45	100 000.00	94 296.05 0.05
Total USD			3 970 659.80 1.96

固定利付ノート合計 11 589 183.47 5.73

変動利付ノート

EUR			
EUR	CNP ASSURANCES-SUB 6.000%/VAR 10-14.09.40	1 000 000.00	995 000.00 0.49
Total EUR			995 000.00 0.49

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
USD			
USD WESTPAC BANKING CORP-SUB 4.110%/VAR 19-24.07.34	250 000.00	214 114.83	0.11
Total USD		214 114.83	0.11
変動利付ノート合計		1 209 114.83	0.60
固定利付メディアム・ターム・ノート			
EUR			
EUR ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA-REG-S 2.37500% 19-27.09.27	100 000.00	95 503.40	0.05
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 1.25000% 18-10.01.33	500 000.00	554 040.00	0.27
EUR ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 1.15000% 18-22.01.27	200 000.00	193 328.40	0.10
EUR AROUNDTOWN SA-REG-S 2.00000% 18-02.11.26	100 000.00	99 305.00	0.05
EUR AURIZON NETWORK PTY LTD-REG-S 2.00000% 14-18.09.24	100 000.00	103 015.37	0.05
EUR AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.12500% 15-04.11.21	100 000.00	89 847.20	0.04
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.62500% 16-18.03.23	1 000 000.00	1 020 518.00	0.50
EUR BANCO BPM SPA 2.50000% 19-21.06.24	400 000.00	373 208.80	0.18
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 3.25000% 16-04.04.26	100 000.00	99 324.10	0.05
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 2.50000% 13-27.07.20	1 000 000.00	1 005 008.00	0.50
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 1.37500% 18-29.08.23	255 000.00	241 883.31	0.12
EUR BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S-SUB 3.00000% 15-11.09.25	200 000.00	201 127.18	0.10
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.87500% 15-13.10.23	200 000.00	195 422.40	0.10
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 1.25000% 15-13.03.27	300 000.00	278 442.60	0.14
EUR BNP PARIBAS-REG-S-SUB 2.87500% 16-01.10.26	2 400 000.00	2 388 307.20	1.18
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC 2.17700% 14-28.09.21	500 000.00	508 587.00	0.25
EUR BPCE SA-REG-S 1.37500% 18-23.03.26	300 000.00	287 494.80	0.14
EUR CANAL DE ISABEL II GESTION SA-REG-S 1.68000% 15-26.02.25	400 000.00	407 556.12	0.20
EUR CARLSBERG BREWERIES A/S-REG-S 0.62500% 20-09.03.30	140 000.00	128 378.60	0.06
EUR CITIGROUP INC-REG-S 2.37500% 14-22.05.24	300 000.00	306 824.34	0.15
EUR CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.87500% 18-19.01.26	305 000.00	281 909.67	0.14
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 0.50000% 18-28.08.23	205 000.00	199 524.45	0.10
EUR COMMERZBANK AG-REG-S 0.62500% 19-28.08.24	165 000.00	159 234.90	0.08
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 1.45000% 18-14.04.22	200 000.00	198 187.50	0.10
EUR CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 1.37500% 18-13.03.25	300 000.00	291 370.80	0.14
EUR DANSKE BANK AS-REG-S 1.37500% 19-24.05.22	250 000.00	245 278.50	0.12
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.12500% 18-30.08.23	480 000.00	473 407.22	0.23
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.62500% 19-12.02.21	200 000.00	196 139.20	0.10
EUR DNB BANK ASA-REG-S 0.05000% 19-14.11.23	335 000.00	323 023.75	0.16
EUR EDP FINANCE BV-REG-S 2.00000% 15-22.04.25	200 000.00	206 456.40	0.10
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 19-11.04.31	400 000.00	316 125.00	0.16
EUR ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 1.87500% 16-13.10.36	2 600 000.00	2 496 936.00	1.23
EUR ELENIA FINANCE OYJ-REG-S 0.37500% 20-06.02.27	100 000.00	95 268.31	0.05
EUR EUROBANK ERGASIAS SA-REG-S 2.75000% 17-02.11.20	1 100 000.00	1 108 643.80	0.55
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.80000% 17-10.07.48	1 700 000.00	2 254 897.00	1.12
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM-REG-S 0.50000% 16-02.03.26	1 500 000.00	1 561 053.00	0.77
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 2.50000% 12-04.11.27	1 500 000.00	1 796 730.00	0.89
EUR FMS WERTMANAGEMENT 0.37500% 15-29.04.30	1 800 000.00	1 868 104.80	0.92
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.02100% 19-06.03.24	100 000.00	81 108.40	0.04
EUR GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 4.62500% 07-22.02.27	1 500 000.00	1 622 641.50	0.80
EUR GLENCORE FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.75000% 15-17.03.25	200 000.00	169 753.60	0.08
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29.03.25	100 000.00	101 437.50	0.05
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.00000% 15-27.07.23	500 000.00	500 027.00	0.25
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.00000% 18-01.11.28	410 000.00	399 503.81	0.20
EUR HEIDELBERGCEMENT FIN LUX SA-REG-S 1.12500% 19-01.12.27	80 000.00	73 203.84	0.04
EUR HEINEKEN NV-REG-S 2.25000% 20-30.03.30	100 000.00	105 190.00	0.05
EUR ING GROEP NV-REG-S 2.00000% 18-20.09.28	200 000.00	195 404.00	0.10
EUR KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 2.37500% 18-09.11.28	800 000.00	804 500.00	0.40
EUR KBC GROUP NV-REG-S 1.12500% 19-25.01.24	200 000.00	193 971.20	0.10

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド・ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.37500% 15-23.04.30	2 000 000.00	2 062 792.00	1.02
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 3.00000% 15-06.03.45	200 000.00	186 562.50	0.09
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.87500% 12-13.01.23	500 000.00	526 290.00	0.26
EUR NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 0.25000% 20-23.01.27	390 000.00	365 143.74	0.18
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.75000% 17-21.02.24	300 000.00	239 812.50	0.12
EUR PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.87500% 14-03.03.26	1 450 000.00	1 541 837.20	0.76
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-08.03.49	560 000.00	703 150.00	0.35
EUR RABOBANK INTERNATIONAL 4.00000% 12-11.01.22	2 000 000.00	2 108 272.00	1.04
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 1.50000% 18-26.04.38	1 500 000.00	1 768 020.00	0.87
EUR REDEXIS GAS FINANCE BV-REG-S 1.87500% 15-27.04.27	600 000.00	586 756.80	0.29
EUR REN FINANCE B V-REG-S 2.50000% 15-12.02.25	400 000.00	422 969.61	0.21
EUR ROBERT BOSCH GMBH-REG-S 1.75000% 14-08.07.24	1 500 000.00	1 582 785.45	0.78
EUR ROMANIA-REG-S 4.62500% 19-03.04.49	500 000.00	530 625.00	0.26
EUR SANOFI-REG-S 1.75000% 14-10.09.26	1 500 000.00	1 607 877.00	0.79
EUR SANTANDER UK PLC-REG-S 2.62500% 13-16.07.20	1 000 000.00	1 006 064.00	0.50
EUR UBS GROUP AG-REG-S 1.25000% 16-01.09.26	900 000.00	851 193.00	0.42
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 1.60000% 16-29.07.31	300 000.00	288 405.00	0.14
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 2.50000% 19-24.05.39	150 000.00	144 409.50	0.07
EUR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG-REG-S 1.50000% 19-01.10.24	180 000.00	171 633.96	0.09
EUR VOLKSWAGEN LEASING GMBH-REG-S 1.62500% 18-15.08.25	100 000.00	94 343.40	0.05
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S 1.62500% 19-07.10.39	200 000.00	160 558.40	0.08
EUR WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.37500% 19-02.04.26	600 000.00	607 782.00	0.30
Total EUR		44 453 436.03	21.97
USD			
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 8.75000% 17-09.03.24	500 000.00	432 046.02	0.21
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.70000% 19-30.07.49	215 000.00	180 636.25	0.09
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 2.87500% 19-16.04.24	200 000.00	177 261.33	0.09
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.50000% 19-16.04.29	785 000.00	702 904.99	0.35
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 4.00000% 18-17.04.25	600 000.00	566 507.18	0.28
Total USD		2 059 355.77	1.02
固定利付メディアム・ターム・ノート合計		46 512 791.80	22.99
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン			
EUR			
EUR SIEMENS FINANCIERINGSMATSCH NV-REG-S 0.00000% 20-20.02.23	400 000.00	393 436.00	0.20
Total EUR		393 436.00	0.20
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン合計		393 436.00	0.20
変動利付メディアム・ターム・ノート			
EUR			
EUR ALLIED IRISH BANKS PLC-REG-S-SUB 7.375%/VAR 15-PRP	400 000.00	388 180.00	0.19
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	100 000.00	98 646.00	0.05
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 0.808%/VAR 19-09.05.26	900 000.00	851 639.40	0.42
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3.648%/VAR 20-31.03.29	330 000.00	366 302.64	0.18
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 3.375%/VAR 20-02.04.25	170 000.00	172 395.67	0.08
EUR BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 2.625%/VAR 15-11.11.25	200 000.00	194 012.00	0.10
EUR COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-REG-S-SUB 1.936%/VAR 17-03.10.29	100 000.00	92 255.00	0.04
EUR CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 3.250%/VAR 20-02.04.26	100 000.00	103 237.00	0.05
EUR IBERDROLA INTERNATIONAL BV-REG-S-SUB 2.625%/VAR 18-PRP	100 000.00	98 602.02	0.05
EUR ING GROEP NV-SUB 3.000%/VAR 17-11.04.28	600 000.00	595 469.45	0.29
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S 3.500%/VAR 20-01.04.26	115 000.00	119 211.82	0.06
EUR NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S-SUB 2.000%/VAR 17-25.07.29	100 000.00	91 056.00	0.05

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
EUR NORDEA BANK ABP-REG-S-SUB 1.000%/VAR 19-27.06.29	230 000.00	219 116.40	0.11
EUR ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC-REG-S 2.000%/VAR 18-04.03.25	400 000.00	386 152.00	0.19
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 15-PRP	100 000.00	95 084.00	0.05
Total EUR		3 871 359.40	1.91

変動利付メディアム・ターム・ノート合計		3 871 359.40	1.91
---------------------	--	--------------	------

固定利付債券

EUR			
EUR ABBOTT IRELAND FINCING DAC-REG-S 0.87500% 18-27.09.23	225 000.00	223 730.55	0.11
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	400 000.00	346 766.40	0.17
EUR ADO PROPERTIES SA-REG-S 1.50000% 17-26.07.24	100 000.00	89 032.00	0.04
EUR ALLERGAN FUNDING SCS 2.12500% 17-01.06.29	100 000.00	97 333.00	0.05
EUR ALLERGAN FUNDING SCS 2.62500% 18-15.11.28	100 000.00	103 242.60	0.05
EUR ALTRIA GROUP INC 2.20000% 19-15.06.27	300 000.00	290 852.40	0.14
EUR APPLE INC 1.37500% 17-24.05.29	500 000.00	518 830.00	0.26
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF-REG-S 5.00000% 16-15.01.27	700 000.00	179 593.75	0.09
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF 2.40000% 13-23.05.34	2 500 000.00	3 248 180.00	1.61
EUR BANKIA SA-REG-S 1.12500% 15-05.08.22	1 000 000.00	1 028 818.00	0.51
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.90000% 15-22.06.38	2 700 000.00	3 340 153.80	1.65
EUR BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 0.50000% 17-03.07.24	900 000.00	917 400.60	0.45
EUR BPCE SA-REG-S 0.25000% 20-15.01.26	200 000.00	187 832.40	0.09
EUR BRISTOL MYERS SQUIBB CO 1.75000% 15-15.05.35	200 000.00	201 153.20	0.10
EUR CHUBB INA HOLDINGS INC 2.50000% 18-15.03.38	200 000.00	191 952.00	0.09
EUR CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 1.75000% 18-14.06.22	500 000.00	487 187.51	0.24
EUR DXC TECHNOLOGY CO 1.75000% 18-15.01.26	265 000.00	242 353.10	0.12
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 3.50000% 19-15.05.26	300 000.00	285 048.00	0.14
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.00000% 16-14.04.32	2 000 000.00	2 200 492.00	1.09
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.00000% 06-25.10.38	1 910 000.00	3 111 844.58	1.54
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.50000% 09-25.04.41	1 040 000.00	1 856 820.89	0.92
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.25000% 15-25.11.20	3 000 000.00	3 013 308.00	1.49
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.50000% 19-25.05.50	700 000.00	833 210.00	0.41
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 2.87500% 17-20.06.22	200 000.00	185 999.64	0.09
EUR GREECE, HELLENIC REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.87500% 19-23.07.26	2 210 000.00	2 255 733.74	1.12
EUR IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-REG-S 1.37500% 17-27.01.25	300 000.00	293 222.40	0.14
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.37500% 19-31.01.23	300 000.00	296 256.00	0.15
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.25000% 19-29.01.27	200 000.00	201 678.00	0.10
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	400 000.00	289 600.00	0.14
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.70000% 17-15.05.37	730 000.00	867 545.14	0.43
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	1 800 000.00	2 104 380.00	1.04
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 1.65000% 15-01.03.32	2 600 000.00	2 600 780.00	1.29
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 2.70000% 16-01.03.47	1 300 000.00	1 383 335.72	0.68
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 2.25000% 16-01.09.36	4 283 000.00	4 446 623.87	2.20
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.05000% 17-01.08.27	6 670 000.00	7 054 125.30	3.49
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.12500% 19-15.09.26	330 000.00	290 400.00	0.14
EUR MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 3.32500% 17-24.03.25	300 000.00	295 329.00	0.15
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 4.00000% 05-15.01.37	1 200 000.00	2 010 468.00	0.99
EUR PERU, REPUBLIC OF 3.75000% 16-01.03.30	350 000.00	391 453.12	0.19
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.25000% 18-18.04.34	1 400 000.00	1 612 956.80	0.80
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-SUB 3.87500% 13-25.07.23	3 000 000.00	3 172 434.00	1.57
EUR SIKA CAPITAL BV-REG-S 0.87500% 19-29.04.27	110 000.00	101 418.24	0.05
EUR SLOVAKIA, REPUBLIC OF-REG-S 0.75000% 19-09.04.30	800 000.00	806 875.20	0.40
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.50000% 15-25.03.35	2 500 000.00	2 757 095.00	1.36
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 15-07.08.45	800 000.00	1 135 296.00	0.56
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	2 000 000.00	2 613 696.00	1.29
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.70000% 18-31.10.48	3 000 000.00	3 811 871.40	1.88

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.85000% 19-30.07.35	2 826 000.00	3 146 134.94	1.56
EUR TAURON POLSKA ENERGIA SA-REG-S 2.37500% 17-05.07.27	200 000.00	202 080.00	0.10
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	200 000.00	165 687.50	0.08
EUR TLG IMMOBILIEN AG-REG-S 0.37500% 19-23.09.22	100 000.00	97 347.92	0.05
EUR UMG GROUPE VYV 1.62500% 19-02.07.29	100 000.00	92 804.10	0.05
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.12500% 20-15.02.26	335 000.00	282 369.49	0.14
EUR UPC HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	350 000.00	304 605.00	0.15
EUR VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.87500% 17-15.01.38	200 000.00	203 146.00	0.10
EUR VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S 3.00000% 19-08.08.24	100 000.00	78 168.00	0.04
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV-REG-S 1.12500% 17-02.10.23	600 000.00	578 880.00	0.29
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV-REG-S 4.12500% 18-16.11.38	200 000.00	208 237.20	0.10
Total EUR		69 333 167.50	34.27
GBP			
GBP ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12.07.26	315 000.00	331 273.11	0.16
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 4.87500% 15-15.01.27	100 000.00	104 247.33	0.05
Total GBP		435 520.44	0.21
MXN			
MXN MEXICO, UNITED MEXICAN STATES 7.75000% 11-13.11.42	603 800.00	2 299 260.05	1.14
Total MXN		2 299 260.05	1.14
USD			
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 16-21.02.47	600 000.00	562 030.08	0.28
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 6.12500% 09-18.01.41	500 000.00	518 626.11	0.26
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	500 000.00	481 032.13	0.24
USD NETFLIX INC 4.37500% 16-15.11.26	100 000.00	92 503.99	0.04
Total USD		1 654 192.31	0.82
ZAR			
ZAR SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 8.75000% 12-28.02.48	160 000 000.00	6 149 169.10	3.04
Total ZAR		6 149 169.10	3.04
固定利付債券合計		79 871 309.40	39.48
変動利付債券			
EUR			
EUR BANK OF IRELAND-REG-S-SUB 7.375%/VAR 15-PRP	200 000.00	191 868.80	0.10
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.000%/VAR 18-PRP	200 000.00	194 294.00	0.10
EUR ENGIE SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 19-PRP	100 000.00	98 625.00	0.05
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-144-REG-S 0.100%/INFLAT LNKD 18-25.07.36	570 000.00	628 703.48	0.31
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 0.100%/INFLATION IDX LKD 19-01.03.29	2 870 000.00	3 033 893.73	1.50
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 19-PRP	300 000.00	258 507.00	0.13
EUR ITALY, REPUBLIC OF 2.550%/CPI LINKED 09-15.09.41	1 800 000.00	2 344 240.59	1.16
EUR ITALY, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.400%/CPI LINKED 19-15.05.30	2 000 000.00	1 845 193.53	0.91
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.125%/VAR 18-PRP	100 000.00	88 000.00	0.04
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	100 000.00	83 364.87	0.04
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.000%/VAR 14-PRP	100 000.00	99 000.00	0.05
Total EUR		8 865 691.00	4.39
GBP			
GBP M&G PLC-REG-S-SUB 5.625%/VAR 18-20.10.51	190 000.00	209 423.37	0.10
Total GBP		209 423.37	0.10
変動利付債券合計		9 075 114.37	4.49

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
変動利付米国中期国債			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.000%/INFLATION LINKD 16-15.02.46	1 430 000.00	1 724 383.85	0.85
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.625%/CPI LINKED 16-15.01.26	1 500 000.00	1 532 980.46	0.76
Total USD		3 257 364.31	1.61
変動利付米国中期国債合計			1.61
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品		155 779 673.58	77.01
融商品合計			
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
変動利付アセット・バック証券			
USD			
USD SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM LLC-144A VAR 17-26.03.40	475 000.00	456 547.83	0.23
Total USD		456 547.83	0.23
変動利付アセット・バック証券合計			0.23
固定利付モーゲージ・バック証券			
USD			
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST-SUB 3.97900% 19-01.03.62	750 000.00	713 007.79	0.35
USD HILTON USA TRUST-144A-SUB 5.51909% 16-01.11.35	675 000.00	546 106.65	0.27
USD MSBAM LYNCH TRUST-SUB 3.99400% 16-01.12.49	313 000.00	291 089.69	0.15
Total USD		1 550 204.13	0.77
固定利付モーゲージ・バック証券合計			0.77
変動利付モーゲージ・バック証券			
USD			
USD AVENTURA MALL TRUST-144A FLR 18-01.07.40	650 000.00	612 453.19	0.30
USD BAML COMMERCIAL MORT SET-144A 1M LIBOR+135BP 18-15.09.34	550 000.00	423 871.23	0.21
USD BANK 2017-BNK9 VAR 17-01.11.54	450 000.00	413 958.99	0.20
USD BANK-BNK7-SUB VAR 17-01.09.60	150 000.00	106 387.23	0.05
USD BANK-SUB FLR 18-01.02.61	505 000.00	356 149.56	0.18
USD BBCMS TRUST CBM-144A 1M LIBOR+119.1098BP 18-15.07.37	550 000.00	428 865.32	0.21
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST VAR 18-01.02.51	250 000.00	239 635.47	0.12
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST-SUB FLR 18-01.10.51	550 000.00	427 948.21	0.21
USD CAMB COMM MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+145BP 19-15.12.37	175 000.00	144 527.32	0.07
USD CAMB COMM MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+175BP 19-15.12.37	430 000.00	358 304.41	0.18
USD CHT COSMO MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+225BP 17-15.11.36	600 000.00	489 047.93	0.24
USD CORE TRUST CORE-144A 1M LIBOR+110BP 19-15.12.31	230 000.00	174 423.60	0.09
USD JP MORGAN CHASE MORTGAGE SECURITIES-144A-SUB FLR 18-01.01.31	685 000.00	588 640.33	0.29
USD JPMDB COMM MORTGAGE SECURITIES TRUST VAR 17-01.03.50	450 000.00	417 608.45	0.21
USD WORLDWIDE PLAZA TRUST-144A-SUB FLR 17-01.11.36	950 000.00	769 030.39	0.38
Total USD		5 950 851.63	2.94
変動利付モーゲージ・バック証券合計			2.94

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
固定利付ノート			
EUR			
EUR ALTICE FRANCE HOLDING SA 8.00000% 19-15.05.27	195 000.00	191 433.84	0.09
Total EUR		191 433.84	0.09
USD			
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.30000% 19-01.10.29	280 000.00	260 317.93	0.13
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.40000% 14-01.04.24	110 000.00	50 596.50	0.02
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 13-13.02.28	400 000.00	357 028.94	0.18
USD ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO 3.70000% 19-15.11.28	60 000.00	58 507.38	0.03
USD SPRINT CORP 7.87500% 14-15.09.23	200 000.00	200 060.15	0.10
Total USD		926 510.90	0.46
固定利付ノート合計		1 117 944.74	0.55
固定利付債券			
EUR			
EUR PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FIN CO-REG-S 4.37500% 19-15.05.26	400 000.00	332 000.00	0.16
Total EUR		332 000.00	0.16
固定利付債券合計		332 000.00	0.16
変動利付債券			
NZD			
NZD NEW ZEALAND 2.500%/CPI LINKED 17-20.09.40	14 000 000.00	10 097 474.16	4.99
NZD NEW ZEALAND-REG-S 2.500%/CPI LINKED 14-20.09.35	8 000 000.00	5 796 136.00	2.87
Total NZD		15 893 610.16	7.86
変動利付債券合計		15 893 610.16	7.86
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		25 301 158.49	12.51
2010年12月17日のルクセンブルグ投信法(改訂済)第41条(1)e)に準拠した投資信託 / その他の投資信託			
投資信託、オープン・エンド型			
ルクセンブルグ			
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD) U-X-ACC	320.00	2 618 350.97	1.29
ルクセンブルグ合計		2 618 350.97	1.29
投資信託、オープン・エンド型合計		2 618 350.97	1.29
2010年12月17日のルクセンブルグ投信法(改訂済)第41条(1)e)に準拠した投資信託 / その他の投資信託合計		2 618 350.97	1.29
投資有価証券合計		183 699 183.04	90.81

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド-ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
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	SHORT EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 08.06.20	40.00	-46 400.00 -0.02
EUR	EURO-BUND FUTURE 08.06.20	-97.00	226 010.00 0.11
EUR	EURO-BOBL FUTURE 08.06.20	135.00	-133 650.00 -0.07
EUR	EURO-SCHATZ FUTURE 08.06.20	280.00	-65 800.00 -0.03
EUR	EURO-BUXL FUTURE 08.06.20	-8.00	63 520.00 0.03
EUR	EURO-OAT FUTURE 08.06.20	107.00	-436 760.00 -0.22
GBP	LONG GILT FUTURE 26.06.20	20.00	40 907.90 0.02
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.06.20	-30.00	-149 094.33 -0.07
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.20	-230.00	-772 955.12 -0.38
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.06.20	120.00	2 031 997.61 1.00
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.06.20	-90.00	-651 059.47 -0.32
JPY	JAPAN GOVERNMENT 10Y BOND (OSE) FUTURE 15.06.20	37.00	-583 181.82 -0.29
債券に係る金融先物合計			-476 465.23 -0.24
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計			-476 465.23 -0.24

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も取引されていない派生商品

金利に係るスワップおよびフォワード・スワップ

GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.63200% 18-15.06.48	-2 000 000.00	-617 407.06 -0.31
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 18-15.06.48		
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 0.86375% 18-22.06.48	-400 000 000.00	-666 194.17 -0.33
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 18-22.06.48		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.62336% 18-27.06.48	-2 500 000.00	-765 417.32 -0.38
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 18-27.06.48		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.62540% 18-29.06.48	-2 750 000.00	-843 534.93 -0.42
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 18-29.06.48		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.59000% 18-25.07.48	-2 000 000.00	-593 543.54 -0.29
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 18-25.07.48		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 2.27500% 18-16.10.22	-27 000 000.00	-754 001.09 -0.37
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MF 18-16.10.22		
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 0.91000% 18-22.11.48	-280 000 000.00	-505 639.16 -0.25
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 18-22.11.48		
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 0.71375% 18-27.12.48	-360 000 000.00	-477 418.20 -0.24
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 18-27.12.48		
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 0.68000% 19-05.03.49	-630 000 000.00	-782 983.40 -0.39
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 19-05.03.49		
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 0.54275% 19-10.04.49	-175 000 000.00	-163 141.67 -0.08
JPY	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 19-10.04.49		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.58300% 24-23.09.29	-19 000 000.00	-200 954.14 -0.10
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MF 24-23.09.29		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.20750% 19-27.09.29	-11 200 000.00	-173 892.43 -0.09
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MF 19-27.09.29		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.67500% 24-30.10.29	-18 000 000.00	-226 770.23 -0.11
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MF 24-30.10.29		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.14124% 19-13.12.49	-1 700 000.00	-285 839.08 -0.14
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 19-13.12.49		
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 2.11600% 20-23.01.30	-24 500 000.00	-525 743.70 -0.26
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIB 20-23.01.30		
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.91900% 20-10.02.30	-29 000 000.00	-502 392.08 -0.25
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIBR 20-10.02.30		

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 0.88631% 20-12.02.50	-1 600 000.00	-138 696.29	-0.07
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 20-12.02.50			
PLN LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.66500% 20-27.02.30	-22 000 000.00	-263 968.46	-0.13
PLN LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIBR 20-27.02.30			
USD LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.29910% 20-03.03.50	-1 000 000.00	-98 755.67	-0.05
USD LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3ML 20-03.03.50			
PLN LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 1.34000% 20-06.03.30	-16 000 000.00	-83 718.39	-0.04
PLN LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIBR 20-06.03.30			
MXN CME/INTEREST RATE SWAP REC 8.07000% 18-26.06.28	-135 000 000.00	423 871.27	0.21
MXN CME/INTEREST RATE SWAP PAYER MXI 18-26.06.28			
MXN CME/INTEREST RATE SWAP REC 8.13500% 18-12.07.28	-120 000 000.00	396 228.37	0.20
MXN CME/INTEREST RATE SWAP PAYER MXI 18-12.07.28			
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.77500% 18-16.11.48	-1 100 000.00	395 229.54	0.20
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 6ML 18-16.11.48			
CNY LCH/INTEREST RATE SWAP REC 2.89500% 18-20.11.21	-133 000 000.00	279 387.41	0.14
CNY LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 18-20.11.21			
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.59100% 19-15.01.49	-1 100 000.00	332 890.01	0.17
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 6ML 19-15.01.49			
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 2.95500% 19-19.03.24	-50 000 000.00	191 018.00	0.09
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAY CNRR007 19-19.03.24			
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.08409% 19-29.03.24	-9 000 000.00	231 645.97	0.11
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 6ML 19-29.03.24			
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 3.08000% 19-09.04.24	-65 000 000.00	301 581.91	0.15
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 19-09.04.24			
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 3.14000% 19-10.04.24	-50 000 000.00	248 078.59	0.12
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 19-10.04.24			
CNY HSBC/INTEREST RATE SWAP REC 3.23500% 19-17.04.24	-65 000 000.00	355 310.68	0.18
CNY HSBC/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 19-17.04.24			
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.22300% 19-07.06.49	-1 000 000.00	190 688.95	0.09
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 6ML 19-07.06.49			
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.18689% 19-20.06.49	-1 000 000.00	179 263.03	0.09
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 6ML 19-20.06.49			
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 2.87500% 19-25.06.24	-48 000 000.00	170 004.47	0.08
CNY JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 19-25.06.24			
MXN CME/INTEREST RATE SWAP REC 7.31000% 19-25.07.29	-100 000 000.00	100 678.16	0.05
MXN CME/INTEREST RATE SWAP PAYER MXI 19-25.07.29			
CNY CITI/INTEREST RATE SWAP REC 2.77000% 19-28.08.24	-80 000 000.00	248 673.79	0.12
CNY CITI/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 19-28.08.24			
CNY CITI/INTEREST RATE SWAP REC 2.83000% 19-30.08.24	-135 000 000.00	465 217.86	0.23
CNY CITI/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 19-30.08.24			
CAD LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.83100% 24-19.09.29	-16 500 000.00	273 155.33	0.14
CAD LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 3MC 24-19.09.29			
INR JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 5.45600% 20-14.01.25	-970 000 000.00	416 632.38	0.21
INR JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAYER 6MFBCMP 20-14.01.25			
INR CITI/INTEREST RATE SWAP REC 5.55600% 20-17.01.25	-685 000 000.00	330 328.89	0.16
INR CITI/INTEREST RATE SWAP PAY 6MFBCMP 20-17.01.25			
INR CITI/INTEREST RATE SWAP REC 5.10000% 20-13.02.25	-775 000 000.00	186 683.50	0.09
INR CITI/INTEREST RATE SWAP PAYER 6MFBCMP 20-13.02.25			
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP REC 0.71652% 20-12.02.25	-8 800 000.00	85 517.45	0.04
GBP LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 6ML 20-12.02.25			
INR CITI/INTEREST RATE SWAP REC 5.07500% 20-27.02.25	-850 000 000.00	193 421.87	0.10
INR CITI/INTEREST RATE SWAP PAYER 6MFBCMP 20-27.02.25			
MXN CME/INTEREST RATE SWAP REC 6.78000% 20-18.02.30	-125 000 000.00	-79 403.12	-0.04
MXN CME/INTEREST RATE SWAP PAYER MXI 20-18.02.30			
CNY CITI/INTEREST RATE SWAP REC 2.44500% 20-04.03.25	-55 000 000.00	71 836.09	0.04
CNY CITI/INTEREST RATE SWAP PAYER CNRR007 20-04.03.25			
金利に係るスワップおよびフォワード・スワップ合計		-2 682 070.61	-1.33

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ*			
USD BOA/MEX CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.00000% 19-20.06.24	-3 200 000.00	121 141.38	0.06
USD CITIBANK/BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.00000% 19-20.06.24	-1 900 000.00	91 295.48	0.04
USD JPMORGAN/BRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.00000% 19-20.06.24	-1 900 000.00	91 295.48	0.05
EUR ICE/ITRAXX EUROPE 27 JUN22 CDI REC 1.00000% 17-20.06.22	11 300 000.00	106 585.37	0.05
EUR ICE/ITRX EUXOVER 28 CDI REC 5.00000% 17-20.12.22	6 626 620.00	-21 021.85	-0.01
USD BOA/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	3 200 000.00	-463 946.03	-0.23
USD CITIBANK/SOAF CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	1 900 000.00	-190 620.85	-0.09
USD JPMORGAN/SOAF CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	1 900 000.00	-190 620.85	-0.09
クレジット・デフォルト・スワップ合計		-455 891.87	-0.22
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も取引されていない派生商品合計		-3 137 962.48	-1.55
派生商品合計		-3 614 427.71	-1.79
為替予約契約			
為替予約契約 (購入 / 売却)			
USD 980 910.23	TWD 29 700 000.00	6.4.2020	-1 337.64 0.00
KRW 1 135 000 000.00	USD 934 502.49	6.4.2020	-2 208.57 0.00
MYR 4 004 000.00	USD 948 702.76	6.4.2020	-19 341.62 -0.01
RUB 54 113 800.00	USD 820 092.45	6.4.2020	-116 323.55 -0.06
USD 1 958 704.17	CNY 13 755 000.00	3.4.2020	17 767.73 0.01
BRL 8 300 000.00	USD 1 841 845.40	6.4.2020	-220 283.92 -0.11
CLP 1 372 100 000.00	USD 1 675 438.06	6.4.2020	-59 752.74 -0.03
COP 2 833 990 000.00	USD 803 854.77	6.4.2020	-96 519.18 -0.05
USD 950 984.50	KRW 1 135 000 000.00	6.4.2020	17 235.30 0.01
AUD 7 405 000.00	EUR 4 360 974.43	6.4.2020	-230 553.65 -0.11
EUR 613 267.21	JPY 73 700 000.00	6.4.2020	-8 919.17 0.00
EUR 5 117 961.63	CAD 7 620 000.00	6.4.2020	238 994.50 0.12
HUF 787 150 000.00	EUR 2 333 260.02	6.4.2020	-151 019.81 -0.07
SEK 38 740 000.00	EUR 3 668 681.51	6.4.2020	-105 166.31 -0.05
EUR 22 203 886.81	NZD 39 470 000.00	6.4.2020	878 956.36 0.43
EUR 6 636 765.37	MXN 144 400 000.00	6.4.2020	1 028 697.11 0.51
NOK 70 270 000.00	EUR 6 793 339.55	6.4.2020	-694 808.14 -0.34
EUR 615 136.10	CHF 655 000.00	6.4.2020	-1 840.43 0.00
GBP 240 000.00	EUR 275 602.94	6.4.2020	-4 395.00 0.00
EUR 35 465 891.83	USD 39 535 000.00	6.4.2020	-563 945.45 -0.28
EUR 8 901 012.56	ZAR 155 360 000.00	6.4.2020	974 877.47 0.48
GBP 273 449.89	USD 350 000.00	6.4.2020	-9 962.00 0.00
ZAR 4 350 000.00	EUR 250 207.20	6.4.2020	-28 279.50 -0.01
EUR 640 561.62	USD 715 000.00	6.4.2020	-11 046.67 -0.01
EUR 533 871.61	MXN 11 530 000.00	6.4.2020	86 080.56 0.04
EUR 803 240.81	USD 900 000.00	6.4.2020	-16 965.43 -0.01
MXN 18 572 547.50	CAD 1 235 000.00	6.4.2020	-69 449.75 -0.03
INR 70 626 650.00	USD 947 500.00	3.4.2020	-12 684.38 -0.01
INR 70 986 700.00	USD 947 500.00	3.4.2020	-8 346.87 0.00
USD 945 000.00	CNY 6 554 992.50	3.4.2020	19 014.37 0.01
HUF 93 750 000.00	CAD 426 001.21	6.4.2020	-12 856.20 -0.01
AUD 1 430 000.00	USD 910 195.00	6.4.2020	-31 861.40 -0.02
EUR 875 000.00	AUD 1 517 525.63	6.4.2020	28 542.28 0.01
EUR 1 755 000.00	NOK 19 091 943.00	6.4.2020	98 065.12 0.05

* 額面がプラスの場合：サブ・ファンドは「受取側」であり、額面がマイナスの場合：サブ・ファンドは「支払側」である。

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
為替予約契約 (続き)			
為替予約契約 (購入 / 売却)			
EUR	1 755 000.00	NOK 19 183 817.25	6.4.2020 90 091.62 0.04
USD	995 841.93	AUD 1 495 000.00	6.4.2020 73 659.71 0.04
PLN	1 510 000.00	USD 400 038.79	6.4.2020 -33 261.09 -0.02
GBP	370 000.00	USD 486 400.89	6.4.2020 -25 165.28 -0.01
AUD	440 000.00	USD 293 719.36	6.4.2020 -22 252.23 -0.01
NOK	3 190 000.00	USD 336 115.33	6.4.2020 -29 465.43 -0.01
EUR	375 000.00	CAD 581 199.00	6.4.2020 2 867.35 0.00
SEK	2 240 000.00	USD 238 312.15	6.4.2020 -11 136.48 -0.01
RUB	14 458 200.00	USD 200 382.52	6.4.2020 -14 008.70 -0.01
MXN	5 500 000.00	EUR 231 206.65	6.4.2020 -17 602.94 -0.01
PLN	1 095 000.00	EUR 253 104.05	6.4.2020 -12 848.42 -0.01
JPY	35 000 000.00	EUR 294 564.69	6.4.2020 910.53 0.00
GBP	325 000.00	EUR 372 138.83	6.4.2020 -4 878.08 0.00
NOK	2 490 000.00	EUR 229 712.11	6.4.2020 -13 612.16 -0.01
EUR	1 778 571.38	USD 2 020 000.00	6.4.2020 -62 335.95 -0.03
MXN	8 140 000.00	EUR 338 392.79	6.4.2020 -22 259.30 -0.01
PLN	3 636 007.50	EUR 835 000.00	6.4.2020 -37 218.01 -0.02
SGD	1 277 117.11	USD 910 000.00	6.4.2020 -11 884.22 -0.01
USD	910 000.00	THB 28 766 647.00	7.4.2020 30 484.95 0.01
MXN	21 560 000.00	EUR 865 771.07	6.4.2020 -28 444.53 -0.01
USD	745 000.00	EUR 665 877.74	6.4.2020 13 070.76 0.01
USD	1 250 000.00	EUR 1 117 367.38	6.4.2020 21 807.95 0.01
EUR	874 231.94	NZD 1 585 000.00	6.4.2020 17 884.97 0.01
JPY	38 700 000.00	EUR 324 659.80	6.4.2020 2 051.37 0.00
EUR	1 038 131.44	PLN 4 540 000.00	6.4.2020 42 003.07 0.02
MXN	18 110 000.00	EUR 745 653.91	6.4.2020 -42 315.16 -0.02
ZAR	9 890 000.00	EUR 546 177.63	6.4.2020 -41 610.97 -0.02
CAD	1 209 815.91	USD 870 000.00	6.4.2020 -18 240.36 -0.01
USD	870 000.00	INR 64 936 800.00	3.4.2020 10 598.79 0.00
CNY	20 309 992.50	USD 2 897 288.52	3.4.2020 -30 935.07 -0.02
USD	490 000.00	EUR 437 314.92	6.4.2020 9 241.81 0.00
NZD	2 890 000.00	EUR 1 559 196.32	6.4.2020 2 218.65 0.00
JPY	87 400 000.00	EUR 743 550.09	6.4.2020 -5 706.26 0.00
USD	870 000.00	INR 64 945 500.00	3.4.2020 10 493.98 0.01
EUR	383 903.72	PLN 1 701 007.50	6.4.2020 10 683.05 0.01
USD	768 684.24	JPY 81 900 000.00	6.4.2020 9 120.87 0.00
EUR	493 371.82	GBP 450 000.00	6.4.2020 -15 143.06 -0.01
NZD	3 430 000.00	EUR 1 864 144.62	6.4.2020 -10 977.37 -0.01
ZAR	7 930 000.00	EUR 434 094.64	6.4.2020 -29 522.99 -0.01
USD	2 800 000.00	EUR 2 548 990.69	6.4.2020 2 762.05 0.00
EUR	487 264.59	SEK 5 390 000.00	6.4.2020 -8 536.83 0.00
USD	555 000.00	EUR 509 114.20	6.4.2020 -3 320.35 0.00
PLN	2 265 000.00	EUR 502 636.23	6.4.2020 -5 669.10 0.00
EUR	1 675 000.00	HUF 598 645 000.00	6.4.2020 15 358.01 0.01
EUR	564 390.51	GBP 525 000.00	6.4.2020 -28 876.85 -0.01
NZD	1 780 000.00	EUR 957 190.57	6.4.2020 4 511.39 0.00
EUR	1 423 272.43	JPY 168 400 000.00	6.4.2020 1 614.53 0.00
ZAR	7 820 000.00	EUR 416 424.02	6.4.2020 -17 464.34 -0.01
USD	2 485 000.00	EUR 2 309 932.52	6.4.2020 -45 251.97 -0.02
JPY	88 101 900.00	USD 795 000.00	6.4.2020 19 254.47 0.01
NZD	1 175 000.00	EUR 632 867.49	6.4.2020 1 963.86 0.00
USD	1 300 000.00	EUR 1 214 181.64	6.4.2020 -29 439.30 -0.01
CAD	425 000.00	EUR 277 894.38	6.4.2020 -5 773.51 0.00
EUR	925 284.51	NOK 11 220 000.00	6.4.2020 -48 467.05 -0.02

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)		
為替予約契約(続き)					
為替予約契約(購入 / 売却)					
USD	153 993.23	INR 11 731 050.00	3.4.2020	-979.05	0.00
INR	11 740 000.00	USD 151 897.42	6.5.2020	2 042.96	0.00
PLN	2 350 000.00	EUR 511 692.95	6.4.2020	3 924.16	0.00
ZAR	8 340 000.00	EUR 439 335.95	6.4.2020	-13 846.98	-0.01
GBP	575 000.00	EUR 623 816.44	6.4.2020	25 952.57	0.01
JPY	74 800 000.00	EUR 623 681.92	6.4.2020	7 790.83	0.00
EUR	1 561 707.42	USD 1 685 000.00	6.4.2020	26 099.08	0.01
EUR	203 881.62	AUD 370 000.00	6.4.2020	-2 499.97	0.00
EUR	156 812.66	CAD 245 000.00	6.4.2020	-57.02	0.00
EUR	400 361.52	NZD 745 000.00	6.4.2020	-2 148.57	0.00
SGD	1 141 273.50	USD 790 000.00	6.4.2020	10 528.82	0.01
EUR	544 722.30	USD 590 000.00	6.4.2020	7 031.55	0.00
USD	990 330.11	TWD 29 700 000.00	6.5.2020	2 325.96	0.00
TWD	29 700 000.00	USD 983 118.17	6.4.2020	-673.85	0.00
EUR	536 862.42	JPY 64 600 000.00	6.4.2020	-8 500.41	0.00
EUR	289 660.26	ZAR 5 550 000.00	6.4.2020	6 511.12	0.00
EUR	986 161.92	USD 1 085 000.00	6.4.2020	-2 642.26	0.00
EUR	554 352.97	MXN 14 300 000.00	6.4.2020	-1 016.67	0.00
RUB	68 572 000.00	USD 866 573.99	6.5.2020	6 323.19	0.00
USD	870 700.27	RUB 68 572 000.00	6.4.2020	-6 168.79	0.00
MYR	4 004 000.00	USD 932 246.80	6.5.2020	-2 484.86	0.00
USD	931 162.79	MYR 4 004 000.00	6.4.2020	3 355.90	0.00
USD	937 375.49	INR 70 626 650.00	3.4.2020	3 457.21	0.00
INR	64 936 800.00	USD 861 858.30	3.4.2020	-3 178.69	0.00
USD	942 154.17	INR 70 986 700.00	3.4.2020	3 474.84	0.00
INR	64 945 500.00	USD 861 973.77	3.4.2020	-3 179.12	0.00
INR	11 731 050.00	USD 155 697.58	3.4.2020	-574.24	0.00
EUR	516 293.66	NZD 950 000.00	6.4.2020	3 025.76	0.00
USD	1 609 150.83	BRL 8 300 000.00	6.4.2020	8 214.00	0.00
BRL	8 300 000.00	USD 1 606 472.34	6.5.2020	-9 343.57	0.00
CLP	1 372 100 000.00	USD 1 630 928.33	6.5.2020	-17 703.60	-0.01
COP	2 833 990 000.00	USD 696 654.38	6.5.2020	-340.27	0.00
USD	1 628 122.22	CLP 1 372 100 000.00	6.4.2020	16 630.14	0.01
USD	698 027.09	COP 2 833 990 000.00	6.4.2020	71.11	0.00
TWD	29 700 000.00	USD 982 175.34	6.4.2020	185.42	0.00
USD	982 175.34	TWD 29 700 000.00	6.4.2020	-184.99	0.00
HUF	271 483 126.50	EUR 755 000.00	6.4.2020	-2 358.96	0.00
為替予約契約(購入 / 売却) 合計				628 456.55	0.31
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産				25 047 115.99	12.38
当座借越およびその他の短期負債				-4 784 981.28	-2.37
その他の資産および負債				1 315 463.30	0.66
純資産合計				202 290 809.89	100.00

* 2020年3月31日現在、410,000.00ユーロの現金が取引相手方であるバンク・オブ・アメリカに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 米ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
----	---------	---	------------------

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

固定利付ノート

USD				
USD	ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD-REG-S 3.94900% 20-12.02.30	2 650 000.00	2 213 643.58	0.92
USD	AEV INTERNATIONAL PTE LTD-REG-S 4.20000% 20-16.01.30	3 725 000.00	3 466 578.12	1.45
USD	AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 6.70000% 19-07.03.22	1 500 000.00	1 425 000.00	0.59
USD	BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 4.37500% 15-10.06.25	750 000.00	694 037.78	0.29
USD	CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 7.25000% 19-24.04.23	1 825 000.00	1 414 375.00	0.59
USD	CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 7.25000% 20-16.07.24	600 000.00	465 375.00	0.19
USD	CHINA HUANENG GP HK TREASURY MGT-REG-S 2.60000% 19-10.12.24	4 000 000.00	4 065 000.00	1.69
USD	CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 6.00000% 20-16.07.25	575 000.00	502 046.87	0.21
USD	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 5.12500% 18-14.03.28	975 000.00	1 084 687.50	0.45
USD	CNOOC FINANCE 2015 USA LLC 4.37500% 18-02.05.28	1 250 000.00	1 421 093.75	0.59
USD	EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19-11.07.24	2 850 000.00	2 324 531.25	0.97
USD	EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA-REG-S 2.87500% 16-26.04.26	1 000 000.00	1 054 687.50	0.44
USD	FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 12.25000% 19-18.10.22	200 000.00	159 000.00	0.07
USD	FRANSHION BRILLIANT LTD-REG-S 4.25000% 19-23.07.29	2 600 000.00	2 507 375.00	1.05
USD	HARVEST OPERATIONS CORP-REG-S 4.20000% 18-01.06.23	2 100 000.00	2 255 614.83	0.94
USD	HUTCHISON WHAMPOA INTL 12 II LTD-REG-S 3.25000% 12-08.11.22	2 000 000.00	2 058 360.00	0.86
USD	INDONESIA, REPUBLIC OF 2.85000% 20-14.02.30	8 500 000.00	8 223 750.00	3.43
USD	KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 10.87500% 19-23.07.23	500 000.00	403 593.75	0.17
USD	KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 10.50000% 20-15.01.25	850 000.00	646 000.00	0.27
USD	KEB HANA BANK-REG-S 2.12500% 16-18.10.21	700 000.00	707 218.75	0.29
USD	KOREA EAST-WEST POWER CO LTD-REG-S 3.87500% 18-19.07.23	1 625 000.00	1 732 656.25	0.72
USD	KT CORP-REG-S 2.50000% 16-18.07.26	2 000 000.00	2 036 250.00	0.85
USD	LLPL CAPITAL PTE LTD-REG-S 6.87500% 19-04.02.39	800 000.00	753 659.20	0.31
USD	LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.25000% 17-23.02.23	500 000.00	460 156.25	0.19
USD	NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 7.50000% 19-16.12.21	400 000.00	370 000.00	0.15
USD	REC LTD-REG-S 3.50000% 19-12.12.24	3 850 000.00	3 486 656.25	1.45
USD	REDCO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 11.00000% 18-29.08.20	1 000 000.00	960 000.00	0.40
USD	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 9.70000% 20-16.04.23	225 000.00	183 234.38	0.08
USD	SCENERY JOURNEY LTD-REG-S 12.00000% 20-24.10.23	2 150 000.00	1 572 187.50	0.66
USD	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.60000% 19-15.07.26	1 250 000.00	1 205 078.13	0.50
USD	SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 7.55000% 19-28.03.30	3 500 000.00	1 890 000.00	0.79
USD	SRILANKAN AIRLINES LTD-REG-S 7.00000% 19-25.06.24	525 000.00	474 421.50	0.20
USD	SUMITOMO MITSUI FIN GP INC-SUB 3.20200% 19-17.09.29	1 550 000.00	1 454 768.00	0.61
USD	VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 7.12500% 13-31.05.23	500 000.00	193 984.40	0.08
USD	YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.37500% 19-30.10.24	900 000.00	786 656.25	0.33
Total USD			54 651 676.79	22.78

固定利付ノート合計

54 651 676.79 22.78

変動利付ノート

USD				
USD	IND & COM BK CHINA MACAU-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-12.09.29	2 100 000.00	2 017 312.50	0.84
Total USD			2 017 312.50	0.84

変動利付ノート合計

2 017 312.50 0.84

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 米ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
固定利付メディアム・ターム・ノート			
USD			
USD AIRPORT AUTHORITY HONG KONG-REG-S 3.45000% 19-21.02.29	450 000.00	496 564.69	0.21
USD BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 3.62500% 19-17.04.29	2 000 000.00	2 195 625.00	0.92
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 3.50000% 19-10.10.24	6 950 000.00	7 433 259.21	3.10
USD BOCOM LEASING MGT HONG KONG-REG-S 4.37500% 19-22.01.24	1 450 000.00	1 589 109.37	0.66
USD BPRL INTERNATIONAL SINGAPORE PTE-REG-S 4.37500% 17-18.01.27	6 600 000.00	5 909 062.50	2.46
USD CHARMING LIGHT INVESTMENTS LTD-REG-S 4.37500% 17-21.12.27	875 000.00	940 898.44	0.39
USD CHINA DEVELOPMENT BANK-REG-S 3.00000% 16-01.06.26	1 000 000.00	1 070 000.00	0.45
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 9.50000% 17-29.03.24	475 000.00	337 843.75	0.14
USD CHINA OVERSEAS FINAN CAYMAN VIII-REG-S 2.75000% 20-02.03.30	2 500 000.00	2 383 309.25	0.99
USD CITIC LTD-REG-S 4.00000% 18-11.01.28	1 200 000.00	1 276 500.00	0.53
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 3.25000% 20-15.01.30	2 650 000.00	2 391 496.47	1.00
USD HUARONG FINANCE-REG-S 3.75000% 19-29.05.24	10 000 000.00	9 900 000.00	4.13
USD ICBCIL FINANCE CO LTD-REG-S 2.75000% 16-19.05.21	200 000.00	201 130.26	0.08
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 17-18.07.47	1 525 000.00	1 590 289.06	0.66
USD KOREA GAS CORP-REG-S 1.87500% 16-18.07.21	880 000.00	885 500.00	0.37
USD NAN FUNG TREASURY LTD-REG-S 3.87500% 17-03.10.27	3 000 000.00	2 995 918.98	1.25
USD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-S-SUB 4.25000% 14-19.06.24	5 500 000.00	5 669 297.15	2.36
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.50000% 18-07.11.48	1 800 000.00	1 985 062.50	0.83
USD PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.12500% 19-05.09.29	2 500 000.00	2 483 061.02	1.04
USD SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD-REG-S 5.10000% 20-16.07.23	500 000.00	335 000.00	0.14
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 2.75000% 17-16.05.23	2 350 000.00	2 394 796.88	1.00
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 4.40000% 19-11.02.29	2 625 000.00	2 839 101.56	1.18
USD SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD-REG-S 3.25000% 15-30.06.25	1 000 000.00	1 077 462.50	0.45
USD SP POWERASSETS LTD-REG-S 3.25000% 15-24.11.25	1 000 000.00	1 069 840.00	0.45
USD STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT-REG-S 3.50000% 17-04.05.27	2 150 000.00	2 309 724.79	0.96
USD TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 3.62500% 18-01.08.28	1 000 000.00	1 138 340.00	0.47
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.92500% 18-19.01.38	1 000 000.00	1 102 812.50	0.46
USD YES BANK IFSC BANKING UNIT BR-REG-S 3.75000% 18-06.02.23	1 800 000.00	1 472 062.50	0.61
Total USD		65 473 068.38	27.29

固定利付メディアム・ターム・ノート合計		65 473 068.38	27.29
----------------------------	--	---------------	-------

変動利付メディアム・ターム・ノート

USD			
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%/VAR 18-11.12.28	1 000 000.00	1 037 230.00	0.43
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 3.300%/VAR 20-PRP	3 950 000.00	3 594 500.00	1.50
USD SHINHAN FIN GROUP CO LTD-REG-S-SUB 3.340%/VAR 19-05.02.30	2 675 000.00	2 768 243.81	1.15
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/VAR 19-15.04.29	2 850 000.00	2 852 451.00	1.19
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.875%/VAR 17-PRP	2 000 000.00	1 894 898.76	0.79
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/H15T5Y+175BP 17-22.11.27	625 000.00	635 384.50	0.27
Total USD		12 782 708.07	5.33

変動利付メディアム・ターム・ノート合計		12 782 708.07	5.33
----------------------------	--	---------------	------

固定利付債券

USD			
USD BANK RAKYAT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28.03.24	725 000.00	691 468.75	0.29
USD BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO-REG-S-SUB 4.20000% 20-23.01.25	750 000.00	635 625.00	0.26
USD BLUESTAR FINANCE HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-30.09.21	1 000 000.00	1 020 625.00	0.43
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 6.50000% 18-05.03.21	500 000.00	464 950.00	0.19
USD CHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD-REG-S 5.37500% 17-13.09.22	1 000 000.00	879 870.00	0.37
USD CHINA CLEAN ENERGY DEVELOPMENT-REG-S 4.00000% 15-05.11.25	2 725 000.00	2 921 710.93	1.22

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 米ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP-REG-S-SUB 4.25000% 19-27.02.29	1 825 000.00	1 880 035.24	0.78
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.50000% 17-28.06.23	700 000.00	498 312.50	0.21
USD CHINA HUADIAN OVERSEAS DEVP18 LTD-REG-S 3.87500% 18-17.05.23	1 800 000.00	1 931 202.00	0.80
USD CHINA SOUTH CITY HOLDINGS LTD-REG-S 7.25000% 18-25.01.21	750 000.00	657 187.50	0.27
USD CHINA, PEOPLE ' S REPUBLIC OF-REG-S 2.75000% 19-03.12.39	4 650 000.00	4 580 250.00	1.91
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.00000% 16-25.08.21	250 000.00	240 039.08	0.10
USD CMHI FINANCE BVI CO LTD-REG-S 5.00000% 18-06.08.28	1 750 000.00	2 086 848.75	0.87
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.12500% 20-14.01.27	450 000.00	407 812.50	0.17
USD EHI CAR SERVICES LTD-REG-S 5.87500% 17-14.08.22	425 000.00	298 164.06	0.12
USD GOLDEN WHEEL TIANDI HLDGS CO LTD-REG-S 12.95000% 20-14.03.22	2 000 000.00	1 860 000.00	0.78
USD HKT CAPITAL NO 5 LTD-REG-S 3.25000% 19-30.09.29	4 200 000.00	3 892 634.92	1.62
USD HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL14-REG-S 3.62500% 14-31.10.24	1 000 000.00	1 059 687.50	0.44
USD JINGRUI HOLDINGS LTD-REG-S 9.45000% 18-23.04.21	200 000.00	186 000.00	0.08
USD JSW STEEL LTD-REG-S 5.95000% 19-18.04.24	2 000 000.00	1 500 000.00	0.62
USD LAI FUNG BONDS-REG-S 5.65000% 18-18.01.23	1 815 000.00	1 669 878.86	0.70
USD LODHA DEVELOPERS INTL LTD-REG-S 14.00000% 20-12.03.23	1 000 000.00	1 000 000.00	0.42
USD LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 3.95000% 19-16.09.29	1 675 000.00	1 531 054.68	0.64
USD LONGFOR PROPERTIES CO LTD-REG-S 4.50000% 18-16.01.28	1 100 000.00	1 098 625.00	0.46
USD MINEJESA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	800 000.00	700 000.00	0.29
USD MINERA Y METALURGICA DEL BOLEO-REG-S 3.25000% 19-17.04.24	2 000 000.00	2 065 625.00	0.86
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 6.50000% 18-23.04.21	1 000 000.00	952 560.00	0.40
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18.07.29	2 625 000.00	2 581 378.93	1.08
USD PERUSAHAAN PENERBIT SBSN-REG-S 4.15000% 17-29.03.27	1 500 000.00	1 500 000.00	0.63
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 3.90000% 19-16.09.29	3 350 000.00	2 835 984.37	1.18
USD PRIME BLOOM HOLDINGS LTD-REG-S 6.95000% 17-05.07.22	1 500 000.00	697 155.00	0.29
USD RENEW POWER PVT LTD-REG-S 5.87500% 20-05.03.27	850 000.00	583 843.75	0.24
USD SK HYNIX INC-REG-S 3.00000% 19-17.09.24	1 600 000.00	1 634 835.04	0.68
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.50000% 19-01.02.24	600 000.00	539 550.00	0.22
USD TIANQI FINCO CO LTD-REG-S 3.75000% 17-28.11.22	1 000 000.00	401 562.50	0.17
USD TSINGHUA UNIC LTD-REG-S 5.37500% 18-31.01.23	325 000.00	176 475.39	0.07
USD WANDA PROPERTIES OVERSEAS LTD-REG-S 6.95000% 19-05.12.22	2 000 000.00	1 602 500.00	0.67
USD WOORI BANK-REG-S-SUB 4.75000% 14-30.04.24	1 000 000.00	1 070 937.50	0.45
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.30000% 19-27.05.25	1 275 000.00	1 058 250.00	0.44
Total USD		51 392 639.75	21.42

固定利付債券合計	51 392 639.75	21.42
----------	---------------	-------

変動利付債券

USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 5.625%/VAR 17-PRP	500 000.00	465 781.25	0.19
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 5.875%/VAR 19-PRP	500 000.00	494 998.04	0.21
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 3.750%/VAR 17-PRP	1 250 000.00	1 204 296.88	0.50
USD ESTATE SKY LTD-REG-S 5.750%/VAR 17-PRP	1 800 000.00	1 566 102.71	0.65
USD HUANENG HONG KONG CAPITAL LTD-REG-S 3.600%/VAR 17-PRP	500 000.00	492 812.50	0.21
USD NETWORK 121 LTD-REG-S-SUB 5.650%/VAR 19-PRP	625 000.00	490 625.00	0.20
USD PETRON CORP-REG-S 4.600%/VAR 18-PRP	3 000 000.00	2 796 562.51	1.17
USD SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%/VAR 17-PRP	525 000.00	467 906.25	0.20
USD SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG-S 5.700%/VAR 20-PRP	675 000.00	531 140.62	0.22
Total USD		8 510 225.76	3.55

変動利付債券合計	8 510 225.76	3.55
----------	--------------	------

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計	194 827 631.25	81.21
---------------------------------------	----------------	-------

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 米ドル 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
2010年12月17日のルクセンブルグ投信法(改訂済)第41条(1)e)に準拠した投資信託 / その他の投資信託			
投資信託、オープン・エンド型			
ルクセンブルグ			
USD UBS (LUX) BOND SICAV-ASIAN INVST GRADE BONDS (USD)-U-X-CAP	1 500.00	17 711 910.00	7.38
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD) U-X-ACC	120.00	1 077 369.60	0.45
ルクセンブルグ合計		18 789 279.60	7.83
投資信託、オープン・エンド型合計		18 789 279.60	7.83
2010年12月17日のルクセンブルグ投信法(改訂済)第41条(1)e)に準拠した投資信託 / その他の投資信託合計		18 789 279.60	7.83
投資有価証券合計		213 616 910.85	89.04

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 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.06.20	-136.00	-194 328.13	-0.08
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.20	-130.00	-177 043.75	-0.07
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.06.20	15.00	336 335.94	0.14
債券に係る金融先物合計		-35 035.94	-0.01
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-35 035.94	-0.01
派生商品合計		-35 035.94	-0.01

為替予約契約

為替予約契約(購入 / 売却)

USD 4 098 847.74	IDR 59 761 200 000.00	15.6.2020	475 233.71	0.20
USD 4 269 704.55	KRW 5 071 000 000.00	15.6.2020	100 698.32	0.04
JPY 1 381 800 000.00	USD 13 213 799.04	15.6.2020	-374 260.67	-0.16
USD 4 220 812.31	THB 132 520 000.00	15.6.2020	181 307.80	0.07
SGD 12 218 200.00	USD 8 597 403.51	20.4.2020	-14 139.37	-0.01
EUR 42 176 300.00	USD 47 207 932.59	20.4.2020	-902 328.00	-0.38
USD 12 978 059.96	JPY 1 381 800 000.00	15.6.2020	138 521.59	0.06
USD 188 461.52	SGD 272 300.00	20.4.2020	-2 828.75	0.00
USD 163 033.32	EUR 150 000.00	20.4.2020	-1 652.55	0.00
IDR 59 761 200 000.00	USD 3 625 186.53	15.6.2020	-1 572.50	0.00
KRW 5 071 000 000.00	USD 3 977 254.90	15.6.2020	191 751.33	0.08
USD 452 079.33	EUR 422 300.00	20.4.2020	-11 566.29	0.00
USD 536 289.72	EUR 497 400.00	20.4.2020	-9 808.63	0.00
USD 237 256.71	SGD 345 800.00	20.4.2020	-5 667.19	0.00
USD 4 161 359.07	THB 136 880 000.00	15.6.2020	-11 047.94	0.00
USD 594 284.47	SGD 846 600.00	20.4.2020	-450.55	0.00
USD 2 093 392.47	EUR 1 897 600.00	20.4.2020	10 006.42	0.00
為替予約契約(購入 / 売却)合計			-237 803.27	-0.10

銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産	23 132 222.62	9.64
その他の資産および負債	3 426 205.38	1.43
純資産合計	239 902 499.64	100.00

注記は、財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
EUR			
EUR ADIENT GLOBAL HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-15.08.24	8 155 000.00	5 300 750.00	0.33
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	9 780 000.00	7 980 088.80	0.50
EUR ALTICE FRANCE HOLDING SA 4.00000% 20-15.02.28	8 030 000.00	6 624 750.00	0.42
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	20 050 000.00	20 300 625.00	1.27
EUR ARD FINANCE SA-REG-S (PIK) 5.00000% 19-30.06.27	21 965 000.00	16 913 050.00	1.06
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.12500% 19-15.08.26	420 000.00	374 430.00	0.02
EUR ASHLAND SERVICES BV-REG-S 2.00000% 20-30.01.28	3 600 000.00	3 123 000.00	0.20
EUR ASR MEDIA AND SPONSORSHIP SPA-REG-S 5.12500% 19-01.08.24	6 015 000.00	5 169 892.50	0.32
EUR AVANTOR INC-REG-S 4.75000% 17-01.10.24	2 325 000.00	2 213 400.00	0.14
EUR BANFF MERGER SUB INC-REG-S 8.37500% 18-01.09.26	6 775 000.00	6 201 807.90	0.39
EUR BLITZ F18-674 GMBH-REG-S 6.00000% 18-30.07.26	4 005 000.00	3 684 600.00	0.23
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 2.75000% 17-05.12.24	6 858 000.00	5 829 299.99	0.36
EUR CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 3.50000% 20-11.02.27	4 205 000.00	3 847 575.00	0.24
EUR COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-REG-S 4.37500% 19-30.06.24	5 100 000.00	5 227 500.00	0.33
EUR CONSENSUS REAL ESTATE AG-REG-S 9.62500% 19-15.05.24	8 019 000.00	6 495 390.00	0.41
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01.02.26	10 120 000.00	9 608 535.20	0.60
EUR DEMIRE DUTCH MITSTND REL EST AG-REG-S 1.87500% 19-15.10.24	10 200 000.00	8 758 944.00	0.55
EUR DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	30 503 000.00	27 513 706.00	1.72
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 4.37500% 19-07.02.25	20 000.00	15 180.00	0.00
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 6.25000% 19-30.10.25	9 140 000.00	7 266 245.16	0.45
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 6.87500% 18-15.11.26	13 635 000.00	13 808 655.36	0.86
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 4.50000% 18-15.05.26	8 885 000.00	8 796 150.00	0.55
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.51400% 19-17.02.23	5 670 000.00	4 707 801.00	0.29
EUR FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 4.35000% 19-06.05.23	7 810 000.00	7 107 100.00	0.44
EUR GARRETT LX I SARL/BORROWING LLC-REG-S 5.12500% 18-15.10.26	2 050 000.00	1 284 940.00	0.08
EUR HERCULE DEBTCO SARL-REG-S (PIK) 6.75000% 18-30.06.24	11 532 000.00	11 153 750.40	0.70
EUR INFOR US INC 5.75000% 16-15.05.22	26 061 000.00	23 924 779.83	1.50
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 19-15.06.26	20 923 000.00	15 796 865.00	0.99
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.37500% 19-15.04.28	7 780 000.00	5 757 200.00	0.36
EUR IQVIA INC-REG-S 2.25000% 19-15.01.28	5 675 000.00	5 173 897.50	0.32
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 5.87500% 19-15.11.24	2 600 000.00	1 914 900.00	0.12
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15.09.25	1 105 000.00	922 675.00	0.06
EUR LEONARDO SPA 4.87500% 05-24.03.25	5 039 000.00	5 191 177.80	0.33
EUR LHMC FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20.12.23	7 285 000.00	4 886 166.06	0.31
EUR LINCOLN FINANCING SARL-REG-S 3.62500% 19-01.04.24	8 910 000.00	7 368 570.00	0.46
EUR LOXAM SAS-REG-S 2.87500% 19-15.04.26	1 965 000.00	1 571 607.00	0.10
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15.07.26	8 805 000.00	7 030 792.50	0.44
EUR MOTION BONDCO DAC-REG-S 4.50000% 19-15.11.27	2 310 000.00	1 678 215.00	0.11
EUR NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	15 240 000.00	15 102 840.00	0.95
EUR NETFLIX INC-REG-S 3.87500% 19-15.11.29	7 625 000.00	7 448 023.75	0.47
EUR NETFLIX INC-REG-S 3.62500% 19-15.06.30	1 100 000.00	1 072 500.00	0.07
EUR NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 5.00000% 17-30.09.25	5 275 000.00	4 539 612.25	0.28
EUR NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	8 240 000.00	7 601 400.00	0.48
EUR PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.75000% 14-14.01.25	3 895 000.00	3 612 612.50	0.23
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 3.75000% 18-12.10.23	5 915 000.00	4 613 700.00	0.29
EUR SALINI IMPREGILO SPA-REG-S 1.75000% 17-26.10.24	6 895 000.00	5 247 439.75	0.33
EUR SAZKA GROUP AS-REG-S 4.12500% 19-20.11.24	4 165 000.00	3 130 289.05	0.20
EUR SAZKA GROUP AS-REG-S 3.87500% 20-15.02.27	3 140 000.00	2 427 251.40	0.15
EUR SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.50000% 18-15.02.26	3 295 000.00	2 240 600.00	0.14
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 17-19.09.29	1 940 000.00	1 551 689.60	0.10
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	17 043 000.00	15 039 084.06	0.94

公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品

固定利付ノート

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 18-20.04.23	15 505 000.00	14 261 033.85	0.89
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.50000% 18-20.04.25	7 600 000.00	6 835 364.00	0.43
EUR STANDARD INDUSTRIES INC/NJ-REG-S 2.25000% 19-21.11.26	6 515 000.00	5 279 493.25	0.33
EUR TASTY BONDCO-REG-S 6.25000% 19-15.05.26	5 255 000.00	3 783 600.00	0.24
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.50000% 18-01.03.25	17 875 000.00	16 344 453.12	1.02
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 6.00000% 19-31.01.25	7 710 000.00	7 526 887.50	0.47
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 1.37500% 17-03.03.22	2 165 000.00	1 982 481.84	0.12
EUR UNILABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-15.05.25	12 085 000.00	11 048 445.38	0.69
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.87500% 17-01.07.24	3 210 000.00	2 897 025.00	0.18
EUR VALEANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15.05.23	30 575 000.00	29 257 829.00	1.83
EUR WMG ACQUISITION CORP-REG-S 3.62500% 18-15.10.26	5 955 000.00	6 060 046.20	0.38
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 3.37500% 20-28.02.30	6 980 000.00	6 253 591.40	0.39
Total EUR		465 681 304.90	29.16
GBP			
GBP NWEN FINANCE PLC-REG-S 5.87500% 13-21.06.21	3 520 000.00	3 898 228.77	0.25
GBP PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 6.37500% 18-15.02.25	3 850 000.00	2 914 970.17	0.18
GBP SHOP DIRECT FUNDING PLC-REG-S 7.75000% 17-15.11.22	9 149 000.00	7 071 773.02	0.44
GBP TALKTALK TELECOM GROUP PLC-REG-S 3.87500% 20-20.02.25	4 855 000.00	4 937 763.97	0.31
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 19-15.05.29	7 360 000.00	7 776 568.63	0.49
Total GBP		26 599 304.56	1.67
USD			
USD CODERE FINANCE 2 LUX SA-144A 7.62500% 16-01.11.21	13 850 000.00	4 323 194.35	0.27
USD GEMS MENASA CAYMAN LTD/GEDL-144A 7.12500% 19-31.07.26	3 435 000.00	2 445 745.05	0.15
USD NEPTUNE ENERGY BONDCO PLC-REG-S 6.62500% 18-15.05.25	14 045 000.00	7 168 102.07	0.45
USD ZIGGO BV-144A 5.50000% 16-15.01.27	703 000.00	640 692.64	0.04
Total USD		14 577 734.11	0.91
固定利付ノート合計		506 858 343.57	31.74
変動利付ノート			
EUR			
EUR BANCA MONT DEI PAS DI SIENA-REG-S-SUB 8.000%/VAR 20-22.01.30	8 395 000.00	5 137 740.00	0.32
EUR BORMIOLI PHARMA BIDCO SPA-REG-S 3M EURIBOR+350BP 17-15.11.24	5 950 000.00	4 849 250.00	0.30
EUR DTE POSTBANK FUNDING TRUST I-SUB 10YR EUSA+2.5BP 04-PRP	2 872 000.00	1 975 763.68	0.13
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 3.500%/VAR 19-24.05.80	1 280 000.00	1 235 496.96	0.08
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.248%/VAR 19-PRP	5 215 000.00	4 211 112.50	0.26
EUR IBERCAJA BANCO SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 20-23.07.30	6 900 000.00	5 814 216.00	0.37
EUR ING GROEP NV INTERPL 10Y DUTCH GOV-SUB BD+10BP 04-PRP	1 980 000.00	1 296 900.00	0.08
EUR ING GROUP NV-SUB VAR 03-PRP	7 587 300.00	5 311 110.00	0.33
EUR NOVO BANCO SA-REG-S-SUB 8.500%/VAR 18-06.07.28	11 000 000.00	8 250 000.00	0.52
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.502%/VAR 20-PRP	3 400 000.00	2 917 608.00	0.18
Total EUR		40 999 197.14	2.57
GBP			
GBP CYBG PLC-REG-S-SUB 9.250%/VAR 19-PRP	1 600 000.00	1 492 978.23	0.10
GBP MILLER HOMES GROUP HOLD PLC-REG-S 3M LIBOR+525BP 17-15.10.23	1 770 000.00	1 780 171.55	0.11
GBP PREMIER FOODS FINANCE PLC-REG-S 3M LIBOR+500BP 17-15.07.22	5 090 000.00	5 268 249.34	0.33
Total GBP		8 541 399.12	0.54
USD			
USD AEGON NV-SUB VAR/10YR CMS+10BP 04-31.12.PRIP	6 340 000.00	4 015 766.69	0.25
USD HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR+25BP 85-PRP	70 000.00	42 105.27	0.00
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%/VAR 18-PRP	6 080 000.00	4 793 073.59	0.30
USD SOCIETE GENERALE-SUB 6M LIBOR+7.5BP 86-PRP	3 920 000.00	2 411 483.25	0.15
Total USD		11 262 428.80	0.70
変動利付ノート合計		60 803 025.06	3.81

