

【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4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
ジェフリー・ラーン（Geoffrey Lahaye）
ヘッド・オブ・レギュラトリー・コンプライアンス
ステファニー・ミネット（Stephanie Minet）

【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
15億9,735万オーストラリア・ドル（約1,500億円）
クラスP - a c c 受益証券
35億3,318万オーストラリア・ドル（約3,318億円）
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
9億8,872万ユーロ（約1,411億円）
クラスP - a c c 受益証券
15億5,632万ユーロ（約2,220億円）

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

6億9,565万アメリカ合衆国ドル(約951億円)

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)

11億664万アメリカ合衆国ドル(約1,513億円)

クラスP - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ)

6億6,064万アメリカ合衆国ドル(約903億円)

クラスP - a c c 受益証券

16億8,240万ユーロ(約2,400億円)

クラスP - m d i s t 受益証券

9億2,624万ユーロ(約1,321億円)

(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、2022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=93.90円、1ユーロ=142.67円、1米ドル=136.68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2022年6月末日現在、9本のサブ・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) 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

クラスP - d i s t 受益証券 15億9,735万豪ドル(約1,500億円)

クラスP - a c c 受益証券 35億3,318万豪ドル(約3,318億円)

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル

クラスP - d i s t 受益証券 9億8,872万ユーロ(約1,411億円)

クラスP - a c c 受益証券 15億5,632万ユーロ(約2,220億円)

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

クラスP - a c c 受益証券 6億9,565万米ドル(約951億円)

UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

クラスP - a c c 受益証券(米ドル・ヘッジ)

11億664万米ドル(約1,513億円)

クラスP - m d i s t 受益証券(米ドル・ヘッジ)

6億6,064万米ドル(約903億円)

クラスP - a c c 受益証券

16億8,240万ユーロ(約2,400億円)

クラスP - m d i s t 受益証券

9億2,624万ユーロ(約1,321億円)

- (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、2022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=93.90円、1ユーロ=142.67円、1米ドル=136.68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 SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社の場合：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】

2022年9月1日（木曜日）から2023年8月31日（木曜日）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 SuMi TRUSTウェルス・マネジメント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 SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 丸の内永楽ビルディング
電話番号 03 - 5293 - 3100
ホームページ・アドレス <https://www.ubs-sumitrust.com/>

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

（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 SuMi TRUSTに支払う場合には、投資者は、申込注文の成立をUBS SuMi TRUST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 SuMi TRUSTに支払うものとする。

（ 10 ） 【 払込取扱場所 】

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

UBS(Lux)ボンド・ファンド(UBS(Lux)Bond Fund)(以下「ファンド」という。)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)」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。ファンドは2022年6月末日現在、9本のサブ・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)「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。

ファンドの目的及び基本的性格

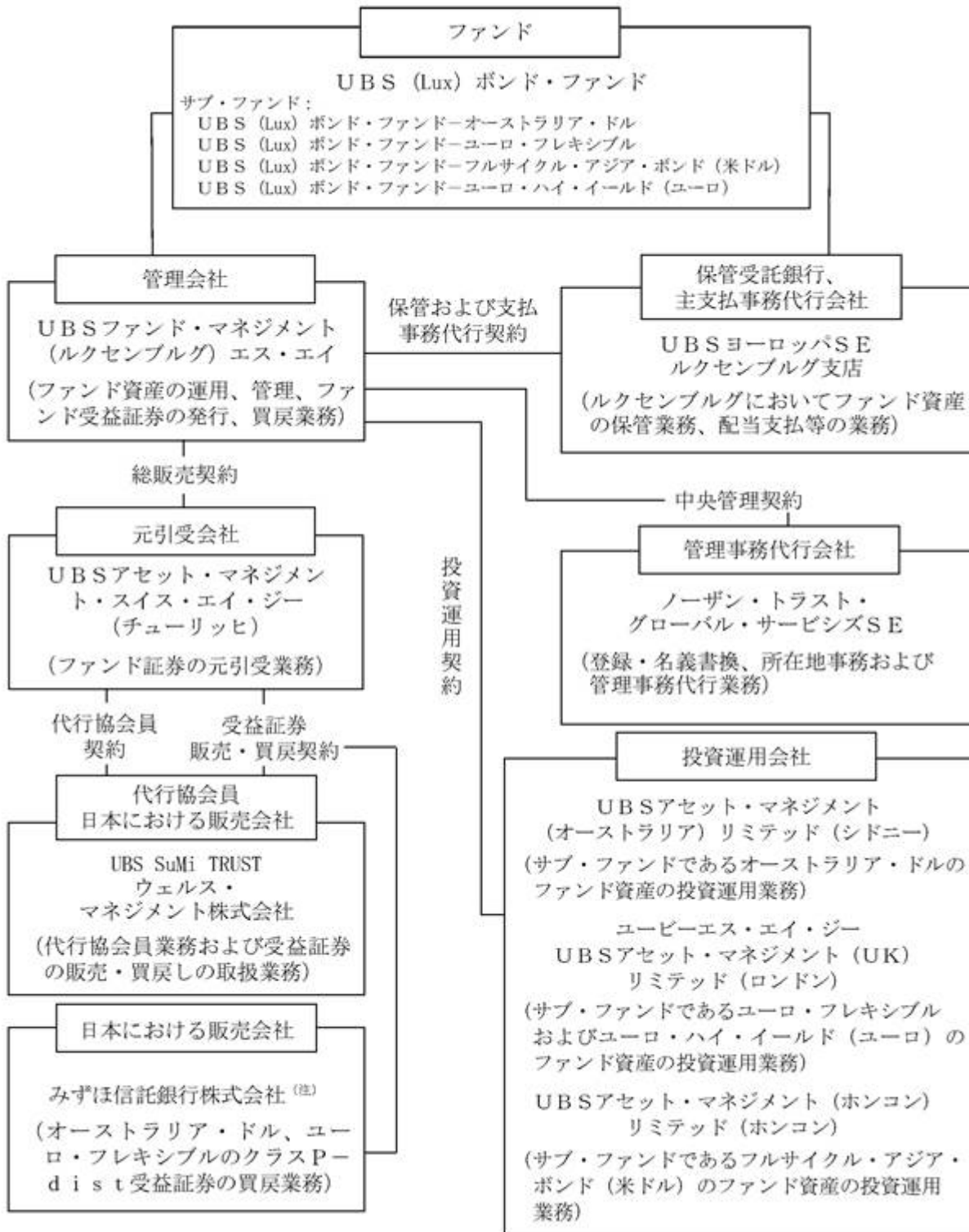
ファンドの目的は、投資対象の広範な分散およびファンド資産の流動性を適正に考慮しつつ、一定の高い利益を達成することである。

(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、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 SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2003年7月1日付、2011年8月1日付、 2014年12月12日付および2019年11月22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、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19億円）は、1株2,000ユーロ（285,340円）の株式6,500株によって表章される。2022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

（2022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、受益者はこれを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、その写しを入手することができる。

年次報告書は、ファンド(各サブ・ファンドを含む。)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の登記上の事務所で公表される。

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

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。

ESGインテグレーション

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

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

サステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシー

投資運用会社のサステナビリティ・エクスクルージョン・ポリシーは、すべてのアクティブな投資戦略に適用される除外(エクスクルージョン)事項を概説したものであり、ひいてはアクティブ運用を行う投資信託の投資ユニバースを制限するものである。

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

サステナビリティに関する年次報告

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

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

サステナビリティ・フォーカス/インパクト・ファンド

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

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

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。

UBSアセット・マネジメントは、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドにサブ・ファンドを分類している。

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、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・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準を考慮したものではない。

基準通貨は、豪ドルである。

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。

UBSアセット・マネジメントは、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドにサブ・ファンドを分類している。

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・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ト(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ト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」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ヘッジ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絶対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・ファンドの全般的なリスク・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プション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。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準を考慮したものではない。

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。

UBSアセット・マネジメントは、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドにサブ・ファンドを分類している。

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ト(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ト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」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・デリバラブル・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。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準を考慮したものではない。

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。

UBSアセット・マネジメントは、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドにサブ・ファンドを分類している。

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%コンストレインド・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。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準を考慮したものではない。

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。

UBSアセット・マネジメントは、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドにサブ・ファンドを分類している。

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・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。)のエクスポンージャーを有し、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ト(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ト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」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。

サブ・ファンドの投資対象は、環境的に持続可能な経済活動のためのEU基準を考慮したものではない。

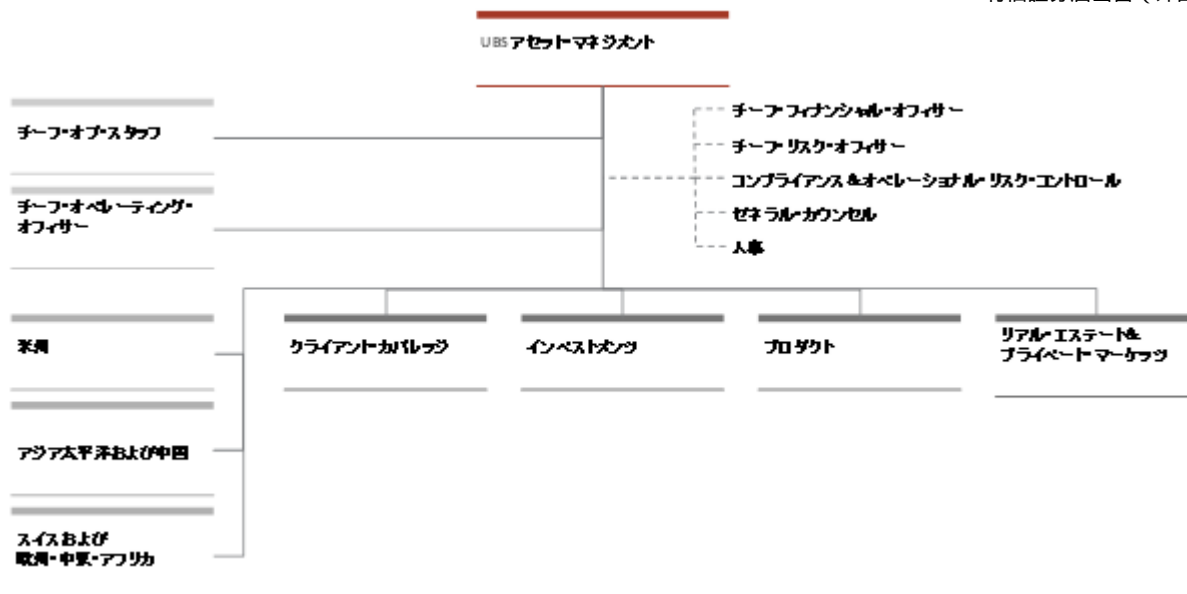
基準通貨は、スイス・フランである。

(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



2022年2月現在

2021年12月末現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に約890名の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。

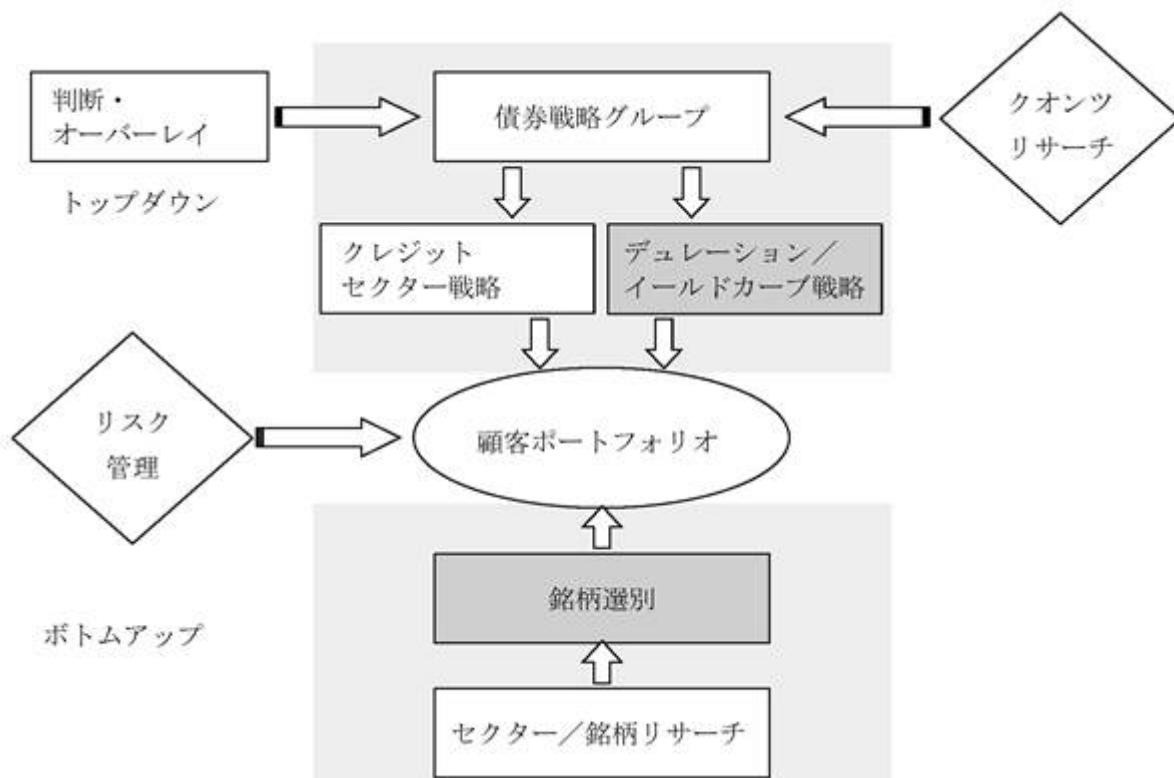
- **ファンダメンタルなリサーチ** 従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。投資運用会社は、ブローカーや企業だけでなく、企業の納入業者、競合相手および他の業界の専門家とも話し合う。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。
- **業界リサーチ** 投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。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

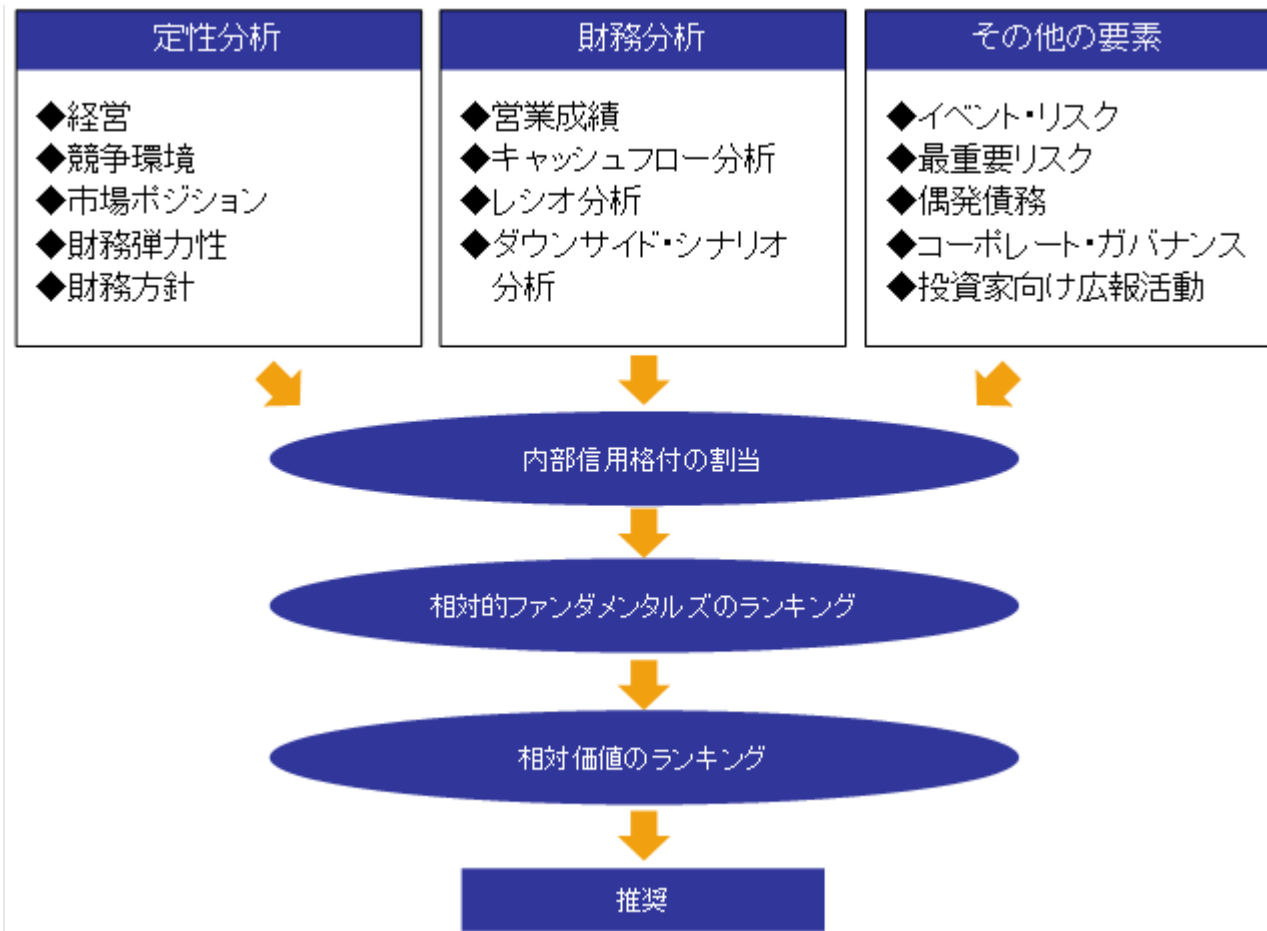
投資プロセスは、投資価値を決定し定量化するための継続した努力を基盤とする。社内クレジット・リサーチ・アナリストが行う長期的ファンダメンタル・リサーチに重点を置く。投資決定は、「トップダウン」プロセスと「ボトムアップ」銘柄選別の組合せに基づく。トップダウン・アプローチは、デュレーション目標設定、イールドカーブのポジショニングおよびセクター選択を含む。これに対し、ボトムアップ銘柄選別プロセスも同様に重要であり、セクター専門家がクレジット・アナリストと緊密に協力して実行する。リスク管理は、ポートフォリオ構築プロセスに統合される。投資対象の各特質（デュレーション、イールドカーブのポジショニング、セクタ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

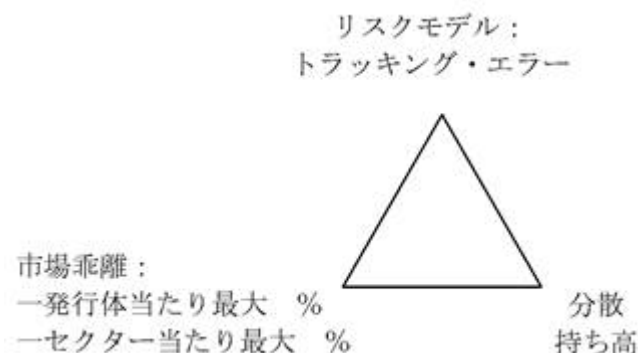
信用判断は、個々の銘柄の他、個々のセクターの選別を含む。セクターの選択により、投資運用会社は、政府、企業、国際機関／国家および担保付等の借り手のカテゴリーまたは公認格付機関により定められたクレジット・クオリティのカテゴリーへのポートフォリオの分類についてとらえでる。経験豊富な投資専門家の定性分析を用いて、個々のセクター間のリスクとリターンを相殺を特定することができ、これにより、参考指標に比べ一部セクターの組入比率を高くするかまたは低くする投資機会を創出することができる。

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・エラーから実際は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) 【分配方針】

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。一定の国の投資家は、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、選好する投資家もいる。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家への課税時期が、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。投資家は、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/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。

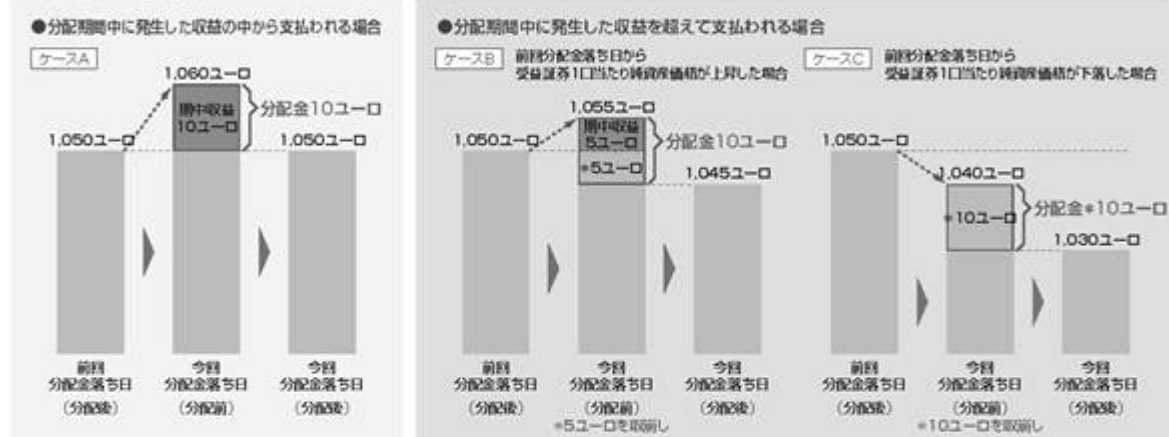
投資信託で分配金が支払われるイメージ



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)上図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ご留意下さい。

○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。

○上図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。

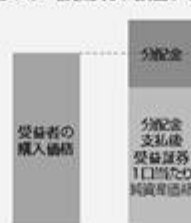
ケースA：分配金受取額10ユーロ+今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差 0ユーロ = 10ユーロ
 ケースB：分配金受取額10ユーロ+今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差 ▲5ユーロ = 5ユーロ
 ケースC：分配金受取額10ユーロ+今回分配金落ち日と前回分配金落ち日の受益証券1口当たり純資産価格の差 ▲20ユーロ = ▲10ユーロ

➡ 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きが、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。
 - ヨ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。「証券金融取引のエクスポージャー」の項に記載される技法は継続して適用されるが、市況に応じて証券貸付取引のエクスポージャーの停止または低減を随時決定することができる。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、年次ベースで見直され、採用される。

現在、アームズレングスな状況での証券貸付取引に関連して取得する総収益の60%が該当するサブ・ファンドに貸方計上され、総収益の40%を証券貸付取引のブローカーとしてのUBSヨーロッパSE、ルクセンブルグ支店および証券貸付取引を執行するサービス提供者であるユービーエス・スイス・エイ・ジーが受領する。証券貸付プログラムの実行に伴うすべての費用/手数料は、総収益に対する証券貸付取引のブローカーの取り分から払い出される。これにより証券貸付業務に関連して発生するすべての直接的および間接的な費用/手数料をカバーする。UBSヨーロッパSE、ルクセンブルグ支店およびユービーエス・スイス・エイ・ジーはUBSグループの一部である。

さらに、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。

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

(i) トータル・リターン・スワップにより取得される純リターンの100%(直接および間接的な運営コスト/手数料を控除後)がサブ・ファンドに送金される。

() トータル・リターン・スワップに関連して発生するすべての直接および間接的な運営コスト/手数料はファンドの年次および半期報告書に記載される会社に支払われる。

() トータル・リターン・スワップに関連して手数料を分担する取決めは締結されていない。

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。

ESGリスク

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

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くなることがあり、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スペースで決済し、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た実証されておらず、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。

ABS/MBSは法的な仕組みが異なる別々の国で組成される。

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。証券取引には、貸し付けた証券が適時に返却されないか、または返却できなくなるリスクを含む取引相手方リスクを伴う。証券の不正確な評価、不利な市場変動、証券の発行体の信用格付の悪化、証券が取引

される市場の流動性の低下、証券を保有する保管者の怠慢もしくは不履行、または法的契約の解除(例えば不履行を根拠とするもの)によるか否かに関係なく、証券の借主がサブ・ファンドが貸し付けた証券を返却しない場合、受領した証券が貸し付けた証券よりも低い金額で換金されるリスクがあり、これによりサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶおそれがある。証券貸付取引の他方当事者が不履行になる場合、サブ・ファンドは、証券貸付取引に関連して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%	0%	0%	0%	20%	50%
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	0% ~ 20%	50%	0%	10%	20%	75%
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%	40%	0%	10%	30%	75%
UBS(Lux)ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	0% ~ 7%	15%	0%	10%	10%	50%
UBS(Lux)ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル	0% ~ 20%	50%	0%	10%	30%	75%

リスク管理

コミットメント手法およびバリュエーション・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

バリュー・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 (バリュー・アット・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 (バリュー・アット・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
UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル	絶対VaR (バリュー・アット・リスク)手法	0 ~ 10	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くほど、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際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(バリュエーション・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(バリュエーション・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(バリュエーション・アット・リスク)手法を用いている。

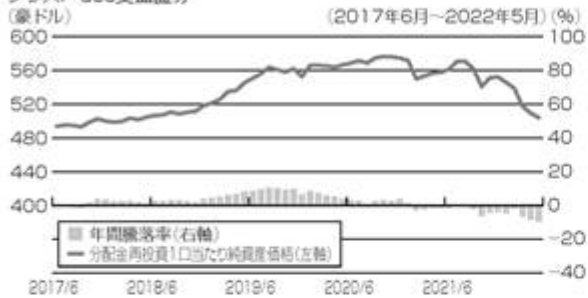
(3) リスクに関する参考情報

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

2017年6月~2022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

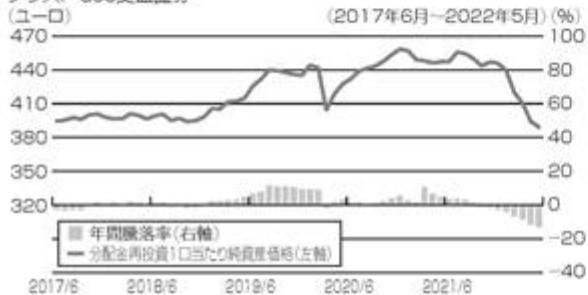


クラスP-dist受益証券



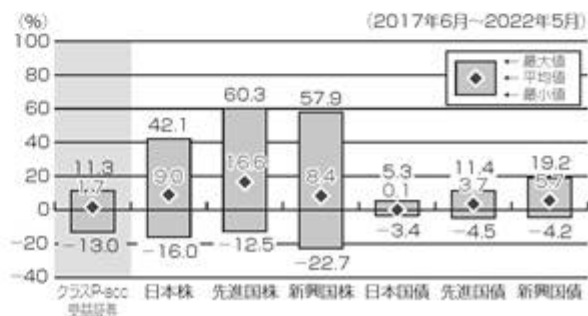
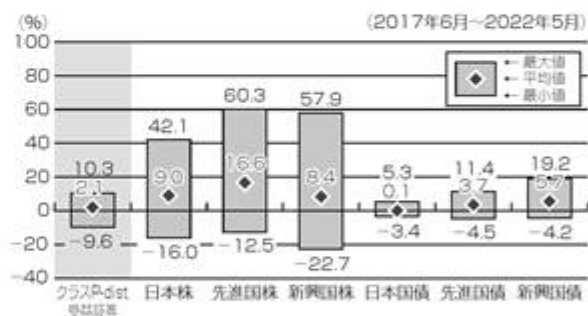
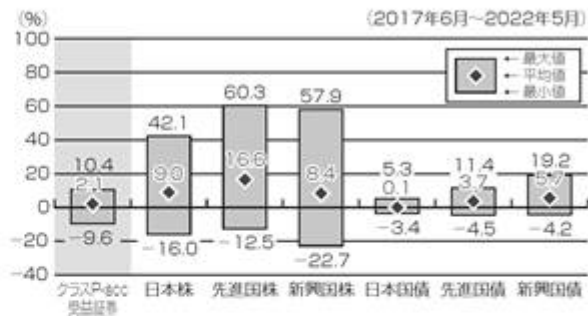
UBS(Lux)ボンド・ファンドーユーロ・フレキシブル

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

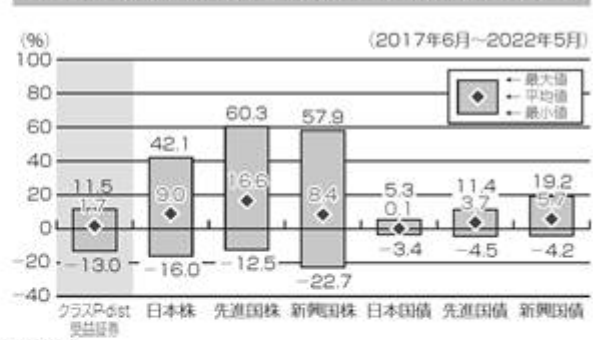
2017年6月~2022年5月の5年間ににおける年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドの各クラス受益証券と他の代表的な資産クラスとの間で比較したものです。このグラフは、ファンドの各クラス受益証券と代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。



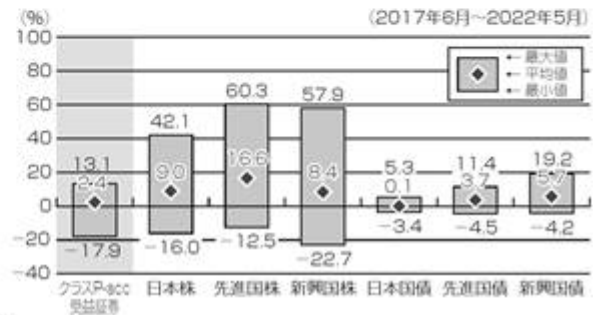
ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移



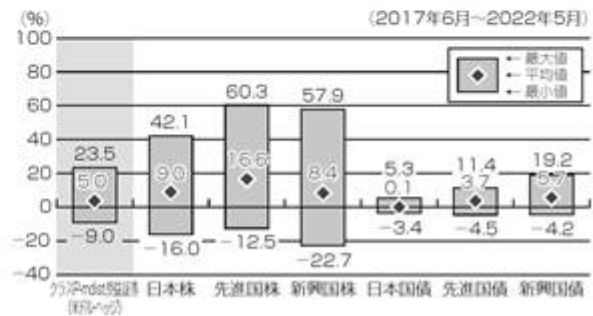
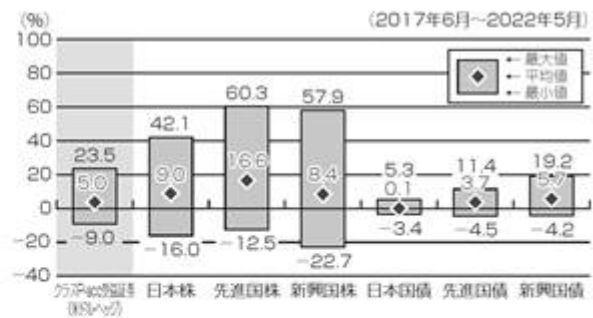
ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較



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)



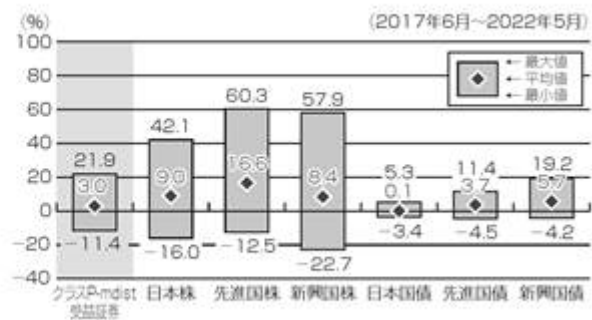
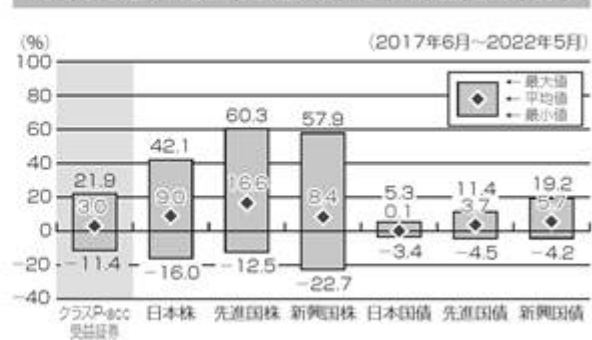
UBS(Lux)ボンド・ファンドーユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)



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 L.P.および指数提供会社のデータを基に森瀧田松本法律事務所が作成

(ご注意)

- 分配金再投資1口当たりの純資産価格は、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口当たりの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…ブルームバーグ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)の指数値およびTOPIXに係る標準または商標は、株式会社JPM総研または株式会社JPM総研の関連会社(以下「JPM」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TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXに係る標準または商標に関するすべての権利はJPMが有します。JPMは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。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%)

(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。

2022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	2,445,494.71豪ドル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	1,673,977.67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)	4,638,602.90米ドル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	15,153,782.02ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル	2,946,797.99スイス・フラン

(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(T E R)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。

2022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	444,103.68豪ドル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	2,653,740.64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)	380,834.03米ドル
UBS (Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	2,430,666.73ユーロ
UBS (Lux) ボンド・ファンド - グローバル・フレキシブル	4,934,165.42スイス・フラン

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（「F A T C A」）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（「I G A」）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、I G A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（O E C D）は、F A T C A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（「C R S」）を策定した。C R Sの下では、参加C R S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上のデューディリジェンス義務および報告義務を遵守しなければならない。

投資予定者は、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られ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、管轄権を有する国务院の財務局により発行された国債および/または国务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 P R C 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 P R C 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W I Tについては、P R C の国債以外の国内債券に関して、P R C において発行体による源泉徴収税としてW I T 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V A T (加算税を含む。) については、P R C の国債以外の国内債券に関して、P R C において発行体による源泉徴収税としてV A T 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V A T 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の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)

(2022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	278,693,300.85	77.22
	米国	25,190,981.00	6.98
	ノルウェー	13,794,860.00	3.82
	ドイツ	10,159,177.00	2.81
	イギリス	6,978,761.00	1.93
	国際機関	5,979,428.00	1.66
	スイス	4,168,336.00	1.15
	フィリピン	3,764,280.00	1.04
	ルクセンブルグ	2,749,236.00	0.76
	カナダ	1,201,512.00	0.33
		小計	352,679,871.85
モーゲージ担保証券/ 資産担保証券/ その他割引債	オーストラリア	2,520,778.27	0.70
投資有価証券合計		355,200,650.12	98.41
現金・その他の資産(負債控除後)		5,720,865.80	1.59
合計 (純資産総額)		360,921,515.92 (約33,891百万円)	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)