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド・ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
固定利付ミディアム・ターム・ノート			
EUR			
EUR	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA 1.62500% 15-12.06.23	440 000.00	396 924.00 0.02
EUR	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA 5.87500% 04-09.06.24	1 500 000.00	1 515 000.00 0.09
EUR	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA 4.37500% 10-16.09.25	1 060 000.00	1 022 900.00 0.06
EUR	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.75000% 15-26.06.26	14 210 000.00	11 118 529.24 0.70
EUR	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.75000% 16-01.02.27	9 665 000.00	7 625 375.72 0.48
EUR	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA-REG-S 4.00000% 19-10.07.22	3 060 000.00	2 783 303.97 0.17
EUR	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA-REG-S 3.62500% 19-24.09.24	12 045 000.00	10 483 049.45 0.66
EUR	BANCO BPM SPA 2.50000% 19-21.06.24	6 100 000.00	5 691 434.20 0.36
EUR	CASINO GUICHARD PERRACHON SA STEP-UP 11-26.05.21	1 000 000.00	975 000.00 0.06
EUR	CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 3.31100% 13-25.01.23	8 600 000.00	7 604 808.00 0.48
EUR	CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 14-07.03.24	6 200 000.00	5 332 000.00 0.33
EUR	CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 2.79800% 14-05.08.26	1 900 000.00	1 501 000.00 0.09
EUR	CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 1.86500% 17-13.06.22	8 200 000.00	7 331 866.00 0.46
EUR	CONSTELLUM SE-REG-S 4.62500% 14-15.05.21	1 740 000.00	1 054 057.25 0.07
EUR	COTT CORP-REG-S 5.50000% 16-01.07.24	7 400 000.00	7 306 020.00 0.46
EUR	DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	10 900 000.00	9 328 438.00 0.58
EUR	FCE BANK PLC-REG-S 1.87500% 14-24.06.21	815 000.00	749 800.00 0.05
EUR	FCE BANK PLC-REG-S 1.52800% 15-09.11.20	2 830 000.00	2 691 131.90 0.17
EUR	FCE BANK PLC-REG-S 1.66000% 16-11.02.21	2 810 000.00	2 629 361.96 0.16
EUR	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.02100% 19-06.03.24	1 000 000.00	811 084.00 0.05
EUR	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.74400% 20-19.07.24	1 060 000.00	829 380.04 0.05
EUR	INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 6.62500% 13-13.09.23	8 263 000.00	8 760 465.65 0.55
EUR	INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 3.92800% 14-15.09.26	1 775 000.00	1 790 875.60 0.11
EUR	INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.50000% 19-15.07.26	2 020 000.00	1 444 300.00 0.09
EUR	MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 5.50000% 16-15.11.24	2 430 000.00	1 862 595.00 0.12
EUR	NASSA TOPCO AS-REG-S 2.87500% 17-06.04.24	6 494 000.00	6 116 893.42 0.38
EUR	NATWEST MARKETS PLC-REG-S 2.75000% 20-02.04.25	1 400 000.00	1 395 759.18 0.09
EUR	ORANO SA-REG-S 3.37500% 19-23.04.26	10 400 000.00	9 961 120.00 0.62
EUR	SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.62500% 17-07.01.25	1 745 000.00	1 480 726.73 0.09
EUR	TAKKO LUXEMBOURG 2 S.C.A-REG-S 5.37500% 17-15.11.23	7 045 000.00	3 874 750.00 0.24
EUR	TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 03-24.01.33	2 782 000.00	3 623 922.23 0.23
EUR	TELECOM ITALIA SPA-REG-S 3.00000% 16-30.09.25	830 000.00	786 332.04 0.05
EUR	TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.37500% 17-12.10.27	7 670 000.00	6 787 950.00 0.43
EUR	TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28.01.26	7 740 000.00	7 275 600.00 0.46
EUR	TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.75000% 19-15.04.25	27 135 000.00	25 439 062.50 1.59
EUR	THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.75000% 16-08.03.21	2 022 000.00	1 941 120.00 0.12
EUR	THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.87500% 19-22.02.24	12 270 000.00	10 797 600.00 0.68
EUR	THYSSENKRUPP AG-REG-S 1.87500% 19-06.03.23	2 530 000.00	2 213 750.00 0.14
EUR	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA-REG-S 3.00000% 15-18.03.25	850 000.00	805 137.00 0.05
EUR	UNIPOL GRUPPO SPA-REG-S 3.50000% 17-29.11.27	7 940 000.00	7 430 601.36 0.47
EUR	VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 15-15.01.25	10 485 000.00	9 798 022.80 0.61
EUR	VOLVO CAR AB-REG-S 2.00000% 17-24.01.25	3 880 000.00	3 299 940.00 0.21
Total EUR			205 666 987.24 12.88
GBP			
GBP	IRON MOUNTAIN UK PLC-REG-S 3.87500% 17-15.11.25	2 080 000.00	2 115 740.16 0.13
Total GBP			2 115 740.16 0.13
固定利付ミディアム・ターム・ノート合計			207 782 727.40 13.01
変動利付ミディアム・ターム・ノート			
EUR			
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-07.12.27	2 500 000.00	1 889 750.00 0.12
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 3.871%/VAR 19-27.03.30	2 600 000.00	1 896 055.20 0.12

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
EUR BANCO DE CREDITO SOC CP SA-REG-S-SUB 7.750%/VAR 17-07.06.27	5 900 000.00	4 720 000.00	0.30
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-12.12.28	7 600 000.00	6 793 533.60	0.42
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3.648%/VAR 20-31.03.29	1 865 000.00	2 070 164.92	0.13
EUR BANK OF CYPRUS PCL-REG-S-SUB 9.250%/VAR 17-19.01.27	5 172 000.00	4 396 200.00	0.27
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.750%/VAR 19-15.02.29	4 500 000.00	4 116 195.00	0.26
EUR CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 3.250%/VAR 20-02.04.26	2 545 000.00	2 627 381.65	0.16
EUR DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG-REG-S-SUB 2.875%/VAR 17-28.06.27	3 600 000.00	3 300 919.20	0.21
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S 3.500%/VAR 20-01.04.26	2 125 000.00	2 202 827.06	0.14
EUR PERMANENT TSB GROUP HLDG PLC-REG-S 2.125%/VAR 19-26.09.24	3 080 000.00	2 806 188.00	0.18
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 19-20.02.29	4 000 000.00	3 719 984.00	0.23
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 2.000%/VAR 19-23.09.29	3 110 000.00	2 551 095.68	0.16
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.450%/VAR 17-15.09.27	2 800 000.00	2 723 672.00	0.17
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 5.875%/VAR 19-04.03.29	2 030 000.00	1 917 473.04	0.12
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-12.07.29	2 895 000.00	2 556 892.95	0.16
EUR UNIPOLSAI SPA-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	5 690 000.00	5 262 305.46	0.33
Total EUR		55 550 637.76	3.48
GBP			
GBP CYBG PLC-REG-S 4.000%/VAR 18-25.09.26	1 730 000.00	1 821 817.79	0.11
GBP HSBC BANK PLC 5.84400%/6M LIBOR+176BP 03-PRP	3 795 000.00	5 678 338.91	0.36
Total GBP		7 500 156.70	0.47
USD			
USD HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR+25BP 85-PRP	7 130 000.00	4 288 721.80	0.27
Total USD		4 288 721.80	0.27
変動利付メディアム・ターム・ノート合計		67 339 516.26	4.22
固定利付債券			
EUR			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.87500% 18-27.04.23	2 200 000.00	1 991 000.00	0.12
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	5 700 000.00	4 941 421.20	0.31
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 2.12500% 17-06.02.24	2 825 000.00	2 494 237.70	0.16
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 2.25000% 20-15.01.25	8 055 000.00	7 137 535.50	0.45
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 3.00000% 20-15.01.28	13 330 000.00	11 719 736.00	0.73
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 3.37500% 19-15.01.28	11 515 000.00	10 766 525.00	0.67
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.75000% 17-15.03.24	3 245 000.00	3 098 228.65	0.19
EUR AUTODIS SA-REG-S 4.37500% 16-01.05.22	1 250 000.00	1 050 475.00	0.07
EUR BANIJAY GROUP SAS-REG-S 6.50000% 20-01.03.26	1 630 000.00	1 273 519.00	0.08
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 4.75000% 19-22.05.25	4 640 000.00	2 789 800.00	0.17
EUR CONSTANTIN INVEST-REG-S 5.37500% 17-15.04.25	6 075 000.00	5 513 062.50	0.34
EUR CONSTANTIN INVESTISSEMENT 3 SASU-REG-S 5.37500% 18-15.04.25	1 100 000.00	990 000.00	0.06
EUR CRYSTAL ALMOND SARL-REG-S 4.25000% 19-15.10.24	9 400 000.00	8 178 000.00	0.51
EUR CTC BONDCO GMBH-REG-S 5.25000% 17-15.12.25	7 502 000.00	6 541 143.84	0.41
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 3.50000% 19-15.05.26	3 695 000.00	3 510 841.20	0.22
EUR FAURECIA SA-REG-S 3.12500% 19-15.06.26	7 620 000.00	6 301 739.99	0.39
EUR FAURECIA SE-REG-S 2.37500% 19-15.06.27	3 375 000.00	2 656 125.00	0.17
EUR GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 7.50000% 15-01.08.22	7 565 000.00	5 217 126.60	0.33
EUR GESTAMP FUNDING LUXEMBOURG SA-REG-S 3.50000% 16-15.05.23	3 090 000.00	2 740 830.00	0.17
EUR GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA-REG-S 3.25000% 17-30.04.24	3 240 000.00	2 106 000.00	0.13
EUR GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA-REG-S 3.37500% 18-30.04.26	1 030 000.00	664 762.00	0.04
EUR HAYA FINANCE 2017 SA-REG-S 5.25000% 17-15.11.22	4 450 000.00	2 910 300.00	0.18
EUR HP PELZER HOLDING GMBH-REG-S 4.12500% 17-01.04.24	2 777 000.00	1 638 541.08	0.10
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 2.75000% 17-15.07.22	5 815 000.00	2 442 300.00	0.15
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	14 910 000.00	10 794 840.00	0.68
EUR IRON MOUNTAIN INC-REG-S 3.00000% 17-15.01.25	5 955 000.00	5 230 455.15	0.33
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 2.20000% 17-15.01.24	800 000.00	535 936.00	0.03

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
EUR	KAPLA HOLDING SAS-REG-S 3.37500% 19-15.12.26	4 665 000.00	0.19
EUR	LHMC FINCO 2 SARL-REG-S (PIK) 7.25000% 19-02.10.25	12 870 000.00	0.31
EUR	LOXAM SAS-REG-S 6.00000% 17-15.04.25	2 120 000.00	0.07
EUR	MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 2.62500% 19-15.09.24	3 700 000.00	0.20
EUR	MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.12500% 19-15.09.26	8 790 000.00	0.48
EUR	MULHACEN PTE LTD-REG-S (PIK) 6.50000% 18-01.08.23	12 060 000.00	0.27
EUR	NETFLIX INC 4.62500% 18-15.05.29	2 685 000.00	0.17
EUR	NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 7.25000% 18-30.09.25	9 535 000.00	0.53
EUR	OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 2.87500% 19-15.02.25	6 230 000.00	0.36
EUR	PAPREC HOLDING-REG-S 4.00000% 18-31.03.25	6 448 000.00	0.28
EUR	QUINTILES IMS INC-REG-S 3.50000% 16-15.10.24	3 510 000.00	0.21
EUR	QUINTILES IMS INC-REG-S 3.25000% 17-15.03.25	6 675 000.00	0.41
EUR	RCS & RDS SA-REG-S 2.50000% 20-05.02.25	5 800 000.00	0.33
EUR	REXEL SA-REG-S 2.75000% 19-15.06.26	6 235 000.00	0.34
EUR	ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 18-30.10.25	6 690 000.00	0.42
EUR	SIGMA HOLDCO BV-REG-S 5.75000% 18-15.05.26	3 870 000.00	0.22
EUR	SILGAN HOLDINGS INC-REG-S 2.25000% 20-01.06.28	4 250 000.00	0.24
EUR	SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS-REG-S 2.87500% 18-15.01.26	4 300 000.00	0.26
EUR	SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.25000% 15-30.07.27	5 340 000.00	0.29
EUR	STARFRUIT US HOLDCO LLC / FINCO BV-144A 6.50000% 18-01.10.26	3 455 000.00	0.17
EUR	SUMMER BIDCO BV-REG-S 9.00000% 19-15.11.25	9 489 000.00	0.53
EUR	SUMMER BIDCO BV-REG-S (PIK) 9.00000% 20-15.11.25	7 375 000.00	0.40
EUR	SUNSHINE MID BV-REG-S 6.50000% 18-15.05.26	3 515 000.00	0.21
EUR	SYNLAB UNSECURED BONDCO PLC-REG-S 8.25000% 15-01.07.23	11 961 000.00	0.70
EUR	TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT-REG-S 2.00000% 20-15.07.25	6 850 000.00	0.40
EUR	TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 4.12500% 16-16.06.23	4 700 000.00	0.20
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	2 690 000.00	0.13
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 0.37500% 16-25.07.20	2 700 000.00	0.10
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	11 110 000.00	0.58
EUR	TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 3.75000% 19-15.08.26	15 044 000.00	0.86
EUR	UNITED GROUP BV-REG-S 3.12500% 20-15.02.26	10 535 000.00	0.56
EUR	UNITED GROUP BV-REG-S 3.62500% 20-15.02.28	6 585 000.00	0.33
EUR	UPC HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	4 660 000.00	0.25
EUR	UPCB FINANCE IV LTD-REG-S 4.00000% 15-15.01.27	4 170 000.00	0.23
EUR	UPCB FINANCE VII LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	8 280 000.00	0.47
EUR	VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 14-30.09.24	3 200 000.00	0.10
EUR	VALLOUREC SA-REG-S 6.37500% 18-15.10.23	3 950 000.00	0.13
EUR	VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	27 769 000.00	1.52
EUR	VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S 3.00000% 19-08.08.24	7 600 000.00	0.37
EUR	VZ VENDOR FINANCING BV-REG-S 2.50000% 19-31.01.24	4 715 000.00	0.28
EUR	WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH-REG-S 2.87500% 19-15.12.27	2 750 000.00	0.16
EUR	WMG ACQUISITION CORP-REG-S 4.12500% 16-01.11.24	2 428 000.00	0.14
EUR	ZIGGO BV-REG-S 4.25000% 16-15.01.27	5 860 000.00	0.33
Total EUR		350 126 380.49	21.92
GBP	AA BOND CO LTD-REG-S 5.50000% 15-31.07.22	8 465 000.00	0.39
GBP	ARQIVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-30.09.23	5 810 000.00	0.41
GBP	BRACKEN MIDCO1 PLC-REG-S (PIK) 8.87500% 18-15.10.23	11 545 000.00	0.64
GBP	CABOT FINANCIAL LUXEMBOURG SA-REG-S 7.50000% 16-01.10.23	9 262 000.00	0.61
GBP	CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.25000% 17-28.08.22	6 285 000.00	0.36
GBP	GALAXY FINCO LTD-REG-S 9.25000% 19-31.07.27	4 260 000.00	0.27
GBP	GARFUNKELUX HOLDCO 2 SA-REG-S 11.00000% 15-01.11.23	2 625 000.00	0.14
GBP	GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 8.50000% 15-01.11.22	2 515 000.00	0.12
GBP	JERROLD FINCO PLC-REG-S 6.12500% 17-15.01.24	3 150 000.00	0.19
GBP	JERROLD FINCO PLC-REG-S 4.87500% 20-15.01.26	8 190 000.00	0.50
GBP	MILLER HOMES GROUP HOLDINGS PLC-REG-S 5.50000% 17-15.10.24	5 275 000.00	0.32
GBP	PINEWOOD FINCO PLC-REG-S 3.25000% 19-30.09.25	2 645 000.00	0.18
Total GBP		65 868 278.66	4.13

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
USD			
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.50000% 20-10.01.25	5 700 000.00	4 519 480.52	0.28
Total USD		4 519 480.52	0.28
固定利付債券合計		420 514 139.67	26.33
変動利付債券			
EUR			
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 19-18.01.29	3 200 000.00	2 744 000.00	0.17
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S-SUB 4.625%/VAR 19-07.04.30	2 000 000.00	1 610 000.00	0.10
EUR AEGON NV VAR/10Y DUTCH GOV-SUB BD+10BP 04-PRP	364 000.00	193 830.00	0.01
EUR AIB GROUP PLC-REG-S-SUB 5.250%/VAR 19-PRP	2 690 000.00	2 099 168.40	0.13
EUR AUTODIS SA-REG-S 6M EURIBOR+437.5BP 16-01.05.22	2 025 000.00	1 337 564.95	0.08
EUR BANCO BILBALO VIZCAYA ARGENT-REG-S-SUB 8.875%/VAR 16-PRP	4 600 000.00	4 473 113.60	0.28
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 17-21.09.27	7 875 000.00	6 702 822.00	0.42
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 19-01.10.29	7 740 000.00	6 762 422.52	0.42
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA-REG-S-SUB 9.250%/VAR 19-PRP	1 800 000.00	1 399 482.00	0.09
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 6.500%/VAR 17-PRP	1 600 000.00	1 161 920.00	0.07
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 5.250%/VAR 17-PRP	2 200 000.00	1 793 000.00	0.11
EUR CAIXA SABADELL PREFERENTES SAU-SUB 3M EURIBOR+195 BP 06-PRP	3 200 000.00	2 944 000.00	0.18
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 6.750%/VAR 17-PRP	2 000 000.00	1 625 000.00	0.10
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 18-PRP	4 730 000.00	4 396 298.50	0.28
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 19-PRP	5 795 000.00	5 057 948.43	0.32
EUR DEUTSCHE POSTBANK FUNDING TRUST III-SUB 7.000%/FLR 05-PRP	939 000.00	657 292.49	0.04
EUR FINECOBANK BANCA FINECO SPA-REG-S-SUB 5.875%/VAR 19-PRP	3 075 000.00	2 398 500.00	0.15
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV-REG-S-SUB 4.125%/VAR 14-PRP	4 000 000.00	3 930 664.00	0.25
EUR GAS NATURAL FENOSA FINANCE-REG-S-SUB 3.375%/VAR 15-PRP	3 100 000.00	2 976 868.00	0.19
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 19-PRP	3 890 000.00	3 351 974.10	0.21
EUR IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBK AG-REG-S-SUB 4.000%/VAR 18-31.01.28	5 200 000.00	4 537 655.20	0.28
EUR LEASEPLAN CORPORATION NV-REG-S-SUB 7.375%/VAR 19-PRP	6 365 000.00	5 139 737.50	0.32
EUR PAPREC HOLDING-REG-S 3M EURIBOR+350BP 18-31.03.25	3 290 000.00	2 394 133.00	0.15
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANC-REG-S-SUB 4.500%/VAR 15-25.03.75	9 010 000.00	8 739 591.88	0.55
EUR ROSSINI SARL-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-30.10.25	2 100 000.00	1 828 549.80	0.12
EUR SES SA-REG-S-SUB 5.625%/VAR 16-PRP	2 600 000.00	2 413 091.20	0.15
EUR SISAL PAY SPA-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-17.12.26	5 215 000.00	4 375 385.00	0.27
EUR SOLVAY FINANCE SA-REG-S-SUB 5.869%/VAR 15-PRP	9 520 000.00	9 656 097.92	0.61
EUR SOLVAY SA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 18-PRP	400 000.00	396 285.60	0.03
EUR SYNLAB BONDCO PLC-REG-S 3M EURIBOR+350BP 16-01.07.22	4 920 000.00	4 572 087.12	0.29
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 5.875%/VAR 14-PRP	3 300 000.00	3 375 187.20	0.21
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.625%/VAR 17-PRP	4 000 000.00	3 738 480.00	0.23
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 18-PRP	11 800 000.00	10 952 288.00	0.69
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-PRP	4 100 000.00	3 843 290.80	0.24
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	11 100 000.00	10 791 286.80	0.68
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-PRP	7 300 000.00	6 241 500.00	0.39
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S-SUB 2.993%/VAR 17-PRP	2 880 000.00	2 772 829.44	0.17
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 3.100%/VAR 18-03.01.79	14 480 000.00	13 918 900.00	0.87
Total EUR		157 302 245.45	9.85
GBP			
GBP CYBG PLC-REG-S-SUB 8.000%/VAR 16-PRP	3 120 000.00	2 760 672.82	0.17
GBP CYBG PLC-REG-S-SUB 8.750%/VAR 16-PRP	4 900 000.00	4 901 579.70	0.31
Total GBP		7 662 252.52	0.48
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.500%/VAR 18-PRP	4 629 000.00	3 887 980.30	0.24
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 7.64800%/VAR 01-PRP	2 720 000.00	3 160 628.84	0.20
USD VODAFONE GROUP PLC-REG-S-SUB 6.250%/VAR 18-03.10.78	6 140 000.00	5 479 638.74	0.34
Total USD		12 528 247.88	0.78
変動利付債券合計		177 492 745.85	11.11

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）
2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
変動利付転換社債			
EUR			
EUR	AGEASFINLUX SA-REG-S-SUB 3M EURIBOR+135BP 02-PRP	7 250 000.00	4 558 220.00 0.29
EUR	BANCO BILBALO VIZCAYA ARGENT-REG-S-SUB 5.875%/VAR 18-PRP	4 400 000.00	3 709 464.00 0.23
EUR	BANKIA SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 18-PRP	2 600 000.00	2 018 874.00 0.13
EUR	UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB COCO 5.875%/VAR 20-PRP	3 360 000.00	2 454 681.60 0.15
Total EUR		12 741 239.60	0.80
USD			
USD	DEUTSCHE BANK AG-SUB COCO 6.000%/VAR 20-PRP	6 000 000.00	3 561 995.89 0.22
Total USD		3 561 995.89	0.22
変動利付転換社債合計		16 303 235.49	1.02
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		1 457 093 733.30	91.24
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品			
固定利付ノート			
EUR			
EUR	ALTICE FRANCE HOLDING SA 8.00000% 19-15.05.27	21 975 000.00	21 573 121.20 1.35
Total EUR		21 573 121.20	1.35
USD			
USD	ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 10.00000% 17-01.04.22	3 770 000.00	2 009 979.49 0.13
USD	ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 7.00000% 18-01.11.26	1 860 000.00	471 106.76 0.03
USD	TENET HEALTHCARE CORP 8.12500% 13-01.04.22	5 310 000.00	4 609 501.03 0.29
Total USD		7 090 587.28	0.45
固定利付ノート合計		28 663 708.48	1.80
固定利付債券			
EUR			
EUR	PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FIN CO-REG-S 4.37500% 19-15.05.26	7 010 000.00	5 818 300.00 0.36
Total EUR		5 818 300.00	0.36
固定利付債券合計		5 818 300.00	0.36
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計		34 482 008.48	2.16
2010年12月17日のルクセンブルグ投信法（改訂済）第41条(1)e)に準拠した投資信託 / その他の投資信託			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
EUR	UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	145.83	1 449 457.60 0.09
アイルランド合計			1 449 457.60 0.09
投資信託、オープン・エンド型合計		1 449 457.60	0.09
2010年12月17日のルクセンブルグ投信法（改訂済）第41条(1)e)に準拠した投資信託 / その他の投資信託合計		1 449 457.60	0.09
投資有価証券合計		1 493 025 199.38	93.49

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)
2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
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 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.20	485.00	1 626 473.64	0.10
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.06.20	182.00	1 446 172.25	0.09
債券に係る金融先物合計		3 072 645.89	0.19
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		3 072 645.89	0.19
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も取引されていない派生商品			
指数に係るスワップおよびフォワード・スワップ			
EUR GS/IBOXX EUR LIQUID HY TR EQS PAYER 3ML 19-20.06.20	-19 999 999.73	-3 169 986.96	-0.20
EUR GS/IBOXX EUR LIQUID HY TR EQS REC PERF 19-20.06.20			
EUR JP MORGAN/IBOXX EUR LIQUID HY TR EQS PAYER 3ML 19-20.06.20	-20 000 000.74	-3 000 754.03	-0.19
EUR JP MORGAN/IBOXX EUR LIQUID HY TR EQS REC PERF 19-20.06.20			
指数に係るスワップおよびフォワード・スワップ合計		-6 170 740.99	-0.39
クレジット・デフォルト・スワップ*			
EUR ICE/ITRX.XOVER.33 CDI PAYER 5.00000% 20-20.06.25	-50 000 000.00	1 427 366.67	0.09
EUR ICE/ITRX.XOVER.33 CDI PAYER 5.00000% 20-20.06.25	-50 000 000.00	1 427 366.67	0.09
EUR GOLDMAN SACHS/TKAGR CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.12.24	3 000 000.00	-500 812.93	-0.03
EUR GOLDMAN SACHS/TKAGR CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.12.24	3 000 000.00	-500 812.93	-0.03
クレジット・デフォルト・スワップ合計		1 853 107.48	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も取引されていない派生商品合計		-4 317 633.51	-0.27
派生商品合計		-1 244 987.62	-0.08

* 額面がプラスの場合：サブ・ファンドは「受取側」であり、額面がマイナスの場合：サブ・ファンドは「支払側」である。

為替予約契約

為替予約契約(購入/売却)

AUD 109 936 900.00	EUR 61 899 400.11	17.4.2020	-605 092.98	-0.04
CAD 32 787 000.00	EUR 21 187 117.00	17.4.2020	-202 415.93	-0.01
EUR 160 353 519.27	GBP 142 290 000.00	17.4.2020	-399 979.85	-0.04
CHF 43 667 700.00	EUR 41 364 934.76	17.4.2020	-223 465.27	-0.01
JPY 2 108 220 300.00	EUR 17 810 523.77	17.4.2020	-10 162.56	0.00
GBP 22 925 200.00	EUR 25 835 522.52	17.4.2020	64 443.17	0.00
HKD 222 198 700.00	EUR 25 581 817.05	17.4.2020	528 578.80	0.03
SGD 89 466 900.00	EUR 56 865 362.28	17.4.2020	381 848.75	0.02
CNH 126 519 200.00	EUR 16 147 321.48	17.4.2020	111 258.26	0.01
EUR 102 541 751.60	USD 114 695 000.00	17.4.2020	-1 930 005.66	-0.12
USD 603 546 200.00	EUR 539 593 570.07	17.4.2020	10 156 045.01	0.63
EUR 29 828 009.03	USD 33 180 200.00	17.4.2020	-394 701.64	-0.02
EUR 1 659 655.24	AUD 3 005 000.00	17.4.2020	-15 754.86	0.00
EUR 813 435.86	SGD 1 280 200.00	17.4.2020	-5 726.08	0.00

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)
為替予約契約(続き)			
為替予約契約(購入 / 売却)			
EUR	351 766.84	JPY 42 068 500.00	17.4.2020 -3 430.62 0.00
GBP	10 790 000.00	EUR 11 852 598.49	17.4.2020 337 508.02 0.02
USD	16 855 000.00	EUR 15 123 896.16	17.4.2020 228 747.54 0.01
EUR	3 241 123.17	AUD 5 901 100.00	17.4.2020 -48 980.84 0.00
EUR	1 109 279.11	CAD 1 735 100.00	17.4.2020 -1 238.93 0.00
EUR	990 335.42	JPY 116 898 500.00	17.4.2020 3 324.94 0.00
EUR	3 029 936.67	SGD 4 809 300.00	17.4.2020 -47 391.50 0.00
EUR	1 389 265.40	GBP 1 264 800.00	17.4.2020 -39 654.59 0.00
EUR	2 299 847.57	CHF 2 426 100.00	17.4.2020 14 100.46 0.00
EUR	1 344 876.26	HKD 11 692 100.00	17.4.2020 -29 053.29 0.00
EUR	6 118 290.89	USD 6 844 800.00	17.4.2020 -116 403.60 -0.01
EUR	1 192 621.13	CNH 9 347 700.00	17.4.2020 -8 622.05 0.00
EUR	2 337 182.77	USD 2 575 000.00	17.4.2020 -8 296.76 0.00
EUR	364 293.69	AUD 670 000.00	17.4.2020 -9 258.65 0.00
EUR	121 390.64	CAD 190 000.00	17.4.2020 -215.28 0.00
EUR	187 705.52	JPY 22 147 100.00	17.4.2020 710.65 0.00
EUR	266 789.34	HKD 2 282 100.00	17.4.2020 -1 378.45 0.00
EUR	888 709.45	SGD 1 400 000.00	17.4.2020 -7 108.95 0.00
EUR	126 358.35	GBP 115 000.00	17.4.2020 -3 564.01 0.00
EUR	1 874 067.41	AUD 3 493 700.00	17.4.2020 -73 812.88 0.00
EUR	234 010.91	CAD 369 400.00	17.4.2020 -2 416.59 0.00
EUR	2 016 780.72	SGD 3 167 100.00	17.4.2020 -9 752.47 0.00
EUR	458 836.38	CHF 483 200.00	17.4.2020 3 590.10 0.00
EUR	1 415 378.16	GBP 1 316 100.00	17.4.2020 -71 498.50 0.00
EUR	177 230.26	CNH 1 364 500.00	17.4.2020 1 882.71 0.00
EUR	696 879.93	HKD 5 879 700.00	17.4.2020 5 960.97 0.00
EUR	7 715 006.02	USD 8 373 400.00	17.4.2020 87 962.01 0.00
EUR	383 069.76	CHF 403 600.00	17.4.2020 2 818.52 0.00
EUR	1 067 222.98	HKD 8 873 100.00	17.4.2020 24 551.92 0.00
EUR	567 326.86	GBP 525 200.00	17.4.2020 -26 022.90 0.00
EUR	6 245 216.49	USD 6 682 900.00	17.4.2020 157 991.18 0.01
EUR	626 278.18	AUD 1 149 300.00	17.4.2020 -14 503.46 0.00
EUR	906 069.46	JPY 107 542 200.00	17.4.2020 -1 942.86 0.00
EUR	3 437 784.90	HKD 28 526 000.00	17.4.2020 85 716.90 0.00
EUR	2 143 499.67	SGD 3 328 900.00	17.4.2020 13 435.47 0.00
EUR	331 536.82	GBP 302 900.00	17.4.2020 -10 667.37 0.00
GBP	9 650 000.00	EUR 10 395 901.80	17.4.2020 506 278.72 0.03
USD	9 105 000.00	EUR 8 453 005.33	17.4.2020 -159 571.88 -0.01
EUR	5 989 893.92	USD 6 448 600.00	17.4.2020 116 084.48 0.01
EUR	355 059.71	HKD 2 970 100.00	17.4.2020 6 045.58 0.00
EUR	229 770.96	GBP 214 800.00	17.4.2020 -12 901.41 0.00
EUR	8 508 239.32	USD 9 191 000.00	17.4.2020 136 471.41 0.01
EUR	633 850.73	SGD 990 400.00	17.4.2020 123.20 0.00
EUR	161 773.83	CNH 1 237 800.00	17.4.2020 2 708.09 0.00
EUR	5 551 062.52	USD 6 026 400.00	17.4.2020 61 820.64 0.00
EUR	646 535.74	AUD 1 176 600.00	17.4.2020 -9 466.76 0.00
EUR	2 764 265.94	CHF 2 935 000.00	17.4.2020 -940.68 0.00
EUR	1 414 828.89	CAD 2 197 300.00	17.4.2020 8 488.46 0.00
EUR	648 064.21	JPY 78 238 200.00	17.4.2020 -12 525.30 0.00
EUR	1 635 203.82	HKD 13 993 000.00	17.4.2020 -9 102.69 0.00
EUR	3 508 795.00	AUD 6 404 800.00	17.4.2020 -62 142.31 0.00
EUR	3 790 877.42	SGD 5 988 200.00	17.4.2020 -40 793.84 0.00
EUR	1 485 863.94	GBP 1 347 100.00	17.4.2020 -36 035.27 0.00
EUR	1 060 841.00	CNH 8 290 500.00	17.4.2020 -4 544.77 0.00

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)
2020年3月31日現在の投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面		評価額 ユーロ 先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	純資産 割合 (%)		
為替予約契約(続き)						
為替予約契約(購入 / 売却)						
CAD	311 800.00	EUR	199 677.88	17.4.2020	-116.17	0.00
EUR	12 332 334.37	USD	13 594 000.00	17.4.2020	-49 975.83	0.00
CHF	702 300.00	EUR	662 570.42	17.4.2020	-899.34	0.00
AUD	1 101 800.00	EUR	615 037.15	17.4.2020	-738.70	0.00
CAD	542 200.00	EUR	348 864.07	17.4.2020	-1 839.18	0.00
EUR	460 744.11	JPY	54 594 800.00	17.4.2020	-216.81	0.00
HKD	2 046 100.00	EUR	239 520.83	17.4.2020	914.78	0.00
EUR	24 753 668.66	USD	27 190 400.00	17.4.2020	-13 137.81	0.00
為替予約契約(購入 / 売却)合計					8 311 942.61	0.52
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産					93 376 004.36 *	5.85
当座借越およびその他の短期負債					-17 374 025.02	-1.09
その他の資産および負債					20 954 685.22	1.31
純資産合計					1 597 048 818.93	100.00

* 2020年3月31日現在、4,420,000.00ユーロの現金が取引相手方であるゴールドマン・サックスに対する担保および3,231,000.00ユーロの現金が取引相手方であるJPモルガンに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

3年間の比較

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
純資産額、オーストラリア・ドル		341 435 681.63	289 343 704.85	297 162 242.68
クラスP - a c c 受益証券	LU0035338325			
発行済受益証券		287 487.7960	299 572.0360	320 435.6510
受益証券1口当たりの純資産価格、オーストラリア・ドル		566.20	535.72	504.20
受益証券1口当たり発行および買戻価格、オーストラリア・ドル ¹		567.05	535.72	504.00
クラスP - d i s t 受益証券	LU0035338242			
発行済受益証券		764 457.5380	717 388.1950	789 155.7950
受益証券1口当たりの純資産価格、オーストラリア・ドル		124.80	120.95	117.02
受益証券1口当たり発行および買戻価格、オーストラリア・ドル ¹		124.99	120.95	116.97

¹ 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨	2019 / 2020	2018 / 2019	2017 / 2018
クラスP - a c c 受益証券	オーストラリア・ドル	5.8%	6.3%	2.9%
クラスP - d i s t 受益証券	オーストラリア・ドル	5.9%	6.3%	2.9%

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

投資有価証券の構成

地域別分類	純資産割合%
オーストラリア	76.26
アメリカ合衆国	3.66
ノルウェー	3.58
ドイツ	3.57
イギリス	2.93
カナダ	2.91
国際機関	1.94
フィリピン	0.77
日本	0.58
ニュージーランド	0.30
合計	96.50

業種別分類	純資産割合%
国債および中央政府債	20.83
公益、非営利団体	19.14
銀行およびその他の金融機関	16.27
金融および持株会社	13.71
地方債	9.62
モーゲージおよび貸付機関	3.10
その他の非分類会社	2.80
国際機関	2.71
通信	1.58
ヘルスケアおよび社会福祉	1.08
航空宇宙産業	1.01
宿泊、ケータリングおよび娯楽施設	0.94
交通および運輸	0.93
石油	0.66
化学	0.56
エネルギーおよび水道	0.34
各種消費財	0.30
小売業および百貨店	0.28
保険	0.27
市および地方自治体	0.23
インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	0.14
合計	96.50

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

3年間の比較

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
純資産額、ユーロ		202 290 809.89	200 013 092.58	222 619 444.93
クラスP - a c c 受益証券	LU0033050237			
発行済受益証券		287 108.4080	302 129.1910	349 016.4260
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		404.54	411.77	401.01
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ²		401.71	411.77	401.01
クラスP - d i s t 受益証券	LU0033049577			
発行済受益証券		329 176.9000	432 022.1910	490 125.8690
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		132.57	136.81	135.26
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ²		131.64	136.81	135.26

² 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨	2019 / 2020	2018 / 2019	2017 / 2018
クラスP - a c c 受益証券	ユーロ	- 2.4%	2.7%	2.0%
クラスP - d i s t 受益証券	ユーロ	- 2.4%	2.7%	2.0%

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

投資有価証券の構成

地域別分類	純資産割合%	業種別分類	純資産割合%
フランス	11.37	国債および中央政府債	50.05
アメリカ合衆国	11.13	銀行およびその他の金融機関	12.90
イタリア	11.00	金融および持株会社	6.73
ニュージーランド	8.31	国際機関	3.86
オランダ	6.98	モーゲージおよび貸付機関	3.46
スペイン	6.04	エネルギーおよび水道	1.51
ルクセンブルグ	4.55	投資信託	1.44
ドイツ	3.68	通信	1.19
南アフリカ	3.04	タバコおよびアルコール飲料	1.12
イギリス	2.18	医薬品、化粧品および医療製品	1.08
アイルランド	2.17	保険	0.95
スロベニア	2.06	公益、非営利団体	0.92
ベルギー	1.84	電気機器および部品	0.88
ギリシャ	1.66	石油	0.87
国際機関	1.66	不動産	0.66
オーストリア	1.61	その他の非分類会社	0.63
メキシコ	1.35	コンピューター・ハードウェアおよびネットワーク 設備プロバイダー	0.60
サウジアラビア	1.04	インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	0.54
ポルトガル	0.80	各種サービス	0.45
オーストラリア	0.76	化学	0.24
コスタリカ	0.59	交通および運輸	0.19
スイス	0.47	自動車	0.16
ウクライナ	0.46	ヘルスケアおよび社会福祉	0.15
ポーランド	0.45	繊維、衣類および革製品	0.14
ルーマニア	0.40	包装業	0.09
スロバキア	0.40	合計	90.81
カザフスタン	0.40		
スウェーデン	0.32		
チリ	0.31		
ブラジル	0.28		
ウルグアイ	0.27		
コロンビア	0.26		
インドネシア	0.26		
香港	0.24		
トルコ	0.24		
モロッコ	0.24		
オマーン	0.23		
モンゴル国	0.21		
中国	0.20		
ペルー	0.19		
デンマーク	0.18		
グアテマラ	0.18		
ノルウェー	0.16		
エジプト	0.16		
フィンランド	0.16		
日本	0.13		
アルゼンチン	0.09		
バミューダ	0.05		
エクアドル	0.05		
合計	90.81		

UBS(Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

3年間の比較

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
純資産額、米ドル		239 902 499.64	226 461 853.07	214 517 462.35
クラスP - a c c 受益証券	LU0464244333			
発行済受益証券		308 150.1680	518 976.3510	389 034.8450
受益証券1口当たりの純資産価格、米ドル		153.78	149.70	141.15
受益証券1口当たり発行および買戻価格、米ドル ¹		152.63	149.70	141.15

¹ 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨 米ドル	2019 / 2020	2018 / 2019	2017 / 2018
クラスP - a c c 受益証券		2.0%	6.1%	- 0.2%

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

投資有価証券の構成

地域別分類	純資産割合%
シンガポール	16.00
中国	12.89
英領ヴァージン諸島	12.42
香港	11.22
ルクセンブルグ	7.83
インド	6.67
インドネシア	6.10
韓国	4.52
ケイマン諸島	4.32
フィリピン	1.39
スリランカ	0.98
カナダ	0.94
メキシコ	0.86
マカオ	0.84
日本	0.61
アメリカ合衆国	0.59
モーリシャス	0.42
オランダ	0.29
イギリス	0.08
チリ	0.07
合計	89.04

業種別分類	純資産割合%
金融および持株会社	23.73
銀行およびその他の金融機関	14.45
投資信託	8.87
不動産	8.70
国債および中央政府債	6.79
石油	5.99
エネルギーおよび水道	5.36
通信	2.96
建築業および資材	2.90
鉱業、石炭採掘および鉄鋼業	2.07
その他の非分類会社	1.69
電子および半導体	1.56
各種サービス	1.44
モーゲージおよび貸付機関	0.63
化学	0.62
グラフィック・デザイン、出版およびメディア	0.46
交通および運輸	0.32
繊維、衣類および革製品	0.29
市および地方自治体	0.21
合計	89.04

U B S（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）

3年間の比較

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
純資産額、ユーロ		1 597 048 818.93	2 074 758 338.54	2 213 589 248.68
クラス P - a c c 受益証券	LU0086177085			
発行済受益証券		1 089 353.0640	1 541 307.2290	2 200 265.1750
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		182.68	206.22	205.63
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ¹		183.90	206.22	205.63
クラス（米ドル・ヘッジ）P - a c c 受益証券	LU0994471687			
発行済受益証券		345 389.5480	629 372.3290	838 288.3040
受益証券1口当たりの純資産価格、米ドル		117.54	129.17	125.43
受益証券1口当たり発行および買戻価格、米ドル ¹		118.33	129.17	125.43
クラス P - m d i s t 受益証券	LU0417441200			
発行済受益証券		1 081 839.6340	1 335 381.7070	1 502 730.4170
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		111.15	131.73	137.78
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ¹		111.89	131.73	137.78
クラス（米ドル・ヘッジ）P - m d i s t 受益証券	LU0937166394			
発行済受益証券		3 282 339.2430	4 015 414.5300	5 800 812.6930
受益証券1口当たりの純資産価格、米ドル		79.39	93.38	97.03
受益証券1口当たり発行および買戻価格、米ドル ¹		79.92	93.38	97.03

¹ 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨	2019 / 2020	2018 / 2019	2017 / 2018
クラス P - a c c 受益証券	ユーロ	- 10.8%	0.3%	4.1%
クラス（米ドル・ヘッジ）P - a c c 受益証券	米ドル	- 8.4%	3.0%	6.4%
クラス P - m d i s t 受益証券	ユーロ	- 10.8%	0.3%	4.1%
クラス（米ドル・ヘッジ）P - m d i s t 受益証券	米ドル	- 8.4%	3.0%	6.5%

過去の成績は、現在または将来の成績を示唆するものではない。

運用成績データの受益証券申込時および買戻時に課せられる手数料および費用については考慮されない。

運用成績データは監査されていない。

当該サブ・ファンドは、ベンチマークを有していない。

投資有価証券の構成

地域別分類	純資産割合%
ルクセンブルグ	11.71
オランダ	11.70
アメリカ合衆国	10.99
イタリア	10.52
イギリス	10.38
フランス	8.96
ドイツ	7.01
スウェーデン	3.60
スペイン	3.32
日本	2.65
カナダ	2.29
デンマーク	1.72
ジャージー島	1.43
アイルランド	1.20
ケイマン諸島	0.98
スロベニア	0.89
ポルトガル	0.84
英領ヴァージン諸島	0.45
スイス	0.41
ノルウェー	0.38
メキシコ	0.37
チェコ共和国	0.35
ルーマニア	0.33
マン島	0.29
キプロス	0.28
シンガポール	0.27
アラブ首長国連邦	0.15
ベルギー	0.02
合計	93.49

業種別分類	純資産割合%
金融および持株会社	34.94
銀行およびその他の金融機関	12.73
通信	11.33
インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	7.29
各種サービス	4.75
医薬品、化粧品および医療製品	4.03
不動産	3.06
交通および運輸	1.85
ヘルスケアおよび社会福祉	1.45
小売業および百貨店	1.42
自動車	1.39
鉱業、石炭採掘および鉄鋼業	1.13
保険	1.11
包装業	1.05
エネルギーおよび水道	0.70
建築業および資材	0.69
宿泊、ケータリングおよび娯楽施設	0.61
繊維、衣類および革製品	0.57
モーゲージおよび貸付機関	0.55
各種消費財	0.52
電気機器および部品	0.34
航空宇宙産業	0.33
その他の非分類会社	0.31
機械工学および産業機器	0.23
石油	0.23
化学	0.22
食品および清涼飲料	0.22
農業および漁業	0.20
各種貿易会社	0.15
投資信託	0.09
合計	93.49

[次へ](#)

UBS (Lux) Bond Fund

Combined Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.3.2020
Investments in securities, cost	3 364 490 651.49
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-347 882 532.17
Total investments in securities (Note 1)	3 016 608 119.32
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	159 786 582.36*
Other liquid assets (Margins)	39 595 250.92
Receivable on securities sales (Note 1)	21 742 039.81
Receivable on subscriptions	4 139 230.22
Interest receivable on securities	35 796 515.11
Interest receivable on liquid assets	614.22
Receivable on dividends	14 469.13
Other receivables	94 766.55
Unrealized gain (loss) on TBA Mortgage Backed Securities (Note 1)	28 451.79
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	1 932 605.86
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	8 742 608.50
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-8 895 779.64
Total Assets	3 279 585 474.15
Liabilities	
Bank overdraft	-22 615 422.97
Other short-term liabilities (Margins)	-2 949 107.94
Interest payable on bank overdraft	-21.69
Payable on securities purchases (Note 1)	-26 286 696.08
Payable on redemptions	-11 715 421.11
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 130 286.94
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-287 644.34
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-583 218.00
Total provisions	-2 001 149.28
Total Liabilities	-65 567 819.07
Net assets at the end of the financial year	3 214 017 655.08

* As at 31 March 2020, cash amounts serve as collateral for the counterparty Goldman Sachs for an amount of EUR 4 420 000.00, JP Morgan for an amount of EUR 3 231 000.00, Morgan Stanley London for an amount of EUR 280 000.00 and Bank of America for an amount of EUR 770 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Combined Statement of Operations

	EUR
Income	1.4.2019-31.3.2020
Interest on liquid assets	854 520.46
Interest on securities	125 089 776.09
Dividends	320 215.66
Interest received on swaps (Note 1)	22 530 947.98
Income on securities lending (Note 15)	444 284.17
Other income	1 070 668.31
Total income	150 310 412.67
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-19 194 243.18
Cost on securities lending (Note 15)	-177 713.67
Flat fee (Note 2)	-31 648 766.12
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 366 615.45
Other commissions and fees (Note 2)	-797 433.79
Interest on cash and bank overdraft	-945 404.55
Total expenses	-54 130 176.76
Net income (loss) on investments	96 180 235.91
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	16 806 600.43
Realized gain (loss) on options	7 398 353.79
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-2 089 548.84
Realized gain (loss) on financial futures	2 636 638.48
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	37 909 810.57
Realized gain (loss) on swaps	-15 712 402.74
Realized gain (loss) on foreign exchange	-19 223 527.90
Total realized gain (loss)	27 725 923.79
Net realized gain (loss) of the financial year	123 906 159.70
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-371 175 223.37
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	533 103.80
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-13 853.40
Unrealized appreciation (depreciation) on TBA Mortgage Backed Securities	25 553.16
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	2 068 869.83
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	223 079.93
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-3 897 045.98
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-372 235 516.03
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-248 329 356.34

Combined Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2019-31.3.2020
Net assets at the beginning of the financial year	3 825 463 025.50*
Subscriptions	1 356 802 722.85
Redemptions	-1 653 783 331.04
Total net subscriptions (redemptions)	-296 980 608.19
Dividend paid	-66 135 405.89
Net income (loss) on investments	96 180 235.90
Total realized gain (loss)	27 725 923.79
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-372 235 516.03
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-248 329 356.34
Net assets at the end of the financial year	3 214 017 655.08

* Calculated using 31 March 2020 exchange rates. Using 31 March 2019 exchange rates, the combined net asset at the beginning of the year was EUR 3 816 035 346.17.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

15

Statement of Net Assets

	AUD
Assets	31.3.2020
Investments in securities, cost	314 135 014.35
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	15 363 284.65
Total investments in securities (Note 1)	329 498 299.00
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	9 509 658.04
Other liquid assets (Margins)	509 115.82
Receivable on subscriptions	95 792.38
Interest receivable on securities	2 602 798.26
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-46 323.75
Total Assets	342 169 339.75
Liabilities	
Payable on redemptions	-553 754.71
Provisions for flat fee (Note 2)	-113 183.01
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-39 223.50
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-27 496.90
Total provisions	-179 903.41
Total Liabilities	-733 658.12
Net assets at the end of the financial year	341 435 681.63

Statement of Operations

	AUD
Income	1.4.2019-31.3.2020
Interest on liquid assets	15 297.10
Interest on securities	10 313 998.18
Income on securities lending (Note 15)	5 204.45
Other income	46 507.68
Total income	10 381 007.41
Expenses	
Cost on securities lending (Note 15)	-2 081.78
Flat fee (Note 2)	-2 635 612.36
Taxe d'abonnement (Note 3)	-160 945.05
Other commissions and fees (Note 2)	-68 862.71
Interest on cash and bank overdraft	-2 630.12
Total expenses	-2 870 132.02
Net income (loss) on investments	7 510 875.39
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	5 587 302.60
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-16 510.00
Realized gain (loss) on financial futures	1 607 131.69
Realized gain (loss) on foreign exchange	-2 384.52
Total realized gain (loss)	7 175 539.77
Net realized gain (loss) of the financial year	14 686 415.16
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	4 329 615.34
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	2 710.00
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-347 341.95
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	3 984 983.39
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	18 671 398.55

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Statement of Changes in Net Assets

	AUD
	1.4.2019-31.3.2020
Net assets at the beginning of the financial year	289 343 704.85
Subscriptions	113 704 169.06
Redemptions	-77 907 546.73
Total net subscriptions (redemptions)	35 796 622.33
Dividend paid	-2 376 044.10
Net income (loss) on investments	7 510 875.39
Total realized gain (loss)	7 175 539.77
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	3 984 983.39
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	18 671 398.55
Net assets at the end of the financial year	341 435 681.63

Development of the outstanding units

	1.4.2019-31.3.2020
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	3 075 0000
Number of units issued	759 0000
Number of units redeemed	-515 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	3 319 0000
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	98 591 7030
Number of units issued	205 390 0000
Number of units redeemed	-16 901 7030
Number of units outstanding at the end of the financial year	287 080 0000
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 666 6500
Number of units issued	485 5830
Number of units redeemed	-636 8190
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 515 4140
Class	N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	14 909 3990
Number of units issued	739 4710
Number of units redeemed	-4 313 9180
Number of units outstanding at the end of the financial year	11 334 9520
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	299 572 0360
Number of units issued	46 292 2230
Number of units redeemed	-58 376 4630
Number of units outstanding at the end of the financial year	287 487 7960
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	717 388 1950
Number of units issued	182 749 4800
Number of units redeemed	-135 680 1370
Number of units outstanding at the end of the financial year	764 457 5380
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	133 780 4570
Number of units issued	310 502 1180
Number of units redeemed	-166 492 8150
Number of units outstanding at the end of the financial year	277 789 7600
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	100 322 2420
Number of units issued	18 231 3290
Number of units redeemed	-33 625 2660
Number of units outstanding at the end of the financial year	84 928 3050

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – AUD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	3.6.2019	6.6.2019	AUD	2.92
Q-dist	3.6.2019	6.6.2019	AUD	2.98

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

19

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.3.2020
Investments in securities, cost	185 241 142.79
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-1 541 959.75
Total investments in securities (Note 1)	183 699 183.04
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	9 059 611.77
Other liquid assets (Margins)	15 987 504.22
Receivable on securities sales (Note 1)	1 054 285.71
Receivable on subscriptions	485 674.25
Interest receivable on securities	1 459 903.49
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-476 465.23
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	628 456.55
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-3 137 962.48
Total Assets	208 760 191.32
Liabilities	
Bank overdraft	-3 886 195.29
Other short-term liabilities (Margins)	-898 785.99
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 396 798.25
Payable on redemptions	-184 822.54
Provisions for flat fee (Note 2)	-70 801.54
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-23 678.72
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-8 299.10
Total provisions	-102 779.36
Total Liabilities	-6 469 381.43
Net assets at the end of the financial year	202 290 809.89

Statement of Operations

	EUR
Income	1.4.2019-31.3.2020
Interest on liquid assets	203 451.47
Interest on securities	4 985 970.92
Interest received on swaps (Note 1)	6 436 638.88
Income on securities lending (Note 15)	82 997.17
Other income	159 309.81
Total income	11 868 368.25
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-6 216 448.69
Cost on securities lending (Note 15)	-33 198.87
Flat fee (Note 2)	-1 807 391.30
Taxe d'abonnement (Note 3)	-103 964.76
Other commissions and fees (Note 2)	-43 815.36
Interest on cash and bank overdraft	-249 225.64
Total expenses	-8 454 044.62
Net income (loss) on investments	3 414 323.63
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	6 105 272.96
Realized gain (loss) on options	137 140.73
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-2 830.49
Realized gain (loss) on financial futures	-752 131.97
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-975 431.85
Realized gain (loss) on swaps	28 096.29
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 245 066.47
Total realized gain (loss)	3 295 049.20
Net realized gain (loss) of the financial year	6 709 372.83
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-11 093 384.77
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-62.25
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-266 870.47
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 350 866.46
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-1 810 732.66
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-11 820 183.69
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-5 110 810.86

* As at 31 March 2020, cash amounts serve as collateral for the counterparty Bank of America for an amount of EUR 410 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

41

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2019-31.3.2020
Net assets at the beginning of the financial year	200 013 092.58
Subscriptions	122 497 093.59
Redemptions	-114 257 168.21
Total net subscriptions (redemptions)	8 239 925.38
Dividend paid	-851 397.21
Net income (loss) on investments	3 414 323.63
Total realized gain (loss)	3 295 049.20
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-11 820 183.69
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-5 110 810.86
Net assets at the end of the financial year	202 290 809.89

Development of the outstanding units

	1.4.2019-31.3.2020
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	206 302.1420
Number of units redeemed	-66 894.7260
Number of units outstanding at the end of the financial year	139 407.4160
Class	P-2%-qdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	100.0000
Number of units issued	445.0910
Number of units redeemed	-445.0910
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	302 129.1910
Number of units issued	30 804.9240
Number of units redeemed	-45 825.7070
Number of units outstanding at the end of the financial year	287 108.4080
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	432 022.1910
Number of units issued	19 573.9610
Number of units redeemed	-122 419.2520
Number of units outstanding at the end of the financial year	329 176.9000
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	84 972.7840
Number of units issued	504 930.9060
Number of units redeemed	-417 071.6200
Number of units outstanding at the end of the financial year	172 832.0700
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	30 801.4020
Number of units issued	13 800.3060
Number of units redeemed	-16 630.6280
Number of units outstanding at the end of the financial year	27 971.0800

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	3.6.2019	6.6.2019	EUR	1.89
Q-dist	3.6.2019	6.6.2019	EUR	1.82

Quarterly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-2%-qdist	10.4.2019	15.4.2019	EUR	0.50
P-2%-qdist	10.7.2019	15.7.2019	EUR	0.51
P-2%-qdist	10.10.2019	15.10.2019	EUR	0.53
P-2%-qdist	10.1.2020	15.1.2020	EUR	0.52

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.3.2020
Investments in securities, cost	221 884 496.21
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-8 267 585.36
Total investments in securities (Note 1)	213 616 910.85
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	22 868 762.43
Other liquid assets (Margins)	263 460.19
Receivable on subscriptions	1 565 438.94
Interest receivable on securities	2 222 124.75
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-35 035.94
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-237 803.27
Total Assets	240 263 857.95
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-194 421.57
Payable on redemptions	-44 548.75
Provisions for flat fee (Note 2)	-95 388.81
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-17 618.51
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-9 380.67
Total provisions	-122 387.99
Total Liabilities	-361 358.31
Net assets at the end of the financial year	239 902 499.64

Statement of Operations

	USD
Income	1.4.2019-31.3.2020
Interest on liquid assets	137 108.54
Interest on securities	9 290 567.00
Interest received on swaps (Note 1)	21 729.16
Income on securities lending (Note 15)	164 880.90
Other income	179 123.22
Total income	9 793 408.82
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-52 090.29
Cost on securities lending (Note 15)	-65 952.36
Flat fee (Note 2)	-2 457 405.68
Taxe d'abonnement (Note 3)	-80 328.39
Other commissions and fees (Note 2)	-49 407.35
Interest on cash and bank overdraft	-2 487.30
Total expenses	-2 707 671.37
Net income (loss) on investments	7 085 737.45
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	9 879 979.75
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	34 415.63
Realized gain (loss) on financial futures	1 554 695.69
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-2 573 159.23
Realized gain (loss) on swaps	-86 937.70
Realized gain (loss) on foreign exchange	980 478.08
Total realized gain (loss)	9 789 472.22
Net realized gain (loss) of the financial year	16 875 209.67
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-14 929 601.67
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-3 510.20
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-118 505.59
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	163 425.98
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	387 243.00
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-14 500 948.48
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	2 374 261.19

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

71

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.4.2019-31.3.2020
Net assets at the beginning of the financial year	226 461 853.07
Subscriptions	194 440 002.50
Redemptions	-180 908 360.61
Total net subscriptions (redemptions)	13 531 641.89
Dividend paid	-2 465 256.51
Net income (loss) on investments	7 085 737.45
Total realized gain (loss)	9 789 472.22
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-14 500 948.48
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	2 374 261.19
Net assets at the end of the financial year	239 902 499.64

Development of the outstanding units

	1.4.2019-31.3.2020
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	36 943.0000
Number of units issued	210 801.8180
Number of units redeemed	-29 797.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	217 947.8180
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	15 809.0000
Number of units issued	31 138.5300
Number of units redeemed	-9 614.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	37 333.5300
Class	(SGD hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	44 645.7350
Number of units redeemed	-1 000.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	43 645.7350
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	26 104.0730
Number of units issued	315 237.3300
Number of units redeemed	-221 011.9020
Number of units outstanding at the end of the financial year	120 329.5010
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	73 177.3540
Number of units issued	148 780.0000
Number of units redeemed	-37 047.3540
Number of units outstanding at the end of the financial year	184 910.0000
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	17 376.8000
Number of units issued	2 326.8250
Number of units redeemed	-14 617.6460
Number of units outstanding at the end of the financial year	5 085.9790
Class	I-X-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	119 019.9850
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-21 460.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	97 559.9850
Class	(EUR hedged) N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	7 347.0280
Number of units issued	2 451.4400
Number of units redeemed	-1 275.0730
Number of units outstanding at the end of the financial year	8 523.3950
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	518 976.3510
Number of units issued	272 887.8310
Number of units redeemed	-483 714.0140
Number of units outstanding at the end of the financial year	308 150.1680
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	232 981.7060
Number of units issued	37 153.5210
Number of units redeemed	-92 085.1510
Number of units outstanding at the end of the financial year	178 050.0760
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	6 467.0920
Number of units issued	2 465.4930
Number of units redeemed	-3 890.8530
Number of units outstanding at the end of the financial year	5 041.7320
Class	(EUR hedged) P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	56 697.7370
Number of units issued	11 340.1190
Number of units redeemed	-17 892.5400
Number of units outstanding at the end of the financial year	50 145.3160

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Class	P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	239 230.6210
Number of units issued	38 362.0080
Number of units redeemed	-73 506.0780
Number of units outstanding at the end of the financial year	204 086.5510
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	73 396.1840
Number of units issued	310 5290
Number of units redeemed	-8 274.4740
Number of units outstanding at the end of the financial year	65 432.2390
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	194 424.0740
Number of units issued	107 562.0380
Number of units redeemed	-136 301.9210
Number of units outstanding at the end of the financial year	165 684.1910
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	60 632.4950
Number of units issued	35 574.3120
Number of units redeemed	-72 594.1320
Number of units outstanding at the end of the financial year	23 612.6750
Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	15 209.7350
Number of units issued	9 618.2790
Number of units redeemed	-17 052.5770
Number of units outstanding at the end of the financial year	7 775.4370
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	19 117.9810
Number of units issued	1 861.1020
Number of units redeemed	-1 554.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	19 425.0830
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	597.9870
Number of units issued	1 186.0000
Number of units redeemed	-472.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 311.9870

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
I-X-dist	3.6.2019	6.6.2019	USD	4.82
(EUR hedged) P-dist	3.6.2019	6.6.2019	EUR	3.29
(EUR hedged) Q-dist	3.6.2019	6.6.2019	EUR	3.88

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	0.29
P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	0.29
P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	0.29
P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	0.29
P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	0.29
P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	0.29
P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	0.29
P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	0.29
P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	0.29
P-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	0.29
P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	USD	0.29
P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.5.2019	21.5.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	SGD	0.25
Q-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	0.31
Q-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	0.31
Q-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	0.31
Q-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	0.31
Q-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	0.31

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

73

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
Q-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	0.31
Q-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	0.31
Q-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	0.31
Q-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	0.31
Q-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	0.31
Q-mdist	17.2.2020	20.2.2020	USD	0.31
Q-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	0.31
U-X-UKdist-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	51.02
U-X-UKdist-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	38.18
U-X-UKdist-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	34.44
U-X-UKdist-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	28.39
U-X-UKdist-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	38.32
U-X-UKdist-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	35.93
U-X-UKdist-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	33.18
U-X-UKdist-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	34.09
U-X-UKdist-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	33.17
U-X-UKdist-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	36.21
U-X-UKdist-mdist	17.2.2020	20.2.2020	USD	37.05
U-X-UKdist-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	32.69

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.3.2020
Investments in securities, cost	1 750 270 776.57
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-257 245 577.19
Total investments in securities (Note 1)	1 493 025 199.38
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	85 643 127.77*
Other liquid assets (Margins)	7 732 876.59
Receivable on securities sales (Note 1)	16 213 448.74
Receivable on subscriptions	1 780 927.79
Interest receivable on securities	26 317 412.89
Receivable on dividends	12 638.89
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	3 072 645.89
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	8 311 942.61
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-4 317 633.51
Total Assets	1 637 792 587.04
Liabilities	
Bank overdraft	-15 323 703.07
Other short-term liabilities (Margins)	-2 050 321.95
Payable on securities purchases (Note 1)	-17 706 508.09
Payable on redemptions	-4 509 345.80
Provisions for flat fee (Note 2)	-631 579.14
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-151 680.34
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-370 629.72
Total provisions	-1 153 889.20
Total Liabilities	-40 743 768.11
Net assets at the end of the financial year	1 597 048 818.93

Statement of Operations

	EUR
Income	1.4.2019-31.3.2020
Interest on liquid assets	406 728.04
Interest on securities	87 073 353.39
Dividends	59 726.57
Interest received on swaps (Note 1)	9 299 095.64
Other income	74 320.21
Total income	96 913 223.85
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-6 224 650.53
Flat fee (Note 2)	-19 042 808.57
Taxe d'abonnement (Note 3)	-766 293.41
Other commissions and fees (Note 2)	-418 074.68
Interest on cash and bank overdraft	-373 216.25
Total expenses	-26 825 043.44
Net income (loss) on investments	70 088 180.41
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-17 532 083.38
Realized gain (loss) on options	7 089 133.40
Realized gain (loss) on financial futures	1 382 991.40
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	36 860 396.26
Realized gain (loss) on swaps	-17 006 376.79
Realized gain (loss) on foreign exchange	-15 136 908.41
Total realized gain (loss)	-4 342 847.52
Net realized gain (loss) of the financial year	65 745 332.89
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-261 589 138.84
Unrealized appreciation (depreciation) on options	-13 853.40
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	3 072 645.89
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-631 746.57
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-1 422 107.70
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-260 584 200.62
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-194 838 867.73

* As at 31 March 2020, cash amounts serve as collateral for the counterparty Goldman Sachs for an amount of EUR 4 420 000.00 and JP Morgan for an amount of EUR 3 231 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

55

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2019-31.3.2020
Net assets at the beginning of the financial year	2 074 758 338.54
Subscriptions	731 523 791.85
Redemptions	-957 341 805.46
Total net subscriptions (redemptions)	-225 818 013.61
Dividend paid	-57 052 638.27
Net income (loss) on investments	70 088 180.41
Total realized gain (loss)	-4 342 847.52
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-260 584 200.62
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-194 838 867.73
Net assets at the end of the financial year	1 597 048 818.93

Development of the outstanding units

	1.4.2019-31.3.2020
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	19 529.0240
Number of units issued	4 655.0000
Number of units redeemed	-560.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	23 624.0240
Class	(USD hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	719 150.0000
Number of units issued	304 126.5400
Number of units redeemed	-150 645.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	872 631.5400
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	254 422.9970
Number of units issued	948 385.8910
Number of units redeemed	-428 141.8040
Number of units outstanding at the end of the financial year	774 667.0840
Class	I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	86 783.9130
Number of units issued	114 931.1230
Number of units redeemed	-124 182.6100
Number of units outstanding at the end of the financial year	77 532.4260
Class	(USD hedged) I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	199 147.3320
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	199 147.3320
Class	I-A3-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	421 068.0000
Number of units redeemed	-77 351.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	343 717.0000
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	18 536.6780
Number of units issued	1 060.0030
Number of units redeemed	-358.0150
Number of units outstanding at the end of the financial year	19 238.6660
Class	(USD hedged) I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	192 785.0000
Number of units redeemed	-22 841.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	169 944.0000
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 157 040.8220
Number of units issued	115 129.7260
Number of units redeemed	-471 657.1870
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 800 513.3610
Class	(CHF hedged) I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	138 912.5240
Number of units issued	57 046.8100
Number of units redeemed	-40 210.9960
Number of units outstanding at the end of the financial year	155 748.3380
Class	K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	5.4000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-0.4000
Number of units outstanding at the end of the financial year	5.0000
Class	(USD hedged) K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.9000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.9000

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Class	(USD hedged) K-1-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	3.8000
Number of units issued	9.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	12.8000
Class	K-X-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	164.418.0000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-23.602.3030
Number of units outstanding at the end of the financial year	140.815.6970
Class	N-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	53.981.2930
Number of units issued	4.385.3180
Number of units redeemed	-8.843.6510
Number of units outstanding at the end of the financial year	49.522.9600
Class	P-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	365.137.7460
Number of units issued	63.823.6970
Number of units redeemed	-82.086.2950
Number of units outstanding at the end of the financial year	346.875.1480
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.541.307.2290
Number of units issued	363.343.2620
Number of units redeemed	-815.297.4270
Number of units outstanding at the end of the financial year	1.089.353.0640
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	89.122.9940
Number of units issued	4.220.4150
Number of units redeemed	-17.949.3170
Number of units outstanding at the end of the financial year	75.394.0920
Class	(USD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	629.372.3290
Number of units issued	335.098.3830
Number of units redeemed	-619.081.1640
Number of units outstanding at the end of the financial year	345.389.5480
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.937.277.3000
Number of units issued	99.756.5990
Number of units redeemed	-292.556.4600
Number of units outstanding at the end of the financial year	1.744.477.4390
Class	P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.335.381.7070
Number of units issued	414.000.1950
Number of units redeemed	-667.542.2680
Number of units outstanding at the end of the financial year	1.081.839.6340
Class	(AUD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.424.909.4600
Number of units issued	298.708.8420
Number of units redeemed	-548.638.1570
Number of units outstanding at the end of the financial year	1.174.980.1450
Class	(CAD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	387.978.7710
Number of units issued	54.017.1650
Number of units redeemed	-66.999.1690
Number of units outstanding at the end of the financial year	374.996.7670
Class	(GBP hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	216.581.3120
Number of units issued	129.822.5350
Number of units redeemed	-111.745.3250
Number of units outstanding at the end of the financial year	234.658.5220
Class	(HKD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	329.467.7110
Number of units issued	33.765.6410
Number of units redeemed	-166.653.9420
Number of units outstanding at the end of the financial year	196.579.4100
Class	(JPY hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	155.585.8190
Number of units issued	204.721.2410
Number of units redeemed	-144.609.4810
Number of units outstanding at the end of the financial year	215.697.5790
Class	(RMB hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	138.843.3860
Number of units issued	7.488.1340
Number of units redeemed	-21.951.1670
Number of units outstanding at the end of the financial year	124.380.3530
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.140.618.1940
Number of units issued	125.502.4140
Number of units redeemed	-376.414.4840
Number of units outstanding at the end of the financial year	889.706.1240

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

57

Class	(USD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	4 015 414.5300
Number of units issued	753 219.0320
Number of units redeemed	-1 486 294.3190
Number of units outstanding at the end of the financial year	3 282 339.2430
Class	Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	13 595.9110
Number of units issued	30 017.4960
Number of units redeemed	-17 389.7620
Number of units outstanding at the end of the financial year	26 223.6450
Class	(USD hedged) Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	15 262.0000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-13 962.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 300.0000
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 079 226.2560
Number of units issued	334 676.8000
Number of units redeemed	-929 306.2950
Number of units outstanding at the end of the financial year	484 596.7610
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	150 040.8800
Number of units issued	2 803.4020
Number of units redeemed	-23 123.3290
Number of units outstanding at the end of the financial year	129 720.9530
Class	(USD hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	59 731.8900
Number of units issued	27 173.7520
Number of units redeemed	-17 882.7040
Number of units outstanding at the end of the financial year	69 022.9380
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	64 558.1730
Number of units issued	21 987.6100
Number of units redeemed	-4 147.9920
Number of units outstanding at the end of the financial year	82 397.7910
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	27 223.8480
Number of units issued	32 768.9090
Number of units redeemed	-5 654.6840
Number of units outstanding at the end of the financial year	54 338.0730
Class	(GBP hedged) Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 253.4420
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 253.4420
Class	(USD hedged) Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	427 557.6950
Number of units issued	11 275.4250
Number of units redeemed	-183 358.0260
Number of units outstanding at the end of the financial year	255 475.0940
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	534.0000
Number of units issued	1 497.0000
Number of units redeemed	-1 216.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	815.0000

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
N-dist	3.6.2019	6.6.2019	EUR	2.85
P-dist	3.6.2019	6.6.2019	EUR	1.59
Q-dist	3.6.2019	6.6.2019	EUR	3.84

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(USD hedged) K-1-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	17.2.2020	20.2.2020	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	28 694.41

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
K-X-mdist	15.5.2019	20.5.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	17.6.2019	20.6.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	15.7.2019	18.7.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	16.8.2019	21.8.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	16.9.2019	19.9.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	15.10.2019	18.10.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	15.11.2019	20.11.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	16.12.2019	19.12.2019	EUR	0.41
K-X-mdist	15.1.2020	20.1.2020	EUR	0.41
K-X-mdist	17.2.2020	20.2.2020	EUR	0.41
K-X-mdist	16.3.2020	19.3.2020	EUR	0.41
P-6%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	EUR	0.43
P-6%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	EUR	0.43
P-6%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	EUR	0.42
P-6%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	EUR	0.43
P-6%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	EUR	0.43
P-6%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	EUR	0.43
P-6%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	EUR	0.43
P-6%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	EUR	0.42
P-6%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	EUR	0.42
P-6%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	EUR	0.43
P-6%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	EUR	0.43
P-6%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	EUR	0.42
P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	EUR	0.53
P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	EUR	0.53
P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	EUR	0.53
P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	EUR	0.53
P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	EUR	0.53
P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	EUR	0.53
P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	EUR	0.53
P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	EUR	0.53
P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	EUR	0.53
P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	EUR	0.53
P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	EUR	0.53
P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	EUR	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	AUD	0.53
(CAD hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	16.5.2019	21.5.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	CAD	0.51
(GBP hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	GBP	0.42
(HKD hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	HKD	4.87

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

59

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(HKD hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	HKD	4.87
(JPY hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	16.7.2019	19.7.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	JPY	39.00
(RMB hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	CNH	5.30
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	16.5.2019	21.5.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2020	20.1.2020	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	SGD	0.48
(USD hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	17.2.2020	20.2.2020	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	0.53
Q-6%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	EUR	0.47
Q-6%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	EUR	0.48
Q-6%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	EUR	0.47
Q-6%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	EUR	0.48
Q-6%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	EUR	0.48
Q-6%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	EUR	0.47
Q-6%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	EUR	0.47
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.6.2019	14.6.2019	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.7.2019	15.7.2019	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	12.8.2019	16.8.2019	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.9.2019	13.9.2019	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.10.2019	15.10.2019	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.11.2019	14.11.2019	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.12.2019	13.12.2019	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.1.2020	15.1.2020	USD	0.52
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.2.2020	13.2.2020	USD	0.52
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.3.2020	13.3.2020	USD	0.51
Q-mdist	15.4.2019	18.4.2019	EUR	0.40
Q-mdist	15.5.2019	20.5.2019	EUR	0.40
Q-mdist	17.6.2019	20.6.2019	EUR	0.40
Q-mdist	15.7.2019	18.7.2019	EUR	0.40
Q-mdist	16.8.2019	21.8.2019	EUR	0.40
Q-mdist	16.9.2019	19.9.2019	EUR	0.40
Q-mdist	15.10.2019	18.10.2019	EUR	0.40

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
Q-mdist	15.11.2019	20.11.2019	EUR	0.40
Q-mdist	16.12.2019	19.12.2019	EUR	0.40
Q-mdist	15.1.2020	20.1.2020	EUR	0.40
Q-mdist	17.2.2020	20.2.2020	EUR	0.40
Q-mdist	16.3.2020	19.3.2020	EUR	0.40
(GBP hedged) Q-mdist	15.4.2019	18.4.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.5.2019	20.5.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	17.6.2019	20.6.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.7.2019	18.7.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	16.8.2019	21.8.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	16.9.2019	19.9.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.10.2019	18.10.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.11.2019	20.11.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	16.12.2019	19.12.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.1.2020	20.1.2020	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	17.2.2020	20.2.2020	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	16.3.2020	19.3.2020	GBP	0.46
(USD hedged) Q-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	17.6.2019	20.6.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.7.2019	18.7.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	16.8.2019	21.8.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	16.9.2019	19.9.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.10.2019	18.10.2019	USD	0.58
(USD hedged) Q-mdist	15.11.2019	20.11.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	16.12.2019	19.12.2019	USD	0.58
(USD hedged) Q-mdist	15.1.2020	21.1.2020	USD	0.58
(USD hedged) Q-mdist	17.2.2020	20.2.2020	USD	0.58
(USD hedged) Q-mdist	16.3.2020	19.3.2020	USD	0.58
U-X-UKdist-mdist	15.4.2019	18.4.2019	EUR	36.09
U-X-UKdist-mdist	15.5.2019	20.5.2019	EUR	36.41
U-X-UKdist-mdist	17.6.2019	20.6.2019	EUR	37.04
U-X-UKdist-mdist	15.7.2019	18.7.2019	EUR	31.33
U-X-UKdist-mdist	16.8.2019	21.8.2019	EUR	40.71
U-X-UKdist-mdist	16.9.2019	19.9.2019	EUR	36.10
U-X-UKdist-mdist	15.10.2019	18.10.2019	EUR	37.12
U-X-UKdist-mdist	15.11.2019	20.11.2019	EUR	34.85
U-X-UKdist-mdist	16.12.2019	19.12.2019	EUR	34.85
U-X-UKdist-mdist	15.1.2020	20.1.2020	EUR	37.13
U-X-UKdist-mdist	17.2.2020	20.2.2020	EUR	35.57
U-X-UKdist-mdist	16.3.2020	19.3.2020	EUR	33.00

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

61

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the net asset value

The net asset value and the issue and redemption price per unit of any subfund or of any unit class are expressed in the currency of account of the subfund or of the unit class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each unit class by the number of units in circulation in the respective unit class of this subfund.