(2022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	ニュージーランド	13,711,923.66	8.32
	フランス	12,970,796.66	7.87
	米国	12,706,748.48	7.71
	ドイツ	11,512,032.99	6.99
	スペイン	10,741,577.89	6.52
	イタリア	9,103,642.80	5.52
	オランダ	8,941,800.12	5.43
	イギリス	8,127,565.02	4.93
	ルクセンブルグ	6,805,340.69	4.13
	ポルトガル	3,513,846.40	2.13
	ベルギー	3,238,142.44	1.97
	スロベニア	3,114,877.50	1.89
	オーストラリア	2,536,527.81	1.54
	ギリシャ	2,165,800.00	1.31
	スイス	2,065,251.45	1.25
	オーストリア	2,055,644.16	1.25
	アイルランド	1,986,707.41	1.21
	メキシコ	1,963,001.41	1.19
	ブラジル	1,855,670.75	1.13
	国際機関	1,845,742.54	1.12
	コスタリカ	1,398,064.18	0.85
	インド	1,365,986.69	0.83
	デンマーク	1,095,705.60	0.66
	ベネズエラ	954,530.80	0.58
	ルーマニア	949,581.26	0.58
	ケイマン諸島	785,629.17	0.48
	トルコ	763,518.38	0.46
	スロバキア	739,384.80	0.45
	カザフスタン	735,900.00	0.45
	ペルー	683,637.50	0.41
	スウェーデン	649,210.41	0.39
	ポーランド	649,105.00	0.39
	チリ	586,162.50	0.36
インドネシア	511,805.02	0.31	
香港	499,300.00	0.30	
モンゴル	478,500.58	0.29	
フィリピン	461,656.25	0.28	
タイ	459,143.53	0.28	
コロンビア	422,782.96	0.26	

	ノルウェー	418,841.39	0.25
	モロッコ	394,194.87	0.24
	ウクライナ	357,500.00	0.22
	フィンランド	348,060.18	0.21
	中国	348,000.00	0.21
	日本	340,802.78	0.21
	ブルガリア	339,275.00	0.21
	エジプト	303,000.00	0.18
	ロシア連邦	250,041.67	0.15
	エクアドル	231,026.65	0.14
	ジャージー	224,459.03	0.14
	アルゼンチン	191,290.78	0.12
	チェコ共和国	136,095.40	0.08
	バミューダ	101,287.00	0.06
	小計	139,136,119.56	84.43
モーゲージ担保証券/ 資産担保証券/ その他割引債	米国	7,390,149.59	4.48
投資信託	ルクセンブルグ	7,084,090.40	4.30
投資有価証券合計		153,610,359.55	93.22
現金・その他の資産(負債控除後)		11,177,067.04	6.78
合計 (純資産総額)		164,787,426.59 (約23,510百万円)	100.00

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

(2022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	ケイマン諸島	87,479,981.33	16.53
	香港	55,263,648.84	10.44
	英領ヴァージン諸島	54,354,168.48	10.27
	シンガポール	48,263,262.38	9.12
	フィリピン	31,992,027.75	6.04
	中国	28,319,497.76	5.35
	インド	26,134,849.09	4.94
	タイ	20,919,486.31	3.95
	韓国	20,691,168.87	3.91
	インドネシア	15,618,598.68	2.95
	イギリス	11,115,702.37	2.10
	マレーシア	7,875,861.63	1.49
	米国	7,063,714.81	1.33
	フランス	3,655,875.00	0.69
	ベトナム	3,545,618.75	0.67
	パキスタン	3,162,511.50	0.60
	日本	2,740,859.94	0.52
	マカオ	2,594,315.36	0.49
	モーリシャス	1,834,810.00	0.35
	メキシコ	1,098,143.75	0.21
	スリランカ	994,025.00	0.19
	オランダ	719,400.50	0.14
	モンゴル	411,250.00	0.08
チリ	386,124.00	0.07	
	小計	436,234,902.10	82.41
投資信託	ルクセンブルグ	27,279,928.80	5.15
	香港	11,610,922.52	2.19
	小計	38,890,851.32	7.35
投資有価証券合計		475,125,753.42	89.76
現金・その他の資産(負債控除後)		54,219,358.67	10.24
合計 (純資産総額)		529,345,112.09 (約72,351百万円)	100.00

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

(2022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	フランス	195,890,352.82	14.78
	ルクセンブルグ	181,997,105.02	13.73
	イギリス	161,272,914.54	12.17
	イタリア	135,266,603.13	10.21
	ドイツ	130,762,916.43	9.87
	オランダ	106,235,677.93	8.02
	米国	104,435,598.77	7.88
	デンマーク	41,696,185.92	3.15
	スウェーデン	33,883,684.33	2.56
	スペイン	25,453,415.22	1.92
	日本	14,532,141.87	1.10
	ポルトガル	13,073,313.52	0.99
	パナマ	11,857,667.20	0.89
	アイルランド	11,111,576.06	0.84
	ベルギー	10,689,950.00	0.81
	ギリシャ	10,474,569.90	0.79
	チェコ共和国	8,435,650.00	0.64
	メキシコ	7,987,125.00	0.60
	フィンランド	7,926,258.84	0.60
	ノルウェー	7,138,130.00	0.54
	ジャージー	6,611,183.47	0.50
	スイス	5,246,860.41	0.40
	中国	4,036,639.44	0.30
イスラエル	2,619,413.12	0.20	
	小計	1,238,634,932.94	93.46
投資信託	アイルランド	31,005,668.12	2.34
従来型オプション	フランス	- 203,439.50	- 0.02
	投資有価証券合計	1,269,437,161.56	95.78
	現金・その他の資産(負債控除後)	55,907,094.51	4.22
	合計 (純資産総額)	1,325,344,256.07 (約189,087百万円)	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)

(2022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-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	14,500	15,525,925.00	14,659,210.00	4.06
2	AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 12-21.04.29	オーストラリア	債券	3.2500	2029年4月21日	11,600	13,465,046.00	11,616,936.00	3.22
3	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.11.29	オーストラリア	債券	2.7500	2029年11月21日	11,500	12,792,152.90	11,110,150.00	3.08
4	AUSTRALIA-REG-S 1.00000% 20-21.12.30	オーストラリア	債券	1.0000	2030年12月21日	13,100	11,806,637.00	10,847,848.00	3.01
5	AUSTRALIA-REG-S 0.50000% 20-21.09.26	オーストラリア	債券	0.5000	2026年9月21日	11,600	11,524,246.62	10,414,248.00	2.89
6	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 17-21.11.28	オーストラリア	債券	2.7500	2028年11月21日	8,500	9,283,287.87	8,276,110.00	2.29
7	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	8,200	8,874,178.00	7,788,360.00	2.16
8	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	7,726,768.00	2.14
9	NBN CO LTD-REG-S 1.00000% 20-03.12.25	オーストラリア	債券	1.0000	2025年12月3日	8,000	7,958,660.00	7,102,880.00	1.97
10	BANK OF QUEENSLAND LTD 1.40000% 21-06.05.26	オーストラリア	債券	1.4000	2026年5月6日	7,000	6,948,316.67	6,219,640.00	1.72
11	TREASURY CORP OF VICTORIA 1.25000% 20-19.11.27	オーストラリア	債券	1.2500	2027年11月19日	6,200	6,287,514.00	5,519,116.00	1.53
12	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	6,200	6,706,734.01	5,481,916.00	1.52
13	TREASURY CORP OF VICTORIA 2.25000% 21-15.09.33	オーストラリア	債券	2.2500	2033年9月15日	6,400	6,396,817.62	5,430,464.00	1.50
14	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 4.75000% 14-06.05.26	ドイツ	債券	4.7500	2026年5月6日	5,000	6,128,918.00	5,218,600.00	1.45
15	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 3.00000% 17-20.05.27	オーストラリア	債券	3.0000	2027年5月20日	4,800	5,323,813.33	4,719,840.00	1.31
16	AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.05.41	オーストラリア	債券	2.7500	2041年5月21日	5,400	5,981,120.66	4,712,202.00	1.31
17	AUSTRALIA 4.75000% 11-21.04.27	オーストラリア	債券	4.7500	2027年4月21日	4,300	5,074,643.24	4,625,252.00	1.28
18	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.50000% 20-18.05.26	米国	債券	0.5000	2026年5月18日	5,200	5,189,146.00	4,602,312.00	1.28
19	AT&T INC 3.45000% 18-19.09.23	米国	債券	3.4500	2023年9月19日	4,400	4,540,748.00	4,397,624.00	1.22
20	AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 15-21.06.39	オーストラリア	債券	3.2500	2039年6月21日	4,600	4,825,469.46	4,376,900.00	1.21
21	UBS AG AUSTRALIA-REG-S 1.10000% 21-26.02.26	スイス	債券	1.1000	2026年2月26日	4,700	4,682,939.00	4,168,336.00	1.15
22	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY-REG-S 5.00000% 13-23.07.25	オーストラリア	債券	5.0000	2025年7月23日	3,900	4,552,195.03	4,115,007.00	1.14
23	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 20-08.03.33	オーストラリア	債券	2.0000	2033年3月8日	4,800	4,978,184.15	4,020,192.00	1.11
24	MACQUARIE BANK LTD 1.75000% 19-07.08.24	オーストラリア	債券	1.7500	2024年8月7日	4,200	4,212,275.00	4,005,792.00	1.11
25	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	4,100	4,123,821.00	4,003,978.00	1.11
26	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	3,900	4,443,061.00	4,003,584.00	1.11
27	SUNCORP-METWAY LTD 2.50000% 22-25.01.27	オーストラリア	債券	2.5000	2027年1月25日	4,300	4,287,960.00	3,957,204.00	1.10
28	BENDIGO & ADELAIDE BANK LTD LTD 1.70000% 19-06.09.24	オーストラリア	債券	1.7000	2024年9月6日	4,000	4,014,140.00	3,804,840.00	1.05
29	ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.45000% 19-17.01.24	フィリピン	債券	2.4500	2024年1月17日	3,800	3,841,565.00	3,764,280.00	1.04
30	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	3,590,064.00	0.99

(ユーロ・フレキシブル)

(2022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	2.8405	2040年9月20日	8,300	5,500,970.58	6,259,176.08	3.80
2	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	3,600	4,608,188.00	3,537,748.80	2.15
3	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	3,500	3,404,616.63	3,104,696.00	1.88
4	UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD) -U-X-ACC- CAP	ルクセンブルグ	投資信託	-	-	0.32	2,893,701.68	2,951,166.21	1.79
5	NEW ZEALAND-REG-S 2.75000% 16-15.04.37	ニュージーランド	債券	2.7500	2037年4月15日	5,500	3,166,495.91	2,930,186.49	1.78
6	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	2,654,569.80	1.61
7	UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	ルクセンブルグ	投資信託	-	-	45	3,743,657.70	2,646,861.14	1.61
8	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	2,600	3,523,116.39	2,559,029.20	1.55
9	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	2,400	3,184,924.26	2,467,560.00	1.50
10	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 3.25000% 12-25.05.45	フランス	債券	3.2500	2045年5月25日	2,000	3,452,500.00	2,422,484.00	1.47
11	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	2,273,010.00	1.38
12	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	2,165,800.00	1.31
13	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	2,136,555.20	1.30
14	PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.87500% 15-15.10.25	ポルトガル	債券	2.8750	2025年10月15日	2,000	2,311,040.00	2,116,288.00	1.28
15	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	1,920	2,327,424.00	2,055,644.16	1.25
16	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	1,875,400.00	1.14
17	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	1,829,848.00	1.11
18	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	1,642,812.00	1.00
19	FMS WERTMANAGEMENT 0.37500% 15-29.04.30	ドイツ	債券	0.3750	2030年4月29日	1,800	1,745,436.55	1,626,753.60	0.99
20	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	1,567,752.00	0.95
21	ROBERT BOSCH GMBH-REG-S 1.75000% 14-08.07.24	ドイツ	債券	1.7500	2024年7月8日	1,500	1,484,400.00	1,515,600.00	0.92
22	MEXICO, UNITED MEXICAN STATES 7.75000% 11-13.11.42	メキシコ	債券	7.7500	2042年11月13日	353.80	1,537,296.87	1,506,220.16	0.91
23	UBS (LUX) BOND SICAV - CHINA HIGH YIELD (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	-	-	0.29	2,352,399.99	1,472,574.05	0.89
24	EUROPEAN STABILITY MECHANISM-REG-S 0.50000% 16-02.03.26	国際機関	債券	0.5000	2026年3月2日	1,500	1,515,975.00	1,466,190.00	0.89
25	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.87500% 14-03.03.26	米国	債券	2.8750	2026年3月3日	1,450	1,435,253.50	1,448,666.00	0.88
26	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	1,435,003.23	0.87
27	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	1,500	1,497,120.00	1,398,480.00	0.85
28	PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.25000% 18-18.04.34	ポルトガル	債券	2.2500	2034年4月18日	1,400	1,382,006.00	1,397,558.40	0.85
29	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 10.00000% 20-01.01.31	ブラジル	債券	10.0000	2031年1月1日	8	1,210,510.10	1,376,510.89	0.84
30	RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 1.50000% 18-26.04.38	オランダ	債券	1.5000	2038年4月26日	1,500	1,498,710.00	1,370,835.00	0.83

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

(2022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) BD SICAV-ASIAN INVEST GR BDS SUSTAIN (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	-	-	1.50	15,000,000.00	17,791,785.00	3.36
2	OVERSEA-CHINESE BKNG-REG-S-SUB 1.832%/VAR 20-10.09.30	シンガポール	債券	1.8320	2030年9月10日	15,076	14,993,592.12	14,046,309.20	2.65
3	UBS (HK)FUND SERIES - ASIA INCOME BOND (USD) -E USD ACC	香港	投資信託	-	-	1.42	14,200,029.81	11,610,922.52	2.19
4	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL14- REG-S 3.62500% 14-31.10.24	ケイマン諸島	債券	3.6250	2024年10月31日	10,572	11,342,804.40	10,669,791.00	2.02
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	9,950	10,346,156.00	9,918,856.50	1.87
6	MEITUAN DIANPING-REG-S 3.05000% 20- 28.10.30	ケイマン諸島	債券	3.0500	2030年10月28日	12,565	11,985,046.99	9,551,755.93	1.80
7	CDBL FUNDING 1-REG-S 3.50000% 20- 24.10.27	ケイマン諸島	債券	3.5000	2027年10月24日	9,808	10,372,467.33	9,408,127.84	1.78
8	PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.70000% 16-01.03.41	フィリピン	債券	3.7000	2041年3月1日	10,150	11,659,975.00	9,047,304.00	1.71
9	UBS (LUX) BOND SICAV - CHINA HIGH YIELD (USD) U-X-ACC	ルクセンブルグ	投資信託	-	-	1.50	15,000,000.00	8,302,605.00	1.57
10	INDUSTRIAL BANK OF KOREA-REG-S 0.62500% 21-17.09.24	韓国	債券	0.6250	2024年9月17日	8,775	8,771,314.50	8,298,693.00	1.57
11	INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD- REG-S 3.73000% 19-29.03.24	インド	債券	3.7300	2024年3月29日	8,000	8,455,520.00	7,962,230.40	1.50
12	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	14,300	15,515,390.01	7,793,500.00	1.47
13	LEVC FINANCE LTD-REG-S 1.37500% 21- 25.03.24	英領ヴァージン諸 島	債券	1.3750	2024年3月25日	7,512	7,547,528.40	7,234,131.12	1.37
14	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	7,000	7,546,000.00	7,122,119.20	1.35
15	CHINA DEV BANK FIN LEASING-REG-S- SUB 2.875%/VAR 20-28.09.30	中国	債券	2.8750	2030年9月28日	7,275	7,274,820.08	6,955,809.38	1.31
16	INVENTIVE GLOBAL INVESTMENTS LTD- REG-S 1.10000% 21-01.09.24	英領ヴァージン諸 島	債券	1.1000	2024年9月1日	7,251	7,096,196.80	6,898,820.74	1.30
17	WHEELLOCK MTN BVI LTD-REG-S 2.37500% 21-25.01.26	英領ヴァージン諸 島	債券	2.3750	2026年1月25日	7,270	7,304,242.49	6,867,834.29	1.30
18	MEGA ADVANCE INVESTMENTS LTD-REG-S 6.37500% 11-12.05.41	香港	債券	6.3750	2041年5月12日	5,600	7,845,544.00	6,453,048.00	1.22
19	DEVELOPMENT BK OF THE PHILIPPINES- REG-S 2.37500% 21-11.03.31	フィリピン	債券	2.3750	2031年3月11日	7,700	7,458,780.86	6,083,000.00	1.15
20	STATE BANK OF INDIA LONDON-REG-S 4.37500% 19-24.01.24	イギリス	債券	4.3750	2024年1月24日	5,940	6,336,025.20	6,019,076.25	1.14
21	BAIDU INC 4.12500% 15-30.06.25	ケイマン諸島	債券	4.1250	2025年6月30日	5,800	6,140,808.00	5,837,932.00	1.10
22	BOC AVIATION USA CORP-REG-S 1.62500% 21-29.04.24	米国	債券	1.6250	2024年4月29日	6,000	6,047,982.38	5,783,011.68	1.09
23	BANKOK BANK PCL HONG KONG-REG-S 3.87500% 12-27.09.22	タイ	債券	3.8750	2022年9月27日	5,500	5,672,920.00	5,518,218.75	1.04
24	ENN ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 3.25000% 17-24.07.22	ケイマン諸島	債券	3.2500	2022年7月24日	5,435	5,530,097.30	5,436,019.06	1.03
25	EXPORT IMPORT BANK OF THAILAND-REG- S 1.45700% 20-15.10.25	タイ	債券	1.4570	2025年10月15日	5,425	5,429,212.00	5,051,488.75	0.95
26	LAI SUN MTN LTD-REG-S 5.00000% 21- 28.07.26	香港	債券	5.0000	2026年7月28日	5,500	5,500,000.00	5,050,100.00	0.95
27	BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 4.37500% 15-10.06.25	インド	債券	4.3750	2025年6月10日	5,000	5,264,400.00	5,022,812.50	0.95
28	CK HUTCHISON INTERNATIONAL 20 LTD- REG-S 2.50000% 20-08.05.30	ケイマン諸島	債券	2.5000	2030年5月8日	5,500	5,403,619.12	4,857,016.06	0.92
29	AYC FINANCE LTD-REG-S 3.90000% 21- PRP	ケイマン諸島	債券	3.9000	2099年12月31日	6,000	6,000,000.00	4,830,000.00	0.91
30	SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG- S 5.450%/VAR 21-PRP	フィリピン	債券	5.4500	2099年12月31日	5,300	5,300,000.00	4,763,375.00	0.90

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

(2022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	39,031	40,433,325.29	38,640,690.00	2.92
2	UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	アイルランド	投資信託	-	-	3.16	31,276,042.11	31,005,668.12	2.34
3	ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	フランス	債券	5.8750	2027年2月1日	29,080	30,857,291.00	27,735,631.60	2.09
4	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	21,655	22,574,019.51	20,301,562.50	1.53
5	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	18,395	15,723,683.69	17,030,550.33	1.28
6	SUMMER BC HOLDCO A SARL-REG-S 9.25000% 19-31.10.27	ルクセンブルグ	債券	9.2500	2027年10月31日	18,740	16,962,887.94	15,798,116.65	1.19
7	ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 18-30.10.25	ルクセンブルグ	債券	6.7500	2025年10月30日	15,430	15,873,392.26	15,611,888.84	1.18
8	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	15,780	15,585,756.62	14,628,060.00	1.10
9	NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 7.25000% 18-30.09.25	ドイツ	債券	7.2500	2025年9月30日	15,192	15,266,081.65	14,004,745.20	1.06
10	COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-REG-S 4.37500% 19-30.06.24	米国	債券	4.3750	2024年6月30日	13,700	13,743,002.16	13,494,500.00	1.02
11	GAMMA BONDCO SARL-REG-S 8.12500% 21-15.11.26	ルクセンブルグ	債券	8.1250	2026年11月15日	13,450	13,411,537.50	12,393,798.40	0.94
12	AUTOSTRAD 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	13,260	13,170,666.74	12,185,383.08	0.92
13	BANFF MERGER SUB INC-REG-S 8.37500% 18-01.09.26	米国	債券	8.3750	2026年9月1日	12,740	13,062,086.70	12,040,446.60	0.91
14	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	15,092	15,361,402.39	11,903,516.06	0.90
15	RUBIS TERMINAL INFRA SAS -REG-S 5.62500% 20-15.05.25	フランス	債券	5.6250	2025年5月15日	11,805	12,136,195.83	11,884,707.36	0.90
16	LAGARDERE SCA-REG-S 1.75000% 21-07.10.27	フランス	債券	1.7500	2027年10月7日	12,400	12,473,008.62	11,799,733.24	0.89
17	TEVA PHARMACEUTICAL FIN 6.00000% 20-31.01.25	オランダ	債券	6.0000	2025年1月31日	11,430	12,101,622.96	11,725,036.88	0.88
18	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	11,663	12,181,307.49	11,603,227.12	0.88
19	PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 5.50000% 20-15.02.25	イギリス	債券	5.5000	2025年2月15日	11,540	11,453,528.79	10,963,000.00	0.83
20	ENQUEST PLC-144A-REG-S (PIK) 7.00000% 16-15.10.23	イギリス	債券	7.0000	2023年10月15日	12,116	9,436,042.69	10,884,020.08	0.82
21	RENAULT SA-REG-S 2.37500% 20-25.05.26	フランス	債券	2.3750	2026年5月25日	11,900	11,703,769.43	10,799,250.00	0.81
22	GOLDEN GOOSE SPA-REG-S 3M EURIBOR+487.5BP 21-14.05.27	イタリア	債券	4.8750	2027年5月14日	11,275	11,049,500.00	10,485,750.00	0.79
23	SHAEFFLER AG-REG-S 3.37500% 20-12.10.28	ドイツ	債券	3.3750	2028年10月12日	11,400	12,191,820.01	10,392,240.00	0.78
24	MONITCHEM HOLDCO 2 SA-REG-S-SUB 9.50000% 19-15.09.26	ルクセンブルグ	債券	9.5000	2026年9月15日	10,162	11,124,988.31	10,225,512.50	0.77
25	HOUSE OF HR-REG-S-SUB 7.50000% 20-15.01.27	ベルギー	債券	7.5000	2027年1月15日	10,225	10,557,214.68	10,194,325.00	0.77
26	TRIVIMUM 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	10,304	10,723,017.30	9,906,945.66	0.75
27	AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA-REG-S 2.00000% 20-04.12.28	イタリア	債券	2.0000	2028年12月4日	11,330	11,721,724.03	9,870,696.00	0.74
28	CARNIVAL CORP-REG-S 10.12500% 20-01.02.26	パナマ	債券	10.1250	2026年2月1日	9,200	10,273,391.74	9,844,828.00	0.74
29	PARTS EUROPE SA-REG-S 6.50000% 20-16.07.25	フランス	債券	6.5000	2025年7月16日	9,365	9,583,730.82	9,600,061.50	0.72
30	GALAXY FINCO LTD-REG-S 9.25000% 19-31.07.27	イギリス	債券	9.2500	2027年7月31日	8,370	10,329,200.52	9,541,883.92	0.72

【投資不動産物件】

該当事項なし(2022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(2022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2022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24会計年度末 (2013年3月31日)	499,383	46,892	P - d i s t P - a c c	118.36 420.50	11,114 39,485
第25会計年度末 (2014年3月31日)	380,675	35,745	P - d i s t P - a c c	117.22 434.89	11,007 40,836
第26会計年度末 (2015年3月31日)	387,754	36,410	P - d i s t P - a c c	122.68 475.17	11,520 44,618
第27会計年度末 (2016年3月31日)	344,154	32,316	P - d i s t P - a c c	119.33 481.36	11,205 45,200
第28会計年度末 (2017年3月31日)	306,123	28,745	P - d i s t P - a c c	117.26 489.83	11,011 45,995
第29会計年度末 (2018年3月31日)	297,162	27,904	P - d i s t P - a c c	117.02 504.20	10,988 47,344
第30会計年度末 (2019年3月31日)	289,344	27,169	P - d i s t P - a c c	120.95 535.72	11,357 50,304
第31会計年度末 (2020年3月31日)	341,436	32,061	P - d i s t P - a c c	124.80 566.20	11,719 53,166
第32会計年度末 (2021年3月31日)	382,901	35,954	P - d i s t P - a c c	119.04 554.17	11,178 52,037
第33会計年度末 (2022年3月31日)	381,372	35,811	P - d i s t P - a c c	109.36 518.32	10,269 48,670
2021年6月末日	401,168	37,670	P - d i s t P - a c c	118.58 562.05	11,135 52,776
7月末日	407,515	38,266	P - d i s t P - a c c	120.56 571.43	11,321 53,657
8月末日	407,768	38,289	P - d i s t P - a c c	120.56 571.43	11,321 53,657
9月末日	399,150	37,480	P - d i s t P - a c c	118.66 562.43	11,142 52,812
10月末日	380,089	35,690	P - d i s t P - a c c	114.26 541.56	10,729 50,852
11月末日	422,989	39,719	P - d i s t P - a c c	116.47 552.04	10,937 51,837
12月末日	441,921	41,496	P - d i s t P - a c c	116.65 552.91	10,953 51,918

	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
2022年1月末日	437,498	41,081	P - d i s t	115.29	10,826
			P - a c c	546.46	51,313
2月末日	427,587	40,150	P - d i s t	113.81	10,687
			P - a c c	539.46	50,655
3月末日	381,372	35,811	P - d i s t	109.36	10,269
			P - a c c	518.32	48,670
4月末日	372,761	35,002	P - d i s t	107.61	10,105
			P - a c c	510.04	47,893
5月末日	360,922	33,891	P - d i s t	106.49	9,999
			P - a c c	504.74	47,395

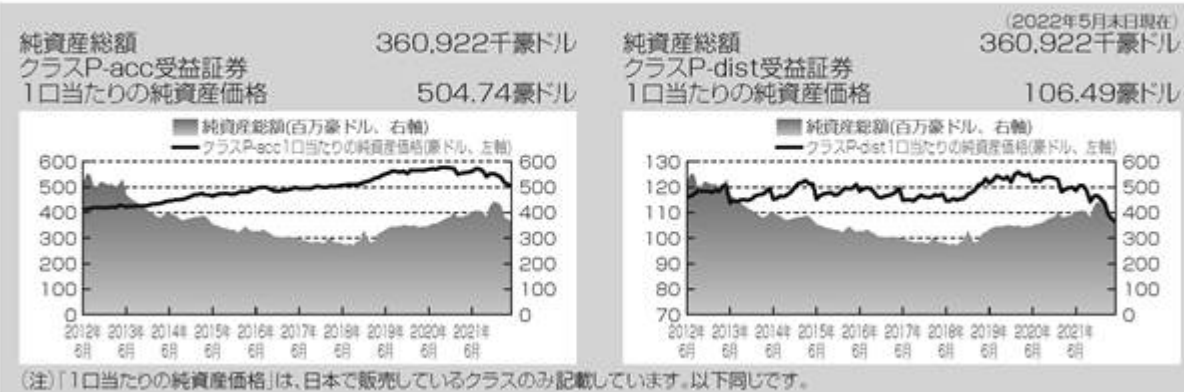
(注1) 2009年5月15日付でクラスA受益証券およびクラスB受益証券は、各々クラスP - d i s t 受益証券、クラスP - a c c 受益証券に名称が変更された。以下同じ。

(注2) 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3) 「1口当たりの純資産価格」は日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

< 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



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24会計年度末 (2013年3月31日)	641,439	91,514	P - d i s t P - a c c	130.87 349.45	18,671 49,856
第25会計年度末 (2014年3月31日)	473,902	67,612	P - d i s t P - a c c	132.53 363.69	18,908 51,888
第26会計年度末 (2015年3月31日)	447,871	63,898	P - d i s t P - a c c	142.56 400.40	20,339 57,125
第27会計年度末 (2016年3月31日)	327,751	46,760	P - d i s t P - a c c	139.01 398.55	19,833 56,861
第28会計年度末 (2017年3月31日)	269,927	38,510	P - d i s t P - a c c	134.74 393.05	19,223 56,076
第29会計年度末 (2018年3月31日)	222,619	31,761	P - d i s t P - a c c	135.26 401.01	19,298 57,212
第30会計年度末 (2019年3月31日)	200,013	28,536	P - d i s t P - a c c	136.81 411.77	19,519 58,747
第31会計年度末 (2020年3月31日)	202,291	28,861	P - d i s t P - a c c	132.57 404.54	18,914 57,716
第32会計年度末 (2021年3月31日)	217,572	31,041	P - d i s t P - a c c	144.27 447.97	20,583 63,912
第33会計年度末 (2022年3月31日)	177,741	25,358	P - d i s t P - a c c	130.35 410.37	18,597 58,547
2021年6月末日	212,451	30,310	P - d i s t P - a c c	142.04 447.17	20,265 63,798
7月末日	215,388	30,729	P - d i s t P - a c c	144.74 455.67	20,650 65,010
8月末日	215,143	30,694	P - d i s t P - a c c	144.33 454.37	20,592 64,825
9月末日	211,730	30,208	P - d i s t P - a c c	142.92 449.94	20,390 64,193
10月末日	206,557	29,469	P - d i s t P - a c c	140.87 443.47	20,098 63,270
11月末日	206,299	29,433	P - d i s t P - a c c	141.96 446.91	20,253 63,761
12月末日	204,134	29,124	P - d i s t P - a c c	141.65 445.93	20,209 63,621
2022年1月末日	195,111	27,836	P - d i s t P - a c c	139.58 439.42	19,914 62,692
2月末日	184,117	26,268	P - d i s t P - a c c	133.39 419.93	19,031 59,911

	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	177,741	25,358	P - d i s t	130.35	18,597
			P - a c c	410.37	58,547
4月末日	168,407	24,027	P - d i s t	125.27	17,872
			P - a c c	394.36	56,263
5月末日	164,787	23,510	P - d i s t	123.59	17,633
			P - a c c	389.08	55,510

< 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

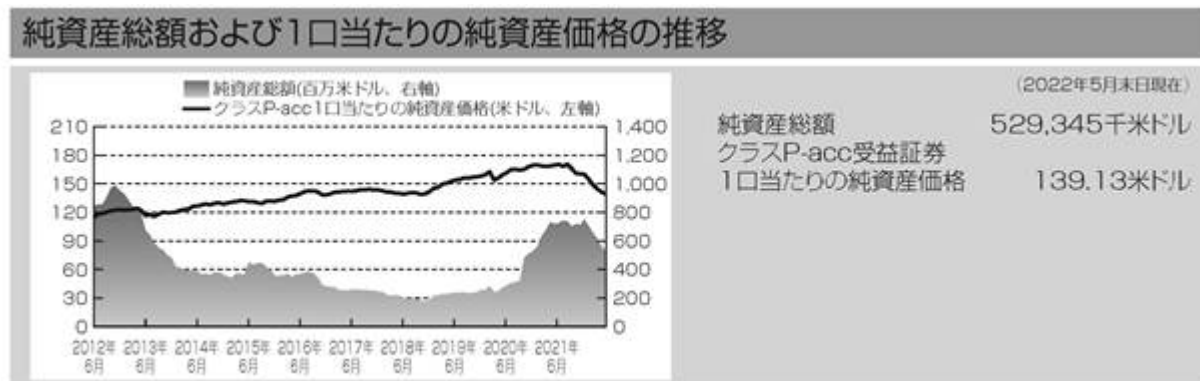


サブ・ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

(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24会計年度末 (2013年3月31日)	839,970	114,807	P - a c c	122.75	16,777
第25会計年度末 (2014年3月31日)	391,928	53,569	P - a c c	122.85	16,791
第26会計年度末 (2015年3月31日)	371,781	50,815	P - a c c	131.23	17,937
第27会計年度末 (2016年3月31日)	368,171	50,322	P - a c c	135.95	18,582
第28会計年度末 (2017年3月31日)	252,509	34,513	P - a c c	141.43	19,331
第29会計年度末 (2018年3月31日)	214,517	29,320	P - a c c	141.15	19,292
第30会計年度末 (2019年3月31日)	226,462	30,953	P - a c c	149.70	20,461
第31会計年度末 (2020年3月31日)	239,902	32,790	P - a c c	153.78	21,019
第32会計年度末 (2021年3月31日)	670,961	91,707	P - a c c	168.13	22,980
第33会計年度末 (2022年3月31日)	611,977	83,645	P - a c c	144.49	19,749
2021年6月末日	723,077	98,830	P - a c c	170.34	23,282
7月末日	739,839	101,121	P - a c c	168.34	23,009
8月末日	736,591	100,677	P - a c c	170.50	23,304
9月末日	699,667	95,630	P - a c c	166.17	22,712
10月末日	716,277	97,901	P - a c c	160.87	21,988
11月末日	712,527	97,388	P - a c c	160.38	21,921
12月末日	746,710	102,060	P - a c c	159.74	21,833
2022年1月末日	700,110	95,691	P - a c c	154.59	21,129
2月末日	651,992	89,114	P - a c c	148.71	20,326
3月末日	611,977	83,645	P - a c c	144.49	19,749
4月末日	553,727	75,683	P - a c c	141.26	19,307
5月末日	529,345	72,351	P - a c c	139.13	19,016

< 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24会計年度末 (2013年3月31日)	899,219	128,292	P - a c c	159.62ユーロ	22,773
			P - m d i s t	144.35ユーロ	20,594
第25会計年度末 (2014年3月31日)	3,169,958	452,258	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	103.77米ドル	14,183
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	103.54米ドル	14,152
			P - a c c	177.03ユーロ	25,257
			P - m d i s t	149.24ユーロ	21,292
第26会計年度末 (2015年3月31日)	5,761,737	822,027	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	107.86米ドル	14,742
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	100.56米ドル	13,745
			P - a c c	184.41ユーロ	26,310
			P - m d i s t	145.18ユーロ	20,713
第27会計年度末 (2016年3月31日)	4,366,034	622,902	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	106.18米ドル	14,513
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	92.77米ドル	12,680
			P - a c c	180.52ユーロ	25,755
			P - m d i s t	133.88ユーロ	19,101
第28会計年度末 (2017年3月31日)	3,003,735	428,543	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	117.83米ドル	16,105
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	96.77米ドル	13,227
			P - a c c	197.57ユーロ	28,187
			P - m d i s t	138.77ユーロ	19,798

	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	315,813	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	125.43米ドル	17,144
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	97.03米ドル	13,262
			P - a c c	205.63ユーロ	29,337
			P - m d i s t	137.78ユーロ	19,657
第30会計年度末 (2019年3月31日)	2,074,758	296,006	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	129.17米ドル	17,655
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	93.38米ドル	12,763
			P - a c c	206.22ユーロ	29,421
			P - m d i s t	131.73ユーロ	18,794
第31会計年度末 (2020年3月31日)	1,597,049	227,851	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	117.54米ドル	16,065
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	79.39米ドル	10,851
			P - a c c	182.68ユーロ	26,063
			P - m d i s t	111.15ユーロ	15,858
第32会計年度末 (2021年3月31日)	1,730,168	246,843	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	145.21米ドル	19,847
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	92.28米ドル	12,613
			P - a c c	222.72ユーロ	31,775
			P - m d i s t	129.33ユーロ	18,452
第33会計年度末 (2022年3月31日)	1,431,122	204,178	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	143.32米ドル	19,589
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	86.36米ドル	11,804
			P - a c c	218.27ユーロ	31,141
			P - m d i s t	121.09ユーロ	17,276
2021年6月末日	1,798,773	256,631	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	147.20米ドル	20,119
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	92.30米ドル	12,616
			P - a c c	225.37ユーロ	32,154
			P - m d i s t	129.37ユーロ	18,457
7月末日	1,822,076	259,956	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	147.51米ドル	20,162
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	92.08米ドル	12,585
			P - a c c	225.70ユーロ	32,201
			P - m d i s t	129.07ユーロ	18,414

	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
8月末日	1,803,134	257,253	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	148.11米ドル	20,244
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	92.04米ドル	12,580
			P - a c c	226.52ユーロ	32,318
			P - m d i s t	129.05ユーロ	18,412
9月末日	1,811,103	258,390	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	148.00米ドル	20,229
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	91.57米ドル	12,516
			P - a c c	226.27ユーロ	32,282
			P - m d i s t	128.41ユーロ	18,320
10月末日	1,799,326	256,710	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	147.12米ドル	20,108
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	90.61米ドル	12,385
			P - a c c	224.79ユーロ	32,071
			P - m d i s t	127.10ユーロ	18,133
11月末日	1,609,213	229,586	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	146.26米ドル	19,991
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	89.70米ドル	12,260
			P - a c c	223.49ユーロ	31,885
			P - m d i s t	125.89ユーロ	17,961
12月末日	1,611,102	229,856	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	147.92米ドル	20,218
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	90.33米ドル	12,346
			P - a c c	225.69ユーロ	32,199
			P - m d i s t	126.66ユーロ	18,071
2022年1月末日	1,578,956	225,270	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	146.07米ドル	19,965
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	88.81米ドル	12,139
			P - a c c	222.76ユーロ	31,781
			P - m d i s t	124.54ユーロ	17,768
2月末日	1,467,921	209,428	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	142.69米ドル	19,503
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	86.37米ドル	11,805
			P - a c c	217.55ユーロ	31,038
			P - m d i s t	121.16ユーロ	17,286

	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
3月末日	1,431,122	204,178	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	143.32米ドル	19,589
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	86.36米ドル	11,804
			P - a c c	218.27ユーロ	31,141
			P - m d i s t	121.09ユーロ	17,276
4月末日	1,393,639	198,830	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	139.98米ドル	19,132
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	83.98米ドル	11,478
			P - a c c	213.14ユーロ	30,409
			P - m d i s t	117.79ユーロ	16,805
5月末日	1,325,344	189,087	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	138.33米ドル	18,907
			P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	82.58米ドル	11,287
			P - a c c	210.30ユーロ	30,004
			P - m d i s t	115.78ユーロ	16,518

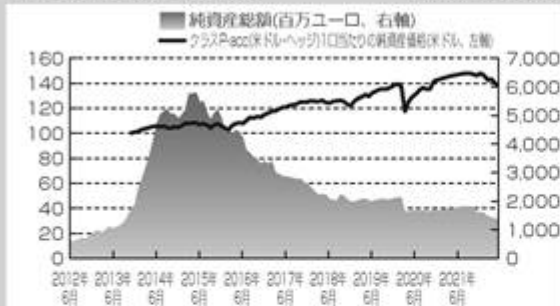
(注1) 本サブ・ファンドは、1998年5月18日から運用を開始した。

(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 >

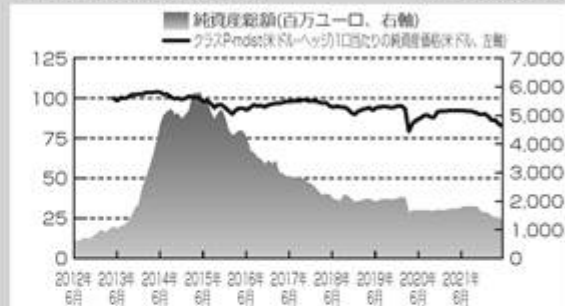
純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移

純資産総額 1,325,344千ユーロ
 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 138.33米ドル



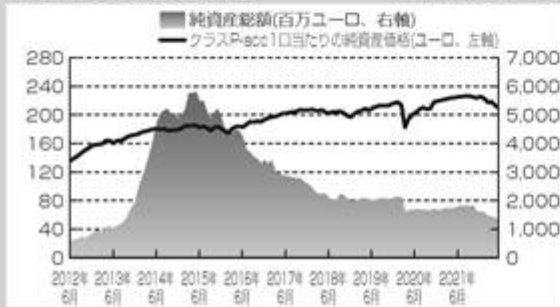
(注)クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)は2013年11月27日に運用を開始した。

純資産総額 1,325,344千ユーロ
 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 82.58米ドル

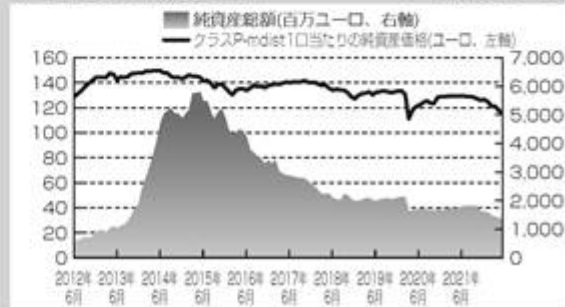


(注)クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)は2013年6月11日に運用を開始した。

純資産総額 1,325,344千ユーロ
 クラスP-acc受益証券
 1口当たりの純資産価格 210.30ユーロ



純資産総額 1,325,344千ユーロ
 クラスP-mdist受益証券
 1口当たりの純資産価格 115.78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。

【分配の推移】

(オーストラリア・ドル)(クラスP-dist受益証券)

期間	1口当たりの分配金額(豪ドル)
第24会計年度	5.09(約478円)
第25会計年度	5.04(約473円)
第26会計年度	4.82(約453円)
第27会計年度	4.17(約392円)
第28会計年度	3.64(約342円)
第29会計年度	3.19(約300円)
第30会計年度	2.92(約274円)
第31会計年度	3.18(約299円)
第32会計年度	2.14(約201円)
第33会計年度	1.82(約171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-dist受益証券)

期間	1口当たりの分配金額(ユーロ)
第24会計年度	3.56(約508円)
第25会計年度	3.10(約442円)
第26会計年度	2.79(約398円)
第27会計年度	2.39(約341円)
第28会計年度	2.18(約311円)
第29会計年度	2.00(約285円)
第30会計年度	1.89(約270円)
第31会計年度	2.42(約345円)
第32会計年度	1.97(約281円)
第33会計年度	2.45(約350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802円)
第26会計年度	6.82 (約932円)
第27会計年度	6.20 (約847円)
第28会計年度	5.88 (約804円)
第29会計年度	5.92 (約809円)
第30会計年度	6.36 (約869円)
第31会計年度	6.28 (約858円)
第32会計年度	5.39 (約737円)
第33会計年度	4.79 (約655円)
2021年6月	0.41 (約56円)
2021年7月	0.41 (約56円)
2021年8月	0.41 (約56円)
2021年9月	0.41 (約56円)
2021年10月	0.39 (約53円)
2021年11月	0.39 (約53円)
2021年12月	0.39 (約53円)
2022年1月	0.39 (約53円)
2022年2月	0.39 (約53円)
2022年3月	0.38 (約52円)
2022年4月	0.39 (約53円)
2022年5月	0.38 (約52円)
直近1年累計	4.74 (約648円)
設定来累計	54.28 (約7,419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24会計年度	8.85 (約1,263円)
第25会計年度	10.36 (約1,478円)
第26会計年度	9.86 (約1,407円)
第27会計年度	8.20 (約1,170円)
第28会計年度	7.35 (約1,049円)
第29会計年度	6.58 (約939円)
第30会計年度	6.36 (約907円)
第31会計年度	6.29 (約897円)
第32会計年度	5.89 (約840円)
第33会計年度	5.77 (約823円)
2021年6月	0.49 (約70円)
2021年7月	0.49 (約70円)
2021年8月	0.49 (約70円)
2021年9月	0.48 (約68円)
2021年10月	0.48 (約68円)
2021年11月	0.48 (約68円)
2021年12月	0.47 (約67円)
2022年1月	0.48 (約68円)
2022年2月	0.47 (約67円)
2022年3月	0.46 (約66円)
2022年4月	0.44 (約63円)
2022年5月	0.44 (約63円)
直近1年累計	5.67 (約809円)
設定来累計	99.83 (約14,243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
第32会計年度	- 2.07	- 2.12
第33会計年度	- 6.33	- 6.47

(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
第32会計年度	10.65	10.74
第33会計年度	- 8.28	- 8.39

(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	
第32会計年度	9.33	
第33会計年度	- 14.06	

(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
第32会計年度	23.54	23.06	21.92	21.61
第33会計年度	- 1.30	- 1.18	- 2.00	- 1.87

(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)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)
第32会計年度	P - d i s t	105,638.1690 (0)	186,637.3280 (0)	683,458.3790 (3,956)
	P - a c c	64,761.1930 (0)	57,787.5100 (0)	294,461.4790 (2,124.6190)
第33会計年度	P - d i s t	76,705.2540 (0)	139,566.0110 (0)	620,597.6220 (3,956)
	P - a c c	68,268.1850 (0)	38,072.3740 (513.6190)	324,657.2900 (1,611)

(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)
第32会計年度	P - d i s t	12,367.0440 (0)	30,233.3120 (0)	311,310.6320 (854)
	P - a c c	28,759.5050 (0)	29,248.0970 (0)	286,619.8160 (629.3610)
第33会計年度	P - d i s t	10,207.9190 (0)	30,688.1130 (0)	290,830.4380 (854)
	P - a c c	7,393.7550 (0)	41,447.0830 (66)	252,566.4880 (563.3610)

(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)
第32会計年度	P - a c c	195,751.1790 (10,692.9570)	187,084.0160 (0)	316,817.3310 (25,651.0670)
第33会計年度	P - a c c	66,912.0600 (0)	134,300.1460 (10,803.4690)	249,429.2450 (14,847.5980)

(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)
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)

	受益証券のクラス	販売口数	買戻し口数	発行済口数
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32会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	439,485.5440 (1,386.2030)	424,065.8580 (7,680.3610)	360,809.2340 (29,951.1220)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	396,762.6990 (10,045.7640)	718,484.0250 (2,000)	2,960,617.9170 (155,747.7280)
	P - a c c	134,342.1910 (0)	280,709.2280 (12,842.0370)	942,986.0270 (24,759.8650)
	P - m d i s t	130,956.6810 (0)	269,976.4790 (3,500)	942,819.8360 (500)
第33会計年度	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	226,032.3510 (0)	275,296.2500 (6,122.9060)	311,545.3350 (23,828.2160)
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	269,082.4970 (0)	744,547.7430 (110,119.7980)	2,485,152.6710 (45,627.9300)
	P - a c c	84,077.6820 (894.2940)	231,499.2360 (5,519.3400)	795,564.4730 (20,134.8190)
	P - m d i s t	143,605.3540 (5,736.4340)	293,389.4340 (0)	793,035.7560 (6,236.4340)

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。

本書に別途記載されない限り、採用される方法について投資家に事前に通知した各販売会社に応じて、発行手数料が投資者の元本の約定価格から控除される（もしくはこれに上乘せされる）か、または純資産価格に上乘せされることがあり、これらの販売会社またはサブ・ファンドの受益証券の販売に携わる金融取次機関宛に支払われることがある。

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。さらに詳細な情報については各国の目論見書（該当ある場合）を参照のこと。

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。

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

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（E E A 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、E E A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続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、手続が忠実に行わ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）手続等

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 SuMi TRUST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 SuMi TRUST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 SuMi TRUST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、買戻請求が提出された国への買戻金額の送金が不可能とならない限り、買い戻されたサブ・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い戻しを決定することができる。当該クラス/サブ・ファンドの投資家は、当該買戻しの結果、いかなる追加費用また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い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。

投資家は、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、買戻手数料は徴収されない。

純資産価格の推移は、買戻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、受益者の要求に応じて、管理会社の裁量により、現物による全部または一部の受益証券の買戻しを投資者に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い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。

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

(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 SuMi TRUST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、一サブ・ファンドから別のサブ・ファンドへまたは同一サブ・ファンド内の一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。

最大発行手数料に相当する最大乗換手数料が、投資家の投資元本から控除（もしくは追加請求）されるか、または純資産価格に上乘せされ、サブ・ファンドの受益証券の販売に関わる販売代行会社および/または金融取次機関に支払われる。この場合、「海外における買戻し手続等」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だけ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。(コンピューター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。取締役会はそ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主の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。一般的に、調整は関連する適用ある受益証券1口当たり純資産価格の最大2%に制限されるものとする。例外的な状況(例えば、市場のボラティリティの上昇および/または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等)において、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、これが実勢市場の状況

を示すものであり、受益者の最大の利益であることを取締役会が正当化できることを条件とする。希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。受益者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。

サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資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または他の市場が、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。

償還が決まっているサブ・ファンドは各々の期間の満了に伴い自動的に清算および償還される。

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

BLOOMBERG®は、ブルームバーグ・ファイナンス・エルピーの商標およびサービスマークである。ブルームバーグ・ファイナンス・エルピーおよびその関連会社(ブルームバーグ・インデックス・サービス・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エクスチェンジ・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

販売目論見書の日付においてサブ・ファンドがベンチマークとして使用する指数(規則(EU) 2016/1011(以下「ベンチマーク規則」という。))に基づき定義される「使用」)は、以下の者により提供および公表される。

- () 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。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。
- () イギリスの2019年ベンチマーク規則(修正および経過措置規定)(EU離脱)(「イギリスのベンチマーク規則」)に基づき認可を受けているベンチマーク管理者は、ベンチマーク規則の条件に基づき第三国に所在するベンチマーク管理者としての適格性を有し、FCAが保管するベンチマーク管理者登録簿(<https://register.fca.org.uk/BenchmarksRegister>において入手可能である。)に含まれている。
- () ベンチマーク規則により与えられる経過措置の取り決めに該当するベンチマーク管理者。したがって、ベンチマーク規則の条件に基づきESMAが保管するベンチマーク管理者登録簿にまだ記載されていない。

ベンチマーク管理者の経過措置期間およびベンチマーク規則に基づく管理者としての承認または登録のための申請を行う期限は、いずれも該当するベンチマークの分類およびベンチマーク管理者の本籍地に依拠している。

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 - d i s t 受益証券、クラスP - m d i s t 受益証券およびクラスP - m d i s t 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2022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=93.90円、1ユーロ=142.67円、1米ドル=136.68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。

1【財務諸表】

(1)【2022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

2022年3月31日現在

	UBS（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	3,697,322,766.31	527,497,039
投資有価証券未実現評価（損）益	(279,592,781.97)	(39,889,502)
投資有価証券合計（注1）	3,417,729,984.34	487,607,537
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	175,077,726.40 *	24,978,339
その他の流動資産（委託証拠金）	9,223,088.22	1,315,858
有価証券売却未収金（注1）	9,369,999.54	1,336,818
発行受益証券未収金	7,372,782.80	1,051,875
未収有価証券利息	34,821,296.81	4,967,954
流動資産に係る未収利息	3,511.22	501
前払費用	488,024.38	69,626
金融先物に係る未実現利益（注1）	158,215.03	22,573
為替予約契約に係る未実現利益（注1）	1,574,554.84	224,642
スワップに係る未実現利益（注1）	8,343,317.95	1,190,341
資産合計	3,664,162,501.53	522,766,064
負 債		
TBAモーゲージ・バック証券に係る未実現損失（注1）	(189,791.80)	(27,078)
金融先物に係る未実現損失（注1）	(3,537,131.59)	(504,643)
為替予約契約に係る未実現損失（注1）	(3,662,926.61)	(522,590)
当座借越	(11,859,311.59)	(1,691,968)
当座借越に係る未払利息	(2.16)	(0)
その他の流動負債（委託証拠金）	(65,410.56)	(9,332)
有価証券購入未払金（注1）	(16,974,970.09)	(2,421,819)
買戻受益証券未払金	(8,521,689.93)	(1,215,790)
報酬引当金（注2）	(2,255,290.44)	(321,762)
年次税引当金（注3）	(300,971.58)	(42,940)
その他の手数料および報酬に係る引当金（注2）	(866,963.02)	(123,690)
引当金合計	(3,423,225.04)	(488,392)
負債合計	(48,234,459.37)	(6,881,610)
期末現在純資産額	3,615,928,042.16	515,884,454

* 2022年3月31日現在、796,908.73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、26,962.66ユーロの現金が取引相手方であるシティバンクに対する担保および126,000.00ユーロの現金が取引相手方であるJPMorgan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

2022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	オーストラリア・ドル	千円
投資有価証券取得原価	407,310,166.98	38,246,425
投資有価証券未実現評価(損)益	(33,666,351.99)	(3,161,270)
投資有価証券合計(注1)	373,643,814.99	35,085,154
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	6,284,721.13	590,135
発行受益証券未収金	454,694.33	42,696
未収有価証券利息	2,550,785.64	239,519
前払費用	78,274.91	7,350
金融先物に係る未実現利益(注1)	234,420.34	22,012
資産合計	383,246,711.34	35,986,866
負債		
その他の流動負債(委託証拠金)	(96,915.98)	(9,100)
有価証券購入未払金(注1)	(1,099,406.00)	(103,234)
買戻受益証券未払金	(354,485.68)	(33,286)
報酬引当金(注2)	(203,204.88)	(19,081)
年次税引当金(注3)	(41,300.12)	(3,878)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(79,771.57)	(7,491)
引当金合計	(324,276.57)	(30,450)
負債合計	(1,875,084.23)	(176,070)
期末現在純資産額	381,371,627.11	35,810,796

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

2022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	ユーロ	千円
投資有価証券取得原価	180,475,234.35	25,748,402
投資有価証券未実現評価(損)益	(10,660,145.70)	(1,520,883)
投資有価証券合計(注1)	169,815,088.65	24,227,519
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	7,362,899.99 *	1,050,465
その他の流動資産(委託証拠金)	2,345,214.96	334,592
有価証券売却未収金(注1)	798,647.96	113,943
発行受益証券未収金	22,092.85	3,152
未収有価証券利息	1,518,357.01	216,624
前払費用	47,749.75	6,812
スワップに係る未実現利益(注1)	4,572,842.77	652,407
資産合計	186,482,893.94	26,605,514
負債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(1,537,368.52)	(219,336)
為替予約契約に係る未実現損失(注1)	(571,230.26)	(81,497)
当座借越	(6,039,973.62)	(861,723)
有価証券購入未払金(注1)	(339,433.00)	(48,427)
買戻受益証券未払金	(69,097.34)	(9,858)
報酬引当金(注2)	(123,865.66)	(17,672)
年次税引当金(注3)	(18,471.42)	(2,635)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(42,826.43)	(6,110)
引当金合計	(185,163.51)	(26,417)
負債合計	(8,742,266.25)	(1,247,259)
期末現在純資産額	177,740,627.69	25,358,255

* 2022年3月31日現在、76,000.00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および370,000.00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

2022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	645,644,446.41	88,246,683
投資有価証券未実現評価(損)益	(106,584,670.51)	(14,567,993)
投資有価証券合計(注1)	539,059,775.90	73,678,690
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	62,110,772.37	8,489,300
その他の流動資産(委託証拠金)	2,591,729.53	354,238
有価証券売却未収金(注1)	5,359,924.93	732,595
発行受益証券未収金	3,525,879.25	481,917
未収有価証券利息	6,030,736.26	824,281
前払費用	125,262.82	17,121
金融先物に係る未実現利益(注1)	1,474,036.88	201,471
資産合計	620,278,117.94	84,779,613
負 債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(1,465,125.13)	(200,253)
当座借越に係る未払利息	(2.40)	(0)
有価証券購入未払金(注1)	(44,309.51)	(6,056)
買戻受益証券未払金	(6,277,011.71)	(857,942)
報酬引当金(注2)	(333,381.10)	(45,567)
年次税引当金(注3)	(40,307.18)	(5,509)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(140,484.70)	(19,201)
引当金合計	(514,172.98)	(70,277)
負債合計	(8,300,621.73)	(1,134,529)
期末現在純資産額	611,977,496.21	83,645,084

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

2022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	1,412,944,315.64	201,584,766
投資有価証券未実現評価(損)益	(38,862,511.19)	(5,544,514)
投資有価証券合計(注1)	1,374,081,804.45	196,040,251
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	47,697,496.36 *	6,805,002
有価証券売却未収金(注1)	1,491,548.51	212,799
発行受益証券未収金	477,061.92	68,062
未収有価証券利息	20,916,170.20	2,984,110
スワップに係る未実現利益(注1)	1,177,944.15	168,057
資産合計	1,445,842,025.59	206,278,282
負 債		
為替予約契約に係る未実現損失(注1)	(2,473,928.70)	(352,955)
当座借越	(3,943.25)	(563)
有価証券購入未払金(注1)	(8,542,567.59)	(1,218,768)
買戻受益証券未払金	(2,015,599.01)	(287,566)
報酬引当金(注2)	(1,161,240.13)	(165,674)
年次税引当金(注3)	(140,004.17)	(19,974)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(382,714.15)	(54,602)
引当金合計	(1,683,958.45)	(240,250)
負債合計	(14,719,997.00)	(2,100,102)
期末現在純資産額	1,431,122,028.59	204,178,180

* 2022年3月31日現在、20,000.00ユーロの現金が取引相手方であるJPMorgan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2021年4月1日 至2022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	79,258.06	11,308
有価証券に係る利息	126,961,177.09	18,113,551
配当金	656,520.14	93,666
スワップに係る受取利息（注1）	10,946,033.83	1,561,671
貸付有価証券に係る収益	1,376,777.49	196,425
その他の収益	3,276,327.33	467,434
収益合計	143,296,093.94	20,444,054
費 用		
スワップに係る支払利息（注1）	(8,083,251.05)	(1,153,237)
報酬（注2）	(29,757,924.42)	(4,245,563)
年次税（注3）	(1,325,482.49)	(189,107)
その他の手数料および報酬（注2）	(979,225.22)	(139,706)
現金および当座借越に係る利息	(833,980.49)	(118,984)
費用合計	(40,979,863.67)	(5,846,597)
投資に係る純（損）益	102,316,230.27	14,597,457
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	21,727,271.89	3,099,830
オプションに係る実現（損）益	(67,056.00)	(9,567)
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	(249,290.24)	(35,566)
金融先物に係る実現（損）益	931,109.15	132,841
為替予約契約に係る実現（損）益	8,314,040.08	1,186,164
スワップに係る実現（損）益	(1,074,128.61)	(153,246)
外国為替に係る実現（損）益	(870,578.23)	(124,205)
実現（損）益合計	28,711,368.04	4,096,251
当期実現純（損）益	131,027,598.31	18,693,707
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	(342,267,804.48)	(48,831,348)
オプションに係る未実現評価（損）益	109,083.78	15,563
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	(335,039.53)	(47,800)
TBAモーゲージ・バック証券に係る		
未実現評価（損）益	(105,065.42)	(14,990)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(3,888,411.79)	(554,760)
為替予約契約に係る未実現評価（損）益	(2,883,567.23)	(411,399)
スワップに係る未実現評価（損）益	3,029,479.49	432,216
未実現評価（損）益の変動合計	(346,341,325.18)	(49,412,517)
運用の結果による純資産の純増（減）	(215,313,726.87)	(30,718,809)

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2021年4月1日 至2022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		
有価証券に係る利息	9,824,873.62	922,556
貸付有価証券に係る収益	2,634.77	247
その他の収益	76,327.34	7,167
収益合計	9,903,835.73	929,970
費 用		
報酬(注2)	(2,445,494.71)	(229,632)
年次税(注3)	(172,564.40)	(16,204)
その他の手数料および報酬(注2)	(101,471.78)	(9,528)
現金および当座借越に係る利息	(171,067.50)	(16,063)
費用合計	(2,890,598.39)	(271,427)
投資に係る純(損)益	7,013,237.34	658,543
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	(3,026,843.58)	(284,221)
金融先物に係る実現(損)益	1,136,880.02	106,753
外国為替に係る実現(損)益	180.25	17
実現(損)益合計	(1,889,783.31)	(177,451)
当期実現純(損)益	5,123,454.03	481,092
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	(31,386,819.52)	(2,947,222)
金融先物に係る未実現評価(損)益	253,267.90	23,782
未実現評価(損)益の変動合計	(31,133,551.62)	(2,923,440)
運用の結果による純資産の純増(減)	(26,010,097.59)	(2,442,348)

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2021年4月1日 至2022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	12,735.11	1,817
有価証券に係る利息	4,707,291.95	671,589
配当金	255,099.89	36,395
スワップに係る受取利息(注1)	2,936,946.56	419,014
貸付有価証券に係る収益	69,396.79	9,901
その他の収益	11,169.33	1,594
収益合計	7,992,639.63	1,140,310
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(2,424,008.48)	(345,833)
報酬(注2)	(1,673,977.67)	(238,826)
年次税(注3)	(83,646.24)	(11,934)
その他の手数料および報酬(注2)	(59,626.26)	(8,507)
現金および当座借越に係る利息	(86,459.66)	(12,335)
費用合計	(4,327,718.31)	(617,436)
投資に係る純(損)益	3,664,921.32	522,874
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	3,128,878.92	446,397
オプションに係る実現(損)益	(27,955.21)	(3,988)
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	(12,071.60)	(1,722)
金融先物に係る実現(損)益	1,317,334.33	187,944
為替予約契約に係る実現(損)益	(3,657,540.88)	(521,821)
スワップに係る実現(損)益	(2,242,205.06)	(319,895)
外国為替に係る実現(損)益	427,896.75	61,048
実現(損)益合計	(1,065,662.75)	(152,038)
当期実現純(損)益	2,599,258.57	370,836
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	(21,624,360.38)	(3,085,147)
オプションに係る未実現評価(損)益	38,945.50	5,556
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	(35,424.80)	(5,054)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(1,580,569.77)	(225,500)
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	260,725.13	37,198
スワップに係る未実現評価(損)益	3,833,288.32	546,895
未実現評価(損)益の変動合計	(19,107,396.00)	(2,726,052)
運用の結果による純資産の純増(減)	(16,508,137.43)	(2,355,216)

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2021年4月1日 至2022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	284.59	39
有価証券に係る利息	24,983,848.42	3,414,792
貸付有価証券に係る収益	315,410.63	43,110
その他の収益	1,455,289.81	198,909
収益合計	26,754,833.45	3,656,851
費 用		
報酬(注2)	(4,638,602.90)	(634,004)
年次税(注3)	(186,432.77)	(25,482)
その他の手数料および報酬(注2)	(176,988.81)	(24,191)
現金および当座借越に係る利息	(17,412.45)	(2,380)
費用合計	(5,019,436.93)	(686,057)
投資に係る純(損)益	21,735,396.52	2,970,794
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	(9,182,521.02)	(1,255,067)
金融先物に係る実現(損)益	(3,160,275.06)	(431,946)
為替予約契約に係る実現(損)益	(23,117,879.65)	(3,159,752)
外国為替に係る実現(損)益	45,720.34	6,249
実現(損)益合計	(35,414,955.39)	(4,840,516)
当期実現純(損)益	(13,679,558.87)	(1,869,722)
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	(107,534,875.01)	(14,697,867)
金融先物に係る未実現評価(損)益	(2,491,531.27)	(340,542)
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	4,558,458.58	623,050
未実現評価(損)益の変動合計	(105,467,947.70)	(14,415,359)
運用の結果による純資産の純増(減)	(119,147,506.57)	(16,285,081)

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2021年4月1日 至2022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	6,821.66	973
有価証券に係る利息	75,273,466.61	10,739,265
スワップに係る受取利息(注1)	3,032,246.49	432,611
貸付有価証券に係る収益	911,596.90	130,058
その他の収益	758,779.22	108,255
収益合計	79,982,910.88	11,411,162
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(1,179,038.67)	(168,213)
報酬(注2)	(15,153,782.02)	(2,161,990)
年次税(注3)	(611,275.82)	(87,211)
その他の手数料および報酬(注2)	(349,541.50)	(49,869)
現金および当座借越に係る利息	(290,810.74)	(41,490)
費用合計	(17,584,448.75)	(2,508,773)
投資に係る純(損)益	62,398,462.13	8,902,389
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	15,747,866.98	2,246,748
為替予約契約に係る実現(損)益	37,163,395.34	5,302,102
スワップに係る実現(損)益	1,837,511.68	262,158
外国為替に係る実現(損)益	(1,024,382.02)	(146,149)
実現(損)益合計	53,724,391.98	7,664,859
当期実現純(損)益	116,122,854.11	16,567,248
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	(90,430,071.35)	(12,901,658)
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	(8,447,093.77)	(1,205,147)
スワップに係る未実現評価(損)益	(3,225,332.63)	(460,158)
未実現評価(損)益の変動合計	(102,102,497.75)	(14,566,963)
運用の結果による純資産の純増(減)	14,020,356.36	2,000,284

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2021年4月1日 至2022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	4,048,255,679.66 *	577,564,638
受益証券発行	1,210,802,033.90	172,745,126
受益証券買戻し	(1,380,936,696.78)	(197,018,239)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(170,134,662.88)	(24,273,112)
支払分配金	(46,879,247.75)	(6,688,262)
純投資(損)益	102,316,230.27	14,597,457
実現(損)益合計	28,711,368.04	4,096,251
未実現評価(損)益の変動合計	(346,341,325.18)	(49,412,517)
運用の結果による純資産の純増(減)	(215,313,726.87)	(30,718,809)
期末現在純資産額	3,615,928,042.16	515,884,454

* 2022年3月31日の為替レートを使用して計算された。2021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、3,948,984,458.83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2021年4月1日 至2022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	382,900,537.66	35,954,360
受益証券発行	109,076,746.98	10,242,307
受益証券買戻し	(81,468,524.17)	(7,649,894)
受益証券発行(買戻し)純額合計	27,608,222.81	2,592,412
支払分配金	(3,127,035.77)	(293,629)
純投資(損)益	7,013,237.34	658,543
実現(損)益合計	(1,889,783.31)	(177,451)
未実現評価(損)益の変動合計	(31,133,551.62)	(2,923,440)
運用の結果による純資産の純増(減)	(26,010,097.59)	(2,442,348)
期末現在純資産額	381,371,627.11	35,810,796

発行済受益証券数の変動
自2021年4月1日 至2022年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	294,461.4790	683,458.3790
発行受益証券数	68,268.1850	76,705.2540
買戻受益証券数	(38,072.3740)	(139,566.0110)
期末現在発行済受益証券数	324,657.2900	620,597.6220

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	2021年6月1日	2021年6月4日	オーストラリア・ドル	2.14

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2021年4月1日 至2022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	217,572,340.82	31,041,046
受益証券発行	48,676,734.72	6,944,710
受益証券買戻し	(71,367,837.42)	(10,182,049)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(22,691,102.70)	(3,237,340)
支払分配金	(632,473.00)	(90,235)
純投資(損)益	3,664,921.32	522,874
実現(損)益合計	(1,065,662.75)	(152,038)
未実現評価(損)益の変動合計	(19,107,396.00)	(2,726,052)
運用の結果による純資産の純増(減)	(16,508,137.43)	(2,355,216)
期末現在純資産額	177,740,627.69	25,358,255

発行済受益証券数の変動

自2021年4月1日 至2022年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	286,619.8160	311,310.6320
発行受益証券数	7,393.7550	10,207.9190
買戻受益証券数	(41,447.0830)	(30,688.1130)
期末現在発行済受益証券数	252,566.4880	290,830.4380

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	2021年6月1日	2021年6月4日	ユーロ	1.97

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2021年4月1日至2022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	670,960,500.68	91,706,881
受益証券発行	422,271,913.06	57,716,125
受益証券買戻し	(355,907,419.19)	(48,645,426)
受益証券発行(買戻し)純額合計	66,364,493.87	9,070,699
支払分配金	(6,199,991.77)	(847,415)
純投資(損)益	21,735,396.52	2,970,794
実現(損)益合計	(35,414,955.39)	(4,840,516)
未実現評価(損)益の変動合計	(105,467,947.70)	(14,415,359)
運用の結果による純資産の純増(減)	(119,147,506.57)	(16,285,081)
期末現在純資産額	611,977,496.21	83,645,084

発行済受益証券数の変動
自2021年4月1日至2022年3月31日

クラス	P-acc
期首現在発行済受益証券数	316,817.3310
発行受益証券数	66,912.0600
買戻受益証券数	(134,300.1460)
期末現在発行済受益証券数	249,429.2450

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)

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 - 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。			

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2021年4月1日 至2022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	1,730,167,720.42	246,843,029
受益証券発行	398,651,005.14	56,875,539
受益証券買戻し	(677,170,548.10)	(96,611,922)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(278,519,542.96)	(39,736,383)
支払分配金	(34,546,505.23)	(4,928,750)
純投資(損)益	62,398,462.13	8,902,389
実現(損)益合計	53,724,391.98	7,664,859
未実現評価(損)益の変動合計	(102,102,497.75)	(14,566,963)
運用の結果による純資産の純増(減)	14,020,356.36	2,000,284
期末現在純資産額	1,431,122,028.59	204,178,180

発行済受益証券数の変動
自2021年4月1日 至2022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	942,986.0270	360,809.2340	942,819.8360	2,960,617.9170
発行済受益証券数	84,077.6820	226,032.3510	143,605.3540	269,082.4970
買戻受益証券数	(231,499.2360)	(275,296.2500)	(293,389.4340)	(744,547.7430)
期末現在発行済受益証券数	795,564.4730	311,545.3350	793,035.7560	2,485,152.6710

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	2021年4月15日	2021年4月20日	ユーロ	0.51
P-mdist	2021年5月17日	2021年5月20日	ユーロ	0.49	
P-mdist	2021年6月15日	2021年6月18日	ユーロ	0.49	
P-mdist	2021年7月15日	2021年7月20日	ユーロ	0.49	
P-mdist	2021年8月16日	2021年8月19日	ユーロ	0.49	
P-mdist	2021年9月15日	2021年9月20日	ユーロ	0.49	
P-mdist	2021年10月15日	2021年10月20日	ユーロ	0.48	
P-mdist	2021年11月15日	2021年11月18日	ユーロ	0.48	
P-mdist	2021年12月15日	2021年12月20日	ユーロ	0.47	
P-mdist	2021年1月17日	2021年1月20日	ユーロ	0.48	
P-mdist	2021年2月15日	2021年2月18日	ユーロ	0.47	
P-mdist	2021年3月15日	2021年3月18日	ユーロ	0.46	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年4月15日	2021年4月20日	米ドル	0.42	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年5月17日	2021年5月20日	米ドル	0.41	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年6月15日	2021年6月18日	米ドル	0.41	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年7月15日	2021年7月20日	米ドル	0.41	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年8月16日	2021年8月19日	米ドル	0.41	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年9月15日	2021年9月20日	米ドル	0.41	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年10月15日	2021年10月20日	米ドル	0.41	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年11月15日	2021年11月18日	米ドル	0.39	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年12月15日	2021年12月20日	米ドル	0.39	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年1月17日	2021年1月20日	米ドル	0.39	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年2月15日	2021年2月18日	米ドル	0.39	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年3月15日	2021年3月18日	米ドル	0.38	