A “business day” is a normal bank business day in Luxembourg (i.e. a day when the banks are open during normal business hours), except for 24 and 31 December, individual, non-statutory days of rest in Luxembourg and days on which stock exchanges in the main countries in which the respective subfund invests are closed, or on which 50% or more of the investments of the subfund cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each unit class of a subfund changes each time units are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the units in circulation in each unit class to the total number of units in circulation in the subfund, taking into account the fees charged to that unit class. The net asset value attributable to the unit class concerned is increased or reduced by the amount received or paid out.

If the total subscriptions or redemptions of all the unit classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the net asset value of the subfund may be increased or reduced accordingly. The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the fund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in the number of units in the subfund concerned. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of units. The Board of Directors can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net fund assets or to an absolute amount in the currency of the subfund

concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

For all subfunds the Single Swing Pricing methodology is applied.

If there were Single 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.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the statement of operations as “Other income”.

b) Valuation principles

- liquid assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.
- Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply. In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Management Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange, but traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.
- Securities and other investments not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Management Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of probable market prices.
- Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation

obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Management Company and the auditors, based on the market value of that derivative's underlying.

- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last known asset value.
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
- Term and fiduciary deposits are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. Such calculations are based on the net present value of all cash flows (both inflows and outflows). In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS valuation policy.

The Management Company is authorised to apply other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith to arrive at an appropriate valuation of the net assets if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the foregoing provisions proves unfeasible or inaccurate.

In extraordinary circumstances, additional valuations may be made throughout the day. Such new valuations shall apply for subsequent issues and redemptions of units.

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) Net realized profit (loss) on the sales of securities

The realized profits or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities 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. Profit or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of the securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

g) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction date.

h) Swaps

The fund 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.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

i) Combined financial statements

The combined financial statements of the fund are established in EUR. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations as at 31 March 2020 of the fund are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the closing exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 March 2020:

Exchange rates		
EUR 1 = AUD	1.792746	
EUR 1 = CHF	1.061644	
EUR 1 = USD	1.097250	

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.

j) "Mortgage-backed securities"

The fund, 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 quasigovernmental 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 fund'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.

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) To Be Announced ("TBA") Mortgage Backed Securities
TBA positions refer to general trading practice on the mortgage-backed securities market where a security from a mortgage pool (Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) is acquired at a fixed price on a future date. The precise composition of the security is not known at the

time of the purchase, but its main characteristics have already been defined. The price is also set at this point, although the Nominal value has not yet been definitively established.

The TBA positions are included in "Unrealized gain (loss) on TBA Mortgage Backed Securities". As per 31 March 2020 the value of the TBA positions is for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible* 1 916 391.51 CHF.

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

Note 2 – Flat fee

The fund pays for each of the subfunds/unit classes a maximum flat fee calculated on the average net asset value of the subfunds/unit classes as shown in the table below:

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
UBS (Lux) Bond Fund – CHF
UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible*
UBS (Lux) Bond Fund – GBP
UBS (Lux) Bond Fund – USD

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name
Unit classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Unit classes with "N" in their name	1.000% 1.600% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible* ¹	1.050% 1.650% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible*
Unit classes with "K-1" in their name	0.550%	0.580%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.340% 0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.370% 0.280% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "Q" in their name	0.500%	0.550%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.460%	0.490%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.400% 0.340% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.430% 0.370% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "I-A3" in their name	0.340% 0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF ²	0.370% 0.280% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – EUR

¹ Max. 1.600% / 211; 1.200%

² Max. 0.250% / 211; 0.200%

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe (EUR)

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name
Unit classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Unit classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Unit classes with "K-1" in their name	1.020%	1.050%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.400%	0.430%
Unit classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.500%	0.530%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.460%	0.490%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.400%	0.430%
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name
Unit classes with "P" in their name	1.260%	1.310%
Unit classes with "N" in their name	1.750%	1.800%
Unit classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Unit classes with "Q" in their name	0.720%	0.770%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.620%	0.650%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.580%	0.610%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible*

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name
Unit classes with "P" in their name	1.140%	1.190%
Unit classes with "N" in their name	1.600%	1.650%
Unit classes with "K-1" in their name	0.650%	0.680%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.320%	0.350%
Unit classes with "Q" in their name	0.600%	0.650%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.450%	0.480%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.380%	0.410%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.320%	0.350%
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name
Unit classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Unit classes with "N" in their name	1.750%	1.800%
Unit classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.520% ¹	0.550%
Unit classes with "Q" in their name	0.800%	0.850%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.680%	0.710%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.620%	0.650%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Unit classes with "I-B" in their name	0.115%	0.115%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

¹ Only for the unit class F:acc Max. 0.520% / Eff. 0.570%

Out of the aforementioned maximum flat fee the following is included:

1. In accordance with the following provisions, a maximum flat fee based on the net asset value of the Fund is paid from the Fund's assets for the management, administration, portfolio management and distribution of the Fund (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Fund's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" of the sales prospectus. This fee is charged to the Fund's assets pro rata temporis upon every calculation of the net asset value, and is paid on a monthly basis (maximum flat management fee). The maximum flat fee for unit classes with "hedged" in their name may contain fees for hedging currency risk. The relevant maximum flat management fee will not be charged until the corresponding unit 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.
2. The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also taken from the Fund assets:
 - a) All other Fund asset management expenses for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, market-based brokerage fees, 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 units, are covered by the application of the single 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 Fund, 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 for authorisations in connection with creations, alterations, liquidations and mergers within the Fund, as well as any other fees paid to the audit firm for services provided in relation to the administration of the Fund and as permitted by law;
 - d) Fees for legal consultants, tax consultants and notaries in connection with the creation, registration in distribution countries, alteration, liquidation and merger of the Fund, as well as for the general safeguarding of the interests of the Fund and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
 - e) Costs for publishing the Fund's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
 - f) Costs for the Fund's legal documents (prospectuses, KIIDs, annual and semi-annual reports, and other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
 - g) Costs for the Fund'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 Fund, including fees for external advisers;
 - i) Costs and fees related to any intellectual property registered in the Fund's name, or to the Fund'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 expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs) to the Fund's assets. Furthermore, the Management Company may bill for all administrative costs, provided these are verifiable, and disclosed and accounted for in the Fund's published total expense ratio (TER).
3. The Management Company may pay trailer fees for the distribution of the Fund.

All taxes on the Fund's income and assets, particularly the tax d'abonnement, shall also be borne by the Fund.

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 unit class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Management Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Fund under a separate contract concluded directly between the investor and UBS Asset Management Switzerland AG or one of its authorised representatives.

Costs relating to the services performed for unit classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Management 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.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs that can be allocated to individual unit classes will be charged to those unit classes. Costs pertaining to some or all subfunds/unit classes will be charged to those subfunds/unit classes in proportion to their respective net asset values.

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company itself 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 Fund's ongoing charges can be found in the KIIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the fund is subject to a subscription tax at the annual rate of 0.05%, reduced taxe d'abonnement amounting to 0.01% p.a. is due for certain unit classes, payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of the fund at the end of each quarter.

The taxe d'abonnement is waived for that part of the net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the taxe d'abonnement in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Income distribution

In accordance with Article 10 of the Management Regulations, once the annual accounts are closed the Management Company will decide 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 fund falling below the minimum amount for fund assets laid down by law of 2010. If distributions are made, payment will be effected within four months of the end of the financial year.

The details of the distributions are unaudited.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

An income equalisation amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 5 – Related party transactions

The Management Company and its connected persons are allowed to subscribe for, and redeem, units in the subfunds. The Directors of the Management Company had no holdings in the subfunds licensed for sale in Hong Kong as at 31 March 2020.

No seed money was contributed by the Management Company and its connected persons to the subfunds licensed for sale in Hong Kong as at 31 March 2020.

The volume of securities and money-market transactions (except options) undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company, the Portfolio Manager or the Board of Directors for the period from 1 April 2019 to 31 March 2020 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Bond Fund	Volume of transactions in equities and equity-like securities with related parties	As a percentage of the total of security transactions
– Euro High Yield (EUR)	147 499 992.99 EUR	3.87%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	1 200 000.00 USD	0.16%

UBS (Lux) Bond Fund	Commissions on transactions in equities and equity-like securities with related parties	Average commissions on transactions in equities and equity-like securities with related parties
– Euro High Yield (EUR)	0.00 EUR	0.00%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	0.00 USD	0.00%

UBS (Lux) Bond Fund	Volume of transactions on other securities (except equities and equity-like securities) with related parties	As a percentage of the total securities transactions
– Euro High Yield (EUR)	94 861 598.77 EUR	2.49%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	75 910 835.41 USD	10.42%

According to normal Market practice, no commissions have been charged to the fund 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 March 2020 were used.

Note 6 – Soft dollar arrangements

During the financial year from 1 April 2019 until 31 March 2020, no “soft dollar arrangements” were entered into on behalf of UBS (Lux) Bond Fund and “soft dollars” amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per sub-fund and respective currency as of 31 March 2020 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Bond Fund	Financial Futures on bonds (purchased)	Financial Futures on bonds (sold)
– AUD	22 290 395.44 AUD	9 954 270.10 AUD
– EUR Flexible*	147 020 206.52 EUR	61 279 923.36 EUR
– Euro High Yield (EUR)	81 291 396.11 EUR	- EUR
– Full Cycle Asian Bond (USD)	3 328 125.00 USD	35 158 218.75 USD
– Global Flexible**	115 189 625.89 CHF	65 660 235.03 CHF

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – EUR
** formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

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) Swaps

UBS (Lux) Bond Fund	Credit-Default -Swaps (purchased)	Credit-Default -Swaps (sold)
– EUR Flexible*	6 073 903.67 EUR	24 409 337.92 EUR
– Euro High Yield (EUR)	96 992 488.88 EUR	6 000 000.00 EUR
– Global Flexible**	5 940 603.98 CHF	6 240 697.50 CHF

UBS (Lux) Bond Fund	Swaps and forward swaps on interest rates (purchased)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
– EUR Flexible*	91 377 316.44 EUR	181 087 200.55 EUR
– Global Flexible**	96 482 944.42 CHF	228 111 001.56 CHF

UBS (Lux) Bond Fund	Swaps and forward swaps on indices (purchased)	Swaps and forward swaps on indices (sold)
– Euro High Yield (EUR)	- EUR	33 829 259.48 EUR

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – EUR
** formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) “Guidelines on the calculation and disclosure of the TER”

in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
– AUD F-acc	0.37%
– AUD I-B-acc	0.10%
– AUD I-X-acc	0.03%
– AUD N-acc	1.07%
– AUD P-acc	0.97%
– AUD P-dist	0.98%
– AUD Q-acc	0.57%
– AUD Q-dist	0.57%
– CHF F-acc	0.28%
– CHF I-A1-acc	0.49%
– CHF I-A3-acc	0.23%
– CHF P-acc	0.98%
– CHF P-dist	0.97%
– CHF Q-acc	0.57%
– CHF Q-dist	0.57%
– Convert Europe (EUR) F-acc	0.43%
– Convert Europe (EUR) I-A1-acc	0.53%
– Convert Europe (EUR) (CHF hedged) I-A1-acc	0.55%
– Convert Europe (EUR) I-A1-dist	0.53%
– Convert Europe (EUR) I-X-acc	0.03%
– Convert Europe (EUR) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%
– Convert Europe (EUR) (CZK hedged) I-X-acc	0.03%
– Convert Europe (EUR) I-X-dist	0.03%
– Convert Europe (EUR) P-acc	1.88%
– Convert Europe (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.91%
– Convert Europe (EUR) P-dist	1.88%
– Convert Europe (EUR) Q-acc	0.97%
– Convert Europe (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.00%
– Convert Europe (EUR) Q-dist	0.97%
– Convert Europe (EUR) U-X-dist	0.03%
– EUR Flexible I-A1-acc*	0.47%
– EUR Flexible P-2%-qdist*	0.97%
– EUR Flexible P-acc*	0.97%
– EUR Flexible P-dist*	0.97%
– EUR Flexible Q-acc*	0.57%
– EUR Flexible Q-dist*	0.57%
– Euro High Yield (EUR) F-acc	0.55%
– Euro High Yield (EUR) (USD hedged) F-acc	0.57%
– Euro High Yield (EUR) I-A1-acc	0.65%
– Euro High Yield (EUR) I-A2-acc	0.61%
– Euro High Yield (EUR) (USD hedged) I-A2-acc	0.64%
– Euro High Yield (EUR) I-A3-acc	0.55%
– Euro High Yield (EUR) I-B-acc	0.10%
– Euro High Yield (EUR) (USD hedged) I-B-acc	0.10%
– Euro High Yield (EUR) I-X-acc	0.03%
– Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%
– Euro High Yield (EUR) K-1-acc	0.77%
– Euro High Yield (EUR) (USD hedged) K-1-acc	0.79%
– Euro High Yield (EUR) (USD hedged) K-1-mdist	0.79%
– Euro High Yield (EUR) K-X-mdist	0.07%
– Euro High Yield (EUR) N-dist	1.83%
– Euro High Yield (EUR) P-6%-mdist	1.34%

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – EUR

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Euro High Yield (EUR) P-acc	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.36%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-acc	1.34%
- Euro High Yield (EUR) P-dist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) P-mdist	1.33%
- Euro High Yield (EUR) (AUD hedged) P-mdist	1.35%
- Euro High Yield (EUR) (CAD hedged) P-mdist	1.35%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) P-mdist	1.35%
- Euro High Yield (EUR) (HKD hedged) P-mdist	1.35%
- Euro High Yield (EUR) (JPY hedged) P-mdist	1.35%
- Euro High Yield (EUR) (RMB hedged) P-mdist	1.36%
- Euro High Yield (EUR) (SGD hedged) P-mdist	1.35%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-mdist	1.35%
- Euro High Yield (EUR) Q-6%-mdist	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-6%-mdist	0.81%
- Euro High Yield (EUR) Q-acc	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.82%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-acc	0.82%
- Euro High Yield (EUR) Q-dist	0.79%
- Euro High Yield (EUR) Q-mdist	0.80%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) Q-mdist	0.82%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-mdist	0.82%
- Euro High Yield (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Full Cycle Asian Bond (USD) F-acc	0.40%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) F-acc	0.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) F-acc	0.58%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-A1-acc	0.70%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-B-acc	0.15%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-X-acc	0.03%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-X-dist	0.03%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) N-acc	1.85%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-acc	1.58%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-acc	1.60%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-acc	1.60%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-dist	1.60%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-mdist	1.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.60%
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-acc	0.87%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.89%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.89%
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-mdist	0.87%
- Full Cycle Asian Bond (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Global Flexible (CAD hedged) F-acc**	0.37%
- Global Flexible (GBP hedged) F-acc**	0.37%
- Global Flexible (EUR hedged) I-X-acc**	0.03%
- Global Flexible P-acc**	1.22%
- Global Flexible (CAD hedged) P-acc**	1.24%
- Global Flexible (EUR hedged) P-acc**	1.25%
- Global Flexible (GBP hedged) P-acc**	1.23%
- Global Flexible (USD hedged) P-acc**	1.24%
- Global Flexible P-dist**	1.22%
- Global Flexible (CAD hedged) P-dist**	1.24%
- Global Flexible (EUR hedged) P-dist**	1.24%
- Global Flexible (GBP hedged) P-dist**	1.23%
- Global Flexible (USD hedged) P-dist**	1.24%
- Global Flexible (EUR hedged) P-2%-qdist**	1.24%
- Global Flexible Q-acc**	0.65%
- Global Flexible (CAD hedged) Q-acc**	0.70%

** formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Global Flexible (GBP hedged) Q-acc**	0.70%
- Global Flexible (USD hedged) Q-acc**	0.70%
- Global Flexible Q-dist**	0.67%
- Global Flexible (CAD hedged) Q-dist**	0.70%
- Global Flexible (GBP hedged) Q-dist**	0.69%
- Global Flexible (USD hedged) Q-dist**	0.70%

** formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

The TER for classes of units which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Note 9 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 March 2020, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

UBS (Lux) Bond Fund	Transaction costs
- AUD	31 715.00 AUD
- CHF	3 546.49 CHF
- Convert Europe (EUR)	5 162.48 EUR
- EUR Flexible*	50 695.08 EUR
- Euro High Yield (EUR)	14 135.69 EUR
- Full Cycle Asian Bond (USD)	25 720.10 USD
- GBP	- GBP
- Global Flexible**	36 090.45 CHF
- USD	3 746.80 USD

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – EUR

** formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

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 10 – Change of name

With effect 6 May 2019, the Board of Directors of the Management Company of the Fund has decided to change the name of the subfunds as follows:

Old Name	New Name
UBS (Lux) Bond Fund – EUR	UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
UBS (Lux) Bond Fund – Global	UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible

Note 11 – Merger

The following merger occurred:

Subfund	merged into	Date
UBS (Lux) Bond Fund – GBP	UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible*	27.6.2019
UBS (Lux) Bond Fund – USD	UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible*	21.11.2019

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

Note 12 – Significant event during the reporting period

The Swiss UBS asset management business was transferred from UBS AG to UBS Asset Management Switzerland AG, a member of UBS Group. The transfer became effective on 17 June 2019.

UBS Asset Management Switzerland AG is a FINMA approved asset manager of collective investment schemes.

Note 13 – Significant event during the reporting period

Following the spread of an unknown virus globally, the World Health Organization declared the COVID-19 outbreak to be a pandemic on 11 March 2020. The identification of the virus during the Reporting Period as a new coronavirus, and its subsequent global outbreak, is considered a significant event. At present it is not possible to assess the detailed impact, of this emerging risk, on the portfolios of the Fund but there is growing concern about the impact on the world economy and as a result of this uncertainty the values reflected in these financial statements may materially differ from the value received upon actual sales of those investments. In the light of significant corrections and heightened volatility in the financial markets over the past few weeks, the impact for the Fund might be important in terms of future valuations of its asset, nevertheless the Board and the Investment Managers continue to observe the efforts of governments to contain the spread of the virus in order to monitor and manage the economic impact on the portfolios and the Fund itself.

In addition, there is no indication that the going concern assumption of the Fund is inappropriate.

No other events took place between the end of the Reporting Period and the date of the approval of these financial statements that would require disclosure in or adjustments to the amounts recognized in these financial statements.

Note 14 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the unitholders, the Management Company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Management Company and/or the Depositary can elect to make themselves and the fund subject to the jurisdiction of the countries in which the fund units were bought and sold.

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited from the auditor. However, in the case of units sold to investors from the other countries in which fund units can be bought and sold, the Management Company and the Depositary may recognize approved translations (i.e. approved by the Management Company and the Depositary) into the languages concerned as binding upon themselves and the fund.

Note 15 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Fund enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Fund enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Fund is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Fund. 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 Fund in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Fund 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 Fund may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe (EUR)		
Bank of America	-292 910.26 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	14 537.57 EUR	0.00 EUR
Citibank	3 028 462.71 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-52 983.48 EUR	0.00 EUR
HSBC	135 750.89 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	199 145.04 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	16 940.09 EUR	0.00 EUR
State Street	-29 139.88 EUR	0.00 EUR
UBS AG	111 170.68 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible***		
Bank of America	-357 947.71 EUR	0.00 EUR
Barclays	925 508.09 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-106 667.76 EUR	0.00 EUR
Citibank	1 358 565.70 EUR	1 010 000.00 EUR**
Goldman Sachs	-864 665.38 EUR	0.00 EUR
HSBC	1 655 942.89 EUR	390 000.00 EUR**
JP Morgan	1 919 237.39 EUR	504 796.71 EUR**
Morgan Stanley	-108 589.48 EUR	0.00 EUR
State Street	-9 520.81 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 146 073.74 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)		
Bank of America	591 196.20 EUR	0.00 EUR
Barclays	-302 552.55 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	470 243.45 EUR	0.00 EUR
Citibank	5 478.41 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-4 042 135.30 EUR	0.00 EUR
HSBC	-614 063.51 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-3 421 587.56 EUR	3 989 924.38 EUR**
Morgan Stanley	-411 732.60 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
State Street	8 164 811.82 EUR	0.00 EUR
UBS AG	699 917.40 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)		
Barclays	-902 328.00 USD	0.00 USD
HSBC	893 584.51 USD	409 274.25 USD**
JP Morgan	-14 589.92 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 652.55 USD	0.00 USD
State Street	-2 828.75 USD	0.00 USD
UBS AG	-401 302.78 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	191 314.22 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible****		
Bank of America	-624 049.88 CHF	0.00 CHF
Barclays	-1 467 452.55 CHF	0.00 CHF
Canadian Imperial Bank	-331 337.18 CHF	0.00 CHF
Citibank	894 013.11 CHF	1 900 000.00 CHF**
Goldman Sachs	-265 227.43 CHF	0.00 CHF
HSBC	2 029 742.28 CHF	0.00 CHF
JP Morgan	316 827.09 CHF	1 273 118.52 CHF**
Morgan Stanley	-649 021.00 CHF	0.00 CHF
State Street	-6 344.40 CHF	0.00 CHF
UBS AG	1 228 509.15 CHF	450 137.16 CHF**
Westpac Banking Corp	-6 474.78 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.

** Reversed collateral is not included in the net assets.

*** formerly UBS (Lux) Bond Fund – EUR

**** formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible*	
Composition of collateral by type of assets	Weight %
Citibank, HSBC, JP Morgan	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	
Composition of collateral by type of assets	Weight %
JP Morgan	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	
Composition of collateral by type of assets	Weight %
HSBC	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible**	
Composition of collateral by type of assets	Weight %
Citibank, JP Morgan, UBS AG	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

* formerly UBS (Lux) Bond Fund – EUR

** formerly UBS (Lux) Bond Fund – Global

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Securities Lending

UBS (Lux) Bond Fund	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 March 2020		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 March 2020		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
- AUD	10 654 363.24 AUD	11 236 993.24 AUD	26.57	73.43	0.00
- CHF	13 522 717.50 CHF	14 262 202.41 CHF	26.57	73.43	0.00
- EUR Flexible*	45 863 996.62 EUR	48 372 052.67 EUR	26.57	73.43	0.00
- Full Cycle Asian Bond (USD)	17 636 571.66 USD	18 601 021.20 USD	26.57	73.43	0.00
- Global Flexible**	69 896 188.08 CHF	73 718 435.83 CHF	26.57	73.43	0.00

* formerly UBS (Lux) Bond Fund - EUR
** formerly UBS (Lux) Bond Fund - Global

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in AUD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
-------------	----------------------	---	----------------------------

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Notes, fixed rate

AUD			
AUD	ASAN DEVELOPMENT BANK 2.45000% 19-17.01.24	2 500 000.00	2 638 450.00 0.77
AUD	AT&T INC 3.45000% 18-19.09.23	2 400 000.00	2 491 008.00 0.73
AUD	AT&T INC 4.60000% 18-19.09.26	1 600 000.00	1 705 408.00 0.52
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 16-20.02.30	3 200 000.00	3 663 488.00 1.07
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 20-08.03.33	2 600 000.00	2 668 744.00 0.78
AUD	TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP 4.25000% 13-08.03.22	1 100 000.00	1 177 088.00 0.35
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 1.50000% 20-20.11.30	2 800 000.00	2 804 228.00 0.82
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 5.50000% 11-17.11.26	5 500 000.00	7 077 675.00 2.07
AUD	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY-REG-S 5.00000% 13-23.07.25	2 700 000.00	3 267 972.00 0.96
Total AUD			27 554 061.00 8.07

Total Notes, fixed rate **27 554 061.00 8.07**

Notes, floating rate

AUD			
AUD	STANDARD CHARTERED P.L.C.-REG-S 2.900%NAAR 19-28.06.25	2 500 000.00	2 544 925.00 0.74
Total AUD			2 544 925.00 0.74

Total Notes, floating rate **2 544 925.00 0.74**

Medium term notes, fixed rate

AUD			
AUD	AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD 2.60000% 19-31.07.29	500 000.00	499 080.00 0.15
AUD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING-REG-S 2.80000% 16-16.08.21	2 600 000.00	2 656 212.00 0.78
AUD	BANCLYRS P.L.C.-REG-S 3.25000% 19-26.06.24	1 500 000.00	1 538 850.00 0.45
AUD	EXPORT FINANCE & INSURANCE CORP 6.00000% 10-12.11.20	900 000.00	930 402.00 0.27
AUD	FONTERIA CO-OPERATIVE GROUP LTD 4.50000% 14-30.06.21	1 000 000.00	1 036 540.00 0.30
AUD	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.85000% 19-21.02.23	1 400 000.00	1 434 370.00 0.42
AUD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 3.75000% 12-25.07.22	1 500 000.00	1 601 100.00 0.47
AUD	INTERNATIONAL FINANCE CORP-REG-S 2.70000% 15-05.02.21	2 500 000.00	2 538 550.00 0.74
AUD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 2.80000% 17-12.01.22	2 400 000.00	2 464 360.00 0.73
AUD	KOMMUNALBANKEN AS 2.70000% 16-05.09.23	3 600 000.00	3 814 560.00 1.12
AUD	KOMMUNALBANKEN AS 4.50000% 13-17.04.23	7 600 000.00	8 424 828.00 2.47
AUD	KREDITANSTALT FUER WEDERLUFBAU-REG-S 2.80000% 16-17.02.21	3 600 000.00	3 661 534.00 1.07
AUD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 4.25000% 13-24.01.23	4 400 000.00	4 812 588.00 1.41
AUD	LLOYDS BANK P.L.C.-REG-S 1.65000% 19-12.08.22	4 200 000.00	4 226 628.00 1.24
AUD	LLOYDS BANKING GROUP 3.65000% 17-20.03.23	1 600 000.00	1 683 264.00 0.49
AUD	MACQUARIE BANK LTD 1.75000% 19-07.08.24	3 700 000.00	3 740 441.00 1.10
AUD	MACQUARIE GROUP LTD 3.25000% 17-15.12.22	3 300 000.00	3 393 159.00 0.99
AUD	MCDONALD'S CORP 3.00000% 19-08.03.24	3 100 000.00	3 224 155.00 0.94
AUD	NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 2.38000% 19-28.03.29	1 500 000.00	1 673 100.00 0.49
AUD	NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 1.50000% 19-27.05.30	1 900 000.00	1 970 851.00 0.58
AUD	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD 2.65000% 19-11.11.27	700 000.00	685 930.00 0.20
AUD	PERTH AIRPORT PTY LTD 6.00000% 13-23.07.20	1 200 000.00	1 217 268.00 0.36
AUD	PERTH AIRPORT PTY LTD 5.50000% 14-25.03.21	750 000.00	776 580.00 0.23
AUD	QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 3.00000% 16-17.02.24	3 500 000.00	3 601 350.00 1.11
AUD	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP-REG-S 2.75000% 16-26.07.21	2 400 000.00	2 434 872.00 0.71
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 2.50000% 19-22.10.29	3 600 000.00	3 965 940.00 1.16
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 4.25000% 13-20.12.32	700 000.00	909 846.00 0.27
AUD	UBS AG AUSTRALIA-REG-S 2.70000% 17-10.08.20	4 400 000.00	4 474 772.00 1.30
AUD	VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 17-17.02.23	1 100 000.00	1 143 296.00 0.33
AUD	WESTRAC BANKING CORP 3.25000% 18-16.11.23	2 000 000.00	2 120 360.00 0.62
AUD	WOOLWORTH'S GROUP LTD 2.85000% 19-23.04.24	900 000.00	945 630.00 0.28
Total AUD			77 770 406.00 22.78

Total Medium term notes, fixed rate **77 770 406.00 22.78**

Bonds, fixed rate

AUD			
AUD	AUSTRALIA 4.25000% 14-21.04.26	8 400 000.00	10 278 912.00 3.01
AUD	AUSTRALIA 4.75000% 11-21.04.27	7 800 000.00	10 068 552.00 2.95
AUD	AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	7 700 000.00	8 666 735.00 2.54
AUD	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.05.41	1 000 000.00	1 215 670.00 0.36
AUD	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 16-21.11.27	5 200 000.00	6 033 612.00 1.77
AUD	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 17-21.11.28	1 900 000.00	2 228 168.00 0.65
AUD	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.11.29	1 000 000.00	1 186 710.00 0.35
AUD	AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 16-21.03.47	6 800 000.00	8 826 944.00 2.58
AUD	AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 15-21.06.39	2 400 000.00	3 124 920.00 0.91
AUD	AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 13-21.04.25	6 100 000.00	6 961 686.00 2.04
AUD	AUSTRALIA-REG-S 3.75000% 14-21.04.37	4 000 000.00	5 468 240.00 1.60
AUD	AUSTRALIA-REG-S 4.50000% 13-21.04.33	4 900 000.00	7 060 479.00 2.07
AUD	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 4.25000% 13-11.04.22	1 000 000.00	1 072 810.00 0.31
AUD	QUEENSLAND TREASURY CORP-REG-S 6.50000% 08-14.03.33	800 000.00	1 249 936.00 0.37
AUD	QUEENSLAND TREASURY CORP 6.00000% 11-21.07.22	4 700 000.00	5 278 993.00 1.55
AUD	QUEENSLAND TREASURY CORP-REG-S 4.25000% 12-21.07.23	7 600 000.00	8 479 852.00 2.48
AUD	QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 2.75000% 16-20.08.27	4 300 000.00	4 781 606.00 1.40
AUD	SOUTH AUSTRALIAN GOV FN AUTHORITY 1.75000% 20-24.05.32	2 000 000.00	2 012 700.00 0.59
AUD	SUMITOMO MITSUBI FIN GRP INC 3.66200% 17-29.03.22	1 900 000.00	1 979 933.00 0.58
AUD	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.75000% 16-20.10.22	8 500 000.00	8 954 920.00 2.62
AUD	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 3.00000% 16-21.10.27	5 100 000.00	5 772 486.00 1.69
AUD	WESTRAC BANKING CORP-REG-S 5.25000% 13-21.11.23	3 400 000.00	3 894 938.00 1.14
Total AUD			114 598 776.00 33.56

Total Bonds, fixed rate **114 598 776.00 33.56**

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in AUD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Bonds, floating rate			
AUD			
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.50000% 12-20-11-35	4 300 000.00	6 859 747.00	2.01
Total AUD		6 859 747.00	2.01
Total Bonds, floating rate		6 859 747.00	2.01
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		229 327 915.00	67.16
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
AUD			
AUD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.50000% 12-29-03-22	1 000 000.00	1 092 780.00	0.32
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 3.00000% 16-20-03-28	4 600 000.00	5 214 192.00	1.53
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 17-20-04-29	1 500 000.00	1 714 335.00	0.50
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 18-15-11-28	1 800 000.00	2 058 966.00	0.60
Total AUD		10 080 273.00	2.95
Total Notes, fixed rate		10 080 273.00	2.95
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD AIRSERVICES AUSTRALIA 4.75000% 13-19-11-20	1 100 000.00	1 123 342.00	0.33
AUD AURIZON NETWORK PTY LTD 5.75000% 13-28-10-20	1 500 000.00	1 537 230.00	0.45
AUD AUSGRID FINANCE PTY LTD-REG-S 3.75000% 17-30-10-24	1 900 000.00	2 026 103.00	0.59
AUD AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS MELB-STEP-DOWN 5.000% 13-04-06-20	500 000.00	503 055.00	0.15
AUD COLES GROUP TREASURY PTY LTD-REG-S 2.65000% 19-06-11-29	1 300 000.00	1 257 737.00	0.37
AUD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 2.90000% 16-12-07-21	2 600 000.00	2 657 720.00	0.78
AUD CONNECTEAST FINANCE PTY LTD 5.75000% 13-02-09-20	1 100 000.00	1 119 767.00	0.33
AUD DOWNER GROUP FINANCE PTY LTD 4.50000% 15-11-03-22	900 000.00	930 528.00	0.27
AUD DOWNER GROUP FINANCE PTY 3.70000% 19-29-04-26	2 100 000.00	2 113 776.00	0.62
AUD EDITH COWAN UNIVERSITY 3.00000% 19-11-04-29	1 800 000.00	1 859 490.00	0.54
AUD ENDRY PARTNERSHIP GAS PTY LTD 3.64200% 17-11-12-24	1 000 000.00	1 077 510.00	0.32
AUD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.40000% 16-07-06-21	4 800 000.00	4 886 880.00	1.43
AUD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.70000% 17-24-10-22	3 600 000.00	3 763 260.00	1.10
AUD INCTEC PIVOT LTD 4.30000% 19-18-03-26	1 800 000.00	1 892 880.00	0.56
AUD LANDESKREDITBANK B-WUERTT FORDERBANK 2.70000% 17-19-06-23	2 500 000.00	2 635 950.00	0.77
AUD MACQUARIE UNIVERSITY-REG-S 3.50000% 18-07-09-28	800 000.00	858 376.00	0.25
AUD MACQUARIE UNIVERSITY-REG-S 2.25000% 19-22-05-30	2 100 000.00	2 119 887.00	0.62
AUD PACCAR FINANCIAL PTY LTD-REG-S 3.00000% 18-13-09-22	600 000.00	624 978.00	0.18
AUD QNH FINANCE CO PTY LTD 5.75000% 13-29-07-20	1 000 000.00	1 013 180.00	0.30
AUD UNITED ENERGY LTD-REG-S 3.50000% 16-12-09-23	1 100 000.00	1 146 970.00	0.34
AUD UNIVERSITY OF MELBOURNE 4.25000% 14-30-06-21	1 000 000.00	1 033 790.00	0.30
AUD UNIVERSITY OF SYDNEY 4.75000% 14-16-04-21	1 500 000.00	1 558 845.00	0.46
AUD UNIVERSITY OF WOLLONGONG/THE 3.50000% 17-08-12-27	700 000.00	792 050.00	0.23
AUD VIRGIN AUSTRALIA HOLIDAYS LTD 8.07500% 19-05-03-24	500 000.00	324 990.00	0.10
AUD WSO FINANCE PTY LTD 4.50000% 17-31-03-27	800 000.00	900 896.00	0.26
AUD WSO FINANCE PTY LTD-REG-S 3.50000% 16-14-07-23	500 000.00	520 605.00	0.15
Total AUD		40 279 795.00	11.80
Total Medium term notes, fixed rate		40 279 795.00	11.80
Bonds, fixed rate			
AUD			
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 1.75000% 19-23-10-31	1 300 000.00	1 312 025.00	0.38
AUD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.75000% 16-17-11-21	5 500 000.00	5 661 975.00	1.66
AUD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.80000% 18-31-05-23	1 200 000.00	1 209 540.00	0.37
AUD HSBC BANK AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-16-08-21	3 100 000.00	3 171 641.00	0.93
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 19-20-03-31	3 400 000.00	3 546 370.00	1.04
AUD NORTHERN TERRITORY CORP-REG-S 6.00000% 01-15-03-24	800 000.00	956 760.00	0.28
AUD NORTHERN TERRITORY CORP 3.50000% 18-21-05-30	800 000.00	934 552.00	0.27
AUD SUNCORP-METWAY LTD 3.00000% 18-13-09-23	3 100 000.00	3 288 232.00	0.96
AUD SUNCORP-METWAY LTD-REG-S 3.25000% 16-24-08-26	1 000 000.00	1 090 260.00	0.32
AUD TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP 2.00000% 19-24-01-30	2 400 000.00	2 488 776.00	0.73
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP-REG-S 2.75000% 19-24-07-29	3 300 000.00	3 696 066.00	1.08
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.00000% 19-24-10-34	3 000 000.00	3 063 030.00	0.90
AUD WESTRAC BANKING CORP 2.75000% 17-31-08-22	3 800 000.00	3 954 242.00	1.16
Total AUD		34 433 469.00	10.08
Total Bonds, fixed rate		34 433 469.00	10.08
Bonds, floating rate			
AUD			
AUD NEXTDC LTD 3M BBSW+375BP 18-09-06-22	500 000.00	482 500.00	0.14
Total AUD		482 500.00	0.14
Total Bonds, floating rate		482 500.00	0.14
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		85 276 037.00	24.97

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

21

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in AUD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 2.50000% 16-21.05.26	1 000 000.00	1 088 510.00	0.32
AUD ING BANK AUSTRALIA LTD REG-S 3.00000% 18-07.09.23	1 600 000.00	1 697 280.00	0.50
AUD LGV PROGRAM TRUST REG-S 4.31000% 14-12.11.21	2 100 000.00	2 172 114.00	0.64
AUD LONSDALE FINANCE PTY LTD REG-S 2.45000% 19-20.11.26	2 000 000.00	1 931 480.00	0.56
AUD NETWORK FINANCE CO PTY LTD 2.25000% 19-11.11.26	1 200 000.00	1 218 972.00	0.36
AUD UNIVERSITY OF TECHNOLOGY SYDNEY 3.75000% 17-20.07.27	1 000 000.00	1 062 020.00	0.32
Total AUD		9 200 376.00	2.70
Total Medium term notes, fixed rate		9 200 376.00	2.70
Bonds, fixed rate			
AUD			
AUD BENDIGO & ADELAIDE BANK LTD LTD 1.70000% 19-06.09.24	3 500 000.00	3 500 630.00	1.03
AUD NORTHERN TERRITORY TREASURY CORP 3.50000% 17-21.04.28	1 900 000.00	2 193 341.00	0.64
Total AUD		5 693 971.00	1.67
Total Bonds, fixed rate		5 693 971.00	1.67
Total transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		14 894 347.00	4.37
Total investments in securities		329 498 299.00	96.50

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial futures on bonds

AUD AUSTRALIA 10YR BOND FUTURE 15.06.20	148.00	-7 331.70	0.00
AUD AUSTRALIAN 3YR BOND FUTURE 15.06.20	-85.00	-38 992.05	-0.01
Total Financial Futures on bonds		-46 323.75	-0.01
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-46 323.75	-0.01
Total Derivative instruments		-46 323.75	-0.01
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		10 018 773.86	2.93
Other assets and liabilities		1 964 932.52	0.58
Total net assets		341 435 681.63	100.00

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
-------------	----------------------	---	----------------------------

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Notes, fixed rate

EUR			
EUR ADROPORTS DE PARIS-REG-S 2.125000% 20-02-10-26	100 000.00	100 127.00	0.05
EUR AITICE FINCO SA-REG-S 4.750000% 17-15-01-28	330 000.00	269 266.80	0.13
EUR AITICE FRANCE-REG-S 5.875000% 18-01-02-27	600 000.00	607 500.00	0.30
EUR AMERICAN EXPRESS CREDIT CORP 0.625000% 16-22-11-21	100 000.00	98 766.16	0.05
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCEAMP-REG-S 2.125000% 19-15-08-26	200 000.00	178 300.00	0.09
EUR AT&T INC 0.800000% 19-04-03-30	200 000.00	175 535.20	0.09
EUR BACARDI LTD-REG-S 2.750000% 13-03-07-23	100 000.00	101 608.00	0.05
EUR CHILE, REPUBLIC OF 0.800000% 19-02-07-31	700 000.00	626 718.75	0.31
EUR CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 1.000000% 19-12-11-39	435 000.00	413 250.00	0.20
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 6.875000% 18-15-11-26	500 000.00	506 368.00	0.25
EUR FISERV INC 1.625000% 19-01-07-30	395 000.00	375 494.90	0.19
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.514000% 19-17-02-23	150 000.00	124 545.00	0.06
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 3.375000% 20-27-03-25	215 000.00	226 359.31	0.11
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 1.400000% 19-30-10-31	400 000.00	386 000.00	0.17
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.375000% 19-15-04-28	160 000.00	118 400.00	0.06
EUR LIXIAM SAS-REG-S 3.750000% 19-15-07-26	400 000.00	319 400.00	0.16
EUR LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON-REG-S 0.125000% 20-11-02-28	200 000.00	187 815.35	0.09
EUR LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON-REG-S 0.375000% 20-11-02-31	100 000.00	93 012.00	0.05
EUR NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANS-REG-S 0.190000% 20-20-01-25	100 000.00	96 224.00	0.05
EUR PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.750000% 14-10-01-25	300 000.00	278 250.00	0.14
EUR SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 0.750000% 19-09-07-27	700 000.00	661 500.00	0.33
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.500000% 18-20-04-25	300 000.00	269 817.00	0.13
EUR UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 4.375000% 20-27-01-30	600 000.00	474 000.00	0.23
EUR UNILABS SUB-HOLDING AB-REG-S 5.750000% 17-15-05-25	400 000.00	365 691.20	0.18
EUR VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 4.032000% 13-21-02-23	610 000.00	614 575.00	0.30
Total EUR		7 618 523.67	3.77

USD			
USD AECOM TECHNOLOGY CORP 5.875000% 15-15-10-24	220 000.00	195 989.98	0.10
USD ALLERGAN FUNDING SCS 4.750000% 15-15-03-45	140 000.00	137 522.26	0.07
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.250000% 12-26-01-23	800 000.00	655 274.55	0.32
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.158000% 15-12-03-45	740 000.00	536 309.33	0.26
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 7.875000% 18-23-01-28	400 000.00	100 250.63	0.05
USD ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 6.000000% 18-15-06-48	100 000.00	76 446.52	0.04
USD GENERAL ELECTRIC CO 3.150000% 12-07-09-22	240 000.00	221 183.98	0.11
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.750000% 18-17-01-48	760 000.00	455 411.25	0.22
USD TURKEY, REPUBLIC OF 6.875000% 06-17-03-36	600 000.00	483 424.47	0.24
USD UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 7.375000% 17-25-09-32	560 000.00	462 200.96	0.23
USD URUGUAY, REPUBLIC OF 4.125000% 12-20-11-45	600 000.00	552 289.82	0.27
USD VALERO ENERGY CORP 4.900000% 15-15-03-45	100 000.00	94 296.05	0.05
Total USD		3 970 658.80	1.96

Total Notes, fixed rate **11 589 183.47** **5.73**

Notes, floating rate

EUR			
EUR CNP ASSURANCES SUB 6.0000%VAR 10-14-09-40	1 000 000.00	995 000.00	0.48
Total EUR		995 000.00	0.48

USD			
USD WESTRAC BANKING CORP SUB 4.1100%VAR 19-24-07-34	250 000.00	214 114.83	0.11
Total USD		214 114.83	0.11

Total Notes, floating rate **1 209 114.83** **0.60**

Medium term notes, fixed rate

EUR			
EUR ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA-REG-S 2.375000% 19-27-09-27	700 000.00	95 503.40	0.05
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 1.250000% 18-10-01-33	500 000.00	554 040.00	0.27
EUR ANHEUSER-BUSCH INBEV SA NV-REG-S 1.150000% 18-22-01-27	200 000.00	193 328.40	0.10
EUR AROUNDTOWN SA-REG-S 2.000000% 18-02-11-26	100 000.00	99 305.00	0.05
EUR ALURIZON NETWORK PTY LTD-REG-S 2.000000% 14-18-09-24	100 000.00	103 015.37	0.05
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.125000% 15-04-11-21	100 000.00	89 847.20	0.04
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.625000% 16-18-03-23	1 000 000.00	1 020 518.00	0.50
EUR BANCO BPM SPA 2.500000% 19-21-06-24	400 000.00	373 208.80	0.18
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S SUB 3.250000% 16-04-04-26	100 000.00	99 324.10	0.05
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 2.500000% 13-27-07-20	1 000 000.00	1 005 008.00	0.50
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 1.375000% 18-29-08-23	255 000.00	241 883.31	0.12
EUR BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S SUB 3.000000% 15-11-09-25	200 000.00	201 127.18	0.10
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.875000% 15-13-10-23	200 000.00	195 422.40	0.10
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 1.250000% 15-13-03-27	300 000.00	278 442.60	0.14
EUR BNP PARIBAS-REG-S SUB 2.875000% 16-01-10-26	2 400 000.00	2 388 307.20	1.18
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC 2.177000% 14-28-09-21	500 000.00	508 587.00	0.25
EUR BPCE SA-REG-S 1.375000% 18-23-03-26	300 000.00	287 494.80	0.14
EUR CANAL DE ISABE I GESTION SA-REG-S 1.680000% 15-26-02-25	400 000.00	407 556.12	0.20
EUR CARLSBERG BREWERIES AS-REG-S 0.625000% 20-09-03-30	140 000.00	128 378.60	0.06
EUR CITIGROUP INC-REG-S 2.375000% 14-22-05-24	300 000.00	306 824.34	0.15
EUR CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.875000% 18-19-01-26	305 000.00	281 906.67	0.14
EUR COMMERCZBANK AG-REG-S 0.500000% 18-28-08-23	205 000.00	199 524.45	0.10
EUR COMMERCZBANK AG-REG-S 0.625000% 19-28-08-24	165 000.00	159 234.90	0.08
EUR CR PROPERTY GROUP SA-REG-S 1.450000% 18-14-04-22	200 000.00	198 187.50	0.10
EUR CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 1.375000% 18-13-03-25	300 000.00	291 370.80	0.14
EUR DANSKE BANK AS-REG-S 1.375000% 19-24-05-22	250 000.00	245 278.50	0.12

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible

Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.12500% 18-30.08.23	480 000.00	473 407.22	0.23
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.62500% 19-12.02.21	200 000.00	196 139.20	0.10
EUR DAB BANK ASA-REG-S 0.050000% 19-14.11.23	335 000.00	323 023.75	0.16
EUR EDP FINANCE BV-REG-S 2.00000% 15-22.04.25	200 000.00	206 456.40	0.10
EUR EGYPT REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 19-11.04.31	400 000.00	316 125.00	0.16
EUR ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 1.87500% 16-13.10.36	2 600 000.00	2 496 936.00	1.23
EUR EFINA FINANCE OY-REG-S 0.37500% 20-06.02.27	100 000.00	95 268.31	0.05
EUR EUROBANK FINANCIAL SA-REG-S 2.75000% 17-02.11.20	1 100 000.00	1 108 643.90	0.55
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.800000% 17-10.07.48	1 700 000.00	2 254 897.00	1.12
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM REG-S 0.500000% 16-02.03.26	1 500 000.00	1 561 053.00	0.77
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 2.500000% 17-04.11.27	1 500 000.00	1 796 730.00	0.89
EUR FINE WITTMANAGEMENT O-REG-S 0.37500% 15-29.04.30	1 800 000.00	1 868 104.00	0.92
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.02100% 19-06.03.24	100 000.00	81 108.40	0.04
EUR GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 4.62500% 07-22.02.27	1 500 000.00	1 622 641.50	0.80
EUR GLENCORE FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.75000% 15-17.03.25	200 000.00	169 753.60	0.08
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.000000% 16-29.03.25	100 000.00	101 437.50	0.05
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.000000% 15-27.07.23	500 000.00	500 027.00	0.25
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.000000% 18-01.11.28	410 000.00	399 503.81	0.20
EUR HEDERBONCEMENT FN LUX SA-REG-S 1.25000% 19-01.12.27	80 000.00	73 203.84	0.04
EUR HENKÉN NV-REG-S 2.25000% 20-30.03.30	100 000.00	105 190.00	0.05
EUR ING GROUP NV-REG-S 2.000000% 18-20.09.28	200 000.00	195 454.00	0.10
EUR KAZAKHSTAN REPUBLIC OF-REG-S 2.375000% 18-09.11.28	800 000.00	804 500.00	0.40
EUR KBC GROUP NV-REG-S 1.125000% 19-25.01.24	200 000.00	193 971.20	0.10
EUR KREDITANSTALT FUER WEDERAUFBAU-REG-S 0.375000% 15-23.04.30	2 000 000.00	2 062 792.00	1.02
EUR MEXICO UNITED STATES OF 3.000000% 15-06.03.45	200 000.00	186 562.50	0.09
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.87500% 13-13.01.23	500 000.00	526 290.00	0.26
EUR NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 0.250000% 20-23.01.27	390 000.00	305 143.74	0.18
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.750000% 17-21.02.24	300 000.00	239 812.50	0.12
EUR PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.875000% 14-03.03.26	1 450 000.00	1 541 837.20	0.76
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.000000% 19-08.03.49	500 000.00	703 150.00	0.35
EUR BABOBANK INTERNATIONAL 4.000000% 12-11.01.22	2 000 000.00	2 108 272.00	1.04
EUR BABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 1.500000% 18-26.04.38	1 500 000.00	1 708 020.00	0.87
EUR REDEKS GAS FINANCE BV-REG-S 1.875000% 15-27.04.27	600 000.00	586 756.80	0.29
EUR REN FINANCE BV-REG-S 2.500000% 15-12.02.25	400 000.00	412 969.61	0.21
EUR ROBERT BOSCH GMBH-REG-S 1.750000% 14-08.07.24	1 500 000.00	1 582 785.45	0.78
EUR ROMANIA-REG-S 4.625000% 19-03.04.49	500 000.00	539 625.00	0.26
EUR SANOFI-REG-S 1.750000% 14-10.09.26	1 500 000.00	1 607 877.00	0.79
EUR SANTANDER UK PLC-REG-S 2.625000% 13-16.07.20	1 000 000.00	1 006 064.00	0.50
EUR LIBS GROUP AG-REG-S 1.250000% 16-01.09.26	900 000.00	851 193.00	0.42
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 1.600000% 16-29.07.31	300 000.00	288 405.00	0.14
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 2.500000% 19-24.05.39	150 000.00	144 409.50	0.07
EUR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG-REG-S 1.500000% 19-01.10.24	180 000.00	171 633.96	0.09
EUR VOLKSWAGEN LEASING GMBH-REG-S 1.625000% 18-15.08.25	100 000.00	94 343.40	0.05
EUR VONOVIA FINANCE BV-REG-S 1.625000% 19-07.10.39	200 000.00	160 758.40	0.08
EUR WESTRAC BANKING CORP-REG-S 0.375000% 19-02.04.26	600 000.00	607 782.00	0.30
Total EUR		44 453 436.03	21.97
USD			
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 8.750000% 17-09.03.24	500 000.00	432 046.02	0.21
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.700000% 19-30.07.49	215 000.00	180 636.25	0.09
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 2.875000% 19-16.04.24	200 000.00	177 261.33	0.09
USD SAUDI ARABIAN OIL CO-REG-S 3.500000% 19-16.04.25	785 000.00	702 904.99	0.35
USD SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL SO-REG-S 4.000000% 18-17.04.25	600 000.00	566 507.18	0.28
Total USD		2 059 355.77	1.02
Total Medium term notes, fixed rate		46 512 791.80	22.99
Medium term notes, zero coupon			
EUR			
EUR SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-REG-S 0.000000% 20-20.02.23	400 000.00	393 436.00	0.20
Total EUR		393 436.00	0.20
Total Medium term notes, zero coupon		393 436.00	0.20
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR ALLED IRISH BANKS PLC-REG-S-SUB 7.375%VAR 15-PRP	400 000.00	388 180.00	0.19
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%VAR 18-28.05.49	100 000.00	98 646.00	0.05
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 0.808%VAR 19-09.05.26	900 000.00	851 639.40	0.42
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3.648%VAR 20-31.03.29	330 000.00	365 302.64	0.18
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 3.375%VAR 20-02.04.25	170 000.00	172 395.67	0.08
EUR BARCLAYS PLC-REG-S-SUB 2.625%VAR 15-11.11.25	200 000.00	194 012.00	0.10
EUR COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-REG-S-SUB 1.836%VAR 17-03.10.29	100 000.00	92 255.00	0.04
EUR CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 3.250%VAR 20-02.04.26	100 000.00	103 237.00	0.05
EUR BREDERLA INTERNATIONAL BV-REG-S-SUB 2.625%VAR 18-PRP	100 000.00	98 602.02	0.05
EUR ING GROEP NV-SUB 3.000%VAR 17-11.04.28	600 000.00	595 469.45	0.29
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S 3.500%VAR 20-01.04.26	115 000.00	119 211.82	0.06
EUR NATIONWIDE BUILDING SOCIETY-REG-S-SUB 2.000%VAR 17-25.07.29	100 000.00	91 056.00	0.05
EUR NORDEA BANK ABP-REG-S-SUB 1.000%VAR 19-27.06.29	230 000.00	219 116.40	0.11
EUR ROYAL BK OF SCOTLAND GP PLC-REG-S 2.000%VAR 18-04.03.25	400 000.00	386 152.00	0.19
EUR TOTAL SA-REG-S-SUB 2.625%VAR 15-PRP	100 000.00	95 084.00	0.05
Total EUR		3 871 359.40	1.91
Total Medium term notes, floating rate		3 871 359.40	1.91
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR ABBOTT IRELAND FINANCIAL DAC-REG-S 0.875000% 18-27.09.23	225 000.00	223 730.55	0.11
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.000000% 18-27.04.26	400 000.00	346 766.40	0.17
EUR ADO PROPERTIES SA-REG-S 1.500000% 17-26.07.24	100 000.00	89 032.00	0.04
EUR ALLERGAN FUNDING SCIS 2.125000% 17-01.06.29	100 000.00	97 333.00	0.05
EUR ALLERGAN FUNDING SCIS 2.625000% 18-15.11.28	100 000.00	103 242.60	0.05
EUR ALTRIA GROUP INC 2.200000% 19-15.06.27	300 000.00	290 852.40	0.14

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible

Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR APPLE INC 1.37500% 17-24.05.29	500 000.00	518 830.00	0.26
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF REG-S 5.00000% 16-15.01.27	700 000.00	179 593.75	0.09
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF 2.40000% 13-23.05.34	2 500 000.00	3 248 180.00	1.61
EUR BANKIA SA REG-S 1.12500% 15-05.06.22	1 000 000.00	1 028 818.00	0.51
EUR BELGIUM, KINGDOM OF 144A-REG-S 1.90000% 15-22.06.38	2 700 000.00	3 340 153.80	1.65
EUR BNY INTERNATIONAL FUND (TDV) LONDON 0.50000% 17-03.07.24	900 000.00	917 400.60	0.45
EUR BPCE SA REG-S 0.25000% 20-15.01.26	200 000.00	187 832.40	0.09
EUR BRISTOL MYERS SQUIBB CO 1.75000% 15-15.05.35	200 000.00	201 153.20	0.10
EUR CHUBB INA HOLDINGS INC 2.50000% 18-15.03.38	200 000.00	191 952.00	0.09
EUR CNAC HK FINTECH CO LTD REG-S 1.75000% 18-14.06.22	500 000.00	487 187.51	0.24
EUR DAX TECHNOLOGY CO 1.75000% 18-15.01.26	265 000.00	242 353.10	0.12
EUR PRICOM FINANCE DAC REG-S 3.50000% 19-15.05.26	300 000.00	285 048.00	0.14
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.00000% 16-14.04.32	2 000 000.00	2 200 492.00	1.09
EUR FRANCE, REPUBLIC OF DAT 4.00000% 06-25.10.38	1 910 000.00	3 111 844.58	1.54
EUR FRANCE, REPUBLIC OF DAT 4.50000% 09-25.04.41	1 040 000.00	1 856 820.89	0.92
EUR FRANCE, REPUBLIC OF DAT REG-S 0.25000% 15-25.11.20	3 000 000.00	3 013 308.00	1.49
EUR FRANCE, REPUBLIC OF DAT 144A-REG-S 1.50000% 19-25.05.50	700 000.00	833 210.00	0.41
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST REG-S 2.87500% 17-20.06.22	200 000.00	185 999.64	0.09
EUR GREECE, HELLENIC REPUBLIC OF 144A-REG-S 1.87500% 19-23.07.26	2 210 000.00	2 255 733.74	1.12
EUR IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC REG-S 1.37500% 17-27.07.25	300 000.00	302 222.40	0.14
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.37500% 19-31.01.23	300 000.00	296 256.00	0.15
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.25000% 19-29.01.27	200 000.00	201 678.00	0.10
EUR INTRIA JUSTITIA AB REG-S 3.12500% 17-15.07.24	400 000.00	399 600.00	0.19
EUR IRELAND, REPUBLIC OF REG-S 1.70000% 17-15.05.37	730 000.00	867 545.14	0.43
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 144A-REG-S 3.250% 14-01.06.46	1 800 000.00	2 104 380.00	1.04
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 144A-REG-S 1.65000% 15-01.03.32	2 600 000.00	2 600 780.00	1.29
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 144A-REG-S 2.70000% 16-01.03.47	1 300 000.00	1 383 335.71	0.68
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 144A-REG-S 2.25000% 16-01.06.36	4 263 000.00	4 446 623.87	2.20
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 2.05000% 17-01.08.27	6 670 000.00	7 054 125.30	3.49
EUR MATTER-CORN TECHNOLOGY SA REG-S 3.12500% 19-15.09.26	330 000.00	290 400.00	0.14
EUR SPT OPERATING PARTNERSHIP LPFN CORP 3.37500% 17-24.03.25	300 000.00	295 329.00	0.15
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 4.00000% 05-15.01.37	1 200 000.00	2 010 468.00	0.99
EUR PERU, REPUBLIC OF 3.75000% 16-01.03.30	350 000.00	391 453.12	0.19
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF 144A-REG-S 2.25000% 19-18.04.34	1 400 000.00	1 612 956.80	0.80
EUR RABOBANK NEDERLAND NV SUB 3.87500% 13-25.07.23	3 000 000.00	3 172 434.00	1.57
EUR SKA CAPITAL BV REG-S 0.87500% 19-29.04.27	110 000.00	101 418.24	0.05
EUR SLOVAKIA, REPUBLIC OF REG-S 0.75000% 19-09.04.30	800 000.00	806 875.20	0.40
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF REG-S 1.50000% 15-25.03.35	2 500 000.00	2 757 095.00	1.36
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF REG-S 3.12500% 15-07.08.45	800 000.00	1 135 296.00	0.56
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	2 000 000.00	2 613 696.00	1.29
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 2.70000% 18-31.10.48	3 000 000.00	3 811 871.40	1.88
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 1.85000% 19-30.07.35	2 826 000.00	3 146 134.94	1.56
EUR TAURON POLSKA ENERGIA SA REG-S 2.37500% 17-05.07.27	200 000.00	202 080.00	0.10
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE BV REG-S 1.12500% 16-15.10.24	200 000.00	195 687.50	0.08
EUR TIGERBRUNNEN AG REG-S 0.37500% 19-23.09.22	100 000.00	97 347.92	0.05
EUR UMG GROUPE VVY 1.62500% 19-02.07.29	100 000.00	92 804.10	0.05
EUR UNITED GROUP BV REG-S 3.12500% 20-15.02.26	335 000.00	282 369.49	0.14
EUR UPC HOLDING BV REG-S 3.87500% 17-15.06.29	350 000.00	304 605.00	0.15
EUR VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.87500% 17-15.01.38	200 000.00	203 146.00	0.10
EUR VIVON INVESTMENTS SARL REG-S 3.00000% 19-08.08.24	100 000.00	78 168.00	0.04
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV REG-S 1.12500% 17-02.10.23	600 000.00	578 880.00	0.29
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV REG-S 4.12500% 18-16.11.38	200 000.00	208 237.20	0.10
Total EUR		69 333 167.50	34.27
GBP			
GBP NOTHSAY LIFE PLC REG-S SUB 3.37500% 19-12.07.26	315 000.00	331 273.11	0.16
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC REG-S 4.87500% 15-15.01.27	100 000.00	104 247.33	0.05
Total GBP		435 520.44	0.21
MXN			
MXN MEXICO, UNITED MEXICAN STATES 7.75000% 11-13.11.42	603 800.00	2 299 260.05	1.14
Total MXN		2 299 260.05	1.14
USD			
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 16-21.02.47	600 000.00	562 030.08	0.28
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 6.12500% 09-18.01.41	500 000.00	518 626.11	0.26
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE REG-S 5.50000% 12-11.12.42	500 000.00	481 032.13	0.24
USD NETFLIX INC 4.37500% 16-15.11.26	100 000.00	92 503.99	0.04
Total USD		1 654 192.31	0.82
ZAR			
ZAR SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF 8.75000% 12-28.02.48	160 000 000.00	6 149 169.10	3.04
Total ZAR		6 149 169.10	3.04
Total Bonds, fixed rate		79 871 309.40	39.48
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR BANK OF IRELAND REG-S SUB 7.375%VAR 15-PPP	200 000.00	191 868.80	0.10
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA REG-S SUB 4.000%VAR 18-PPP	200 000.00	194 294.00	0.10
EUR ENGE SA REG-S SUB 3.250%VAR 19-PPP	100 000.00	98 625.00	0.05
EUR FRANCE, REPUBLIC OF 144 REG-S 0.100%INT/AT LNKD 18-25.07.36	570 000.00	628 703.48	0.31
EUR FRANCE, REPUBLIC OF DAT 0.100%INT/PLATION (DK USD 19-01.03.29)	2 870 000.00	3 033 893.73	1.50
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA REG-S SUB 3.000%VAR 19-PPP	300 000.00	258 507.00	0.13
EUR ITALY, REPUBLIC OF 2.550%CR UNKED 09-15.09.41	1 800 000.00	2 344 240.59	1.16
EUR ITALY, REPUBLIC OF 144A REG-S 0.400%CR UNKED 19-15.05.30	2 000 000.00	1 845 193.53	0.91
EUR UNIBAL RODAMCO SE REG-S SUB 2.125%VAR 18-PPP	100 000.00	88 000.00	0.04
EUR UNIBAL RODAMCO SE REG-S SUB 2.875%VAR 18-PPP	100 000.00	83 364.87	0.04
EUR VONOVIA FINANCE BV REG-S SUB 4.000%VAR 14-PPP	100 000.00	99 000.00	0.05
Total EUR		8 865 691.00	4.39