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。

報酬および手数料、ならびに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かかる実際の費用は、最終利用可能価格または該当する場合には、受益証券1口当たり純資産価格の計算に使用される純資産価額と異なる場合がある。これらの費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を与え、「希薄化」と呼ばれる。取締役会は、希薄化の影響を軽減するため、自らの裁量により、受益証券1口当たり純資産価格を希薄化調整（スウィング・プライシング）することができる。

受益証券は、単一の価格、すなわち受益証券1口当たり純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。それにもかかわらず、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、以下に述べる評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが該当する評価日において正味発行または正味買戻しポジションにあるかどうかにかかわらず行われる。特定の評価日にサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスで取引が行われていない場合には、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、どのような状況で希薄化調整が行われるべきかを決定する裁量を有している。希薄化調整を行うための要件は、一般的に、関連するサブ・ファンドの受益証券の発行または買戻しの規模に依拠する。取締役会は、その見解において、既存の受益者（発行の場合）または残りの受益者（買戻しの場合）が、そうでなければ不利になる可能性がある場合には、希薄化調整を適用することができる。希薄化調整は、以下の場合に行うことができる：

- (a) サブ・ファンドは、着実な下落（すなわち、買戻しによる純流出）を記録する場合；
- (b) サブ・ファンドは、その規模に比してかなりの量の正味発行を記録する場合；
- (c) サブ・ファンドは、特定の評価日における正味発行ポジションまたは正味買戻しポジションを示す場合；
- (d) その他のすべての場合において、取締役会は、受益者の利益のために希薄化調整が必要であると考える場合。

評価調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味発行ポジションまたは正味買戻しポジションにあるかどうかに応じて、受益証券1口当たり純資産価格に増額または減額される。評価調整の範囲は、取締役会の意見により、報酬および手数料ならびに売買スプレッドを適切にカバーするものとする。特に、それぞれのサブ・ファンドの純資産価額は、()見積り税金費用を反映した金額、()サブ・ファンドが負担する可能性のある取引費用、および()サブ・ファンドが投資する資産の見積り買値売値スプレッドを反映した金額が(上方または下方に)調整される。株式市場および国によっては、買い手側と売り手側に異なる報酬体系を示すことがあり、純流入と流出の調整は異なる可能性がある。通常、調整は関連する該当する受益証券1口当たり純資産価格の2%を上限とする。例外的な状況(例:高い市場のボラティリティおよび/または非流動性、異常な市況、市場の混乱など)の下では、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または評価日に関連する該当する受益証券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が、これは現行の市況を表わすものであり、受益者にとって最善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。この希薄化調整は、取締役会が定めた手続きに従って計算されるものとする。受益者は、一時的措置が導入された時およびその一時的措置が終了した時はいつでも、通常の経路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別々に計算される。しかし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額にパーセント単位で同程度の影響を与える。

すべてのサブ・ファンドについて、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

結合財務書類はユーロで表示されている。投資会社の2022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、以下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2022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	=	1.481657	オーストラリア・ドル
1ユーロ	=	1.023916	スイス・フラン
1ユーロ	=	1.112650	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、この時点で価格も設定される。

T B A ポジションは、「T B A 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。

n) クロス・サブ・ファンド投資

2022年3月31日現在、UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブルは、UBS(Lux) ボンド・ファンドのその他のサブ・ファンドに以下の投資を行った。

UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・フレキシブル	金額(ユーロ)
UBS(Lux) ボンド・ファンド - ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ) クラスI - X - A c c 受益証券	13,970.00
合計	13,970.00

クロス・サブ・ファンド投資の総額は34,925.00ユーロにのぼる。したがって、報告期間末の調整後の結合純資産合計は3,615,893,117.16ユーロである。

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・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% ¹	0.950%

¹ UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドルおよびUBS (Lux) ボンド・ファンド - スイス・フランについては、
上限：0.900% / 実効：0.810%。

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	1.550% ²

¹ 上限：1.500% / 実効：1.300%。

² 上限：1.550% / 実効：1.350%。

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。

当該報酬は、運用計算書において「報酬」として表示される。

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

生ずる当該追加費用は、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、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。

当該手数料および報酬は、運用計算書において「その他の手数料および報酬」として表示される。

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・ジーまたは授権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。

クラスK - B 受益証券に関して提供される資産運用サービスに係る費用は、投資家と別個に締結された契約に基づき、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたはその権利を有する正規販売会社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、KIID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

本注記の文脈における関連当事者は、ユニット・トラストおよびミューチュアル・ファンドに関するSFCコードに定義されているものである。サブ・ファンドとその関連当事者との間で年度中に締結されたすべての取引は、通常の商取引および通常の商取引条件で行われた。

a) 有価証券および金融派生商品に係る取引

管理会社、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関連会社であるブローカーを通じて行われた、2021年4月1日から2022年3月31日まで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、有価証券および金融派生商品取引高(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	有価証券および金融派生商品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)	311,201,007.52 ユーロ	2.29%
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	1,828,308,745.99 米ドル	27.37%

UBS (Lux) ボンド・ファンド	有価証券および金融派生商品における関係者間取引にかかる手数料	手数料の平均割合
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	- ユーロ	0.00%
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	17,381.00 米ドル	0.00%

注10. 「取引費用」に開示されているように、固定利付投資、取引所で取引される先物契約およびその他の派生商品契約の取引費用は、投資の売買価格に含まれているため、ここでは個別には記載されていない。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	(株式、株式類似証券および金融派生商品を除く)その他の有価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)	108,529,327.94 ユーロ	0.80%
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	73,263,923.25 米ドル	1.10%

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、2022年3月31日現在の財務書類の換算レートが使用された。

b) ファンドの受益証券による取引

関連当事者は、シード・キャピタル(「直接投資」)を提供する目的で、サブ・ファンド/受益証券クラスが実質的な純資産を有するまで投資し続ける意図で、新しいサブ・ファンド/受益証券クラスに投資することができる。このような投資は、独立企業間原則に則ったものであり、後発取引/マーケット・タイミング防止の要件をすべて満たしている。関連当事者は、いかなるファンドまたは会社に対しても、管理または支配力を行使する目的で投資することはできない。

2022年3月31日現在、管理会社およびその関連会社/関連者は、香港で登録されたサブ・ファンド/受益証券クラスに対して、いかなるシード・キャピタルも拠出していない。

c) 管理会社の取締役会の持ち分

管理会社の取締役会メンバーおよびその関連者は、サブ・ファンドの受益証券に申込み、解約することができる。2022年3月31日現在、管理会社の取締役は、香港で登録されたサブ・ファンドの持ち分を保有していない。

注6．ソフト・コミッション・アレンジメント

「投資運用会社」を規定する法律で認められている場合、投資運用会社およびその関係会社は、投資判断をサポートするために使用される特定の商品およびサービスが見返りに直接支払われずに受領されるサブ・ファンドの代わりに証券取引を行う特定のブローカーとソフト・コミッション契約を締結することができる。このような手数料は、香港証券先物委員会によってソフト・ダラーと定義されている。これは、取引執行が最良の執行基準に合致している場合にのみ行われ、ブローカーが提供する執行および/またはブローカー・サービスの価値に関連して、ブローカー報酬が妥当であることが誠実に判断されている場合にのみ行われる。

受領した商品およびサービスのみが、リサーチ・サービスに含まれる。ブローカーから受領したりサーチの相対的な費用または便益は、受領したりサーチが概して投資運用会社およびその関係会社が彼らが管理する顧客またはファンドに対して全体的な責任を遂行するための支援であると考えられるため、特定の顧客またはファンドには配分されない。2021年4月1日から2022年3月31日までの年度において、ソフト・コミッション契約を締結しているブローカーとの間で実行された取引はないため、これらの取引に係るサブ・ファンドからの関連手数料は支払われていない。

注7．金融先物およびスワップに係る契約債務

2022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	指数に係る金融先物（買い）	指数に係る金融先物（売り）
- ユーロ・フレキシブル	65,364,220.56 ユーロ	65,583,292.15 ユーロ

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	3,295,318.52 オーストラリア・ドル	22,417,192.80 オーストラリア・ドル
- ユーロ・フレキシブル	84,673,914.30 ユーロ	29,379,979.57 ユーロ
- フルサイクル・アジア・ボンド（米ドル）	56,611,375.00 米ドル	- 米ドル

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	その他のスワップに係るオプション、 従来型（売り）
- ユーロ・フレキシブル	5,000,000.00 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・フレキシブル	2,914,982.15 ユーロ	20,605,419.48 ユーロ

- ユーロ・ハイ・イールド (ユーロ)	- ユーロ	22,192,573.00 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	87,680,556.78 ユーロ	85,753,576.25 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	0.88%
- オーストラリア・ドル クラスP - d i s t 受益証券	0.88%
- ユーロ・フレキシブル クラスP - a c c 受益証券	0.98%
- ユーロ・フレキシブル 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	1.33%
- 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	1.38%
- 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	1.38%
- 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	1.37%

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、利息費用、貸付有価証券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．ポートフォリオ回転率（PTR）

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻合計})}{\text{参照期間中の平均純資産}}$$

参照期間中の平均純資産

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	ポートフォリオ回転率 (PTR)
- オーストラリア・ドル	51.40%
- ユーロ・フレキシブル	15.15%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	75.88%
- フルサイクル・アジア・ボンド	83.00%

注10．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。

2022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	8,501.70 オーストラリア・ドル
- ユーロ・フレキシブル	10,420.69 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	0.00 ユーロ
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	17,381.00 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11. 事象

ウクライナにおける戦争は、第一にロシアやウクライナの証券、さらに世界的に広範な市場に依然として重大な影響を及ぼしている。このような状況は依然として非常に不安定であり、投資者の利益を守るために迅速に適切な措置をとるため、ファンドの経営陣によって慎重に監視されている。

EU、スイス、英国、米国および国際連合(UN)において、特に最近制定された制裁制度に限定されるものではないが、適用される法律および規則を常に遵守するために必要な措置を講じている。制裁を受けたロシア証券を超えて深刻な取引制限を経験しているため、相場価格(もし入手可能であれば)が、その時々市場価値を反映していないと考えられるすべての該当証券に公正価値の価格設定が適用される。

また、ファンドの経営陣の評価によると、本報告書の日付時点において、ファンドおよびサブ・ファンドの業績、継続企業の前または業務には、上記の事象が重大な影響を及ぼしていない。

注12. 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13. 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。

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

OTC 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
U B S (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	- 310,954.37ユーロ	0.00ユーロ
バークレイズ	- 4,764.33ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インペリアル・バンク	- 38,400.29ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	- 219,657.93ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	3,047.16ユーロ	0.00ユーロ
H S B C	37,567.78ユーロ	0.00ユーロ
J P モルガン・セキュリティーズ・エルエルシー	- 3,329.00ユーロ	0.00ユーロ
J P モルガン・チェース・バンク	- 556,601.48ユーロ	0.00ユーロ
モルガン・スタンレー	156,052.14ユーロ	0.00ユーロ
スタンダード・チャータード・バンク	- 3,527.80ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	- 40,188.69ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	- 30,569.60ユーロ	0.00ユーロ
U B S (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	- 660.18ユーロ	0.00ユーロ
バークレイズ	- 3,459,207.81ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インペリアル・バンク	- 1,297,907.48ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	746,598.07ユーロ	760,000.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	429,010.94ユーロ	400,000.00ユーロ
H S B C	- 2,468.17ユーロ	0.00ユーロ
J P モルガン・チェース・バンク	- 66,552.43ユーロ	0.00ユーロ
モルガン・スタンレー	2,371,696.52ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	- 744.95ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	- 15,749.06ユーロ	0.00ユーロ
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）		
バンク・オブ・アメリカ	51,256.08米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	357.07米ドル	0.00米ドル
H S B C	60,981.51米ドル	0.00米ドル
J P モルガン・チェース・バンク	- 6,657.25米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	1,398,426.11米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	- 36,176.60米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	5,849.96米ドル	0.00米ドル

U B S (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 （%）
シティバンク	
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 (%)
ゴールドマン・サックス	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

貸付有価証券

UBS(Lux)ボンド・ファンド	2022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*		2022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
- オーストラリア・ドル	22,501,216.73 オーストラリア・ドル	23,875,179.19 オーストラリア・ドル	49.13	50.87	0.00
- ユーロ・フレキシブル	36,438,146.05 ユーロ	38,663,121.06 ユーロ	49.13	50.87	0.00
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	333,546,824.14 ユーロ	353,913,758.96 ユーロ	49.13	50.87	0.00
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	70,587,426.31 米ドル	74,897,614.28 米ドル	49.13	50.87	0.00

* 取引相手方エクスポージャーの価格および為替レートの情報は、2022年3月31日に証券貸付業者から直接入手されるため、2022年3月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なる場合がある。

	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
貸付証券収益	4,391.28オーストラリア・ドル	115,661.32ユーロ
貸付証券コスト	1,756.51オーストラリア・ドル	46,264.53ユーロ
純貸付証券収益	2,634.77オーストラリア・ドル	69,396.79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 - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)
貸付証券収益	1,519,328.17ユーロ	525,684.38米ドル
貸付証券コスト	607,731.27ユーロ	210,273.75米ドル
純貸付証券収益	911,596.90ユーロ	315,410.63米ドル

【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
2022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			
変動利付モーゲージ・バック証券			
AUD			
AUD TRITON BOND TRUST 21 IN RESPECT 1M BBSW+85BP 21-22.10.52	1 000 000.00	756 341.36	0.20
Total AUD		756 341.36	0.20
変動利付モーゲージ・バック証券合計		756 341.36	0.20
固定利付ノート			
AUD			
AUD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.45000% 19-17.01.24	3 800 000.00	3 826 372.00	1.00
AUD AT&T INC 3.45000% 18-19.09.23	4 400 000.00	4 464 856.00	1.17
AUD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 4.75000% 14-06.05.26	5 000 000.00	5 311 050.00	1.39
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 17-20.04.29	2 000 000.00	1 996 140.00	0.53
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 20-08.03.33	4 800 000.00	4 229 904.00	1.11
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 1.75000% 21-20.03.34	4 000 000.00	3 354 091.44	0.88
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 1.50000% 20-20.11.30	3 300 000.00	2 889 612.00	0.76
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY-REG-S 5.00000% 13-23.07.25	3 900 000.00	4 195 581.00	1.10
Total AUD		30 267 606.44	7.94
固定利付ノート合計		30 267 606.44	7.94
変動利付ノート			
AUD			
AUD STANDARD CHARTERED PLC-REG-S 2.900%/VAR 19-28.06.25	3 500 000.00	3 460 625.00	0.91
Total AUD		3 460 625.00	0.91
変動利付ノート合計		3 460 625.00	0.91
固定利付ミディアム・ターム・ノート			
AUD			
AUD ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.50000% 20-05.05.26	3 900 000.00	3 504 696.00	0.92
AUD AURIZON NETWORK PTY LTD-REG-S 4.00000% 17-21.06.24	1 000 000.00	1 013 660.00	0.27
AUD AURIZON NETWORK PTY LTD 2.90000% 20-02.09.30	3 200 000.00	2 680 960.00	0.70
AUD AUSGRID FINANCE PTY LTD-REG-S 3.75000% 17-30.10.24	1 900 000.00	1 922 648.00	0.50
AUD AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD 2.60000% 19-31.07.29	500 000.00	434 370.00	0.11
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 2.50000% 16-21.05.26	1 000 000.00	988 300.00	0.26
AUD BARCLAYS PLC-REG-S 3.25000% 19-26.06.24	2 000 000.00	1 997 480.00	0.52
AUD EXPORT FINANCE&INSURANCE CORP 1.46500% 21-18.08.31	3 500 000.00	3 002 545.00	0.79
AUD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.85000% 19-21.02.23	1 400 000.00	1 421 994.00	0.37
AUD INCITEC PIVOT LTD 4.30000% 19-18.03.26	2 800 000.00	2 804 368.00	0.74
AUD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.00000% 21-04.08.28	3 500 000.00	3 013 010.00	0.79
AUD INTERNATIONAL FINANCE CORP-REG-S 3.20000% 16-22.07.26	3 600 000.00	3 605 760.00	0.95
AUD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.00000% 16-19.10.26	2 700 000.00	2 678 616.00	0.70
AUD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.30000% 18-14.08.28	2 600 000.00	2 591 498.00	0.68
AUD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.50000% 20-18.05.26	5 200 000.00	4 663 412.00	1.22

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 KOMMUNALBANKEN AS 0.60000% 20-01.06.26	2 800 000.00	2 513 280.00	0.66
AUD KOMMUNALBANKEN AS 2.70000% 18-05.09.23	3 600 000.00	3 638 340.00	0.95
AUD KOMMUNALBANKEN AS 4.50000% 13-17.04.23	7 600 000.00	7 834 460.00	2.05
AUD LANDESKREDITBANK B-WUERTT FOERDBK 4.25000% 14-07.08.25	2 400 000.00	2 488 848.00	0.65
AUD LLOYDS BANKING GROUP 3.65000% 17-20.03.23	1 600 000.00	1 625 984.00	0.43
AUD MACQUARIE BANK LTD 1.75000% 19-07.08.24	4 200 000.00	4 075 890.00	1.07
AUD MCDONALD'S CORP 3.00000% 19-08.03.24	3 600 000.00	3 609 036.00	0.95
AUD NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 2.38000% 19-28.03.29	500 000.00	480 045.00	0.13
AUD NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 1.52000% 19-27.05.30	1 900 000.00	1 671 430.00	0.44
AUD NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 1.41000% 20-29.06.32	1 600 000.00	1 340 240.00	0.35
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 3.00000% 17-20.05.27	4 800 000.00	4 828 944.00	1.27
AUD QANTAS AIRWAYS LTD 3.15000% 21-27.09.28	1 400 000.00	1 235 024.00	0.32
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 3.00000% 17-22.03.24	3 500 000.00	3 565 660.00	0.93
AUD TASMANIAN PUBLIC FINANCE 2.50000% 21-21.01.33	2 600 000.00	2 388 334.00	0.63
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 2.50000% 19-22.10.29	1 300 000.00	1 248 650.00	0.33
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 1.00000% 20-20.11.23	4 100 000.00	4 051 292.00	1.06
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 1.25000% 20-19.11.27	6 200 000.00	5 658 492.00	1.48
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 4.25000% 13-20.12.32	2 800 000.00	3 049 844.00	0.80
AUD VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 17-17.02.23	1 100 000.00	1 116 522.00	0.29
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 3.25000% 18-20.07.28	1 800 000.00	1 829 214.00	0.48
AUD WESTPAC BANKING CORP 3.25000% 18-16.11.23	2 000 000.00	2 030 500.00	0.53
AUD WOOLWORTHS GROUP LTD 2.85000% 19-23.04.24	900 000.00	898 857.00	0.24
AUD WOOLWORTHS LTD-REG_S 1.85000% 21-15.11.27	1 700 000.00	1 516 587.00	0.40
Total AUD		99 018 790.00	25.96

固定利付メディアム・ターム・ノート合計	99 018 790.00	25.96
---------------------	---------------	-------

固定利付債券

AUD			
AUD AUSTRALIA 1.25000% 20-21.05.32	3 600 000.00	3 096 036.00	0.81
AUD AUSTRALIA 4.75000% 11-21.04.27	4 300 000.00	4 732 494.00	1.24
AUD AUSTRALIA-REG-S 0.50000% 20-21.09.26	11 600 000.00	10 582 332.00	2.78
AUD AUSTRALIA-REG-S 1.00000% 20-21.12.30	13 100 000.00	11 269 668.00	2.96
AUD AUSTRALIA-REG-S 1.75000% 20-21.06.51	2 600 000.00	1 865 188.00	0.49
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	8 200 000.00	7 989 588.00	2.10
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.50000% 18-21.05.30	2 300 000.00	2 252 091.00	0.59
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.05.41	7 400 000.00	6 948 970.00	1.82
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 17-21.11.28	8 500 000.00	8 511 900.00	2.23
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.75000% 18-21.11.29	11 500 000.00	11 485 510.00	3.01
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 16-21.03.47	6 600 000.00	6 316 134.00	1.66
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 15-21.06.39	2 900 000.00	2 950 112.00	0.77
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 12-21.04.29	11 600 000.00	11 974 448.00	3.14
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 13-21.04.25	14 500 000.00	14 885 700.00	3.90
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.75000% 14-21.04.37	2 300 000.00	2 497 869.00	0.66
AUD AUSTRALIA-REG-S 4.50000% 13-21.04.33	1 300 000.00	1 500 447.00	0.39
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 1.75000% 19-23.10.31	1 800 000.00	1 576 170.00	0.41
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY-REG-S 1.75000% 21-17.05.30	3 400 000.00	3 058 606.00	0.80
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 19-20.03.31	3 600 000.00	3 274 560.00	0.86
AUD NORTHERN TERRITORY CORP 3.50000% 18-21.05.30	1 400 000.00	1 427 972.00	0.37
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-REG-S 6.50000% 08-14.03.33	1 300 000.00	1 687 959.00	0.44
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 4.75000% 14-21.07.25	500 000.00	533 500.00	0.14
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 1.25000% 20-10.03.31	2 500 000.00	2 138 850.00	0.56
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 1.50000% 21-20.08.32	3 300 000.00	2 795 958.00	0.73
AUD SOUTH AUSTRALIAN GOV FIN AUTHOR 1.75000% 21-24.05.34	3 700 000.00	3 081 619.00	0.81
AUD SOUTH AUSTRALIAN GOVERNMENT FIN-REG-S 2.00000% 21-23.05.36	2 200 000.00	1 814 655.92	0.48
AUD SUNCORP-METWAY LTD-REG-S 3.25000% 16-24.08.26	2 000 000.00	1 976 620.00	0.52
AUD TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP 2.00000% 19-24.01.30	2 400 000.00	2 194 608.00	0.58

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP-REG-S 2.25000% 21-22.01.32	3 700 000.00	3 371 181.00	0.88
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 2.25000% 21-15.09.33	6 400 000.00	5 729 280.00	1.50
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 2.00000% 21-17.09.35	3 400 000.00	2 852 804.00	0.75
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.00000% 19-24.10.34	3 500 000.00	3 006 745.00	0.79
AUD WESTPAC BANKING CORP-REG-S 5.25000% 13-21.11.23	3 900 000.00	4 085 406.00	1.07
Total AUD		153 464 980.92	40.24
固定利付債券合計		153 464 980.92	40.24
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		286 968 343.72	75.25
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			
変動利付モーゲージ・バック証券			
AUD			
AUD TORRENS SERIES TRUST 1M BBSW+60BP 21-09.11.52	2 700 000.00	1 935 138.80	0.51
Total AUD		1 935 138.80	0.51
変動利付モーゲージ・バック証券合計		1 935 138.80	0.51
固定利付メディアム・ターム・ノート			
AUD			
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 2.50000% 22-22.10.32	1 400 000.00	1 303 848.00	0.34
AUD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.40000% 22-14.01.27	4 000 000.00	3 776 280.00	0.99
AUD COMPUTERSHARE US INC 3.14700% 21-30.11.27	1 100 000.00	1 036 519.00	0.27
AUD CPIF FINANCE PTY LTD-REG-S 2.48500% 20-28.10.30	900 000.00	767 961.00	0.20
AUD DOWNER GROUP FINANCE PTY 3.70000% 19-29.04.26	2 600 000.00	2 581 540.00	0.68
AUD EDITH COWAN UNIVERSITY 3.00000% 19-11.04.29	1 800 000.00	1 690 524.00	0.44
AUD ENERGY PARTNERSHIP GAS PTY LTD 3.64200% 17-11.12.24	1 000 000.00	1 009 560.00	0.26
AUD GAIF BOND ISSUER PTY 2.58400% 21-18.11.27	700 000.00	654 311.00	0.17
AUD GTA FINANCE CO PTY LTD 2.20000% 20-26.08.27	600 000.00	536 256.00	0.14
AUD LANDESKREDITBANK B-WUERTT FOERDERBANK 2.70000% 17-19.06.23	2 500 000.00	2 523 150.00	0.66
AUD MACQUARIE UNIVERSITY-REG-S 3.50000% 18-07.09.28	1 540 000.00	1 520 703.80	0.40
AUD MACQUARIE UNIVERSITY-REG-S 2.25000% 19-22.05.30	2 100 000.00	1 859 382.00	0.49
AUD NBN CO LTD-REG-S 1.00000% 20-03.12.25	8 000 000.00	7 269 040.00	1.91
AUD PACCAR FINANCIAL PTY LTD-REG-S 3.00000% 18-13.09.22	600 000.00	604 698.00	0.16
AUD SUNCORP-METWAY LTD 2.50000% 22-25.01.27	4 300 000.00	4 036 281.00	1.06
AUD UNITED ENERGY LTD-REG-S 3.50000% 16-12.09.23	1 100 000.00	1 117 710.00	0.29
AUD UNIVERSITY OF WOLLONGONG/THE 3.50000% 17-08.12.27	1 200 000.00	1 199 124.00	0.31
AUD VICTORIA POWER NETWORKS FINANCE PTY LTD 2.13200% 21-21.04.28	1 400 000.00	1 244 012.00	0.33
AUD VIRGIN AUSTRALIA HOLDINGS *DEFAULTED* 8.07500% 19-05.03.24	500 000.00	25 334.25	0.01
AUD WESTCONNEX FIN CO PTY LTD-REG-S 3.15000% 21-31.03.31	3 100 000.00	2 658 808.00	0.70
AUD WSO FINANCE PTY LTD 4.50000% 17-31.03.27	700 000.00	717 451.00	0.19
AUD WSO FINANCE PTY LTD-REG-S 3.50000% 16-14.07.23	500 000.00	506 795.00	0.13
Total AUD		38 639 288.05	10.13
固定利付メディアム・ターム・ノート合計		38 639 288.05	10.13
固定利付債券			
AUD			
AUD BENDIGO & ADELAIDE BANK LTD LTD 1.70000% 19-06.09.24	4 000 000.00	3 861 160.00	1.01
AUD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.80000% 18-31.05.23	1 200 000.00	1 216 260.00	0.32
AUD NORTHERN TERRITORY CORP-REG-S 6.00000% 01-15.03.24	800 000.00	857 064.00	0.23
AUD NSW ELECTRICITY NETWORKS FINANCE PTY 2.54300% 20-23.09.30	2 400 000.00	1 982 280.00	0.52

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 3.00000% 18-13.09.23	3 100 000.00	3 137 386.00	0.82
AUD UBS AG AUSTRALIA-REG-S 1.10000% 21-26.02.26	4 700 000.00	4 248 236.00	1.11
AUD WESTPAC BANKING CORP-REG-S 2.75000% 17-31.08.22	3 800 000.00	3 833 782.00	1.01
Total AUD		19 136 168.00	5.02
固定利付債券合計		19 136 168.00	5.02
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		59 710 594.85	15.66
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			
固定利付ノート			
AUD			
AUD ING BANK (AUSTRALIA) LTD 1.10000% 21-19.08.26	2 400 000.00	2 163 016.13	0.56
Total AUD		2 163 016.13	0.56
固定利付ノート合計		2 163 016.13	0.56
固定利付ミディアム・ターム・ノート			
AUD			
AUD AGI FINANCE PTY LTD-REG-S 1.81520% 20-23.11.28	3 300 000.00	2 777 511.00	0.73
AUD BANK OF QUEENSLAND LTD 1.40000% 21-06.05.26	7 000 000.00	6 348 230.00	1.66
AUD BANK OF QUEENSLAND LTD 2.10000% 21-27.10.26	800 000.00	735 416.00	0.19
AUD CIP FUNDING PTY LTD 3.02600% 21-16.12.27	2 400 000.00	2 236 176.00	0.59
AUD DWPF FINANCE PTY 1.90000% 21-04.08.28	1 500 000.00	1 291 575.00	0.34
AUD ELECTRANET PTY LTD 2.47370% 21-15.12.28	900 000.00	785 736.29	0.21
AUD ING BANK AUSTRALIA LTD-REG-S 3.00000% 18-07.09.23	1 600 000.00	1 620 144.00	0.42
AUD MONASH UNIVERSITY 4.05000% 22-06.04.29	1 100 000.00	1 106 281.00	0.29
AUD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 5.00000% 14-25.06.24	2 000 000.00	2 094 860.00	0.55
AUD NETWORK FINANCE CO PTY LTD 2.25000% 19-11.11.26	1 200 000.00	1 116 216.00	0.29
AUD PACIFIC NATIONAL FINANCE PTY LTD-REG-S 3.80000% 21- 08.09.31	2 200 000.00	1 941 940.00	0.51
AUD UNIVERSITY OF TECHNOLOGY SYDNEY 3.75000% 17-20.07.27	1 000 000.00	1 005 570.00	0.26
Total AUD		23 059 655.29	6.04
固定利付ミディアム・ターム・ノート合計		23 059 655.29	6.04
固定利付債券			
AUD			
AUD NORTHERN TERRITORY TREASURY CORP 2.50000% 21-21.05.32	1 900 000.00	1 742 205.00	0.46
Total AUD		1 742 205.00	0.46
固定利付債券合計		1 742 205.00	0.46
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		26 964 876.42	7.06
投資有価証券合計		373 643 814.99	97.97

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 15.06.22	26.00	-131 904.50	-0.03
AUD AUSTRALIA 3YR BOND FUTURE 15.06.22	-204.00	366 324.84	0.09
債券に係る金融先物合計		234 420.34	0.06
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		234 420.34	0.06
派生商品合計		234 420.34	0.06
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		6 284 721.13	1.65
当座借越およびその他の短期負債		-96 915.98	-0.03
その他の資産および負債		1 305 586.63	0.35
純資産合計		381 371 627.11	100.00

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・フレキシブル
2022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

BRL			
BRL	BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 10.00000% 20-01.01.31	8 000.00	1 387 445.93
Total BRL			1 387 445.93

EUR			
EUR	ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	330 000.00	288 750.00
EUR	ALTICE FRANCE HOLDING SA-REG-S 8.00000% 19-15.05.27	195 000.00	201 288.75
EUR	ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	600 000.00	613 500.00
EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 3.70000% 20-02.04.40	100 000.00	120 097.00
EUR	ARDAGH PACKAGING FINANCE/MP-REG-S 2.12500% 19-15.08.26	200 000.00	187 938.61
EUR	ARGENTINA, REPUBLIC OF 0.12500% 20-09.07.30	679 000.00	204 039.50
EUR	ARGENTINA, REPUBLIC OF 0.50000% 20-09.07.29	22 046.00	7 297.23
EUR	AT&T INC 0.80000% 19-04.03.30	460 000.00	429 267.40
EUR	BACARDI LTD-REG-S 2.75000% 13-03.07.23	100 000.00	102 372.00
EUR	BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 1.87600% 20-07.04.24	700 000.00	715 313.20
EUR	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD-REG-S 2.45000% 21-22.07.28	410 000.00	359 857.00
EUR	CHILE, REPUBLIC OF 0.83000% 19-02.07.31	700 000.00	640 500.00
EUR	CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 19-12.11.39	435 000.00	384 975.00
EUR	CORP ANDINA DE FOMENTO-REG-S 0.25000% 21-04.02.26	1 010 000.00	969 802.00
EUR	DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.87500% 21-11.02.25	400 000.00	392 500.00
EUR	DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	800 000.00	802 472.00
EUR	FISERV INC 1.62500% 19-01.07.30	395 000.00	382 465.86
EUR	GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 3.37500% 20-27.03.25	815 000.00	863 740.26
EUR	GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23.06.26	245 000.00	221 333.00
EUR	INDONESIA, REPUBLIC OF 1.40000% 19-30.10.31	400 000.00	363 000.00
EUR	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.37500% 19-15.04.28	160 000.00	149 057.60
EUR	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 4.50000% 18-15.01.26	300 000.00	288 789.60
EUR	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 4.50000% 21-15.07.28	295 000.00	266 439.28
EUR	LOXAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15.07.26	400 000.00	394 796.80
EUR	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON-REG-S 0.12500% 20-11.02.28	200 000.00	188 155.60
EUR	MACIF-REG-S-SUB 0.62500% 21-21.06.27	200 000.00	184 980.40
EUR	NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANS-REG-S 0.19000% 20-20.01.25	100 000.00	97 761.80
EUR	NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	200 000.00	213 280.00
EUR	PERU, REPUBLIC OF 0.12500% 21-11.03.33	400 000.00	344 000.00
EUR	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 0.75000% 19-09.07.27	700 000.00	673 750.00
EUR	TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.87500% 18-02.05.25	560 000.00	518 851.20
EUR	TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02.06.26	140 000.00	131 789.00
EUR	TURKEY, REPUBLIC OF 4.37500% 21-08.07.27	600 000.00	560 756.40
EUR	UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 4.37500% 20-27.01.30	1 000 000.00	410 000.00
EUR	VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 4.03200% 13-21.02.23	610 000.00	30 500.00
EUR	VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.25000% 21-15.02.29	145 000.00	133 589.08
EUR	VONOVIA SE-REG-S 2.37500% 22-25.03.32	100 000.00	101 610.40
Total EUR			12 938 615.97

GBP			
GBP	CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.50000% 21-28.08.27	110 000.00	125 027.13
Total GBP			125 027.13

USD			
USD	AERCAP IRELAND CAP/ GLBL AVIATION TRUST 6.50000% 20-15.07.25	150 000.00	142 758.53

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.00000% 21-29.10.28	500 000.00	414 410.27	0.23
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 3.25000% 22-12.01.52	560 000.00	459 044.68	0.26
USD APTIV PLC 4.15000% 22-01.05.52	10 000.00	8 428.37	0.00
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.25000% 12-26.01.23	800 000.00	726 329.04	0.41
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.15800% 15-12.03.45	740 000.00	658 137.10	0.37
USD ECUADOR GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S STEP-UP/DOWN 20-31.07.35	198 120.00	115 773.29	0.06
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 0.50000% 20-31.07.30	75 600.00	56 620.15	0.03
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 20-31.07.40	90 800.00	46 531.27	0.03
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.40000% 14-01.04.24	35 000.00	31 867.16	0.02
USD EQT CORP 3.90000% 17-01.10.27	430 000.00	385 345.93	0.22
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 13-13.02.28	400 000.00	367 208.91	0.21
USD MEITUAN DIANPING-REG-S 3.05000% 20-28.10.30	700 000.00	504 993.70	0.28
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17.01.48	760 000.00	680 492.52	0.38
USD PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS-REG-S 9.25000% 21-30.04.26	260 000.00	229 587.03	0.13
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.80000% 20-15.09.30	135 000.00	119 012.19	0.07
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.62500% 22-12.01.52	630 000.00	493 236.24	0.28
USD SANTOS FINANCE LTD-REG-S 3.64900% 21-29.04.31	320 000.00	270 896.93	0.15
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 3.45000% 21-11.01.31	200 000.00	44 937.76	0.02
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.20000% 21-16.01.27	200 000.00	47 634.03	0.03
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 4.37500% 21-01.05.29	80 000.00	67 945.90	0.04
Total USD		5 871 191.00	3.30
固定利付ノート合計		20 322 280.03	11.43
ノート、ゼロ・クーポン			
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-31.07.30	16 232.00	8 072.05	0.00
Total USD		8 072.05	0.00
ノート、ゼロ・クーポン合計		8 072.05	0.00
変動利付ノート			
EUR AUSTRALIA & NZ BANKING GRP-REG-S-SUB 1.125%/VAR 19-21.11.29	200 000.00	196 430.40	0.11
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 0.577%/VAR 21-09.08.29	605 000.00	550 058.74	0.31
EUR BPCE SA-REG-S-SUB 1.500%/VAR 21-13.01.42	400 000.00	374 840.00	0.21
EUR BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC-REG-S -SUB 3.750%/VAR 21-PRP	375 000.00	327 975.00	0.19
EUR COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 22-PRP	200 000.00	200 000.00	0.11
EUR CREDIT SUISSE GROUP-REG-S 2.125%/VAR 22-13.10.26	420 000.00	416 750.88	0.23
EUR CREDIT SUISSE GROUP-REG-S 2.875%/VAR 22-02.04.32	270 000.00	270 645.30	0.15
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S-SUB 4.500%/VAR 21-PRP	400 000.00	369 996.80	0.21
EUR ENI SPA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PRP	100 000.00	95 375.00	0.05
EUR MORGAN STANLEY 0.406%/VAR 21-29.10.27	1 100 000.00	1 041 469.00	0.59
EUR RAKUTEN GROUP INC-REG-S-SUB 4.250%/VAR 21-PRP	425 000.00	366 918.09	0.21
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN-REG-S-SUB 4.375%/VAR 22-PRP	300 000.00	298 756.80	0.17
EUR WESTPAC BANKING CORP-REG-SUB 0.766%/VAR 21-13.05.31	500 000.00	468 788.20	0.26
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE 2BV-REG-S-SUB 2.498%/VAR 21-PRP	400 000.00	349 000.00	0.20
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE 2BV-REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-PRP	400 000.00	337 192.00	0.19
Total EUR		5 664 196.21	3.19
USD ALLIANZ SE-REG-S-SUB 3.500%/VAR 20-PRP	200 000.00	170 314.11	0.09
USD PRUDENTIAL PLC-SUB-REG-S 2.950%/VAR 21-03.11.33	535 000.00	442 487.53	0.25
Total USD		612 801.64	0.34
変動利付ノート合計		6 276 997.85	3.53

注記は、財務書類と不可分のものである。

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			
AUD			
AUD QANTAS AIRWAYS LTD 3.15000% 21-27.09.28	220 000.00	130 985.28	0.07
Total AUD		130 985.28	0.07
EUR			
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 1.25000% 18-10.01.33	500 000.00	496 952.00	0.28
EUR AEROPORTI DI ROMA SPA-REG-S 1.75000% 21-30.07.31	215 000.00	196 779.61	0.11
EUR AKER BP ASA-REG-S 1.12500% 21-12.05.29	100 000.00	91 613.80	0.05
EUR ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 1.15000% 18-22.01.27	200 000.00	199 957.60	0.11
EUR AROUNDTOWN SA-REG-S 2.00000% 18-02.11.26	100 000.00	100 665.40	0.06
EUR ASTRAZENECA PLC-REG-S 0.37500% 21-03.06.29	185 000.00	171 792.85	0.10
EUR AURIZON NETWORK PTY LTD-REG-S 2.00000% 14-18.09.24	100 000.00	102 499.00	0.06
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.62500% 16-18.03.23	1 000 000.00	1 006 654.00	0.57
EUR BANCO BPM SPA 2.50000% 19-21.06.24	400 000.00	407 994.40	0.23
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 2.50000% 21-15.04.31	600 000.00	560 700.00	0.32
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S-SUB 3.25000% 16-04.04.26	100 000.00	105 860.00	0.06
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 1.37500% 18-29.08.23	255 000.00	257 871.30	0.14
EUR BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S-SUB 3.00000% 15-11.09.25	200 000.00	210 111.60	0.12
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 0.87500% 15-13.10.23	200 000.00	200 341.20	0.11
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 1.25000% 15-13.03.27	300 000.00	281 638.20	0.16
EUR BNP PARIBAS-REG-S-SUB 2.87500% 16-01.10.26	2 400 000.00	2 499 950.40	1.41
EUR CANAL DE ISABEL II GESTION SA-REG-S 1.68000% 15-26.02.25	400 000.00	403 780.00	0.23
EUR CELLNEX FINANCE CO SA-REG-S 1.50000% 21-08.06.28	500 000.00	455 363.00	0.26
EUR CELLNEX FINANCE CO SA-REG-S 2.00000% 21-15.09.32	400 000.00	344 408.00	0.19
EUR CEZ AS-REG-S 2.37500% 22-06.04.27	140 000.00	140 917.00	0.08
EUR CITIGROUP INC-REG-S 2.37500% 14-22.05.24	300 000.00	309 694.20	0.17
EUR CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.87500% 18-19.01.26	305 000.00	309 179.72	0.17
EUR CPI PROPERTY GROUP SA-REG-S 2.75000% 20-12.05.26	155 000.00	155 018.60	0.09
EUR CREDIT AGRICOLE SA LONDON 1.25000% 16-14.04.26	300 000.00	300 702.00	0.17
EUR CTP NV-REG-S 0.87500% 22-20.01.26	700 000.00	659 045.80	0.37
EUR DANSKE BANK AS-REG-S 1.37500% 19-24.05.22	250 000.00	250 560.00	0.14
EUR DANSKE BANK AS-REG-S-SUB 1.50000% 20-02.09.30	120 000.00	116 426.64	0.07
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.00000% 21-14.07.24	100 000.00	98 130.00	0.05
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.87500% 21-16.05.27	800 000.00	742 864.00	0.42
EUR DNB BANK ASA-REG-S 0.05000% 19-14.11.23	335 000.00	333 121.99	0.19
EUR E.ON SE-REG-S 1.62500% 22-29.03.31	210 000.00	210 185.64	0.12
EUR EDP FINANCE BV-REG-S 1.50000% 17-22.11.27	270 000.00	269 136.00	0.15
EUR EGYPT, REPUBLIC OF-REG-S 6.37500% 19-11.04.31	400 000.00	341 500.00	0.19
EUR ELECTRICITE DE FRANCE-REG-S 1.87500% 16-13.10.36	2 600 000.00	2 483 260.00	1.40
EUR ELENIA VERKKO OYJ-REG-S 0.37500% 20-06.02.27	100 000.00	93 175.14	0.05
EUR ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA-REG-S 0.87500% 20-28.04.30	100 000.00	92 834.00	0.05
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.80000% 17-10.07.48	1 700 000.00	1 907 723.00	1.07
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM-REG-S 0.50000% 16-02.03.26	1 500 000.00	1 488 450.00	0.84
EUR FMS WERTMANAGEMENT 0.37500% 15-29.04.30	1 800 000.00	1 700 780.40	0.96
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.02100% 19-06.03.24	250 000.00	252 482.00	0.14
EUR GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC-REG-S 1.69400% 18-26.03.25	500 000.00	501 135.00	0.28
EUR GLENCORE FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.75000% 15-17.03.25	200 000.00	199 770.00	0.11
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST-REG-S 3.00000% 18-29.03.25	100 000.00	101 237.50	0.06
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.00000% 18-01.11.28	410 000.00	411 547.67	0.23
EUR KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF-REG-S 2.37500% 18-09.11.28	800 000.00	718 000.00	0.40
EUR KBC GROUP NV-REG-S 1.12500% 19-25.01.24	200 000.00	202 395.20	0.11
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.37500% 15-23.04.30	2 000 000.00	1 910 312.00	1.07
EUR LINDE PLC-REG-S 1.37500% 22-31.03.31	400 000.00	399 526.40	0.22
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 3.00000% 15-06.03.45	200 000.00	179 787.50	0.10
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.87500% 12-13.01.23	500 000.00	508 005.00	0.29
EUR NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING-REG-S 0.25000% 20-23.01.27	390 000.00	369 125.64	0.21

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 P3 GROUP SARL-REG-S 0.87500% 22-26.01.26	425 000.00	402 719.52	0.23
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.75000% 17-21.02.24	300 000.00	299 850.00	0.17
EUR PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.87500% 14-03.03.26	1 450 000.00	1 523 500.50	0.86
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.87500% 19-17.05.27	500 000.00	477 500.00	0.27
EUR POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 2.00000% 19-08.03.49	560 000.00	546 455.00	0.31
EUR PPF ARENA 1 BV-REG-S 2.12500% 19-31.01.25	750 000.00	733 624.50	0.41
EUR RABOBANK NEDERLAND NV-REG-S 1.50000% 18-26.04.38	1 500 000.00	1 514 265.00	0.85
EUR REDEXIS GAS FINANCE BV-REG-S 1.87500% 15-27.04.27	600 000.00	588 840.00	0.33
EUR REN FINANCE B V-REG-S 2.50000% 15-12.02.25	400 000.00	415 364.00	0.23
EUR ROBERT BOSCH GMBH-REG-S 1.75000% 14-08.07.24	1 500 000.00	1 532 556.00	0.86
EUR ROMANIA-REG-S 4.62500% 19-03.04.49	1 000 000.00	978 750.00	0.55
EUR SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 1.00000% 20-15.04.25	145 000.00	145 254.33	0.08
EUR TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA-REG-S 1.99400% 20-08.04.32	100 000.00	103 216.00	0.06
EUR TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S 1.25000% 21-24.03.33	300 000.00	261 507.60	0.15
EUR UBS GROUP AG-REG-S 1.25000% 16-01.09.26	900 000.00	890 631.00	0.50
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 1.60000% 16-29.07.31	300 000.00	298 246.80	0.17
EUR VODAFONE GROUP PLC-REG-S 2.50000% 19-24.05.39	150 000.00	152 773.50	0.09
EUR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG-REG-S 1.50000% 19-01.10.24	680 000.00	683 941.28	0.38
EUR VONOVIA SE-REG-S 0.37500% 21-16.06.27	300 000.00	278 293.80	0.16
EUR VONOVIA SE-REG-S 1.62500% 21-01.09.51	200 000.00	154 982.00	0.09
EUR WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.01000% 21-22.09.28	925 000.00	855 782.25	0.48
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.75000% 20-21.09.28	300 000.00	284 625.00	0.16
Total EUR		38 973 638.48	21.93
GBP			
GBP AA BOND CO LTD-REG-S 3.25000% 21-31.07.28	100 000.00	108 748.79	0.06
Total GBP		108 748.79	0.06
USD			
USD GC TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 4.40000% 22-30.03.32	325 000.00	296 027.05	0.17
USD GC TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 5.20000% 22-30.03.52	200 000.00	184 318.52	0.10
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 2.80000% 21-10.02.31	585 000.00	466 780.21	0.26
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 8.75000% 17-09.03.24	500 000.00	478 390.55	0.27
USD PERTAMINA PERSERO PT-REG-S 4.70000% 19-30.07.49	215 000.00	190 128.57	0.11
USD REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	560 000.00	464 705.88	0.26
Total USD		2 080 350.78	1.17
固定利付メディアム・ターム・ノート合計		41 293 723.33	23.23
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン			
EUR			
EUR SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV-REG-S 0.00000% 20-20.02.23	400 000.00	400 427.20	0.23
EUR STEDIN HOLDING NV-REG-S 0.00000% 21-16.11.26	270 000.00	254 082.42	0.14
Total EUR		654 509.62	0.37
メディアム・ターム・ノート、ゼロ・クーポン合計		654 509.62	0.37
変動利付メディアム・ターム・ノート			
EUR			
EUR AXA SA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 18-28.05.49	100 000.00	103 515.79	0.06
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S 2.625%/VAR 22-24.03.26	100 000.00	99 973.20	0.06
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 0.808%/VAR 19-09.05.26	900 000.00	883 697.31	0.50
EUR BANK OF AMERICA CORP-REG-S 3.648%/VAR 20-31.03.29	330 000.00	364 748.21	0.20
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 3.375%/VAR 20-02.04.25	170 000.00	177 274.30	0.10
EUR COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-REG-S-SUB 1.936%/VAR 17-03.10.29	200 000.00	200 144.00	0.11
EUR CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 1.000%/VAR 20-22.04.26	700 000.00	692 717.20	0.39

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S 0.650%/VAR 20-14.01.28	100 000.00	91 823.00	0.05
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.000%/VAR 20-19.11.25	200 000.00	196 077.60	0.11
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 1.750%/VAR 20-19.11.30	200 000.00	187 114.40	0.11
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 4.000%/VAR 22-24.06.32	200 000.00	200 208.00	0.11
EUR IBERDROLA INTERNATIONAL BV-REG-S-SUB 2.625%/VAR 18-PRP	100 000.00	101 625.00	0.06
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S 2.000%/VAR 18-04.03.25	400 000.00	406 503.20	0.23
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S-SUB 1.043%/VAR 21-14.09.32	270 000.00	247 680.18	0.14
EUR TOTAL SE-REG-S-SUB 2.625%/VAR 15-PRP	750 000.00	752 622.00	0.42
EUR VIRGIN MONEY UK PLC-REG-S 0.000%/VAR 21-27.05.24	230 000.00	228 990.30	0.13
Total EUR		4 934 713.69	2.78
USD			
USD WELLS FARGO & CO 3.526%/VAR 22-24.03.28	500 000.00	448 475.11	0.25
Total USD		448 475.11	0.25
変動利付ミディアム・ターム・ノート合計		5 383 188.80	3.03

固定利付債券

EUR			
EUR ABBOTT IRELAND FINCING DAC-REG-S 0.87500% 18-27.09.23	225 000.00	227 027.70	0.13
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.87500% 18-27.04.23	400 000.00	378 936.00	0.21
EUR ADO PROPERTIES SA-REG-S 1.50000% 17-26.07.24	100 000.00	87 836.00	0.05
EUR ALSTRIA OFFICE REIT-AG-REG-S 1.50000% 20-23.06.26	200 000.00	192 817.60	0.11
EUR ALTRIA GROUP INC 2.20000% 19-15.06.27	400 000.00	399 382.40	0.22
EUR APPLE INC 1.37500% 17-24.05.29	500 000.00	511 586.00	0.29
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF 2.40000% 13-23.05.34	1 920 000.00	2 226 383.43	1.25
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA REG-S 2.00000% 21-15.01.30	755 000.00	711 258.32	0.40
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.90000% 15-22.06.38	2 700 000.00	2 963 822.40	1.67
EUR BNZ INTERNATIONAL FUND LTD/LONDON 0.50000% 17-03.07.24	900 000.00	896 076.00	0.50
EUR BPCE SA-REG-S 0.25000% 20-15.01.26	200 000.00	193 766.00	0.11
EUR BRISTOL MYERS SQUIBB CO 1.75000% 15-15.05.35	200 000.00	198 949.49	0.11
EUR CAIXABANK SA-REG-S 1.12500% 15-05.08.22	1 000 000.00	1 004 922.00	0.57
EUR CHUBB INA HOLDINGS INC 2.50000% 18-15.03.38	200 000.00	205 042.40	0.12
EUR CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 1.75000% 18-14.06.22	500 000.00	500 406.25	0.28
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.00000% 16-14.04.32	2 000 000.00	1 987 248.00	1.12
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 0.10000% 20-04.10.40	535 000.00	431 924.76	0.24
EUR FINNAIR OYJ-REG-S 4.25000% 21-19.05.25	295 000.00	261 397.14	0.15
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.00000% 06-25.10.38	1 300 000.00	1 859 712.40	1.05
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.50000% 09-25.04.41	1 040 000.00	1 609 972.00	0.91
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 3.25000% 12-25.05.45	2 000 000.00	2 769 908.00	1.56
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-144A-REG-S 1.50000% 19-25.05.50	700 000.00	721 407.40	0.41
EUR GREECE, HELLENIC REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.87500% 19-23.07.26	2 210 000.00	2 229 653.97	1.25
EUR IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC-REG-S 1.37500% 17-27.01.25	900 000.00	894 970.80	0.50
EUR INEOS QUATTRO FINANCE 2 PLC-REG-S 2.50000% 21-15.01.26	200 000.00	188 600.00	0.11
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.37500% 19-31.01.23	300 000.00	301 091.40	0.17
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.25000% 19-29.01.27	200 000.00	201 002.40	0.11
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	400 000.00	396 512.00	0.22
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.70000% 17-15.05.37	730 000.00	776 727.74	0.44
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 3.250% 14-01.09.46	3 600 000.00	4 182 696.00	2.35
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 2.70000% 16-01.03.47	1 300 000.00	1 381 905.20	0.78
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 2.25000% 16-01.09.36	3 500 000.00	3 543 862.00	1.99
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.12500% 19-15.09.26	330 000.00	318 303.48	0.18
EUR MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/FIN CORP 3.32500% 17-24.03.25	300 000.00	310 185.00	0.17
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 4.00000% 05-15.01.37	1 200 000.00	1 723 212.00	0.97
EUR PERU, REPUBLIC OF 3.75000% 16-01.03.30	350 000.00	388 500.00	0.22
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.87500% 15-15.10.25	2 000 000.00	2 165 999.60	1.22
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.25000% 18-18.04.34	1 400 000.00	1 517 342.40	0.85

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 SLOVAKIA, REPUBLIC OF-REG-S 0.75000% 19-09.04.30	800 000.00	779 040.00	0.44
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.50000% 15-25.03.35	2 500 000.00	2 436 000.00	1.37
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.12500% 15-07.08.45	750 000.00	958 479.52	0.54
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.90000% 16-31.10.46	2 400 000.00	2 887 800.00	1.62
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.50000% 17-30.04.27	100 000.00	103 068.00	0.06
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.70000% 18-31.10.48	2 600 000.00	3 022 307.60	1.70
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.85000% 19-30.07.35	1 500 000.00	1 548 204.00	0.87
EUR TAURON POLSKA ENERGIA SA-REG-S 2.37500% 17-05.07.27	200 000.00	187 662.50	0.11
EUR UMG GROUPE VYV 1.62500% 19-02.07.29	100 000.00	96 860.00	0.05
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.12500% 20-15.02.26	335 000.00	311 995.55	0.18
EUR UPC HOLDING BV-REG-S 3.87500% 17-15.06.29	350 000.00	338 077.61	0.19
EUR UTAH ACQUISITION SUB INC-REG-S 3.12500% 16-22.11.28	100 000.00	102 442.20	0.06
EUR VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.87500% 19-08.04.27	550 000.00	539 746.90	0.30
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV-REG-S 1.12500% 17-02.10.23	600 000.00	603 831.60	0.34
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 1.33200% 19-25.09.28	300 000.00	264 966.00	0.15
Total EUR		55 040 827.16	30.97
GBP			
GBP BELLIS ACQUISITION CO PLC-REG-S 3.25000% 21-16.02.26	310 000.00	338 466.82	0.19
GBP BERKELEY GROUP PLC/THE-REG-S 2.50000% 21-11.08.31	160 000.00	166 320.52	0.10
GBP PREMIER FOODS FINANCE PLC-REG-S 3.50000% 21-15.10.26	280 000.00	307 772.89	0.17
GBP ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.37500% 19-12.07.26	315 000.00	371 321.14	0.21
GBP VERY GROUP FUNDING PLC/THE-REG-S 6.50000% 21-01.08.26	450 000.00	503 750.42	0.28
Total GBP		1 687 631.79	0.95
MXN			
MXN MEXICO, UNITED MEXICAN STATES 7.75000% 11-13.11.42	353 800.00	1 491 129.30	0.84
Total MXN		1 491 129.30	0.84
NZD			
NZD NEW ZEALAND 1.50000% 19-15.05.31	1 300 000.00	701 779.41	0.39
NZD NEW ZEALAND 1.75000% 20-15.05.41	2 600 000.00	1 254 531.77	0.71
NZD NEW ZEALAND 2.75000% 21-15.05.51	1 800 000.00	986 075.05	0.55
NZD NEW ZEALAND-REG-S 2.75000% 16-15.04.37	11 000 000.00	6 414 325.66	3.61
Total NZD		9 356 711.89	5.26
USD			
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.62500% 16-21.02.47	600 000.00	508 852.74	0.29
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 6.12500% 09-18.01.41	500 000.00	435 980.54	0.24
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 2.70000% 21-12.07.26	200 000.00	124 926.98	0.07
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.50000% 12-11.12.42	500 000.00	440 053.02	0.25
Total USD		1 509 813.28	0.85
固定利付債券合計		69 086 113.42	38.87
ゼロ・クーポン債			
EUR			
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.08.30	400 000.00	385 724.80	0.22
Total EUR		385 724.80	0.22
ゼロ・クーポン債合計		385 724.80	0.22
変動利付債券			
EUR			
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S-SUB 6.125%/VAR 19-18.01.29	300 000.00	311 113.20	0.18
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 21-PRP	200 000.00	180 859.20	0.10

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 3.250%/VAR 20-PRP	130 000.00	130 317.20	0.07
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 20-PRP	100 000.00	98 498.40	0.06
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.000%/VAR 18-PRP	200 000.00	199 750.00	0.11
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB 3.000%/VAR 19-PRP	300 000.00	300 272.40	0.17
EUR SES SA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 21-PRP	695 000.00	643 308.68	0.36
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.125%/VAR 18-PRP	100 000.00	98 021.08	0.06
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE-REG-S-SUB 2.875%/VAR 18-PRP	100 000.00	96 269.63	0.05
Total EUR		2 058 409.79	1.16
<hr/>			
GBP			
GBP M&G PLC-REG-S-SUB 5.625%/VAR 18-20.10.51	190 000.00	245 318.74	0.14
Total GBP		245 318.74	0.14
<hr/>			
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.500%/VAR 18-PRP	500 000.00	456 230.62	0.26
Total USD		456 230.62	0.26
<hr/>			
変動利付債券合計		2 759 959.15	1.56
<hr/>			
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		146 170 569.05	82.24
<hr/>			
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			
<hr/>			
変動利付アセット・バック証券			
<hr/>			
USD			
USD SOFI PROFESSIONAL LOAN PROGRAM LLC-144A VAR 17-26.03.40	475 000.00	431 934.99	0.24
Total USD		431 934.99	0.24
<hr/>			
変動利付アセット・バック証券合計		431 934.99	0.24
<hr/>			
固定利付モーゲージ・バック証券			
<hr/>			
USD			
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST-SUB 3.97900% 19-01.03.62	750 000.00	684 074.68	0.38
USD MSBAM LYNCH TRUST-SUB 3.99400% 16-01.12.49	313 000.00	284 030.48	0.16
Total USD		968 105.16	0.54
<hr/>			
固定利付モーゲージ・バック証券合計		968 105.16	0.54
<hr/>			
変動利付モーゲージ・バック証券			
<hr/>			
USD			
USD AVENTURA MALL TRUST-144A FLR 18-01.07.40	650 000.00	596 592.03	0.34
USD BAML COMMERCIAL MORT SET-144A 1M LIBOR+135BP 18-15.09.34	550 000.00	483 128.88	0.27
USD BANK 2017-BNK9 VAR 17-01.11.54	450 000.00	408 275.81	0.23
USD BANK-SUB FLR 18-01.02.61	505 000.00	441 078.70	0.25
USD BBCMS TRUST CBM-144A 1M LIBOR+119.1098BP 18-15.07.37	550 000.00	485 034.36	0.27
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST VAR 18-01.02.51	250 000.00	228 103.22	0.13
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST-SUB FLR 18-01.10.51	550 000.00	482 875.24	0.27
USD CMB COMM MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+145BP 19-15.12.37	175 000.00	154 720.29	0.09
USD CMB COMM MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+175BP 19-15.12.37	430 000.00	380 170.66	0.21
USD CHT COSMO MORTGAGE TRUST-144A-SUB 1M LIBOR+225BP 17-15.11.36	600 000.00	535 884.74	0.30
USD CORE TRUST CORE-144A 1M LIBOR+110BP 19-15.12.31	230 000.00	38 116.00	0.02
USD GS MORTGAGE SECURITIES TRUST-144A VAR 17-01.01.43	1 225 000.00	1 087 982.99	0.61
USD JP MORGAN CHASE MORTGAGE SECURITIES-144A-SUB FLR 18-01.01.31	685 000.00	614 510.29	0.35
Total USD		5 936 473.21	3.34
<hr/>			
変動利付モーゲージ・バック証券合計		5 936 473.21	3.34

注記は、財務書類と不可分のものである。

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			
USD			
USD AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD-144A 2.12500% 21-21.02.26	165 000.00	135 504.20	0.08
USD BROADCOM INC-144A 2.60000% 21-15.02.33	700 000.00	546 186.54	0.31
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.30000% 21-01.10.29	280 000.00	274 111.31	0.15
Total USD		955 802.05	0.54
固定利付ノート合計		955 802.05	0.54
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	395 000.00	0.22
Total EUR		395 000.00	0.22
RUB			
RUB RUSSIA, FEDERATION OF 7.65000% 19-10.04.30	270 000 000.00	88 402.15	0.05
Total RUB		88 402.15	0.05
固定利付債券合計		483 402.15	0.27
変動利付債券			
NZD			
NZD NEW ZEALAND 2.500%/CPI LINKED 17-20.09.40	8 300 000.00	6 989 733.33	3.93
NZD NEW ZEALAND 3.000%/CPI LINKED 13-20.09.30	900 000.00	756 280.05	0.43
Total NZD		7 746 013.38	4.36
変動利付債券合計		7 746 013.38	4.36
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		16 521 730.94	9.29
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			
投資信託、オープン・エンド型			
ルクセンブルグ			
EUR UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	100.00	13 970.00	0.01
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	45 000.00	2 703 680.40	1.52
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD)-U-X-ACC- CAP	320.00	2 879 039.41	1.62
USD UBS (LUX) BOND SICAV - CHINA HIGH YIELD (USD) U-X-ACC	285.00	1 529 427.85	0.86
ルクセンブルグ合計		7 126 117.66	4.01
投資信託、オープン・エンド型合計		7 126 117.66	4.01
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		7 126 117.66	4.01

注記は、財務書類と不可分のものである。

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			
その他のスワップに係るオプション、従来型			
EUR			
EUR	JPM/ITRX.XOVER.36-V1 SWAPTION PUT 450.00000% 22-20.04.22	-5 000 000.00	-3 329.00 0.00
Total EUR			-3 329.00 0.00
その他のスワップに係るオプション、従来型合計			-3 329.00 0.00
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品合計			
			-3 329.00 0.00
投資有価証券合計		169 815 088.65	95.54

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 08.06.22	40.00	-45 200.00	-0.03
EUR	EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 08.06.22	68.00	-414 800.00	-0.23
EUR	EURO-BUND FUTURE 08.06.22	29.00	-173 550.00	-0.10
EUR	EURO-BOBL FUTURE 08.06.22	110.00	-435 600.00	-0.24
EUR	EURO-SCHATZ FUTURE 08.06.22	168.00	-175 560.00	-0.10
EUR	EURO-BUXL FUTURE 08.06.22	-7.00	107 800.00	0.06
EUR	EURO-OAT FUTURE 08.06.22	100.00	-605 500.00	-0.34
GBP	LONG GILT FUTURE 28.06.22	80.00	-93 721.01	-0.05
USD	US LONG BOND FUTURE 21.06.22	-24.00	103 469.20	0.06
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.06.22	-35.00	114 766.84	0.06
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.22	-99.00	266 235.21	0.15
USD	US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 21.06.22	-61.00	209 718.91	0.12
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 21.06.22	-21.00	128 873.08	0.07
AUD	AUSTRALIA 3YR BOND FUTURE 15.06.22	92.00	-108 806.21	-0.06
債券に係る金融先物合計			-1 121 873.98	-0.63

金利に係る金融先物

USD	90DAY EURO DOLLAR FUTURE 18.12.23	300.00	-1 075 315.69	-0.60
USD	90DAY EURO DOLLAR FUTURE 16.12.24	-300.00	659 821.15	0.37
金利に係る金融先物合計			-415 494.54	-0.23

公認の証券取引所に上場されている派生商品合計 -1 537 368.52 -0.86

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

NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAYER 2.27500% 18-17.10.22	-27 000 000.00	-147 278.28	-0.08
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MF 18-17.10.22			
USD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 1.29910% 20-03.03.50	-1 000 000.00	183 918.40	0.10
USD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3M LIBOR 20-03.03.50			
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 2.11600% 20-23.01.30	-24 500 000.00	902 379.00	0.51
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIB 20-23.01.30			
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 1.91900% 20-10.02.30	-29 000 000.00	1 157 177.16	0.65
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIB 20-10.02.30			

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 (%)
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 0.88000% 20-07.05.30	-10 000 000.00	547 606.82 0.31
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIB 20-07.05.30		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 0.50088% 21-02.02.51	-2 700 000.00	706 455.74 0.40
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC SONIA 0/N 21-02.02.51		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 0.51415% 21-03.02.51	-1 500 000.00	387 029.37 0.22
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC SONIA 0/N 21-03.02.51		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 0.52190% 21-04.02.51	-1 500 000.00	383 895.43 0.22
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC SONIA 0/N 21-04.02.51		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 0.88544% 21-28.02.51	-800 000.00	125 010.72 0.07
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC SONIA 0/N 21-28.02.51		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 1.20750% 19-27.09.29	-11 200 000.00	1 011 724.08 0.57
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MFRA 19-27.09.29		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 1.67500% 24-30.10.29	-18 000 000.00	820 417.74 0.46
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MFRA 24-30.10.29		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 1.58300% 24-24.09.29	-19 000 000.00	917 565.27 0.52
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3MFRA 24-24.09.29		
CNY	CITI/INTEREST RATE SWAP PAY 2.80500% 21-02.04.26	-55 000 000.00	-128 028.24 -0.07
CNY	CITI/INTEREST RATE SWAP REC CNRR007 21-02.04.26		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 0.93330% 21-26.10.51	-1 300 000.00	183 735.21 0.10
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC SONIA 0/N 21-26.10.51		
USD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 1.82280% 21-29.10.51	-1 600 000.00	124 774.78 0.07
USD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 3M LIBOR 21-29.10.51		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 0.52820% 21-09.12.51	-700 000.00	180 483.51 0.10
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC SONIA 0/N 21-09.12.51		
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 3.79250% 22-17.01.32	-8 000 000.00	116 199.97 0.06
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 3.79250% 22-17.01.32		
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 3.86400% 22-19.01.32	-8 000 000.00	106 867.42 0.06
PLN	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 6MWIB 22-19.01.32		
KRW	JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAY 2.15900% 22-25.01.32	-4 500 000 000.00	147 399.58 0.08
KRW	JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 3MKWCD 22-25.01.32		
CNY	JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 2.23500% 20-10.06.25	50 000 000.00	-27 332.05 -0.02
CNY	JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAY CNRR007 20-10.06.25		
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP REC 8.07000% 18-26.06.28	135 000 000.00	-38 075.76 -0.02
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP PAY MXI 18-26.06.28		
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP REC 8.13500% 18-12.07.28	120 000 000.00	-21 269.35 -0.01
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP PAY MXI 18-12.07.28		
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.32000% 21-22.06.26	11 000 000.00	-537 129.13 -0.30
NZD	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 3MFRA 21-22.06.26		
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 2.59600% 21-10.08.26	2 200 000 000.00	-781 524.55 -0.44
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 6ML 21-10.08.26		
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 2.83500% 21-17.09.26	1 220 000 000.00	-421 996.32 -0.24
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 6ML 21-17.09.26		
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP REC 7.50000% 21-22.09.31	64 000 000.00	-124 747.78 -0.07
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP PAY MXI 21-22.09.31		
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP REC 7.44000% 21-16.10.26	80 000 000.00	-117 640.70 -0.07
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP PAY MXI 21-16.10.26		
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP REC 7.49250% 21-19.10.26	80 000 000.00	-110 609.04 -0.06
MXN	CME/INTEREST RATE SWAP PAY MXI 21-19.10.26		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 0.93524% 21-26.10.24	11 000 000.00	-323 230.21 -0.18
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY SONIA 0/N 21-26.10.24		
ZAR	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 7.67000% 22-06.01.32	26 000 000.00	-9 559.93 -0.01
ZAR	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 3MZAR 22-06.01.32		
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 4.82000% 22-17.01.27	1 150 000 000.00	-191 491.16 -0.11
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 6MHUF 22-17.01.27		
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 4.95100% 22-19.01.27	1 150 000 000.00	-173 432.67 -0.10
HUF	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY 6ML 22-19.01.27		
KRW	JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP REC 2.02000% 22-25.01.24	23 000 000 000.00	-130 991.74 -0.07
KRW	JPMORGAN/INTEREST RATE SWAP PAY 3MKWCD 22-25.01.24		
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP REC 1.61930% 22-24.02.27	2 500 000.00	-35 562.62 -0.02
GBP	LCH/INTEREST RATE SWAP PAY SONIA 0/N 22-24.02.27		
金利に係るスワップおよびフォワード・スワップ合計			4 682 740.67 2.63

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 PAY 1.00000% 19-20.06.24	-3 200 000.00	-39 764.32
USD	BOA/TURKEY CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	3 200 000.00	-258 050.38
EUR	ICE/MARKIT ITRX EUR CDI REC 1.00000% 19-20.06.22	11 300 000.00	26 945.48
EUR	ICE/MARKIT ITRX EUR CDI REC 5.00000% 20-20.12.22	6 253 310.00	160 971.32
クレジット・デフォルト・スワップ合計			-109 897.90