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible

Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

45

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP M&G PLC REG-S-SUB 5.625%VAR 18-20-10-51	190,000.00	209,423.37	0.10
Total GBP		209,423.37	0.10
Total Bonds, floating rate		9,075,114.37	4.49
Treasury notes, floating rate			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.000%INFLATION LINKD 16-15-02-46	1,430,000.00	1,724,383.85	0.85
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.625%CR LINKED 16-15-01-26	1,500,000.00	1,532,980.46	0.76
Total USD		3,257,364.31	1.61
Total Treasury notes, floating rate		3,257,364.31	1.61
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		155,779,673.58	77.01
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Asset Backed Securities, floating rate			
USD			
USD SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM LLC-144A VAR 17-26-03-40	475,000.00	456,547.83	0.23
Total USD		456,547.83	0.23
Total Asset Backed Securities, floating rate		456,547.83	0.23
Mortgage Backed Securities, fixed rate			
USD			
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST-SUB 3.97900% 19-01-03-62	750,000.00	713,007.79	0.35
USD HILTON USA TRUST-144A-SUB 5.51909% 16-01-11-35	675,000.00	546,106.65	0.27
USD M&BAM LYNCH TRUST-SUB 3.99400% 16-01-12-49	313,000.00	291,089.69	0.15
Total USD		1,550,204.13	0.77
Total Mortgage Backed Securities, fixed rate		1,550,204.13	0.77
Mortgage Backed Securities, floating rate			
USD			
USD AVENTURA MALL TRUST-144A FLR 18-01-07-40	650,000.00	612,453.19	0.30
USD BANIL COMMERCIAL MORT SET-144A 1M LIBOR+135BP 18-15-09-34	550,000.00	423,871.23	0.21
USD BANK 2017-BNKR VAR 17-01-11-54	450,000.00	413,958.99	0.20
USD BANK-BNK7-SUB VAR 17-01-09-60	150,000.00	106,387.23	0.05
USD BANK-SUB FLR 18-01-02-61	505,000.00	356,148.56	0.18
USD BNCMS TRUST CBM-144A 1M LIBOR+119 1098BP 18-15-07-37	550,000.00	428,865.32	0.21
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST VAR 18-01-02-51	250,000.00	239,635.47	0.12
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST-SUB FLR 18-01-10-51	550,000.00	427,948.21	0.21
USD C&B COMM MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+145BP 19-15-12-37	175,000.00	144,527.32	0.07
USD C&B COMM MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+175BP 19-15-12-37	430,000.00	358,304.41	0.18
USD CHT COSMO MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+225BP 17-15-11-36	600,000.00	489,047.93	0.24
USD CORE TRUST CORE-144A 1M LIBOR+110BP 19-15-12-31	230,000.00	174,423.60	0.09
USD JP MORGAN CHASE MORTGAGE SECURITIES-144A-SUB FLR 18-01-01-31	685,000.00	588,640.33	0.29
USD JPM&B COMM MORTGAGE SECURITIES TRUST VAR 17-01-03-50	450,000.00	417,608.45	0.21
USD WORLDWIDE PLAZA TRUST-144A-SUB FLR 17-01-11-36	950,000.00	709,030.39	0.35
Total USD		5,950,851.63	2.94
Total Mortgage Backed Securities, floating rate		5,950,851.63	2.94
Notes, fixed rate			
EUR			
EUR ACTICE FRANCE HOLDING SA 8.00000% 19-15-05-27	195,000.00	191,433.84	0.09
Total EUR		191,433.84	0.09
USD			
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP-144A 5.30000% 19-01-10-29	280,000.00	260,317.93	0.13
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNRS LP 4.40000% 14-01-04-24	110,000.00	50,596.50	0.02
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF REG-S 4.87500% 13-13-02-28	400,000.00	357,028.94	0.18
USD OVCOR ELECTRIC DELIVERY CO. 3.70000% 19-15-11-28	60,000.00	58,507.38	0.03
USD SPRINT CORP 7.87500% 14-15-09-23	200,000.00	200,060.15	0.10
Total USD		926,510.90	0.46
Total Notes, fixed rate		1,117,944.74	0.55
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR PANTHER ST AGGR 2/PANTHER FN CO-REG-S 4.37500% 19-15-05-26	400,000.00	332,000.00	0.16
Total EUR		332,000.00	0.16
Total Bonds, fixed rate		332,000.00	0.16
Bonds, floating rate			
NZD			
NZD NEW ZEALAND 2.500%CR LINKED 17-20-09-40	14,000,000.00	10,097,474.16	4.99
NZD NEW ZEALAND-REG-S 2.500%CR LINKED 14-20-09-35	8,000,000.00	5,796,136.00	2.87
Total NZD		15,893,610.16	7.86
Total Bonds, floating rate		15,893,610.16	7.86
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		25,301,158.49	12.51

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Luxembourg			
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD) U-X-ACC	320.00	2 618 350.97	1.29
Total Luxembourg		2 618 350.97	1.29
Total investment funds, open end		2 618 350.97	1.29
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		2 618 350.97	1.29
Total investments in securities		183 699 183.04	90.81

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial futures on bonds			
EUR SHORT EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 08.06.20	40.00	-46 400.00	-0.02
EUR EURO-BUND FUTURE 08.06.20	97.00	226 010.00	0.11
EUR EURO-BONL FUTURE 08.06.20	135.00	-133 650.00	-0.07
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08.06.20	280.00	65 800.00	0.03
EUR EURO-BLUG FUTURE 08.06.20	-8.00	63 520.00	0.03
EUR EURO-DAT FUTURE 08.06.20	107.00	-436 760.00	-0.22
GBP LONG GILT FUTURE 26.06.20	20.00	40 907.90	0.02
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.06.20	-30.00	-149 094.33	-0.07
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.20	-230.00	-772 955.12	-0.38
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.06.20	120.00	2 031 997.61	1.00
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.06.20	-90.00	-651 059.47	-0.32
JPY JAPAN GOVERNMENT 10Y BOND (JSD) FUTURE 15.06.20	37.00	-583 181.82	-0.29
Total Financial Futures on bonds		-476 465.23	-0.24
Total Derivative Instruments listed on an official stock exchange		-476 465.23	-0.24

Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Swaps and forward swaps on interest rates			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.63200% 18-15.06.48	-2 000 000.00	-617 407.06	-0.31
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 18-15.06.48			
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 0.86375% 18-22.06.48	-400 000 000.00	-666 194.17	-0.33
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 18-22.06.48			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.62336% 18-27.06.48	-2 500 000.00	-765 417.32	-0.38
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 18-27.06.48			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.62540% 18-29.06.48	-2 750 000.00	-843 534.93	-0.42
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 18-29.06.48			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.59000% 18-25.07.48	-2 000 000.00	-593 543.54	-0.29
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 18-25.07.48			
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 2.27500% 18-16.10.22	-27 000 000.00	-754 001.09	-0.37
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP REC 3MF 18-16.10.22			
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 0.91000% 18-22.11.48	-280 000 000.00	-505 639.16	-0.25
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 18-22.11.48			
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 0.71375% 18-27.12.48	-360 000 000.00	-477 418.20	-0.24
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 18-27.12.48			
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 0.68000% 19-05.03.49	-630 000 000.00	-782 983.40	-0.39
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 19-05.03.49			
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 0.54275% 19-10.04.49	-175 000 000.00	-163 141.67	-0.08
JPY LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 19-10.04.49			
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.58300% 24-23.09.29	-19 000 000.00	-200 954.14	-0.10
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP REC 3MF 24-23.09.29			
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.20750% 19-27.09.29	-11 200 000.00	-173 892.43	-0.09
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP REC 3MF 19-27.09.29			
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.67500% 24-30.10.29	-18 000 000.00	-226 770.23	-0.11
NZD LCH-INTEREST RATE SWAP REC 3MF 24-30.10.29			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.4124% 19-13.12.49	-1 700 000.00	-285 839.08	-0.14
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 19-13.12.49			
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 2.11600% 20-23.01.30	-24 500 000.00	-525 743.70	-0.26
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP REC GMM/8B 20-23.01.30			
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.91800% 20-10.02.30	-29 000 000.00	-502 392.08	-0.25
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP REC GMM/8B 20-10.02.30			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 0.88631% 20-12.02.50	-1 600 000.00	-138 696.29	-0.07
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC GML 20-12.02.50			
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.66500% 20-27.02.30	-22 000 000.00	-263 968.46	-0.13
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP REC GMM/8B 20-27.02.30			
USD LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.29910% 20-03.03.50	-1 000 000.00	-98 755.67	-0.05
USD LCH-INTEREST RATE SWAP REC 3M 20-03.03.50			
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 1.34000% 20-06.03.30	-16 000 000.00	-83 718.39	-0.04
PLN LCH-INTEREST RATE SWAP REC GMM/8B 20-06.03.30			
MXN CME-INTEREST RATE SWAP RDC 8.07000% 18-26.06.28	-135 000 000.00	423 871.27	0.21
MXN CME-INTEREST RATE SWAP RHYER MEX 18-26.06.28			
MXN CME-INTEREST RATE SWAP RDC 8.13500% 18-12.07.28	-120 000 000.00	396 228.37	0.20
MXN CME-INTEREST RATE SWAP RHYER MEX 18-12.07.28			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC 1.27500% 18-16.11.48	-1 100 000.00	395 229.54	0.20
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 6M 18-16.11.48			
CNY LCH-INTEREST RATE SWAP REC 2.89500% 18-20.11.21	-133 000 000.00	279 387.41	0.14
CNY LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER CNRR007 18-20.11.21			
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP REC 1.59100% 19-15.01.49	-1 100 000.00	332 890.01	0.17
GBP LCH-INTEREST RATE SWAP RHYER 6M 19-15.01.49			
CNY JPMORGAN-INTEREST RATE SWAP REC 2.95500% 19-19.03.24	-50 000 000.00	191 018.00	0.09
CNY JPMORGAN-INTEREST RATE SWAP RHY CNRR007 19-19.03.24			

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

47

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets	
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP REC 1.00400% 19-29.03.24	-9 000 000.00	231 645.97	0.11	
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP RHYER 6A8 19-29.03.24				
CNY JPAORGANINTEREST RATE SWAP REC 3.06000% 19-09.04.24	-65 000 000.00	301 581.91	0.15	
CNY JPAORGANINTEREST RATE SWAP RHYER CNR007 19-09.04.24				
CNY JPAORGANINTEREST RATE SWAP REC 3.14000% 19-10.04.24	-50 000 000.00	248 078.59	0.12	
CNY JPAORGANINTEREST RATE SWAP RHYER CNR007 19-10.04.24				
CNY HSDCINTEREST RATE SWAP REC 3.21500% 19-17.04.24	-65 000 000.00	355 310.68	0.18	
CNY HSDCINTEREST RATE SWAP RHYER CNR007 19-17.04.24				
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP REC 1.22300% 19-07.06.49	-1 000 000.00	190 688.95	0.09	
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP RHYER 6A8 19-07.06.49				
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP REC 1.18669% 19-20.06.49	-1 000 000.00	179 263.03	0.09	
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP RHYER 6A8 19-20.06.49				
CNY JPAORGANINTEREST RATE SWAP REC 2.87500% 19-25.06.24	-48 000 000.00	170 004.47	0.08	
CNY JPAORGANINTEREST RATE SWAP RHYER CNR007 19-25.06.24				
MXN CMEINTEREST RATE SWAP REC 7.31000% 19-25.07.29	-100 000 000.00	100 678.16	0.05	
MXN CMEINTEREST RATE SWAP RHYER M60 19-25.07.29				
CNY CITWINTEREST RATE SWAP REC 2.77000% 19-28.08.24	-80 000 000.00	248 673.79	0.12	
CNY CITWINTEREST RATE SWAP RHYER CNR007 19-28.08.24				
CNY CITWINTEREST RATE SWAP REC 2.83000% 19-30.08.24	-135 000 000.00	465 217.86	0.23	
CNY CITWINTEREST RATE SWAP RHYER CNR007 19-30.08.24				
CAD ICHWINTEREST RATE SWAP REC 1.83100% 24-18.09.29	-16 500 000.00	273 155.33	0.14	
CAD ICHWINTEREST RATE SWAP RHYER 3N8 24-18.09.29				
NR JPAORGANINTEREST RATE SWAP REC 5.45600% 20-14.01.25	-970 000 000.00	416 632.38	0.21	
NR JPAORGANINTEREST RATE SWAP RHYER 6A8MBCMP 20-14.01.25				
NR CITWINTEREST RATE SWAP REC 5.55600% 20-17.01.25	-685 000 000.00	330 328.89	0.16	
NR CITWINTEREST RATE SWAP RHY 6A8MBCMP 20-17.01.25				
NR CITWINTEREST RATE SWAP REC 5.10000% 20-13.02.25	-775 000 000.00	186 683.50	0.09	
NR CITWINTEREST RATE SWAP RHYER 6A8MBCMP 20-13.02.25				
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP REC 0.71652% 20-12.02.25	-8 800 000.00	85 517.45	0.04	
GBP ICHWINTEREST RATE SWAP RHYER 6A8 20-12.02.25				
NR CITWINTEREST RATE SWAP REC 5.07500% 20-27.02.25	-850 000 000.00	193 421.87	0.10	
NR CITWINTEREST RATE SWAP RHYER 6A8MBCMP 20-27.02.25				
MXN CMEINTEREST RATE SWAP REC 4.78000% 20-18.02.30	-125 000 000.00	-79 403.12	-0.04	
MXN CMEINTEREST RATE SWAP RHYER M60 20-18.02.30				
CNY CITWINTEREST RATE SWAP REC 2.44500% 20-04.03.25	-55 000 000.00	71 836.09	0.04	
CNY CITWINTEREST RATE SWAP RHYER CNR007 20-04.03.25				
Total Swaps and forward swaps on interest rates		-2 682 070.61	-1.33	
Credit default swaps*				
USD BOAMEX CREDIT DEFAULT SWAP RHYER 1.00000% 19-20.06.24	-3 200 000.00	121 141.38	0.06	
USD CITBANKBRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RHYER 1.00000% 19-20.06.24	-1 900 000.00	91 295.48	0.04	
USD JPAORGANBRAZIL CREDIT DEFAULT SWAP RHYER 1.00000% 19-20.06.24	-1 900 000.00	91 295.48	0.05	
EUR KETRAXX EUROPT 27 JUN22 CDI REC 1.00000% 17-20.06.22	11 300 000.00	106 585.37	0.05	
EUR KETRAXX EUROPT 28 CDI REC 5.00000% 17-20.12.22	6 626 620.00	-21 021.85	-0.01	
USD BOATURKEY CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	3 200 000.00	-463 946.03	-0.23	
USD CITBANKSOAF CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	1 900 000.00	-190 620.85	-0.09	
USD JPAORGANSOAF CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	1 900 000.00	-190 620.85	-0.09	
Total Credit default swaps		-455 891.87	-0.22	
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		-3 137 962.48	-1.55	
Total Derivative instruments		-3 614 427.71	-1.79	
Forward Foreign Exchange contracts				
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				
USD 980 910.23	TWD 29 700 000.00	6.4.2020	-1 337.64	0.00
KRW 1 135 000 000.00	USD 934 502.49	6.4.2020	-2 208.57	0.00
MYR 4 004 000.00	USD 948 702.76	6.4.2020	-19 341.62	-0.01
RUB 54 113 800.00	USD 820 092.45	6.4.2020	-116 323.55	-0.06
USD 1 958 704.17	CNY 13 755 000.00	3.4.2020	17 767.73	0.01
BRL 8 300 000.00	USD 1 841 845.40	6.4.2020	-220 283.92	-0.11
CJP 1 372 100 000.00	USD 1 675 488.06	6.4.2020	-59 752.74	-0.03
QOP 2 833 990 000.00	USD 803 854.77	6.4.2020	-96 519.18	-0.05
USD 950 984.50	KRW 1 135 000 000.00	6.4.2020	17 235.30	0.01
AUD 7 405 000.00	EUR 4 360 974.43	6.4.2020	-280 553.65	-0.11
EUR 613 267.21	JPY 73 700 000.00	6.4.2020	-8 919.17	0.00
EUR 5 117 961.63	CAD 7 620 000.00	6.4.2020	288 994.50	0.12
HUF 787 150 000.00	EUR 2 333 260.02	6.4.2020	-151 019.81	-0.07
SEK 38 740 000.00	EUR 3 668 681.51	6.4.2020	-105 166.31	-0.05
EUR 22 203 886.81	NTD 39 470 000.00	6.4.2020	878 956.36	0.43
EUR 6 636 705.37	MXN 144 400 000.00	6.4.2020	1 028 697.11	0.51
NOK 70 270 000.00	EUR 6 793 399.55	6.4.2020	-694 808.14	-0.34
EUR 615 136.10	CHF 655 000.00	6.4.2020	-1 640.43	0.00
GBP 240 000.00	EUR 275 602.94	6.4.2020	-4 395.00	0.00
EUR 35 465 891.83	USD 39 535 000.00	6.4.2020	-563 945.45	-0.28
EUR 8 901 012.56	ZAR 155 360 000.00	6.4.2020	974 877.47	0.48
GBP 273 448.89	USD 350 000.00	6.4.2020	-8 962.00	0.00
ZAR 4 350 000.00	EUR 250 207.20	6.4.2020	-28 279.50	-0.01
EUR 640 561.62	USD 715 000.00	6.4.2020	-11 046.67	-0.01
EUR 533 871.61	MXN 11 530 000.00	6.4.2020	86 080.56	0.04
EUR 803 240.81	USD 900 000.00	6.4.2020	-16 965.43	-0.01
MXN 18 572 547.50	CAD 1 235 000.00	6.4.2020	-69 449.75	-0.03
NR 70 626 650.00	USD 947 500.00	3.4.2020	-12 684.38	-0.01
NR 70 986 700.00	USD 947 500.00	3.4.2020	-8 346.87	0.00
USD 945 000.00	CNY 6 554 992.50	3.4.2020	19 014.37	0.01
HUF 93 750 000.00	CAD 426 001.21	6.4.2020	-12 856.20	-0.01
AUD 1 430 000.00	USD 910 195.00	6.4.2020	-31 861.40	-0.02
EUR 875 000.00	AUD 1 517 525.63	6.4.2020	28 542.28	0.01
EUR 1 755 000.00	NDK 19 091 943.00	6.4.2020	98 065.12	0.05

* Positive nominal: the subfund is "Receives", negative nominal: the subfund is "Pays".

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets			
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)						
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
EUR	1 755 000.00	NOK	19 183 817.25	6.4.2020	90 091.62	0.04
USD	995 841.93	AUD	1 495 000.00	6.4.2020	73 659.71	0.04
PLN	1 510 000.00	USD	400 038.79	6.4.2020	-33 261.09	-0.02
GBP	370 000.00	USD	466 400.89	6.4.2020	-25 165.28	-0.01
AUD	440 000.00	USD	293 719.36	6.4.2020	-22 252.23	-0.01
NOK	3 190 000.00	USD	336 115.33	6.4.2020	-39 465.43	-0.01
EUR	375 000.00	CAD	581 199.00	6.4.2020	2 867.35	0.00
SEK	2 240 000.00	USD	238 312.15	6.4.2020	-11 136.48	-0.01
RUB	14 458 200.00	USD	200 382.52	6.4.2020	-14 008.70	-0.01
MXN	5 500 000.00	EUR	231 206.65	6.4.2020	-17 602.94	-0.01
PLN	1 095 000.00	EUR	253 104.05	6.4.2020	-12 848.42	-0.01
JPY	35 000 000.00	EUR	294 564.69	6.4.2020	910.53	0.00
GBP	325 000.00	EUR	372 138.83	6.4.2020	-4 878.08	-0.00
NOK	2 490 000.00	EUR	229 712.11	6.4.2020	-13 612.16	-0.01
EUR	1 778 571.38	USD	2 020 000.00	6.4.2020	-62 335.95	-0.03
MXN	8 140 000.00	EUR	338 392.79	6.4.2020	-22 259.30	-0.01
PLN	3 636 007.50	EUR	835 000.00	6.4.2020	-37 218.01	-0.02
SGD	1 277 117.11	USD	910 000.00	6.4.2020	-11 884.22	-0.01
USD	910 000.00	THB	28 766 647.00	7.4.2020	30 484.95	0.01
MXN	21 560 000.00	EUR	865 771.07	6.4.2020	-28 444.53	-0.01
USD	745 000.00	EUR	665 877.74	6.4.2020	13 070.76	0.01
USD	1 250 000.00	EUR	1 117 367.38	6.4.2020	21 807.95	0.01
EUR	874 231.94	NZD	1 585 000.00	6.4.2020	17 884.97	0.01
JPY	38 700 000.00	EUR	324 659.80	6.4.2020	2 051.37	0.00
EUR	1 038 131.44	PLN	4 540 000.00	6.4.2020	42 003.07	0.02
MXN	18 110 000.00	EUR	745 653.91	6.4.2020	-42 315.16	-0.02
ZAR	9 890 000.00	EUR	546 177.63	6.4.2020	-41 618.97	-0.02
CAD	1 209 815.91	USD	870 000.00	6.4.2020	-18 240.36	-0.01
USD	870 000.00	INR	64 936 800.00	3.4.2020	10 598.79	0.00
CNY	20 300 992.50	USD	2 897 388.52	3.4.2020	-30 935.07	-0.02
USD	490 000.00	EUR	437 314.92	6.4.2020	9 241.81	0.00
NZD	2 890 000.00	EUR	1 559 196.32	6.4.2020	2 118.05	0.00
JPY	87 400 000.00	EUR	743 550.00	6.4.2020	-7 706.26	-0.00
USD	870 000.00	INR	64 945 500.00	3.4.2020	10 493.98	0.01
EUR	383 963.72	PLN	1 701 007.50	6.4.2020	10 683.05	0.01
USD	768 684.24	JPY	81 900 000.00	6.4.2020	9 120.87	0.00
EUR	483 371.82	GBP	450 000.00	6.4.2020	-15 143.06	-0.01
NZD	3 430 000.00	EUR	1 864 144.62	6.4.2020	-10 977.37	-0.01
ZAR	7 930 000.00	EUR	434 094.64	6.4.2020	-29 522.99	-0.01
USD	2 800 000.00	EUR	2 543 990.69	6.4.2020	2 762.05	0.00
EUR	487 264.59	SEK	5 390 000.00	6.4.2020	-8 536.83	-0.00
USD	555 000.00	EUR	509 114.20	6.4.2020	-3 320.35	-0.00
PLN	2 265 000.00	EUR	502 636.23	6.4.2020	-5 669.10	-0.00
EUR	1 675 000.00	HUF	598 645 000.00	6.4.2020	15 358.01	0.01
EUR	564 390.51	GBP	525 000.00	6.4.2020	-28 876.85	-0.01
NZD	1 780 000.00	EUR	957 190.57	6.4.2020	4 511.39	0.00
EUR	1 423 272.43	JPY	168 400 000.00	6.4.2020	1 614.53	0.00
ZAR	7 620 000.00	EUR	416 434.02	6.4.2020	-17 464.34	-0.01
USD	2 485 000.00	EUR	2 309 932.52	6.4.2020	-45 251.97	-0.02
JPY	88 101 900.00	USD	795 000.00	6.4.2020	19 254.47	0.01
NZD	1 175 000.00	EUR	632 867.49	6.4.2020	1 963.86	0.00
USD	1 300 000.00	EUR	1 214 181.64	6.4.2020	-29 439.30	-0.01
CAD	425 000.00	EUR	277 894.38	6.4.2020	-5 773.51	-0.00
EUR	625 284.51	NOK	11 220 000.00	6.4.2020	-48 867.05	-0.02
USD	153 993.23	INR	11 731 050.00	3.4.2020	-979.05	-0.00
INR	11 740 000.00	USD	151 897.42	6.5.2020	2 042.96	0.00
PLN	2 350 000.00	EUR	511 682.95	6.4.2020	3 824.16	0.00
ZAR	8 340 000.00	EUR	439 335.95	6.4.2020	-13 846.98	-0.01
GBP	575 000.00	EUR	623 816.44	6.4.2020	25 952.57	0.01
JPY	74 000 000.00	EUR	623 681.92	6.4.2020	7 790.83	0.00
EUR	1 561 707.42	USD	1 685 000.00	6.4.2020	26 099.08	0.01
EUR	203 881.62	AUD	370 000.00	6.4.2020	-2 499.97	-0.00
EUR	156 812.66	CAD	245 000.00	6.4.2020	57.62	0.00
EUR	400 361.52	NZD	745 000.00	6.4.2020	-2 148.57	-0.00
SGD	1 141 273.50	USD	790 000.00	6.4.2020	10 528.82	0.01
EUR	544 722.30	USD	590 000.00	6.4.2020	7 031.55	0.00
USD	980 330.11	TWD	29 700 000.00	6.5.2020	-2 325.96	-0.00
TWD	29 700 000.00	USD	983 118.17	6.4.2020	673.85	0.00
EUR	536 862.42	JPY	64 600 000.00	6.4.2020	-8 500.41	-0.00
EUR	289 660.26	ZAR	5 550 000.00	6.4.2020	6 511.12	0.00
EUR	986 161.92	USD	1 085 000.00	6.4.2020	-2 642.26	-0.00
EUR	554 352.97	MXN	14 300 000.00	6.4.2020	-1 016.67	-0.00
RUB	68 572 000.00	USD	866 573.99	6.5.2020	6 323.19	0.00
USD	870 700.27	RUB	68 572 000.00	6.4.2020	-6 168.79	-0.00
MYR	4 004 000.00	USD	932 246.80	6.5.2020	-2 484.86	-0.00
USD	931 162.79	MYR	4 004 000.00	6.4.2020	3 355.90	0.00
USD	837 375.48	INR	70 626 650.00	3.4.2020	3 457.21	0.00
INR	64 936 800.00	USD	861 858.30	3.4.2020	-3 178.69	-0.00
USD	842 154.17	INR	70 986 700.00	3.4.2020	3 474.84	0.00
INR	64 945 500.00	USD	861 973.77	3.4.2020	-3 179.12	-0.00
INR	11 731 050.00	USD	155 697.58	3.4.2020	-574.24	-0.00
EUR	516 293.66	NZD	950 000.00	6.4.2020	3 025.76	0.00
USD	1 609 150.83	BRL	8 300 000.00	6.4.2020	8 214.00	0.00
BRL	8 300 000.00	USD	1 606 472.34	6.5.2020	-9 343.57	-0.00
CLP	1 372 100 000.00	USD	1 630 928.33	6.5.2020	-17 703.60	-0.01
COP	2 833 990 000.00	USD	696 654.38	6.5.2020	-345.27	-0.00
USD	1 628 122.22	CLP	1 372 100 000.00	6.4.2020	16 630.14	0.01
USD	688 027.09	COP	2 833 990 000.00	6.4.2020	71.11	0.00

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

49

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
TWD	29 700 000.00	USD 982 175.34 6.4.2020	185.42 0.00
USD	982 175.34	TWD 29 700 000.00 6.4.2020	-184.99 0.00
HUF	271 483 126.50	EUR 755 000.00 6.4.2020	-2 358.96 0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			628 456.55 0.31
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			25 047 115.99* 12.38
Bank overdraft and other short-term liabilities			-4 784 981.28 -2.37
Other assets and liabilities			1 315 463.30 0.66
Total net assets			202 290 809.89 100.00

* As at 31 March 2020, cash amounts serve as collateral for the counterparty Bank of America for an amount of EUR 410 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
-------------	----------------------	---	----------------------------

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Notes, fixed rate

USD			
ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD-REG-5 3.949000% 20-12.02.30	2 650 000.00	2 213 643.58	0.92
AEV INTERNATIONAL PTE LTD-REG-5 4.200000% 20-16.01.30	3 725 000.00	3 466 578.12	1.45
AGLE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-5 6.700000% 19-07.03.22	1 500 000.00	1 425 000.00	0.59
BHARTI ARTEL LTD-REG-5 4.375000% 15-10.06.25	750 000.00	694 037.78	0.29
CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-5 7.250000% 19-24.04.23	1 825 000.00	1 414 375.00	0.59
CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-5 7.250000% 20-16.07.24	600 000.00	465 375.00	0.19
CHINA HUANGENG GP HK TREASURY MGT-REG-5 2.600000% 19-10.12.24	4 000 000.00	4 065 000.00	1.69
CPI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-5 6.000000% 20-16.07.25	575 000.00	502 046.87	0.21
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-5 5.125000% 18-04.03.28	975 000.00	1 064 687.50	0.45
CNOOC FINANCE 2015 USA LLC 4.375000% 18-02.05.28	1 250 000.00	1 421 093.75	0.59
EASY TACTIC LTD-REG-5 8.125000% 19-11.07.24	2 850 000.00	2 324 531.25	0.97
EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA-REG-5 2.875000% 16-26.04.26	1 000 000.00	1 054 687.50	0.44
FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-5 12.250000% 19-18.10.22	200 000.00	159 000.00	0.07
FRANSHION BRILLIANT LTD-REG-5 4.250000% 19-23.07.29	2 400 000.00	2 507 375.00	1.05
HARVEST OPERATIONS CORP-REG-5 4.200000% 18-01.06.23	2 100 000.00	2 255 614.83	0.94
HUTCHISON WHAMPORA INTL 12 II LTD-REG-5 3.250000% 12-08.11.22	2 000 000.00	2 058 360.00	0.86
INDONESIA, REPUBLIC OF 2.850000% 20-14.02.30	8 500 000.00	8 223 750.00	3.43
KARSA GROUP HOLDINGS LTD-REG-5 10.875000% 19-23.07.23	500 000.00	403 593.75	0.17
KARSA GROUP HOLDINGS LTD-REG-5 10.500000% 20-15.01.25	850 000.00	646 000.00	0.27
KEB HANA BANK-REG-5 2.125000% 16-18.10.21	700 000.00	707 218.75	0.29
KOREA EAST-WEST POWER CO LTD-REG-5 3.875000% 18-19.07.23	1 625 000.00	1 732 656.25	0.72
KT CORP-REG-5 2.500000% 16-18.07.26	2 000 000.00	2 036 250.00	0.85
LPL CAPITAL PTE LTD-REG-5 6.875000% 19-04.02.39	800 000.00	753 659.20	0.31
LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-5 5.250000% 17-23.02.23	500 000.00	460 156.25	0.19
NEW METRO GLOBAL LTD-REG-5 7.500000% 19-16.12.21	400 000.00	370 000.00	0.15
REC LTD-REG-5 3.500000% 19-12.12.24	3 850 000.00	3 486 656.25	1.45
REDCO PROPERTIES GROUP LTD-REG-5 11.000000% 18-29.08.20	1 000 000.00	960 000.00	0.40
REDSUN PROPERTIES GROUP LTD-REG-5 9.700000% 20-16.04.23	225 000.00	183 234.38	0.08
SCENERY JOURNEY LTD-REG-5 12.000000% 20-24.10.23	2 150 000.00	1 572 187.50	0.66
SHAMAD PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-5 5.600000% 19-15.07.26	1 250 000.00	1 205 078.13	0.50
SR LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-5 7.750000% 19-28.03.30	3 500 000.00	1 890 000.00	0.79
SRI LANKAN AIRLINES LTD-REG-5 7.000000% 19-25.06.24	575 000.00	474 421.50	0.20
SUMITOMO MITSUBI FIN GP INC-SUB 3.202000% 19-17.09.29	1 550 000.00	1 454 768.00	0.61
VEDANTA RESOURCES PLC-REG-5 7.125000% 13-31.05.23	500 000.00	193 984.40	0.08
YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-5 8.375000% 19-30.10.24	900 000.00	786 656.25	0.33
Total USD		54 651 676.79	22.78

Total Notes, fixed rate

54 651 676.79 22.78

Notes, floating rate

USD			
IND & COM BK CHINA MACAU-REG-5 SUB 2.875000% VAR 19-12.09.29	2 100 000.00	2 017 312.50	0.84
Total USD		2 017 312.50	0.84

Total Notes, floating rate

2 017 312.50 0.84

Medium term notes, fixed rate

USD			
AIRPORT AUTHORITY HONG KONG-REG-5 3.450000% 19-21.02.29	450 000.00	496 564.69	0.21
BANK OF CHINA HONG KONG-REG-5 3.625000% 19-17.04.29	2 000 000.00	2 195 625.00	0.92
BOC AVIATION LTD-REG-5 3.500000% 19-10.10.24	6 950 000.00	7 433 259.21	3.10
BOCOM LEASING MGT HONG KONG-REG-5 4.375000% 19-22.01.24	1 450 000.00	1 589 109.37	0.66
BURL INTERNATIONAL SINGAPORE PTE-REG-5 4.375000% 17-18.01.27	6 600 000.00	5 909 062.50	2.46
CHARMING LIGHT INVESTMENTS LTD-REG-5 4.375000% 17-21.12.27	875 000.00	940 698.44	0.39
CHINA DEVELOPMENT BANK-REG-5 3.000000% 16-01.06.26	1 000 000.00	1 070 000.00	0.45
CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-5 9.500000% 17-29.03.24	475 000.00	337 843.75	0.14
CHINA OVERSEAS FINAN CAYMAN VII-REG-5 2.750000% 20-02.03.30	2 500 000.00	2 363 309.25	0.99
CITIC LTD-REG-5 4.000000% 18-11.01.28	1 200 000.00	1 276 500.00	0.53
EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-5 3.250000% 20-15.01.30	2 650 000.00	2 391 496.47	1.00
HILANDING FINANCE-REG-5 3.750000% 19-29.05.24	10 000 000.00	9 900 000.00	4.13
KBCL FINANCE CO LTD-REG-5 2.750000% 16-19.05.21	200 000.00	201 130.26	0.08
INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-5 4.750000% 17-18.07.47	1 525 000.00	1 560 289.06	0.66
KOREA GAS CORP-REG-5 1.875000% 16-18.07.21	880 000.00	885 500.00	0.37
NAN FANG TREASURY LTD-REG-5 3.875000% 17-03.10.27	3 000 000.00	2 995 918.98	1.25
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-5 SUB 4.250000% 14-19.06.24	5 500 000.00	5 669 297.15	2.36
PERTAMINA PT-REG-5 6.500000% 18-07.11.48	1 800 000.00	1 985 062.50	0.83
PSA TREASURY PTE LTD-REG-5 2.125000% 19-05.09.29	2 500 000.00	2 483 061.02	1.04
SHIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD-REG-5 5.100000% 20-16.07.23	500 000.00	335 000.00	0.14
SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-5 2.750000% 17-16.05.23	2 350 000.00	2 394 796.88	1.00
SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-5 4.400000% 19-11.02.29	2 625 000.00	2 639 101.56	1.18
SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD-REG-5 3.250000% 15-30.09.25	1 000 000.00	1 077 462.50	0.45
SP POWERASSETS LTD-REG-5 3.250000% 15-24.11.25	1 000 000.00	1 069 840.00	0.45
STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT-REG-5 3.500000% 17-04.05.27	2 150 000.00	2 309 724.79	0.96
TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-5 3.625000% 18-01.08.28	1 000 000.00	1 138 340.00	0.47
TENCENT HOLDINGS LTD-REG-5 3.925000% 18-19.01.38	1 000 000.00	1 102 812.50	0.46
YES BANK IFSC BANKING UNIT BR-REG-5 3.750000% 18-06.02.23	1 800 000.00	1 472 062.50	0.61
Total USD		65 473 068.38	27.29

Total Medium term notes, fixed rate

65 473 068.38 27.29

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

75

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%VAR 18-11-12-28	1 000 000.00	1 037 230.00	0.43
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 3.300%VAR 20-PRP	3 950 000.00	3 594 500.00	1.50
USD SHENWAN FIN GROUP CO LTD-REG-S-SUB 3.340%VAR 19-05-02-30	2 675 000.00	2 708 243.81	1.15
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%VAR 19-15-04-29	2 850 000.00	2 852 451.00	1.19
USD UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 3.875%VAR 17-PRP	2 000 000.00	1 894 898.76	0.79
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%HH1STBY+175BP 17-22-11-27	625 000.00	635 384.50	0.27
Total USD		12 782 708.07	5.33
Total Medium term notes, floating rate		12 782 708.07	5.33
Bonds, fixed rate			
USD			
USD BANK RAKYAT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28.03.24	725 000.00	691 468.75	0.29
USD BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO-REG-S-SUB 4.20000% 20-23.01.25	750 000.00	635 625.00	0.26
USD BILBESTAR FINANCE HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-30.09.21	1 000 000.00	1 020 625.00	0.43
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 6.50000% 18-05.03.21	500 000.00	464 950.00	0.19
USD CHINA ADYUAN PROPERTY GROUP LTD-REG-S 5.37500% 17-13.09.22	1 000 000.00	879 870.00	0.37
USD CHINA CLEAN ENERGY DEVELOPMENT-REG-S 4.00000% 15-05.11.25	2 725 000.00	2 921 710.93	1.22
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP-REG-S-SUB 4.25000% 19-27.02.29	1 825 000.00	1 880 035.24	0.78
USD CHINA EVERGRANDE GROUP-REG-S 7.50000% 17-28.06.23	700 000.00	498 312.50	0.21
USD CHINA HUADIAN OVERSEAS DEVP18 LTD-REG-S 3.87500% 18-17.05.23	1 800 000.00	1 931 202.00	0.80
USD CHINA SOUTH CITY HOLDINGS LTD-REG-S 7.25000% 18-25.01.21	750 000.00	657 187.50	0.27
USD CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 2.75000% 19-03.12.29	4 650 000.00	4 580 250.00	1.91
USD CHINALCO CAPITAL HOLDINGS LTD-REG-S 4.00000% 16-25.06.21	250 000.00	240 039.08	0.10
USD CMHI FINANCE BV CO LTD-REG-S 5.00000% 18-06.08.28	1 750 000.00	2 066 848.75	0.87
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.12500% 20-14.01.27	450 000.00	407 812.50	0.17
USD DHI CAR SERVICES LTD-REG-S 5.82500% 17-14.08.22	425 000.00	298 164.06	0.12
USD GOLDEN WHITE TIANDI HOLDING CO LTD-REG-S 12.95000% 20-14.03.22	2 000 000.00	1 860 000.00	0.78
USD HCT CAPITAL INC S LTD-REG-S 3.25000% 19-30.09.29	4 200 000.00	3 892 634.92	1.62
USD HUTCHISON WHARFHA INTERNATIONAL 14-REG-S 3.62500% 14-31.10.24	1 000 000.00	1 059 687.50	0.44
USD JINGRUI HOLDINGS LTD-REG-S 9.45000% 18-23.04.21	200 000.00	186 000.00	0.08
USD JZW STEEL LTD-REG-S 5.95000% 19-18.04.24	2 000 000.00	1 500 000.00	0.62
USD LAI FANG BONDS-REG-S 5.65000% 18-18.01.23	1 815 000.00	1 669 878.86	0.70
USD LOPHA DEVELOPERS INTL LTD-REG-S 14.00000% 20-12.03.23	1 000 000.00	1 000 000.00	0.42
USD LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 3.95000% 19-16.09.29	1 675 000.00	1 531 054.68	0.64
USD LONGFOR PROMPTIES CO LTD-REG-S 4.50000% 18-16.01.28	1 100 000.00	1 098 625.00	0.46
USD MINEJSA CAPITAL BV-REG-S 4.62500% 17-10.08.30	800 000.00	700 000.00	0.29
USD MINERA Y METALURGICA DEL BOLEO-REG-S 3.25000% 19-17.04.24	2 000 000.00	2 065 625.00	0.86
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 6.50000% 18-23.04.21	1 000 000.00	952 500.00	0.40
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18.07.20	2 625 000.00	2 581 378.93	1.08
USD PERUSAHAAN PENERBIT SRON-REG-S 4.15000% 17-29.03.27	1 500 000.00	1 500 000.00	0.63
USD POWER FINANCE CORP LTD-REG-S 3.90000% 19-16.09.29	3 350 000.00	2 835 984.37	1.18
USD PRIME BLOOM HOLDINGS LTD-REG-S 6.95000% 17-05.07.22	1 500 000.00	697 155.00	0.29
USD RENEW POWER PVT LTD-REG-S 5.87500% 20-05.03.27	850 000.00	583 843.75	0.24
USD SK HYUNK INC-REG-S 3.00000% 19-17.09.24	1 600 000.00	1 634 835.04	0.68
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.50000% 19-01.02.24	600 000.00	539 550.00	0.22
USD TIANQI FINCO CO LTD-REG-S 3.75000% 17-28.11.22	1 000 000.00	401 562.50	0.17
USD TSINGHUA UNIC LTD-REG-S 5.37500% 18-31.01.23	325 000.00	176 475.39	0.07
USD WANDA PROPERTIES OVERSEAS LTD-REG-S 6.95000% 19-05.12.22	2 000 000.00	1 602 500.00	0.67
USD WOORI BANK-REG-S-SUB 4.75000% 14-30.04.24	1 000 000.00	1 070 937.50	0.45
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.30000% 19-27.05.25	1 275 000.00	1 058 250.00	0.44
Total USD		51 392 639.75	21.42
Total Bonds, fixed rate		51 392 639.75	21.42
Bonds, floating rate			
USD			
USD BANK OF EAST ASIA LTD-THE-REG-S-SUB 5.625%VAR 17-PRP	500 000.00	465 781.25	0.19
USD BANK OF EAST ASIA LTD-THE-REG-S-SUB 5.875%VAR 19-PRP	500 000.00	494 998.04	0.21
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 3.750%VAR 17-PRP	1 250 000.00	1 204 296.88	0.50
USD ESTATE SKY LTD-REG-S 5.750%VAR 17-PRP	1 800 000.00	1 566 102.71	0.65
USD HUANENG HONG KONG CAPITAL LTD-REG-S 3.600%VAR 17-PRP	500 000.00	492 812.50	0.21
USD NETWORK (2) LTD-REG-S-SUB 5.650%VAR 19-PRP	625 000.00	490 625.00	0.20
USD PETRON CORP-REG-S 4.600%VAR 18-PRP	3 000 000.00	2 796 562.51	1.17
USD SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%VAR 17-PRP	525 000.00	467 906.25	0.20
USD SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG-S 5.700%VAR 20-PRP	675 000.00	531 140.62	0.22
Total USD		8 510 225.76	3.55
Total Bonds, floating rate		8 510 225.76	3.55
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		194 827 631.25	81.21
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Luxembourg			
USD UBS (LUX) BOND SICAV-ASIAN INVST GRADE BONDS (USD)-U-X-CAP	1 500.00	17 711 910.00	7.38
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD)-U-X-ACC	120.00	1 077 369.60	0.45
Total Luxembourg		18 789 279.60	7.83
Total Investment funds, open end		18 789 279.60	7.83
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		18 789 279.60	7.83
Total investments in securities		213 616 910.85	89.04

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

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 listed on an official stock exchange				
Financial Futures on bonds				
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.06.20	-136.00	-194,328.13	-0.08	
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.20	-130.00	-177,043.75	-0.07	
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.06.20	15.00	336,335.94	0.14	
Total Financial Futures on bonds		-35,035.94	-0.01	
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-35,035.94	-0.01	
Total Derivative instruments		-35,035.94	-0.01	
Forward Foreign Exchange contracts				
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				
USD 4,098,847.74	DKK 59,761,200,000.00	15.6.2020	475,233.71	0.20
USD 4,269,704.55	KRW 5,071,000,000.00	15.6.2020	100,698.32	0.04
JPY 1,381,800,000.00	USD 13,213,799.04	15.6.2020	-374,260.67	-0.16
USD 4,220,812.31	THB 132,520,000.00	15.6.2020	181,307.80	0.07
SGD 12,218,200.00	USD 8,597,403.51	20.4.2020	-14,139.37	-0.01
EUR 42,176,300.00	USD 47,207,932.59	20.4.2020	-902,328.00	-0.38
USD 12,978,059.96	JPY 1,381,800,000.00	15.6.2020	138,521.59	0.06
USD 188,461.52	SGD 272,300.00	20.4.2020	-2,828.75	0.00
USD 163,033.32	EUR 159,000.00	20.4.2020	-1,652.55	0.00
DKK 59,761,200,000.00	USD 3,625,186.53	15.6.2020	-1,572.50	0.00
KRW 5,071,000,000.00	USD 3,977,254.90	15.6.2020	191,751.33	0.08
USD 452,079.33	EUR 402,300.00	20.4.2020	-11,566.29	0.00
USD 536,289.72	EUR 497,400.00	20.4.2020	-9,808.63	0.00
USD 237,256.71	SGD 345,800.00	20.4.2020	-5,667.19	0.00
USD 4,161,359.07	THB 136,880,000.00	15.6.2020	-11,047.94	0.00
USD 594,264.47	SGD 846,600.00	20.4.2020	-450.55	0.00
USD 2,093,392.47	EUR 1,897,600.00	20.4.2020	10,006.42	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)		-237,803.27	-0.10	
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		23,132,222.62	9.64	
Other assets and liabilities		3,426,205.38	1.43	
Total net assets		239,902,499.64	100.00	

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

77

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
-------------	----------------------	---	----------------------------

Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange

Notes, fixed rate

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR			
EUR ADENT GLOBAL HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-15.08.24	8 155 000.00	5 300 750.00	0.33
EUR AICTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	9 780 000.00	7 980 088.80	0.50
EUR AICTICE FRANCE HOLDING SA-REG-S 4.00000% 20-15.02.28	8 030 000.00	6 624 750.00	0.42
EUR AICTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	20 050 000.00	20 300 625.00	1.27
EUR AID FINANCE SA-REG-S (PIK) 5.00000% 19-30.06.27	21 965 000.00	16 913 050.00	1.06
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE MP-REG-S 2.12500% 19-15.08.26	420 000.00	374 430.00	0.02
EUR ASHLAND SERVICES BV-REG-S 2.00000% 20-30.01.28	3 600 000.00	3 123 000.00	0.20
EUR ASR MEDIA AND SPONSORS-IP SPA-REG-S 5.12500% 19-01.08.24	6 015 000.00	5 169 892.50	0.32
EUR AVANTOR INC-REG-S 4.75000% 17-01.10.24	2 325 000.00	2 213 400.00	0.14
EUR BANIF MERGER SUB INC-REG-S 8.37500% 18-01.09.26	6 775 000.00	6 201 807.90	0.39
EUR BLITZ F18-674 GMBH-REG-S 6.00000% 18-30.07.26	4 005 000.00	3 684 600.00	0.23
EUR CEMEX SAB DE CV-REG-S 2.75000% 17-05.12.24	6 858 000.00	5 829 299.99	0.36
EUR CHERAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 3.50000% 20-11.02.27	4 205 000.00	3 847 575.00	0.24
EUR COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-REG-S 4.37500% 19-30.06.24	5 100 000.00	5 227 500.00	0.33
EUR CONSLUS REAL ESTATE AG-REG-S 9.62500% 19-15.05.24	8 019 000.00	6 495 390.00	0.41
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01.02.26	10 120 000.00	9 608 535.20	0.60
EUR DEMIRE DUTCH MISTND REL EST AG-REG-S 1.87500% 19-15.10.24	10 200 000.00	8 758 944.00	0.55
EUR DHT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	30 503 000.00	27 513 706.00	1.72
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 4.37500% 19-07.02.25	20 000.00	15 180.00	0.00
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 6.25000% 19-30.10.25	9 140 000.00	7 266 245.16	0.45
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 6.87500% 18-15.11.26	13 635 000.00	13 808 655.36	0.86
EUR FINANCIAL & RISK US HOLDINGS INC-REG-S 4.50000% 18-15.05.26	8 885 000.00	8 796 150.00	0.55
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.51400% 19-17.02.23	5 670 000.00	4 707 801.00	0.29
EUR FORTUNE STAR BV LTD-REG-S 4.35000% 19-06.05.23	7 810 000.00	7 107 100.00	0.44
EUR GARRETT LX1 SARL/BORROWING LLC-REG-S 5.12500% 18-15.10.26	2 050 000.00	1 284 940.00	0.08
EUR HERCULE DEPTCO SARL-REG-S (PIK) 6.75000% 18-30.06.24	11 532 000.00	11 153 750.40	0.70
EUR INPOR US INC 5.75000% 16-15.05.22	26 061 000.00	23 924 779.83	1.50
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 19-15.06.26	20 923 000.00	15 796 865.00	0.99
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.37500% 19-15.04.28	7 780 000.00	5 757 200.00	0.36
EUR KOVA INC-REG-S 2.25000% 19-15.01.28	5 675 000.00	5 173 897.50	0.32
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 5.87500% 19-15.11.24	2 600 000.00	1 914 900.00	0.12
EUR KRONOS INTERNATIONAL INC-REG-S 3.75000% 17-15.09.25	1 105 000.00	922 675.00	0.06
EUR LEONARDO SPA 4.87500% 05-24.03.25	5 039 000.00	5 191 177.80	0.33
EUR LHMIC FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20.12.23	7 285 000.00	4 886 166.06	0.31
EUR LINCOLN FINANCING SARL-REG-S 3.40250% 19-01.04.24	8 910 000.00	7 368 570.00	0.46
EUR LOKAM SAS-REG-S 2.87500% 19-15.04.26	1 965 000.00	1 571 607.00	0.10
EUR LOKAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15.07.26	8 805 000.00	7 030 792.50	0.44
EUR MOTION BONDO DAC-REG-S 4.50000% 19-15.11.27	2 310 000.00	1 678 215.00	0.11
EUR NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	15 240 000.00	15 102 840.00	0.95
EUR NETFLIX INC-REG-S 3.87500% 19-15.11.29	7 425 000.00	7 448 023.75	0.47
EUR NETFLIX INC-REG-S 3.62500% 19-15.06.30	1 100 000.00	1 072 500.00	0.07
EUR NDDA BONDO GMBH-REG-S 5.00000% 17-30.09.25	5 275 000.00	4 539 612.25	0.28
EUR NDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	8 240 000.00	7 601 400.00	0.48
EUR PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4.75000% 14-14.01.25	3 895 000.00	3 612 612.50	0.23
EUR PLAYTECH PLC-REG-S 3.75000% 18-12.10.23	5 915 000.00	4 613 700.00	0.29
EUR SALIN IMPREGLO SPA-REG-S 1.75000% 17-26.10.24	6 895 000.00	5 247 439.75	0.33
EUR SAZKA GROUP AS-REG-S 4.12500% 19-20.11.24	4 165 000.00	3 130 288.05	0.20
EUR SAZKA GROUP AS-REG-S 3.87500% 20-15.02.27	3 140 000.00	2 427 251.40	0.15
EUR SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.50000% 18-15.02.26	3 295 000.00	2 240 600.00	0.14
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 17-19.09.29	1 940 000.00	1 551 689.60	0.10
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	17 043 000.00	15 039 084.06	0.94
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.00000% 18-20.04.23	15 505 000.00	14 261 033.85	0.89
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 4.50000% 18-20.04.25	7 600 000.00	6 835 364.00	0.43
EUR STANDARD INDUSTRIES INCAL-REG-S 2.25000% 19-21.11.26	6 515 000.00	5 279 493.25	0.33
EUR TASTY BONDO-REG-S 6.25000% 19-15.05.26	5 255 000.00	3 783 600.00	0.24
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE I BV 4.50000% 18-01.03.25	17 875 000.00	16 344 453.12	1.02
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE I BV-REG-S 6.00000% 19-31.01.25	7 710 000.00	7 526 887.50	0.47
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 1.37500% 17-03.03.22	2 165 000.00	1 982 481.84	0.12
EUR UNILABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-15.05.25	12 085 000.00	11 048 445.38	0.69
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.87500% 17-01.07.24	3 210 000.00	2 897 025.00	0.18
EUR VALZANT PHARMACEUTICALS INTL-REG-S 4.50000% 15-15.06.23	30 575 000.00	29 257 829.00	1.83
EUR WING ACQUISITION CORP-REG-S 3.62500% 18-15.10.26	5 955 000.00	6 060 046.20	0.38
EUR ZIGGO BOND CO BV-REG-S 3.37500% 20-28.02.30	6 980 000.00	6 253 591.40	0.39
Total EUR		465 681 304.90	29.16
GBP			
GBP NWN FINANCE PLC-REG-S 5.87500% 13-21.06.21	3 520 000.00	3 898 228.77	0.25
GBP PINNACLE BDCO PLC-REG-S 6.37500% 18-15.02.25	3 850 000.00	2 914 970.17	0.18
GBP SHOP DIRECT FUNDING PLC-REG-S 7.75000% 17-15.11.22	9 149 000.00	7 071 773.02	0.44
GBP TALKTALK TELECOM GROUP PLC-REG-S 3.87500% 20-20.02.25	4 855 000.00	4 937 763.97	0.31
GBP VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE PLC-REG-S 5.25000% 19-15.05.29	7 360 000.00	7 776 568.63	0.49
Total GBP		26 599 304.56	1.67
USD			
USD CODERE FINANCE 2 LUX SA-144A 7.62500% 16-01.11.21	13 850 000.00	4 323 194.35	0.27
USD GEMS MENASA CAYMAN LTD(GEDL-144A 7.12500% 19-31.07.26	3 435 000.00	2 445 745.05	0.15
USD NEPTUNE ENERGY BONDO PLC-REG-S 6.62500% 18-15.05.25	14 045 000.00	7 168 102.07	0.45
USD ZIGGO BV-144A 5.50000% 16-15.01.27	703 000.00	640 692.64	0.04
Total USD		14 577 734.11	0.91
Total Notes, fixed rate		506 858 343.57	31.74

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, floating rate			
EUR			
EUR BANCA MONTE DEI PAS DI SIENA-REG-S-SUB 8.000%/VAR 20-22.01.30	8,395,000.00	5,137,740.00	0.32
EUR BORMIOLI PHARMA BODCO SPA-REG-S 3M EURBOR+350BP 17-15,11,24	5,950,000.00	4,849,250.00	0.30
EUR DITE POSTBANK FUNDING TRUST I-SUB 10YR EUSA+2.5BP 04-PRP	2,872,000.00	1,975,763.68	0.13
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 3.500%/VAR 19-24.05.80	1,280,000.00	1,235,496.96	0.08
EUR HEMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.248%/VAR 19-PRP	5,215,000.00	4,211,112.50	0.26
EUR ITRICALIA BANCO SA-REG-S-SUB 2.750%/VAR 20-23.07.30	6,900,000.00	5,814,216.00	0.37
EUR ING GROEP NV INTERP. 10Y DUTCH GOV/SUB 80+100P 04-PRP	1,980,000.00	1,296,900.00	0.08
EUR ING GROEP NV/SUB VAR 03-PRP	7,587,300.00	5,311,110.00	0.33
EUR NOVO BANCO SA-REG-S-SUB 8.500%/VAR 18-06.07.28	11,000,000.00	8,250,000.00	0.52
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 2.502%/VAR 20-PRP	3,400,000.00	2,917,608.00	0.18
Total EUR		40,999,197.34	2.57
GBP			
GBP CYBG PLC-REG-S-SUB 9.250%/VAR 19-PRP	1,600,000.00	1,492,978.23	0.10
GBP MILLER HOWES GROUP HOLD PLC-REG-S 3M LIBOR+525BP 17-15,10,23	1,770,000.00	1,780,171.55	0.11
GBP PREMIER FOODS FINANCE PLC-REG-S 3M LIBOR+500BP 17-15,07,22	5,090,000.00	5,268,249.34	0.33
Total GBP		8,541,399.12	0.54
USD			
USD AEGION NV/SUB VAR10YR CMS+10BP 04 31,12,PRP	6,340,000.00	4,015,766.69	0.25
USD HSBC BANK PLC/SUB 6M LIBOR+25BP 85-PRP	70,000.00	42,105.27	0.00
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%/VAR 18-PRP	6,080,000.00	4,793,073.59	0.30
USD SOCIETE GENERALE/SUB 6M LIBOR+7.5BP 86-PRP	3,920,000.00	2,411,483.25	0.15
Total USD		11,262,428.80	0.70
Total Notes, floating rate		60,803,025.06	3.81
Medium term notes, fixed rate			
EUR			
EUR AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA 1.62500% 15-12.06.23	440,000.00	396,924.00	0.02
EUR AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA 5.87500% 04-09.06.24	1,500,000.00	1,515,000.00	0.09
EUR AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA 4.37500% 10-16.09.25	1,060,000.00	1,022,900.00	0.06
EUR AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.25000% 15-26.06.26	14,210,000.00	11,118,529.24	0.70
EUR AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.25000% 16-01.02.27	9,605,000.00	7,625,375.72	0.48
EUR BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA-REG-S 4.00000% 19-10.07.22	3,060,000.00	2,783,303.97	0.17
EUR BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA-REG-S 3.62500% 19-24.09.24	12,045,000.00	10,483,049.45	0.66
EUR BANCO BPM SPA 2.50000% 19-21.06.24	6,100,000.00	5,691,434.20	0.36
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-STEP UP 11-26.05.21	1,000,000.00	975,000.00	0.06
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 3.31100% 13-25.01.23	8,600,000.00	7,604,808.00	0.48
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP UP 14-07.03.24	6,200,000.00	5,332,000.00	0.33
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 2.79800% 14-05.08.26	1,900,000.00	1,501,000.00	0.09
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 1.86500% 17-13.06.22	8,200,000.00	7,331,866.00	0.46
EUR CONSTELLUM SE-REG-S 4.462500% 14-15.05.21	1,740,000.00	1,054,057.25	0.07
EUR COTT CORP-REG-S 5.50000% 16-01.07.24	7,400,000.00	7,306,020.00	0.46
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	10,900,000.00	9,328,438.00	0.58
EUR FCE BANK PLC-REG-S 1.87500% 14-24.06.21	815,000.00	749,800.00	0.05
EUR FCE BANK PLC-REG-S 1.52800% 15-09.11.20	2,830,000.00	2,691,131.90	0.17
EUR FCE BANK PLC-REG-S 1.66000% 16-11.02.21	2,810,000.00	2,629,361.96	0.16
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.02100% 19-06.03.24	1,000,000.00	811,084.00	0.05
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.74480% 20-19.07.24	1,060,000.00	898,380.04	0.05
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 6.62500% 13-13.09.23	8,263,000.00	8,760,465.65	0.55
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 3.92800% 14-15.09.26	1,775,000.00	1,790,875.60	0.11
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.50000% 19-15.07.26	2,020,000.00	1,444,300.00	0.09
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 5.50000% 16-15.11.24	2,430,000.00	1,862,595.00	0.12
EUR NASSA TORO O AS-REG-S 2.87500% 17-06.04.24	6,494,000.00	6,116,693.42	0.38
EUR NATWEST MARKETS PLC-REG-S 2.75000% 20-02.04.25	1,460,000.00	1,395,758.18	0.09
EUR ORANO SA-REG-S 3.37500% 19-23.04.26	10,400,000.00	9,961,120.00	0.62
EUR SAMPRA FINANCE INTERNATIONAL BV-REG-S 2.62500% 17-07.01.25	1,745,000.00	1,480,726.73	0.09
EUR TAKKO LUKKANDUJIC 2 S.C.A. REG-S 5.37500% 17-15.11.23	7,045,000.00	3,874,750.00	0.24
EUR TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 03-24.01.30	2,782,000.00	3,623,922.23	0.23
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 3.00000% 16-30.09.25	830,000.00	786,332.04	0.05
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.37500% 17-12.10.27	7,670,000.00	6,787,950.00	0.43
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28.01.26	7,740,000.00	7,275,600.00	0.45
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.75000% 19-15.04.25	27,135,000.00	25,439,062.50	1.59
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 3.25000% 16-06.03.21	2,022,000.00	1,941,120.00	0.12
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.87500% 18-22.02.24	12,270,000.00	10,797,600.00	0.68
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 1.87500% 19-06.03.23	2,530,000.00	2,213,750.00	0.14
EUR UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA-REG-S 3.00000% 15-18.03.25	850,000.00	805,137.00	0.05
EUR UNIPOL GRUPPO SPA-REG-S 3.50000% 17-20.11.27	7,640,000.00	7,430,601.36	0.47
EUR VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 4.50000% 15-15.01.25	10,485,000.00	9,798,022.80	0.61
EUR VOLVO CAR AB-REG-S 2.00000% 17-24.01.25	3,880,000.00	3,299,940.00	0.21
Total EUR		205,666,987.24	12.88
GBP			
GBP IRON MOUNTAIN UK PLC-REG-S 3.87500% 17-15.11.25	2,080,000.00	2,115,740.16	0.13
Total GBP		2,115,740.16	0.13
Total Medium term notes, fixed rate		207,782,727.40	13.01
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-07,12,27	2,500,000.00	1,889,750.00	0.12
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 3.871%/VAR 19-27.03.30	2,600,000.00	1,896,055.20	0.12
EUR BANCO DE CREDITO SOC CP SA-REG-S-SUB 7.750%/VAR 17-07.06.27	5,900,000.00	4,720,000.00	0.30
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 18-12.12.28	7,600,000.00	6,793,533.60	0.42
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3.648%/VAR 20-31.03.29	1,865,000.00	2,070,164.92	0.13
EUR BANK OF CYPRUS PCL-REG-S-SUB 9.250%/VAR 17-19.01.27	5,172,000.00	4,396,200.00	0.27
EUR BANKIA SA-REG-S-SUB 3.750%/VAR 19-15.02.29	4,500,000.00	4,116,195.00	0.26
EUR CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 3.250%/VAR 20-02.04.26	2,545,000.00	2,627,381.65	0.16

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR DEUTSCHE PFANDRETBANK AG-REG-S-SUB 2.875%VAR 17-28.06.27	3 600 000.00	3 300 919.20	0.21
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S 3.500%VAR 20-01.04.26	2 125 000.00	2 202 827.06	0.14
EUR PERMANENT TSB GROUP-HLDG PLC-REG-S 2.125%VAR 19-26.09.24	3 060 000.00	2 806 186.00	0.18
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.875%VAR 19-20.02.29	4 000 000.00	3 719 684.00	0.23
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 2.600%VAR 19-23.09.29	3 110 000.00	2 355 095.68	0.16
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.450%VAR 17-15.09.27	2 800 000.00	2 723 672.00	0.17
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 5.875%VAR 19-04.03.29	2 030 000.00	1 917 473.04	0.12
EUR UNIONE DI BANCHE ITALIANE-REG-S-SUB 4.375%VAR 19-12.07.29	2 895 000.00	2 556 892.95	0.16
EUR UNIPOLSAI SPA-SUB 5.250%VAR 14-PPF	5 690 000.00	5 262 305.46	0.33
Total EUR		55 550 637.76	3.48
GBP			
GBP CYBG PLC-REG-S 4.000%VAR 18-25.09.26	1 730 000.00	1 821 817.79	0.11
GBP HSBC BANK PLC 5.84400%6M LIBOR-1769P 03-PPF	3 795 000.00	5 678 338.91	0.36
Total GBP		7 500 156.70	0.47
USD			
USD HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR-258P 85-PPF	7 130 000.00	4 288 721.80	0.27
Total USD		4 288 721.80	0.27
Total Medium term notes, floating rate		67 339 516.26	4.22
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.87500% 18-27.04.23	2 200 000.00	1 991 000.00	0.12
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 3.00000% 18-27.04.26	5 700 000.00	4 941 421.20	0.31
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 2.12500% 17-06.02.24	2 825 000.00	2 404 237.70	0.16
EUR AITICE FINANCING SA-REG-S 2.25000% 20-15.01.25	8 055 000.00	7 137 535.50	0.45
EUR AITICE FINANCING SA-REG-S 3.00000% 20-15.01.28	13 330 000.00	11 719 736.00	0.73
EUR AITICE FRANCE-REG-S 3.37500% 19-15.01.28	11 515 000.00	10 766 525.00	0.67
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE-REG-S 2.25000% 17-15.03.24	3 245 000.00	3 098 228.65	0.19
EUR AUTODIS SA-REG-S 4.37500% 16-01.05.22	1 250 000.00	1 050 475.00	0.07
EUR BANVIJY GROUP SAS-REG-S 6.50000% 20-01.03.26	1 630 000.00	1 273 519.00	0.08
EUR CRSA FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 4.75000% 19-22.05.25	4 640 000.00	2 709 800.00	0.17
EUR CONSTANTIN INVEST-REG-S 5.37500% 17-15.04.25	6 075 000.00	5 513 062.50	0.34
EUR CONSTANTIN INVESTMENT 3 SASU-REG-S 5.37500% 18-15.04.25	1 100 000.00	990 000.00	0.06
EUR CRYSTAL ALMOND SARL-REG-S 4.25000% 19-15.10.24	9 400 000.00	8 178 000.00	0.51
EUR CTC BONDCO GMBH-REG-S 5.25000% 17-15.12.25	7 502 000.00	6 541 143.84	0.41
EUR EBCOM FINANCE DAC-REG-S 3.50000% 19-15.05.26	3 695 000.00	3 510 841.20	0.22
EUR FAURECIA SA-REG-S 3.12500% 19-15.06.26	7 620 000.00	6 301 739.99	0.39
EUR FAURECIA SE-REG-S 2.37500% 19-15.06.27	3 375 000.00	2 656 125.00	0.17
EUR GARFUNKELIX HOLDCO 3 SA-REG-S 7.50000% 15-01.06.22	7 565 000.00	5 217 126.60	0.33
EUR GESTAMP FUNDING LUXEMBOURG SA-REG-S 3.50000% 16-15.05.23	3 090 000.00	2 740 830.00	0.17
EUR GRUPO-ANTOJIN IRALSA SA-REG-S 3.25000% 17-30.04.24	3 240 000.00	2 106 000.00	0.13
EUR GRUPO-ANTOJIN IRALSA SA-REG-S 3.37500% 18-30.04.26	1 030 000.00	664 762.00	0.04
EUR HAWA FINANCE 2017 SA-REG-S 5.25000% 17-15.11.22	4 450 000.00	2 910 300.00	0.18
EUR HP PEIZER HOLDING GMBH-REG-S 4.12500% 17-01.04.24	2 777 000.00	1 638 541.08	0.10
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 2.25000% 17-15.07.22	5 815 000.00	2 442 300.00	0.15
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	14 910 000.00	10 794 840.00	0.68
EUR IRON MOUNTAIN INC-REG-S 3.00000% 17-15.01.25	5 955 000.00	5 230 455.15	0.33
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 2.20000% 17-15.01.24	800 000.00	535 936.00	0.03
EUR KAPLA HOLDING SAS-REG-S 3.37500% 19-15.12.26	4 665 000.00	3 032 250.00	0.19
EUR LHMAC FINCO 2 SARL-REG-S (PIG) 7.25000% 19-02.10.25	12 870 000.00	4 890 600.00	0.31
EUR LDKAM SAS-REG-S 6.00000% 17-15.04.25	2 120 000.00	1 444 460.80	0.07
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 2.62500% 19-15.09.24	3 700 000.00	3 245 122.00	0.20
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.12500% 19-15.09.26	8 790 000.00	7 735 200.00	0.48
EUR MALHACEN PFE LTD-REG-S (PIG) 6.50000% 18-01.08.23	12 060 000.00	4 313 259.00	0.27
EUR NETFLIX INC 4 62500% 18-15.05.29	2 685 000.00	2 739 022.20	0.17
EUR NDDA BONDCO GMBH-REG-S 7.25000% 18-30.09.25	9 535 000.00	8 402 184.79	0.53
EUR O EUROPEAN GROUP BV-REG-S 2.87500% 19-15.02.25	6 230 000.00	5 768 900.00	0.36
EUR PAPREC HOLDING-REG-S 4.00000% 18-31.03.25	6 448 000.00	4 417 241.09	0.28
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3.50000% 16-15.10.24	3 510 000.00	3 402 594.00	0.21
EUR QUINTILES IMS INC-REG-S 3.25000% 17-15.03.25	6 675 000.00	6 508 231.80	0.41
EUR RCS & ROS SA-REG-S 2.50000% 20-05.02.25	5 800 000.00	5 214 562.50	0.33
EUR REKEL SA-REG-S 2.75000% 19-15.06.26	6 235 000.00	5 359 556.12	0.34
EUR ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 18-30.10.25	6 690 000.00	6 689 438.04	0.42
EUR SIGMA HOLDCO BV-REG-S 5.25000% 18-15.05.26	3 870 000.00	3 506 220.00	0.22
EUR SILGAN HOLDINGS INC-REG-S 2.25000% 20-01.06.28	4 250 000.00	3 705 500.00	0.24
EUR SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS-REG-S 2.87500% 18-15.01.26	4 300 000.00	4 214 000.00	0.26
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.25000% 15-30.07.27	5 340 000.00	4 668 719.40	0.29
EUR STARFRUIT US HOLDCO LLC / FINCO BV 144A 6.50000% 18-01.10.26	3 455 000.00	2 729 450.00	0.17
EUR SUMMER BOCO BV-REG-S 9.00000% 19-15.11.25	9 489 000.00	8 483 166.00	0.53
EUR SUMMER BOCO BV-REG-S (PIG) 9.00000% 20-15.11.25	7 375 000.00	6 386 895.00	0.40
EUR SUNSHINE MID BV-REG-S 6.50000% 18-15.05.26	3 515 000.00	3 286 525.00	0.21
EUR SYNLAB UNSECURED BONDCO PLC-REG-S 8.25000% 15-01.07.23	11 961 000.00	11 123 730.00	0.70
EUR TECEM VERWALTUNGSGESellschaft-REG-S 2.00000% 20-15.07.25	6 850 000.00	6 404 750.00	0.40
EUR TEREOS FINANCE GROUPE 1 SA-REG-S 4.12500% 16-16.06.23	4 700 000.00	3 149 000.00	0.20
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE I BV-REG-S 1.87500% 15-31.03.27	2 690 000.00	2 163 768.75	0.13
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE I BV-REG-S 0.37500% 16-25.07.20	2 700 000.00	1 599 497.41	0.10
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE I BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	11 110 000.00	9 201 940.63	0.58
EUR TRIVULM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 3.75000% 19-15.06.26	15 044 000.00	13 682 518.00	0.86
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.12500% 20-15.02.26	10 535 000.00	8 879 888.29	0.56
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.62500% 20-15.02.28	6 585 000.00	5 328 582.00	0.33
EUR UPC HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	4 660 000.00	4 055 598.00	0.25
EUR URCB FINANCE IV LTD-REG-S 4.00000% 15-15.01.27	4 170 000.00	3 653 245.26	0.23
EUR URCB FINANCE VI LTD-REG-S 3.62500% 17-15.06.29	8 280 000.00	7 492 638.24	0.47
EUR VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 14-30.09.24	3 200 000.00	1 607 360.00	0.10
EUR VALLOUREC SA-REG-S 6.37500% 18-15.10.23	3 950 000.00	2 131 000.00	0.13
EUR VERSURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.75000% 17-01.12.23	27 769 000.00	24 234 672.76	1.52
EUR VIVON INVESTMENTS SARL-REG-S 3.00000% 19-08.08.24	7 600 000.00	5 940 768.00	0.37
EUR VZ VENDOR FINANCING BV-REG-S 2.50000% 19-31.01.24	4 715 000.00	4 441 530.00	0.28
EUR WIPA HYGIENPRODUKTE GMBH-REG-S 2.87500% 19-15.12.27	2 750 000.00	2 502 500.00	0.16
EUR WMG ACQUISITION CORP-REG-S 4.12500% 16-01.11.24	2 428 000.00	2 185 200.00	0.14
EUR ZIGGO BV-REG-S 4.25000% 16-15.01.27	5 860 000.00	5 226 534.00	0.33
Total EUR		350 126 380.49	21.92