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 4 572 842.77 2.57

派生商品合計 3 035 474.25 1.71

為替予約契約

購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日

USD	1 415 019.76	BRL	7 160 000.00	6.4.2022	-81 078.00	-0.05
USD	2 914 597.99	TWD	81 600 000.00	6.4.2022	58 673.03	0.03
KRW	3 386 000 000.00	USD	2 808 187.37	6.4.2022	-14 565.73	-0.01
USD	2 777 383.26	CNY	17 600 000.00	6.4.2022	2 134.89	0.00
TWD	10 400 000.00	USD	372 093.02	6.4.2022	-8 042.61	0.00
USD	370 154.72	KRW	445 000 000.00	6.4.2022	2 898.43	0.00
EUR	20 469 449.76	NZD	33 630 000.00	6.4.2022	-550 883.03	-0.31
PLN	2 610 000.00	EUR	540 056.73	6.4.2022	22 627.15	0.01
EUR	29 580 496.42	USD	32 845 000.00	6.4.2022	63 719.62	0.04
EUR	269 304.24	CAD	380 000.00	6.4.2022	-4 097.44	0.00
EUR	3 984 380.27	GBP	3 325 000.00	6.4.2022	50 255.47	0.03
EUR	675 915.21	JPY	86 600 000.00	6.4.2022	34 687.23	0.02
EUR	1 360 741.41	MXN	31 520 000.00	6.4.2022	-58 836.21	-0.03
EUR	522 483.56	PLN	2 520 000.00	6.4.2022	-20 797.42	-0.01
EUR	314 131.81	AUD	480 000.00	6.4.2022	-9 811.05	-0.01
EUR	19 111.17	ZAR	330 000.00	6.4.2022	-1 174.95	0.00
SEK	25 490 000.00	EUR	2 362 822.73	6.4.2022	95 309.00	0.05
USD	1 410 070.08	EUR	1 270 000.00	6.4.2022	-2 814.01	0.00
EUR	740 000.00	PLN	3 537 519.83	6.4.2022	-22 645.73	-0.01
EUR	223 295.51	NZD	365 000.00	6.4.2022	-4 846.67	0.00
GBP	365 000.00	EUR	440 082.31	6.4.2022	-8 215.98	0.00
USD	748 412.30	EUR	685 000.00	6.4.2022	-12 425.22	-0.01
EUR	740 000.00	SEK	7 992 444.00	6.4.2022	-30 752.46	-0.02
NZD	300 000.00	EUR	187 748.91	6.4.2022	-234.79	0.00
USD	1 045 000.00	EUR	956 651.86	6.4.2022	-17 542.96	-0.01
CNY	1 145 000.00	USD	180 710.53	6.4.2022	-159.40	0.00
MXN	10 110 000.00	EUR	431 008.48	6.4.2022	24 319.24	0.01
EUR	107 161.99	CAD	150 000.00	6.4.2022	-759.73	0.00
GBP	400 000.00	EUR	479 488.90	6.4.2022	-6 210.73	0.00
HUF	141 600 000.00	PLN	1 790 114.17	6.4.2022	-565.28	0.00
EUR	745 000.00	PLN	3 556 574.13	6.4.2022	-21 753.61	-0.01
EUR	491 787.13	MXN	11 490 000.00	6.4.2022	-25 692.15	-0.01
EUR	469 458.45	HUF	179 900 000.00	6.4.2022	-20 135.69	-0.01
THB	26 592 800.00	USD	800 000.00	7.4.2022	-198.21	0.00
EUR	190 261.24	GBP	160 000.00	6.4.2022	949.97	0.00
EUR	463 326.99	PLN	2 225 000.00	6.4.2022	-16 355.62	-0.01
USD	655 000.00	EUR	598 219.41	6.4.2022	-9 591.34	-0.01
PLN	4 000 000.00	EUR	845 914.73	6.4.2022	16 436.04	0.01

* 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。

銘柄	数量 / 額面		評価額 ユーロ	純資産 割合 (%)		
			先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)			
為替予約契約						
購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日						
MXN	3 280 000.00	EUR	142 717.69	6.4.2022	5 004.85	0.00
EUR	124 479.24	PLN	590 000.00	6.4.2022	-2 717.50	0.00
USD	780 000.00	CNY	4 975 230.00	6.4.2022	-3 998.01	0.00
EUR	267 757.46	CAD	375 000.00	6.4.2022	-2 046.83	0.00
EUR	407 493.57	USD	450 000.00	6.4.2022	3 092.61	0.00
GBP	595 000.00	SEK	7 379 558.90	6.4.2022	-7 647.83	0.00
EUR	322 798.97	MXN	7 270 000.00	6.4.2022	-4 622.64	0.00
USD	790 000.00	THB	26 629 320.00	7.4.2022	-9 776.53	-0.01
EUR	385 209.65	USD	425 000.00	6.4.2022	3 275.41	0.00
USD	780 000.00	KRW	949 260 000.00	6.4.2022	-2 452.42	0.00
TWD	22 308 000.00	USD	780 000.00	6.4.2022	-948.39	0.00
CAD	425 000.00	EUR	306 738.73	6.4.2022	-960.54	0.00
JPY	10 000 000.00	EUR	75 343.13	6.4.2022	-1 298.33	0.00
PLN	1 800 000.00	EUR	381 750.95	6.4.2022	6 306.90	0.00
USD	350 000.00	EUR	319 058.07	6.4.2022	-4 523.99	0.00
CLP	310 752 000.00	USD	390 000.00	6.4.2022	4 198.12	0.00
USD	225 000.00	EUR	204 734.93	6.4.2022	-2 534.45	0.00
NZD	310 000.00	EUR	196 087.24	6.4.2022	-2 322.65	0.00
EUR	372 120.76	GBP	310 000.00	6.4.2022	5 330.18	0.00
PLN	3 400 000.00	EUR	718 073.31	6.4.2022	14 924.84	0.01
HUF	154 112 400.00	PLN	1 950 000.00	6.4.2022	-982.62	0.00
USD	390 000.00	MYR	1 653 990.00	6.4.2022	-2 707.16	0.00
MYR	1 640 925.00	USD	390 000.00	6.4.2022	-85.09	0.00
TWD	48 892 000.00	USD	1 697 638.89	6.4.2022	8 591.08	0.00
USD	1 700 041.72	TWD	48 900 000.00	5.5.2022	-9 394.42	-0.01
MXN	8 940 000.00	USD	444 643.57	6.4.2022	3 047.16	0.00
CNY	21 430 230.00	USD	3 362 395.86	6.4.2022	14 854.21	0.01
USD	3 353 148.22	CNY	21 435 000.00	5.5.2022	-16 867.90	-0.01
THB	36 520.00	USD	1 081.44	7.4.2022	15.19	0.00
PLN	2 490 000.00	USD	578 334.61	6.4.2022	17 083.79	0.01
USD	145 000.00	EUR	131 255.10	6.4.2022	-948.12	0.00
KRW	1 992 000 000.00	USD	1 645 383.51	6.5.2022	-4 072.51	0.00
USD	1 646 066.12	KRW	1 991 740 000.00	6.4.2022	3 368.67	0.00
MYR	13 065.00	USD	3 104.72	6.4.2022	-0.27	0.00
CLP	310 800 000.00	USD	392 672.14	5.5.2022	-46.73	0.00
USD	394 355.33	CLP	310 752 000.00	6.4.2022	-283.79	0.00
BRL	7 160 000.00	USD	1 500 104.76	6.4.2022	4 522.05	0.00
USD	1 488 519.07	BRL	7 160 000.00	5.5.2022	-3 973.72	0.00
USD	780 054.55	TWD	22 308 000.00	6.4.2022	997.12	0.00
USD	1 709 630.04	TWD	48 892 000.00	6.4.2022	2 185.36	0.00
USD	363 661.79	TWD	10 400 000.00	6.4.2022	464.86	0.00
TWD	81 600 000.00	USD	2 853 346.39	6.4.2022	-3 648.46	0.00
USD	3 375 796.29	CNY	21 430 230.00	6.4.2022	-2 810.11	0.00
USD	180 366.09	CNY	1 145 000.00	6.4.2022	-150.14	0.00
EUR	90 052.45	USD	100 000.00	6.4.2022	185.57	0.00
NZD	565 000.00	MXN	7 812 038.61	6.4.2022	1 318.87	0.00
為替予約契約合計					-571 230.26	-0.32
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					9 708 114.95*	5.46
当座借越およびその他の短期負債					-6 039 973.62	-3.40
その他の資産および負債					1 793 153.72	1.01
純資産合計					177 740 627.69	100.00

* 2022年3月31日現在、76,000.00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および370,000.00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 - フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

2022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			
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 3.25000% 22-12.01.52	3 325 000.00	3 032 614.13	0.50
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 1.62500% 21-04.02.31	1 000 000.00	874 103.80	0.14
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2.80000% 17-06.06.23	4 300 000.00	4 281 983.00	0.70
USD ANTON OILFIELD SERVICES GROUP-REG-S 8.75000% 21-26.01.25	3 500 000.00	3 035 812.50	0.50
USD AYC FINANCE LTD-REG-S 3.90000% 21-PRP	6 975 000.00	5 845 817.24	0.96
USD BAIDU INC 3.50000% 12-28.11.22	2 725 000.00	2 740 696.00	0.45
USD BAIDU INC 4.12500% 15-30.06.25	6 050 000.00	6 137 422.50	1.00
USD BANKOK BANK PCL HONG KONG-REG-S 3.87500% 12-27.09.22	5 500 000.00	5 528 531.25	0.90
USD BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 4.37500% 15-10.06.25	5 000 000.00	5 050 937.50	0.83
USD BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 3.25000% 21-03.06.31	250 000.00	229 505.00	0.04
USD CA MAGNUM HOLDINGS-REG-S 5.37500% 21-31.10.26	975 000.00	950 625.00	0.16
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 7.25000% 20-16.07.24	3 600 000.00	1 548 000.00	0.25
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE-REG-S 7.65000% 20-27.08.23	2 000 000.00	960 000.00	0.16
USD CHAMPION PATH HOLDINGS-REG-S 4.50000% 21-27.01.26	550 000.00	473 000.00	0.08
USD CHINA HUANENG GP HK TREASURY MGT-REG-S 2.60000% 19-10.12.24	4 000 000.00	3 939 000.00	0.64
USD CHINA OIL AND GAS GROUP LTD-REG-S 4.70000% 21-30.06.26	1 400 000.00	1 330 262.50	0.22
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 20 LTD-REG-S 2.50000% 20-08.05.30	3 400 000.00	3 150 593.78	0.51
USD CLIFFTON LTD-REG-S 6.25000% 21-25.10.25	1 350 000.00	1 287 900.00	0.21
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 5.12500% 18-14.03.28	1 375 000.00	1 440 570.31	0.24
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 3.37500% 19-19.06.24	1 370 000.00	1 365 054.30	0.22
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 3.87500% 19-19.06.29	3 500 000.00	3 431 890.00	0.56
USD CNOOC FINANCE 2015 USA LLC 4.37500% 18-02.05.28	1 250 000.00	1 304 531.25	0.21
USD DEVELOPMENT BK OF THE PHILIPPINES-REG-S 2.37500% 21-11.03.31	8 100 000.00	7 046 999.99	1.15
USD EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19-11.07.24	3 850 000.00	789 250.00	0.13
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 6.85000% 20-02.07.24	1 400 000.00	1 358 000.00	0.22
USD FORTUNE STAR BVI LTD-REG-S 5.95000% 20-19.10.25	1 650 000.00	1 526 250.00	0.25
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT-REG-S 4.74500% 21-09.06.51	3 575 000.00	3 092 768.25	0.51
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT-REG-S 3.39800% 21-09.06.31	4 700 000.00	4 207 017.00	0.69
USD INTERNATIONAL CONT TERM SERV-REG-S 4.75000% 20-17.06.30	250 000.00	248 718.75	0.04
USD JINGRUI HOLDINGS LTD-REG-S 14.50000% 20-19.02.23	200 000.00	36 275.00	0.01
USD JMH CO LTD-REG-S 2.50000% 21-09.04.31	5 225 000.00	4 717 376.25	0.77
USD JSW HYDRO ENERGY LTD-REG-S 4.12500% 21-18.05.31	200 000.00	179 490.00	0.03
USD KAISA GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULTED* 10.50000% 20-15.01.25	3 250 000.00	585 000.00	0.10
USD KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 11.25000% 20-16.04.25	6 675 000.00	1 201 500.00	0.20
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 2.37500% 21-07.04.31	400 000.00	364 220.00	0.06
USD KWG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 6.30000% 20-13.02.26	2 675 000.00	989 750.00	0.16
USD LAI SUN MTN LTD-REG-S 5.00000% 21-28.07.26	5 950 000.00	5 657 260.00	0.92
USD LEVC FINANCE LTD-REG-S 1.37500% 21-25.03.24	7 512 000.00	7 240 148.24	1.18
USD LOGAN GROUP CO LTD-REG-S 4.70000% 21-06.07.26	1 700 000.00	331 500.00	0.05
USD LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.25000% 21-12.07.25	750 000.00	150 000.00	0.02
USD MEGA ADVANCE INVESTMENTS LTD-REG-S 6.37500% 11-12.05.41	6 230 000.00	7 710 621.80	1.26
USD MEITUAN DIANPING-REG-S 3.05000% 20-28.10.30	14 965 000.00	12 012 218.43	1.96
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.75000% 20-21.07.28	2 000 000.00	1 760 497.20	0.29
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 4.50000% 21-02.05.26	7 000 000.00	4 480 000.00	0.73
USD ONGC VIDESH VANKORNEFT PTE LTD-REG-S 3.75000% 16-27.07.26	300 000.00	295 087.50	0.05
USD PAKUWON JATI TBK PT-REG-S 4.87500% 21-29.04.28	475 000.00	452 526.56	0.07
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF 2.65000% 20-10.12.45	4 075 000.00	3 352 135.75	0.55
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS-REG-S 6.95000% 19-23.07.23	1 800 000.00	702 000.00	0.11
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS-REG-S 6.25000% 20-10.08.24	800 000.00	308 040.00	0.05

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 REDSUN PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 9.50000% 21-20.09.23	3 150 000.00	480 595.50	0.08
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 2.87500% 22-12.01.32	5 700 000.00	5 209 857.00	0.85
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.62500% 22-12.01.52	5 550 000.00	4 834 660.50	0.79
USD RKPF OVERSEAS 2019 A LTD-REG-S 5.90000% 20-05.03.25	800 000.00	640 000.00	0.10
USD RONSHINE CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.35000% 20-15.12.23	3 475 000.00	590 750.00	0.10
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.20000% 21-16.01.27	2 350 000.00	622 750.00	0.10
USD SHUI ON DEVELOPMENT HOLDING-REG-S 5.50000% 20-03.03.25	900 000.00	825 003.00	0.13
USD SHUI ON DEVELOPMENT HOLDING LTD-REG-S 6.15000% 20-24.08.24	800 000.00	748 000.00	0.12
USD SHUI ON DEVELOPMENT HOLDINGLT-REG-S 5.50000% 21-29.06.26	1 525 000.00	1 372 500.00	0.22
USD SINOPEC GRP OVERSEAS DEV LTD-REG-S 2.15000% 20-13.05.25	400 000.00	386 552.00	0.06
USD SRILANKAN AIRLINES LTD-REG-S 7.00000% 19-25.06.24	525 000.00	254 953.12	0.04
USD STATE BANK OF INDIA LONDON-REG-S 4.37500% 19-24.01.24	5 940 000.00	6 028 357.50	0.99
USD STATE BANK OF INDIA LONDON-REG-S 4.50000% 18-28.09.23	750 000.00	763 395.00	0.12
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 6.50000% 20-15.01.28	2 900 000.00	2 495 450.00	0.41
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.00000% 20-09.07.25	1 000 000.00	237 500.00	0.04
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.65000% 20-03.08.24	950 000.00	232 750.00	0.04
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.28000% 19-11.04.24	1 200 000.00	1 196 124.00	0.20
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.75000% 20-08.07.25	2 000 000.00	780 000.00	0.13
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.25000% 21-23.04.31	5 250 000.00	4 748 415.00	0.78
USD VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.12500% 17-09.08.24	6 736 000.00	5 806 853.00	0.95
USD WOORI BANK-REG-S 1.75000% 21-23.03.26	2 600 000.00	2 435 940.00	0.40
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.50000% 20-15.01.26	650 000.00	587 334.08	0.10
USD YANGO JUSTICE INTERNATIONAL LTD-REG-S 7.50000% 20-15.04.24	1 675 000.00	134 000.00	0.02
USD YANGO JUSTICE INTERNATIONAL LTD-REG-S 7.50000% 20-17.02.25	275 000.00	14 368.75	0.00
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 7.37500% 20-13.01.26	6 524 000.00	945 980.00	0.15
USD ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 8.30000% 20-15.09.23	1 000 000.00	110 000.00	0.02
USD ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 7.35000% 20-05.02.25	2 575 000.00	270 375.00	0.04
Total USD		171 485 964.23	28.02
固定利付ノート合計		171 485 964.23	28.02
変動利付ノート			
USD CHINA DEV BANK FIN LEASING-REG-S-SUB 2.875%/VAR 20-28.09.30	8 675 000.00	8 362 157.81	1.37
USD GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 21-PRP	650 000.00	578 418.75	0.09
USD IND & COM BK CHINA MACAU-REG-S-SUB 2.875%/VAR 19-12.09.29	2 100 000.00	2 057 737.50	0.34
USD OVERSEA-CHINESE BKNG-REG-S-SUB 1.832%/VAR 20-10.09.30	17 076 000.00	16 072 272.72	2.63
Total USD		27 070 586.78	4.43
変動利付ノート合計		27 070 586.78	4.43
固定利付ミディアム・ターム・ノート			
USD AIRPORT AUTHORITY HONG KONG-REG-S 3.45000% 19-21.02.29	450 000.00	457 118.32	0.07
USD BANK MANDIRI PERSERO TBK PT-REG-S 4.75000% 20-13.05.25	3 000 000.00	3 099 937.50	0.51
USD BANK MANDIRI PERSERO TBK PT-REG-S 2.00000% 21-19.04.26	1 275 000.00	1 192 125.00	0.19
USD BANK NEGARA INDONESIA PERSERO-REG-S-SUB 3.75000% 21-30.03.26	725 000.00	688 750.00	0.11
USD BANK OF CHINA LTD/PARIS 0.95000% 20-21.09.23	3 750 000.00	3 657 876.00	0.60
USD BANK OF CHINA/HONG KONG-REG-S 3.62500% 19-17.04.29	400 000.00	405 887.84	0.07
USD BDO UNIBANK INC-REG-S 2.95000% 17-06.03.23	2 000 000.00	2 001 000.00	0.33
USD BDO UNIBANK INC-REG-S 2.12500% 20-13.01.26	3 150 000.00	3 012 187.50	0.49
USD BOC AVIATION LTD-REG-S 3.50000% 19-10.10.24	9 950 000.00	9 938 633.62	1.62
USD BOC AVIATION USA CORP-REG-S 1.62500% 21-29.04.24	6 443 000.00	6 188 823.65	1.01
USD BOCOM LEASING MGT HONG KONG-REG-S 4.37500% 19-22.01.24	950 000.00	969 475.00	0.16
USD CDBL FUNDING 1-REG-S 3.50000% 20-24.10.27	10 008 000.00	9 729 177.12	1.59
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/HK-REG-S 1.25000% 20-04.08.25	3 000 000.00	2 825 820.00	0.46

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 DEVELOPMENT BANK CORP-REG-S 1.00000% 20-27.10.25	1 000 000.00	934 670.00	0.15
USD CHINA EVERGRANDE GRO-REG-S *DEFAULTED* 9.50000% 17-29.03.24	475 000.00	59 375.00	0.01
USD CHINA MERCHANTS FINANCE CO LTD-REG-S 5.00000% 12-04.05.22	2 550 000.00	2 557 650.00	0.42
USD CHINA OVERSEAS FINAN CAYMAN VIII-REG-S 3.45000% 19-15.07.29	1 000 000.00	946 125.00	0.15
USD CHINA OVERSEAS FINAN CAYMAN VIII-REG-S 2.75000% 20-02.03.30	500 000.00	441 656.25	0.07
USD CICC HONG KONG FIN 2016 MTN LTD-REG-S 2.00000% 21-26.01.26	1 975 000.00	1 865 486.25	0.30
USD CITIC LTD-REG-S 3.50000% 22-17.02.32	3 550 000.00	3 380 239.00	0.55
USD CITIC LTD-REG-S 4.00000% 18-11.01.28	1 200 000.00	1 208 850.00	0.20
USD CMB INTERNATIONAL LEASING MGT LTD-REG-S 2.75000% 20-12.08.30	2 550 000.00	2 250 056.25	0.37
USD EXPORT IMPORT BANK OF THAILAND-REG-S 1.45700% 20-15.10.25	5 425 000.00	5 060 494.25	0.83
USD EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA-REG-S 2.25000% 21-13.01.31	625 000.00	537 406.25	0.09
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 2.62500% 21-03.03.24	6 925 000.00	6 467 517.19	1.06
USD FAR EAST HORIZON LTD-REG-S 4.25000% 21-26.10.26	2 500 000.00	2 244 218.75	0.37
USD GC TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 4.30000% 21-18.03.51	1 825 000.00	1 688 508.25	0.28
USD HONGKONG LAND FINANCE CO LTD-REG-S 2.25000% 21-15.07.31	2 525 000.00	2 233 676.51	0.37
USD ICBCIL FINANCE CO LTD-REG-S 1.75000% 20-25.08.25	1 000 000.00	943 625.00	0.15
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD-REG-S 3.73000% 19-29.03.24	8 000 000.00	8 020 909.60	1.31
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.85000% 17-18.07.27	600 000.00	624 862.50	0.10
USD INDONESIA, REPUBLIC OF-REG-S 4.75000% 17-18.07.47	525 000.00	559 551.56	0.09
USD INDUSTRIAL COMMERCIAL BANK CHINA-REG-S 1.20000% 20-09.09.25	3 525 000.00	3 305 709.75	0.54
USD INVENTIVE GLOBAL INVESTMENTS LTD-REG-S 1.10000% 21-01.09.24	7 251 000.00	6 899 350.50	1.13
USD KASIKORNBANK PCL/HONG KONG-REG-S 2.37500% 16-06.04.22	1 400 000.00	1 400 840.00	0.23
USD KASIKORNBANK PCL/HONG KONG-REG-S 3.25600% 18-12.07.23	2 555 000.00	2 564 261.88	0.42
USD NAN FUNG TREASURY LTD-REG-S 3.87500% 17-03.10.27	1 450 000.00	1 406 799.74	0.23
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.50000% 20-19.05.30	1 000 000.00	912 358.40	0.15
USD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP-REG-S-SUB 4.25000% 14-19.06.24	7 000 000.00	7 147 875.00	1.17
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF-REG-S 7.37500% 21-08.04.31	5 200 000.00	3 731 572.00	0.61
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.45000% 14-30.05.44	800 000.00	935 400.00	0.15
USD PERTAMINA PT-REG-S 6.50000% 18-07.11.48	900 000.00	1 064 700.00	0.17
USD PSA TREASURY PTE LTD-REG-S 2.12500% 19-05.09.29	500 000.00	470 272.85	0.08
USD REC LTD-REG-S 2.25000% 21-01.09.26	2 295 000.00	2 119 002.19	0.35
USD REDCO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 9.90000% 20-17.02.24	2 050 000.00	412 306.25	0.07
USD RHB BANK BHD-REG-S 1.65800% 21-29.06.26	3 650 000.00	3 419 648.50	0.56
USD SHINHAN FIN GROUP CO LTD-REG-S 1.35000% 20-10.01.26	5 275 000.00	4 955 387.75	0.81
USD SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD-REG-S 5.10000% 20-16.07.23	700 000.00	700 000.00	0.11
USD SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD-REG-S 4.40000% 21-13.03.24	3 675 000.00	3 578 531.25	0.58
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 2.75000% 17-16.05.23	3 800 000.00	3 795 962.50	0.62
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 3.90000% 19-11.02.24	1 600 000.00	1 624 300.00	0.27
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND-REG-S 4.40000% 19-11.02.29	225 000.00	237 909.38	0.04
USD SINGAPORE AIRLINES LTD-REG-S 3.00000% 21-20.07.26	1 925 000.00	1 841 224.00	0.30
USD SINGAPORE EXCHANGE LTD-REG-S 1.23400% 21-03.09.26	4 975 000.00	4 621 478.49	0.76
USD SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD-REG-S 3.25000% 15-30.06.25	1 000 000.00	1 006 462.10	0.16
USD SINOCHEM OFFSHORE CAPITAL CO LTD-REG-S 2.37500% 21-23.09.31	1 500 000.00	1 288 995.00	0.21
USD SP GROUP TREASURY PTE LTD-REG-S 3.37500% 19-27.02.29	600 000.00	608 925.00	0.10
USD SP POWERASSETS LTD-REG-S 3.25000% 15-24.11.25	1 000 000.00	1 009 256.90	0.16
USD STATE BANK OF INDIA/LONDON-REG-S 1.80000% 21-13.07.26	300 000.00	276 021.00	0.05
USD STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT-REG-S 3.50000% 17-04.05.27	2 750 000.00	2 766 527.50	0.45
USD STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT-REG-S 4.25000% 18-02.05.28	2 657 000.00	2 778 723.82	0.45
USD SUMITOMO CORP-REG-S 1.55000% 21-06.07.26	5 600 000.00	5 188 974.73	0.85
USD SUN HUNG KAI PROP CAP MRKT LTD-REG-S 2.87500% 20-21.01.30	1 100 000.00	1 054 349.78	0.17
USD SWIRE PACIFIC MTN FINANCING LTD-REG-S 4.50000% 13-09.10.23	1 500 000.00	1 536 151.65	0.25
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.92500% 18-19.01.38	1 000 000.00	918 312.50	0.15

		有価証券届出書(外国投資信託受益証券)		
USD	THAIOIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 3.50000% 19-17.10.49	4 000 000.00	2 935 750.00	0.48
USD	THAIOIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 2.50000% 20-18.06.30	3 951 000.00	3 376 376.44	0.55
USD	THAIOIL TREASURY CENTER CO LTD-REG-S 3.75000% 20-18.06.50	4 500 000.00	3 374 235.00	0.55
USD	WHEELLOCK MTN BVI LTD-REG-S 2.37500% 21-25.01.26	8 270 000.00	7 880 149.90	1.29
USD	YES BANK IFSC BANKING UNIT BR-REG-S 3.75000% 18-06.02.23	300 000.00	295 462.50	0.05
Total USD			179 631 253.41	29.35
固定利付メディアム・ターム・ノート合計			179 631 253.41	29.35

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 (%)
変動利付ミディアム・ターム・ノート			
USD			
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG-REG-S-SUB 5.000%/VAR 20-PRP	275 000.00	268 176.56	0.04
USD DAH SING BANK LTD-REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-02.11.31	4 000 000.00	3 815 838.88	0.62
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%/VAR 18-11.12.28	1 000 000.00	1 020 163.30	0.17
USD KASIKORN BANK PCL-REG-S-SUB 5.275%/VAR 20-PRP	350 000.00	341 206.25	0.06
USD SHINHAN FIN GROUP CO LTD-REG-S-SUB 3.340%/VAR 19-05.02.30	3 475 000.00	3 415 925.00	0.56
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/H15T5Y+175BP 17-22.11.27	625 000.00	626 156.25	0.10
Total USD		9 487 466.24	1.55
変動利付ミディアム・ターム・ノート合計		9 487 466.24	1.55
固定利付債券			
USD			
USD AGILE GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 6.05000% 20-13.10.25	800 000.00	256 000.00	0.04
USD BAIDU INC 3.87500% 18-29.09.23	988 000.00	997 139.00	0.16
USD BANK RAKYAT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28.03.24	725 000.00	732 250.00	0.12
USD BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO-REG-S-SUB 4.20000% 20-23.01.25	250 000.00	241 250.00	0.04
USD BIM LAND JSC-REG-S 7.37500% 21-07.05.26	4 500 000.00	3 796 312.50	0.62
USD CENTRAL PLAZA DEVELOPMENT LTD-REG-S 4.65000% 21-19.01.26	400 000.00	352 200.00	0.06
USD CHINA EVERGRANDE GRO-REG-S *DEFAULTED* 7.50000% 17-28.06.23	1 100 000.00	137 500.00	0.02
USD CHINA EVERGRANDE GRO-REG-S *DEFAULTED* 8.75000% 17-28.06.25	2 500 000.00	312 500.00	0.05
USD CHINA SCE GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.25000% 19-19.04.23	700 000.00	512 443.75	0.08
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.95000% 21-29.09.24	3 475 000.00	1 738 151.55	0.28
USD CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 5.25000% 20-13.05.26	300 000.00	241 500.00	0.04
USD CMHI FINANCE BVI CO LTD-REG-S 5.00000% 18-06.08.28	1 750 000.00	1 865 390.63	0.31
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.12500% 20-14.01.27	450 000.00	317 250.00	0.05
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.62500% 20-14.01.30	15 600 000.00	10 764 000.00	1.76
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.40000% 20-27.05.25	5 100 000.00	3 927 000.00	0.64
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.80000% 20-06.08.30	950 000.00	650 750.00	0.11
USD EHI CAR SERVICES LTD-REG-S 7.75000% 21-14.11.24	3 650 000.00	2 929 125.00	0.48
USD ENN ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 3.25000% 17-24.07.22	5 435 000.00	5 437 717.50	0.89
USD FPC RESOURCES LTD-REG-S 4.37500% 20-11.09.27	200 000.00	200 162.50	0.03
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 3.85000% 21-29.03.26	815 000.00	757 618.91	0.12
USD HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL14-REG-S 3.62500% 14-31.10.24	10 572 000.00	10 719 347.25	1.75
USD INDUSTRIAL BANK OF KOREA-REG-S 0.62500% 21-17.09.24	8 775 000.00	8 316 330.75	1.36
USD KAISA GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULT* 11.70000% 21-11.11.25	1 200 000.00	219 975.00	0.04
USD KWG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 17-10.11.24	800 000.00	238 500.00	0.04
USD KWG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.87500% 19-01.09.23	1 750 000.00	871 500.00	0.14
USD LMIRT CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.50000% 21-09.02.26	3 575 000.00	3 503 500.00	0.57
USD LS FINANCE 2017 LTD-REG-S 4.80000% 21-18.06.26	4 375 000.00	3 842 562.50	0.63
USD MALAYSIA WAKALA SUKUK BHD-REG-S 3.07500% 21-28.04.51	1 750 000.00	1 572 593.75	0.26
USD MINERA Y METALURGICA DEL BOLEO-REG-S 3.25000% 19-17.04.24	1 100 000.00	1 101 237.50	0.18
USD MONGOLIA, GOVERNMENT OF-REG-S 4.45000% 21-07.07.31	500 000.00	448 805.00	0.07
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 4.80000% 20-15.12.24	2 150 000.00	1 505 000.00	0.25
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18.07.29	1 425 000.00	1 297 633.50	0.21
USD OIL INDIA LTD-REG-S 5.12500% 19-04.02.29	268 000.00	280 361.50	0.05
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.95000% 15-20.01.40	4 625 000.00	4 602 383.75	0.75
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.70000% 16-01.03.41	10 150 000.00	9 884 679.00	1.62
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS-REG-S 5.95000% 20-30.04.25	500 000.00	179 525.00	0.03
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDING LTD-REG-S 4.90000% 21-13.05.26	3 000 000.00	1 050 000.00	0.17
USD RKP OVERSEAS 2020 A LTD-REG-S 5.12500% 21-26.07.26	4 100 000.00	3 136 500.00	0.51
USD SHINHAN CARD CO LTD-REG-S 1.37500% 21-23.06.26	3 800 000.00	3 469 134.00	0.57
USD SRI LANKA, DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.85000% 15-03.11.25	2 500 000.00	1 237 775.00	0.20

USD STATE GRID OVERSEAS INV 2013 LTD-REG-S 3.12500% 13-
22.05.23

250 000.00

250 627.50 0.04

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.50000% 19-01.02.24	3 000 000.00	735 000.00	0.12
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.50000% 20-10.01.25	3 000 000.00	712 500.00	0.12
USD TALENT YIELD INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.12500% 21-06.05.31	200 000.00	189 174.85	0.03
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.30000% 19-27.05.25	2 275 000.00	329 875.00	0.05
Total USD		95 860 782.19	15.66
固定利付債券合計		95 860 782.19	15.66
変動利付債券			
USD			
USD BANK OF COMMUNICATIONS H/K-REG-S 2.304%/VAR 21-08.07.31	6 000 000.00	5 624 263.62	0.92
USD BANK OF EAST ASIA LTD/THE-REG-S-SUB 5.875%/VAR 19-PRP	500 000.00	496 250.00	0.08
USD CHINA CONSTRUCTION BK CORP-REG-S-SUB 2.450%/VAR 20- 24.06.30	225 000.00	215 556.75	0.04
USD CHINA MINMETALS CORP-REG-S 3.750%/VAR 17-PRP	250 000.00	250 235.00	0.04
USD GLOBE TELECOM INC-REG-S 4.200%/VAR 21-PRP	2 000 000.00	1 915 000.00	0.31
USD HUANENG HONG KONG CAPITAL LTD-REG-S 3.600%/VAR 17-PRP	500 000.00	500 890.00	0.08
USD INDUSTRIAL & COMM BK OF CHINA-REG-S 3.200%/VAR 21-PRP	200 000.00	195 250.00	0.03
USD SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%/VAR 17-PRP	525 000.00	337 739.06	0.06
USD SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG-S 5.450%/VAR 21-PRP	6 000 000.00	5 295 600.00	0.87
Total USD		14 830 784.43	2.43
変動利付債券合計		14 830 784.43	2.43
変動利付転換社債			
USD			
USD KRUNG THAI /CAYMAN ISLANDS-REG-S-SUB COCO 4.400%/VAR 21- PRP	425 000.00	393 218.50	0.06
Total USD		393 218.50	0.06
変動利付転換社債合計		393 218.50	0.06
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		498 760 055.78	81.50
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			
香港			
USD UBS (HK) FUND SERIES - ASIA INCOME BOND (USD)-E USD ACC	1 420.00	11 933 503.92	1.95
香港合計		11 933 503.92	1.95
ルクセンブルグ			
USD UBS (LUX) BD SICAV-ASIAN INVEST GR BDS SUSTAIN (USD) U-X- ACC	1 500.00	18 208 545.00	2.98
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD)-U-X-ACC- CAP	120.00	1 201 261.20	0.20
USD UBS (LUX) BOND SICAV - CHINA HIGH YIELD (USD) U-X-ACC	1 500.00	8 956 410.00	1.46
ルクセンブルグ合計		28 366 216.20	4.64
投資信託、オープン・エンド型合計		40 299 720.12	6.59
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		40 299 720.12	6.59
投資有価証券合計		539 059 775.90	88.09

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 (%)
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 21.06.22	114.00	-296 812.50	-0.05
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.22	268.00	-726 531.38	-0.12
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 21.06.22	67.00	-441 781.25	-0.07
債券に係る金融先物合計		-1 465 125.13	-0.24
公認の証券取引所に上場されている派生商品合計		-1 465 125.13	-0.24
派生商品合計		-1 465 125.13	-0.24

為替予約契約**購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日**

EUR 163 275 300.00	USD 180 335 119.72	13.4.2022	1 390 049.34	0.23
GBP 72 840 400.00	USD 95 846 006.01	13.4.2022	51 256.08	0.01
SGD 10 700 100.00	USD 7 870 672.09	13.4.2022	35 235.95	0.00
USD 6 417 540.18	EUR 5 830 200.00	13.4.2022	-71 463.86	-0.01
USD 265 667.78	SGD 361 000.00	13.4.2022	-1 061.76	0.00
USD 2 412 517.63	GBP 1 847 100.00	13.4.2022	-19 262.44	0.00
SGD 128 000.00	USD 93 911.66	13.4.2022	662.80	0.00
EUR 4 041 500.00	USD 4 437 202.05	13.4.2022	60 981.51	0.01
USD 5 016 911.65	EUR 4 509 500.00	13.4.2022	-2 155.23	0.00
USD 2 761 218.56	GBP 2 097 300.00	13.4.2022	40.32	0.00
USD 233 753.68	SGD 316 300.00	13.4.2022	51.31	0.00
SGD 220 700.00	USD 162 710.00	13.4.2022	357.07	0.00
EUR 3 416 200.00	USD 3 773 524.61	13.4.2022	28 700.97	0.00
GBP 1 481 800.00	USD 1 955 390.54	13.4.2022	-4 542.34	0.00
USD 2 993 830.69	SGD 4 059 300.00	13.4.2022	-5 435.91	0.00
GBP 1 997 200.00	USD 2 624 842.67	13.4.2022	4 549.97	0.00
USD 2 010 456.84	EUR 1 801 000.00	13.4.2022	5 946.49	0.00
USD 473 663.91	SGD 640 900.00	13.4.2022	126.61	0.00
為替予約契約合計			1 474 036.88	0.24
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			64 702 501.90	10.57
その他の資産および負債			8 206 306.66	1.34
純資産合計			611 977 496.21	100.00

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)
2022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	5 154 000.00	5 051 950.80	0.35
EUR ADLER GROUP SA-REG-S 1.87500% 21-14.01.26	1 400 000.00	1 159 172.00	0.08
EUR ALTICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	7 880 000.00	6 895 000.00	0.48
EUR ALTICE FRANCE HOLDING SA-REG-S 8.00000% 19-15.05.27	21 655 000.00	22 353 373.75	1.56
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 5.87500% 18-01.02.27	27 890 000.00	28 517 525.00	1.99
EUR ARD FINANCE SA-REG-S (PIK) 5.00000% 19-30.06.27	15 091 621.00	13 706 662.94	0.96
EUR ASR MEDIA AND SPONSORSHIP SPA-REG-S 5.12500% 19-01.08.24	4 026 000.00	3 662 764.77	0.26
EUR AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA-REG-S 2.00000% 20-04.12.28	13 925 000.00	13 544 039.85	0.95
EUR BANFF MERGER SUB INC-REG-S 8.37500% 18-01.09.26	12 740 000.00	12 685 855.00	0.89
EUR BOXER PARENT CO INC-REG-S 6.50000% 20-02.10.25	5 715 000.00	5 762 148.74	0.40
EUR BRITISH AIRWAYS PLC-REG-S 2.75000% 21-25.03.25	2 100 000.00	1 994 764.29	0.14
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 6.62500% 20-15.01.26	6 770 000.00	6 152 576.00	0.43
EUR CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 3.50000% 20-11.02.27	4 015 000.00	3 904 587.50	0.27
EUR COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-REG-S 4.37500% 19-30.06.24	13 700 000.00	13 665 750.00	0.96
EUR CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-REG-S 5.00000% 21-15.10.28	6 145 000.00	5 622 675.00	0.39
EUR COTY INC-REG-S 4.00000% 18-15.04.23	6 180 000.00	6 172 275.00	0.43
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01.02.26	9 630 000.00	9 753 032.87	0.68
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.87500% 21-11.02.25	1 900 000.00	1 864 375.00	0.13
EUR DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	38 441 000.00	38 559 782.69	2.69
EUR EDREAMS ODIGEO SA-REG-S 5.50000% 22-15.07.27	2 245 000.00	2 187 043.08	0.15
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 3.62500% 19-07.02.24	2 100 000.00	2 046 870.00	0.14
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 6.25000% 19-30.10.25	5 110 000.00	5 088 967.24	0.36
EUR ELIOR GROUP SA-REG-S 3.75000% 21-15.07.26	2 390 000.00	2 171 683.13	0.15
EUR FAURECIA SE-REG-S 3.75000% 20-15.06.28	9 300 000.00	8 728 663.80	0.61
EUR FAURECIA-REG-S 2.75000% 21-15.02.27	6 390 000.00	5 838 862.50	0.41
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.38600% 19-17.02.26	9 385 000.00	9 191 669.00	0.64
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.33000% 19-25.11.25	1 500 000.00	1 470 600.00	0.10
EUR GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 6.75000% 20-01.11.25	6 455 000.00	6 424 403.30	0.45
EUR GRIFOLS ESCROW ISSUER SA-REG-S 3.87500% 21-15.10.28	5 430 000.00	5 155 242.00	0.36
EUR GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23.06.26	4 400 000.00	3 974 960.00	0.28
EUR HERENS MIDCO SARL-REG-S 5.25000% 21-15.05.29	3 925 000.00	3 351 165.00	0.23
EUR HOUSE OF FINANCE NV/THE-REG-S 4.37500% 19-15.07.26	500 000.00	488 782.00	0.03
EUR HOUSE OF HR-REG-S-SUB 7.50000% 20-15.01.27	10 225 000.00	10 327 250.00	0.72
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 3.87500% 19-15.05.27	2 585 000.00	2 491 293.75	0.17
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 5.12500% 21-15.10.26	5 950 000.00	6 020 031.50	0.42
EUR ILIAD HOLDING SASU-REG-S 5.62500% 21-15.10.28	3 000 000.00	2 989 932.00	0.21
EUR INEOS QUATTRO FINANCE 1 PLC-REG-S 3.75000% 21-15.07.26	5 600 000.00	5 257 000.00	0.37
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 19-15.06.26	3 363 000.00	3 380 285.81	0.24
EUR INTRUM AB-REG-S 3.00000% 19-15.09.27	1 680 000.00	1 543 164.00	0.11
EUR IQVIA INC-REG-S 2.25000% 19-15.01.28	5 135 000.00	4 871 112.35	0.34
EUR IQVIA INC-REG-S 2.87500% 20-15.06.28	6 790 000.00	6 535 375.00	0.46
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 6.87500% 19-15.11.26	2 840 000.00	2 918 100.00	0.20
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 5.87500% 19-15.11.24	5 731 000.00	5 822 696.00	0.41
EUR KAIXO BONDCO TELECOM SA-REG-S 5.12500% 21-30.09.29	2 350 000.00	2 200 234.50	0.15
EUR LABORATOIRE EIMER SELARL-REG-S 5.00000% 21-01.02.29	3 735 000.00	3 473 340.84	0.24
EUR LHMC FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20.12.23	2 951 000.00	2 513 344.48	0.18
EUR LINCOLN FINANCING SARL-REG-S 3.62500% 19-01.04.24	5 940 000.00	5 925 150.00	0.41
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15.07.26	8 735 000.00	8 621 375.12	0.60
EUR MONICHEM HOLDCO 2 SA-REG-S-SUB 9.50000% 19-15.09.26	10 162 000.00	10 377 942.50	0.73

注記は、財務書類と不可分のものである。

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	MONITCHEM HOLDCO 3 SA-REG-S 5.25000% 19-15.03.25	1 230 000.00	0.08
EUR	NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	6 585 000.00	0.49
EUR	NETFLIX INC-REG-S 3.87500% 19-15.11.29	3 670 000.00	0.28
EUR	NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 5.00000% 17-30.09.25	4 775 000.00	0.30
EUR	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	15 780 000.00	1.06
EUR	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 20-30.09.24	4 225 000.00	0.28
EUR	ORGANON FINANCE 1 LLC-REG-S 2.87500% 21-30.04.28	5 020 000.00	0.33
EUR	PUBLIC POWER CORP SA-REG-S 3.87500% 21-30.03.26	4 500 000.00	0.30
EUR	SAZKA GROUP AS-REG-S 4.12500% 19-20.11.24	1 750 000.00	0.12
EUR	SAZKA GROUP AS-REG-S 3.87500% 20-15.02.27	7 290 000.00	0.49
EUR	SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 3.37500% 18-15.02.26	1 775 000.00	0.13
EUR	SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.50000% 18-15.02.26	5 370 000.00	0.38
EUR	SILGAN HOLDINGS INC 2.25000% 20-01.06.28	4 060 000.00	0.26
EUR	SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	3 020 000.00	0.20
EUR	SUMMER BC HOLDCO A SARL-REG-S 9.25000% 19-31.10.27	18 740 000.00	1.21
EUR	TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.87500% 18-02.05.25	7 885 000.00	0.51
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.50000% 18-01.03.25	11 663 000.00	0.82
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FIN 6.00000% 20-31.01.25	11 430 000.00	0.84
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75000% 21-09.05.27	2 870 000.00	0.19
EUR	TI AUTOMOTIVE FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 21-15.04.29	2 595 000.00	0.16
EUR	TITAN HOLDINGS II BV-REG-S 5.12500% 21-15.07.29	2 940 000.00	0.19
EUR	TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES SA-REG-S 5.62500% 19-02.12.24	4 200 000.00	0.27
EUR	TUI CRUISES GMBH-REG-S 6.50000% 21-15.05.26	3 880 000.00	0.26
EUR	UNITED GROUP BV-REG-S 4.87500% 17-01.07.24	3 710 000.00	0.26
EUR	VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.25000% 21-15.02.29	7 200 000.00	0.46
EUR	VERTICAL HOLDCO GMBH-REG-S 6.62500% 20-15.07.28	6 320 000.00	0.39
EUR	VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 20-15.07.30	1 690 000.00	0.11
EUR	WMG ACQUISITION CORP-REG-S 2.25000% 21-15.08.31	1 925 000.00	0.12
EUR	WP/AP TELECOM HOLDINGS III BV-REG-S 5.50000% 21-15.01.30	1 725 000.00	0.11
EUR	ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 2.00000% 19-23.02.26	1 300 000.00	0.09
Total EUR		495 196 406.62	34.60
GBP			
GBP	BRACKEN MIDCO1 PLC-REG-S 6.75000% 21-01.11.27	3 380 000.00	0.27
GBP	PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 6.37500% 18-15.02.25	6 420 000.00	0.53
Total GBP		11 417 810.35	0.80
USD			
USD	DRESDNER FUND TRUST I-REG-S 8.15100% 99-30.06.31	3 000 000.00	0.24
USD	GENESIS ENERGY LP 8.00000% 20-15.01.27	4 625 000.00	0.30
USD	ITHACA ENERGY NORTH SEA PLC-REG-S 9.00000% 21-15.07.26	6 430 000.00	0.41
USD	NEPTUNE ENERGY BONDCO PLC-REG-S 6.62500% 18-15.05.25	18 395 000.00	1.16
Total USD		30 206 712.97	2.11
固定利付ノート合計		536 820 929.94	37.51
変動利付ノート			
EUR			
EUR	ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S-SUB VAR 21-PRP	6 000 000.00	0.41
EUR	ABERTIS INFRA FINANCE BV-REG-S-SUB 3.248%/VAR 20-PRP	6 800 000.00	0.46
EUR	ACCOR SA-REG-S-SUB 2.625%/VAR 19-PRP	5 800 000.00	0.38
EUR	BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 20-14.09.30	3 340 000.00	0.24
EUR	BANQUE INTL A LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB VAR 19-PRP	4 800 000.00	0.33
EUR	BORMIOLI PHARMA SPA-REG-S 3M EURIBOR+350BP 17-15.11.24	5 990 000.00	0.38
EUR	CITYCON OYJ-REG-S-SUB 3.250%/VAR 21-PRP	5 180 000.00	0.31
EUR	COOPERATIEVE RABOBANK UA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 22-PRP	2 200 000.00	0.15
EUR	DEUTSCHE BANK AG-REG-S-SUB 6.750%/VAR 22-PRP	1 800 000.00	0.13

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PRP	8 400 000.00	7 549 500.00	0.53
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 20-PRP	6 000 000.00	5 578 920.00	0.39
EUR HEIMSTADEN AB-REG-S-SUB 6.750%/VAR 21-PRP	5 100 000.00	4 889 584.20	0.34
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S-SUB 3.750%/VAR 20-PRP	1 225 000.00	1 234 187.50	0.09
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-SUB 4.247%/VAR 20-PRP	1 225 000.00	1 229 527.61	0.09
EUR SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN-REG-S-SUB 2.875%/VAR 21-PRP	5 440 000.00	4 445 698.56	0.31
Total EUR		65 003 206.83	4.54
GBP			
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 3M LIBOR+537.5BP 19-15.07.25	5 040 000.00	5 752 339.89	0.40
Total GBP		5 752 339.89	0.40
USD			
USD HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR+25BP 85-PRP	1 670 000.00	1 220 939.38	0.09
USD SOCIETE GENERAL SA-REG-S-SUB 7.375%/VAR 18-PRP	3 180 000.00	2 914 487.94	0.20
USD SOFTBANK GROUP CORP-REG-S-SUB 6.000%/VAR 17-PRP	4 925 000.00	4 234 870.57	0.30
Total USD		8 370 297.89	0.59
変動利付ノート合計		79 125 844.61	5.53
固定利付メディアム・ターム・ノート			
EUR			
EUR ATLANTIA SPA-REG-S 1.87500% 17-13.07.27	2 400 000.00	2 283 000.00	0.16
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.75000% 15-26.06.26	13 260 000.00	13 012 860.12	0.91
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.75000% 16-01.02.27	6 970 000.00	6 785 713.20	0.47
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.87500% 17-26.09.29	2 757 000.00	2 598 472.50	0.18
EUR BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA-REG-S 3.62500% 19-24.09.24	5 555 000.00	5 360 575.00	0.38
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S STEP-UP 14-07.02.25	1 900 000.00	1 646 350.00	0.12
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	3 100 000.00	3 275 236.80	0.23
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 3.50000% 21-14.07.29	5 600 000.00	5 164 320.00	0.36
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.87500% 21-16.05.27	3 300 000.00	3 064 314.00	0.21
EUR NASSA TOPCO AS-REG-S 2.87500% 17-06.04.24	7 174 000.00	7 191 935.00	0.50
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 2.75000% 15-21.04.27	1 130 000.00	1 000 050.00	0.07
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 4.87500% 17-21.02.28	1 585 000.00	1 509 712.50	0.11
EUR PPF TELECOM GROUP BV-REG-S 3.25000% 20-29.09.27	5 790 000.00	5 651 734.80	0.40
EUR RENAULT SA-REG-S 2.37500% 20-25.05.26	10 800 000.00	10 174 032.00	0.71
EUR RENAULT SA-REG-S 2.50000% 21-02.06.27	2 400 000.00	2 209 593.60	0.15
EUR SHAEFFLER AG-REG-S 3.37500% 20-12.10.28	11 400 000.00	11 163 541.20	0.78
EUR TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 03-24.01.33	2 902 000.00	3 328 379.26	0.23
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.37500% 17-12.10.27	2 750 000.00	2 502 500.00	0.17
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28.01.26	1 930 000.00	1 854 884.40	0.13
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.75000% 19-15.04.25	1 750 000.00	1 714 800.50	0.12
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.87500% 19-22.02.24	6 690 000.00	6 671 294.76	0.47
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.75000% 20-21.09.28	5 700 000.00	5 407 875.00	0.38
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 3.00000% 20-21.09.25	2 200 000.00	2 158 904.00	0.15
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.75000% 20-25.05.27	3 900 000.00	3 623 958.00	0.25
EUR ZF FINANCE GMBH-REG-S 2.00000% 21-06.05.27	1 800 000.00	1 619 226.00	0.11
Total EUR		110 973 262.64	7.75
GBP			
GBP FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.74800% 20-14.06.24	2 095 000.00	2 399 312.41	0.17
GBP PETROLEOS MEXICANOS 8.25000% 09-02.06.22	3 942 000.00	4 685 741.56	0.33
Total GBP		7 085 053.97	0.50

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 ENQUEST PLC-144A-REG-S (PIK) 7.00000% 16-15.10.23	9 685 850.00	8 548 949.79	0.60
Total USD		8 548 949.79	0.60
固定利付メディアム・ターム・ノート合計		126 607 266.40	8.85
変動利付メディアム・ターム・ノート			
EUR			
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 3.250%/VAR 20-14.01.2031	2 185 000.00	2 104 272.99	0.15
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%/VAR 17-07.12.27	1 500 000.00	1 485 000.00	0.10
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 3.871%/VAR 19-27.03.30	2 600 000.00	2 392 000.00	0.17
EUR BANK OF CYPRUS HOLDINGS-REG-S-SUB 6.625%/VAR 21-23.10.31	4 045 000.00	3 737 175.50	0.26
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.000%/VAR 14-PRP	3 000 000.00	3 067 500.00	0.21
EUR PIRAEUS GROUP FINANCE PLC-REG-S-SUB 9.750%/VAR 19-26.06.29	7 675 000.00	7 877 144.15	0.55
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.875%/VAR 19-20.02.29	3 500 000.00	3 626 959.00	0.25
EUR UNIPOLSAI SPA-SUB 5.750%/VAR 14-PRP	3 090 000.00	3 213 600.00	0.23
Total EUR		27 503 651.64	1.92
USD			
USD HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR+25BP 85-PRP	980 000.00	713 872.28	0.05
Total USD		713 872.28	0.05
変動利付メディアム・ターム・ノート合計		28 217 523.92	1.97
固定利付債券			
EUR			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 2.12500% 17-06.02.24	2 200 000.00	2 013 242.00	0.14
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.50000% 19-17.04.22	5 200 000.00	5 138 712.80	0.36
EUR ALMAVIVA-THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 4.87500% 21-30.10.26	6 670 000.00	6 584 096.73	0.46
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 3.00000% 20-15.01.28	5 420 000.00	4 770 142.00	0.33
EUR ALTICE FRANCE SA/FRANCE-REG-S 4.00000% 21-15.07.29	5 425 000.00	4 875 718.75	0.34
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 3.37500% 19-15.01.28	2 770 000.00	2 507 127.00	0.17
EUR AVANTOR FUNDING INC-REG-S 2.62500% 20-01.11.25	2 840 000.00	2 875 358.00	0.20
EUR BCP V MODULAR SERVICES-REG-S 4.75000% 21-30.11.28	3 495 000.00	3 344 519.28	0.23
EUR BK LC LUX FINCO1 SARL-REG-S 5.25000% 21-30.04.29	4 130 000.00	4 050 332.30	0.28
EUR CAB SELAS-REG-S 3.37500% 21-01.02.28	3 495 000.00	3 319 858.56	0.23
EUR CARNIVAL CORP-REG-S 10.12500% 20-01.02.26	9 200 000.00	10 267 016.00	0.72
EUR CARNIVAL CORP-REG-S 7.62500% 20-01.03.26	2 160 000.00	2 211 386.40	0.15
EUR CASTOR SPA-REG-S 6.00000% 22-15.02.29	1 455 000.00	1 431 007.05	0.10
EUR CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 4.37500% 20-15.01.28	2 475 000.00	2 444 161.50	0.17
EUR CIDRON AIDA FINCO SARL-REG-S 5.00000% 21-01.04.28	5 150 000.00	4 822 563.00	0.34
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 4.75000% 19-22.05.25	3 230 000.00	3 158 940.00	0.22
EUR CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS SA-REG-S 4.12500% 18-01.08.25	2 810 000.00	2 805 082.50	0.20
EUR COTY INC-REG-S 3.87500% 21-15.04.26	3 395 000.00	3 297 393.75	0.23
EUR DUFFRY ONE BV-REG-S 3.37500% 21-15.04.28	6 525 000.00	6 037 321.50	0.42
EUR GAMMA BONDCO SARL-REG-S 8.12500% 21-15.11.26	13 450 000.00	13 113 750.00	0.92
EUR GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONAL-REG-S 2.62500% 21-01.02.29	3 480 000.00	3 259 165.68	0.23
EUR GRUENENTHAL GMBH-REG-S 4.12500% 21-15.05.28	4 580 000.00	4 454 050.00	0.31
EUR HEIMSTADEN AB-REG-S 4.37500% 21-06.03.27	5 200 000.00	4 890 600.00	0.34
EUR IHO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PIK) 3.75000% 16-15.09.26	3 560 000.00	3 452 488.00	0.24
EUR INEOS QUATTRO FINANCE 2 PLC-REG-S 2.50000% 21-15.01.26	8 055 000.00	7 595 865.00	0.53
EUR INTER MEDIA AND COMMUNICATION-REG-S 6.75000% 22-09.02.27	4 705 000.00	4 581 917.20	0.32
EUR INTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.12500% 17-15.07.24	9 335 000.00	9 253 598.80	0.65
EUR KAPLA HOLDING SAS-REG-S 3.37500% 19-15.12.26	4 455 000.00	4 255 416.00	0.30
EUR KEDRION SPA-REG-S 3.37500% 21-15.05.26	9 925 000.00	9 741 784.50	0.68
EUR KME AG-REG-S 6.75000% 18-01.02.23	2 650 000.00	1 829 593.13	0.13

注記は、財務書類と不可分のものである。

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	LAGARDERE SCA-REG-S 1.75000% 21-07.10.27	10 000 000.00	9 605 240.00	0.67
EUR	LHMC FINCO 2 SARL-REG-S (PIK) 7.25000% 19-02.10.25	4 687 160.95	4 558 264.03	0.32
EUR	LORCA TELECOM BONDCO SAU-REG-S 4.00000% 20-18.09.27	3 980 000.00	3 830 750.00	0.27
EUR	LOXAM SAS-REG-S 3.25000% 19-14.01.25	1 210 000.00	1 189 756.70	0.08
EUR	LOXAM SAS-REG-S 6.00000% 17-15.04.25	6 285 000.00	3 139 887.40	0.22
EUR	MARCOLIN SPA-REG-S 6.12500% 21-15.11.26	2 590 000.00	2 520 847.00	0.18
EUR	MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.12500% 19-15.09.26	4 950 000.00	4 774 552.20	0.33
EUR	MOTION FINCO SARL-REG-S 7.00000% 20-15.05.25	9 205 000.00	9 504 162.50	0.66
EUR	NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 7.25000% 18-30.09.25	15 192 000.00	14 391 989.28	1.01
EUR	O1 EUROPEAN GROUP BV-REG-S 2.87500% 19-15.02.25	9 760 000.00	9 564 253.44	0.67
EUR	PAPREC HOLDING-REG-S 4.00000% 18-31.03.25	3 658 000.00	3 670 620.10	0.26
EUR	PAPREC HOLDING-REG-S-3.50000% 21-01.07.28	6 305 000.00	5 989 750.00	0.42
EUR	PARTS EUROPE SA-REG-S 6.50000% 20-16.07.25	9 365 000.00	9 645 950.00	0.67
EUR	PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 3.75000% 14-16.04.26	1 119 000.00	1 065 847.50	0.07
EUR	PHM GROUP HOLDING OY-144A-REG-S 4.75000% 21-18.06.26	4 945 000.00	4 876 373.29	0.34
EUR	PINNACLE BIDCO PLC-REG-S 5.50000% 20-15.02.25	9 950 000.00	9 972 188.50	0.70
EUR	PLT VII FINANCE SARL-REG-S 4.62500% 20-05.01.26	6 930 000.00	6 832 633.50	0.48
EUR	PRIMO WATER HOLDINGS INC-REG-S 3.87500% 20-31.10.28	6 220 000.00	5 781 490.00	0.40
EUR	QUATRIM SASU-REG-S 5.87500% 19-15.01.24	3 020 000.00	3 011 242.00	0.21
EUR	REKEEP SPA-REG-S 7.25000% 21-01.02.26	4 260 000.00	4 430 400.00	0.31
EUR	ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 18-30.10.25	15 430 000.00	15 794 148.00	1.10
EUR	RUBIS TERMINAL INFRA SAS -REG-S 5.62500% 20-15.05.25	11 805 000.00	12 100 125.00	0.85
EUR	SIGMA HOLDCO BV-REG-S 5.75000% 18-15.05.26	6 980 000.00	5 680 589.24	0.40
EUR	SIGNA DEVELOPMENT FINANCE SCS-REG-S 5.50000% 21-23.07.26	5 500 000.00	4 958 250.00	0.35
EUR	SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.25000% 15-30.07.27	3 820 000.00	3 700 272.42	0.26
EUR	SUMMER BC HOLDCO B SARL-REG-S 5.75000% 19-31.10.26	955 000.00	967 296.58	0.07
EUR	SUMMER BIDCO BV-REG-S 9.00000% 19-15.11.25	8 129 000.00	8 474 188.16	0.59
EUR	SUMMER BIDCO BV-REG-S (PIK) STEP-DOWN 20-15.11.25	7 375 000.00	7 534 878.48	0.53
EUR	SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-15.06.25	7 210 000.00	6 786 340.40	0.47
EUR	TEREOS FINANCE GROUPE I SA-REG-S 7.50000% 20-30.10.25	4 310 000.00	4 465 875.46	0.31
EUR	TEREOS FINANCE GROUPE-REG-S 4.75000% 22-30.04.27	3 420 000.00	3 300 300.00	0.23
EUR	TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 3.75000% 19-15.08.26	10 804 000.00	10 567 392.40	0.74
EUR	UNITED GROUP BV-REG-S 3.12500% 20-15.02.26	4 545 000.00	4 232 894.85	0.30
EUR	VALLOUREC SA-REG-S 8.50000% 21-30.06.26	5 390 000.00	5 513 441.78	0.39
EUR	VERISURE HOLDING AB-REG-S 3.87500% 20-15.07.26	4 040 000.00	3 939 000.00	0.28
EUR	VERTICAL MIDCO GMBH-REG-S 4.37500% 20-15.07.27	2 520 000.00	2 485 959.84	0.17
EUR	ZONCOLAN BIDCO SPA-REG-S 4.87500% 21-21.10.28	1 135 000.00	1 061 227.27	0.07
Total EUR			362 300 584.75	25.32
GBP				
GBP	ARQIVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-30.09.23	7 110 000.00	8 413 590.53	0.59
GBP	BCP V MODULAR SERVICES-REG-S 6.12500% 21-30.11.28	2 345 000.00	2 630 371.81	0.18
GBP	CIDRON AIDA FINCO SARL-REG-S 6.25000% 21-01.04.28	1 505 000.00	1 660 722.66	0.11
GBP	DEUCE FINCO PLC-REG-S 5.50000% 21-15.06.27	3 650 000.00	4 125 021.31	0.29
GBP	GALAXY BIDCO LTD-REG-S 6.50000% 19-31.07.26	3 500 000.00	4 069 231.28	0.28
GBP	GALAXY FINCO LTD-REG-S 9.25000% 19-31.07.27	7 510 000.00	8 842 494.31	0.62
GBP	GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 7.75000% 20-01.11.25	1 685 000.00	1 978 983.59	0.14
GBP	JERROLD FINCO PLC-REG-S 4.87500% 20-15.01.26	3 990 000.00	4 538 958.99	0.32
GBP	JERROLD FINCO PLC-REG-S 5.25000% 21-15.01.27	8 425 000.00	9 575 887.83	0.67
GBP	MAISON FINCO PLC-REG-S 6.00000% 21-31.10.27	6 250 000.00	7 101 274.53	0.49
GBP	PREMIER FOODS FINANCE PLC-REG-S 3.50000% 21-15.10.26	3 600 000.00	3 957 079.89	0.28
GBP	STONEGATE PUB CO FIN2019 PLC-REG-S 8.25000% 20-31.07.25	4 520 000.00	5 442 326.89	0.38
GBP	VERY GROUP FUNDING PLC/THE-REG-S 6.50000% 21-01.08.26	14 915 000.00	16 696 527.81	1.17
GBP	VIRGIN MEDIA VENDOR FINANCING-REG-S 4.87500% 20-15.07.28	3 265 000.00	3 636 636.95	0.25
GBP	ZENITH FINCO PLC-REG-S 6.50000% 22-30.06.27	5 650 000.00	6 107 574.47	0.43
Total GBP			88 776 682.85	6.20

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.75000% 18-17.01.23	4 900 000.00	4 073 608.06	0.28
Total USD		4 073 608.06	0.28
固定利付債券合計		455 150 875.66	31.80
変動利付債券			
EUR			
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	900 000.00	903 420.00	0.06
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 4.250%/VAR 19-01.10.29	7 740 000.00	7 763 328.36	0.54
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 2.375%/VAR 19-12.11.79	7 000 000.00	6 751 640.00	0.47
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 3.750%/VAR 14-01.07.74	1 700 000.00	1 721 250.00	0.12
EUR CASTOR SPA-REG-S 3M EURIBOR+525BP 22-15.02.29	2 910 000.00	2 893 995.00	0.20
EUR GOLDEN GOOSE SPA-REG-S 3M EURIBOR+487.5BP 21-14.05.27	11 275 000.00	11 091 781.25	0.79
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PRP	1 696 000.00	1 543 733.12	0.11
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 2.625%/VAR 21-PRP	2 000 000.00	1 689 520.00	0.12
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 7.750%/VAR 17-PRP	2 600 000.00	2 887 154.40	0.20
EUR LIBERTY MUTUAL GROUP INC-REG-S-SUB 3.625%/VAR 19-23.05.59	3 460 000.00	3 416 750.00	0.24
EUR NOVO BANCO SA-REG-S 4.250%/VAR 21-15.09.23	5 500 000.00	5 449 125.00	0.38
EUR ROSSINI SARL-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-30.10.25	2 100 000.00	2 082 822.00	0.15
EUR SES SA-REG-S-SUB 2.875%/VAR 21-PRP	2 200 000.00	2 036 372.80	0.14
EUR SISAL PAY SPA-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-17.12.26	5 545 000.00	5 507 571.25	0.38
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%/VAR 18-PRP	1 700 000.00	1 714 875.00	0.12
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.375%/VAR 19-PRP	6 900 000.00	7 141 500.00	0.50
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 6.625%/VAR 17-PRP	4 630 000.00	4 768 900.00	0.33
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 7.500%/VAR 19-PRP	1 700 000.00	1 836 000.00	0.13
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3M EURIBOR+487.5BP 22-01.02.29	2 990 000.00	2 920 482.50	0.20
EUR VERTICAL MIDCO GMBH-REG-S 3M EURIBOR+475BP 20-15.07.27	3 740 000.00	3 726 274.20	0.26
Total EUR		77 846 494.88	5.44
GBP			
GBP CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB 7.500%/VAR 14-PRP	500 000.00	627 005.38	0.04
GBP CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB 7.500%/VAR 21-PRP	2 931 000.00	3 693 832.49	0.26
Total GBP		4 320 837.87	0.30
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.500%/VAR 18-PRP	5 690 000.00	5 191 904.47	0.36
Total USD		5 191 904.47	0.36
変動利付債券合計		87 359 237.22	6.10
変動利付転換社債			
EUR			
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB COCO 7.500%/VAR 20-PRP	3 980 000.00	4 323 593.40	0.30
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 6.375%/VAR 18-PRP	3 400 000.00	3 533 892.00	0.25
Total EUR		7 857 485.40	0.55
USD			
USD DEUTSCHE BANK AG-SUB COCO 6.000%/VAR 20-PRP	3 600 000.00	3 154 630.84	0.22
Total USD		3 154 630.84	0.22
変動利付転換社債合計		11 012 116.24	0.77
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		1 324 293 793.99	92.53

注記は、財務書類と不可分のものである。

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 (%)
----	---------	---	------------------

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

USD			
USD	AMERICAN AIRLINES GROUP INC-144A 5.00000% 19-01.06.22	1 910 000.00	1 715 935.83 0.12
USD	ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS-144A 7.00000% 18-01.11.26	3 680 000.00	3 391 725.34 0.24
USD	CINEMARK USA INC-144A 5.87500% 21-15.03.26	1 960 000.00	1 708 713.43 0.12
USD	DKT FINANCE APS-144A 9.37500% 18-17.06.23	3 340 000.00	2 986 833.23 0.21
USD	INTRALOT INC-REG-S 7.09000% 21-15.09.25	5 550 000.00	5 026 333.69 0.35
Total USD			14 829 541.52 1.04

固定利付ノート合計			14 829 541.52 1.04
-----------	--	--	--------------------

固定利付債券

EUR			
EUR	PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FIN CO-REG-S 4.37500% 19-15.05.26	3 970 000.00	3 920 375.00 0.27
Total EUR			3 920 375.00 0.27

固定利付債券合計			3 920 375.00 0.27
----------	--	--	-------------------

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			18 749 916.52 1.31
---------------------------------------	--	--	--------------------

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	3 161.95	31 038 093.94 2.17
アイルランド合計			31 038 093.94 2.17

投資信託、オープン・エンド型合計			31 038 093.94 2.17
------------------	--	--	--------------------

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

投資信託 / その他の投資信託合計			31 038 093.94 2.17
-------------------	--	--	--------------------

投資有価証券合計			1 374 081 804.45 96.01
----------	--	--	------------------------

派生商品

公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない派生商品

クレジット・デフォルト・スワップ*

EUR	JPMORGAN/TKAGR CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 20-20.12.22	11 000 000.00	-28 517.74 0.00
EUR	CITI/ALGSCO CREDIT DEFAULT SWAP REC 5.00000% 22-20.12.26	2 000 000.00	310 980.38 0.02
EUR	CITI/ALGSCO CREDIT DEFAULT SWAP REC 5.00000% 21-20.12.26	3 000 000.00	466 470.57 0.03
EUR	GS/INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG CREDIT DEFAULT SWAP REC 5.00000% 22-20.06.27	5 000 000.00	429 010.94 0.03
クレジット・デフォルト・スワップ合計			1 177 944.15 0.08

公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない

派生商品合計			1 177 944.15 0.08
--------	--	--	-------------------

派生商品合計			1 177 944.15 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。

注記は、財務書類と不可分のものである。

銘柄	数量 / 額面			評価額 ユーロ	純資産 割合 (%)
				先物 / 為替予約契約 / スワップに係る 未実現損益 (注1)	
為替予約契約					
購入通貨 / 購入額 / 売却通貨 / 売却額 / 満期日					
GBP	15 231 000.00	EUR	18 026 289.91	20.4.2022	-14 399.38 0.00
CAD	27 705 300.00	EUR	19 551 295.40	20.4.2022	372 070.31 0.03
JPY	4 250 471 900.00	EUR	32 739 181.11	20.4.2022	-1 271 309.13 -0.09
EUR	132 969 185.94	GBP	112 350 000.00	20.4.2022	106 215.60 0.01
AUD	72 625 700.00	EUR	47 415 249.12	20.4.2022	1 585 856.04 0.11
USD	434 127 800.00	EUR	394 169 139.94	20.4.2022	-4 199 257.19 -0.29
HKD	120 849 800.00	EUR	14 025 573.82	20.4.2022	-161 557.85 -0.01
CHF	31 355 300.00	EUR	30 366 305.86	20.4.2022	258 917.81 0.02
EUR	84 630 621.52	USD	93 210 000.00	20.4.2022	901 607.23 0.06
SGD	53 373 400.00	EUR	35 454 276.73	20.4.2022	-30 852.88 0.00
CNH	97 407 600.00	EUR	13 791 813.33	20.4.2022	-24 248.98 0.00
EUR	199 568.59	GBP	167 700.00	20.4.2022	1 249.76 0.00
EUR	361 612.80	JPY	47 201 000.00	20.4.2022	12 165.71 0.00
EUR	4 641 686.28	USD	5 096 300.00	20.4.2022	63 763.57 0.00
EUR	490 185.04	AUD	744 300.00	20.4.2022	-11 999.76 0.00
EUR	181 881.30	CNH	1 276 700.00	20.4.2022	1 432.86 0.00
EUR	474 271.90	SGD	711 500.00	20.4.2022	2 056.04 0.00
EUR	220 545.02	CAD	307 700.00	20.4.2022	-727.43 0.00
EUR	26 634.40	GBP	22 200.00	20.4.2022	381.10 0.00
USD	5 425 700.00	EUR	4 912 233.11	20.4.2022	-38 415.79 0.00
SGD	704 200.00	EUR	469 839.09	20.4.2022	-2 468.17 0.00
CNH	1 382 500.00	EUR	196 061.78	20.4.2022	-659.60 0.00
HKD	1 260 300.00	EUR	146 272.71	20.4.2022	-1 689.77 0.00
JPY	47 148 300.00	EUR	353 811.36	20.4.2022	-4 754.43 0.00
JPY	57 167 200.00	EUR	425 181.62	20.4.2022	-1 950.94 0.00
EUR	4 363 800.00	USD	4 871 800.00	20.4.2022	-12 458.04 0.00
CHF	425 500.00	EUR	416 093.34	20.4.2022	-500.68 0.00
CAD	385 600.00	EUR	278 036.65	20.4.2022	-744.95 0.00
AUD	992 500.00	EUR	670 307.38	20.4.2022	-660.18 0.00
JPY	55 206 000.00	EUR	409 700.75	20.4.2022	-989.58 0.00
為替予約契約合計					-2 473 928.70 -0.16
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				47 697 496.36**	3.33
当座借越およびその他の短期負債				-3 943.25	0.00
その他の資産および負債				10 642 655.58	0.74
純資産合計				1 431 122 028.59	100.00