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP			
GBP AA BOND CO LTD-REG-S 5.50000% 15-31.07.22	8 465 000.00	6 135 181.52	0.39
GBP ANOVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-30.09.23	5 810 000.00	6 505 604.47	0.41
GBP BRACKEN MIDCO1 PLC-REG-S (PIG) 8.87500% 18-15.10.23	11 545 000.00	10 262 237.13	0.64
GBP CABOT FINANCIAL LUXEMBOURG SA-REG-S 7.50000% 16-01.10.23	9 262 000.00	9 742 679.09	0.61
GBP CRUK FINANCE LTD-REG-S 4.25000% 17.28.08.22	6 285 000.00	5 699 475.40	0.36
GBP GALAXY FINCO LTD-REG-S 9.25000% 19-31.07.27	4 260 000.00	4 356 691.03	0.27
GBP GARFUNKELUX HOLDCO 2 SA-REG-S 11.00000% 15-01.11.23	2 625 000.00	2 236 656.22	0.14
GBP GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 8.50000% 15-01.11.22	2 515 000.00	1 961 036.44	0.12
GBP JERROLD FINCO PLC-REG-S 6.12500% 17-15.01.24	3 150 000.00	3 025 715.31	0.19
GBP JERROLD FINCO PLC-REG-S 4.87500% 20-15.01.26	8 190 000.00	7 977 921.35	0.50
GBP MILLER HOMES GROUP HOLDINGS PLC-REG-S 5.50000% 17-15.10.24	5 275 000.00	5 125 321.29	0.32
GBP PINWOOD FINCO PLC-REG-S 3.25000% 19-30.09.25	2 645 000.00	2 779 759.41	0.18
Total GBP		65 868 278.66	4.13
USD			
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.50000% 20-10.01.25	5 700 000.00	4 519 480.52	0.28
Total USD		4 519 480.52	0.28
Total Bonds, fixed rate		420 514 139.67	26.33
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S SUB 6.125%VAR 19-18.01.28	3 200 000.00	2 744 000.00	0.17
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S SUB 4.625%VAR 19-07.04.30	2 000 000.00	1 610 000.00	0.10
EUR AEGON NV VAR10Y DUTCH GOV SUB 80+10BP 04-PRP	364 000.00	193 830.00	0.01
EUR AIB GROUP PLC-REG-S SUB 5.250%VAR 19-PRP	2 690 000.00	2 069 168.40	0.13
EUR ALTOFIS SA-REG-S 6M EURBOR+437.5BP 16-01.05.22	2 025 000.00	1 337 564.95	0.08
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT-REG-S SUB 8.875%VAR 16-PRP	4 600 000.00	4 473 113.60	0.28
EUR BANCO BPM SPA-REG-S SUB 4.375%VAR 17-21.09.27	7 875 000.00	6 703 822.00	0.42
EUR BANCO BPM SPA-REG-S SUB 4.250%VAR 19-01.10.29	7 740 000.00	6 762 422.52	0.42
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA-REG-S SUB 9.250%VAR 19-PRP	1 800 000.00	1 399 482.00	0.09
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S SUB 6.500%VAR 17-PRP	1 600 000.00	1 161 920.00	0.07
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S SUB 5.250%VAR 17-PRP	2 200 000.00	1 793 000.00	0.11
EUR CAIXA SADELL PREFERENTES SALI SUB 3M EURBOR+195 BP 06-PRP	3 200 000.00	2 944 000.00	0.18
EUR CAIXABANK SA-REG-S SUB 6.750%VAR 17-PRP	2 000 000.00	1 625 000.00	0.10
EUR CR PROPERTY GROUP SA-REG-S SUB 4.375%VAR 18-PRP	4 730 000.00	4 396 298.50	0.28
EUR CR PROPERTY GROUP SA-REG-S SUB 4.875%VAR 19-PRP	5 795 000.00	5 057 948.43	0.32
EUR DEUTSCHE POSTBANK FUNDING TRUST II SUB 7.000%PLR 05-PRP	599 000.00	657 292.49	0.04
EUR FINECOBANK BANCA FINECO SPA-REG-S SUB 5.875%VAR 19-PRP	3 075 000.00	2 398 500.00	0.15
EUR GAS NATURAL PENOSA FINANCE BV-REG-S SUB 4.125%VAR 14-PRP	4 000 000.00	3 930 664.00	0.25
EUR GAS NATURAL PENOSA FINANCE-REG-S SUB 3.375%VAR 15-PRP	3 100 000.00	2 976 868.00	0.19
EUR HDCEM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S SUB 3.000%VAR 19-PRP	3 890 000.00	3 351 974.10	0.21
EUR ICB DEUTSCHE INDUSTRIEBK AG-REG-S SUB 4.000%VAR 18-31.01.28	5 200 000.00	4 537 655.20	0.28
EUR LEASEPLAN CORPORATION NV-REG-S SUB 7.375%VAR 19-PRP	6 365 000.00	5 139 737.50	0.32
EUR MAPREC HOLDING-REG-S 3M EURBOR+350BP 18-31.03.25	3 290 000.00	2 394 133.00	0.15
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANC-REG-S SUB 4.500%VAR 15-25.03.75	9 010 000.00	8 739 591.88	0.55
EUR ROSSINI SARL-REG-S 3M EURBOR+387.5BP 19-30.10.25	2 100 000.00	1 828 549.80	0.12
EUR SES SA-REG-S SUB 5.625%VAR 16-PRP	2 600 000.00	2 413 091.20	0.15
EUR SISAL RRY SPA-REG-S 3M EURBOR+387.5BP 19-17.12.26	5 215 000.00	4 375 385.00	0.27
EUR SOLWAY FINANCE SA-REG-S SUB 5.800%VAR 15-PRP	9 520 000.00	9 656 097.92	0.61
EUR SOLWAY SA-REG-S SUB 4.250%VAR 18-PRP	400 000.00	396 258.60	0.03
EUR SYNLAB BONOCO PLC-REG-S 3M EURBOR+350BP 16-01.07.22	4 920 000.00	4 572 087.12	0.29
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S SUB 5.875%VAR 14-PRP	3 300 000.00	3 375 187.20	0.21
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S SUB 2.625%VAR 17-PRP	4 000 000.00	3 738 480.00	0.23
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S SUB 3.000%VAR 18-PRP	11 800 000.00	10 952 288.00	0.69
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S SUB 3.875%VAR 18-PRP	4 100 000.00	3 843 290.80	0.24
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S SUB 4.375%VAR 19-PRP	11 100 000.00	10 791 286.80	0.68
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S SUB 2.875%VAR 19-PRP	7 300 000.00	6 241 500.00	0.39
EUR TENNET HOLDING BV-REG-S SUB 2.993%VAR 17-PRP	2 880 000.00	2 772 829.44	0.17
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S SUB 3.100%VAR 18-03.01.79	14 480 000.00	13 918 900.00	0.87
Total EUR		157 302 245.45	9.85
GBP			
GBP CYBG PLC-REG-S SUB 8.000%VAR 16-PRP	3 120 000.00	2 760 672.82	0.17
GBP CYBG PLC-REG-S SUB 8.750%VAR 16-PRP	4 900 000.00	4 901 579.70	0.31
Total GBP		7 662 252.52	0.48
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S SUB 7.500%VAR 18-PRP	4 629 000.00	3 887 980.30	0.24
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 7.64800%VAR 01-PRP	2 720 000.00	3 160 628.84	0.20
USD VODAFONE GROUP PLC-REG-S SUB 6.250%VAR 18-03.10.78	6 140 000.00	5 479 638.74	0.34
Total USD		12 528 247.88	0.78
Total Bonds, floating rate		177 492 745.85	11.11
Convertible bonds, floating rate			
EUR			
EUR AGEASFINLUX SA-REG-S SUB 3M EURBOR+135BP 02-PRP	7 250 000.00	4 558 220.00	0.29
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT-REG-S SUB 5.875%VAR 18-PRP	4 400 000.00	3 709 464.00	0.23
EUR BANCA SA-REG-S SUB 6.375%VAR 18-PRP	2 600 000.00	2 018 874.00	0.13
EUR L'UNION DI BANCHE ITALIANE REG-S SUB COCO 5.875%VAR 20-PRP	3 360 000.00	2 454 681.60	0.15
Total EUR		12 741 239.60	0.80
USD			
USD DEUTSCHE BANK AG-SUB COCO 6.000%VAR 20-PRP	6 000 000.00	3 561 995.89	0.22
Total USD		3 561 995.89	0.22
Total Convertible bonds, floating rate		16 303 235.49	1.02
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1 457 093 733.30	91.24

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
EUR			
EUR ACTICE FRANCE HOLDING SA 8.00000% 19-15.05.27	21 975 000.00	21 573 121.20	1.35
Total EUR		21 573 121.20	1.35
USD			
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 10.00000% 17-01.04.22	3 770 000.00	2 009 575.49	0.13
USD ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 7.00000% 18-01.11.26	1 860 000.00	471 106.76	0.03
USD TENET HEALTHCARE CORP 8.12500% 13-01.04.22	5 310 000.00	4 609 501.03	0.29
Total USD		7 090 587.28	0.45
Total Notes, fixed rate		28 663 708.48	1.80
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR PANTHER BT AGGR 2/PANTHER FN CO-REG-S 4.37500% 19-15.05.26	7 010 000.00	5 818 300.00	0.36
Total EUR		5 818 300.00	0.36
Total Bonds, fixed rate		5 818 300.00	0.36
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		34 482 008.48	2.16
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Ireland			
EUR UBS (RL) SELECT MONEY MARKET FUND-EURS-DIST	145.83	1 449 457.60	0.09
Total Ireland		1 449 457.60	0.09
Total Investment funds, open end		1 449 457.60	0.09
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		1 449 457.60	0.09
Total investments in securities		1 493 025 199.38	93.49

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.20	485.00	1 426 473.64	0.10
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 19.06.20	182.00	1 446 172.23	0.09
Total Financial Futures on bonds		3 072 645.89	0.19
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		3 072 645.89	0.19

Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Swaps and forward swaps on indices

EUR OSIBOXX EUR LIQUID HY TR EQS PAYER 3M 19-20.06.20	-19 999 999.73	-3 169 986.96	-0.20
EUR OSIBOXX EUR LIQUID HY TR EQS REC PERF 19-20.06.20			
EUR JP MORGAN/BDOXX EUR LIQUID HY TR EQS PAYER 3M 19-20.06.20	20 000 000.74	-3 000 754.03	-0.19
EUR JP MORGAN/BDOXX EUR LIQUID HY TR EQS REC PERF 19-20.06.20			
Total Swaps and forward swaps on indices		-6 170 740.99	-0.39

Credit default swaps*

EUR ICETEX.XOYER.33 CO PAYER 5.00000% 20-20.06.25	50 000 000.00	1 427 366.67	0.09
EUR ICETEX.XOYER.33 CO PAYER 5.00000% 20-20.06.25	50 000 000.00	1 427 366.67	0.09
EUR GOLDMAN SACHS/TKAGIR CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.12.24	3 000 000.00	-500 812.93	-0.03
EUR GOLDMAN SACHS/TKAGIR CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.12.24	3 000 000.00	-500 812.93	-0.03
Total Credit default swaps		1 853 107.48	0.12

Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		-4 317 633.51	-0.27
Total Derivative instruments		-1 244 987.62	-0.08

* Positive nominal: the subfund is "Receiver", negative nominal: the subfund is "Payer".

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets			
Forward Foreign Exchange contracts						
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
AUD	109 936 900.00	EUR	61 899 400.11	17.4.2020	-605 092.98	-0.04
CAD	32 787 000.00	EUR	21 187 117.00	17.4.2020	-202 415.93	-0.01
EUR	160 353 519.27	GBP	142 290 000.00	17.4.2020	-399 979.85	-0.04
CHF	43 667 700.00	EUR	41 304 934.76	17.4.2020	-223 465.27	-0.01
JPY	2 108 220 300.00	EUR	17 810 523.77	17.4.2020	-10 162.56	0.00
GBP	22 925 200.00	EUR	25 835 522.52	17.4.2020	64 443.17	0.00
HKD	222 198 700.00	EUR	25 581 817.05	17.4.2020	528 578.80	0.03
SGD	89 466 900.00	EUR	56 805 362.28	17.4.2020	381 848.75	0.02
CNH	126 519 200.00	EUR	16 147 321.48	17.4.2020	111 258.26	0.01
EUR	102 541 751.60	USD	114 695 000.00	17.4.2020	-1 930 005.66	-0.12
USD	603 546 200.00	EUR	939 593 570.07	17.4.2020	10 156 045.01	0.63
EUR	29 828 009.03	USD	33 180 200.00	17.4.2020	-394 701.64	-0.02
EUR	1 659 655.24	AUD	3 005 000.00	17.4.2020	-15 754.86	0.00
EUR	81 3435.86	SGD	1 280 200.00	17.4.2020	-5 726.06	0.00
EUR	351 766.84	JPY	42 068 500.00	17.4.2020	-3 430.62	0.00
GBP	10 790 000.00	EUR	11 852 598.49	17.4.2020	337 508.02	0.02
USD	16 855 000.00	EUR	15 123 896.16	17.4.2020	228 747.54	0.01
EUR	3 241 123.17	AUD	5 901 100.00	17.4.2020	-48 980.84	0.00
EUR	1 099 279.11	CAD	1 735 100.00	17.4.2020	-1 238.93	0.00
EUR	990 335.42	JPY	116 098 500.00	17.4.2020	3 324.94	0.00
EUR	3 029 936.67	SGD	4 809 300.00	17.4.2020	-47 391.50	0.00
EUR	1 309 265.40	GBP	1 264 800.00	17.4.2020	-39 454.50	0.00
EUR	2 299 847.57	CHF	2 426 100.00	17.4.2020	14 100.46	0.00
EUR	1 344 876.26	HKD	11 692 100.00	17.4.2020	-29 053.29	0.00
EUR	6 118 290.89	USD	6 844 800.00	17.4.2020	-116 403.60	-0.01
EUR	1 192 621.13	CNH	9 347 700.00	17.4.2020	-8 622.05	0.00
EUR	2 337 182.77	USD	2 575 600.00	17.4.2020	-8 296.76	0.00
EUR	364 263.69	AUD	670 000.00	17.4.2020	-9 258.65	0.00
EUR	121 390.64	CAD	190 000.00	17.4.2020	-215.28	0.00
EUR	187 705.52	JPY	22 147 100.00	17.4.2020	710.65	0.00
EUR	266 789.34	HKD	2 282 100.00	17.4.2020	-1 378.45	0.00
EUR	888 709.45	SGD	1 400 000.00	17.4.2020	-7 108.95	0.00
EUR	126 358.35	GBP	115 000.00	17.4.2020	-3 564.01	0.00
EUR	1 874 067.41	AUD	3 493 700.00	17.4.2020	-73 812.88	0.00
EUR	234 010.91	CAD	369 400.00	17.4.2020	-2 416.59	0.00
EUR	2 016 780.72	SGD	3 167 100.00	17.4.2020	-9 752.47	0.00
EUR	458 836.36	CHF	483 200.00	17.4.2020	3 590.10	0.00
EUR	1 415 378.16	GBP	1 316 100.00	17.4.2020	-71 498.50	0.00
EUR	177 230.26	CNH	1 364 500.00	17.4.2020	1 882.71	0.00
EUR	666 879.93	HKD	5 879 700.00	17.4.2020	5 960.97	0.00
EUR	7 715 066.02	USD	8 373 400.00	17.4.2020	87 962.01	0.00
EUR	383 069.76	CHF	403 600.00	17.4.2020	2 818.52	0.00
EUR	1 067 222.86	HKD	8 873 100.00	17.4.2020	24 551.92	0.00
EUR	567 326.86	GBP	525 200.00	17.4.2020	-26 022.90	0.00
EUR	6 245 216.49	USD	6 682 900.00	17.4.2020	157 991.18	0.01
EUR	626 278.18	AUD	1 149 300.00	17.4.2020	-14 503.46	0.00
EUR	906 069.46	JPY	107 542 200.00	17.4.2020	-1 942.86	0.00
EUR	3 437 784.90	HKD	28 526 000.00	17.4.2020	85 716.90	0.00
EUR	2 143 499.67	SGD	3 328 900.00	17.4.2020	13 435.47	0.00
EUR	331 536.82	GBP	302 900.00	17.4.2020	-10 667.37	0.00
GBP	9 650 000.00	EUR	10 395 901.80	17.4.2020	506 276.72	0.03
USD	9 105 000.00	EUR	8 453 095.33	17.4.2020	-159 571.88	-0.01
EUR	5 989 893.92	USD	6 448 600.00	17.4.2020	116 084.48	0.01
EUR	355 059.71	HKD	2 970 100.00	17.4.2020	6 045.58	0.00
EUR	229 770.96	GBP	214 800.00	17.4.2020	-12 501.41	0.00
EUR	8 508 239.32	USD	9 191 000.00	17.4.2020	136 471.41	0.01
EUR	633 850.73	SGD	990 400.00	17.4.2020	123.20	0.00
EUR	161 773.83	CNH	1 237 800.00	17.4.2020	2 708.09	0.00
EUR	5 551 062.52	USD	6 026 400.00	17.4.2020	61 820.64	0.00
EUR	646 535.74	AUD	1 176 600.00	17.4.2020	-9 466.76	0.00
EUR	2 764 265.94	CHF	2 935 000.00	17.4.2020	548.68	0.00
EUR	1 414 828.89	CAD	2 197 300.00	17.4.2020	8 488.46	0.00
EUR	648 064.21	JPY	78 238 200.00	17.4.2020	-12 525.30	0.00
EUR	1 635 203.82	HKD	13 993 000.00	17.4.2020	-9 102.69	0.00
EUR	3 508 795.00	AUD	6 404 800.00	17.4.2020	-62 142.31	0.00
EUR	3 790 877.42	SGD	5 988 200.00	17.4.2020	-40 793.84	0.00
EUR	1 485 863.94	GBP	1 347 100.00	17.4.2020	-36 035.37	0.00
EUR	1 060 841.00	CNH	8 290 500.00	17.4.2020	-4 544.77	0.00
CAD	311 800.00	EUR	199 677.88	17.4.2020	-116.17	0.00
EUR	12 332 334.37	USD	13 594 000.00	17.4.2020	-49 975.83	0.00
CHF	702 300.00	EUR	662 570.42	17.4.2020	-899.34	0.00
AUD	1 101 800.00	EUR	615 037.15	17.4.2020	-738.70	0.00
CAD	542 300.00	EUR	348 864.07	17.4.2020	-1 839.18	0.00
EUR	460 744.11	JPY	54 594 800.00	17.4.2020	-216.81	0.00
HKD	2 046 100.00	EUR	239 520.83	17.4.2020	914.78	0.00
EUR	24 753 668.66	USD	27 190 400.00	17.4.2020	-13 137.81	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					8 311 942.61	0.52
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					93 376 004.36*	5.85
Bank overdraft and other short-term liabilities					-17 374 025.02	-1.09
Other assets and liabilities					20 954 685.22	1.31
Total net assets					1 597 048 818.93	100.00

* As at 31 March 2020, cash amounts serve as collateral for the counterparty Goldman Sachs for an amount of EUR 4 420 000.00 and JP Morgan for an amount of EUR 3 231 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

The notes are an integral part of the financial statements.

67

UBS (Lux) Bond Fund – AUD

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
Net assets in AUD		341 435 681.63	289 343 704.85	297 162 242.68
Class F-acc	LU0415157832			
Units outstanding		3 319 0000	3 075 0000	4 545 0000
Net asset value per unit in AUD		589.62	554.53	518.78
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		590.50	554.53	518.57
Class I-B-acc²	LU1881004573			
Units outstanding		287 080 0000	98 591 7030	-
Net asset value per unit in AUD		112.94	105.92	-
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		113.11	105.92	-
Class I-X-acc	LU0415159374			
Units outstanding		1 515 4140	1 666 6500	1 592 0570
Net asset value per unit in AUD		119.64	112.14	104.55
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		119.82	112.14	104.51
Class N-acc	LU0415156602			
Units outstanding		11 334 9520	14 909 3990	12 798 8850
Net asset value per unit in AUD		134.52	127.41	120.03
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		134.72	127.41	119.98
Class P-acc	LU0035338325			
Units outstanding		287 487 7960	299 572 0360	320 435 6510
Net asset value per unit in AUD		566.20	535.72	504.20
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		567.05	535.72	504.00
Class P-dist	LU0035338242			
Units outstanding		764 457 5380	717 388 1950	789 155 7950
Net asset value per unit in AUD		124.80	120.95	117.02
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		124.99	120.95	116.97
Class Q-acc	LU0415158053			
Units outstanding		277 789 7600	133 780 4570	266 814 6700
Net asset value per unit in AUD		136.24	128.39	120.35
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		136.44	128.39	120.30
Class Q-dist	LU0415157915			
Units outstanding		84 928 3050	100 322 2420	68 727 6420
Net asset value per unit in AUD		109.83	106.43	102.97
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		109.99	106.43	102.93

¹ See note 1

² First NAV: 25.9.2018

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class F-acc	AUD	6.5%	6.9%	3.5%
Class I-B-acc	AUD	6.6%	-	-
Class I-X-acc	AUD	6.7%	7.3%	3.9%
Class N-acc	AUD	5.7%	6.2%	2.8%
Class P-acc	AUD	5.8%	6.3%	2.9%
Class P-dist	AUD	5.9%	6.3%	2.9%
Class Q-acc	AUD	6.3%	6.7%	3.3%
Class Q-dist	AUD	6.3%	6.7%	3.3%

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 units.

The performance data were not audited.

The subfund does not have any official benchmark.

Report of the Portfolio Manager

In the financial year from 1 April 2019 to 31 March 2020, the Reserve Bank of Australia reduced policy rates by 125 bp to 0.25%, including 5 0bp of rate cuts in March 2020 in response to the economic uncertainties presented by the COVID-19 outbreak. Australian government bond yields traded lower over the financial year, with 3-year bond yields falling 115 bp to close at 0.24% and 10-year government bond yields declining 101 bp to close the financial year at 0.76%. Australian credit spreads were relatively range-bound for most of 2019 but materially widened over Q1 2020 given the substantial retreat in risk across markets. The spread of the BoA-Merrill Lynch Australian Corporate Index over the government yield widened 43 bp over the period to close at 162 bp.

The subfund posted a positive total return over the financial year. Duration strategies contributed to performance, while yield curve positioning, real yield and inflation-linked strategies detracted from returns over the financial year. Credit positioning added to performance over the financial year, despite some negative performance in March 2020 as a result of sharp repricing in credit markets. Key strategies included active long positions in 3-year duration, long-dated real yield and break-even inflation positions and a preferred position in credit which was partially hedged in Q1 2020 given the marked increase in market volatility.

Since year-end we have seen the development of the coronavirus Covid-19 outbreak initially in China and now reaching most continents. At present it is not possible to assess the detailed impact of the emerging risk on the companies in our portfolio but there is growing concern about the impact on the world economy. There has been a significant correction in the financial markets in the last few weeks. The Board and the Manager continue to watch the efforts of governments to contain the spread of the virus and monitor the economic impact, if any, on the companies in our portfolio.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Australia	76.26
United States	3.66
Norway	3.58
Germany	3.57
United Kingdom	2.93
Canada	2.91
Supranationals	1.94
Philippines	0.77
Japan	0.58
New Zealand	0.30
Total	96.50

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	20.83
Public, non-profit institutions	19.14
Banks & credit institutions	16.27
Finance & holding companies	13.71
Cantons, federal states	9.62
Mortgage & funding institutions	3.10
Miscellaneous unclassified companies	2.80
Supranational organisations	2.71
Telecommunications	1.58
Healthcare & social services	1.08
Aerospace industry	1.01
Lodging, catering & leisure	0.94
Traffic & transportation	0.93
Petroleum	0.66
Chemicals	0.56
Energy & water supply	0.34
Miscellaneous consumer goods	0.30
Retail trade, department stores	0.28
Insurance	0.27
Cities & municipal authorities	0.23
Internet, software & IT services	0.14
Total	96.50

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
Net assets in EUR		202 290 809.89	200 013 092.58	222 619 444.93
Class I-A1-acc¹	LU2092777270			
Units outstanding		139 407 416.0	-	-
Net asset value per unit in EUR		93.05	-	-
Issue and redemption price per unit in EUR ²		92.40	-	-
Class P-2%-qdist	LU1669358142			
Units outstanding		100.0000	100.0000	100.0000
Net asset value per unit in EUR		97.13	100.85	100.19
Issue and redemption price per unit in EUR ²		96.45	100.85	100.19
Class P-acc	LU0033050237			
Units outstanding		287 108 408.0	302 129 191.0	349 016 426.0
Net asset value per unit in EUR		404.54	411.77	401.01
Issue and redemption price per unit in EUR ²		401.71	411.77	401.01
Class P-dist	LU0033049577			
Units outstanding		329 176 900.0	432 022 191.0	490 125 869.0
Net asset value per unit in EUR		132.57	136.81	135.26
Issue and redemption price per unit in EUR ²		131.64	136.81	135.26
Class Q-acc	LU0358407707			
Units outstanding		172 832 070.0	84 972 784.0	82 142 124.0
Net asset value per unit in EUR		154.74	156.87	152.16
Issue and redemption price per unit in EUR ²		153.66	156.87	152.16
Class Q-dist	LU0415166585			
Units outstanding		27 971 080.0	30 801 402.0	38 048 426.0
Net asset value per unit in EUR		99.42	102.60	101.43
Issue and redemption price per unit in EUR ²		98.72	102.60	101.43

¹ First NAV: 23.12.2019

² See note 1

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class I-A1-acc ¹	EUR	-	-	-
Class P-2%-qdist	EUR	-2.5%	2.7%	-
Class P-acc	EUR	-2.4%	2.7%	2.0%
Class P-dist	EUR	-2.4%	2.7%	2.0%
Class Q-acc	EUR	-2.0%	3.1%	2.4%
Class Q-dist	EUR	-2.1%	3.1%	2.4%

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 units.

The performance data were not audited.

The subfund does not have any official benchmark.

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

Report of the Portfolio Manager

The Euro fixed income market posted a positive return over the financial year from 1 April 2019 to 31 March 2020, driven by strong gains over the months in 2019. In particular, the 2019 period was characterized by a strong credit rally, with credit spreads grinding to their tightest lows and falling government bond yields over the period, as investors reached for yield in a low yield environment. While 2019 finished on a positive risk-on attitude, with the phase one US-China trade deal agreed, the first quarter of 2020 brought pro-risk markets into reverse, as investors assessed the likelihood of the COVID-19 outbreak having a major impact on economic activity worldwide. In addition, the news that the OPEC plus group of oil producers had failed to agree supply cuts in the face of reduced demand caused oil prices to immediately spike downwards. Against this febrile backdrop, repeated announcements of monetary and fiscal intervention from authorities worldwide initially had little impact. It was only as it became clear that a widespread rescue package had been agreed by the US Congress later in March that the market mood started to stabilize. Within fixed income markets, assets seen as safe havens unsurprisingly fared best in Q1 2020, with yields on benchmark bonds such as Treasuries and German bonds reaching their lowest ever levels earlier in March. Other forms of debt fared less well, with sharp falls in value for high yield debt in particular. The positive flows seen into emerging market debt went sharply into reverse in recent weeks also. As a consequence, March 2020 contributed negatively to performance with the virus spreading globally and triggering a worldwide economic downturn.

The subfund posted a negative return in the financial year given the underlying market movements as described. Our duration management contributed positively, meanwhile spread management and active currency overlay were detractors.

Since year-end we have seen the development of the coronavirus Covid-19 outbreak initially in China and now reaching most continents. At present it is not possible to assess the detailed impact of the emerging risk on the companies in our portfolio but there is growing concern about the impact on the world economy. There has been a significant correction in the financial markets in the last few weeks. The Board and the Manager continue to watch the efforts of governments to contain the spread of the virus and monitor the economic impact, if any, on the companies in our portfolio.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
France	11.37
United States	11.13
Italy	11.00
New Zealand	8.31
The Netherlands	6.98
Spain	6.04
Luxembourg	4.55
Germany	3.68
South Africa	3.04
United Kingdom	2.18
Ireland	2.17
Slovenia	2.06
Belgium	1.84
Greece	1.66
Supranationals	1.66
Austria	1.61
Mexico	1.35
Saudi Arabia	1.04
Portugal	0.80
Australia	0.76
Costa Rica	0.59
Switzerland	0.47
Ukraine	0.46
Poland	0.45
Romania	0.40
Slovakia	0.40
Kazakhstan	0.40
Sweden	0.32
Chile	0.31
Brazil	0.28
Uruguay	0.27
Colombia	0.26
Indonesia	0.26
Hong Kong	0.24
Turkey	0.24
Morocco	0.24
Oman	0.23
Mongolia	0.21
China	0.20
Peru	0.19
Denmark	0.18
Guatemala	0.18
Norway	0.16
Egypt	0.16
Finland	0.16
Japan	0.13
Argentina	0.09
Bermuda	0.05
Ecuador	0.05
Total	90.81

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	50.05
Banks & credit institutions	12.90
Finance & holding companies	6.73
Supranational organisations	3.86
Mortgage & funding institutions	3.46
Energy & water supply	1.51
Investment funds	1.44
Telecommunications	1.19
Tobacco & alcohol	1.12
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	1.08
Insurance	0.95
Public, non-profit institutions	0.92
Electrical devices & components	0.88
Petroleum	0.87
Real Estate	0.66
Miscellaneous unclassified companies	0.63
Computer hardware & network equipment providers	0.60
Internet, software & IT services	0.54
Miscellaneous services	0.45
Chemicals	0.24
Traffic & transportation	0.19
Vehicles	0.16
Healthcare & social services	0.15
Textiles, garments & leather goods	0.14
Packaging industry	0.09
Total	90.81

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
Net assets in USD		239 902 499.64	226 461 853.07	214 517 462.35
Class F-acc	LU0464245496			
Units outstanding		217 947.8180	36 943.0000	52 302.0210
Net asset value per unit in USD		167.72	161.38	150.38
Issue and redemption price per unit in USD ¹		166.46	161.38	150.38
Class (EUR hedged) F-acc	LU0464251627			
Units outstanding		37 333.5300	15 809.0000	20 963.1220
Net asset value per unit in EUR		149.04	147.74	141.68
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		147.92	147.74	141.68
Class (SGD hedged) F-acc²	LU0964819261			
Units outstanding		43 645.7350	-	-
Net asset value per unit in SGD		94.01	-	-
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		93.30	-	-
Class I-A1-acc	LU0464245819			
Units outstanding		120 329.5010	26 104.0730	124 850.2610
Net asset value per unit in USD		145.61	140.53	131.36
Issue and redemption price per unit in USD ¹		144.52	140.53	131.36
Class I-B-acc³	LU1881004490			
Units outstanding		184 910.0000	73 177.3540	-
Net asset value per unit in USD		112.33	107.80	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		111.49	107.80	-
Class I-X-acc	LU0464246890			
Units outstanding		5 085.9790	17 376.8000	30 611.5990
Net asset value per unit in USD		170.51	163.45	151.75
Issue and redemption price per unit in USD ¹		169.23	163.45	151.75
Class I-X-dist	LU0464246627			
Units outstanding		97 559.9850	119 019.9850	176 273.1360
Net asset value per unit in USD		108.29	108.51	104.88
Issue and redemption price per unit in USD ¹		107.48	108.51	104.88
Class (EUR hedged) N-acc	LU0464250819			
Units outstanding		8 523.3950	7 347.0280	10 040.1820
Net asset value per unit in EUR		122.16	122.67	119.13
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		121.24	122.67	119.13
Class P-acc	LU0464244333			
Units outstanding		308 150.1680	518 976.3510	389 034.8450
Net asset value per unit in USD		153.78	149.70	141.15
Issue and redemption price per unit in USD ¹		152.63	149.70	141.15
Class (EUR hedged) P-acc	LU0464250652			
Units outstanding		178 050.0760	232 981.7060	239 548.8390
Net asset value per unit in EUR		139.15	139.37	135.01
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		138.11	139.37	135.01
Class (SGD hedged) P-acc	LU0464247518			
Units outstanding		5 041.7320	6 467.0920	6 892.7490
Net asset value per unit in SGD		146.31	143.12	135.89
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		145.21	143.12	135.89
Class (EUR hedged) P-dist	LU0464250496			
Units outstanding		50 145.3160	56 697.7370	75 265.2710
Net asset value per unit in EUR		101.74	105.14	104.28
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		100.98	105.14	104.28
Class P-mdist	LU0464244259			
Units outstanding		204 086.5510	239 230.6210	407 597.3190
Net asset value per unit in USD		94.82	95.65	93.66
Issue and redemption price per unit in USD ¹		94.11	95.65	93.66
Class (SGD hedged) P-mdist	LU0464247435			
Units outstanding		65 432.2390	73 396.1840	92 107.2170
Net asset value per unit in SGD		93.97	94.82	93.03
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		93.27	94.82	93.03
Class Q-acc	LU0464245652			
Units outstanding		165 684.1910	194 424.0740	55 649.9550
Net asset value per unit in USD		120.62	116.60	109.16
Issue and redemption price per unit in USD ¹		119.72	116.60	109.16

¹ See note 1

² First NAV: 12.3.2020

³ First NAV: 25.9.2018

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
Class (EUR hedged) Q-acc	LU0464251973			
Units outstanding		23 612.6750	60 632.4950	27 001.5120
Net asset value per unit in EUR		110.93	110.32	106.13
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		110.10	110.32	106.13
Class (EUR hedged) Q-dist	LU0464251890			
Units outstanding		7 775.4370	15 209.7350	17 759.2240
Net asset value per unit in EUR		98.62	101.90	101.07
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		97.88	101.90	101.07
Class Q-mdist	LU0464245579			
Units outstanding		19 425.0830	19 117.9810	4 292.1130
Net asset value per unit in USD		102.17	102.34	99.51
Issue and redemption price per unit in USD ¹		101.40	102.34	99.51
Class U-X-UKdist-mdist⁴	LU1896727721			
Units outstanding		1 311.9870	597.9870	-
Net asset value per unit in USD		10 251.65	10 240.93	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		10 174.76	10 240.93	-

¹ See note 1⁴ First NAV: 21.2.2019

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class F-acc	USD	3.1%	7.3%	1.0%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	0.1%	4.3%	-1.5%
Class (SGD hedged) F-acc ¹	SGD	-	-	-
Class I-A1-acc	USD	3.6%	7.0%	0.7%
Class I-B-acc	USD	4.2%	-	-
Class I-X-acc	USD	4.3%	7.7%	1.3%
Class I-X-dist	USD	4.3%	7.7%	1.3%
Class (EUR hedged) N-acc	EUR	-1.2%	3.0%	-2.7%
Class P-acc	USD	2.0%	6.1%	-0.2%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-0.9%	3.2%	-2.5%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	1.5%	5.3%	-0.7%
Class (EUR hedged) P-dist	EUR	-0.9%	3.2%	-2.5%
Class P-mdist	USD	2.0%	6.1%	-0.2%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	1.5%	5.3%	-0.7%
Class Q-acc	USD	2.7%	6.8%	0.5%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-0.2%	3.9%	-1.8%
Class (EUR hedged) Q-dist	EUR	-0.2%	3.9%	-1.8%
Class Q-mdist	USD	2.7%	6.8%	0.5%
Class U-X-UKdist-mdist	USD	4.3%	-	-

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 units.

The performance data were not audited.

The subfund does not have any official benchmark.

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

Report of the Portfolio Manager

The Asian USD credit market posted a positive return over the financial year from 1 April 2019 to 31 March 2020, with strong gains over the months in 2019 amid a strong credit rally. This was mainly on the back of three policy rate cuts by the Fed as well as stimulative policy responses by the People's Bank of China and other Asian central banks, supporting a tightening of spreads in Asian credit markets. Whereas the trade war between China and the US caused lots of geopolitical uncertainties throughout most of 2019, an initial phase one deal at the turn of the year bolstered market confidence. In the first quarter of 2020, the emergence of a new coronavirus in China raised new uncertainties as markets struggled to assess risks on economic fundamentals. As a consequence, March 2020 contributed negatively to performance with the virus spreading globally and triggering a worldwide economic downturn.

The subfund posted a positive return in the financial year given the underlying market movements as described. In addition, investment strategies contributed positively, in particular with the credit management and the duration positioning positive for total return.

Since year-end we have seen the development of the coronavirus Covid-19 outbreak initially in China and now reaching most continents. At present it is not possible to assess the detailed impact of the emerging risk on the companies in our portfolio but there is growing concern about the impact on the world economy. There has been a significant correction in the financial markets in the last few weeks. The Board and the Manager continue to watch the efforts of governments to contain the spread of the virus and monitor the economic impact, if any, on the companies in our portfolio.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Singapore	16.00
China	12.89
British Virgin Islands	12.42
Hong Kong	11.22
Luxembourg	7.83
India	6.67
Indonesia	6.10
South Korea	4.52
Cayman Islands	4.32
Philippines	1.39
Sri Lanka	0.98
Canada	0.94
Mexico	0.86
Macau	0.84
Japan	0.61
United States	0.59
Mauritius	0.42
The Netherlands	0.29
United Kingdom	0.08
Chile	0.07
Total	89.04

Economic Breakdown as a % of net assets	
Finance & holding companies	23.73
Banks & credit institutions	14.45
Investment funds	8.87
Real Estate	8.70
Countries & central governments	6.79
Petroleum	5.99
Energy & water supply	5.36
Telecommunications	2.96
Building industry & materials	2.90
Mining, coal & steel	2.07
Miscellaneous unclassified companies	1.69
Electronics & semiconductors	1.56
Miscellaneous services	1.44
Mortgage & funding institutions	0.63
Chemicals	0.62
Graphic design, publishing & media	0.46
Traffic & transportation	0.32
Textiles, garments & leather goods	0.29
Cities & municipal authorities	0.21
Total	89.04

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
Net assets in EUR		1 597 048 818.93	2 074 758 338.54	2 213 589 248.68
Class F-acc	LU0415181469			
Units outstanding		23 624.0240	19 529.0240	19 769.0310
Net asset value per unit in EUR		192.52	215.67	213.38
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		193.81	215.67	213.38
Class (USD hedged) F-acc	LU1611257251			
Units outstanding		872 631.5400	719 150.0000	609 214.0000
Net asset value per unit in USD		99.56	108.57	104.61
Issue and redemption price per unit in USD ¹		100.23	108.57	104.61
Class I-A1-acc	LU0415181899			
Units outstanding		774 667.0840	254 422.9970	247 662.4240
Net asset value per unit in EUR		127.93	143.46	142.08
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		128.79	143.46	142.08
Class I-A2-acc	LU1368322555			
Units outstanding		77 532.4260	86 783.9130	109 014.9130
Net asset value per unit in EUR		104.09	116.64	115.47
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		104.79	116.64	115.47
Class (USD hedged) I-A2-acc²	LU1545724228			
Units outstanding		199 147.3320	-	9 760.0000
Net asset value per unit in USD		84.36	-	108.02
Issue and redemption price per unit in USD ¹		84.93	-	108.02
Class I-A3-acc³	LU2094083099			
Units outstanding		343 717.0000	-	-
Net asset value per unit in EUR		84.66	-	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		85.23	-	-
Class I-B-acc	LU0415182517			
Units outstanding		19 238.6660	18 536.6780	79 605.8080
Net asset value per unit in EUR		190.48	212.40	209.32
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		191.76	212.40	209.32
Class (USD hedged) I-B-acc⁴	LU2107562485			
Units outstanding		169 944.0000	-	-
Net asset value per unit in EUR		85.81	-	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		86.38	-	-
Class I-X-acc	LU0415182780			
Units outstanding		1 800 513.3610	2 157 040.8220	129 052.7750
Net asset value per unit in EUR		113.93	126.95	124.96
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		114.69	126.95	124.96
Class (CHF hedged) I-X-acc	LU0654646750			
Units outstanding		155 748.3380	138 912.5240	97 645.5070
Net asset value per unit in CHF		103.29	115.65	114.28
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		103.98	115.65	114.28
Class K-1-acc	LU0415180909			
Units outstanding		5 0000	5 4000	5 9000
Net asset value per unit in EUR		5 015 375.86	5 630 617.07	5 583 085.07
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		5 048 978.88	5 630 617.07	5 583 085.07
Class (USD hedged) K-1-acc	LU1004765761			
Units outstanding		0 9000	0 9000	0 9000
Net asset value per unit in USD		5 976 032.56	6 530 897.02	6 306 712.51
Issue and redemption price per unit in USD ¹		6 016 071.98	6 530 897.02	6 306 712.51
Class (USD hedged) K-1-mdist	LU1329801796			
Units outstanding		12 8000	3 8000	2 9000
Net asset value per unit in USD		4 351 515.30	5 088 327.39	5 253 607.38
Issue and redemption price per unit in USD ¹		4 380 670.45	5 088 327.39	5 253 607.38
Class K-X-acc⁵	LU1570329687			
Units outstanding		-	-	176 111.9880
Net asset value per unit in EUR		-	-	105.38
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		-	-	105.38
Class K-X-mdist⁶	LU1957417600			
Units outstanding		140 815.6970	164 418.0000	-
Net asset value per unit in EUR		86.01	100.28	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		86.59	100.28	-

¹ See note 1

² The unit class (USD hedged) I-A2-acc was in circulation until 28.8.2018 - reactivated 16.1.2020

³ First NAV: 23.12.2019

⁴ First NAV: 2.3.2020

⁵ The unit class K-X-acc was in circulation until 22.3.2019

⁶ First NAV: 21.3.2019

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)

Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
Class N-dist	LU0415180495			
Units outstanding		49 522.9600	53 981.2930	58 422.5450
Net asset value per unit in EUR		89.26	104.13	107.46
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		89.86	104.13	107.46
Class P-6%-mdist	LU1076698254			
Units outstanding		346 875.1480	365 137.7460	382 464.4710
Net asset value per unit in EUR		71.78	86.03	91.19
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		72.26	86.03	91.19
Class P-acc	LU0086177085			
Units outstanding		1 089 353.0640	1 541 307.2290	2 200 265.1750
Net asset value per unit in EUR		182.68	206.22	205.63
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		183.90	206.22	205.63
Class (CHF hedged) P-acc	LU0776290842			
Units outstanding		75 394.0920	89 122.9940	117 279.7460
Net asset value per unit in CHF		131.88	149.64	149.80
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		132.76	149.64	149.80
Class (USD hedged) P-acc	LU0994471687			
Units outstanding		345 389.5480	629 372.3290	838 288.3040
Net asset value per unit in USD		117.54	129.17	125.43
Issue and redemption price per unit in USD ¹		118.33	129.17	125.43
Class P-dist	LU0085995990			
Units outstanding		1 744 477.4390	1 937 277.3000	2 335 824.0530
Net asset value per unit in EUR		42.36	49.42	51.00
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		42.64	49.42	51.00
Class P-mdist	LU0417441200			
Units outstanding		1 081 839.6340	1 335 381.7070	1 502 730.4170
Net asset value per unit in EUR		111.15	131.73	137.78
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		111.89	131.73	137.78
Class (AUD hedged) P-mdist	LU0945635778			
Units outstanding		1 174 980.1450	1 424 909.4600	1 723 783.9900
Net asset value per unit in AUD		78.31	93.22	97.28
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		78.83	93.22	97.28
Class (CAD hedged) P-mdist	LU0945635851			
Units outstanding		374 996.7670	387 978.7710	459 672.8140
Net asset value per unit in CAD		79.90	94.31	98.29
Issue and redemption price per unit in CAD ¹		80.44	94.31	98.29
Class (GBP hedged) P-mdist	LU0997192736			
Units outstanding		234 658.5220	216 581.3120	231 562.3310
Net asset value per unit in GBP		76.63	90.84	94.66
Issue and redemption price per unit in GBP ¹		77.14	90.84	94.66
Class (HKD hedged) P-mdist	LU0973218331			
Units outstanding		196 579.4100	329 467.7110	367 950.2300
Net asset value per unit in HKD		776.49	912.21	952.10
Issue and redemption price per unit in HKD ¹		781.69	912.21	952.10
Class (JPY hedged) P-mdist	LU1545771492			
Units outstanding		215 697.5790	155 585.8190	146 956.2660
Net asset value per unit in JPY		8 076.00	9 600.00	10 043.00
Issue and redemption price per unit in JPY ¹		8 130.00	9 600.00	10 043.00
Class (RMB hedged) P-mdist	LU0968750884			
Units outstanding		124 380.3530	138 843.3860	187 029.8270
Net asset value per unit in CNH		894.33	1 038.71	1 063.24
Issue and redemption price per unit in CNH ¹		900.32	1 038.71	1 063.24
Class (SGD hedged) P-mdist	LU0989134753			
Units outstanding		889 706.1240	1 140 618.1940	1 471 862.0530
Net asset value per unit in SGD		79.70	93.65	97.02
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		80.23	93.65	97.02
Class (USD hedged) P-mdist	LU0937166394			
Units outstanding		3 282 339.2430	4 015 414.5300	5 800 812.6930
Net asset value per unit in USD		79.39	93.38	97.03
Issue and redemption price per unit in USD ¹		79.92	93.38	97.03
Class Q-6%-mdist	LU1240770286			
Units outstanding		26 223.6450	13 595.9110	10 481.2370
Net asset value per unit in EUR		80.42	95.87	101.14
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		80.96	95.87	101.14
Class (USD hedged) Q-6%-mdist	LU1317082110			
Units outstanding		1 300.0000	15 262.0000	28 640.0000
Net asset value per unit in USD		87.08	101.04	104.21
Issue and redemption price per unit in USD ¹		87.66	101.04	104.21
Class Q-acc	LU0358408267			
Units outstanding		484 596.7610	1 079 226.2560	1 362 508.8970
Net asset value per unit in EUR		167.94	188.53	186.97
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		169.07	188.53	186.97
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240769437			
Units outstanding		129 720.9530	150 040.8800	192 117.7580
Net asset value per unit in CHF		100.60	113.54	113.04
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		101.27	113.54	113.04

¹ See note 1

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

	ISIN	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2018
Class (USD hedged) Q-acc	LU1240770013			
Units outstanding		69 022 9380	59 731 8900	97 905 8640
Net asset value per unit in USD		112.95	123.47	119.25
Issue and redemption price per unit in USD ¹		113.71	123.47	119.25
Class Q-dist	LU0415181543			
Units outstanding		82 397 7910	64 558 1730	80 738 0200
Net asset value per unit in EUR		89.18	103.99	107.38
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		89.78	103.99	107.38
Class Q-mdist	LU1240770369			
Units outstanding		54 338 0730	27 223 8480	20 041 0630
Net asset value per unit in EUR		83.64	98.63	102.63
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		84.20	98.63	102.63
Class (GBP hedged) Q-dist	LU1240769510			
Units outstanding		2 253 4420	2 253 4420	2 253 4420
Net asset value per unit in GBP		83.85	98.90	102.53
Issue and redemption price per unit in GBP ¹		84.41	98.90	102.53
Class (USD hedged) Q-mdist	LU1240770104			
Units outstanding		255 475 0940	427 557 6950	37 993 3070
Net asset value per unit in USD		86.33	101.02	104.42
Issue and redemption price per unit in USD ¹		86.91	101.02	104.42
Class U-X-UKdist-mdist²	LU1839734958			
Units outstanding		815 0000	534 0000	-
Net asset value per unit in EUR		8 541.20	9 937.37	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		8 598.43	9 937.37	-

¹ See note 1² First NAV: 12.7.2018

Performance

	Currency	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Class F-acc	EUR	-10.1%	1.1%	4.9%
Class (USD hedged) F-acc	USD	-7.7%	3.8%	-
Class I-A1-acc	EUR	-10.8%	1.0%	4.8%
Class I-A2-acc	EUR	-10.8%	1.0%	4.8%
Class (USD hedged) I-A2-acc ¹	USD	-	-	7.2%
Class I-A3-acc ²	EUR	-	-	-
Class I-B-acc	EUR	-10.3%	1.5%	5.4%
Class (USD hedged) I-B-acc ²	USD	-	-	-
Class I-X-acc	EUR	-10.3%	1.6%	5.4%
Class (CHF hedged) I-X-acc	CHF	-10.7%	1.2%	5.1%
Class K-1-acc	EUR	-10.3%	0.9%	4.7%
Class (USD hedged) K-1-acc	USD	-7.9%	3.6%	7.0%
Class (USD hedged) K-1-mdist	USD	-7.9%	3.6%	7.0%
Class K-X-acc ³	EUR	-	1.2%	5.4%
Class K-X-mdist	EUR	-9.7%	-	-
Class N-dist	EUR	-11.3%	-0.2%	3.6%
Class P-6%-mdist	EUR	-10.8%	0.1%	4.1%
Class P-acc	EUR	-10.8%	0.3%	4.1%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-11.3%	-0.1%	3.7%
Class (USD hedged) P-acc	USD	-8.4%	3.0%	6.4%
Class P-dist	EUR	-10.8%	0.3%	4.1%
Class P-mdist	EUR	-10.8%	0.3%	4.1%
Class (AUD hedged) P-mdist	AUD	-9.4%	2.9%	6.8%
Class (CAD hedged) P-mdist	CAD	-9.0%	2.3%	5.8%
Class (GBP hedged) P-mdist	GBP	-10.2%	1.4%	5.0%
Class (HKD hedged) P-mdist	HKD	-8.6%	2.1%	5.5%
Class (JPY hedged) P-mdist	JPY	-11.0%	0.4%	4.5%
Class (RMB hedged) P-mdist	CNH	-7.9%	4.2%	8.4%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	-8.9%	2.4%	5.9%
Class (USD hedged) P-mdist	USD	-8.4%	3.0%	6.5%
Class Q-6%-mdist	EUR	-10.3%	0.6%	4.6%
Class (USD hedged) Q-6%-mdist	USD	-7.9%	2.9%	7.0%
Class Q-acc	EUR	-10.3%	0.8%	4.6%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-10.8%	0.4%	4.3%
Class (USD hedged) Q-acc	USD	-7.9%	3.5%	7.0%
Class Q-dist	EUR	-10.3%	0.8%	4.6%
Class Q-mdist	EUR	-10.4%	0.8%	4.6%
Class (GBP hedged) Q-mdist	GBP	-9.7%	1.9%	5.6%
Class (USD hedged) Q-mdist	USD	-7.9%	3.5%	7.0%
Class U-X-UKdist-mdist	EUR	-10.3%	-	-

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 units.

The performance data were not audited.

The subfund does not have any official benchmark.

¹ The unit class (USD hedged) I-A2-acc was in circulation until 28.8.2018 – reactivated 16.1.2020. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.² Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.³ The unit class K-X-acc was in circulation until 22.3.2019. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

Report of the Portfolio Manager

In the financial year from 1 April 2019 to 31 March 2020, the Euro High Yield market generated an absolute negative total return driven by spread widening. The main focus during the period were the unprecedented measures taken by many countries in a bid to stop Covid-19 spreading further. This left investors struggling to adjust and as a result with market volatility reaching levels not seen since the depths of the global financial crisis.

The subfund posted a negative return in the financial year. Positive contributors to performance included our allocation to Services and Healthcare. Detractors included the allocation to Gaming and issue selection within Banks and Energy sectors. Throughout the financial year we maintained a preference for B rated bonds and we continued to add to more defensive sectors such as Telecoms.

Since year-end we have seen the development of the coronavirus Covid-19 outbreak initially in China and now reaching most continents. At present it is not possible to assess the detailed impact of the emerging risk on the companies in our portfolio but there is growing concern about the impact on the world economy. There has been a significant correction in the financial markets in the last few weeks. The Board and the Manager continue to watch the efforts of governments to contain the spread of the virus and monitor the economic impact, if any, on the companies in our portfolio.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Luxembourg	11.71
The Netherlands	11.70
United States	10.99
Italy	10.52
United Kingdom	10.38
France	8.96
Germany	7.01
Sweden	3.60
Spain	3.32
Japan	2.65
Canada	2.29
Denmark	1.72
Jersey	1.43
Ireland	1.20
Cayman Islands	0.98
Slovenia	0.89
Portugal	0.84
British Virgin Islands	0.45
Switzerland	0.41
Norway	0.38
Mexico	0.37
Czech Republic	0.35
Romania	0.33
Isle of Man	0.29
Cyprus	0.28
Singapore	0.27
United Arab Emirates	0.15
Belgium	0.02
Total	93.49

Economic Breakdown as a % of net assets	
Finance & holding companies	34.94
Banks & credit institutions	12.73
Telecommunications	11.33
Internet, software & IT services	7.29
Miscellaneous services	4.75
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	4.03
Real Estate	3.06
Traffic & transportation	1.85
Healthcare & social services	1.45
Retail trade, department stores	1.42
Vehicles	1.39
Mining, coal & steel	1.13
Insurance	1.11
Packaging industry	1.05
Energy & water supply	0.70
Building industry & materials	0.69
Lodging, catering & leisure	0.61
Textiles, garments & leather goods	0.57
Mortgage & funding institutions	0.55
Miscellaneous consumer goods	0.52
Electrical devices & components	0.34
Aerospace industry	0.33
Miscellaneous unclassified companies	0.31
Mechanical engineering & industrial equipment	0.23
Petroleum	0.23
Chemicals	0.22
Food & soft drinks	0.22
Agriculture & fishery	0.20
Miscellaneous trading companies	0.15
Investment funds	0.09
Total	93.49

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2020

(2)【2019年3月31日終了年度】

【貸借対照表】

UBS(Lux)ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年3月31日現在

	UBS(Lux)ボンド・ファンド	
	連 結	
	ユーロ	千 円
資 産		
投資有価証券取得原価	3,601,695,290.37	436,093,266
投資有価証券未実現評価(損)益	23,121,662.56	2,799,571
投資有価証券合計(注1)	3,624,816,952.93	438,892,837
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	162,442,658.02 *	19,668,557
定期預金および信託預金	1,180,012.06	142,876
その他の流動資産(委託証拠金)	16,491,231.38	1,996,758
有価証券売却未収金(注1)	13,960,329.58	1,690,317
発行受益証券未収金	24,520,301.65	2,968,918
未収有価証券利息	37,136,800.71	4,496,524
流動資産に係る未収利息	21,734.99	2,632
配当金に係る未収金	505.68	61
スワップに係る未収利息	4,560.45	552
その他の未収金	92,601.08	11,212
TBAモーゲージ・バック証券に係る 未実現(損)益(注1)	2,751.92	333
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(108,140.37)	(13,094)
為替予約契約に係る未実現(損)益(注1)	8,534,500.61	1,033,357
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(4,969,273.58)	(601,680)
資産合計	3,884,127,527.11	470,290,161
負 債		
当座借越	(3,739,532.56)	(452,783)
その他の流動負債(委託証拠金)	(323,678.94)	39,191
当座借越に係る未払利息	(52,128.58)	(6,312)
有価証券購入未払金(注1)	(35,985,582.16)	(4,357,134)
買戻受益証券未払金	(25,944,837.56)	(3,141,401)
配当金に係る未収金	(35,384.56)	(4,284)
スワップに係る未払利息	(19,846.38)	(2,403)
報酬引当金(注2)	(1,234,238.87)	(149,442)
年次税引当金(注3)	(361,552.75)	(43,777)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(395,398.58)	(47,875)
引当金合計	(1,991,190.20)	(241,093)
負債合計	(68,092,180.94)	(8,244,601)
期末現在純資産額	3,816,035,346.17	462,045,560

* 2019年3月31日現在、365,142.27ユーロの現金が取引相手方であるパークレイズに対する担保、260,000.00ユーロの現金が取引相手方であるクレディ・スイスに対する担保、270,000.00ユーロの現金が取引相手方であるモルガン・スタンレー・ロン
ドンに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年3月31日現在

	UBS(Lux)ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	
	オーストラリア・ドル	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	276,071,634.69	20,396,172
投資有価証券未実現評価(損)益	11,030,959.31	814,967
投資有価証券合計(注1)	287,102,594.00	21,211,140
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	29,461.06	2,177
定期預金および信託預金	1,865,244.66	137,804
発行受益証券未収金	800,632.91	59,151
未収有価証券利息	2,559,428.13	189,091
流動資産に係る未収利息	826.47	61
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	301,018.20	22,239
資産合計	292,659,205.43	21,621,662
負 債		
その他の流動負債(委託証拠金)	(365,848.30)	(27,029)
有価証券購入未払金(注1)	(70.00)	(5)
買戻受益証券未払金	(2,808,192.41)	(207,469)
報酬引当金(注2)	(92,163.23)	(6,809)
年次税引当金(注3)	(34,158.15)	(2,524)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(15,068.49)	(1,113)
引当金合計	(141,389.87)	(10,446)
負債合計	(3,315,500.58)	(244,949)
期末現在純資産額	289,343,704.85	21,376,713

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年3月31日現在

	UBS (Lux) ボンド・ファンド	
	- ユーロ	
	ユーロ	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	182,531,741.98	22,100,943
投資有価証券未実現評価(損)益	9,551,487.27	1,156,494
投資有価証券合計(注1)	192,083,229.25	23,257,437
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	4,628,616.36	560,433
その他の流動資産(委託証拠金)	5,963,528.62	722,064
有価証券売却未収金(注1)	75,816.33	9,180
発行受益証券未収金	153,248.18	18,555
未収有価証券利息	1,616,031.61	195,669
流動資産にかかる未収利息	35.67	4
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(209,594.76)	(25,378)
為替予約契約に係る未実現(損)益(注1)	(722,409.91)	(87,469)
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(1,327,229.82)	(160,701)
資産合計	202,261,271.53	24,489,795
負 債		
当座借越	(1,477,858.44)	(178,939)
当座借越に係る未払利息	(31.24)	(4)
有価証券購入未払金(注1)	(179,168.40)	(21,694)
買戻受益証券未払金	(477,663.82)	(57,836)
スワップに係る未払利息	(14,318.67)	(1,734)
報酬引当金(注2)	(66,503.66)	(8,052)
年次税引当金(注3)	(24,446.08)	(2,960)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(8,188.64)	(991)
引当金合計	(99,138.38)	(12,004)
負債合計	(2,248,178.95)	(272,210)
期末現在純資産額	200,013,092.58	24,217,585

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年3月31日現在

UBS (Lux) ボンド・ファンド

- 米ドル

	米ドル	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	71,272,693.86	7,678,920
投資有価証券未実現評価(損)益	1,391,368.71	149,906
投資有価証券合計(注1)	72,664,062.57	7,828,826
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	1,835,705.20	197,779
その他の流動資産(委託証拠金)	41,289.29	4,449
発行受益証券未収金	83,540.85	9,001
未収有価証券利息	683,649.74	73,656
その他の未収金	25,144.46	2,709
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	(39,006.25)	(4,203)
資産合計	75,294,385.86	8,112,217
負 債		
買戻受益証券未払金	(13,637.79)	(1,469)
報酬引当金(注2)	(24,585.96)	(2,649)
年次税引当金(注3)	(9,194.58)	(991)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(18,745.39)	(2,020)
引当金合計	(52,525.93)	(5,659)
負債合計	(66,163.72)	(7,128)
期末現在純資産額	75,228,222.14	8,105,089

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux) ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年3月31日現在

UBS(Lux) ボンド・ファンド
- フルサイクル・アジア・ボンド
(米ドル)

	米ドル	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	211,456,096.99	22,782,280
投資有価証券未実現評価(損)益	6,665,526.51	718,144
投資有価証券合計(注1)	218,121,623.50	23,500,424
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	4,090,259.14 *	440,685
発行受益証券未収金	6,328,636.27	681,847
未収有価証券利息	1,912,995.16	206,106
金融先物に係る未実現(損)益(注1)	83,469.65	8,993
為替予約契約に係る未実現(損)益(注1)	(401,229.25)	(43,228)
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(387,243.00)	(41,722)
資産合計	229,748,511.47	24,753,105
負 債		
その他の短期負債(委託証拠金)	(103,562.56)	(11,158)
当座借越に係る未払利息	(232.19)	(25)
有価証券購入未払金(注1)	(2,723,483.38)	(293,428)
買戻受益証券未払金	(337,301.35)	(36,341)
報酬引当金(注2)	(96,671.64)	(10,415)
年次税引当金(注3)	(21,844.56)	(2,354)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(3,562.72)	(384)
引当金合計	(122,078.92)	(13,153)
負債合計	(3,286,658.40)	(354,105)
期末現在純資産額	226,461,853.07	24,399,000

* 2019年3月31日現在、410,000米ドルの現金が取引相手方であるパークレイズに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年3月31日現在

	UBS (Lux) ボンド・ファンド	
	- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	
	ユーロ	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	1,935,299,668.42	234,326,084
投資有価証券未実現評価(損)益	4,357,415.05	527,596
投資有価証券合計(注1)	1,939,657,083.47	234,853,680
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	116,393,985.77 *	14,092,984
その他の流動資産(委託証拠金)	7,624,565.58	923,182
有価証券売却未収金(注1)	9,464,577.65	1,145,971
発行受益証券未収金	16,517,276.65	1,999,912
未収有価証券利息	26,585,088.14	3,218,922
流動資産に係る未収利息	19,301.47	2,337
為替予約契約に係る未実現(損)益(注1)	8,943,689.18	1,082,902
スワップに係る未実現(損)益(注1)	(2,895,525.81)	(350,590)
資産合計	2,122,310,042.10	256,969,300
負 債		
当座借越	(958,723.48)	(116,082)
当座借越に係る未払利息	(46,886.72)	(5,677)
有価証券購入未払金(注1)	(24,832,749.40)	(3,006,749)
買戻受益証券未払金	(20,484,054.67)	(2,480,209)
配当金に係る未収金	(35,384.56)	(4,284)
報酬引当金(注2)	(754,132.38)	(91,310)
年次税引当金(注3)	(212,727.85)	(25,757)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(227,044.50)	(27,491)
引当金合計	(1,193,904.73)	(144,558)
負債合計	(47,551,703.56)	(5,757,560)
期末現在純資産額	2,074,758,338.54	251,211,740

* 2019年3月31日現在、260,000ユーロの現金が取引相手方であるクレディ・スイスに対する担保となっている。

注記は、財務書類と不可分のものである。

【損益計算書】

U B S (Lux) ボンド・ファンド
運 用 計 算 書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

	U B S (Lux) ボンド・ファンド	
	連 結	千 円
	ユーロ	
収 益		
流動資産に係る利息	561,504.36	67,987
有価証券に係る利息	133,282,316.14	16,137,823
配当金	183,564.08	22,226
スワップに係る受取利息(注1)	12,046,369.79	1,458,574
貸付有価証券に係る収益(注12)	728,095.98	88,158
その他の収益	2,162,777.57	261,869
収益合計	148,964,627.92	18,036,637
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(9,458,970.19)	(1,145,292)
貸付有価証券に係るコスト(注12)	(291,238.39)	(35,263)
報酬(注2)	(34,406,942.53)	(4,165,993)
年次税(注3)	(1,516,219.71)	(183,584)
その他の手数料および報酬(注2)	(983,203.63)	(119,046)
現金および当座借越に係る利息	(665,257.48)	(80,549)
費用合計	(47,321,831.93)	(5,729,727)
投資に係る純(損)益	101,642,795.99	12,306,910
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	(8,941,129.88)	(1,082,592)
オプションに係る実現(損)益	501,235.73	60,690
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	(266,992.85)	(32,327)
金融先物に係る実現(損)益	919,067.25	111,281
為替予約契約に係る実現(損)益	54,307,640.75	6,575,569
スワップに係る実現(損)益	7,674,691.40	929,252
外国為替に係る実現(損)益	(1,379,629.17)	(167,045)
実現(損)益合計	52,814,883.23	6,394,826
当期実現純(損)益	154,457,679.22	18,701,736
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	(14,974,145.31)	(1,813,070)
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	(1,314,171.69)	(159,120)
オプションに係る未実現評価(損)益	13,853.40	1,677
T B A モーゲージ・バック証券に係る		
未実現評価(損)益	(2,253.56)	(273)
金融先物に係る未実現評価(損)益	479,420.53	58,048
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	8,479,307.61	1,026,675
スワップに係る未実現評価(損)益	(12,893,877.47)	(1,561,191)
未実現評価(損)益の変動合計	(20,211,866.49)	(2,447,253)
運用の結果による純資産の純増(減)	134,245,812.73	16,254,483

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

UBS (Lux) ボンド・ファンド
- オーストラリア・ドル
オーストラリア・ドル 千 円

収 益		
流動資産に係る利息	37,963.84	2,805
有価証券に係る利息	9,907,274.09	731,949
貸付有価証券に係る収益(注12)	21,931.05	1,620
その他の収益	71,532.40	5,285
収益合計	10,038,701.38	741,659
費 用		
貸付有価証券に係るコスト(注12)	(8,772.42)	(648)
報酬(注2)	(2,431,478.71)	(179,638)
年次税(注3)	(143,079.64)	(10,571)
その他の手数料および報酬(注2)	(63,611.18)	(4,700)
現金および当座借越に係る利息	(418.04)	(31)
費用合計	(2,647,359.99)	(195,587)
投資に係る純(損)益	7,391,341.39	546,072
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	1,369,773.06	101,199
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	51,320.00	3,792
金融先物に係る実現(損)益	1,173,784.17	86,719
為替予約契約に係る実現(損)益	(6.86)	(1)
外国為替に係る実現損益	128.18	9
実現(損)益合計	2,594,998.55	191,718
当期実現純(損)益	9,986,339.94	737,791
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	8,001,599.17	591,158
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	(76,675.00)	(5,665)
金融先物に係る未実現評価(損)益	11,739.37	867
未実現評価(損)益の変動合計	7,936,663.54	586,361
運用の結果による純資産の純増(減)	17,923,003.48	1,324,151

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

UBS (Lux) ボンド・ファンド
- ユーロ

	ユーロ	千円
収 益		
流動資産に係る利息	45,325.44	5,488
有価証券に係る利息	4,728,973.98	572,584
スワップに係る受取利息(注1)	2,550,004.61	308,755
貸付有価証券に係る収益(注12)	134,631.37	16,301
その他の収益	28,617.88	3,465
収益合計	7,487,553.28	906,593
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(1,987,442.23)	(240,640)
貸付有価証券に係るコスト(注12)	(53,852.55)	(6,520)
報酬(注2)	(1,783,212.17)	(215,911)
年次税(注3)	(99,972.95)	(12,105)
その他の手数料および報酬(注2)	(46,593.18)	(5,642)
現金および当座借越に係る利息	(38,032.95)	(4,605)
費用合計	(4,009,106.03)	(485,423)
投資に係る純(損)益	3,478,447.25	421,170
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	4,060,277.81	491,618
オプションに係る実現(損)益	(16,415.80)	(1,988)
金融先物に係る実現(損)益	71,556.26	8,664
為替予約契約に係る実現(損)益	(2,403,368.94)	(291,000)
スワップに係る実現(損)益	857,859.32	103,870
外国為替に係る実現(損)益	599,518.95	72,590
実現(損)益合計	3,169,427.60	383,754
当期実現純(損)益	6,647,874.85	804,925
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	1,549,315.05	187,591
金融先物に係る未実現評価(損)益	214,226.31	25,939
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	(629,186.41)	(76,182)
スワップに係る未実現評価(損)益	(2,833,078.69)	(343,029)
未実現評価(損)益の変動合計	(1,698,723.74)	(205,681)
運用の結果による純資産の純増(減)	4,949,151.11	599,243

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2018年4月1日至2019年3月31日

UBS (Lux) ボンド・ファンド
- 米ドル

	米ドル	千円
収 益		
流動資産に係る利息	28,921.01	3,116
有価証券に係る利息	2,362,515.77	254,537
貸付有価証券に係る収益(注12)	50,249.52	5,414
その他の収益	11,400.65	1,228
収益合計	2,453,086.95	264,296
費 用		
貸付有価証券に係るコスト(注12)	(20,099.81)	(2,166)
報酬(注2)	(647,595.40)	(69,772)
年次税(注3)	(37,564.50)	(4,047)
その他の手数料および報酬(注2)	(16,327.88)	(1,759)
費用合計	(721,587.59)	(77,744)
投資に係る純(損)益	1,731,499.36	186,552
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	(206,975.96)	(22,300)
金融先物に係る実現(損)益	(126,175.10)	(13,594)
外国為替に係る実現(損)益	(82.03)	(9)
実現(損)益合計	(333,233.09)	(35,903)
当期実現純(損)益	1,398,266.27	150,649
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	1,566,285.05	168,752
金融先物に係る未実現評価(損)益	(34,780.12)	(3,747)
未実現評価(損)益の変動合計	1,531,504.93	165,004
運用の結果による純資産の純増(減)	2,929,771.20	315,654

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

UBS (Lux) ボンド・ファンド
- フルサイクル・アジア・ボンド
(米ドル)

	米ドル	千円
収 益		
流動資産に係る利息	64,463.08	6,945
有価証券に係る利息	8,437,189.89	909,023
スワップに係る受取利息(注1)	316,569.44	34,107
貸付有価証券に係る収益(注12)	298,784.92	32,191
その他の収益	137,018.42	14,762
収益合計	9,254,025.75	997,029
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(160,527.78)	(17,295)
貸付有価証券に係るコスト(注12)	(119,513.97)	(12,876)
報酬(注2)	(2,378,143.06)	(256,221)
年次税(注3)	(79,951.73)	(8,614)
その他の手数料および報酬(注2)	(41,376.86)	(4,458)
現金および当座借越に係る利息	(4,343.14)	(468)
費用合計	(2,783,856.54)	(299,933)
投資に係る純(損)益	6,470,169.21	697,096
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	(4,821,156.87)	(519,431)
オプションに係る実現(損)益	38,095.00	4,104
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	100,289.77	10,805
金融先物に係る実現(損)益	(296,593.11)	(31,955)
為替予約契約に係る実現(損)益	(5,001,034.31)	(538,811)
スワップに係る実現(損)益	(444,271.28)	(47,866)
外国為替に係る実現(損)益	(549,555.91)	(59,209)
実現(損)益合計	(10,974,226.71)	(1,182,363)
当期実現純(損)益	(4,504,057.50)	(485,267)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	10,446,012.74	1,125,453
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	1,147.20	124
金融先物に係る未実現評価(損)益	(3,811.15)	(411)
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	(156,777.56)	(16,891)
スワップに係る未実現評価(損)益	(387,243.00)	(41,722)
未実現評価(損)益の変動合計	9,899,328.23	1,066,554
運用の結果による純資産の純増(減)	5,395,270.73	581,286

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
運用計算書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	
	ユーロ	千円
収 益		
流動資産に係る利息	321,593.50	38,939
有価証券に係る利息	93,990,988.93	11,380,429
配当金	15,799.57	1,913
スワップに係る受取利息(注1)	5,439,489.37	658,613
その他の収益	1,301,102.05	157,537
収益合計	101,068,973.42	12,237,431
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(3,212,172.85)	(388,930)
報酬(注2)	(21,501,171.86)	(2,603,362)
年次税(注3)	(904,268.46)	(109,489)
その他の手数料および報酬(注2)	(599,773.26)	(72,621)
現金および当座借越に係る利息	(444,111.93)	(53,773)
費用合計	(26,661,498.36)	(3,228,174)
投資に係る純(損)益	74,407,475.06	9,009,257
実現(損)益(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る実現(損)益	(14,851,735.64)	(1,798,248)
オプションに係る実現(損)益	494,353.02	59,856
為替予約契約に係る実現(損)益	68,423,516.28	8,284,719
スワップに係る実現(損)益	7,607,073.45	921,064
外国為替に係る実現(損)益	(6,191,796.22)	(749,703)
実現(損)益合計	55,481,410.89	6,717,689
当期実現純(損)益	129,888,885.95	15,726,946
未実現評価(損)益の変動(注1)		
オプション無し時価評価		
有価証券に係る未実現評価(損)益	(31,383,868.41)	(3,799,959)
オプションに係る未実現評価(損)益	13,853.40	1,677
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	6,612,127.09	800,596
スワップに係る未実現評価(損)益	(9,089,697.61)	(1,100,581)
未実現評価(損)益の変動合計	(33,847,585.53)	(4,098,266)
運用の結果による純資産の純増(減)	96,041,300.42	11,628,681

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル	
	オーストラリア・ドル	千 円
期首現在純資産額	297,162,242.68	21,954,346
受益証券発行	109,699,742.71	8,104,617
受益証券買戻し	(132,681,501.06)	(9,802,509)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(22,981,758.35)	(1,697,892)
支払分配金	(2,759,782.96)	(203,893)
純投資(損)益	7,391,341.39	546,072
実現(損)益合計	2,594,998.55	191,718
未実現評価(損)益の変動合計	7,936,663.54	586,361
運用の結果による純資産の純増(減)	17,923,003.48	1,324,151
期末現在純資産額	289,343,704.85	21,376,713

発行済受益証券数の変動
自2018年4月1日 至2019年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	320,435.6510	789,155.7950
発行受益証券数	101,036.9940	63,181.0100
買戻受益証券数	(121,900.6090)	(134,948.6100)
期末現在発行済受益証券数	299,572.0360	717,388.1950

年次分配金

UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
P-dist	2018年6月1日	2018年6月6日	オーストラリア・ドル	3.19

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2018年4月1日至2019年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ	
	ユーロ	千円
期首現在純資産額	222,619,444.93	26,954,762
受益証券発行	34,367,225.26	4,161,184
受益証券買戻し	(60,924,593.65)	(7,376,750)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(26,557,368.39)	(3,215,566)
支払分配金	(998,135.07)	(120,854)
純投資(損)益	3,478,447.25	421,170
実現(損)益合計	3,169,427.60	383,754
未実現評価(損)益の変動合計	(1,698,723.74)	(205,681)
運用の結果による純資産の純増(減)	4,949,151.11	599,243
期末現在純資産額	200,013,092.58	24,217,585

発行済受益証券数の変動
自2018年4月1日至2019年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	349,016.4260	490,125.8690
発行受益証券数	33,786.5640	21,495.0170
買戻受益証券数	(80,673.7990)	(79,598.6950)
期末現在発行済受益証券数	302,129.1910	432,022.1910

年次分配金

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
P-dist	2018年6月1日	2018年6月6日	ユーロ	2.00

四半期毎分配金

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
該当なし。				

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

	UBS (Lux) ボンド・ファンド - 米ドル	
	米ドル	千円
期首現在純資産額	79,069,775.08	8,518,978
受益証券発行	16,916,326.56	1,822,565
受益証券買戻し	(23,341,066.76)	(2,514,767)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(6,424,740.20)	(692,202)
支払分配金	(346,583.94)	(37,341)
純投資(損)益	1,731,499.36	186,552
実現(損)益合計	(333,233.09)	(35,903)
未実現評価(損)益の変動合計	1,531,504.93	165,004
運用の結果による純資産の純増(減)	2,929,771.20	315,654
期末現在純資産額	75,228,222.14	8,105,089

発行済受益証券数の変動
自2018年4月1日 至2019年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	183,861.7950	143,207.2250
発行受益証券数	39,523.9020	3,383.7250
買戻受益証券数	(54,121.8290)	(24,421.2380)
期末現在発行済受益証券数	169,263.8680	122,169.7120

年次分配金

UBS (Lux) ボンド・ファンド - 米ドル

	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
P-dist	2018年6月1日	2018年6月6日	米ドル	2.35

注記は、財務書類と不可分のものである。

UBS(Lux)ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2018年4月1日至2019年3月31日

UBS(Lux)ボンド・ファンド
- フルサイクル・アジア・ボンド
(米ドル)

	米ドル	千円
期首現在純資産額	214,517,462.35	23,112,111
受益証券発行	119,223,426.07	12,845,132
受益証券買戻し	(110,334,398.81)	(11,887,428)
受益証券発行(買戻し)純額合計	8,889,027.26	957,704
支払分配金	(2,339,907.27)	(252,102)
純投資(損)益	6,470,169.21	697,096
実現(損)益合計	(10,974,226.71)	(1,182,363)
未実現評価(損)益の変動合計	9,899,328.23	1,066,554
運用の結果による純資産の純増(減)	5,395,270.73	581,286
期末現在純資産額	226,461,853.07	24,399,000

発行済受益証券数の変動
自2018年4月1日至2019年3月31日

クラス	P-acc
期首現在発行済受益証券数	389,034.8450
発行受益証券数	338,015.2540
買戻受益証券数	(208,073.7480)
期末現在発行済受益証券数	518,976.3510

年次分配金

UBS(Lux)ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
該当なし。			

月次分配金

UBS(Lux)ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
該当なし。			

注記は、財務書類と不可分のものである。

U B S（Lux）ボンド・ファンド
純資産変動計算書
自2018年4月1日 至2019年3月31日

	U B S（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）	
	ユーロ	千 円
期首現在純資産額	2,213,589,248.68	268,021,386
受益証券発行	785,454,879.70	95,102,877
受益証券買戻し	(957,271,813.50)	(115,906,471)
受益証券発行（買戻し）純額合計	(171,816,933.80)	(20,803,594)
支払分配金	(63,055,276.76)	(7,634,733)
純投資（損）益	74,407,475.06	9,009,257
実現（損）益合計	55,481,410.89	6,717,689
未実現評価（損）益の変動合計	(33,847,585.53)	(4,098,266)
運用の結果による純資産の純増（減）	96,041,300.42	11,628,681
期末現在純資産額	2,074,758,338.54	251,211,740

発行済受益証券数の変動
自2018年4月1日 至2019年3月31日

クラス	（米ドル・ヘッジ）		（米ドル・ヘッジ）	
	P-acc	P-acc	P-mdist	P-mdist
期首現在発行済受益証券数	2,200,265.1750	838,288.3040	1,502,730.4170	5,800,812.6930
発行済受益証券数	505,943.5020	731,377.1240	282,534.7690	266,881.9770
買戻受益証券数	(1,164,901.4480)	(940,293.0990)	(449,883.4790)	(2,052,280.1400)
期末現在発行済受益証券数	1,541,307.2290	629,372.3290	1,335,381.7070	4,015,414.5300

年次分配金

U B S（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）				
	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
該当なし。				

月次分配金

U B S（Lux）ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）				
	権利落ち日	支払日	通貨	1口当たり金額
P-mdist	2018年4月16日	2018年4月19日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年5月15日	2018年5月18日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年6月15日	2018年6月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年7月16日	2018年7月19日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年8月16日	2018年8月21日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年9月17日	2018年9月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年10月15日	2018年10月18日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年11月15日	2018年11月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2018年12月17日	2018年12月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年1月15日	2019年1月18日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年2月15日	2019年2月20日	ユーロ	0.53
P-mdist	2019年3月15日	2019年3月20日	ユーロ	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年4月16日	2018年4月19日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年5月15日	2018年5月18日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年6月15日	2018年6月20日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年7月16日	2018年7月19日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年8月16日	2018年8月21日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年9月17日	2018年9月20日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年10月15日	2018年10月18日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年11月15日	2018年11月20日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2018年12月17日	2018年12月20日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2019年1月15日	2019年1月18日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2019年2月15日	2019年2月20日	米ドル	0.53
（米ドル・ヘッジ）P-mdist	2019年3月15日	2019年3月20日	米ドル	0.53

注記は、財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

注1．重要な会計方針の概要

当財務書類は、投資信託としてルクセンブルグで一般に公認されている会計原則に従って作成されている。重要な会計方針の概要は、以下のとおりである。

a) 純資産価格の計算

サブ・ファンドまたはクラス受益証券1口当たりの純資産価格、発行価格および買戻価格は、サブ・ファンドまたは受益証券クラスの勘定通貨で表示され、毎ファンド営業日に、クラス受益証券がそれぞれに帰属する各サブ・ファンドの純資産総額を当該サブ・ファンドの各クラス受益証券の流通している受益証券口数で除することにより決定される。

「営業日」とは、12月24日および31日、ルクセンブルグにおける個々の法定外休日ならびに各サブ・ファンドが投資する主要各国の証券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を除く、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている日）である。

各サブ・ファンドのクラス受益証券に帰属する純資産価額の割合は、かかるクラス受益証券に課せられる手数料を考慮して、各クラス受益証券の流通している受益証券とサブ・ファンドの流通している受益証券の総口数との比率により決定され、発行されまたは買い戻される毎に変動する。対象となるクラス受益証券に帰属する純資産価額は、受領額または支払額の分だけ増減することになる。

一取引日に、サブ・ファンドのすべてのクラス受益証券の発行受益証券または買戻受益証券の総額が純資本に流入または純資本から流出した場合、サブ・ファンドの純資産価額はそれに応じて増加または減少することがある。その際の最大の調整額は、純資産価額の2%となる。サブ・ファンドが支出する見積り取引費用および税金、ならびにファンドが投資する資産の見積り呼値スプレッドが考慮されることになる。純変動が当該サブ・ファンドの受益証券口数の増加につながる場合、かかる調整によって純資産価額は増加する。純変動が受益証券口数の減少につながる場合、純資産価額は減少する。取締役会は、各サブ・ファンドの閾値を設定することができる。かかる閾値は、取引日におけるファンド資産純価額または当該サブ・ファンドの通貨の絶対額に関する純変動に基づく。純資産価額は、取引日にかかる閾値を超えた場合にのみ調整される。

かかる調整はサブ・ファンドのためであり、「その他の収益」として運用計算書に記載されている。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても額面で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる金額が控除され、価格が決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は、直近の入手可能な市場価格で評価される。これらの有価証券、派生商品およびその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の表示価格が適用される。有価証券、派生商品およびその他の資産について、証券取引所における取引が一般的でなく、かつ市場の市価決定方法を使用する流通市場において証券ディーラー間で取引されている場合、管理会社は、かかる価格に基づき、当該有価証券、派生商品およびその他の投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない有価証券、派生商品および他の投資対象が公認かつ公開で定期的に運営されている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における直近の入手可能価格で評価される。

- 証券取引所に上場されておらず、また別の規制された市場でも取引されていない、適正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、予想市場価格に基づき誠実に決定される他の原則に従って、管理会社により評価される。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(OTC派生商品)の評価は、独立価格決定ソースを参照して行われる。派生商品の独立価格決定ソースが一つしか利用できない場合、入手した評価の妥当性は、当該派生商品の裏付けとなる市場価額に基づき管理会社およびファンドの監査人に認められた算定方法によって確認される。
- 他の譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託(UCITS)および/または投資信託(UCI)の受益証券は、それらの直近資産価格で評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品の価額は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドにより計算される。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品は、満期までの残存期間にもっとも近い金利が補間される。かかる方法により計算された金利は、原借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。
- 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨建ての証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート(売買価格の仲値)またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託預金は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。
- スワップの価値は、外部サービス・プロバイダーにより計算され、第2次の独立した評価が他の外部サービス・プロバイダーにより提供されている。かかる計算は、イン・フローおよびアウト・フローの両方のすべてのキャッシュ・フローの純現在価値に基づくものである。特定の場合に、内部計算(ブルームバーグにより提供されたモデルおよび市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告評価が利用される。評価方法は、該当する有価証券に依拠し、UBS評価方針に従い選別される。

異常事態のため上記規定に基づく評価が実行不可能または不正確になった場合、管理会社は、純資産の適切な評価を実行するため誠実に他の一般に認められ検証可能な評価基準を適用する権限を付与される。

異常事態においては、追加評価は一日を通じて行うことができる。これらの新評価は、受益証券の爾後の発行および買戻しについて適用されるものとする。

c) 為替予約契約の評価

未決済の為替予約契約に係る未実現(損)益は、評価日の実勢先物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入手可能な直近の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計上される。実現(損)益は、(最初に取得された契約が、最初に販売されるものとみなされる)先入れ先出し法に従って計算される。

e) 有価証券売却に係る実現純(損)益

有価証券売却に係る実現純(損)益は、売却有価証券の平均原価に基づいて計算されている。

f) 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の銀行口座、その他の純資産および投資有価証券の評価額は、評価日のスポット・レート終値の仲値で換算されている。個々のサブ・ファンドの通貨以外の通貨建ての収益および費用は支払日のスポット・レート終値の仲値で換算されている。外国為替に係る(損)益は運用計算書に含まれている。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての有価証券の取得原価は、取得日のスポット・レート終値の仲値で換算されている。

g) 投資有価証券取引の計上

投資有価証券取引は、取引日の翌銀行営業日に計上される。

h) スワップ

ファンドは、当該種類の取引を専門とする一流金融機関との間で取交わされる、金利スワップションおよびクレジット・デフォルト・スワップに係る金利スワップ契約ならびに金利先渡契約を締結することができる。

未実現(損)益の変動は、運用計算書において「スワップに係る未実現評価(損)益」として反映されている。

手仕舞い時または満期時に発生するスワップに係る利益または損失は、運用計算書において「スワップに係る実現(損)益」として記録される。

i) 連結財務書類

ファンドの連結財務書類はユーロで設定されている。ファンドの2019年3月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の様々な項目は、決算日のユーロの為替レートに換算された各サブ・ファンドの財務書類中の対応する項目の金額に等しい。

以下の為替レートが外国為替の換算および2019年3月31日現在の連結財務書類に使用された。

為替レート

1ユーロ	=	1.580700	オーストラリア・ドル
1ユーロ	=	1.118246	スイス・フラン
1ユーロ	=	0.861709	英ポンド
1ユーロ	=	1.122850	米ドル

j) モーゲージ・バック証券

ファンドは、その投資方針に従い、モーゲージ・バック証券に投資することができる。モーゲージ・バック証券は、証券の形態で統合された住居モーゲージの資金プールに対する参加権である。裏付であるモーゲージに関する元本および利息の支払は、元本が証券の原価を減少させるモーゲージ・バック証券の所有者に対して行われる。元本および利息の支払は、アメリカ合衆国の政府機関に類似する機関により保証される。損益は、元本の各支払に関連する各頭金の支払について計算される。この損益は、運用計算書の証券の売却にかかる純実現(損)益に含まれる。さらに、モーゲージへの期前弁済は、証券の存続期間を短縮することがあり、従って、ファンドの予想利回りに影響する。

「モーゲージ・バック証券」に関して、評価日において証券の額面価格に適用される係数が1より大きい場合、財務諸表に表示されている額面価格は当該係数を反映するべく調整される。その他の場合、表示されている額面価格は1に相当する係数で処理されている。

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」の勘定には、外国為替取引からの未収金も含まれることがある。「有価証券購入未払金」の勘定には、外国為替取引からの未払金も含まれることがある。

l) 利益の認識

源泉徴収税控除後の分配金は、関連する有価証券が最初に「配当落ち」を認定した日に利益として認識される。利息収入は、日次ベースで発生する。

m) 発表予定(「TBA」)モーゲージ・バック証券

TBAポジションは、モーゲージ・プール(ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック)からの証券が、将来日において定められた価格で取得される場合のモーゲージ・バック証券市場に係る一般的な取引慣行のことをいう。かかる証券の正確な構成については購入時点では知ることは出来ないが、その主な特性についてはすでに定義されている。額面価格はまだ明確に設定されていないものの、この時点で価格も設定される。

TBAポジションは、「TBAモーゲージ・バック証券に係る未実現評価(損)益」に含まれている。2019年3月31日現在のUBS(Lux)ボンド・ファンド-グローバルのTBAポジションの価額は、545,387.66スイス・フランである。

注2. 報酬

ファンドは、個々のサブ・ファンド/クラス受益証券に、下記の表に列挙されているサブ・ファンド/クラス受益証券の平均純資産額への一定料率に基づき計算された上限定率報酬を支払う。

UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ

UBS (Lux) ボンド・ファンド - 米ドル

	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券の 上限定率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	0.900%	0.950%

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券の 上限定率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.260%	1.310%

UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

	上限定率報酬	名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券の 上限定率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%	1.550%

上述の上限定率報酬には、以下が含まれる。

1. ファンドの運用、管理、ポートフォリオ管理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(ファンド資産の保管および監督、決済取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されるその他一切の職務等)に関して、ファンドの純資産価額に基づく上限定率報酬は、以下の規定に従い、ファンドの資産から支払われる。当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースでファンド資産に対し請求され、毎月支払われる(上限管理報酬)。名称に「ヘッジ」が付くクラス受益証券の上限定率報酬は、通貨リスクをヘッジするための手数料を含むことがある。類似のクラス受益証券が発売されるまでは、関連する上限管理報酬は請求されない。上限管理報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドの投資対象および投資方針」に記載されている。
2. 上限管理報酬は、以下の報酬およびファンドの資産から差引かれる追加の費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための一切のその他のファンドの資産管理費用(買呼値および売呼値のスプレッド、市場に応じた取次費用、手数料、報酬等)。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、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買を通じて発生する当該追加費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」と称する項に従い、シングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。

- b) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する監督官庁に対する費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場している証券取引所に対して支払われる一切の手数料。
 - c) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する年次監査および承認に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して提供される業務のために監査法人に支払われるか、または法律により許可される一切のその他の報酬。
 - d) ファンドの設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、ファンドおよびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) ファンドの純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む。）。
 - f) ファンドの法的文書に関するコスト（目論見書、K I I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
 - g) 外国の監督官庁へのファンドの登録に関するコスト。該当する場合、前述の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) ファンドによる議決権または債権者の権利の行使により発生する費用（外部顧問に対する報酬を含む。）。
 - i) ファンドの名義で登録される知的財産またはファンドの利用者の権利に関するコストおよび手数料。
 - j) 管理会社、ポートフォリオ・マネージャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じる特別措置に関して生じる一切の費用。
 - k) 管理会社が投資者の利益について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）をファンド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が、当該管理事務費用が証明可能でありかつ開示され、ファンドの総費用率（T E R）の公示において考慮される。
3. 管理会社は、ファンドの販売のためにサービス手数料を支払うことができる。

ファンドの収益および資産に課せられるすべての税金、とりわけ「年次税（申込税）」は、ファンドが負担する。定率管理報酬制度を用いていない他のファンド・プロバイダーとの報酬規定を全般的に比較するという目的上、「上限管理報酬」は定率管理報酬の80%と定められている。

クラスI - B 受益証券については、ファンドの管理事務費用（管理会社、管理事務代行会社および保管受託銀行の費用により構成される。）をカバーする手数料が課せられる。資産運用および販売に係る当該費用については、投資家およびUBSアセット・マネジメントまたは授權された代理人の一人と別個に締結された契約に基づき、ファンド外で直接課せられる。

クラスI - X 受益証券、クラスK - X 受益証券およびクラスU - X 受益証券の資産運用に関して提供されるサービスに係る費用について、ファンドの管理事務費用（管理会社、管理事務代行会社および保管受託銀行の費用により構成される。）および販売報酬は、投資家と別個に締結された契約に基づき、その権利を有するユービーエス・エイ・ジーへの補償によりカバーされる。

個々のサブ・ファンドに帰属する一切の費用は、当該サブ・ファンドに請求される。

個々のサブ・ファンドまたはクラス受益証券に配分できる費用は、当該クラス受益証券に請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンドに関係する場合、それぞれのサブ・ファンド/クラス受益証券の純資産価格に比例して当該サブ・ファンド/クラス受益証券に請求される。

その投資方針の条項に基づき他のUCIまたはUCITSに投資することができるサブ・ファンドに関して、関係する対象ファンドのレベルと当該サブ・ファンドのレベルの両方において、手数料が請求されることがある。サブ・ファンドがその資産に投資する対象ファンドの管理報酬は、トレイル・フィーを考慮に入れ、最大で3%にのぼることがある。

管理会社自らもしくは共同経営または支配または実質的な直接／間接保有を通じて管理会社と関連がある他の会社により直接管理されるかまたは委任により管理されるファンドの受益証券にサブ・ファンドが投資する場合、当該対象ファンドの受益証券に関連する発行手数料または買戻手数料を全く請求されないことがある。

ファンドの現行の手数料については、K I I Dで参照することができる。

注3．年次税

現在施行されている法令に従い、ファンドは、各四半期末日におけるファンドの純資産総額に基づき計算され、四半期毎に支払われる年率0.05%の発行税、または、一定のクラス受益証券については、0.01%の軽減年率の年次税の対象となっている。

ルクセンブルグ法の法定条項に従い年次税を既に支払っている他の投資信託の受益証券または株式へ投資された純資産部分に関し、年次税は放棄された。

注4．利益分配

約款第10条に従い、管理会社は、年次決算の終了とともに、各サブ・ファンドが分配金の支払いを行うか否かおよび分配の程度を決定する。分配金の支払いは、ファンドの純資産が2010年法の定めるファンド資産の最低額を下回ってはならない。分配が行われる場合、支払いは会計年度の終了から4か月以内に行われる。

分配の詳細については、未監査である。

取締役会は、中間配当金を支払う権限および分配の支払いを停止する権限を有する。

分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

注5．関係者間取引

管理会社、投資運用会社または取締役会の関連会社であるブローカーを通じて行われた、2018年4月1日から2019年3月31日の期間において香港で売買を許可された以下のサブ・ファンドの、有価証券および短期金融市場取引高（オプションを除く）は、以下の通りである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	株式および株式類似証券における 関係者間取引高	有価証券取引合計に 占める割合
- ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）	159,125,077.95 ユーロ	4.97%
- フルサイクル・アジア・ボンド （米ドル）	48,905,860.53 米ドル	7.53%

UBS (Lux) ボンド・ファンド	株式および株式類似証券における 関係者間取引にかかる手数料	手数料合計に 占める割合
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	0.00 ユーロ	0.00%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	0.00 米ドル	0.00%

通常の市場慣行に従って、関係者間で取引される「その他の有価証券（株式および株式類似証券を除く。）」に係る手数料は、ファンドに対して請求されていない。

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。

関係者間取引の取引高のサブ・ファンドの通貨への換算には、2019年3月31日現在の財務書類の換算レートが使用された。

注6．ソフト・コミッション・アレンジメント

2018年4月1日から2019年3月31日までの会計年度中、いかなる「ソフト・コミッション・アレンジメント」もUBS (Lux) ボンド・ファンドに代わって締結されておらず、「ソフト・コミッション・アレンジメント」の金額もなかった。

注7．金融先物、オプションおよびスワップに係る契約債務

2019年3月31日現在のサブ・ファンドおよび各通貨当たりの金融先物およびスワップに係る契約債務は、以下のとおり要約される。

a) 金融先物

UBS (Lux) ボンド・ファンド	債券に係る金融先物 (買い)	債券に係る金融先物 (売り)
- オーストラリア・ドル	21,199,149.09 オーストラリア・ドル	16,591,748.06 オーストラリア・ドル
- ユーロ	105,515,196.35 ユーロ	87,104,289.73 ユーロ
- フルサイクル・アジア・ ボンド (米ドル)	26,423,625.00 米ドル	3,105,468.75 米ドル
- 米ドル	20,933,656.25 米ドル	12,385,406.25 米ドル

UBS (Lux) ボンド・ファンド	金利に係る金融先物 (買い)	金利に係る金融先物 (売り)
- ユーロ	- ユーロ	28,766,959.69 ユーロ

債券または指数に係る金融先物契約（もしあれば）は、当該金融先物の時価（契約数 × 想定取引規模 × 当該先物の市場価格）に基づき計算される。

b) オプション

UBS (Lux) ボンド・ファンド	金利スワップ に係るオプション、従来型 (売却)
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	5,650,000.00 ユーロ

c) スワップ

UBS (Lux) ボンド・ファンド	クレジット・デフォルト・ スワップ(買い)	クレジット・デフォルト・ スワップ(売り)
- ユーロ	- ユーロ	19,024,225.82 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	474,570,807.72 ユーロ	353,393,508.34 ユーロ
- フルサイクル・アジア・ ボンド(米ドル)	20,382,243.00 米ドル	- 米ドル

UBS (Lux) ボンド・ファンド	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ(買い)	金利に係るスワップおよび フォワード・スワップ(売り)
- ユーロ	122,576,389.21 ユーロ	64,316,180.24 ユーロ

UBS (Lux) ボンド・ファンド	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ(買い)	指数に係るスワップおよび フォワード・スワップ(売り)
- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	- ユーロ	120,319,023.67 ユーロ

UBS (Lux) ボンド・ファンド	クロス・カレンシーに係るスワップ およびフォワード・スワップ(買い)	クロス・カレンシーに係るスワップ およびフォワード・スワップ(売り)
該当なし。		

注8 . 総経費率(TER)

当比率は、今期版のスイス・ファンズ・アンド・アセット・マネジメント・アソシエーション(SFAMA)による「TERの計算および公表に係る指針」に従って計算されており、遡及的に把握される、純資産中における、純資産が負担するすべての経常費用および手数料(運営経費)の合計の割合を表示するものである。

過去12か月におけるTER

UBS (Lux) ボンド・ファンド	総経費率(TER)
- オーストラリア・ドル クラスP - a c c 受益証券	0.98%
- オーストラリア・ドル クラスP - d i s t 受益証券	0.98%
- ユーロ クラスP - a c c 受益証券	0.98%
- ユーロ クラスP - d i s t 受益証券	0.98%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)クラスP - a c c 受益証券	1.34%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)(米ドル・ヘッジ)クラスP - a c c 受益証券	1.33%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)クラスP - m d i s t 受益証券	1.34%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)(米ドル・ヘッジ)クラスP - m d i s t 受益証券	1.34%
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)クラスP - a c c 受益証券	1.57%
- 米ドル クラスP - a c c 受益証券	0.98%
- 米ドル クラスP - d i s t 受益証券	0.98%

運用期間が12か月に満たないクラス受益証券のTERについては、年率換算されている。

取引費用および為替ヘッジに関連して発生したその他の費用は、TERに含まれない。

注9．取引費用

取引費用は、当期に発生したブローカー報酬、印紙税、地方税およびその他の海外手数料を含む。取引費用は、有価証券の購入および売却に係る費用に含まれる。

2019年3月31日に終了した会計年度において、ファンドにおいて発生した投資有価証券の購入または売却に関連する取引費用は、以下の通りである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	取引費用
- オーストラリア・ドル	20,950.00 オーストラリア・ドル
- ユーロ	53,653.82 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド（ユーロ）	- ユーロ
- フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル）	16,805.50 米ドル
- 米ドル	4,187.60 米ドル

すべての取引費用が個別に特定されるわけではない。固定利付証券、為替予約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10．後発事象

管理会社の取締役会は、2019年5月6日付で以下の名称変更を行うことを決定した。

旧名称	新名称
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ	UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル	UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル

2019年4月16日、管理会社の取締役会は、2019年6月28日付でサブ・ファンドであるUBS (Lux) ボンド・ファンド - 英ボンドをUBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブルに合併することを決定した。

注11．準拠法、営業地域および言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、受益者、管理会社および保管受託銀行との間のすべての法律上の紛争の管轄地である。ルクセンブルグの法律が適用される。しかし、外国の投資家からの請求に関する事項については、管理会社および/または保管受託会社は、ファンド受益証券が売買された国の管轄に服し、代理人を選定することが出来る。

本財務書類は、ドイツ語版が正式書類であり、かかるドイツ語版のみが監査人により監査された。しかし、ファンドの受益証券が売買されているその他の国の投資者に売却された受益証券の場合、管理会社および保管受託銀行は、両者およびファンドを拘束する関連言語に翻訳された承認済の翻訳を認知することができる（即ち、管理会社および保管受託銀行がこれを承認する。）。

注12．O T C 派生商品および貸付有価証券

ファンドがO T C 派生商品取引を締結する場合、O T C の取引相手方の信用力に関するリスクに晒されることがある。ファンドが先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結する、またはその他のデリバティブ技法を用いる場合、O T C の取引相手方が特定のまたは複数の契約に基づく債務を履行しない（またはできない）リスクに晒される。取引相手方リスクは、有価証券の預入れにより軽減され得る。適用される契約に従い、ファンドが有価証券を預託した場合、当該有価証券は、ファンドのために保管受託会社の保護預りに置かれる。O T C の取引相手方に破産および支払不能、またはその他の信用事由が生じた場合、保管受託銀行または副保管受託会社／コルレス銀行のネットワーク内において、有価証券に関連するファンドの権利またはファンドについての認識が遅延、制限または排除される可能性があり、その結果、そのような債務をカバーするために過去において利用可能であった有価証券があるにも関わらず、O T C 取引の枠組みにおいて債務の履行をファンドが強いられる可能性がある。

ファンド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により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付有価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有価証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付け証券から構成される。

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

O T C 派生商品*

以下のサブ・ファンドのO T C 派生商品は、無担保である代わりにマージン勘定が設定されている。

サブ・ファンド 取引相手方	未実現評価（損）益	受取担保
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ		
バンク・オブ・アメリカ	95,145.71ユーロ	0.00ユーロ
パークレイズ	- 47,709.97ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インベリアル・バンク	- 34,818.33ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	82,928.19ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	- 362,573.72ユーロ	0.00ユーロ
H S B C	72,109.63ユーロ	0.00ユーロ
J P モルガン	11,379.11ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	- 491,842.87ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	19,171.75ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)		
バンク・オブ・アメリカ	1,513,755.94ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インベリアル・バンク	6,334,845.00ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	3,748.34ユーロ	0.00ユーロ
クレディ・スイス	- 171,981.60ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	- 196,819.44ユーロ	0.00ユーロ
J P モルガン	2,192,581.40ユーロ	825,111.13ユーロ**
モルガン・スタンレー	281,955.00ユーロ	350,000.00ユーロ**
ステート・ストリート	221,835.34ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	1,096.30ユーロ	0.00ユーロ
ウエストパック銀行	215,389.87ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)		
パークレイズ	- 387,243.00米ドル	0.00米ドル
H S B C	- 387,395.77米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	- 13,833.48米ドル	0.00米ドル

* 公認の証券取引所に上場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、かかる表には含まれていない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、当該決済機関が損失にかかるリスクを負う。

** 受取担保は、純資産に含まれていない。

UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	
資産種類別の担保構成	比率 (%)
JPMorgan、Morgan Stanley	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

貸付有価証券

	2019年3月31日現在の貸付有価証券 からの取引相手方エクスポージャー		2019年3月31日現在の 担保の内訳(%)		
	貸付有価証券の 時価	担保 (ユービーエス・ スイス・エイ・ジー)	株式	債券	現金
UBS(Lux)ボンド・ファンド					
- ユーロ	60,725,682.07 ユーロ	63,856,933.99 ユーロ	31.46	68.54	0.00
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	57,022,995.11 米ドル	59,963,322.12 米ドル	31.46	68.54	0.00
- 米ドル	14,048,751.21 米ドル	14,773,159.37 米ドル	31.46	68.54	0.00

[次へ](#)

UBS (Lux) Bond Fund

Consolidated Statement of Net Assets

	EUR
	31.3.2019
Assets	
Investments in securities, cost	3 601 695 290.37
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	23 121 662.56
Total investments in securities (Note 1)	3 624 816 952.93
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	162 442 658.02*
Time deposits and fiduciary deposits	1 180 012.06
Other liquid assets (Margins)	16 491 231.38
Receivable on securities sales (Note 1)	13 960 329.58
Receivable on subscriptions	24 520 301.65
Interest receivable on securities	37 136 800.71
Interest receivable on liquid assets	21 734.99
Receivable on dividends	505.68
Interest receivable on swaps	4 560.45
Other receivables	92 601.08
Unrealized gain (loss) on TBA Mortgage Backed Securities (Note 1)	2 751.92
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-108 140.37
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	8 534 500.61
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-4 969 273.58
Total Assets	3 884 127 527.11
Liabilities	
Bank overdraft	-3 739 532.56
Other short-term liabilities (Margins)	-323 678.94
Interest payable on bank overdraft	-52 128.58
Payable on securities purchases (Note 1)	-35 985 582.16
Payable on redemptions	-25 944 837.56
Payable on dividends	-35 384.56
Interest payable on swaps	-19 846.38
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 234 238.87
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-361 552.75
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-395 398.58
Total provisions	-1 991 190.20
Total Liabilities	-68 092 180.94
Net assets at the end of the financial year	3 816 035 346.17

* As at 31 March 2019, cash amounts serve as collateral for the counterparty Barclays for an amount of EUR 365 142.27, Citibank Suisse for an amount of EUR 280 000.00 and Morgan Stanley London for an amount of EUR 270 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

13

Consolidated Statement of Operations

	EUR
Income	1.4.2018-31.3.2019
Interest on liquid assets	561 504.36
Interest on securities	133 282 316.14
Dividends	183 564.08
Interest received on swaps (Note 1)	12 046 369.79
Income on securities lending (Note 12)	728 095.98
Other income	2 162 777.57
Total income	148 964 627.92
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-9 458 970.19
Cost on securities lending (Note 12)	-291 238.39
Fiat fee (Note 2)	-34 406 942.53
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 516 219.71
Other commissions and fees (Note 2)	-983 203.63
Interest on cash and bank overdraft	-665 257.48
Total expenses	-47 321 831.93
Net income (loss) on investments	101 642 795.99
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-8 941 129.88
Realized gain (loss) on options	501 235.73
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-266 992.85
Realized gain (loss) on financial futures	919 067.25
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	54 307 640.75
Realized gain (loss) on swaps	7 674 691.40
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 379 629.17
Total realized gain (loss)	52 814 883.23
Net realized gain (loss) of the financial year	154 457 679.22
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-14 974 145.31
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-1 314 171.69
Unrealized appreciation (depreciation) on options	13 853.40
Unrealized appreciation (depreciation) on TBA Mortgage Backed Securities	-2 253.56
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	479 420.53
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	8 479 307.61
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-12 893 877.47
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-20 211 866.49
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	134 245 812.73

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

Statement of Net Assets

	AUD
Assets	31.3.2019
Investments in securities, cost	276 071 634.69
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	11 030 959.31
Total investments in securities (Note 1)	287 102 594.00
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	29 461.06
Time deposits and fiduciary deposits	1 865 244.66
Receivable on subscriptions	800 632.91
Interest receivable on securities	2 559 428.13
Interest receivable on liquid assets	826.47
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	301 018.20
Total Assets	292 659 205.43
Liabilities	
Other short-term liabilities (Margins)	-365 848.30
Payable on securities purchases (Note 1)	-70.00
Payable on redemptions	-2 808 192.41
Provisions for flat fee (Note 2)	-92 163.23
Provisions for tax d'abonnement (Note 3)	-34 158.15
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-15 068.49
Total provisions	-141 389.97
Total Liabilities	-3 315 500.58
Net assets at the end of the financial year	289 343 704.85

Statement of Operations

	AUD
Income	1.4.2018-31.3.2019
Interest on liquid assets	37 963.84
Interest on securities	9 907 274.09
Income on securities lending (Note 12)	21 931.05
Other income	71 532.40
Total income	10 038 701.38
Expenses	
Cost on securities lending (Note 12)	-8 772.42
Flat fee (Note 2)	-2 431 478.71
Taxe d'abonnement (Note 3)	-143 079.64
Other commissions and fees (Note 2)	-63 611.18
Interest on cash and bank overdraft	-418.04
Total expenses	-2 647 359.99
Net income (loss) on investments	7 391 341.39
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	1 369 773.06
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	51 320.00
Realized gain (loss) on financial futures	1 173 784.17
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-6.86
Realized gain (loss) on foreign exchange	128.18
Total realized gain (loss)	2 594 998.55
Net realized gain (loss) of the financial year	9 986 339.94
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	8 001 599.17
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-76 675.00
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	11 739.37
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	7 936 663.54
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	17 923 003.48

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

17

Statement of Changes in Net Assets

	AUD	
	1.4.2018-31.3.2019	
Net assets at the beginning of the financial year		297 162 242.68
Subscriptions	109 699 742.71	
Redemptions	-132 681 501.06	
Total net subscriptions (redemptions)		-22 981 758.35
Dividend paid		-2 759 782.96
Net income (loss) on investments	7 391 341.39	
Total realized gain (loss)	2 594 998.55	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	7 936 663.54	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		17 923 003.48
Net assets at the end of the financial year		289 343 704.85

Development of the outstanding units

	1.4.2018-31.3.2019	
Class		F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		4 545.0000
Number of units issued		35.0000
Number of units redeemed		-1 505.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year		3 075.0000
Class		I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of units issued	105 861.7030	
Number of units redeemed	-7 270.0000	
Number of units outstanding at the end of the financial year		98 591.7030
Class		I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		1 592.0570
Number of units issued	527.5930	
Number of units redeemed	-453.0000	
Number of units outstanding at the end of the financial year		1 666.6500
Class		N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		12 798.8850
Number of units issued	2 952.9480	
Number of units redeemed	-842.4340	
Number of units outstanding at the end of the financial year		14 909.3990
Class		P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		320 435.6510
Number of units issued	101 036.9940	
Number of units redeemed	-121 900.6090	
Number of units outstanding at the end of the financial year		299 572.0360
Class		P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		789 155.7950
Number of units issued	63 181.0100	
Number of units redeemed	-134 948.6100	
Number of units outstanding at the end of the financial year		717 388.1950
Class		Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		266 814.6700
Number of units issued	283 345.8710	
Number of units redeemed	-416 380.0840	
Number of units outstanding at the end of the financial year		133 780.4570
Class		Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		68 727.6420
Number of units issued	42 185.8170	
Number of units redeemed	-10 591.2170	
Number of units outstanding at the end of the financial year		100 322.2420

Annual Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – AUD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	1.6.2018	6.6.2018	AUD	3.19
Q-dist	1.6.2018	6.6.2018	AUD	3.21

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual Report as of 31 March 2019

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.3.2019
Investments in securities, cost	182 531 741.98
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	9 551 487.27
Total investments in securities (Note 1)	192 083 229.25
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	4 628 616.36
Other liquid assets (Margins)	5 963 528.62
Receivable on securities sales (Note 1)	75 816.33
Receivable on subscriptions	153 248.18
Interest receivable on securities	1 616 031.61
Interest receivable on liquid assets	35.67
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-209 594.76
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-722 409.91
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-1 327 229.82
Total Assets	202 261 271.53
Liabilities	
Bank overdraft	-1 477 858.44
Interest payable on bank overdraft	-31.24
Payable on securities purchases (Note 1)	-179 168.40
Payable on redemptions	-477 663.82
Interest payable on swaps	-14 318.67
Provisions for flat fee (Note 2)	-66 503.66
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-24 446.08
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-8 188.64
Total provisions	-99 138.38
Total Liabilities	-2 248 178.95
Net assets at the end of the financial year	200 013 092.58

Statement of Operations

	EUR
Income	1.4.2018-31.3.2019
Interest on liquid assets	45 325.44
Interest on securities	4 728 973.98
Interest received on swaps (Note 1)	2 550 004.61
Income on securities lending (Note 12)	134 631.37
Other income	28 617.88
Total income	7 487 553.28
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-1 987 442.23
Cost on securities lending (Note 12)	-53 852.55
Flat fee (Note 2)	-1 783 212.17
Taxe d'abonnement (Note 3)	-99 972.95
Other commissions and fees (Note 2)	-46 593.18
Interest on cash and bank overdraft	-38 032.95
Total expenses	-4 009 106.03
Net income (loss) on investments	3 478 447.25
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	4 060 277.81
Realized gain (loss) on options	-16 415.80
Realized gain (loss) on financial futures	71 556.26
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-2 403 368.94
Realized gain (loss) on swaps	857 859.32
Realized gain (loss) on foreign exchange	599 518.95
Total realized gain (loss)	3 169 427.60
Net realized gain (loss) of the financial year	6 647 874.85
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	1 549 315.05
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	2 14 226.31
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-629 186.41
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-2 833 078.69
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-1 698 723.74
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	4 949 151.11

UBS (Lux) Bond Fund – EUR
Annual Report as of 31 March 2019

Statement of Changes in Net Assets

	EUR	
	1.4.2018	31.3.2019
Net assets at the beginning of the financial year		222 619 444.93
Subscriptions	34 367 225.26	
Redemptions	-60 924 593.65	
Total net subscriptions (redemptions)		-26 557 368.39
Dividend paid		-998 135.07
Net income (loss) on investments	3 478 447.25	
Total realized gain (loss)	3 169 427.60	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-1 698 723.74	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		4 949 151.11
Net assets at the end of the financial year		200 013 092.58

Development of the outstanding units

	1.4.2018-31.3.2019	
Class		P-2%-qdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		100.0000
Number of units issued		0.0000
Number of units redeemed		0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year		100.0000
Class		P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		349 016.4260
Number of units issued		33 786.5640
Number of units redeemed		-80 673.7990
Number of units outstanding at the end of the financial year		302 129.1910
Class		P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		490 125.8690
Number of units issued		21 495.0170
Number of units redeemed		-79 598.6950
Number of units outstanding at the end of the financial year		432 022.1910
Class		Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		82 142.1240
Number of units issued		115 012.5610
Number of units redeemed		-112 181.9010
Number of units outstanding at the end of the financial year		84 972.7840
Class		Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		38 048.4260
Number of units issued		3 524.2990
Number of units redeemed		-10 771.3230
Number of units outstanding at the end of the financial year		30 801.4020

Annual Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – EUR	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	1.6.2018	6.6.2018	EUR	2.00
Q-dist	1.6.2018	6.6.2018	EUR	1.89

Quarterly Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – EUR	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-2%-qdist	10.4.2018	13.4.2018	EUR	0.50
P-2%-qdist	10.7.2018	13.7.2018	EUR	0.49
P-2%-qdist	10.10.2018	15.10.2018	EUR	0.49
P-2%-qdist	10.1.2019	15.1.2019	EUR	0.49

UBS (Lux) Bond Fund – EUR
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

41

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.3.2019
Investments in securities, cost	71 272 693.86
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	1 391 368.71
Total investments in securities (Note 1)	72 664 062.57
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	1 835 705.20
Other liquid assets (Margins)	41 289.29
Receivable on subscriptions	83 540.85
Interest receivable on securities	683 649.74
Other receivables	25 144.46
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-39 006.25
Total Assets	75 294 385.86
Liabilities	
Payable on redemptions	-13 637.79
Provisions for flat fee (Note 2)	-24 585.96
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-9 194.58
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-18 745.39
Total provisions	-52 525.93
Total Liabilities	-66 163.72
Net assets at the end of the financial year	75 228 222.14

Statement of Operations

	USD
Income	1.4.2018-31.3.2019
Interest on liquid assets	28 921.01
Interest on securities	2 362 515.77
Income on securities lending (Note 12)	50 249.52
Other income	11 400.65
Total income	2 453 086.95
Expenses	
Cost on securities lending (Note 12)	-20 099.81
Flat fee (Note 2)	-647 595.40
Taxe d'abonnement (Note 3)	-37 564.50
Other commissions and fees (Note 2)	-16 327.88
Total expenses	-721 587.59
Net income (loss) on investments	1 731 499.36
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-206 975.96
Realized gain (loss) on financial futures	-126 175.10
Realized gain (loss) on foreign exchange	-82.03
Total realized gain (loss)	-333 233.09
Net realized gain (loss) of the financial year	1 398 266.27
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	1 566 285.05
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-34 780.12
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	1 531 504.93
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	2 929 771.20

UBS (Lux) Bond Fund – USD
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

99

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.4.2018	31.3.2019
Net assets at the beginning of the financial year		79 069 775.08
Subscriptions	16 916 326.56	
Redemptions	-23 341 066.76	
Total net subscriptions (redemptions)		-6 424 740.20
Dividend paid		-346 583.94
Net income (loss) on investments	1 731 499.36	
Total realized gain (loss)	-333 233.09	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	1 531 504.93	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		2 929 771.20
Net assets at the end of the financial year		75 228 222.14

Development of the outstanding units

	1.4.2018	31.3.2019
Class		F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		47.9150
Number of units issued		0.0000
Number of units redeemed		-47.9150
Number of units outstanding at the end of the financial year		0.0000
Class		P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		183 861.7950
Number of units issued		39 523.9020
Number of units redeemed		-54 121.8290
Number of units outstanding at the end of the financial year		169 263.8680
Class		P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		143 207.2250
Number of units issued		3 383.7250
Number of units redeemed		-24 421.2380
Number of units outstanding at the end of the financial year		122 169.7120
Class		Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		71 118.5460
Number of units issued		40 085.0150
Number of units redeemed		-38 807.8300
Number of units outstanding at the end of the financial year		72 395.7310
Class		Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		6 671.8380
Number of units issued		2 350.3850
Number of units redeemed		-1 403.3360
Number of units outstanding at the end of the financial year		7 618.8870

Annual Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – USD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	1.6.2018	6.6.2018	USD	2.35
Q-dist	1.6.2018	6.6.2018	USD	2.69

UBS (Lux) Bond Fund – USD
Annual Report as of 31 March 2019

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.3.2019
Investments in securities, cost	211 456 096.99
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	6 665 526.51
Total investments in securities (Note 1)	218 121 623.50
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	4 090 259.14*
Receivable on subscriptions	6 328 636.27
Interest receivable on securities	1 912 995.16
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	83 469.65
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-401 229.25
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-387 243.00
Total Assets	229 748 511.47
Liabilities	
Other short-term liabilities (Margins)	-103 562.56
Interest payable on bank overdraft	-232.19
Payable on securities purchases (Note 1)	-2 723 483.38
Payable on redemptions	-337 301.35
Provisions for flat fee (Note 2)	-96 671.64
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-21 844.56
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-3 562.72
Total provisions	-122 078.92
Total Liabilities	-3 286 658.40
Net assets at the end of the financial year	226 461 853.07

Statement of Operations

	USD
Income	1.4.2018-31.3.2019
Interest on liquid assets	64 463.08
Interest on securities	8 437 189.89
Interest received on swaps (Note 1)	316 569.44
Income on securities lending (Note 12)	298 784.92
Other income	137 018.42
Total income	9 254 025.75
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-160 527.78
Cost on securities lending (Note 12)	-119 513.97
Flat fee (Note 2)	-2 378 143.06
Taxe d'abonnement (Note 3)	-79 951.73
Other commissions and fees (Note 2)	-41 376.86
Interest on cash and bank overdraft	-4 343.14
Total expenses	-2 783 856.54
Net income (loss) on investments	6 470 169.21
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-4 821 156.87
Realized gain (loss) on options	38 095.00
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	100 289.77
Realized gain (loss) on financial futures	-296 593.11
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-5 001 034.31
Realized gain (loss) on swaps	-444 271.28
Realized gain (loss) on foreign exchange	-549 555.91
Total realized gain (loss)	-10 974 226.71
Net realized gain (loss) of the financial year	-4 504 057.50
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	10 446 012.74
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	1 147.20
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-3 811.15
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-156 777.56
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-387 243.00
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	9 899 328.23
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	5 395 270.73

* As at 31 March 2019, cash amounts serve as collateral for the counterparty Barclays for an amount of USD 410 000.

LBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual Report as of 31 March 2019

Statement of Changes in Net Assets

	USD	
	1.4.2018	31.3.2019
Net assets at the beginning of the financial year		214 517 462.35
Subscriptions	119 223 426.07	
Redemptions	-110 334 398.81	
Total net subscriptions (redemptions)		8 889 027.26
Dividend paid		-2 339 907.27
Net income (loss) on investments	6 470 169.21	
Total realized gain (loss)	-10 974 226.71	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	9 899 328.23	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		5 395 270.73
Net assets at the end of the financial year		226 461 853.07

Development of the outstanding units

	1.4.2018-31.3.2019	
Class		F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		52 302.0210
Number of units issued		6 613.0000
Number of units redeemed		-21 972.0210
Number of units outstanding at the end of the financial year		36 943.0000
Class		(EUR hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		20 963.1220
Number of units issued		2 050.0000
Number of units redeemed		-7 204.1220
Number of units outstanding at the end of the financial year		15 809.0000
Class		I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		124 850.2610
Number of units issued		2 538.0000
Number of units redeemed		-101 284.1880
Number of units outstanding at the end of the financial year		26 104.0730
Class		I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		0.0000
Number of units issued		78 007.3540
Number of units redeemed		-4 830.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year		73 177.3540
Class		I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		30 611.5990
Number of units issued		1 409.1170
Number of units redeemed		-14 643.9160
Number of units outstanding at the end of the financial year		17 376.8000
Class		I-X-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		176 273.1360
Number of units issued		0.0000
Number of units redeemed		-57 253.1510
Number of units outstanding at the end of the financial year		119 019.9850
Class		(EUR hedged) N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		10 040.1820
Number of units issued		945.4290
Number of units redeemed		-3 638.5830
Number of units outstanding at the end of the financial year		7 347.0280
Class		P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		389 034.8450
Number of units issued		338 015.2540
Number of units redeemed		-208 073.7480
Number of units outstanding at the end of the financial year		518 976.3510
Class		(EUR hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		239 548.8390
Number of units issued		61 425.6190
Number of units redeemed		-67 992.7520
Number of units outstanding at the end of the financial year		232 981.7060
Class		(SGD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		6 892.7490
Number of units issued		835.3520
Number of units redeemed		-1 261.0090
Number of units outstanding at the end of the financial year		6 467.0920
Class		(EUR hedged) P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		75 265.2710
Number of units issued		7 597.5140
Number of units redeemed		-26 165.0480
Number of units outstanding at the end of the financial year		56 697.7370
Class		P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		407 597.3190
Number of units issued		24 040.9210
Number of units redeemed		-192 407.6190
Number of units outstanding at the end of the financial year		239 230.6210

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

69

Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	92 107.2170
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-18 711.0330
Number of units outstanding at the end of the financial year	73 396.1840
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	55 649.9550
Number of units issued	310 945.4940
Number of units redeemed	-172 171.3750
Number of units outstanding at the end of the financial year	194 424.0740
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	27 001.5120
Number of units issued	46 820.2880
Number of units redeemed	-13 189.3050
Number of units outstanding at the end of the financial year	60 632.4950
Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	17 759.2240
Number of units issued	3 332.2820
Number of units redeemed	-5 881.7710
Number of units outstanding at the end of the financial year	15 209.7350
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	4 292.1130
Number of units issued	15 781.1160
Number of units redeemed	-955.2480
Number of units outstanding at the end of the financial year	19 117.9810
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	597.9870
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	597.9870

Annual Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
I-X-dist	1.6.2018	6.6.2018	USD	4.10
(EUR hedged) P-dist	1.6.2018	6.6.2018	EUR	2.39
(EUR hedged) Q-dist	1.6.2018	6.6.2018	EUR	3.00

Monthly Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	0.29
P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	0.29
P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	USD	0.29
P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	USD	0.29
P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.29
P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	USD	0.29
P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	USD	0.29
P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	USD	0.29
P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	USD	0.29
P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	USD	0.29
P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	USD	0.29
P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	USD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	SGD	0.24
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	SGD	0.25
Q-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	0.31
Q-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	0.31
Q-mdist	15.6.2018	20.6.2018	USD	0.31
Q-mdist	16.7.2018	19.7.2018	USD	0.31
Q-mdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.31
Q-mdist	17.9.2018	20.9.2018	USD	0.31
Q-mdist	15.10.2018	18.10.2018	USD	0.31
Q-mdist	15.11.2018	20.11.2018	USD	0.31
Q-mdist	17.12.2018	20.12.2018	USD	0.31
Q-mdist	15.1.2019	18.1.2019	USD	0.30
Q-mdist	15.2.2019	20.2.2019	USD	0.31
Q-mdist	15.3.2019	20.3.2019	USD	0.31

LBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual Report as of 31 March 2019

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.3.2019
Investments in securities, cost	1 935 299 668.42
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	4 357 415.05
Total investments in securities (Note 1)	1 939 657 083.47
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	116 393 985.77*
Other liquid assets (Margins)	7 624 565.58
Receivable on securities sales (Note 1)	9 464 577.65
Receivable on subscriptions	16 517 276.65
Interest receivable on securities	26 585 088.14
Interest receivable on liquid assets	19 301.47
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	8 943 689.18
Unrealized gain (loss) on swaps (Note 1)	-2 895 525.81
Total Assets	2 122 310 042.10
Liabilities	
Bank overdraft	-958 723.48
Interest payable on bank overdraft	-46 886.72
Payable on securities purchases (Note 1)	-24 832 749.40
Payable on redemptions	-20 484 054.67
Payable on dividends	-35 384.56
Provisions for flat fee (Note 2)	-754 132.38
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-212 727.85
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-227 044.50
Total provisions	-1 193 904.73
Total Liabilities	-47 551 703.56
Net assets at the end of the financial year	2 074 758 338.54

Statement of Operations

	EUR
Income	1.4.2018-31.3.2019
Interest on liquid assets	321 593.50
Interest on securities	93 990 988.93
Dividends	15 799.57
Interest received on swaps (Note 1)	5 439 489.37
Other income	1 301 102.05
Total income	101 068 973.42
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-3 212 172.85
Flat fee (Note 2)	-21 501 171.86
Taxe d'abonnement (Note 3)	-904 268.46
Other commissions and fees (Note 2)	-599 773.26
Interest on cash and bank overdraft	-444 111.93
Total expenses	-26 661 498.36
Net income (loss) on investments	74 407 475.06
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-14 851 735.64
Realized gain (loss) on options	494 353.02
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	68 423 516.28
Realized gain (loss) on swaps	7 607 073.45
Realized gain (loss) on foreign exchange	-6 191 796.22
Total realized gain (loss)	55 481 410.89
Net realized gain (loss) of the financial year	129 888 885.95
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-31 383 868.41
Unrealized appreciation (depreciation) on options	13 853.40
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	6 612 127.09
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-9 089 697.61
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-33 847 585.53
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	96 041 300.42

* As at 31 March 2019, cash amounts serve as collateral for the counterparty Credit Suisse for an amount of EUR 200 000.

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual Report as of 31 March 2019

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2018-31.3.2019
Net assets at the beginning of the financial year	2 213 589 248.68
Subscriptions	785 454 879.70
Redemptions	-957 271 813.50
Total net subscriptions (redemptions)	-171 816 933.80
Dividend paid	-63 055 276.76
Net income (loss) on investments	74 407 475.06
Total realized gain (loss)	55 481 410.89
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-33 847 585.53
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	96 041 300.42
Net assets at the end of the financial year	2 074 758 338.54

Development of the outstanding units

	1.4.2018-31.3.2019
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	19 769.0310
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-240.0070
Number of units outstanding at the end of the financial year	19 529.0240
Class	(USD hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	609 214.0000
Number of units issued	149 307.0000
Number of units redeemed	-39 371.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	719 150.0000
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	247 662.4240
Number of units issued	94 105.1680
Number of units redeemed	-87 344.5950
Number of units outstanding at the end of the financial year	254 422.9970
Class	I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	109 014.9130
Number of units issued	49 077.0000
Number of units redeemed	-71 308.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	86 783.9130
Class	(USD hedged) I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	9 760.0000
Number of units issued	229 568.4110
Number of units redeemed	-239 328.4110
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	79 605.8080
Number of units issued	22 212.0650
Number of units redeemed	-83 281.1950
Number of units outstanding at the end of the financial year	18 536.6780
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	129 052.7750
Number of units issued	2 245 889.4970
Number of units redeemed	-2 17 901.4500
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 157 040.8220
Class	(QIF hedged) I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	97 645.5070
Number of units issued	50 964.1150
Number of units redeemed	-9 697.0980
Number of units outstanding at the end of the financial year	138 912.5240
Class	K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	5.9000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-0.5000
Number of units outstanding at the end of the financial year	5.4000
Class	(USD hedged) K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.9000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.9000
Class	(USD hedged) K-1-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2.9000
Number of units issued	0.9000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	3.8000
Class	K-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	176 111.9880
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-176 111.9880
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

53

Class	K-X-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	164 418.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	164 418.0000
Class	N-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	58 422.5450
Number of units issued	5 090.7570
Number of units redeemed	-9 532.0090
Number of units outstanding at the end of the financial year	53 981.2930
Class	P-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	382 464.4710
Number of units issued	69 304.5160
Number of units redeemed	-86 631.2410
Number of units outstanding at the end of the financial year	365 137.7460
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 200 265.1750
Number of units issued	505 943.5020
Number of units redeemed	-1 164 901.4480
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 541 307.2290
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 17 279.7460
Number of units issued	3 771.1000
Number of units redeemed	-31 927.8520
Number of units outstanding at the end of the financial year	89 122.9940
Class	(USD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	838 288.3040
Number of units issued	731 377.1240
Number of units redeemed	-940 293.0990
Number of units outstanding at the end of the financial year	629 372.3290
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 335 824.0530
Number of units issued	109 465.8920
Number of units redeemed	-508 012.6450
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 937 277.3000
Class	P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 502 730.4170
Number of units issued	282 534.7690
Number of units redeemed	-449 883.4790
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 335 381.7070
Class	(AUD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 723 783.9900
Number of units issued	109 695.0630
Number of units redeemed	-408 569.5930
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 424 909.4600
Class	(CAD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	459 672.8140
Number of units issued	7 245.2550
Number of units redeemed	-78 939.2980
Number of units outstanding at the end of the financial year	387 978.7710
Class	(GBP hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	231 562.3310
Number of units issued	24 787.0410
Number of units redeemed	-39 768.0600
Number of units outstanding at the end of the financial year	216 581.3120
Class	(HKD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	367 950.2300
Number of units issued	45 610.0760
Number of units redeemed	-84 092.5950
Number of units outstanding at the end of the financial year	329 467.7110
Class	(JPY hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	146 956.2660
Number of units issued	97 452.5690
Number of units redeemed	-88 823.0160
Number of units outstanding at the end of the financial year	155 585.8190
Class	(RMB hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	187 029.8270
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-48 186.4410
Number of units outstanding at the end of the financial year	138 843.3860
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 471 862.0530
Number of units issued	43 247.1560
Number of units redeemed	-374 491.0150
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 140 618.1940
Class	(USD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	5 800 812.6930
Number of units issued	266 881.9770
Number of units redeemed	-2 052 280.1400
Number of units outstanding at the end of the financial year	4 015 414.5300

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual Report as of 31 March 2019

Class	Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	10 481.2370
Number of units issued	3 884.6740
Number of units redeemed	-770.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	13 595.9110
Class	(USD hedged) Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	28 640.0000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-13 378.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	15 262.0000
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 362 508.8970
Number of units issued	521 817.6890
Number of units redeemed	-805 100.3300
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 079 226.2560
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	192 117.7580
Number of units issued	27 430.5030
Number of units redeemed	-69 507.3810
Number of units outstanding at the end of the financial year	150 040.8800
Class	(USD hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	97 905.8640
Number of units issued	1 000.0000
Number of units redeemed	-39 173.9740
Number of units outstanding at the end of the financial year	59 731.8900
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	80 738.0200
Number of units issued	9 438.9270
Number of units redeemed	-25 618.7740
Number of units outstanding at the end of the financial year	64 558.1730
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	20 041.0630
Number of units issued	7 657.7850
Number of units redeemed	-475.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	27 223.8480
Class	(GBP hedged) Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 253.4420
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 253.4420
Class	(USD hedged) Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	37 993.3070
Number of units issued	393 869.6590
Number of units redeemed	-4 305.2710
Number of units outstanding at the end of the financial year	427 557.6950
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	586.0000
Number of units redeemed	-52.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	534.0000

Annual Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
N-dist	1.6.2018	6.6.2018	EUR	3.09
P-dist	1.6.2018	6.6.2018	EUR	1.71
Q-dist	1.6.2018	6.6.2018	EUR	4.16

Monthly Distribution

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(USD hedged) K-1-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.6.2018	20.6.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	16.7.2018	19.7.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	17.9.2018	20.9.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.10.2018	18.10.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.11.2018	20.11.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	17.12.2018	20.12.2018	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.1.2019	18.1.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.2.2019	20.2.2019	USD	28 694.41
(USD hedged) K-1-mdist	15.3.2019	20.3.2019	USD	28 694.41
P-6%-mdist	10.4.2018	13.4.2018	EUR	0.45
P-6%-mdist	11.5.2018	16.5.2018	EUR	0.45
P-6%-mdist	11.6.2018	14.6.2018	EUR	0.44

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

55

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-6%-mdist	10.7.2018	13.7.2018	EUR	0.44
P-6%-mdist	10.8.2018	16.8.2018	EUR	0.44
P-6%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	EUR	0.44
P-6%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	EUR	0.43
P-6%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	EUR	0.43
P-6%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	EUR	0.42
P-6%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	EUR	0.41
P-6%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	EUR	0.42
P-6%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	EUR	0.42
P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	EUR	0.53
P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	EUR	0.53
P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	EUR	0.53
P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	EUR	0.53
P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	0.53
P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	EUR	0.53
P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	EUR	0.53
P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	EUR	0.53
P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	EUR	0.53
P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	EUR	0.53
P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	EUR	0.53
P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	EUR	0.53
(AUD hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	AUD	0.58
(AUD hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	AUD	0.58
(AUD hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	AUD	0.58
(AUD hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	AUD	0.58
(AUD hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	AUD	0.58
(AUD hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	AUD	0.58
(AUD hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	AUD	0.53
(AUD hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	AUD	0.53
(CAD hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	CAD	0.51
(CAD hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	CAD	0.51
(GBP hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	GBP	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	GBP	0.42
(HKD hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	HKD	4.87
(HKD hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	HKD	4.87
(JPY hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	JPY	40.00

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual Report as of 31 March 2019

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(JPY hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	JPY	40.00
(RMB hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	CNH	5.80
(RMB hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	CNH	5.80
(RMB hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	CNH	5.80
(RMB hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	CNH	5.80
(RMB hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	CNH	5.80
(RMB hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	CNH	5.80
(RMB hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	CNH	5.30
(RMB hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	CNH	5.30
(SGD hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	SGD	0.48
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	SGD	0.48
(USD hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	USD	0.53
(USD hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	USD	0.53
Q-6%-mdist	10.4.2018	13.4.2018	EUR	0.50
Q-6%-mdist	11.5.2018	16.5.2018	EUR	0.50
Q-6%-mdist	11.6.2018	14.6.2018	EUR	0.49
Q-6%-mdist	10.7.2018	13.7.2018	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.8.2018	16.8.2018	EUR	0.49
Q-6%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	EUR	0.48
Q-6%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	EUR	0.48
Q-6%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	EUR	0.46
Q-6%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	EUR	0.46
Q-6%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	EUR	0.47
Q-6%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	EUR	0.47
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.4.2018	13.4.2018	USD	0.52
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.5.2018	16.5.2018	USD	0.52
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.6.2018	14.6.2018	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.7.2018	13.7.2018	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.8.2018	16.8.2018	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	USD	0.49
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	USD	0.48
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	USD	0.49
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	USD	0.50
Q-mdist	16.4.2018	19.4.2018	EUR	0.39
Q-mdist	15.5.2018	18.5.2018	EUR	0.39
Q-mdist	15.6.2018	20.6.2018	EUR	0.40
Q-mdist	16.7.2018	19.7.2018	EUR	0.40
Q-mdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	0.40
Q-mdist	17.9.2018	20.9.2018	EUR	0.40
Q-mdist	15.10.2018	18.10.2018	EUR	0.40
Q-mdist	15.11.2018	20.11.2018	EUR	0.40
Q-mdist	17.12.2018	20.12.2018	EUR	0.40

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual Report as of 31 March 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

57

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
Q-mdist	15.1.2019	18.1.2019	EUR	0.39
Q-mdist	15.2.2019	20.2.2019	EUR	0.40
Q-mdist	15.3.2019	20.3.2019	EUR	0.40
(GBP hedged) Q-mdist	16.4.2018	19.4.2018	GBP	0.45
(GBP hedged) Q-mdist	15.5.2018	18.5.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.6.2018	20.6.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	16.7.2018	19.7.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	16.8.2018	21.8.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	17.9.2018	20.9.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.10.2018	18.10.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.11.2018	20.11.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	17.12.2018	20.12.2018	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.1.2019	18.1.2019	GBP	0.45
(GBP hedged) Q-mdist	15.2.2019	20.2.2019	GBP	0.46
(GBP hedged) Q-mdist	15.3.2019	20.3.2019	GBP	0.46
(USD hedged) Q-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.6.2018	20.6.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	16.7.2018	19.7.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	17.9.2018	20.9.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.10.2018	18.10.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.11.2018	20.11.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	17.12.2018	20.12.2018	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.1.2019	18.1.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.2.2019	20.2.2019	USD	0.57
(USD hedged) Q-mdist	15.3.2019	20.3.2019	USD	0.57
U-X-UKdist-mdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	24.73
U-X-UKdist-mdist	17.9.2018	20.9.2018	EUR	39.38
U-X-UKdist-mdist	15.10.2018	18.10.2018	EUR	39.78
U-X-UKdist-mdist	15.11.2018	20.11.2018	EUR	38.87
U-X-UKdist-mdist	17.12.2018	20.12.2018	EUR	35.54
U-X-UKdist-mdist	15.1.2019	18.1.2019	EUR	37.19
U-X-UKdist-mdist	15.2.2019	20.2.2019	EUR	35.76
U-X-UKdist-mdist	15.3.2019	20.3.2019	EUR	32.89

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual Report as of 31 March 2019

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the net asset value

The net asset value and the issue and redemption price per unit of any subfund or of any unit class are expressed in the currency of account of the subfund or of the unit class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each unit class by the number of units in circulation in the respective unit class of this subfund.

A "business day" is a normal bank business day in Luxembourg (i.e. a day when the banks are open during normal business hours), except for 24 and 31 December, individual, non-statutory days of rest in Luxembourg and days on which stock exchanges in the main countries in which the respective subfund invests are closed, or on which 50% or more of the investments of the subfund cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each unit class of a subfund changes each time units are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the units in circulation in each unit class to the total number of units in circulation in the subfund, taking into account the fees charged to that unit class. The net asset value attributable to the unit class concerned is increased or reduced by the amount received or paid out.

If the total subscriptions or redemptions of all the unit classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the net asset value of the subfund may be increased or reduced accordingly. The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the fund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in the number of units in the subfund concerned. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of units. The Board of Directors can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net fund assets or to

an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the statement of operations as "Other income".

b) Valuation principles

– liquid assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.

– Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply.

In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Management Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange, but traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.

– Securities and other investments not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Management Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of probable market prices.

– Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Management Company and the Fund's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.

– Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last known asset value.

- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
- Term and fiduciary deposits are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. Such calculations are based on the net present value of all cash flows (both inflows and outflows). In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS valuation policy.

The Management Company is authorised to apply other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith to arrive at an appropriate valuation of the net assets if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the foregoing provisions proves unfeasible or inaccurate.

In extraordinary circumstances, additional valuations may be made throughout the day. Such new valuations shall apply for subsequent issues and redemptions of units.

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) Net realized profit (loss) on the sales of securities

The realized profits or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

f) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities 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. Profit or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of the securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

g) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction date.

h) Swaps

The fund 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.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

i) Consolidated financial statements

The consolidated financial statements of the fund are established in EUR. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations as at 31 March 2019 of the fund are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the closing exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the consolidated financial statements as of 31 March 2019:

Exchange rates	
EUR 1 = AUD	1.580700
EUR 1 = CHF	1.118246
EUR 1 = GBP	0.861709
EUR 1 = USD	1.122850

j) "Mortgage-backed securities"

The fund, 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 quasigovernmental 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 fund'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.

k) Receivable on securities sales,

Payable on securities purchases

The account "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The account "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

l) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

m) To Be Announced ("TBA") Mortgage Backed Securities

TBA positions refer to general trading practice on the mortgage-backed securities market where a security from a mortgage pool (Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) is acquired at a fixed price on a future date. The precise composition of the security is not known at the time of the purchase, but its main characteristics have already been defined. The price is also set at this point, although the Nominal value has not yet been definitively established.

The TBA positions are included in "Unrealized gain (loss) on TBA Mortgage Backed Securities". As per 31 March 2019 the value of the TBA positions is for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – Global 545 387.66 CHF.

Note 2 – Flat fee

The fund pays for each of the subfunds/unit classes a maximum flat fee calculated on the average net asset value of the subfunds/unit classes as shown in the table below:

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
UBS (Lux) Bond Fund – CHF
UBS (Lux) Bond Fund – EUR
UBS (Lux) Bond Fund – GBP
UBS (Lux) Bond Fund – USD

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name ¹
Unit classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Unit classes with "N" in their name	1.000%	1.050%
	1.600% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – EUR ²	1.650% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – EUR
Unit classes with "K-1" in their name	0.550%	0.580%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.340%	0.370%
	0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.280% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "Q" in their name	0.500%	0.550%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.460%	0.490%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.400%	0.430%
	0.340% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.370% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "I-A3" in their name	0.340%	0.370%
	0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF ²	0.280% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

¹ The effective fee for hedged unit classes is the same as the one for non-hedged unit classes.

² Max. 1.600% / 1/11. 1.200%

³ Max. 0.250% / 1/11. 0.200%

UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe (EUR)

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name ¹
Unit classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Unit classes with "N" in their name	2.100%	2.150%
Unit classes with "K-1" in their name	1.020%	1.050%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.400%	0.430%
Unit classes with "Q" in their name	0.900%	0.950%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.500%	0.530%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.460%	0.490%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.400%	0.430%
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

¹ The effective fee for hedged unit classes is the same as the one for non-hedged unit classes.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name ¹
Unit classes with "P" in their name	1.260%	1.310%
Unit classes with "N" in their name	1.750%	1.800%
Unit classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Unit classes with "Q" in their name	0.720%	0.770%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.620%	0.650%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.580%	0.610%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Bond Fund – Global

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name ¹
Unit classes with "P" in their name	1.140%	1.190%
Unit classes with "N" in their name	1.600%	1.650%
Unit classes with "K-1" in their name	0.650%	0.680%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.320%	0.350%
Unit classes with "Q" in their name	0.600%	0.650%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.450%	0.480%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.380%	0.410%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.320%	0.350%
Unit classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name ¹
Unit classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Unit classes with "N" in their name	1.750%	1.800%
Unit classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.520% ²	0.550%
Unit classes with "Q" in their name	0.800%	0.850%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.680%	0.710%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.620%	0.650%
Unit classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Unit classes with "I-B" in their name	0.115%	0.115%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

¹ The effective fee for hedged unit classes is the same as the one for non-hedged unit classes.
² Only for the unit class F-acc. Max. 0.520% / Min. 0.370%

Out of the aforementioned maximum Flat fee the following is included:

- In accordance with the following provisions, a maximum flat fee based on the net asset value of the Fund is paid from the Fund's assets for the management, administration, portfolio management and distribution of the Fund (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Fund's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" of the sales prospectus. This fee is charged to the Fund's assets pro rata temporis upon every calculation of the net asset value, and is paid on a monthly basis (maximum flat management fee). The maximum flat fee for unit classes with "hedged" in their name may contain fees for hedging currency risk. The relevant maximum flat management fee will not be charged until the corresponding unit 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 maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also taken from the Fund assets:
 - All other Fund asset management expenses for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, market-based brokerage fees, 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 units, are covered by the application of the single 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 Fund, 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 for authorisations in connection with creations, alterations, liquidations and mergers within the Fund, as well as any other fees paid to the audit firm for services provided in relation to the administration of the Fund and as permitted by law;
 - d) Fees for legal consultants, tax consultants and notaries in connection with the creation, registration in distribution countries, alteration, liquidation and merger of the Fund, as well as for the general safeguarding of the interests of the Fund and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
 - e) Costs for publishing the Fund's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
 - f) Costs for the Fund's legal documents (prospectuses, KIIDs, annual and semi-annual reports, and other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
 - g) Costs for the Fund'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 Fund, including fees for external advisers;
 - i) Costs and fees related to any intellectual property registered in the Fund's name, or to the Fund'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 expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs) to the Fund's assets. Furthermore, the Management Company may bill for all administrative costs, provided these are verifiable, and disclosed and accounted for in the Fund's published total expense ratio (TER).
3. The Management Company may pay trailer fees for the distribution of the Fund.

All taxes on the Fund's income and assets, particularly the *taxe d'abonnement*, shall also be borne by the Fund. 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 unit class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Management Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Fund 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 unit classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Management Company, the administrative agent and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS AG 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 unit classes will be charged to those unit classes. Costs pertaining to some or all subfunds/unit classes will be charged to those subfunds/unit classes in proportion to their respective net asset values.

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company itself 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 Fund's ongoing charges can be found in the KIIDs.

Note 3 – *Taxe d'abonnement*

In accordance with the law and the regulations currently in force, the fund is subject to a subscription tax at the annual rate of 0.05%, reduced *taxe d'abonnement* amounting to 0.01% p.a. is due for certain unit classes, payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of the fund at the end of each quarter.

The *taxe d'abonnement* is waived for that part of the net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the *taxe d'abonnement* in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Income distribution

In accordance with Article 10 of the Management Regulations, once the annual accounts are closed the Management Company will decide 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 fund falling below the minimum amount for fund assets laid down by law of 2010. If distributions are made, payment will be effected within four months of the end of the financial year.

The details of the distributions are unaudited.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

An income equalisation amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 5 – Related party transactions

The volume of securities and money-market transactions (except options) undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company, the Portfolio Manager or the Board of Directors for the period from 1 April 2018 to 31 March 2019 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Bond Fund	Volume of transactions in equities and equity-like securities with related parties	As a percentage of the total of security transactions
- Euro High Yield (EUR)	159 125 077.95 EUR	4.97%
- Full Cycle Asian Bond (USD)	48 905 860.53 USD	7.53%

UBS (Lux) Bond Fund	Commissions on transactions in equities and equity-like securities with related parties	As a percentage of the total of Commissions
- Euro High Yield (EUR)	0.00 EUR	0.00%
- Full Cycle Asian Bond (USD)	0.00 USD	0.00%

According to normal Market practice, no commissions have been charged to the fund 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.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

For the conversion of the volume of transactions with related parties into subfund currency, the exchange rates of the financial statements as of 31 March 2019 were used.

Note 6 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 April 2018 until 31 March 2019, no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of UBS (Lux) Bond Fund and "soft commissions" amount to nil.

Note 7 – Commitments on Financial Futures, Options and Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Swaps per subfund and respective currency as of 31 March 2019 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Bond Fund	Financial Futures on bonds (purchased)	Financial Futures on bonds (sold)
- AUD	21 199 149.09 AUD	16 591 748.06 AUD
- EUR	105 515 196.35 EUR	87 104 289.73 EUR
- Full Cycle Asian Bond (USD)	26 423 625.00 USD	3 105 468.75 USD
- Global	49 436 920.09 CHF	66 698 244.37 CHF
- USD	20 933 656.25 USD	12 385 406.25 USD

UBS (Lux) Bond Fund	Financial Futures on interest rates (purchased)	Financial Futures on interest rates (sold)
- EUR	- EUR	28 766 959.69 EUR
- Global	- CHF	21 713 769.00 CHF

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) Bond Fund	Options on interest rate swaps, classic-styled (sold)
- Euro High Yield (EUR)	5 650 000.00 EUR

c) Swaps

UBS (Lux) Bond Fund	Credit-Default -Swaps (purchased)	Credit-Default -Swaps (sold)
- EUR	- EUR	19 024 225.82 EUR
- Euro High Yield (EUR)	4 74 570 807.72 EUR	353 393 508.34 EUR
- Full Cycle Asian Bond (USD)	20 382 243.00 USD	- USD

UBS (Lux) Bond Fund	Swaps and forward swaps on interest rates (purchased)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
- EUR	122 576 389.21 EUR	64 316 180.24 EUR
- Global	106 748 806.42 CHF	100 123 877.37 CHF

UBS (Lux) Bond Fund	Swaps and forward swaps on indices (purchased)	Swaps and forward swaps on indices (sold)
- Euro High Yield (EUR)	- EUR	120 319 023.67 EUR

UBS (Lux) Bond Fund	Swaps and forward swaps on cross currencies (purchased)	Swaps and forward swaps on cross currencies (sold)
- Global	- CHF	3 173 003.40 CHF

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- AUD F-acc	0.38%
- AUD I-B-acc	0.10%
- AUD I-X-acc	0.04%
- AUD N-acc	1.08%
- AUD P-acc	0.98%
- AUD P-dist	0.98%
- AUD Q-acc	0.59%
- AUD Q-dist	0.58%
- CHF F-acc	0.29%
- CHF I-A1-acc	0.50%
- CHF I-A3-acc	0.25%
- CHF P-acc	0.98%
- CHF P-dist	0.98%
- CHF Q-acc	0.57%
- CHF Q-dist	0.58%
- Convert Europe (EUR) F-acc	0.44%
- Convert Europe (EUR) I-A1-acc	0.54%
- Convert Europe (EUR) (CHF hedged) I-A1-acc	0.54%
- Convert Europe (EUR) I-A1-dist	0.54%
- Convert Europe (EUR) I-X-acc	0.03%
- Convert Europe (EUR) (CHF hedged) I-X-acc	0.04%
- Convert Europe (EUR) (CZK hedged) I-X-acc	0.04%
- Convert Europe (EUR) I-X-dist	0.04%
- Convert Europe (EUR) K-1-acc	1.10%
- Convert Europe (EUR) P-acc	1.88%
- Convert Europe (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.88%
- Convert Europe (EUR) P-dist	1.87%
- Convert Europe (EUR) Q-acc	0.98%
- Convert Europe (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.97%

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Convert Europe (EUR) Q-dist	0.98%
- Convert Europe (EUR) U-X-dist	0.04%
- EUR P-2%-qdist	0.97%
- EUR P-acc	0.98%
- EUR P-dist	0.98%
- EUR Q-acc	0.57%
- EUR Q-dist	0.58%
- Euro High Yield (EUR) F-acc	0.56%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) F-acc	0.56%
- Euro High Yield (EUR) I-A1-acc	0.66%
- Euro High Yield (EUR) I-A2-acc	0.62%
- Euro High Yield (EUR) I-B-acc	0.10%
- Euro High Yield (EUR) I-X-acc	0.04%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) I-X-acc	0.04%
- Euro High Yield (EUR) K-1-acc	0.78%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) K-1-acc	0.78%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) K-1-mdist	0.78%
- Euro High Yield (EUR) K-X-mdist	0.09%
- Euro High Yield (EUR) N-dist	1.83%
- Euro High Yield (EUR) P-6%-mdist	1.52%
- Euro High Yield (EUR) P-acc	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-acc	1.33%
- Euro High Yield (EUR) P-dist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (AUD hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (CAD hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (HKD hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (JPY hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (RMB hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (SGD hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-mdist	1.34%
- Euro High Yield (EUR) Q-6%-mdist	1.05%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-6%-mdist	1.58%
- Euro High Yield (EUR) Q-acc	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.80%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-acc	0.79%
- Euro High Yield (EUR) Q-dist	0.86%
- Euro High Yield (EUR) Q-mdist	0.80%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) Q-mdist	0.80%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-mdist	0.83%
- Euro High Yield (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.04%
- Full Cycle Asian Bond (USD) F-acc	0.41%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) F-acc	0.56%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-A1-acc	0.72%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-B-acc	0.15%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-X-acc	0.03%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-X-dist	0.03%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) N-acc	1.82%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-acc	1.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-acc	1.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-acc	1.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-dist	1.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-mdist	1.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.57%
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-acc	0.86%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.90%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.87%

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-mdist	0.87%
- Full Cycle Asian Bond (USD) U-X-UKdist-mdist	0.04%
- GBP F-acc	0.37%
- GBP P-acc	0.97%
- GBP P-dist	0.98%
- GBP Q-acc	0.57%
- GBP Q-dist	0.58%
- Global (CAD hedged) F-acc	0.37%
- Global (EUR hedged) I-X-acc	0.04%
- Global P-acc	1.22%
- Global (CAD hedged) P-acc	1.23%
- Global (EUR hedged) P-acc	1.21%
- Global P-dist	1.22%
- Global (CAD hedged) P-dist	1.23%
- Global (EUR hedged) P-dist	1.22%
- Global (EUR hedged) P-2%-qdist	1.21%
- Global Q-acc	0.68%
- Global (CAD hedged) Q-acc	0.69%
- Global Q-dist	0.68%
- Global (CAD hedged) Q-dist	0.69%
- USD P-acc	0.98%
- USD P-dist	0.98%
- USD Q-acc	0.57%
- USD Q-dist	0.58%

The TER for classes of units which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Note 9 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 March 2019, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

UBS (Lux) Bond Fund	Transaction costs
- AUD	20 950.00 AUD
- CHF	5 530.60 CHF
- Convert Europe (EUR)	6 520.73 EUR
- EUR	53 653.82 EUR
- Euro High Yield (EUR)	- EUR
- Full Cycle Asian Bond (USD)	16 805.50 USD
- GBP	- GBP
- Global	41 630.52 CHF
- USD	4 187.60 USD

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

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 10 – Subsequent events

The Board of Directors of the Management Company decided the following name change with effect as per 6 May 2019:

Old Name	New Name
UBS (Lux) Bond Fund – EUR	UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
UBS (Lux) Bond Fund – Global	UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible

The Board of Directors of the Management Company has decided on 16 April 2019 to merge the subfund UBS (Lux) Bond Fund – GBP as per 28 June 2019 into the subfund UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible.

Note 11 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the unitholders, the Management Company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Management Company and/or the Depositary can elect to make themselves and the fund subject to the jurisdiction of the countries in which the fund units were bought and sold.

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited from the auditor. However, in the case of units sold to investors from the other countries in which fund units can be bought and sold, the Management Company and the Depositary may recognize approved translations (i.e. approved by the Management Company and the Depositary) into the languages concerned as binding upon themselves and the fund.

Note 12 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Fund enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Fund enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Fund is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Fund. 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 Fund in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Fund 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 Fund may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe (EUR)		
Morgan Stanley	591 117.93 EUR	0.00 EUR
UBS AG	203 884.96 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – EUR		
Bank of America	95 145.71 EUR	0.00 EUR
Barclays	-47 709.97 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-34 818.33 EUR	0.00 EUR
Citibank	82 928.19 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-362 573.72 EUR	0.00 EUR
HSBC	72 109.63 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	11 379.11 EUR	0.00 EUR
State Street	-491 842.87 EUR	0.00 EUR
UBS AG	19 171.75 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)		
Bank of America	1 513 755.94 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	6 334 845.00 EUR	0.00 EUR
Citibank	3 748.34 EUR	0.00 EUR
Credit Suisse	-171 981.60 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-196 819.44 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	2 192 581.40 EUR	825 111.13 EUR*
Morgan Stanley	281 955.00 EUR	350 000.00 EUR*
State Street	221 835.34 EUR	0.00 EUR
UBS AG	1 096.30 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	215 389.87 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)		
Barclays	-387 243.00 USD	0.00 USD
HSBC	-387 395.77 USD	0.00 USD
UBS AG	-13 833.48 USD	0.00 USD

UBS (Lux) Bond Fund
Annual Report as of 31 March 2019

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Bond Fund – Global		
Bank of America	-34 767.01 CHF	0.00 CHF
Barclays	-36 623.39 CHF	0.00 CHF
Canadian Imperial Bank	33 060.66 CHF	0.00 CHF
Citibank	-10 527.29 CHF	0.00 CHF
Goldman Sachs	14 147.50 CHF	0.00 CHF
HSBC	6 913.35 CHF	0.00 CHF
JP Morgan	581 321.06 CHF	0.00 CHF
Morgan Stanley	-349 239.60 CHF	0.00 CHF
State Street	-434 846.19 CHF	0.00 CHF
UBS AG	192 249.97 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.

** Received collateral is not included in the net assets.

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	
Composition of collateral by type of assets	Weight %
JP Morgan, Morgan Stanley	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

Securities Lending

UBS (Lux) Bond Fund	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 March 2019		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 March 2019		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– CHF	27 457 687.50 CHF	28 873 512.47 CHF	31.46	68.54	0.00
– Convert Europe (EUR)	19 883 667.77 EUR	20 908 946.88 EUR	31.46	68.54	0.00
– EUR	60 725 682.07 EUR	63 856 933.99 EUR	31.46	68.54	0.00
– Full Cycle Asian Bond (USD)	57 022 995.11 USD	59 963 322.12 USD	31.46	68.54	0.00
– GBP	4 375 290.36 GBP	4 600 897.32 GBP	31.46	68.54	0.00
– Global	40 006 243.79 CHF	42 069 121.04 CHF	31.46	68.54	0.00
– USD	14 048 751.21 USD	14 773 159.37 USD	31.46	68.54	0.00

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(オーストラリア・ドル)

(2020年5月末日現在)

	豪ドル	円
. 資産総額	344,989,682.19	25,487,837,720
. 負債総額	443,175.14	32,741,779
. 純資産総額(. - .)	344,546,507.05	25,455,095,941
. 発行済口数	P - d i s t P - a c c	718,191.0290口 291,813.8350口
. 1口当たりの純資産価)	P - d i s t P - a c c	125.01 567.18
		9,236円 41,903円

(ユーロ・フレキシブル)

(2020年5月末日現在)

	ユーロ	円
. 資産総額	240,036,466.99	29,063,615,423
. 負債総額	14,481,890.32	1,753,467,280
. 純資産総額(. - .)	225,554,576.67	27,310,148,143
. 発行済口数	P - d i s t P - a c c	327,931.9410口 283,771.9640口
. 1口当たりの純資産価格	P - d i s t P - a c c	140.08 427.45
		16,961円 51,756円

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

(2020年5月末日現在)

	米ドル	円
. 資産総額	276,225,464.73	29,760,531,570
. 負債総額	3,335,467.21	359,363,237
. 純資産総額(. - .)	272,889,997.52	29,401,168,333
. 発行済口数	P - a c c	265,091.2020口
. 1口当たりの純資産価格	P - a c c	159.56
		17,191円

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

(2020年5月末日現在)

	ユーロ (. および . を除く。)	円	
. 資産総額	1,690,691,364.78	204,708,910,448	
. 負債総額	14,252,410.81	1,725,681,901	
. 純資産総額 (. - .)	1,676,438,953.97	202,983,228,547	
. 発行済口数	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	344,757.0110口	
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	3,296,417.9460口	
	P - a c c	1,029,377.2320口	
	P - m d i s t	1,055,408.2960口	
. 1口当たりの純資産価格	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	129.06米ドル	13,905円
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	86.18米ドル	9,285円
	P - a c c	200.01ユーロ	24,217円
	P - m d i s t	120.71ユーロ	14,616円

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（1）ファンド証券の名義書換

ファンドの記名式証券の名義書換機関は次の通りである。

取扱機関 ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズS E

取扱場所 ルクセンブルグ、セニンガーベルグ、L-1748、ル・エメール通り6番

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続きがとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

（2）受益者集会

受益者集会は開催されない。

（3）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

管理会社は米国人をはじめその他いかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第三部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

株式資本の13,000,000ユーロ(約16億円)は、1株2,000ユーロ(242,160円)の株式6,500株によって表章される。2020年6月末日現在、すべての株式は全額払込済みである。

最近5年間における資本金の額の増減はない。

(2) 会社の機構

定款に基づき、管理会社は、株主総会により任命される3名以上の取締役(株主であるか否かを問わない。)により構成される取締役会により運営される。株主総会は、取締役の員数および報酬金額を定め、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には、一または複数の副会長を選任する。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。

取締役会は、会長により、または、会長が行為できない場合には、副会長により、または、副会長が不在の場合には、最年長の取締役により、招集され、開催される。

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。取締役会は、会長が、または、会長が行為できない場合には、副会長が、または、副会長が不在の場合には、最年長の取締役が、議長を務める。

取締役会は、取締役の過半数が出席または代理出席する場合にのみ、有効に審議を行い、決議を行う。

決議は、出席または代理出席取締役の単純過半数によって行われる。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、ケーブル、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、取締役会に代理出席し、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について代理出席することができる。

取締役会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かかる決定を含め、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。かかる決定の日付は、最後の署名が行われた日とする。

取締役会は、法律、定款または運用するUCIまたはAIF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。

2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社は、ファンドを設定し、管理を行うことを専業とする。ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却および申込みならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

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

管理会社は、2020年6月末日現在、以下のとおり、414本の投資信託 / 投資法人のサブ・ファンドの管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託 / 投資法人	374	529,207,900.47オーストラリア・ドル
			1,538,965,496.61カナダ・ドル
			10,822,521,273.98スイス・フラン
			3,838,865,323.70中国元
			924,531,072.56デンマーク・クローネ
			44,279,310,216.54ユーロ
			1,881,609,169.68英ポンド
			241,487,575.88香港ドル
			291,496,399,479.27日本円
			80,737,848.24シンガポール・ドル
			124,385,183,451.46米ドル
アイルランド	オープン・エンド型 投資信託 / 投資法人	40	281,742,771.44オーストラリア・ドル
			530,619,580.25スイス・フラン
			2,906,115,389.74ユーロ
			1,875,874,909.00英ポンド
			15,455,615,766.67米ドル

3【管理会社の経理状況】

- a . 管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づいて、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定を適用して管理会社によって作成された財務書類の原文を翻訳したものです(ただし、円換算部分を除きます。)。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されています。
- c . 管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されています。日本語の財務書類には、2020年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=121.08円)で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【貸借対照表】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ
貸借対照表

2019年12月31日および2018年12月31日現在

	注記	2019年12月31日		2018年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資産					
A. 未払込資本		0.00	0	0.00	0
B. 創業費		0.00	0	0.00	0
C. 固定資産		5,619,778.73	680,443	13,930,359.53	1,686,688
. 無形資産	3	5,619,778.73	680,443	13,930,359.53	1,686,688
1. 開発費		0.00	0	0.00	0
3. 有価約因として取得された 範囲内ののれん		5,619,778.73	680,443	13,930,359.53	1,686,688
4. 事前支払額および無形資産仮勘定		0.00	0	0.00	0
. 有形資産		0.00	0	0.00	0
1. 土地および建物		0.00	0	0.00	0
2. 工場および機械		0.00	0	0.00	0
3. その他の什器・備品、器具 および機器		0.00	0	0.00	0
4. 事前支払額および建設仮勘定		0.00	0	0.00	0
D. 流動資産		216,211,012.66	26,178,829	164,026,118.10	19,860,282
. 棚卸資産		0.00	0	0.00	0
. 債権		57,189,419.87	6,924,495	34,340,474.43	4,157,945
1. 売掛金	4	53,584,938.90	6,488,064	34,311,997.40	4,154,497
a) 1年以内に期限到来		53,584,938.90	6,488,064	34,311,997.40	4,154,497
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
2. 関連会社に対する債権	5	3,604,480.97	436,431	28,477.03	3,448
a) 1年以内に期限到来		3,604,480.97	436,431	28,477.03	3,448
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
3. 参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
. 投資	6	122,758.33	14,864	97,506.32	11,806
1. 関連会社持分		0.00	0	0.00	0
2. 自己株式		0.00	0	0.00	0
3. その他の投資		122,758.33	14,864	97,506.32	11,806
. 銀行預金および手元現金	7	158,898,834.46	19,239,471	129,588,137.35	15,690,532
E. 前払金		534,849.89	64,760	873,314.38	105,741
資産合計		222,365,641.28	26,924,032	178,829,792.01	21,652,711

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

	注記	2019年12月31日		2018年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資本金および負債					
A. 資本金および準備金		44,120,076.96	5,342,059	42,287,104.81	5,120,123
・ 払込資本金	8	13,000,000.00	1,574,040	13,000,000.00	1,574,040
・ 資本剰余金		0.00	0	0.00	0
・ 再評価積立金		0.00	0	0.00	0
・ 準備金	9	8,413,300.00	1,018,682	8,613,300.00	1,042,898
1. 法定準備金		1,300,000.00	157,404	1,300,000.00	157,404
2. 自己株式に対する準備金		0.00	0	0.00	0
3. 定款に規定された準備金		0.00	0	0.00	0
4. 公正価値準備金を含む その他の準備金		7,113,300.00	861,278	7,313,300.00	885,494
a) その他の分配可能準備金		150,000.00	18,162	150,000.00	18,162
b) その他の分配不能準備金		6,963,300.00	843,116	7,163,300.00	867,332
・ 繰越損益		73,804.81	8,936	76,024.94	9,205
・ 当期損益		22,632,972.15	2,740,400	20,597,779.87	2,493,979
・ 中間配当金		0.00	0	0.00	0
・ 資本投資助成金		0.00	0	0.00	0
B. 引当金		2,577,912.46	312,134	1,646,209.84	199,323
1. 年金および類似の債務に対する 引当金		0.00	0	0.00	0
2. 納税引当金	10	2,577,912.46	312,134	1,646,209.84	199,323
3. その他の引当金		0.00	0	0.00	0
C. 債務		175,667,651.86	21,269,839	134,896,477.36	16,333,265
1. 社債		0.00	0	0.00	0
2. 金融機関に対する債務		0.00	0	0.00	0
3. 棚卸資産からの控除として 区分表示される範囲の注文前受金		0.00	0	0.00	0
4. 買掛金		0.00	0	0.00	0
5. 未払為替手形		0.00	0	0.00	0
6. 関連会社に対する債務		138,913,599.31	16,819,659	113,102,326.09	13,694,430
a) 1年以内に期限到来	11,12	138,913,599.31	16,819,659	29,150,138.87	3,529,499
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	83,952,187.22	10,164,931
8. その他の債務	13	36,754,052.55	4,450,181	21,794,151.27	2,638,836
a) 税金債務		100,815.46	12,207	70,750.24	8,566
b) 社会保障債務		334,020.67	40,443	179,346.15	21,715
c) その他の債務		36,319,216.42	4,397,531	21,544,054.88	2,608,554
) 1年以内に期限到来		36,319,216.42	4,397,531	21,544,054.88	2,608,554
) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
D. 繰延収益		0.00	0	0.00	0
資本金、準備金および負債合計		222,365,641.28	26,924,032	178,829,792.01	21,652,711

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

（２）【損益計算書】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ
損益計算書

2019年12月31日および2018年12月31日に終了した年度

注記	2019年1月1日から 2019年12月31日まで		2018年1月1日から 2018年12月31日まで		
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	
1. 純取引高	14	806,953,402.76	97,705,918	745,032,647.06	90,208,553
4. その他の営業収益		595,747.27	72,133	388,668.05	47,060
5. 原材料ならびに消耗品および その他の外部費用	15	743,333,142.48	90,002,777	691,589,624.24	83,737,672
a) 原材料および消耗品		0.00	0	0.00	0
b) その他の外部費用		743,333,142.48	90,002,777	691,589,624.24	83,737,672
6. 人件費	16	7,018,605.23	849,813	4,683,714.99	567,104
a) 賃金および給与		6,031,940.09	730,347	4,029,792.42	487,927
b) 社会保障費		929,095.57	112,495	598,805.08	72,503
) 年金に関連するもの		614,122.80	74,358	424,652.40	51,417
) その他の社会保障費		314,972.77	38,137	174,152.68	21,086
c) その他の人件費		57,569.57	6,971	55,117.49	6,674
7. 評価額調整		13,388,634.80	1,621,096	8,310,580.80	1,006,245
a) 創業費ならびに有形固定資産および 無形固定資産に関連するもの		13,388,634.80	1,621,096	8,310,580.80	1,006,245
b) 流動資産に関連するもの		0.00	0	0.00	0
8. その他の営業費用	17	4,188,235.52	507,112	2,244,522.53	271,767
11. 受取利息および類似収益		199,709.59	24,181	110,588.05	13,390
a) 関連会社に関連するもの		199,709.59	24,181	110,588.05	13,390
b) その他の受取利息および類似収益		0.00	0	0.00	0
14. 支払利息および類似費用		11,390,890.83	1,379,209	11,630,977.68	1,408,279
a) 関連会社に関連するもの	12	11,054,281.39	1,338,452	11,537,715.71	1,396,987
b) その他の支払利息および類似費用		336,609.44	40,757	93,261.97	11,292
15. 損益にかかる税金	10	5,796,378.61	701,826	6,474,703.05	783,957
16. 税引後損益		22,632,972.15	2,740,400	20,597,779.87	2,493,979
17. 前科目に含まれないその他の税金	10	0.00	0	0.00	0
18. 当期損益		22,632,972.15	2,740,400	20,597,779.87	2,493,979

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

年次財務書類に対する注記 - 2019年12月31日

注1 - 概要

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

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

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

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

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

注2 - 重要な会計方針の要約

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

2019年および2018年の会計年度間においてより高い比較可能性を確保するために、過年度の特定の数値が再分類されています。この再分類は、2019年および2018年の会計年度の当社の業績に影響を与るものではありません。

具体的には、下記の会計方針が使用されています。

外貨換算

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

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

有形および無形資産は、購入日の為替レートでユーロに換算されています。

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

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

有形および無形資産

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

債権

未収金は、名目価額から必要な調整価額を控除して計上されています。

投資

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

負債・費用性引当金

明確なリスクおよび不確実な負債に対して引当金が計上されています。

債務

債務は、返済額で計上されます。

収益

収益は、一般的に、発生主義に基づいて計上されます。

見積りの使用

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

注3 - 無形資産

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

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

当該購入価格は、インカム・アプローチ（配当ディスカウント・モデル）を使用して決定された当該譲渡事業の時価を表象しています。関連する無形資産は、対応する借入金（注記12を参照のこと。）と同じ10年間にわたって償却されます。

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

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

	2019年12月31日	2018年12月31日
<u>購入費用</u>		
期首残高	83,584,225.08	83,584,225.08
追加	5,078,054.00	0.00
減損	0.00	0.00
期末残高	88,662,279.08	83,584,225.08
<u>減価償却累計額</u>		
期首残高	(69,653,865.55)	(61,343,284.75)
減価償却費	(13,388,634.80)	(8,310,580.80)

期末残高	(83,042,500.35)	(69,653,865.55)
簿価純額	5,619,778.73	13,930,359.53

注4 - 売掛金

当該債権は、2019年12月16日から2019年12月31日までの期間にかかるUBSが出資するルクセンブルグ籍の大口の投資信託ならびに2019年12月分にかかるUBS(Lux)インスティテューショナル・ファンド、UBS(Lux)インスティテューショナルSICAV、UBS(Lux)インベストメントSICAVおよびETF SICAVsの管理投資信託からの未収報酬です。

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

注5 - 関連会社に対する債権

2019年12月31日および2018年12月31日現在、当該債権は、その他のUBSの事業体に提供されたサービス費用の回収可能額を表示しています。

注6 - その他の投資

当社は、2018年の前半において少量のファンド受益証券を市場価格で購入しました。2019年12月31日現在、その他の投資は、ポートフォリオの評価を表しています。

注7 - 銀行預金および手元現金

現金には、UBSグループに帰属する事業体に預託された144,047,048.99ユーロ（2018年：115,640,954.00ユーロ）が含まれます。

ユーロ	2019年12月31日	2018年12月31日
ユービーエス・エイ・ジー	83,000,000.00	0.00
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	61,047,048.99	115,640,954.00
残高	144,047,048.99	115,640,954.00

注8 - 発行済資本金

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

2013年10月30日現在、臨時株主総会は、3,000,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。2019年12月31日および2018年12月31日現在、発行済資本金および払込済資本の金額は、13,000,000.00ユーロであり、1株当たり額面価額2,000ユーロの記名株式6,500株に表章されています。

注9 - 準備金

損益の配分は、2019年4月24日現在の株主の決定に基づいています：

ユーロ	発行済資本金	法定準備金	その他の 準備金	繰越利益	当期利益	資本合計
2018年12月31日現在	13,000,000.00	13,000,000.00	7,313,300.00	76,024.94	20,597,779.87	42,287,104.81
2018年の利益配分			(1,500,000.00) 1,300,000.00	(2,220.13)	202,220.13	0.00
配当分配金					(20,800,000.00)	(20,800,000.00)
当期利益					22,632,972.15	22,632,972.15
2019年12月31日現在	13,000,000.00	13,000,000.00	7,113,300.00	73,804.81	22,632,972.15	44,120,076.96

法定準備金

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

富裕税準備金

ルクセンブルグの税法は、該当年度の富裕税負債の5倍の金額に相当する分類不能な特別準備金が5年間にわたって設定されていることを条件に、富裕税を減額することを規定しています。2014年の期末現在における5,275,095ユーロの当該準備金を「その他の準備金」に含めることが、2015年4月29日現在、直近の総会で承認されました。2015年11月19日にルクセンブルグの税務当局は第47号通達を發出し、2015年以降の富裕税の減額を（当年ではなく）前年の法人税納税金額を上限とすることにしました。

2014年および2015年の会計年度においては、2014年および2015年の富裕税の減額を受けるため、2014年度および2015年度における富裕税の減少金額の5倍の金額に相当する特別準備金を計上することのみが必要です。2014年の税務申告書には、2014年度の法人税額を上限とした2014年度および2015年度における富裕税の減額の申請が含まれ、当該準備金は2017年の財務諸表に計上されます。そのため、2015年の期末現在における当該準備金は前年と変わらず5,275,095ユーロとなります。

株主は、2019年4月24日の総会において、1,300,000ユーロを当該特別準備金に割り当てることを決定しました。2019年12月31日現在、特別準備金の総額は、2013年の1,500,000ユーロの解除を考慮に入れた上で、6,963,300ユーロとなります。

富裕税準備金	ユーロ
2014 / 2015年度の特別準備金	1,384,300.00
2016年度の特別準備金	1,505,000.00
2017年度の特別準備金	1,430,000.00
2018年度の特別準備金	1,344,000.00
2019年度の特別準備金	1,300,000.00
合計	6,963,300.00

注10 - 課税

当社は、ルクセンブルグの税法に準拠した課税対象法人です。

課税引当金は、以下の法人所得税（以下「CIT」といいます。）に対する負債および富裕税（以下「NWT」といいます。）に対する未収税金で構成されています。CIT（2017年度まで）およびNWT（2018年度まで）に関する査定を、2019年に受けました。

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

ユーロ	CIT	NWT	合計
2017年12月31日現在の引当金	3,086,125.48	(8,025.00)	3,078,100.48
2018年前払金	(4,864,725.00)	-	(4,864,725.00)
前年の支払額	(3,049,893.69)	8,025.00	(3,041,868.69)
2018年納税額	5,797,761.56		5,797,761.56
前年のI C C納税額	676,941.49		676,941.49
2018年12月31日現在の引当金	1,646,209.84	-	1,646,209.84

注11 - 関連会社に対する債務

2019年12月31日および2018年12月31日現在、関連会社に対する債務には、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドおよびUBSグローバル・アセット・マネジメント（米州）アイ・エヌ・シーに対する、2019年12月分の未払ポートフォリオ運用報酬および販売報酬UBSが含まれます。

さらに、当該項目には2019年第4四半期についての管理投資信託（不動産ファンドおよびプライベート・エクイティ・ファンド、アイルランド籍ファンド）からの未収報酬が含まれます。

注12 - 関連会社からの借入金

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

2019年12月31日現在、借入金額は、83,105,808.51ユーロの元本、106,190.79ユーロ(2018年：35,781.68ユーロ)の固定利息および10,936,356.20ユーロ(2018年：810,597.03ユーロ)の変動利息です。

固定利率は、0.5%とUBS内部振替価格(売呼値)のいずれか高い方で計算されます。2019年12月31日現在、UBS内部振替価格(売呼値)(ユーロ)が0.065%であったため、適用された固定金利は0.5%でした。変動利息は、UBSの投資信託管理会社の事業取得によって生じた純利益から10%のマージンを控除したものに对应します。ローン契約は、2020年第4四半期に満期を迎えます。

ユーロ	2019年12月31日	2018年12月31日
期首残高	83,105,808.51	83,105,808.51
減額	0.00	0.00
返済	0.00	0.00
残高合計	83,105,808.51	83,105,808.51
未収固定利息	106,190.79	35,781.68
未収変動利息	10,936,356.20	810,597.03
未収利息合計	11,042,546.99	846,378.71
期末残高	94,148,355.50	83,952,187.22

注13 - その他の債務

当該項目は、以下の未払金から構成されます。

ユーロ	2019年12月31日	2018年12月31日
給与に係る源泉徴収税	100,815.46	70,750.24
付加価値税	0.00	0.00
税金合計	100,815.46	70,750.24
社会保障費	334,020.67	179,346.15
給与およびボーナス引当金	745,682.49	430,690.52
専門家報酬	324,404.80	656,686.87
キャップ費用*	691,338.60	0.00
集団訴訟	5,221,945.24	1,567,477.68
委託された役割からの業務	25,058,089.01	18,835,100.30
その他	4,277,756.28	54,099.51
その他の合計	36,319,216.42	21,544,054.88
その他の債務合計	36,754,052.55	21,794,151.27

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

注14 - 純取引高

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

当社は、2019年12月31日に終了した年度に、以下の投資スキームで管理される管理会社業務を提供することにより、806,953,402.76ユーロ（2018年：745,032,647.06ユーロ）の総収益を稼得しました。

企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオA S.C.S. SICAV-FIS	x	UBS (Lux) Sicav 1	
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオS.C.A. SICAV-FIS	x	UBS (Lux) Sicav 2	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダーSCA SICAV-RAIF	x	UBS (Lux) ストラテジー-Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオSCSp	x	UBS (Lux) ストラテジー・エクストラSicav	x
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダーSCA SICAV-RAIF	x	UBS ETF Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダーSCSp	x	UBSグローバル・プライベート・エクイティ・グロウス フィーダーSCA, SICAV-SIF	x
		UBSグローバル・プライベート・エクイティ・グロウス SLP-SIF	x
		企業ストラクチャー（アイルランド籍）	A I F

APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオSCSp	x
Archmoreインフラストラクチャー・デット・プラットフォーム, SCA-SICAV SIF	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドA (USD) SCSp	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドB (USD) SCSp	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドC (EUR) SCSp	x
Archmore SCSp, SICAV-SIF	x
アトラスSICAV-FIS	x
BCB&パートナーズ・ファンドSICAV-SIF	x
BOSインターナショナル・ファンド	
BPERインターナショナルSICAV	
フォーカストSicav	
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス	
グローバル・プライベート・エクイティ・グロースSCSp-SICAV-RAIF	x
Itauファンズ	
ユスケSICAV	
Kersio Lux	
Leudelangeファンド	x
マネージャー・オポチュニティーズ・アクセス	x
ミグロス・バンク(Lux) Fonds	
モビウスSICAV	
マルチ・マネージャー・アクセス	
マルチ・マネージャー・アクセス	
OnCapital SICAV	
SF(Lux) SICAV2	
SF(Lux) SICAV3	x
Steli(Lux) Sicav	
UBS(Lux) ボンドSicav	
UBS(Lux) エクイティSicav	
UBS(Lux) インスティテューショナルSicav	
UBS(Lux) インベストメントSicav	x
UBS(Lux) キー・セレクションSicav	
UBS(Lux) マネー・マーケットSicav	
UBS(Lux) リアル・エステート・ファンド・セレクション	x

キー・オルタナティブ・プラットフォームICAV	x
キー・オルタナティブ・プラットフォーム・マスターICAV	x
セレクト・オルタナティブ・ストラテジーズICAV	x
UBS(Irl) ETFピーエルシー	
UBS(Irl) ファンド・ピーエルシー	
UBS(Irl) インベスター・セレクション・ピーエルシー	

契約ストラクチャー(ルクセンブルグ籍)	AIF
AEK Wien SIF	x
コンスタンス・ロング・ターム・ボンド	x
フォーカスト・ファンド	
ルクセンブルグ・プレイズメント・ファンド	
UBS(Lux) ボンド・ファンド	
UBS(Lux) エマージング・エコノミーズ・ファンド	
UBS(Lux) エクイティ・ファンド	
UBS(Lux) インスティテューショナル・ファンド	
UBS(Lux) ミディアム・ターム・ボンド・ファンド	
UBS(Lux) マネー・マーケット・ファンド	
UBS(Lux) マネー・マーケット・インベスト	
UBS(Lux) ストラテジー・ファンド	
ヴィクトリア ファンド	x

契約ストラクチャー(アイルランド籍)	AIF
UBSコモン・コントラクチュアル・ファンド	

契約ストラクチャー(フランス籍)	AIF
インフラストラクチャー・デット・プラットフォーム フォンドゥ・プロフェッショナル・スペシャリゼ	x

注15 - 原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用

743,333,142.48ユーロ（2018年：691,589,624.24ユーロ）の原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用は、ポートフォリオの運用、管理事務または販売のために委託された役割に支払われた手数料費用を表している。前年比での増加は、純取引高の推移（注記14を参照のこと。）と同様のものです。

注16 - 人件費

当社は、当事業年度中に平均47名（2018年：34.75名）の従業員（正規職員）を雇用しました。2019年末現在、53名の従業員が雇用されており、そのうち女性が27名および男性が26名（2018年12月31日：女性20名 / 男性16名）、ルクセンブルグ大公国民が5名および他国民が48名（2018年12月31日：ルクセンブルグ国民5名 / 他国民31名）です。

社会保障費の一部としての法定年金保険の金額は379,620.32ユーロ（2018年：267,644.54ユーロ）です。

注17 - その他の営業費用

グループ費用は、管理およびインフラ関連業務について、その他のUBSグループ会社より請求される費用1,474,701.94ユーロ（2018年：1,112,233.11ユーロ）です。専門家報酬の増加は、主に、英国のEUからの離脱（ブレグジット）計画に伴う費用によるものです。

ユーロ	<u>2019年12月31日</u>	<u>2018年12月31日</u>
グループ費用	1,474,701.94	1,112,233.11
専門家報酬	1,473,339.62	531,475.63
その他	1,240,193.96	600,813.79
<u>その他の営業費用合計</u>	<u>4,188,235.52</u>	<u>2,244,522.53</u>

注18 - 取締役会および理事会に関する情報

2019年12月31日現在、理事会は6名の構成員から成り立ちます。

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

会計年度中、社外取締役を含む理事会は、職務への報酬として1,044,338.45ユーロ（2018年：773,715.94ユーロ）を受領しました。

注19 - 後発事象

2020年2月17日付で、アンドレ・ミュラー・ワグナーおよびパスカル・キスラーの2名の取締役会役員が辞任しました。アンドレ・ヴァレンテ(UBSファンド・マネジメント(スイス)エイ・ジーの最高経営責任者)およびクリスチアン・モラー(UBSファンド・マネジメント(スイス)エイ・ジーの専務取締役)が、新しい取締役会役員に指名され、アンドレ・ヴァレンテは会長に選出されました。

COVID - 19

新型コロナウイルス(COVID - 19)の発生が確認されて以来、UBSは、世界保健機関(WHO)、地方自治体および関連保健当局の勧告および助言を綿密に監視し、タイムリーな施策を実行しています。これらの措置は、顧客および従業員の健康を守るために迅速かつ適切に行動することができるよう、先を見越して考慮されています。かかる状況に対するUBSの対応は、封じ込め(渡航制限など)、コンティンジェンシー(社会的距離・分業・在宅勤務)およびコミュニケーションに重点を置いています。

コロナウイルス(COVID - 19)の蔓延に対する懸念の高まりが株式市場に大きな影響を与えており、弱気相場に突入する可能性が高いと考えられます。その結果、当社の手数料収入の減少が予想されます。しかし、UBS FMLの構造的なセットアップと実質的なEBTマージンは、市場の下落に対する高い回復力を可能にしており、これは堅固な株式ポジションによってさらに強化されています。

[次へ](#)



Balance Sheet – Assets

	Notes	31.12.2019	31.12.2018
A. Subscribed capital unpaid		0.00	0.00
B. Formation expenses		0.00	0.00
C. Fixed assets		5,619,778.73	13,930,359.53
I. Intangible assets	3	5,619,778.73	13,930,359.53
1. Costs of development		0.00	0.00
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration		5,619,778.73	13,930,359.53
4. Payments on account and intangible assets under development		0.00	0.00
II. Tangible assets		0.00	0.00
1. Land and buildings		0.00	0.00
2. Plant and machinery		0.00	0.00
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment		0.00	0.00
4. Payments on account and tangible assets in the course of construction		0.00	0.00
D. Current assets		216,211,012.66	164,026,118.10
I. Stocks		0.00	0.00
II. Debtors		57,189,419.87	34,340,474.43
1. Trade debtors	4	53,584,938.90	34,311,997.40
a) becoming due and payable within one year		53,584,938.90	34,311,997.40
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
2. Amounts owed by affiliated undertakings	5	3,604,480.97	28,477.03
a) becoming due and payable within one year		3,604,480.97	28,477.03
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
III. Investments	6	122,758.33	97,506.32
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Own shares		0.00	0.00
3. Other investments		122,758.33	97,506.32
IV. Cash at bank and in hand	7	158,898,834.46	129,588,137.35
E. Prepayments		534,849.89	873,314.38
TOTAL ASSETS		222,365,641.28	178,829,792.01

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Balance Sheet – Capital and Liabilities

	Notes	31.12.2019	31.12.2018
A. Capital and reserves		44,120,076.96	42,287,104.81
I. Subscribed capital	8	13,000,000.00	13,000,000.00
II. Share premium account		0.00	0.00
III. Revaluation reserve		0.00	0.00
IV. Reserves	9	8,413,300.00	8,613,300.00
1. Legal reserve		1,300,000.00	1,300,000.00
2. Reserve for own shares		0.00	0.00
3. Reserves provided for by the articles of association		0.00	0.00
4. Other reserves, including the fair value reserve		7,113,300.00	7,313,300.00
a) other available reserves		150,000.00	150,000.00
b) other non available reserves		6,963,300.00	7,163,300.00
V. Profit or loss brought forward		73,804.81	76,024.94
VI. Profit or loss for the financial year		22,632,972.15	20,597,779.87
VII. Interim dividends		0.00	0.00
VIII. Capital investment subsidies		0.00	0.00
B. Provisions		2,577,912.46	1,646,209.84
1. Provisions for pensions and similar obligations		0.00	0.00
2. Provisions for taxation	10	2,577,912.46	1,646,209.84
3. Other provisions		0.00	0.00
C. Creditors		175,667,651.86	134,896,477.36
1. Debenture loans		0.00	0.00
2. Amounts owed to credit institutions		0.00	0.00
3. Payments received on account of orders in so far as they are shown separately as deductions from stocks		0.00	0.00
4. Trade creditors		0.00	0.00
5. Bills of exchange payable		0.00	0.00
6. Amounts owed to affiliated undertakings		138,913,599.31	113,102,326.09
a) becoming due and payable within one year	11,12	138,913,599.31	29,150,138.87
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	83,952,187.22
8. Other creditors	13	36,754,052.55	21,794,151.27
a) Tax authorities		100,815.46	70,750.24
b) Social security authorities		334,020.67	179,346.15
c) Other creditors		36,319,216.42	21,544,054.88
i) becoming due and payable within one year		36,319,216.42	21,544,054.88
ii) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
D. Deferred income		0.00	0.00
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		222,365,641.28	178,829,792.01

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Profit and Loss Accounts

Euro	Notes	1.1.2019	1.1.2018
		-31.12.2019	-31.12.2018
1. Net turnover	14	806,953,402.76	745,032,647.06
4. Other operating income		595,747.27	388,668.05
5. Raw materials and consumables and other external expenses	15	743,333,142.48	691,589,624.24
a) Raw materials and consumables		0.00	0.00
b) Other external expenses		743,333,142.48	691,589,624.24
6. Staff costs	16	7,018,605.23	4,683,714.99
a) Wages and salaries		6,031,940.09	4,029,792.42
b) Social security costs		929,095.57	598,805.08
i) relating to pensions		614,122.80	424,652.40
ii) other social security costs		314,972.77	174,152.68
c) Other staff costs		57,569.57	55,117.49
7. Value adjustments		13,388,634.80	8,310,580.80
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets		13,388,634.80	8,310,580.80
b) in respect of current assets		0.00	0.00
8. Other operating expenses	17	4,188,235.52	2,244,522.53
11. Other interest receivable and similar income		199,709.59	110,588.05
a) derived from affiliated undertakings		199,709.59	110,588.05
b) other interest and similar income		0.00	0.00
14. Interest payable and similar expenses		11,390,890.83	11,630,977.68
a) concerning affiliated undertakings	12	11,054,281.39	11,537,715.71
b) other interest and similar expenses		336,609.44	93,261.97
15. Tax on profit or loss	10	5,796,378.61	6,474,703.05
16. Profit or loss after taxation		22,632,972.15	20,597,779.87
17. Other taxes not shown under above items	10	0.00	0.00
18. Profit or loss for the financial year		22,632,972.15	20,597,779.87

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Notes to the financial statements

Note 1 – General

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

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

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

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

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

Note 2 – Summary of Significant Accounting Policies

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

To ensure a better comparability between 2019 and 2018 financial year, certain prior year figures have been reclassified. This reclassification does not have any impact on the Company’s result for the financial year 2019 nor 2018.

In particular, the following accounting policies have been used:

Conversion of foreign currency

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

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

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



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

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

Tangible and intangible assets

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

Debtors

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

Investments

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

Provisions for liabilities and charges

Provisions are recorded for recognizable risks and uncertain liabilities.

Creditors

Creditors are recorded at reimbursement value.

Income

Income is generally recorded on an accrual basis.

Use of estimates

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

Note 3 – Intangible assets

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

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



This purchase price represented the market value of the transferred business as determined by the use of the Income Approach (Dividend Discount Model). The associated intangible asset is being depreciated over 10 years consistent with the corresponding loan (see Note 12).

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

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

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Purchase costs</u>		
Opening balance	83,584,225.08	83,584,225.08
Additions	5,078,054.00	0.00
Impairment	0.00	0.00
Closing balance	88,662,279.08	83,584,225.08
<u>Accumulated depreciation</u>		
Opening balance	-69,653,865.55	-61,343,284.75
Depreciation	-13,388,634.80	-8,310,580.80
Closing balance	-83,042,500.35	-69,653,865.55
Net book value	5,619,778.73	13,930,359.53

Note 4 – Trade debtors

The debtors represent accrued fee receivables from the UBS sponsored Luxembourg based wholesale Funds for the period from December 16, 2019 until December 31, 2019 and for the month of December 2019 for UBS (Lux) Institutional Fund, UBS (Lux) Institutional SICAV, UBS (Lux) Investment SICAV and ETF SICAVs.

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



Note 5 – Amounts owed by affiliated undertakings

As of December 31, 2019 and 2018, the receivable represents the recoverable of some costs for services provided to other UBS entities.

Note 6 – Other investments

The Company purchased during the first half of the year 2018 a small number of fund units at market value. As of December 31, 2019, the other investments represent the valuation of the portfolio.

Note 7 – Cash at bank and in hand

Cash includes an amount of EUR 144,047,048.99 (2018: EUR 115,640,954.00) placed with entities belonging to the UBS Group.

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
UBS AG	83,000,000.00	0.00
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	61,047,048.99	115,640,954.00
Balance	144,047,048.99	115,640,954.00

Note 8 – Subscribed capital

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

As of October 30, 2013, the Extraordinary General Meeting decided the capital increase of EUR 3,000,000.00. As of December 31, 2019 and 2018 the subscribed and completely paid-up capital amounts to EUR 13,000,000.00 divided into 6,500 registered shares with a par value of EUR 2,000 each.

Note 9 – Reserves

The allocation of the result is based on the decision of the shareholders as of April 24, 2019:

EUR	Subscribed capital	Legal reserve	Other reserves	Profit brought forward	Profit of the financial year	Total Equity
31.12.18	13,000,000.00	1,300,000.00	7,313,300.00	76,024.94	20,597,779.87	42,287,104.81
Allocation of 2018 profit			-1,500,000.00 1,300,000.00	-2,220.13	202,220.13	0.00
Dividend paid					-20,800,000.00	-20,800,000.00
Profit of the financial year					22,632,972.15	22,632,972.15
31.12.19	13,000,000.00	1,300,000.00	7,113,300.00	73,804.81	22,632,972.15	44,120,076.96



Legal reserve

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

Reserve for Net Wealth Tax

Luxembourg tax legislation provides for a reduction of the net worth tax on the condition that a special non-distributable reserve is established for a period of 5 years and for an amount equal to 5 times the net worth tax liability of a given year. This reserve is included under "Other reserves" and amounts to EUR 5,275,095 as of year-end 2014 and has been approved by the last General Assembly as of 29 April 2015. On 19 November 2015 the Luxembourg tax authorities issued the Circular I. Fort. No 47bis stating that as from 2015, the reduction of the Net Wealth Tax is limited to the amount of Corporate Income Tax due for the preceding year (and not anymore of the current year).

For the fiscal year 2014 and 2015, it is only required to book one special NWT reserve to reduce the NWT of 2014 and 2015, corresponding to five times the higher of the amount of the reduction for 2014 and the amount of the reduction for 2015. The 2014 tax returns contain the NWT reduction request for both 2014 and 2015 with a ceiling of the CIT of the year 2014 and such reserve will be booked in the 2017 financial accounts. Therefore, as of year-end 2015 this reserve remains unchanged in EUR currency compared to previous year and amounts to EUR 5,275,095.

The shareholder decided on the General Assembly of 24 April 2019, to allocate EUR 1,300,000 to this special reserve. Considering the release for 2013 EUR 1,500,000, the special reserve amounts to EUR 6,963,300 as of 31 December 2019.

<u>Net Wealth Tax Reserve</u>	EUR
Special reserve 2014/2015	1,384,300.00
Special reserve 2016	1,505,000.00
Special reserve 2017	1,430,000.00
Special reserve 2018	1,344,000.00
Special reserve 2019	1,300,000.00
Total	6,963,300.00



Note 10 – Taxation

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

The provision for taxation consists of a liability for corporate income tax (CIT) and a tax receivable for net wealth tax (NWT) as outlined below. The tax assessments for CIT until year 2017 and NWT until year 2018 have been received in 2019.

EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2018	1,646,209.84	-	1,646,209.84
Advance payments 2019	-4,864,676.00	-	-4,864,676.00
Payments of prior years	-	-	-
Taxes due for 2019	5,907,514.90		5,907,514.90
Taxes due for prior years ICC	-111,136.29		-111,136.29
Provisions as of 31.12.2019	2,577,912.45	-	2,577,912.45

EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2017	3,086,125.48	-8,025.00	3,078,100.48
Advance payments 2018	-4,864,725.00	-	-4,864,725.00
Payments of prior years	-3,049,893.69	8,025.00	-3,041,868.69
Taxes due for 2018	5,797,761.56		5,797,761.56
Taxes due for prior years ICC	676,941.49		676,941.49
Provisions as of 31.12.2018	1,646,209.84	-	1,646,209.84

Note 11 – Amounts due to affiliated undertakings

As at December 31, 2019 and 2018, amounts due to affiliated undertakings include accruals for the portfolio management and distributions fees for the month of December 2019, mainly payable to UBS Asset Management Switzerland AG, UBS Asset Management (UK) Ltd and UBS Asset Management (Americas) Inc.

In addition, this position includes the accrued fee payable for managed funds for the 4th quarter 2019: Real Estate, Private Equity funds and discretionary Portfolio Mandates.



Note 12 – Loan from affiliated undertakings

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

As at December 31, 2019, the loan amounts to EUR 83,105,808.51 of principal and EUR 106,190.79 (2018: EUR 35,781.68) of fixed interests and EUR 10,936,356.20 (2018: EUR 810,597.03) variable interests.

Fixed interest rate is calculated at the higher of 0.5% and UBS-internal transfer price (ask). As of December 31, 2019, the applied fixed interest rate was 0.5% as the UBS rate for EUR was 0.065%.

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

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Opening balance	83,105,808.51	83,105,808.51
Reduction	0.00	0.00
Repayment	0.00	0.00
Total balance	83,105,808.51	83,105,808.51
Accrued fixed interests	106,190.79	35,781.68
Accrued variable interests	10,936,356.20	810,597.03
Total accrued interests	11,042,546.99	846,378.71
Closing balance	94,148,355.50	83,952,187.22



Note 13 – Other creditors

This position is composed of the following payables:

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Withholding tax on salaries	100,815.46	70,750.24
VAT	0.00	0.00
Total Tax authorities	100,815.46	70,750.24
Social Security authorities	334,020.67	179,346.15
Salary and bonus provisions	745,682.49	430,690.52
Professional services	324,404.80	656,686.87
Capping fees*	691,338.60	0.00
Class action	5,221,945.24	1,567,477.68
Services from delegated functions	25,058,089.01	18,835,100.30
Others	4,277,756.28	54,099.51
Total Other creditors	36,319,216.42	21,544,054.88
Total Other creditors	36,754,052.55	21,794,151.27

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



Note 15 – Raw materials and consumables and other external expenses

The raw materials and consumables and other external expenses in the amount of EUR 743,333,142.48 (2018: EUR 691,589,624.24) represent the fee expenses paid to delegated functions for portfolio management, administration or distribution. The increase year over year is congruent to the net turnover development (see Note 14).

Note 16 – Staff costs

The Company employed an average of 47 (2018: 34.75) staff during the business year. As of end of 2019, 53 staff were employed, whereof 27 women and 26 men (31.12.2018: 20 women / 16 men); 5 are citizens of G.D. of Luxembourg, 48 are from abroad (31.12.2018: 5 Luxembourg / 31 non-Luxembourg citizen).

The amount of legal pension insurance as a part of social security costs is EUR 379,620.32 (2018: EUR 267,644.54).

Note 17 – Other operating expenses

Group charges are expenses charged by other UBS Group entities for management and infrastructure related services amounting to EUR 1,474,701.94 (2018: EUR 1,112,233.11). The increase of professional fees is mainly explained by the costs in relation with the Brexit project.

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Group charges	1,474,701.94	1,112,233.11
Professional fees	1,473,339.62	531,475.63
Other	1,240,193.96	600,813.79
Total other operating expenses	4,188,235.52	2,244,522.53

Note 18 – Information concerning the Board of Directors and the Executive Management

The Executive Management consisted as of 31.12.2019 of 6 members.

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

The Executive Management including the independent directors received remuneration amounting to EUR 1,044,338.45 (2018: EUR 773,715.94) in respect of their duties.



Note 19 – Subsequent events

Two board members resigned as of 17.2.2020 André Müller-Wegner and Pascal Kistler. André Valente (CEO UBS Fund Management (Switzerland) AG) and Christian Maurer (Executive Director UBS Asset Management Switzerland AG) were appointed as new BoD members, André Valente was elected as Chairman.

COVID-19

Since the outbreak of novel coronavirus (COVID-19) was confirmed, UBS have been closely monitoring and ensuring the timely implementation of the recommendations and advice of the World Health Organization (WHO), local government and relevant health authorities. The measures are proactive and considered, enabling us to act quickly and appropriately to safeguard the wellbeing of our clients and employees. UBS's response to the situation focuses on containment (e.g. travel restrictions), contingency (social distancing, split operations, work from home) and communications.

Growing concern over the spread of the coronavirus (COVID-19) had significant negative impact on the stock markets and it is now likely that we are heading into a bear market territory. As consequence, this will lead to expected lower fee income for the company. However, the structural set-up of UBS FML with a substantial EBT-margin allows for high resilience to falling markets; which is further strengthened through the solid equity position.

4【利害関係人との取引制限】

約款により、管理会社は、各サブ・ファンドのために、(a)管理会社、(b)その関係法人、(c)管理会社もしくはその関係法人の取締役、または(d)それらの主要株主(自己または他の名義(ノミニー名義を含む。))をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総数の10%以上の株式を保有する者をいう。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で、有価証券(ファンド証券を除く。)の売買もしくは貸付けをなし、または金銭の貸与を受けてはならない。ただし、当該取引が約款に定められた制限を遵守し、かつ国際的に承認された金融市場における、その時々、()公に入手可能な相場に基づき決定された価格で行われる場合、または()適正な価格もしくは実勢利率によって行われる場合を除く。

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ファンドのその他のサービス提供会社ならびに/またはそれらの関連会社、構成員、従業員もしくはこれらと関係する者は、ファンド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、投資運用会社、管理事務代行会社および保管受託銀行は、ファンドの利益が損なわれるリスクを最小限に抑え、それが避けられない場合にファンドの受益者を公正に取り扱うために、利益相反のための方針を採用し、実施し、かつ利益相反を特定、管理するための適切な組織的・事務的な措置を講じている。

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

関係者は、世界中でフルサービスを提供するプライベート・バンク、投資銀行、資産管理会社兼金融サービス会社であり、世界の金融市場における主要な参加者でもある。そのため、関係者は、様々な事業活動を積極的に行い、ファンド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、ファンドが締結する金融デリバティブ契約に関して取引相手方として行為することができる。保管受託銀行がファンド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事業体と密接な関連会社である場合には、潜在的な利益相反がさらに生じる可能性がある。

関係者は、その事業遂行において、関係者およびファンドまたはファンドの受益者による様々な事業活動との間に利益相反を引き起こす可能性のある行為または取引を特定し、管理し、必要な場合は禁止するよう努める。関係者は、最高水準の健全性および公正な取引に従う方法により利益相反を管理するよう努めている。関係者は、この目的において、ファンドまたはファンドの受益者の利益を害するおそれのある利益相反を伴う事業活動が適切な独立性をもって行われ、かつ、あらゆる利益相反を公正に解決することを徹底する手続きを実施している。受益者は、管理会社宛てに書面で請求することにより、管理会社および/またはファンドの利益相反に関する方針の追加情報を無料で取得することができる。

管理会社が相当な注意および最善の努力を払ったとしても、利益相反を管理するために管理会社が講じる組織的・事務的な措置が、ファンドまたはその受益者の利益を損なうリスクを回避するとの合理的な信頼を確保するには不十分であるというリスクがある。このような場合、これに関連する軽減されない利益相反および下された決定が、管理会社の以下のウェブサイトにおいて投資家に報告される。

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

各情報は、管理会社の登録事務所においても無料で入手可能である。さらに、管理会社および保管受託銀行が同じグループの構成員であることを考慮しなければならない。したがって、両者は(i)当該関係

から生じるあらゆる利益相反を特定し、()かかる利益相反を回避するためにあらゆる合理的な措置を講じることを徹底する方針および手続きを導入している。

管理会社と保管受託銀行との間のグループ上の関係から生じる利益相反を回避することができない場合、管理会社または保管受託銀行は、ファンドおよび受益者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る保管機能の概要ならびに保管受託銀行の委託先および再委託先の一覧は、以下のウェブページで閲覧することができ、これらに関する最新情報は、請求により投資家に提供される。

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

5【その他】

(1) 定款の変更等

管理会社の定款の変更または解散に関しては、1915年8月10日法の要求する条件に基づき株主総会の決議が必要である。

(2) 事業譲渡または事業譲受

ルクセンブルグ監督当局の事前承認を条件として、管理会社は、ルクセンブルグの一般原則に基づき、契約型投資信託を管理運用する権限を授与されている他のルクセンブルグの会社にその業務を譲渡することができる。かかる場合、営業を譲渡した会社は、なお、法人として存続する。

(3) 訴訟事件その他の重要事項

管理会社に重要な影響を与えまたは与えると予想される事実はない。

管理会社の会計年度は、毎年1月1日に開始し、同年12月31日に終了する。

管理会社の存続期間は無期限である。

第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) 投資運用会社

名称	UBSアセット・マネジメント(オーストラリア)リミテッド(シドニー) (UBS Asset Management (Australia) Ltd., Sydney)
資本金の額	2020年6月末日現在、40,000,000豪ドル(約30億円)
事業の内容	オーストラリアにおいて、機関投資家向けの資産運用を行っている。

(2) 投資運用会社

名称	UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン) (UBS Asset Management (UK) Ltd., London) (「投資運用会社」)
資本金の額	2020年6月末日現在、125,000,000英ポンド(約166億円) (注)英ポンドの円貨換算は、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1英ポンド=132.51円)による。
事業の内容	UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッドは、ユービーエス・エイ・ジーの子会社であり、英国において投資運用業務を行うことに関しFSAの許可および規制を受けている。投資運用会社は、機関投資家の資産運用業務およびホールセールを行なう仲介金融機関経由の資産運用業務の提供を行う。

(3) 投資運用会社

名称	UBSアセット・マネジメント(ホンコン)リミテッド(ホンコン) (UBS Asset Management (Hong Kong) Limited, Hong Kong)
資本金の額	2020年6月末日現在、253,761,570香港ドル(約35億円) (注)香港ドルの円貨換算は、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1香港ドル=13.90円)による。
事業の内容	アジアにおいて機関投資家向けの資産運用を行っている。

(4) 保管受託銀行 主支払事務代行会社

名称	UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)
資本金(株主資本)の額	2020年6月末日現在 446,001,000ユーロ(約540億円)
事業の内容	UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。 UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、UBS(ルクセンブルグ)エス・エイがUBSドイチェランド・アーゲーに合併され、合併と同時に、UBSヨーロッパSEの名称で欧州会社(Societas Europaea)の法的形態が採用されたことにより設立された。 同社は主にプライベート・バンキング業務および多数の投資信託に対する保管業務を提供する。

(5) 管理事務代行会社

名称	ノーザン・トラスト・グローバル・サービシズSE (Northern Trust Global Services SE)
資本金の額	2020年6月末日現在、387,067,791ユーロ(約487億円)
事業の内容	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。

(6) 元引受会社

名称	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)
資本金の額	2020年6月末日現在、500,000スイス・フラン(約5,661万円) (注)スイス・フランの円貨換算は、2020年6月30日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイス・フラン=113.22円)による。
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・マーケットに及び。

(7) 代行協会員 日本における販売会社

名称	UBS証券株式会社
資本金の額	2020年6月末日現在、321億円
事業の内容	金融商品取引法に基づき日本において第一種金融取引業を営んでいる。

(8) 日本における販売会社

名称	みずほ信託銀行株式会社
資本金の額	2020年3月31日現在、2,473億円
事業の内容	みずほ信託銀行株式会社、1925年に日本において設立された銀行業務と信託業務双方を行うことを認可されている信託銀行である。 同社は、2002年4月に安田信託銀行株式会社からみずほアセット信託銀行に社名変更、同年12月、みずほフィナンシャルグループの事業再構築に伴い、2003年3月12日、旧みずほ信託銀行株式会社と合併し、新金融持株会社であるみずほフィナンシャルグループの直接子会社「みずほ信託銀行株式会社」として誕生した。 同社は、個人・法人顧客に対し、年金、資産運用、資産管理、証券代行、資産流動化、不動産、プライベートバンキング、個人向け資産運用商品等のサービスを提供している。

2【関係業務の概要】

(1) 投資運用会社

UBS(Lux)ボンド・ファンド - オーストラリア・ドルの投資運用会社として当該資産の投資運用業務を行う。

(2) 投資運用会社

UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブルおよびUBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)の投資運用会社として当該資産の投資運用業務を行う。

(3) 投資運用会社

UBS(Lux)ボンド・ファンド - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)の投資運用会社として当該資産の投資運用業務を行う。

(4) 保管受託銀行 主支払事務代行会社

ファンド資産の保管業務および支払事務(受益者への配当支払業務を含む。)を行う。

保管受託銀行は、保管可能な金融商品の保管、ファンドのその他の資産の記録保持および所有権の確認を行うために、任命されている。また、2010年法および保管受託契約の規定に従い、ファンドのキャッシュフローの効果的かつ適切な監視を徹底して行うものとする。

(5) 管理事務代行会社

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。

(6) 元引受会社

ファンドの元引受業務を行う。

(7) 代行協会員 日本における販売会社

日本におけるファンド証券の販売・買戻しの取扱業務および代行協会員業務を行う。

(8) 日本における販売会社

オーストラリア・ドルおよびユーロ・フレキシブルのクラスP - d i s t 受益証券の日本における買戻業務を行う。

3【資本関係】

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ、UBSアセット・マネジメント(オーストラリア)リミテッド(シドニー)、UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)およびUBSアセット・マネジメント(ホンコン)リミテッド(ホンコン)は、UBSアセット・マネジメント・エイ・ジーの全額出資子会社である。UBSアセット・マネジメント・エイ・ジーおよびUBSヨーロッパSEはユービーエス・エイ・ジーの全額出資子会社であり、ユービーエス・エイ・ジーはUBSグループ・エイ・ジーの全額出資子会社である。

第3【投資信託制度の概要】

(2020年5月付)

定 義

1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法(随時改正および補足済)
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	通達2011/61/EU第4条第1項(a号)に記載される投資信託(その投資コンパートメントを含む。)であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 (a)多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 (b)通達2009/65/EC第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルグにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
A I F M	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
C S S F	ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体(現在はE Cが継承)
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合(特に、E Cにより構成)
F C P	契約型投資信託
加盟国	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	ルクセンブルグの官報であるメモリアルA
パート ファンド	2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(通達2009/65/ECをルクセンブルグ法に導入)。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づく投資信託
R C S	ルクセンブルグ大公国の商業および法人登記所 (Registre de Commerce et des Sociétés)
R E S A	ルクセンブルグ大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 (Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
U C I	投資信託
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

．ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要および統計

ルクセンブルグにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。2019年3月31日現在、契約型UCIは1,406存在し、純資産総額は、8,410億1,800万ユーロ¹である。投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけて初めて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング（Pan-Holding）、セレクトッド・リスクス・インベストメント（Selected Risks Investments）およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト（Commonwealth and European Investment Trust）があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド（United States Trust Investment Fund）である。2019年3月31日現在、SICA V型およびSICAR型のUCIは2,420存在し、純資産総額は、3兆4,814億1,400万ユーロ²である。

2019年3月31日現在、ルクセンブルグ籍のUCIが運用する純資産の総額は4兆3,504億4,900万ユーロ³に達している。

¹ C S S Fウェブサイト

² Idem

³ Idem

．ルクセンブルグの投資信託の監督

ルクセンブルグの投資信託の監督は、公的機関によって行われている。これは、当初は、銀行および信用取引ならびに有価証券の発行を規制する1965年6月19日付の大公令、その後は、投資信託の監督に関する1972年12月22日付の大公令に基づく管轄権を有する銀行監督官であった。

監督機関の機能は、その後、1983年5月20日法によりルクセンブルグ金融庁（以下「IML」という。）（同法第30条に基づき銀行監督官の継承者となり、1998年4月22日法に基づきルクセンブルグ中央銀行（以下「BCL」という。））になった。）に委譲された。

1999年1月1日以降、監督機能は、BCLとは分離されており、1998年12月23日法により新たに創設された公的機関である金融監督委員会（以下「CSSF」という。）によって行使されている。CSSFは、銀行、金融セクターで業務を行っているその他の機関および投資信託の監督に関し以前はBCLに委託されていたあらゆる規制に関する権限、ならびにルクセンブルグ証券取引所およびルクセンブルグ証券取引所での有価証券の公募および有価証券の上場に関し証券取引委員会に委託されていたあらゆる規制に関する権限を行使している。

．ルクセンブルグの投資信託の形態

1．前書き

1.1 一般⁴

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法（随時改正および補足済）（以下「1915年法」という。）ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

⁴ ルクセンブルグの投資信託制度は、特に欧州連合の法律に基づいており、かかる法律は現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと（特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合）に留意されたい。

1.2 UCITS / UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法（改正済）（以下「1988年3月30日法」という。）が制定された。1988年3月30日法は、通達85 / 611 / EEC（以下「U

「UCITS 通達」という。）の規定をルクセンブルグ国内法として制定し、また、ルクセンブルグの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日法（以下「2002年法」という。）により、ルクセンブルグは、UCITS 通達を改正する通達2001/107/ECおよび通達2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、直ちに1988年3月30日法に代わるものではなく、1988年3月30日法は2004年2月13日まで全体として効力を有し、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日法（以下「2010年法」という。）により、ルクセンブルグは、2009年7月13日付通達2009/65/EC（以下「UCITS 通達」という。）を実施した。2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パート I に基づくUCIについては、2011年1月1日より2010年法が法律上適用された。

2010年法は、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法（以下「2013年法」という。）により改正された。2013年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行され、近時、預託業務、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会通達2014/91/EU（以下「UCITS V 通達」という。）をルクセンブルグ法に適用する2016年5月10日法により改正された。2016年5月10日法は、2016年5月12日にメモリアルに公告され、2016年6月1日付で施行された。

2010年法の最後の改正は、2018年6月8日にメモリアルにおいて公告された証券金融取引の透明性に関する2018年6月6日法により行われた。

1.3 専門投資信託

その証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に関する1991年7月19日法（以下「1991年法」という。）は、ルクセンブルグの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法は、2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった（以下、併せて「2007年法」という。）。これによりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託（以下「SIF」という。）が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。2007年法は、近時、リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法（以下「2016年法」という。）により改正された。2016年法は、2016年7月28日にメモリアルに公告され、2016年8月1日付で施行された。

SIFは、かかるピークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。SIFは、リスク分散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIに区分されている。SIFは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、監督義務がより緩やかである。このことは、いかなるプロモーターもCSSFの承認を得る必要がないという事実からも明らかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4 リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2013年法および2010年法を改正し、AIFの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「RAIF」という。）を導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で、認可されたAIFMによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。よって、RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、またCSSFによる継続的で（直接的で）慎重な監督に服するものでもない。RAIF

は、C S S Fの監督に服することなく、S I F制度およびS I C A R制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

2. 投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート UCITS(以下「パート」という。)

パート その他のUCI(以下「パート」という。)

パート 外国のUCI(以下「パート」という。)

パート 管理会社(以下「パート」という。)

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

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

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

2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

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

2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCITSの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

a) クローズド・エンド型のUCITS

b) EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS

c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS

d) 2010年法第5章によりパート ファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S Fが判断する種類のUCITS

2.1.5. 上記d)の分類は、2003年1月22日付C S S F通達03/88(2002年法に関連して示達されたものだが、2010年法に関しても有効である。)によって以下のとおり定義されている。

a) 2002年法第41条第1項(現2010年法第41条第1項)に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託

b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。

c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託(以下「レバレッジ・ファンド」という。)

d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート(現在は2010年法のパート)の条項を充足していない投資信託

2.1.6. 2010年法は、他の条項と共にUCITSの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パートファンドおよびパートファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

1) 契約型投資信託(fonds commun de placement (FCP), common fund)

2) 投資法人(investment companies)、これは

- 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)である場合と、
- 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)である場合がある。

上記の種類投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に記載される特徴に加え、2010年法第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125-1条は、特定の特性を規定しており、または、CSF規則によって特定の追加要件が定められる可能性を規定している。

(注)本書の日付において、この点に関して、CSF規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託

契約型投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および保管受託銀行の三要素から成り立っている。

ファンドの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法(すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条、ただし、これらに限られない。)および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定される。)に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
 - 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款に定められている範囲内で執行すること。
 - 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算されること。また、パート が適用されるその他のすべての投資信託の場合は、少なくとも1か月に1度は計算されること。しかしながら、C S S Fは、頻度の減少が受益者の利益を毀損しないことを条件として、U C I T Sがこの頻度を1か月に1度に減らすことを許可することができ、また、適式かつ適正な請求により、パート が適用されるその他の投資信託に対してもかかる減少を許可することができる。
 - 約款には以下の事項が記載されること。
 - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社がF C Pから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) F C Pの会計期間
 - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- (注) 2010年法パートIに基づくFCPに関し、管理会社は、状況により必要とされる例外的な場合、および受益者の利益を考慮した上で停止することが妥当であると認められる場合、受益証券の買戻しを一時的に停止することができる。いかなる場合も、純資産価額の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、(特に、FCPの業務および運営に関する法律、規則または契約の規定が遵守されていない場合)、C S S Fはこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1. 投資制限

F C Pに適用される投資制限に関しては、2010年法は、パート ファンドの資格を有する投資信託に適用される制限とその他のU C Iに適用される制限とを明確に区別している。

A) パート ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されており、主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) U C I T Sは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制ある市場がE U加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるU C I T Sの設立文書に規定されていなければならない。
- (2) U C I T Sは、U C I T S 通達に従い認可されたU C I T Sまたは同通達第1条第2項第1号および/または第2号に規定する範囲のその他のU C Iの受益証券に(設立国がE U加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
 - かかるその他のU C Iは、C S S FがE U法に規定する監督と同程度であると判断する監督に服すること、および監督機関間の協力が十分に確保されることが定められている法律に基づき認可されたものであること。
 - かかるその他のU C Iの受益者に対する保護水準はU C I T Sの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券

および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS 通達の要件と同等であること。

- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02で公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは、以下の基準を遵守しなければならない。

- (i) その他のUCIは、UCITS通達第1条第2項(a)に従い、非流動資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
 - () その他のUCIは、UCITS通達第50条第1項(e)()に従い、UCITS通達の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
 - () ファンドの規則または設立文書において、UCITS通達第50条第1項(e)()に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がEU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
 - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
 - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、2007年8月2日付CSSF通達07/308を發布し、同通達は財務上のリスク、すなわち全体的エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を列挙している。さらに、通達では、洗練されたUCITSと洗練されていないUCITSを区別しデリバティブ商品の各々の利用の違いを規定している。通達は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通達11/512を發布した。通達は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/ESM

Aガイドラインならびに2010年12月22日付C S S F規則10 - 4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。

- (5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
 - 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
 - 3) EC法が規定する基準に従った慎重な監督に服している発行体またはEC法が規定する基準と少なくとも同程度の厳格さを有しているとCSSFが判断する慎重なルールに服しかつこれを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
 - 4) CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、その発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロあり、通達2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従するもしくは銀行の与信ラインを享受する証券化目的のビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。
- (6) UCITSは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているUCITSは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) UCITSは、流動資産を保有することもできる。
- (9) (a) UCITSは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。UCITSはまた、OTCデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。UCITSは、CSSFが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、CSSFに定期的に報告しなければならない。かかる運用においてデリバティブ商品が使用される場合、かかる条件および制限は、2010年法に定められている規定に従うものとする。いかなる状況においても、かかる運用により、UCITSが、UCITSの約款または目論見書に定められている投資目的から逸脱することになってはならない。
- (b) UCITSは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をCSSFが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。
- (c) UCITSは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。
- 当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。
- UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12)および(13)に規定する投資

制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10)(a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

(b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、一つの機関について、かかる機関が発行した譲渡性のある証券または短期金融商品、かかる機関への預金および/またはかかる機関と行ったOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャーの総額が、その純資産の20%を超える投資を行ってはならない。

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、これらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

CSSFは、本(10)に定める基準に適合した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストを欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)に送付するものとする。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

通達2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のペースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

(b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その純資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

(c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その純資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。

(13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその純資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

(b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

(c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび/またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定す

るその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならず、また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

- (14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パート に該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しようとする議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。
- (i) 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - () 同一発行体の債務証券の10%
 - () 2010年法第2条第2項の趣旨内の同一UCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%
 - () 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記()ないし()の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。
- 1) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。

- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (b) (a)にかかわらず、
- 1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
 - 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。
- (18) (a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。
- (b) (a)は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。
- (20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド（以下「フィーダー」という。）またはかかるUCITS（以下「マスター」という。）のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。
- フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産

- 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
- フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

(21) UC Iのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUC I(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および/または保有する場合がある。

- 対象ファンドが、反対に、対象ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- 合計で対象ファンドの10%を超える資産を、その他の対象ファンドの受益証券に投資することはできない。
- 対象ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- いかなる場合も、これらの証券がUC Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUC Iの純資産の計算について考慮されない。
- 対象ファンドに投資しているUC Iのコンパートメントの段階と対象ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および/または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、以下の法的文書もまた考慮されなければならない。

- 一定の定義の明確化に関するUCITS通達およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU通達2007/16/CE(以下「2007/16通達」という。)を、ルクセンブルグにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則(以下「大公規則」という。)
- 大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339(以下「通達」という。)

通達は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- 特定の証券貸付取引においてUCITS(および原則としてUC Iも)が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されたCSSF通達08/356(通達11/512により改正済である。)

通達は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。通達は、UCITS(UCI)のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。通達は、証券貸借取引によってUCITS(UCI)のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- 2008年11月26日にCSSFは、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインを規定する通達08/380(以下「通達08/380」という。)を示達した。同通達は、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインであり、委員会によって通達08/339により公布された2007年3月付のCESR/07-044を取消し、これに取って代わった。

この通達08/380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とする技法および商品に関する、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインの変更のみに焦点を当てたものである。この通達には、UCITS通達第21条の規定に従わなくてはならないという要件は、特に、UCITSが買戻条件付き売買契約または証券貸付を使用することを許可された場合、かかる取引は、UCITSのグローバル・エクスポージャーを算定するために配慮されなければならないことを含意していることが記載されている。

- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049(改定済)
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理および預託機関と管理会社間の契約の内容に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-4
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/44/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-5
- 他の欧州連合加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他の欧州連合加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF通達11/509
- CSSF規則10-4およびESMAによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するCSSFによるさらなる明確化ならびにCSSFに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットの定義に関する2011年5月30日CSSF通達11/512。CSSF通達11/512は、CSSF通達18/698によって改正された。
- 運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する2012年7月9日付CSSF通達12/540
- 投資信託に関する2010年12月17日法第15章に服するルクセンブルグの管理会社の認可および設立ならびに投資信託に関する2010年12月17日法第27条の趣旨内の管理会社を指定していない投資法人に関する2012年10月24日付CSSF通達12/546
- 告訴に関する裁判外の解決に関する2013年10月15日付のCSSF規則13-02に関する詳細を定めた2014年6月27日付CSSF通達14/589
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更が生じた場合における投資家保護に関する2014年7月22日付CSSF通達14/591
- ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937(改定済)に言及する2014年9月30日付CSSF通達14/592(同通達は、CSSF通達13/559によ

り実施された、2012年公告の関連するESMAガイドライン(ESMA/2012/832)に取って代わった。)

この通達は、主に、UCITS、インデックス-トラッキングUCITS、レバレッジUCITSおよび逆レバレッジUCITS、証券貸付などの担保を利用するUCITS、レポおよび逆レポ契約を扱う。この点に関して、EU規則2015/2365も考慮しなければならない。

- ヨーロッパのマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するCESRのガイドライン(CESR/10-049)のレビューに関するESMAの意見に関する2014年12月2日付のCSSF通達14/598
- 税務情報の自動的交換および税務事項におけるマネーロンダリング防止の動向に関する2015年3月27日付CSSF通達15/609
- 管理委員会/戦略に関する文書の調製、交付および協議の外部委託システムに関するリスク管理に関する2015年4月16日付のCSSF通達15/611
- CSSFに対する新たな月次報告に関する2015年12月3日付CSSF通達15/627
- 休眠または不活動口座に関する2015年12月28日付CSSF通達15/631 - 投資信託に関する2010年法パートに服するUCITSの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのUCITS(該当する場合)に適用される規定に関する2016年10月11日付CSSF通達16/644
- ルクセンブルグ法により規制される投資ファンド運用者の認可および規制に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698

(注)2002年法に関連して示達された上記のCSSF通達および大公規則は、2010年法上でも引き続き適用される。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施という文脈において、ルクセンブルグの管理会社およびSICAVは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度を監視・測定することを可能とし、かつOTCデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に出されたCSSF通達11/512(CSSF通達18/698により改正済みである。)、に基づき定められた要件を遵守するものとし、当該通達は、リスク管理における主要な規制変更を示し、リスク管理ルールに関してCSSFよりさらに明確化しており、かつCSSFに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、UCITSの目論見書は、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レラティブVaRまたは絶対的VaRアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
- 予想されるレバレッジ・レベル、ならびにそれより高いレバレッジ・レベルの可能性(VaRアプローチを用いるUCITSについて)
- レラティブVaRアプローチを用いるUCITSについての参照ポートフォリオに関する情報

また、CSSF通達14/592により実施された、ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937(改定済)も、同文脈の中で考慮されるべきである。

当該ガイドラインの目的は、インデックス-トラッキングUCITSおよびUCITSETFに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UCITSが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う時および効率的なポートフォリオ管理を行う時に利用する一定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パート ファンドに該当するFCPに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、UCIの投資規則または借入規則についての規定はない。パート ファンドに該当しないFCPに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、CSSF規則によって決定され得る。

(注)かかるCSSF規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するUCIに適用される投資制限は、1991年1月21日付IML通達91/75およびオルタナティブ投資戦略を実行するUCIに関する通達02/80において定められている。

2.2.1.2. 管理会社

パート ファンドの資格を有するFCPの管理は、ルクセンブルグに登記上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

パート ファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定められる要件を遵守しなければならない(以下を参照のこと)。

パート ファンドのみを管理する管理会社は、2010年法第16章によって規制される。

2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125 - 1条、第125 - 2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125 - 1条に服する管理会社と同法第125 - 2条に従う管理会社とを区別している。

(1) 2010年法第125 - 1条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりルクセンブルグの会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)(以下「RESA」という。)において公告される。

2010年法第125 - 2条の適用を損なうことなく、本(1)に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

(a) 通達2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること

(b) 通達2011/61/EUに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人(いずれも、単数か複数かを問わない。)のために、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部AIFMを任命しなければならない。

(c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

- 自らが管理するAIFについてCSSFに確認すること

- 自らが管理するAIFの投資戦略に関する情報を、CSSFに提供すること

- CSSFが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するAIFの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、CSSFに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部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。通達2011/61/EUに規定するAIF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グ法に準拠する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、ルクセンブルグに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) 管理会社はCSSFに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、UCIが管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体のみ付与される。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、CSSFと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- e) (c)または(d)の条件が充足されない場合、当該委託は、CSSFによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
- f) 投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

本(1)の範囲内に該当し、本(1)第4段落目(b)において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部AIFM自身が、前記の機能を引き受けていない範囲において、事業のより効率的な運営のため、管理事務および販売に係る自らの一または複数の機能をか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) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、CSSF規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

(注)：現在はかかる規則は存在しない。

- b) a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に充たし、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。
- d) 管理会社の参照株主または参照メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは、管理会社が適用法(特に、自己資金に関する要件に関する法)により課された健全性要件を遵守することを約束する受益者に関連するスポンサーシップ・レターを要求することができる。
- e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

C S S Fは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
- e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するUCIの資産を使用してはならない。

管理するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(2) 2010年法第125 - 2条に服する管理会社

2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命することなく、任命を受けた管理会社として、通達2011/61/EUに規定する一または複数のAIFを管理し、2010年法第125 - 2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。

当該管理会社は、2013年法第5条第4項に記載される付随的業務および同法別紙に記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理するAIFに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有する、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にC S S Fの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される(下記2.2.1.2.2.の(17)および(18)を参照のこと。)

2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

A. 業務を行うための条件

- (1) 第15章の意味における管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S FによりR C Sにおいて公告される。

- (2) 管理会社は、通達2009/65/ECに従い認可されるU C I T Sの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、通達に定められていないその他のU C Iの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、通達2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

U C I T Sの管理のための活動は、2010年法別表 に記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

(注)当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

- (3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。
- (a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの管理(年金基金が保有するものも含む)
- (b) 付随的業務としての、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)の付属書類セクションBに記載されている一または複数の金融商品に関する投資顧問業務およびU C Iの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または(a)の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

- (4) 上記(2)からの一部修正として、通達2011/61/EUに規定するA I FのA I F Mとして任命され、ルクセンブルグに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくA I FのA I F Mとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項(7)に基づき認可を申請するに際し、自らがC S S Fに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙 に記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するU C I T Sの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するA I Fの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本(4)に規定するA I FのA I F Mとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

- (5) 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および金融機関の資本の十分性に関するE U規則575/2013の規定および金融機関の業務および金融機関およ

び投資会社の慎重な監督へのアクセスに関する2006年6月26日付欧州議会および理事会通達2013/36/EUを施行するルクセンブルグの規則を遵守しなければならない。

(6) 管理会社が支払不能となった場合、上記(2)(3)の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(7) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

(a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

(i) 管理会社が運用するFCP（管理会社が運用機能を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

() 管理会社が運用するUCI（管理会社が運用機能を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、EU規則575/2013第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、EU加盟国またはCSSFがEC法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するUCITSに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。

(e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 管理会社の業務を遂行する者は、当該UCITSまたはUCIの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。

(8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合のみ認可する。

CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、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。
- (11) C S S Fは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、通達2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
 - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い)集合的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S F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) C S S Fは、一定の適格参加権を有する株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報またはかかる参加の金額が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への参加資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。
C S S Fは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。
以下に該当する管理会社の認可については、事前に、関係する他の加盟国の管轄官庁と協議しなければならない。
- (a) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の子会社
 - (b) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の親会社の子会社、または
 - (c) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社を管理している自然人または法人と同一の自然人または法人によって管理されている管理会社
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前に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140条により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) 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UCIに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、CSSFに対し速やかに報告しなければならない。

- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
- 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
- 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をCSSFに対し速やかに報告する義務を有する。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはCSSFに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がCSSFに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

CSSFは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

CSSFは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

B. ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

(1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。

管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、CSSFは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社に関する慎重な監督は、管理会社が2010年法第1条において定義されている支店を設立しているか、または他の加盟国において業務を提供しているかにかかわらず、投資先の加盟国の機関に責任を課すUCITS通達の規定を毀損することなく、CSSFの責任である。

管理会社の適格ポジションは、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第18条において投資会社に関し定められている規則と同一の規則に服する。

2010年法の趣旨上、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第18条に記載されている「会社/投資会社」という用語は、「管理会社」と解釈されるものとする。

(2) 管理会社が管理するUCITSの性質に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき健全性規制の強化にあたり、管理会社は、UCITS通達に従い、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 2.2.1.2.2.のA.(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
- (i) 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。
- () (3)の業務に関し、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- a) 管理会社は、CSSFに上記を適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、UCITSがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
- 管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。2010年法は、管理会社が以下のすべてを満たす報酬に関する方針および実務を策定しなければならない旨を定めている。
 - UCITSの健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであること。
 - 該当するUCITSのリスク特性または該当するUCITSについて規定するファンド・ルールと矛盾するリスク・テイクを奨励しないものであること。
 - UCITSの最善の利益に適うよう行為するUCITS運用者の義務の遵守を阻害しないものであること。

報酬に関する方針および実務は、経営幹部、リスク・テカー、コントロール・ファンクションおよび経営幹部の報酬区分に該当する報酬総額を受け取る従業員およびその専門的業務が管理会社またはかかる者が管理するUCITSのリスク特性に重大な影響を及ぼすリスク・テカーを含むスタッフに適用される。

- (6) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (7) 管理会社は、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命する場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第37 - 8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37 - 8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C . 設立の権利および業務提供の自由

- (1) UCITS 通達に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルグにおいて設定されたUCITSは、UCITS 通達第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、またはUCITS 通達に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

(2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他のEU加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、2012年10月24日付CSSF通達12/546(以下「通達」という。)によりさらに処理される。かかる通達は、2010年法第15章に従う、ルクセンブルグ法に基づく全ルクセンブルグ籍管理会社ならびに2010年法第27条および2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換するCSSF規制10-4に規定する管理会社を指定していない全投資法人に適用ある、CSSF通達03/108および05/185に取って代わることをその目的とする。同通達は、管理会社および自己管理投資法人(以下「S I A G」という。)の認可の取得ならびに維持に係る条件が単一の文書に集約されることを目的として、CSSF通達11/508を組み入れている。さらに、当該通達は、認可に係る特定条件(特に、自己の資金の再利用、経営体、中央管理事務に関する取決めおよび委任規則に関するものを含む。)に関して追加的な説明を提示している。

また通達の規定により、業務プログラムをCSSFに提出することが必要であり、同通達は、業務プログラムに含まれるべき情報の種類を一般的に規定している。

通達はさらに、人的資源について、管理会社は原則として職務を達成し、委託した業務を監督するために必要な技能、知識および専門性を有するルクセンブルグの職員を雇用しなければならないと明記している。ただし、通達の規定により、特例として、職員は他の機関から派遣または提供されることが可能である。

管理会社の業務を遂行する者について、通達では、少なくとも業務を遂行する者を2名とし、かかる2名はルクセンブルグを本拠としなければならないと規定している。また、かかる2名のいずれも、管理会社が管理会社を務めるUCITSの預託機関の従業員であってはならないと規定されている。2名は、業務契約により管理会社の従業員になるかまたは管理会社と関連性を有することができる。業務を遂行する者は、管理されるUCITSまたはUCIに必要な高い評価および専門的な実績において条件を満たさなければならない。また、通達は業務を遂行する者が管理委員会を構成することを規定している。

管理会社は、配分された責務を果たすために必要な技能、知識および専門性を有する人材を雇用し、特定の配置のもとに、第三者により実施される活動を効果的に監視するために必要な資質および専門性を維持しなければならない。

管理会社の職員は、原則として同社により雇用されるが、CSSFは、管理会社と同じグループに属する企業または第三者企業によりメンバーが派遣されまたは対応可能であることに同意することができる。管理会社は、多くの職務の遂行責任者である職員が、常に特定の職務を着実に、誠実に、専門的に遂行する立場にあることを保証する。

さらに、通達では、管理会社がその機能の一部の委任を認められるため充足すべき条件を詳細に記載している。その中心となるのは、管理会社の職員および特に業務遂行の責任を負う者が、管理会社から機能を委任された者を監視することができるように用意されるべきシステムおよび取決めである。これについて、通達はまた、かかる業務を遂行する者が、機能の委任先が実行する業務を監督するため受領すべき報告書の種類を指示している。さらに、管理会社の業務を遂行する者は常にUCITSに関する会計書類をリアルタイムでまたは簡易な請求手続で入手できなければならないとも規定している。

通達では、投資運用機能を預託機関に委託することができないと規定している。通達は、法律と同様に、EU非加盟国の企業が当該EU非加盟国において慎重な監督に服している場合のみ、投資運用機能をかかる企業に委託することができると重ねて規定している。

2018年8月23日にCSSFは、()ルクセンブルグのファンドの管理会社の認可手続きおよび設立ならびに()マネー・ロンダリングおよびテロリストの資金調達に対抗するために

ファンドの管理会社および名義書換代行会社の両者に適用される特定の要件に関する通達18/698を示達した。

CSSFの目的は、UCITSの管理会社およびオルタナティブ投資ファンド運用者の両者に関連するあらゆる資産関連事項を一つの文書に記載することであった。現在までは、管理会社の資産に関するCSSFの規制上の実務については、2012年10月24日付通達12/546に記載されており、当初は、UCITSの管理会社のみを対象としていた。

2.2.1.3. 保管受託銀行

CSSFにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款およびFCPのために行う管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法の規定により、契約上の規定は保管受託契約に盛り込まなければならない。保管受託銀行は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価額が法律および約款に従い計算されるようにすること(UCITSに関してのみ)。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に送金されるようにすること。
- FCPの収益が約款に従って充当されるようにすること。

UCITS 通達(以下に定義される。)により、預託機関は、預託機関または保管される金融商品の保管を委託した第三者による紛失について、ファンドおよび受益者に対し責任を負うものとする。保管された金融商品を紛失した場合、預託機関は、不当に遅延することなく、ファンドまたはファンドに代わって行為する管理会社に対し同一タイプの金融商品または同等の金額を返還するものとする。保管受託会社は、紛失が、預託機関が合理的にコントロールすることのできない外部の事象により生じたものであること、保管受託会社が紛失しないためのあらゆる合理的努力を尽くしたにもかかわらず、かかる結果を回避することができなかつたことを証明することができる場合は、責任を負わないものとする。

預託機関は、また、適用規制に対する自身の義務を適正に履行することを自身の過失により、もしくは故意に怠った場合、ファンドおよびファンドの受益者に対し、かかる者が被ったその他のすべての損失について責任を負うものとする。

受益者に対する預託機関の債務は、直接的に、または受益者に対する補償の重複もしくは受益者に対する不平等な措置にならないことを条件に間接的に管理会社を介して履行されることができる。

預託機関の債務は、預託機関が保管している資産のすべてもしくは一部を副預託機関に委託したという事実により影響を受けることはない。

預託機関は、その登記上の事務所をルクセンブルグに置くか、または外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。後者の場合において、預託機関がUCITSである場合、その登記上の事務所は、他の加盟国に所在していなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法(改正済)に定める金融機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および十分な経験ならびに該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその債務の履行において得たもので、コモン・ファンドが2010年12月17日法を遵守しているかをCSSFが監視するために必要であるすべての情報を、CSSFに対し提供するよう求められる。

預託機能に関して、UCITSに関する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/ECを改正する欧州議会および理事会通達が示達されることを予想し、CSSFは、2014年7月11日に、UCITSの預託機関として行為するルクセンブルグの金融機関に適用される規定を明確にすることを目的とする通達14/587(以下「通達14/587」という。)を公表した。原則に基づくアプローチを変更し、CSSFは、UCITSの預託機能について定める、より詳細な規則を制定した。通達14/587により、通達91/75のE章は、UCITSには適用されなくなるが、AIFMDの範囲に該当しないすべてのファンドに引き続き適用される。現在、UCITSの預託機関として行為しているルクセンブルグの金融機関は、その業務の仕組みをCSSFの新たな要件に適合しなくてはならなかった。

2014年7月23日に、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国によって施行されなければならないことになっていたUCITS 通達の最終版を正式に採択した。UCITS 通達は、UCITSの預託機関の機能および義務を明確にしており、過度なリスク・テイクを制限するための管理会社の報酬に関する方針のパラメーターを定めており、また、国の規定の違反に関する行政上の制裁の最低基準の調整について定めている。

UCITS レベル2 措置が2015年12月17日に公表された(効力発生日は、2016年10月13日)。

2016年5月10日に、ルクセンブルグの立法機関は、2010年12月17日法およびAIFM法を改正することによりUCITS通達をルクセンブルグ法に置き換える法律を採択した。

2016年10月11日に、CSSFは、UCITSのために保管受託銀行として行為するルクセンブルグの金融機関およびルクセンブルグのすべてのUCITSならびにUCITSのために行為する管理会社に対する通達16/644を公表した。この新たな通達は、UCITS レベル2 措置と矛盾していた通達14/587の規定を廃止し、2010年12月17日法およびUCITS レベル2 措置に定められていた預託機関に関する規則を明確にした。特に、同通達は、チェーン・オブ・カストディ(証拠保全)および特定の状況(UCITSがデリバティブ(金融派生商品)に投資する、担保を受け取るなどの場合)に関する組織としての要件を明確にするものであった。

A) 保管受託銀行は、パート ファンドの資格を有するFCPについて以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価額が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に送金されるようにすること。
- FCPの収益が約款に従って充当されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、FCPの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、FCPのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行のFCPの受益者に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が受益者からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行わない場合、かかる受益者は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、FCPおよびFCPの受益者に対し、保管受託銀行または2010年法第18条第4項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、FCPのために行為する管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

UCITS V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まなければならない契約上

の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i)一般的な保管受託義務、()保管、()デューディリジェンス、()支払不能保障および(v)独立性に関係するものである。SICAVはまた、客観性のある所定の基準に基づき、SICAVおよびSICAVの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。保管受託銀行がパート ファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他のEU加盟国に所在するものでなければならない。保管受託銀行は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法（改正済）に定める信用機関でなければならない。

保管受託銀行の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後継者の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり得たもので、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFが監視するために必要であるすべての情報を、CSSFに対し提供するよう求められる。

CSSFは、2016年10月11日に、UCITSの預託機関を務めるルクセンブルグの信用機関に適用される規定を明確化することを目的とした新たな通達（通達16/664）を出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、CSSFは、UCITSの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を發布した。

B)パート ファンドの資格を有するFCPについては、以下のとおりである。

2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するFCPと、2013年法第3条に規定される一部修正により利益を受けかつかかる修正を利用するAIFMが管理するFCPとを区別している。

FCP（パート ファンド）に関しては、UCIの資産は、2010年法第88 - 3条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

UCITSの保管受託体制は、2010年法パート ファンドの預託機関に適用される。（公布および公表される必要があるが）2018年2月6日に法案第7024号が採択されたことにより、UCITSの保管受託体制の適用は、ルクセンブルグの小口投資家に対しても販売される2010年法パート ファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべての2010年法パート ファンドの預託機

関にはAIFMの保管受託体制が適用される(2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。)。

2.2.1.4. 関係法人

(i) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB.(4)に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる(ただし、その義務はない。)。

現行のFCPの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社(sociétés anonymes)として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額を有し、株主は、一定の株主カテゴリーまたは1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合について記載される定款に記載される議決権の制限に服し、1株につき株主総会における1議決権を付与される。1915年8月10日法は、また、公開有限責任会社が議決権のない株式を発行する可能性、または複数の議決権を有する株式を発行する可能性について定めている。

会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主が承認し、定款に記載された金額まで引き上げられることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授権の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金(プレミアム)を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回することはできない。また、株主総会による当初の授権資本の公告後5年以内に発行されなかった授権資本部分については、株主総会による再授権が必要となる。株主は、株主総会が上記再授権毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

ただし、上記の特徴は、2010年法に従うすべての会社型投資信託に完全に適用されるものではない。実際、かかる特徴は、固定資本を有する投資法人には適用されるが、変動資本を有する投資法人については、以下に定めるとおり完全には適用されない。

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人(SICAV)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人(société d'investissement à capital variable。以下「SICAV」という。)の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

SICAVは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社(société anonyme)として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特別な形態であるため、1915年8月10日法の規定は、2010年12月17日法が委任を受けていない範囲でのみ適用される。

SICAVの定款およびその変更は、出席当事者の決定により、フランス語、ドイツ語または英語で記載される特別な公正証書で記録される。フランス革命歴11年プレーリアル24の法令(Decree

of 24 Prairial, year XI)の規定を一部修正し、かかる証書が英語で記載された場合は、かかる証書が登録機関に提出される際、かかる証書の公用語の訳文が添付されなければならないという義務は、適用されない。かかる義務は、S I C A Vの株主総会の議事録またはS I C A Vの合併案に関する集会の議事録を記録した公正証書を含む公正証書の形式で記録されなければならないその他の証書にも適用されない。

1915年8月10日を一部修正し、S I C A Vは、年次総会の招集通知と同時に年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会による登録株主に対するコメント（該当する場合）を送付することを義務付けられていない。招集通知には、株主に対してかかる文書が提供される場所およびその実務的手配に関する記載がなされており、また、各株主が、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会によるコメント（該当する場合）が送付されるよう要求することができる旨が記載されている。

株主総会の招集通知には、総会の定足数および過半数は、総会の5日前（以下「基準日」という。）の24時（ルクセンブルグ時間）に発行済みの株式に従って決定される旨が記載される。総会に出席し、自身の株式に付されている議決権を行使する株主の権利は、基準日において当該株主によって保有されている株式に従って決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され、また買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株の発行の場合、新株引受権は、定款にかかる権利が明示的に定められていない限り、既存の株主によって請求されることはできない。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる（注：本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。）。
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる（このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。）。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。

- 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること(パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。)。
- 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならず、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルグ法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき(買戻手数料を課され、または課されずに)販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手順に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

ファンドによって買い戻され、所有されているファンドの株式には議決権および配当請求権がなく、また、ファンドの解散による残余財産請求権もない。ただし、これらの株式は発行されているものとして取扱われ、再販売することもできる。

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後1か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも3か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルグの公証人の面前で陳述され、さらに1か月以内にR C Sに公告するため地方裁判所の公記録保管庁に届出られなければならない。

(注) S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

2.2.2.4. 保管受託銀行

会社型投資法人の資産の保管は、保管受託銀行に委託されなければならない。

保管受託銀行の業務は以下のとおりである。

- S I C A Vの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびS I C A Vの定款に従って執行されるようにすること。
- S I C A Vの株式の価額が法律およびS I C A Vの定款に従って計算されるようにすること。
- S I C A VまたはS I C A Vのために行為する管理会社の指示を実行すること(ただし、かかる指示が法律またはS I C A Vの定款と相反するはこの限りではない。)。
- S I C A Vの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- S I C A Vの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

S I C A Vが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、S I C A Vの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、S I C A Vのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行のS I C A Vの株主に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が株主からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行わない場合、かかる株主は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、保管受託銀行または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行う管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび株主が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i)一般的な保管受託義務、()保管、()デューデリジェンス、()支払不能保障および(v)独立性に関係するものである。S I C A Vはまた、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mにより管理されるS I C A Vの場合には、特別規定が適用される（2010年法第95条を参照のこと。）。

預託機関としての任務を履行する際、預託機関は、受益者の利益のためのみに行うしなければならない。

2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

2.2.2.6. パート ファンドである会社型投資信託の追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パート ファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) S I C A Vが、U C I T S 通達に従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、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。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
 - (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合
- (2) 上記2.2.1.2.2.の(21)および(22)に定める規定は、通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」をSICAVと読み替える。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

- (3) 通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、2012年10月24日付CSSF通達12/546に基づいて、2010年法第15章に従い、2010年法第27条の規定する意味において、管理会社を指定していない投資法人およびルクセンブルグの管理会社の認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該SICAVの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するSICAVの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

2.3. ルクセンブルグにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年より前においては、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府に投資信託を監督する権限を与えた法律に基づくものであり、これらの大公規則は法律と同じ拘束力を持っていた。また、政府および銀行監督官の通達により、投資信託に関する開示、財務状況報告および運営の監督に関して既存の法律の解釈が積み重ねられ、制限規定がおかれ、また、行政指導がなされてきた。

これら一連の大公規則および政府通達は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

以上の状況は、投資信託に関する1983年8月25日法施行後変化した。その後1983年法は廃止され、投資信託に関する1988年3月30日法が施行された。2003年1月1日には投資信託に関する2002年法が施行され、2002年法は2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に廃止した。

2011年1月1日付で、投資信託に関する2010年法が施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

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

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

2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第26条)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第27条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

() 会社の形態および名称

() 登録事務所の所在地

() 会社の目的

(v) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額

() 当初払込済の発行済資本の額

() 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載

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

() 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

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

() 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

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

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

() 会社の存続期間

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

2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第29条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRCSに公告すること

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

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第31条および第32条の1(2))

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

2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルグの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- 2010年法第2条および第87条に服するルクセンブルグの投資信託は、認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

かかる認可は、2013年法第58条第5項に従うことを条件として、ルクセンブルグのプロの投資家に対する外国法A I Fの受益証券または株式の販売が、ルクセンブルグで設立されたA I F Mにより行われる場合において2013年法第6章および第7章の規定に従って行われる場合、または別の加盟国もしくは第三国で設立されたA I F Mにより行われる場合において通達2011/61/EU第6章および第7章の規定に従って行われる場合には、免除される。

- i 認可を受けたUCIは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に記載されるUCIについては、リストへの登録の申請は、設立または設定の日から1か月以内にC S S Fに対しなされなければならない。ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

- 2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(fonds d'investissement)の定義は、1991年1月21日付I M L通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与られている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書の公募または私募によって公衆から調達した資金を集合的に投資することを目的とするもの」とされている。

る。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

- 2.3.1.3.2. 1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって創立された金融庁(Institut Monétaire Luxembourgeois) (I M L) によりとってかわられた。I M L は、1998年4月22日法によりルクセンブルグ中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、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 ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される(2010年法第150条第2項)。

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社(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(ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語)(以下「K I I」という。)を作成しなければならない(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んでいなければならない、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

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。

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。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するKIIに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

欧州連合理事会は、2014年10月24日に、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品（PRIIP）の重要情報文書に関する新たなEU規則（EU規則1286/2014）を採択した。当該EU規則は、小口投資家に対する投資商品の開示に関する統一規則を定めており、かかる投資家が小口投資家向け投資商品の重要な性質およびリスクを理解し、異なる商品の性質を比較できるようにすることを目的としている。KIIを作成する義務は、PRIIP（投資信託を含む。）が小口投資家にとって利用可能となる場合に適用される。

UCITSは、PRIIPの定義を満たす投資信託であるが、同EU規則は、UCITSの販売者に対して施行から5年間の移行期間を認め、かかる販売者は、当該期間中は同規則の条件を免除される。

同EU規則は、EU官報での公告から20日後に施行される。同規則は、2016年12月31日から加盟国において適用される。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

(i) 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドはその活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法パート に服するUCIは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。2010年法パート に服する、同法第88 - 2条第2項b)に規定する内部的に管理されるUCIは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

() 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてCSSFに提出された場合の事前の意見確認

CSSFの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、CSSFに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付CSSF通達05/177（2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。）に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をCSSFに提出する必要はない。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

() 目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添

付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

(v) 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

() 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類に投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なCSSF通達02/81に基づき、CSSFは、監査人(réviseur d'entreprises agréé)に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めている。CSSF通達02/81により、監査人はかかる長文報告書において、UCIの運用(その中央管理事務および預託機関を含む。)および(資金洗浄防止規則、評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について)監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。通達では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることでありと述べている。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

IML通達97/136(CSSF通達08/348により改正)およびCSSF通達15/627に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

() 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの1915年法および2010年法に基づき、投資信託の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または罰金刑に処される。

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルグで設立されたUCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- UCITS(またはそのうちの一または複数のコンパートメント)(以下「吸収される側のUCITS」という。)が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のUCITS(以下「吸収する側のUCITS」という。)に移転する場合

- 2つ以上のUCITS（またはそのノそれらの一または複数のコンパートメント）が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUCITSに移転する場合
- 負債が消滅するまで存続する一または複数のUCITS（またはコンパートメント）が、自らが設立した同一のUCITSの別のコンパートメントまたは別のUCITS（またはコンパートメント）に資産を移転する場合

吸収される側のUCITS（一部または全部が吸収される）がルクセンブルグで設立された場合、合併はCSSFから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、CSSFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関（複数の場合もある。）は、合併の条件のドラフト（特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの）がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルグにある場合、2010年法第67条は、CSSFは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、通達2009/65/EC第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、通達2009/65/EC第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、通達2009/65/ECおよびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルグにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条(1)によれば、吸収される側のUCITSおよび/または吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルグで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会（該当する場合）のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日

を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルグで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款（本項の規定が適用されることが了解されている。）に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資法人については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅するFCPである場合の合併については、合併の発効日は、約款で別途規定されていない限り、当該UCITSの管理会社により決定されなければならない。吸収される側の消滅するコモン・ファンドについては、合併の発効日についての決定は、1915年法の規定に従って、商業および法人登録所に預託されなければならないが、かつ商業および法人登録所への当該決定の預託通知として、RESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に係るコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。以下の特別な場合には法の規定が適用される。

2.5.1.1. FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または保管受託銀行がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

（注）純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2. SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1(場合に応じて)を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるよう、招集されなければならない。

2.5.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 裁判所によって命令されていない通常の清算

清算は、通常次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年法第145条第1項)。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S Fを含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルグの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

以下は、現行のルクセンブルグの法律の特定の側面(すべてを網羅するものではない。)に関する理解に基づいている。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 出資税

2002年法第128条および2002年法を改定する2008年12月19日法の廃止に従い、2010年法に準拠する事業体の設立に際しては、出資税は支払われなくなる。

パート に基づくUCITSまたはパート に基づくUCIのみが、その設立の登記またはその定款の変更に関し、75ユーロの固定登録税を支払う必要がある。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産総額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、以下については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集会的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 信用機関への預金への集会的投資を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCI

の個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書（CD）、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証券として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券/投資口が、2010年法第174条または2007年法第68条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その受益証券が機関投資家の保有と限定され、
 - () その唯一の目的が短期金融商品への集積的投資および信用機関への預金であり、
 - () そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
 - () 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- c) その投資口または受益証券が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるUCIおよびそのコンパートメント。
- d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
- e) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、
 - () 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、(i)の条件を満たすクラスにのみ適用される。

2.6.2. 日本の投資主または受益者/ルクセンブルグに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託共に、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、ルクセンブルグの通常の所得税、株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設/常任代理人を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉徴収税の対象となることがある。

2.6.3 投資主への課税関係

ルクセンブルグ法の一般的概要を記すると、原則として、契約型および会社型の投資信託共に、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益権者が、当該ファンドの投資証券または権利につい

て、ルクセンブルグの通常の所得税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設／常任代理人を有している特定の場合は、この限りでない。

ルクセンブルグの居住者ではない契約型投資信託（パート U C Iまたはパート U C I）の受益者は、ルクセンブルグのキャピタル・ゲイン課税の対象にはならない。ただし、該当する二重課税防止条約の規定（もしあれば）の適用により、契約型投資信託（パート U C Iまたはパート U C I）を通じてかかる者がルクセンブルグ居住会社（S I C A R（*société d'investissement en capital à risque*）を除く。）、会社型投資信託、または同族不動産管理会社の資本金の10%超を保有することになり、かつ（ ）かかる会社の株式がその取得から6か月以内に処分され、かつ（ ）かかる者が15年超ルクセンブルグの居住者であり、かつ自身の受益証券を譲渡した日の5年前までの期間にルクセンブルグの非居住者になっていた場合は、この限りではない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉徴収税の対象となることがある。

現在、2010年12月17日法に基づく投資信託としての資格を有するルクセンブルグの会社の投資主または契約型投資信託の権利を有する受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルグの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.4 付加価値税

ルクセンブルグの付加価値税（以下「V A T」という。）法に定められているとおり、会社型投資信託（すなわちS I C A V、SICAFまたはS I C A R）および契約型投資信託（すなわちF C P）は、V A Tの趣旨上、課税対象者の取り扱いを受ける。したがって、投資信託は、ルクセンブルグにおいて、前段階V A T控除権を有さないV A Tの趣旨上の課税対象者とみなされるものとする。

ルクセンブルグにおいて、V A Tの免除は、投資信託の運用業務の資格を有する業務に対し適用される。かかる投資信託（またはF C Pの場合は、その管理会社）に提供されるその他の業務は、V A Tの課税対象となる可能性があり、投資信託／その管理会社のルクセンブルグにおけるV A T登録が必要となる可能性がある。かかるV A T登録を行うことにより、投資信託／その管理会社は、海外から購入した課税対象サービス（または一定範囲の物品）についてルクセンブルグにおいて課されるV A Tを自己申告納付する義務を果たさなければならない。

投資信託によるその受益者に対する支払金に関しては、かかる支払金が投資信託の受益証券の購入に関連するものであり、したがって、投資信託に対して提供した課税対象サービスに対し受け取った対価ではない限り、原則として、ルクセンブルグにおけるV A Tの納税義務は発生しない。

2016年9月30日に、ルクセンブルグV A T当局（Administration de l'Enregistrement et des Domaines）は、会社の取締役に関するV A Tの取り扱いおよびかかる取締役の業務に関するV A Tの取り扱いに関する通達781（以下「通達781」という。）を公表した。

通達781において、ルクセンブルグV A T当局は、独立した取締役は、V A Tの課税対象になる者であることを確認した。通達781には、さらに、雇い主に代わって取締役として行為する従業員は、V A Tの課税対象にはならない者であること、したがって、V A T登録する義務はないことも明記された。V A T登録の義務（もしあれば）は、雇い主にある。

しかしながら、通達781には、契約型投資信託の取締役およびマネージャーに対する報酬、およびかかる投資信託の管理会社またはゼネラル・パートナーの取締役およびマネージャーに対する報酬（後者の場合、ゼネラル・パートナーの会社の業務に関する報酬を除く。）に関するV A Tの免除規定の適用に関しては、記載されていない。ヨーロッパの法制によると、かかるV A T免除は、該当する業務が投資信託の運用のための「特別かつ必要な」業務としてみなされる場合に適用されなければならない。

管理会社の取締役を支払われる報酬は、管理会社(コモン・ファンド/FCPおよび管理会社を指定した会社)の資金の運用に関する部分は、免税されるべきであるが、管理会社の経営に関する部分は、VATの課税対象となる。管理会社の取締役は、VAT免除の適用の正当性を主張する立場でなくてはならない。

2.6.5 共通報告基準(CRS)

2014年12月9日に、欧州連合理事会は、2011年2月15日付通達2011/16/EUを改正する、税務に関する管理上の協力に関する通達2014/107/EU(現在、EU加盟国間における金融口座情報の自動的交換について定めている。)(以下「DAC通達」という。)を採択した。上記の通達の採択により、OECDのCRSが適用され、2016年1月1日現在、欧州連合内の情報の自動的交換が一般化されている。

また、ルクセンブルグは、CRSに基づき自動的に情報を交換することができるよう、OECDの多国間管轄官庁協定(以下「多国間協定」という。)に調印した。かかる多国間協定に基づき、ルクセンブルグは、2016年1月1日現在、他の参加法域と自動的に金融口座情報を交換している。CRS法は、ルクセンブルグ法にCRSを導入するDAC通達と共にかかる多国間協定を実行するものである。

CRS法の条項に基づき、ファンドは、LTAに対し、毎年、()CRS法における意味の範囲内の口座保有者である各報告対象者、および()CRS法における意味の範囲内のパッシブNFEの場合は、報告対象者である、各実質的支配者(Controlling Person)の氏名(または名称)、住所、居住している加盟国、TIN、および生年月日および出生地を報告することを要求される可能性がある。かかる情報は、LTAによって外国税務当局に開示される場合がある。

CRS法に基づき自身の報告義務を果たすファンドの能力は、ファンドに対し情報(各投資家の直接的または間接的所有者に関する情報および要求される裏付け証拠文書を含む。)を提供する各投資家にかかっている。ファンドの要請により、各投資家は、ファンドに対しかかる情報を提供することに同意するものとする。

ファンドは、CRS法により課される税金または課徴金の支払いを回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。CRS法により、ファンドが税金または課徴金を課せられた場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドまたは管理会社に課せられた一切の税金および課徴金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

投資家は、自身の投資に対するCRS法の影響に関し、自身の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めべきである。

2.6.6 FATCA

FATCAを適用する手続きの一部として、ルクセンブルグは、ルクセンブルグに所在する(IGAにおける意味の範囲内の)金融機関に対し、FATCAに従わない(IGAにおける意味の範囲内の)特定米国人および非米国金融機関(もしあれば)により保有されている金融口座に関する情報を要請により管轄官庁に報告することを義務付ける2015年7月24日付ルクセンブルグ法により施行されるモデルI政府間協定(以下「IGA」という。)を締結した。

ファンドは、IGAおよびルクセンブルグ法に基づく外国金融機関(以下「FFI」という。)である。かかる法的地位には、ファンドのすべての投資家に関する情報を定期的に取得し、かつ確認する義務が含まれる。ファンドの要請により、各投資家は、特定の情報((IGAにおける意味の範囲内の)非金融外国事業体(以下「NFFE」という。))の場合は、当該NFFEの保有に関する一定の上限を上回る直接的または間接的保有に関する情報を含む。)および要求される裏付文書を提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、その取扱いに影響を及ぼす一切の情報(例え

ば、新しい郵送用住所または新しい居住地の住所など)を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

適用されたFATCAおよびIGAにより、ファンドは、IGAの条項に基づき、LTAに対し、投資家の氏名、住所および納税者番号(該当する場合)および口座残高、収益および総手取金(完全に網羅されているわけではない。)などの情報を開示する義務を負うことになる可能性がある。かかる情報は、それ以降、LTAによって米国内国歳入庁に報告される。

さらに、ファンドは、個人データの処理について責任を負うものとし、また、各受益者は、LTAに報告されたデータにアクセスし、(必要な場合、)かかるデータを訂正する権利を有する。ファンドによって取得されたあらゆるデータは、個人データの処理に関連する個人の保護に関する2002年8月2日付ルクセンブルグ法(改正済)に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAに基づく源泉徴収税の課税を回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。FATCAにより、ファンドが源泉徴収税の対象となった場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報を得て、LTAに伝達することを怠った場合、米国源泉の収益の支払いおよび米国源泉の利益および配当を発生させる可能性のある財産またはその他の資産の売却から生じる手取金に30%の源泉徴収税が課せられることになる可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドに課せられた一切の税金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

仲介機関を通じて投資を行う投資家は、その仲介機関が米国源泉徴収税制度および報告制度に従っているか、また、どのように従っているかを確認する必要がある。

投資家は、上記の要件に関し、米国の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めべきである。

3. ルクセンブルグの専門投資信託(以下「SIF」という。)

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年2月13日法を採択した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年2月13日法に準拠するSIFになった。

2007年法は、直近では2016年法により改正された。

3.1 範囲

SIF制度は、(i)その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび(ii)その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に通達2003/71/EC等の各種欧州通達(いわゆる「目論見書通達」。)の適用可能性の有無について重要性を有する。

SIFは、当該ピークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家が、または予定されている投資およびそのリスクを評価する能力を有することを証明する、信用機関の業務の遂行および追求に関する通達2013/36/EUに定める信用機関、金融商品市場に関する通達2014/65/EUに定める投資会社もしくはUCITSに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/CEに定める管理会社が行った査定から利益を得られる投資

家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がSIFへの投資を認められることを意味する。

SIF制度に従うためには、具体的に、設立文書（定款または約款）に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもSIF制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託（以下「FCP」という。）および変動資本を有する投資法人（以下「SICAV」という。）について言及しているが、SIFが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくSIFの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、FCPの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

FCPへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人（SICAVまたはSICAF）

特性の要約については、SICAVの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、SICAVは、2010年法に準拠するSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で創設されるSIFは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式により制限されるパートナーシップ、リミテッド・パートナーシップ、特別リミテッド・パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルグの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、SIFについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.2.1.2. 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するSIF（いわゆる「アンブレラ・ファンド」。）を創設できると規定している。

さらに、SIF内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたSIFのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3 資本構造

2007年法の規定により、SIFの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、SIFの認可から12か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年法に準拠するUCIについては6か月以内である。FCPに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

SIFは会社型の形態において、一部払込済の株式/受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するSIFを設立することができる。さらに、SIFは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく（買戻しおよび/または申込みについて）オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するUCIに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還(該当する場合。)に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するSICAVまたはFCPの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、SIFは、(例えば、SIFが発行したワラントの行使時に)所定の確定価格で株式を発行することができ、または(例えば、クローズド・エンド型SIFの場合にディスカウント額を減じるため)純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

SIFは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式(当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。)によっても行うことができる。

3.3 投資規制

EU圏外の統一UCIについて定める2010年法パート と同様に、2007年法は、SIFが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、CSSFの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するピークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CSSFは、特に、通達CSSF 07/309を、専門投資信託におけるリスク分散に関して発行し、そこで専門投資信託がリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型SIFのコンパートメントは、管理規則または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一SIF(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および/または保有することができる。

- 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- いずれの場合も、SIFがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるSIFの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

3.4 規制上の側面

3.4.1 慎重な制度

SIFは、CSSFによる恒久的監督に服する規制されたピークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実を照らし、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役/マネジャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

2007年法の規定により、SIFは、CSSFによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うSIFは、2013年法が適用される範囲のAIFの資格を自動的に得るわけではない。SIFは、AIFの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。

2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するSIFに対しては、2007年法パートの特定の規定が適用される。

3.4.2 保管受託銀行

SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルグ支店である預託機関、または金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）に規定する投資会社に委託しなければならない。投資会社は、2013年法第19条第3項に記載される条件をも満たす場合に限り、預託機関としての資格を有する。

最初の投資日から5年間の間に行使することができる買戻請求権がなく、かつその中核的な投資方針に従って、2013年法第19条第8項a)に従い保管されなければならない資産には一般的に投資しないか、または同法第24条に従い発行者もしくは非上場会社の支配権を潜在的に取得するためにかかる会社に一般的に投資するコモン・ファンドおよびSICAVについては、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第26-1条に定める金融商品以外の資産のプロの預託機関の地位を有する、ルクセンブルグ法に準拠する会社も預託機関となることができる。

資産の保管は、「監督」という概念で理解されるべきである。つまり、預託機関は、SIFの資産がどのように投資されているか、またかかる資産を入手するための方法および場所を常に認識しておかなければならないことを意味する。このことにより、資産の物理的保管が現地の副預託機関に委託されることが妨げられることはない。

SIF法は、預託機関に対し、2010年12月17日法により課せられたファンドの特定業務に関する追加の監視業務を行うことを要求していない。預託機関の業務に関するかかる緩和は、特に、ヘッジ・ファンドに関して（特に、プライム・ブローカーの多大な関与の点において）有益であると考えられる。

3.4.3 監査人

SIFの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルグの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4 機能の委託

SIFは、事業のより効率的な遂行のため、SIFを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) CSSFは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がSIFに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、SIFが投資家の最善の利益のために活動し、またはSIFがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記(c)の条件を充足しない場合、委託は、CSSFが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該SIFのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) SIFの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) SIFの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。

- g) 当該権限付与は、S I Fの取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I Fの目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5 リスクの管理

A I Fに該当しないS I Fは、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6 利益相反

A I Fに該当しないS I Fは、更に、必要に応じて、S I FとS I Fの事業活動に寄与している者、またはS I Fに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I Fは、投資家の利益の保護を確保する。S I Fは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最小限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルグ会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年1月1日以降、S I Fは、EU規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書(PRIIPSKID)を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が通達2014/65/EUの別紙に定める専門投資家のみ販売される場合(かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でCSSFに提出されなければならない。)、またはS I Fが2018年1月1日までにUCITS-KIIに類似する文書を発行することを選択した場合(この場合、S I Fは2019年1月31日までPRIIPSKIDを発行する義務を免れる。)はこの限りでない。

3.5 S I Fの税制の特徴

以下は、ルクセンブルグの法律の特定の側面(すべてを網羅するものではない。)に関する理解に基づいている。

S I Fは、0.01%(2010年法に基づき存続する大部分のUCIについては、0.05%)の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税の免除を規定している。年次税が免除されるものは、以下のものである。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券が、2007年法第68条、2010年法第174条またはリザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法第46条により規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメント
- (i) その唯一の目的が短期金融商品への集散的投資および信用機関への預金であり、
 - () そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
 - () 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。
- c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ピークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるS

IF。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するSIFの個々のコンパートメントおよびSIF内または複数のコンパートメントを有するSIFのあるコンパートメント内に設定された個々のクラスに準用される。

d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるSIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個々のコンパートメント

SIFが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、SIF法および2010年12月17日法を改正し、AIFの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「RAIF」という。）を導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で、許可されたAIFMによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、またCSSFによる継続的（直接的）で慎重な監督に服するものでもない。

RAIF制度の主な特徴の概要は、以下のとおりである。

- 法的構造の柔軟性：ルクセンブルグのすべての会社、パートナーシップおよび契約型法的形態を利用することができる。また、RAIFは、変動資本構造を選択することもできる。さらに、RAIFは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立されることもできる（すなわち、複数のコンパートメントまたはサブ・ファンドを有することもできる。）。リスク分散要件は、SIFに適用されるものと一致している。ただし、RAIFが適格リスク資本投資対象のみに投資することを選択した場合は、リスク分散要件は適用されない。RAIFは、あらゆるファンド戦略を採用することができ、あらゆる資産クラスに投資することができ、また、一定の条件に基づき、自身の資産ポートフォリオを分散させる必要がない。
- 適格投資家：RAIFは、情報に精通した投資家向けである。かかる投資家カテゴリーには、機関投資家、プロの投資家および最低金額（125,000ユーロ）以上を投資する投資家または情報に精通した投資家としての資格を有する投資家が含まれる。
- RAIFは、CSSFの監督に服するものではない。SIFまたはSICARとは異なり、RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、また、CSSFの慎重な監督に服するものでもない。RAIFは、その設立から10日以内にルクセンブルグ商業および法人登記所において登記されなければならない。
- 許可されたAIFMが指定されなければならない。RAIFは、自動的にAIFの資格を有し、ルクセンブルグ、他のEU加盟国または場合に応じて、第三国（ただし、第三国のマネージャーがAIFMDの運用パスポートを入手することができることを条件とする。）において設立された許可されたAIFMを指定しなければならない。
- 税制：RAIFは、年率0.01%の年次税（taxe d'abonnement）（様々な免除がある。）が課されるか、またはSICARに適用される税制に服するものとする（すなわち、適格リスク資本収益および利益を除き、完全に課税対象となる。）。AIF運用業務に関するVAT免除も適用される。
- 転換：既存のSIF、SICARおよび規制対象外のAIFは、投資家およびCSSF（該当する場合）の該当する承認を得ることを条件として、RAIFのために選択を行うことができる。

第4【その他】

- (1) 目論見書の表紙に図案を採用することがある。また、目論見書の表紙裏に金融商品の販売等に関する法律に係る重要事項を記載することがある。
- (2) 目論見書の巻末に用語解説等を掲載することがある。
- (3) 目論見書の別称として「投資信託説明書（交付目論見書）」または「投資信託説明書（請求目論見書）」という名称を使用することがある。
- (4) 交付目論見書に次の事項を記載することがある。
 - 「サブ・ファンドの取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はない。」
 - 「投資信託は預貯金と異なる。」
 - 「ファンドの運用による損益はすべて投資者に帰属する。」
 - 「投資信託は元本保証のない金融商品である。」
- (5) ファンド証券の券面に記載される主な項目は次の通りである。
 - 1．表面
 - a．ファンドの名称
 - b．表象される口数
 - c．署名（管理会社および保管受託銀行）
 - d．管理会社の登記事務所の住所、登録番号、公開株式会社（Societe Anonyme）である旨の表示
 - e．約款のRESAへの掲載に関する情報
 - 2．裏面
 - 記載なし。

独立監査人の報告書

UBS（Lux）ボンド・ファンドの受益者各位
ルクセンブルグ、L - 1855、J . F ケネディ通り33A番

監査意見

我々は、UBS（Lux）ボンド・ファンド（以下「ファンド」という。）およびその各サブ・ファンドの、2020年3月31日現在の純資産計算書、投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表ならびに同日に終了した年度の運用計算書、純資産変動計算書ならびに重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記で構成される財務書類を監査した。

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、ファンドおよび各サブ・ファンドの2020年3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、監査業務に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグの金融監督委員会（以下「CSSF」という。）が採用した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法および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公認企業監査人（Réviseur d'entreprises agréé）の責任」の項において詳述されている。

我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件と共にルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（「IESBA規程」）に従ってファンドから独立した立場にあり、かかる倫理上の要件に基づき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。

その他の情報

ファンドの取締役会は、年次報告書に含まれる情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の公認企業監査人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。

財務書類に対するファンドの取締役会の責任

ファンドの取締役会は、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な表示、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ファンド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、ファンドの取締役会は、ファンドおよび各サブ・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、ファンドの取締役会がファンドまたはサブ・ファンドの一つの清算もしくは運用の中止を意図している、また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公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)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公認企業監査人報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグのCS SFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、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に、重要とみなされる。

2016年7月23日法およびルクセンブルグのCS SFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。

また、以下も実行する。

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の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。
- ・ ファンド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ファンド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。
- ・ ファンド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、ファンドまたはサブ・ファンドの一つ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、公認企業監査人報告書において、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、公認企業監査人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、ファンドまたはサブ・ファンドの一つ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、適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。

ルクセンブルグ、2020年7月23日

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

[署名]

I. ニックス

Independent auditor's report

To the Unitholders of
UBS (Lux) Bond Fund
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of UBS (Lux) Bond Fund (the “Fund”) and of each of its subfunds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments in securities and other net assets as at 31 March 2020, 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 subfunds as at 31 March 2020, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

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 the ISAs 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 Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (“IESBA Code”) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors 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 subfund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or one of its subfunds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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 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 one of its subfunds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our 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 one of its subfunds' to cease to continue as a going concern.

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

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

Luxembourg, 23 July 2020

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

I. Nicks

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilinhaber des

UBS (Lux) Bond Fund

33A, avenue J.F. Kennedy

L-1855 Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des UBS (Lux) Bond Fund (der «Fonds») und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Nettovermögensaufstellung und der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 31. März 2020 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das «Gesetz vom 23. Juli 2016») und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») angenommenen internationalen Prüfungsstandards («ISA») durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs wird im Abschnitt «Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung» weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen «International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants» («IESBA Code») zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten

Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeder seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds nicht beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der

Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 23. Juli 2020

ERNST & YOUNG

Société Anonyme

Cabinet de révision agréé

I. Nicks

() 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。

[次へ](#)

独立監査人の報告書

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

財務書類の監査に関する報告

意見

我々は、2019年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針を含む財務書類に対する注記で構成される、UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）の財務書類を監査しました。

我々は、添付の財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、当社の2019年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用成績を、真実かつ公正に表示しているものと認めます。

意見の根拠

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

その他の情報

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

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

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

財務書類に対する取締役会および統治責任者の責任

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

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

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

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

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

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

その他の法律および規則の要求に関する報告

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

アーンスト・アンド・ヤング
ソシエテ・アノニム
公認の監査法人

ルクセンブルグ、2020年3月25日

ベルナール・レースト

Independent auditor's report

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

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS fund Management (Luxembourg) S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, and the profit and loss account for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

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

Other information

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

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

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

Responsibilities of the Board of Directors and those charged with governance for the financial statements

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

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

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

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

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

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

- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Report on other legal and regulatory requirements

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Luxembourg, 25 March 2020

() 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。

独立監査人の報告書

UBS(Lux)ボンド・ファンドの受益者各位
ルクセンブルグ、L-1855、J.F.ケネディ通り33A番

監査意見

我々は、UBS(Lux)ボンド・ファンド(以下「ファンド」という。)およびその各サブ・ファンドの、2019年3月31日現在の純資産計算書、投資有価証券明細表およびその他の純資産明細表ならびに同日に終了した年度の運用計算書、純資産変動計算書ならびに重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記で構成される財務書類を監査した。

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、ファンドおよび各サブ・ファンドの2019年3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、監査業務に関する2016年7月23日法(以下「2016年7月23日法」という。)およびルクセンブルグの金融監督委員会(以下「CSSF」という。)が採用した国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。2016年7月23日法および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公認企業監査人(Réviseur d'entreprises agréé)の責任」の項において詳述されている。

我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件と共にルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程(「IESBA規程」)に従ってファンドから独立した立場にあり、かかる倫理上の要件に基づき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。

その他の情報

ファンドの取締役会は、年次報告書に含まれる情報で構成されるその他の情報(財務書類およびそれに対する我々の公認企業監査人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。

財務書類に対するファンドの取締役会の責任

ファンドの取締役会は、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な表示、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ファンド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、ファンドの取締役会は、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、ファンドの取締役会がファンドの清算もしくは運用の中止を意図している、また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公認企業監査人（Réviseur d'entreprises agréé）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公認企業監査人報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、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に、重要とみなされる。

2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。

また、以下も実行する。

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の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。
- ・ ファンド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ファンド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。
- ・ ファンド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、ファンド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、公認企業監査人報告書において、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、公認企業監査人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、ファンド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、適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。

ルクセンブルグ、2019年7月18日

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

[署名]

I. ニックス

Independent auditor's report

To the Unitholders of
UBS (Lux) Bond Fund
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Opinion

We have audited the financial statements of UBS (Lux) Bond Fund (the “Fund”) and of each of its subfunds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments in securities and other net assets as at 31 March 2019, 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 subfunds as at 31 March 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

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 the ISAs 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 Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (“IESBA Code”) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors 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 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 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 Board of Directors of the Fund 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 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 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.

Luxembourg, 18 July 2019

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

I. Nicks

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilinhaber des

UBS (Lux) Bond Fund

33A, avenue J.F. Kennedy

L-1855 Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des UBS (Lux) Bond Fund (der «Fonds») und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Nettovermögensaufstellung und der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 31. März 2019 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 31. März 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das «Gesetz vom 23. Juli 2016») und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») angenommenen internationalen Prüfungsstandards («ISA») durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs wird im Abschnitt «Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung» weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen «International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants» («IESBA Code») zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten

Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds nicht beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen

oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 18. Juli 2019

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

I. Nicks

() 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。