** 2022年3月31日現在、20,000.00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。

U B S（Lux）ボンド・ファンド - オーストラリア・ドル

3年間の比較

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
純資産額、オーストラリア・ドル		381 371 627.11	382 900 537.66	341 435 681.63
クラス P - a c c 受益証券	LU0035338325			
発行済受益証券		324 657.2900	294 461.4790	287 487.7960
受益証券1口当たりの純資産価格、オーストラリア・ドル		518.32	554.17	566.20
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		518.32	554.17	567.05
クラス P - d i s t 受益証券	LU0035338242			
発行済受益証券		620 597.6220	683 458.3790	764 457.5380
受益証券1口当たりの純資産価格、オーストラリア・ドル		109.36	119.04	124.80
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		109.36	119.04	124.99

¹ 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨	2021 / 2022	2020 / 2021	2019 / 2020
クラス P - a c c 受益証券	オーストラリア・ドル	- 6.5%	- 2.3%	5.8%
クラス P - d i s t 受益証券	オーストラリア・ドル	- 6.5%	- 2.3%	5.9%
ベンチマーク： ² Bloomberg AusBond Composite Index	オーストラリア・ドル	- 5.5%	- 1.8%	6.8%

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。

² 当該サブ・ファンドは、アクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

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%
オーストラリア	78.99	国債および中央政府債	28.54
アメリカ合衆国	6.71	公益、非営利団体	17.72
ノルウェー	3.67	金融および持株会社	14.08
ドイツ	2.71	銀行およびその他の金融機関	12.58
イギリス	1.86	国際機関	5.34
国際機関	1.60	その他の非分類会社	4.04
スイス	1.11	通信	3.37
フィリピン	1.00	地方債	3.33
カナダ	0.32	モーゲージおよび貸付機関	2.76
合計	97.97	交通および運輸	1.29
		宿泊、ケータリングおよび娯楽施設	0.95
		エネルギーおよび水道	0.81
		化学	0.74
		ヘルスケアおよび社会福祉	0.71
		小売業および百貨店	0.63
		石油	0.38
		市および地方自治体	0.31
		電気機器および部品	0.21
		不動産	0.17
		航空宇宙産業	0.01
		合計	97.97

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	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
純資産額、ユーロ		177 740 627.69	217 572 340.82	202 290 809.89
クラス P - a c c 受益証券	LU0033050237			
発行済受益証券		252 566.4880	286 619.8160	287 108.4080
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		410.37	447.97	404.54
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ¹		410.37	447.97	401.71
クラス P - d i s t 受益証券	LU0033049577			
発行済受益証券		290 830.4380	311 310.6320	329 176.9000
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		130.35	144.27	132.57
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ¹		130.35	144.27	131.64

¹ 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨	2021 / 2022	2020 / 2021	2019 / 2020
クラス P - a c c 受益証券	ユーロ	- 8.4%	11.5%	- 2.4%
クラス P - d i s t 受益証券	ユーロ	- 8.4%	11.5%	- 2.4%
ベンチマーク ¹				
Bloomberg Barclays Euro Aggregate 500mio+	ユーロ	- 6.4%	3.2%	2.3%

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。

¹ 当該サブ・ファンドは、アクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

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%
アメリカ合衆国	11.42	国債および中央政府債	41.41
ニュージーランド	10.13	銀行およびその他の金融機関	12.71
フランス	9.14	金融および持株会社	11.69
ルクセンブルグ	8.16	モーゲージおよび貸付機関	4.19
スペイン	6.77	投資信託	4.07
ドイツ	6.01	国際機関	3.82
イタリア	5.92	エネルギーおよび水道	2.34
オランダ	5.55	通信	2.10
イギリス	4.80	交通および運輸	1.61
ポルトガル	2.07	タバコおよびアルコール飲料	1.45
ベルギー	2.01	不動産	1.12
スロベニア	1.91	保険	1.02
オーストラリア	1.54	電気機器および部品	1.01
ギリシャ	1.25	公益、非営利団体	0.96
オーストリア	1.25	コンピューター・ハードウェアおよびネットワーク設備ブ ロバイダー	0.88
アイルランド	1.24	石油	0.87
スイス	1.20	インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	0.70
メキシコ	1.11	各種サービス	0.64
国際機関	1.08	その他の非分類会社	0.57
ブラジル	1.07	化学	0.56
インド	0.80	自動車	0.53
コスタリカ	0.78	市および地方自治体	0.26
デンマーク	0.66	機械工学および産業機器	0.22
ルーマニア	0.61	医薬品、化粧品および医療製品	0.21
ベネズエラ	0.55	小売業および百貨店	0.21
香港	0.54	ヘルスケアおよび社会福祉	0.17
ケイマン諸島	0.48	繊維、衣類および革製品	0.11
トルコ	0.44	包装業	0.11
スロバキア	0.44	合計	95.54
ポーランド	0.41		
ベルー	0.41		
カザフスタン	0.40		
オマーン	0.38		
スウェーデン	0.38		
サウジアラビア	0.38		
チリ	0.36		
インドネシア	0.31		
タイ	0.27		
モンゴル国	0.27		
フィリピン	0.27		
モロッコ	0.25		
コロンビア	0.24		
ノルウェー	0.24		
ウクライナ	0.23		
中国	0.22		
グアテマラ	0.21		
日本	0.21		
ブルガリア	0.20		
フィンランド	0.20		
エジプト	0.19		
ジャージー島	0.14		
エクアドル	0.13		
アルゼンチン	0.12		
チェコ共和国	0.08		
バミューダ	0.06		
ロシア連邦(CIS)	0.05		
合計	95.54		

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	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
純資産額、米ドル		611 977 496.21	670 960 500.68	239 902 499.64
クラスP - a c c 受益証券	LU0464244333			
発行済受益証券		249 429.2450	316 817.3310	308 150.1680
受益証券1口当たりの純資産価格、米ドル		144.49	168.13	153.78
受益証券1口当たり発行および買戻価格、米ドル ¹		144.49	168.13	152.63

¹ 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨	2021 / 2022	2020 / 2021	2019 / 2020
クラスP - a c c 受益証券	米ドル	- 14.1%	10.2%	2.0%
ベンチマーク ³				
JP Morgan Asia Credit Index (JACI)	米ドル	- 7.5%	9.0%	2.3%

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。

³ 当該サブ・ファンドは、アクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

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%
ケイマン諸島	16.45	金融および持株会社	29.02
香港	12.89	銀行およびその他の金融機関	17.31
英領ヴァージン諸島	10.16	投資信託	6.66
シンガポール	8.40	不動産	5.84
フィリピン	6.11	インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	4.35
中国	5.85	国債および中央政府債	4.00
インド	5.07	石油	2.99
ルクセンブルグ	4.64	化学	2.87
韓国	3.75	建築業および資材	2.85
タイ	3.71	エネルギーおよび水道	2.37
インドネシア	2.76	各種サービス	2.11
イギリス	2.10	食品および清涼飲料	1.19
アメリカ合衆国	1.23	通信	1.18
日本	0.85	鉱業、石炭採掘および鉄鋼業	1.17
マレーシア	0.82	交通および運輸	1.07
ベトナム	0.62	各種貿易会社	0.85
パキスタン	0.61	市および地方自治体	0.71
フランス	0.60	その他の非分類会社	0.64
マカオ	0.43	宿泊、ケータリングおよび娯楽施設	0.50
モーリシャス	0.37	グラフィック・デザイン、出版およびメディア	0.35
スリランカ	0.24	機械工学および産業機器	0.06
メキシコ	0.18	合計	88.09
オランダ	0.12		
モンゴル国	0.07		
チリ	0.06		
合計	88.09		

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	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
純資産額、ユーロ		1 431 122 028.59	1 730 167 720.42	1 597 048 818.93
クラス P - a c c 受益証券	LU0086177085			
発行済受益証券		795 564.4730	942 986.0270	1 089 353.0640
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		218.27	222.72	182.68
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ¹		218.27	222.72	183.90
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		311 545.3350	360 809.2340	345 389.5480
受益証券1口当たりの純資産価格、米ドル		143.32	145.21	117.54
受益証券1口当たり発行および買戻価格、米ドル ¹		143.32	145.21	118.33
クラス P - m d i s t 受益証券	LU0417441200			
発行済受益証券		793 035.7560	942 819.8360	1 081 839.6340
受益証券1口当たりの純資産価格、ユーロ		121.09	129.33	111.15
受益証券1口当たり発行および買戻価格、ユーロ ¹		121.09	129.33	111.89
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		2 485 152.6710	2 960 617.9170	3 282 339.2430
受益証券1口当たりの純資産価格、米ドル		86.36	92.28	79.39
受益証券1口当たり発行および買戻価格、米ドル ¹		86.36	92.28	79.92

¹ 注記1を参照のこと。

運用成績

	通貨	2021 / 2022	2020 / 2021	2019 / 2020
クラス P - a c c 受益証券	ユーロ	- 2.0%	21.1%	- 10.8%
クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 受益証券	米ドル	- 1.3%	22.7%	- 8.4%
クラス P - m d i s t 受益証券	ユーロ	- 2.0%	21.1%	- 10.8%
クラス (米ドル・ヘッジ) P - m d i s t 受益証券	米ドル	- 1.3%	22.7%	- 8.4%
ベンチマーク ⁵				
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index	ユーロ	- 3.1%	22.3%	- 9.9%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged USD)	米ドル	- 2.2%	23.7%	- 7.2%

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。

⁵ 当該サブ・ファンドは、アクティブ運用されている。当該インデックスは、当該サブ・ファンドの運用成績測定に対する評価基準である。

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	14.17	金融および持株会社	41.54
ルクセンブルグ	13.90	通信	7.14
イギリス	12.41	銀行およびその他の金融機関	7.05
ドイツ	10.05	各種サービス	4.57
アメリカ合衆国	10.02	交通および運輸	4.57
イタリア	9.66	自動車	4.02
オランダ	7.95	インターネット、ソフトウェアおよびITサービス	3.50
アイルランド	2.99	ヘルスケアおよび社会福祉	2.61
デンマーク	2.90	投資信託	2.41
スウェーデン	2.71	不動産	2.40
スペイン	1.58	宿泊、ケータリングおよび娯楽施設	2.07
ポルトガル	0.92	医薬品、化粧品および医療製品	1.98
パナマ	0.87	石油	1.89
ギリシャ	0.85	エネルギーおよび水道	1.63
ベルギー	0.76	包装業	1.17
日本	0.75	化学	0.90
フィンランド	0.65	食品および清涼飲料	0.80
チェコ共和国	0.61	繊維、衣類および革製品	0.78
メキシコ	0.58	各種貿易会社	0.67
ノルウェー	0.50	グラフィック・デザイン、出版およびメディア	0.67
スイス	0.36	小売業および百貨店	0.54
ジャージー島	0.35	農業および漁業	0.54
中国	0.28	機械工学および産業機器	0.51
イスラエル	0.19	鉱業、石炭採掘および鉄鋼業	0.47
合計	96.01	保険	0.46
		バイオテクノロジー	0.36
		その他の非分類会社	0.32
		写真・光学	0.18
		航空宇宙産業	0.14
		各種消費財	0.12
		合計	96.01

[次へ](#)

UBS (Lux) Bond Fund

Combined Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.3.2022
Investments in securities, cost	3 697 322 766.31
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-279 592 781.97
Total investments in securities (Note 1)	3 417 729 984.34
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	175 077 726.40*
Other liquid assets (Margins)	9 223 088.22
Receivable on securities sales (Note 1)	9 369 999.54
Receivable on subscriptions	7 372 782.80
Interest receivable on securities	34 821 296.81
Interest receivable on liquid assets	3 511.22
Prepaid expenses	488 024.38
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	158 215.03
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 574 554.84
Unrealized gain on Swaps (Note 1)	8 343 317.95
Total Assets	3 664 162 501.53
Liabilities	
Unrealized loss on TBA Mortgage Backed Securities (Note 1)	-189 791.80
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-3 537 131.59
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-3 662 926.61
Bank overdraft	-11 859 311.59
Interest payable on bank overdraft	-2.16
Other short-term liabilities (Margins)	-65 410.56
Payable on securities purchases (Note 1)	-16 974 970.09
Payable on redemptions	-8 521 689.93
Provisions for flat fee (Note 2)	-2 255 290.44
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-300 971.58
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-856 963.02
Total provisions	-3 423 225.04
Total Liabilities	-48 234 459.37
Net assets at the end of the financial year	3 615 928 042.16

* As at 31 March 2022, cash amounts serve as collateral for the counterparty Bank of America for an amount of EUR 796 908.73, Citibank for an amount of EUR 26 962.66 and JP Morgan for an amount of EUR 126 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Combined Statement of Operations

	EUR
	1.4.2021-31.3.2022
Income	
Interest on liquid assets	79 258.06
Interest on securities	126 961 177.09
Dividends	656 520.14
Interest received on swaps (Note 1)	10 946 033.83
Net income on securities lending	1 376 777.49
Other income	3 276 327.33
Total income	143 296 093.94
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-8 083 251.05
Flat fee (Note 2)	-29 757 924.42
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 325 482.49
Other commissions and fees (Note 2)	-979 225.22
Interest on cash and bank overdraft	-833 980.49
Total expenses	-40 979 863.67
Net income (loss) on investments	102 316 230.27
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	21 727 271.89
Realized gain (loss) on options	-67 056.00
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-249 290.24
Realized gain (loss) on financial futures	931 109.15
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	8 314 040.08
Realized gain (loss) on swaps	-1 074 128.61
Realized gain (loss) on foreign exchange	-870 578.23
Total realized gain (loss)	28 711 368.04
Net realized gain (loss) of the financial year	131 027 598.31
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-342 267 804.48
Unrealized appreciation (depreciation) on options	109 083.78
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-335 039.53
Unrealized appreciation (depreciation) on TBA Mortgage Backed Securities	-105 065.42
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-3 888 411.79
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 883 567.23
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	3 029 479.49
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-346 341 325.18
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-215 313 726.87

Combined Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2021-31.3.2022
Net assets at the beginning of the financial year	4 048 255 679.66*
Subscriptions	1 210 802 033.90
Redemptions	-1 380 936 696.78
Total net subscriptions (redemptions)	-170 134 662.88
Dividend paid	-46 879 247.75
Net income (loss) on investments	102 316 230.27
Total realized gain (loss)	28 711 368.04
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-346 341 325.18
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-215 313 726.87
Net assets at the end of the financial year	3 615 928 042.16

* Calculated using 31 March 2022 exchange rates. Using 31 March 2021 exchange rates, the combined net asset at the beginning of the year was EUR 3 948 904 458.83.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

15

Statement of Net Assets

	AUD
	31.3.2022
Assets	
Investments in securities, cost	407 310 166 98
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-33 666 351 99
Total investments in securities (Note 1)	373 643 814 99
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	6 284 721 13
Receivable on subscriptions	454 694 33
Interest receivable on securities	2 550 785 64
Prepaid expenses	78 274 91
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	234 420 34
Total Assets	383 246 711.34
Liabilities	
Other short-term liabilities (Margins)	-96 915 98
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 099 406 00
Payable on redemptions	-354 485 68
Provisions for flat fee (Note 2)	-203 204 88
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-41 300 12
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-79 771 57
Total provisions	-324 276 57
Total Liabilities	-1 875 084.23
Net assets at the end of the financial year	381 371 627.11

Statement of Operations

	AUD
	1.4.2021-31.3.2022
Income	
Interest on securities	9 824 873 62
Net income on securities lending	2 634 77
Other income	76 327 34
Total income	9 903 835.73
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 445 494 71
Taxe d'abonnement (Note 3)	-172 564 40
Other commissions and fees (Note 2)	-101 471 78
Interest on cash and bank overdraft	-171 067 50
Total expenses	-2 890 598.39
Net income (loss) on investments	7 013 237.34
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-3 026 843 58
Realized gain (loss) on financial futures	1 136 880 02
Realized gain (loss) on foreign exchange	180 25
Total realized gain (loss)	-1 889 783.31
Net realized gain (loss) of the financial year	5 123 454.03
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-31 386 819 52
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	253 267 90
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-31 133 551.62
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-26 010 097.59

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Statement of Changes in Net Assets

	AUD
	1.4.2021-31.3.2022
Net assets at the beginning of the financial year	382 900 537.66
Subscriptions	109 076 746.98
Redemptions	-81 468 524.17
Total net subscriptions (redemptions)	27 608 222.81
Dividend paid	-3 127 035.77
Net income (loss) on investments	7 013 237.34
Total realized gain (loss)	-1 889 783.31
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-31 133 551.62
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-26 010 097.59
Net assets at the end of the financial year	381 371 627.11

Development of the outstanding units

	1.4.2021-31.3.2022
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	3 064.0000
Number of units issued	41.0000
Number of units redeemed	-355.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 750.0000
Class	I-B-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	7 680.0080
Number of units issued	530.0000
Number of units redeemed	-1 360.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	6 850.0080
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 120.5340
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-631.7550
Number of units outstanding at the end of the financial year	488.7790
Class	N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	10 046.4490
Number of units issued	72.7870
Number of units redeemed	-1 437.2200
Number of units outstanding at the end of the financial year	8 682.0160
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	294 461.4790
Number of units issued	68 268.1850
Number of units redeemed	-38 072.3740
Number of units outstanding at the end of the financial year	324 657.2900
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	683 458.3790
Number of units issued	76 705.2540
Number of units redeemed	-139 566.0110
Number of units outstanding at the end of the financial year	620 597.6220
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	355 576.4630
Number of units issued	416 120.8980
Number of units redeemed	-224 905.5000
Number of units outstanding at the end of the financial year	546 791.8610
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	116 520.4840
Number of units issued	16 314.0120
Number of units redeemed	-11 783.9710
Number of units outstanding at the end of the financial year	121 050.5250

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – AUD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
I-B-dist	1.6.2021	4.6.2021	AUD	170.54
P-dist	1.6.2021	4.6.2021	AUD	2.14
Q-dist	1.6.2021	4.6.2021	AUD	2.28

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

19

Statement of Net Assets

	EUR
	31.3.2022
Assets	
Investments in securities, cost	180 475 234.35
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-10 660 145.70
Total investments in securities (Note 1)	169 815 088.65
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	7 362 899.99*
Other liquid assets (Margins)	2 345 214.96
Receivable on securities sales (Note 1)	798 647.96
Receivable on subscriptions	22 092.85
Interest receivable on securities	1 518 357.01
Prepaid expenses	47 749.75
Unrealized gain on Swaps (Note 1)	4 572 842.77
Total Assets	186 482 893.94
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-1 537 368.52
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-571 230.26
Bank overdraft	-6 039 973.62
Payable on securities purchases (Note 1)	-339 433.00
Payable on redemptions	-69 097.34
Provisions for flat fee (Note 2)	-123 865.66
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-18 471.42
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-42 826.43
Total provisions	-185 163.51
Total Liabilities	-8 742 266.25
Net assets at the end of the financial year	177 740 627.69

Statement of Operations

	EUR
	1.4.2021-31.3.2022
Income	
Interest on liquid assets	12 735.11
Interest on securities	4 707 291.95
Dividends	255 099.89
Interest received on swaps (Note 1)	2 936 946.56
Net income on securities lending	69 396.79
Other income	11 169.33
Total income	7 992 639.63
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-2 424 008.48
Flat fee (Note 2)	-1 673 977.67
Taxe d'abonnement (Note 3)	-83 646.24
Other commissions and fees (Note 2)	-59 626.26
Interest on cash and bank overdraft	-86 459.66
Total expenses	-4 327 718.31
Net income (loss) on investments	3 664 921.32
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	3 128 878.92
Realized gain (loss) on options	-27 955.21
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-12 071.60
Realized gain (loss) on financial futures	1 317 334.33
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-3 657 540.88
Realized gain (loss) on swaps	-2 242 205.06
Realized gain (loss) on foreign exchange	427 896.75
Total realized gain (loss)	-1 065 662.75
Net realized gain (loss) of the financial year	2 599 258.57
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-21 624 360.38
Unrealized appreciation (depreciation) on options	38 945.50
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-35 424.80
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-1 580 569.77
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	260 725.13
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	3 833 288.32
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-19 107 396.00
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-16 508 137.43

* As at 31 March 2022, cash amounts serve as collateral for the counterparty JP Morgan for an amount of EUR 76 000.00 and Bank of America for an amount of EUR 370 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2021-31.3.2022
Net assets at the beginning of the financial year	217 572 340.82
Subscriptions	48 676 734.72
Redemptions	-71 367 837.42
Total net subscriptions (redemptions)	-22 691 102.70
Dividend paid	-632 473.00
Net income (loss) on investments	3 664 921.32
Total realized gain (loss)	-1 065 662.75
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-19 107 396.00
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-16 508 137.43
Net assets at the end of the financial year	177 740 627.69

Development of the outstanding units

	1.4.2021-31.3.2022
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	54 696 3930
Number of units issued	365 448 1890
Number of units redeemed	-107 996 0640
Number of units outstanding at the end of the financial year	312 148 5180
Class	P-2%-qdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	806 2500
Number of units issued	249 7960
Number of units redeemed	-397 6450
Number of units outstanding at the end of the financial year	658 4010
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	286 619 8160
Number of units issued	7 393 7550
Number of units redeemed	-41 447 0830
Number of units outstanding at the end of the financial year	252 566 4880
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	311 310 6320
Number of units issued	10 207 9190
Number of units redeemed	-30 688 1130
Number of units outstanding at the end of the financial year	290 830 4380
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	215 974 4560
Number of units issued	36 036 5560
Number of units redeemed	-218 145 3610
Number of units outstanding at the end of the financial year	33 865 6510
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	12 500 5400
Number of units issued	933 9930
Number of units redeemed	-3 054 6120
Number of units outstanding at the end of the financial year	10 379 9210

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	1.6.2021	4.6.2021	EUR	1.97
Q-dist	1.6.2021	4.6.2021	EUR	2.05

Quarterly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-2%-qdist	12.4.2021	15.4.2021	EUR	0.52
P-2%-qdist	12.7.2021	15.7.2021	EUR	0.52
P-2%-qdist	11.10.2021	14.10.2021	EUR	0.52
P-2%-qdist	10.1.2022	13.1.2022	EUR	0.51

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

43

Statement of Net Assets

	USD
	31.3.2022
Assets	
Investments in securities, cost	645 644 446.41
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-106 584 670.51
Total investments in securities (Note 1)	539 059 775.90
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	62 110 772.37
Other liquid assets (Margins)	2 591 729.53
Receivable on securities sales (Note 1)	5 359 924.93
Receivable on subscriptions	3 525 879.25
Interest receivable on securities	6 030 736.26
Prepaid expenses	125 262.82
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 474 036.88
Total Assets	620 278 117.94
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-1 465 125.13
Interest payable on bank overdraft	-2.40
Payable on securities purchases (Note 1)	-44 309.51
Payable on redemptions	-6 277 011.71
Provisions for flat fee (Note 2)	-333 381.10
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-40 307.18
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-140 484.70
Total provisions	-514 172.98
Total Liabilities	-8 300 621.73
Net assets at the end of the financial year	611 977 496.21

Statement of Operations

	USD
	1.4.2021-31.3.2022
Income	
Interest on liquid assets	284.59
Interest on securities	24 983 848.42
Net income on securities lending	315 410.63
Other income	1 455 289.81
Total income	26 754 833.45
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 638 602.90
Taxe d'abonnement (Note 3)	-186 432.77
Other commissions and fees (Note 2)	-176 988.81
Interest on cash and bank overdraft	-17 412.45
Total expenses	-5 019 436.93
Net income (loss) on investments	21 735 396.52
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-9 182 521.02
Realized gain (loss) on financial futures	-3 160 275.06
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-23 117 879.65
Realized gain (loss) on foreign exchange	45 720.34
Total realized gain (loss)	-35 414 955.39
Net realized gain (loss) of the financial year	-13 679 558.87
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-107 534 875.01
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-2 491 531.27
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	4 558 458.58
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-105 467 947.70
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-119 147 506.57

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.4.2021-31.3.2022
Net assets at the beginning of the financial year	670 960 500.68
Subscriptions	422 271 913.06
Redemptions	-355 907 419.19
Total net subscriptions (redemptions)	66 364 493.87
Dividend paid	-6 199 991.77
Net income (loss) on investments	21 735 396.52
Total realized gain (loss)	-35 414 955.39
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-105 467 947.70
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-119 147 506.57
Net assets at the end of the financial year	611 977 496.21

Development of the outstanding units

	1.4.2021-31.3.2022
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	328 115.8620
Number of units issued	81 723.4430
Number of units redeemed	-185 986.4610
Number of units outstanding at the end of the financial year	223 852.8440
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	122 155.5300
Number of units issued	12 038.9970
Number of units redeemed	-45 209.5270
Number of units outstanding at the end of the financial year	88 985.0000
Class	(SGD hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	50 825.0000
Number of units issued	13 282.7760
Number of units redeemed	-64 107.7760
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	574 626.2000
Number of units issued	306 349.5330
Number of units redeemed	-663 876.6450
Number of units outstanding at the end of the financial year	217 099.0880
Class	(EUR hedged) I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	100.0000
Number of units issued	177 956.4210
Number of units redeemed	-96 560.5680
Number of units outstanding at the end of the financial year	81 495.8530
Class	(GBP hedged) I-A2-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	544 453.3450
Number of units issued	368 788.0740
Number of units redeemed	-55 363.2930
Number of units outstanding at the end of the financial year	857 878.1260
Class	I-A3-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	100.0000
Number of units issued	398 617.1050
Number of units redeemed	-63 708.7300
Number of units outstanding at the end of the financial year	335 008.3750
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	490 130.0000
Number of units issued	93 080.0000
Number of units redeemed	-109 000.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	474 210.0000
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	96 676.6320
Number of units issued	270 254.8130
Number of units redeemed	-1 792.0590
Number of units outstanding at the end of the financial year	365 139.3860
Class	I-X-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	77 599.9850
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-50 619.9850
Number of units outstanding at the end of the financial year	26 980.0000
Class	K-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	469 222.0130
Number of units redeemed	-164 131.7430
Number of units outstanding at the end of the financial year	305 090.2700
Class	(EUR hedged) N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	14 018.7260
Number of units issued	10 028.8900
Number of units redeemed	-8 302.8460
Number of units outstanding at the end of the financial year	15 744.7700

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

73

Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	316 817.3310
Number of units issued	66 912.0600
Number of units redeemed	-134 300.1460
Number of units outstanding at the end of the financial year	249 429.2450
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	308 087.3580
Number of units issued	62 608.0770
Number of units redeemed	-86 322.0340
Number of units outstanding at the end of the financial year	284 373.4010
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	6 538.3690
Number of units issued	1 783.6560
Number of units redeemed	-4 368.6710
Number of units outstanding at the end of the financial year	3 953.3540
Class	(EUR hedged) P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	60 033.6140
Number of units issued	20 372.1870
Number of units redeemed	-15 993.9950
Number of units outstanding at the end of the financial year	64 411.8060
Class	P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	399 283.9970
Number of units issued	201 157.4070
Number of units redeemed	-319 015.8280
Number of units outstanding at the end of the financial year	281 425.5760
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	86 224.2390
Number of units issued	1 388.5560
Number of units redeemed	-22 005.6810
Number of units outstanding at the end of the financial year	65 607.1140
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	181 844.0360
Number of units issued	52 490.6970
Number of units redeemed	-126 897.1700
Number of units outstanding at the end of the financial year	107 437.5630
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	233 991.2350
Number of units issued	137 383.9790
Number of units redeemed	-278 247.0650
Number of units outstanding at the end of the financial year	93 128.1490
Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	678 287.1150
Number of units issued	494 331.0000
Number of units redeemed	-109 388.5040
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 063 229.6110
Class	(GBP hedged) Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	5 886.3280
Number of units issued	11 485.7350
Number of units redeemed	-3 437.4220
Number of units outstanding at the end of the financial year	13 934.6410
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	71 003.9970
Number of units issued	88 205.3830
Number of units redeemed	-116 536.3910
Number of units outstanding at the end of the financial year	42 672.9890
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 192.9870
Number of units issued	379.0000
Number of units redeemed	-68.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 503.9870

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(GBP hedged) I-A2-dist	1.6.2021	4.6.2021	GBP	1.34
I-X-dist	1.6.2021	4.6.2021	USD	6.76
(EUR hedged) P-dist	1.6.2021	4.6.2021	EUR	2.33
(EUR hedged) Q-dist	1.6.2021	4.6.2021	EUR	2.86
(GBP hedged) Q-dist	1.6.2021	4.6.2021	GBP	0.91

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	USD	0.29
P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	USD	0.30
P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	USD	0.30
P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	USD	0.30
P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	USD	0.30
P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	USD	0.30
P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	USD	0.29
P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	USD	0.28
P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	USD	0.28
P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	USD	0.28
P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	USD	0.27
P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	USD	0.26
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	SGD	0.32
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	SGD	0.32
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2021	21.7.2021	SGD	0.32
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	SGD	0.31
(SGD hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	SGD	0.32
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	SGD	0.31
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	SGD	0.28
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	SGD	0.26
Q-mdist	15.4.2021	20.4.2021	USD	0.32
Q-mdist	17.5.2021	20.5.2021	USD	0.33
Q-mdist	15.6.2021	18.6.2021	USD	0.33
Q-mdist	15.7.2021	20.7.2021	USD	0.33
Q-mdist	16.8.2021	19.8.2021	USD	0.33
Q-mdist	15.9.2021	20.9.2021	USD	0.33
Q-mdist	15.10.2021	20.10.2021	USD	0.32
Q-mdist	15.11.2021	18.11.2021	USD	0.31
Q-mdist	15.12.2021	20.12.2021	USD	0.31
Q-mdist	17.1.2022	20.1.2022	USD	0.31
Q-mdist	15.2.2022	18.2.2022	USD	0.29
Q-mdist	15.3.2022	18.3.2022	USD	0.28
U-X-UKdist-mdist	17.5.2021	20.5.2021	USD	30.95
U-X-UKdist-mdist	15.6.2021	18.6.2021	USD	34.04
U-X-UKdist-mdist	15.7.2021	20.7.2021	USD	34.86
U-X-UKdist-mdist	16.8.2021	19.8.2021	USD	33.65
U-X-UKdist-mdist	15.9.2021	20.9.2021	USD	33.72
U-X-UKdist-mdist	15.10.2021	20.10.2021	USD	31.96
U-X-UKdist-mdist	15.11.2021	18.11.2021	USD	29.19
U-X-UKdist-mdist	15.12.2021	20.12.2021	USD	32.09
U-X-UKdist-mdist	17.1.2022	20.1.2022	USD	18.82

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

75

Statement of Net Assets

	EUR
	31.3.2022
Assets	
Investments in securities, cost	1 412 944 315.64
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-38 862 511.19
Total investments in securities (Note 1)	1 374 081 804.45
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	47 697 496.36*
Receivable on securities sales (Note 1)	1 491 548.51
Receivable on subscriptions	477 061.92
Interest receivable on securities	20 916 170.20
Unrealized gain on Swaps (Note 1)	1 177 944.15
Total Assets	1 445 842 025.59
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-2 473 928.70
Bank overdraft	-3 943.25
Payable on securities purchases (Note 1)	-8 542 567.59
Payable on redemptions	-2 015 599.01
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 161 240.13
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-140 004.17
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-382 714.15
Total provisions	-1 683 958.45
Total Liabilities	-14 719 997.00
Net assets at the end of the financial year	1 431 122 028.59

Statement of Operations

	EUR
	1.4.2021-31.3.2022
Income	
Interest on liquid assets	6 821.66
Interest on securities	75 273 466.61
Interest received on swaps (Note 1)	3 032 246.49
Net income on securities lending	911 596.90
Other income	758 779.22
Total income	79 982 910.88
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-1 179 038.67
Flat fee (Note 2)	-15 153 782.02
Taxe d'abonnement (Note 3)	-611 275.82
Other commissions and fees (Note 2)	-349 541.50
Interest on cash and bank overdraft	-290 810.74
Total expenses	-17 584 448.75
Net income (loss) on investments	62 398 462.13
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	15 747 866.98
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	37 163 395.34
Realized gain (loss) on swaps	1 837 511.68
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 024 382.02
Total realized gain (loss)	53 724 391.98
Net realized gain (loss) of the financial year	116 122 854.11
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-90 430 071.35
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-8 447 093.77
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	-3 225 332.63
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-102 102 497.75
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	14 020 356.36

* As at 31 March 2022, cash amounts serve as collateral for the counterparty JP Morgan for an amount of EUR 20 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

57

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2021-31.3.2022
Net assets at the beginning of the financial year	1 730 167 720.42
Subscriptions	398 651 005.14
Redemptions	-677 170 548.10
Total net subscriptions (redemptions)	-278 519 542.96
Dividend paid	-34 546 505.23
Net income (loss) on investments	62 398 462.13
Total realized gain (loss)	53 724 391.98
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-102 102 497.75
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	14 020 356.36
Net assets at the end of the financial year	1 431 122 028.59

Development of the outstanding units

	1.4.2021-31.3.2022
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	9 989 0000
Number of units issued	0 0000
Number of units redeemed	0 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	9 989 0000
Class	(USD hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	692 811.5400
Number of units issued	50 517 0000
Number of units redeemed	-73 726 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	669 602.5400
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 317 602 6460
Number of units issued	623 728 1790
Number of units redeemed	-645 373 6720
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 295 957.1530
Class	I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	4 995 0000
Number of units issued	0 0000
Number of units redeemed	0 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	4 995 0000
Class	(USD hedged) I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	353 467 3370
Number of units issued	303 997 6020
Number of units redeemed	-642 855 8340
Number of units outstanding at the end of the financial year	14 609.1050
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	20 397 7770
Number of units issued	22 271 3780
Number of units redeemed	-32 673 9790
Number of units outstanding at the end of the financial year	9 995.1760
Class	(USD hedged) I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	233 111.0000
Number of units issued	43 726.0000
Number of units redeemed	-108 736.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	168 101.0000
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 497 519.5970
Number of units issued	90 683 6420
Number of units redeemed	-1 230 570.2320
Number of units outstanding at the end of the financial year	357 633.0070
Class	(CHF hedged) I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	87 933 4350
Number of units issued	7 288 7970
Number of units redeemed	-10 5990
Number of units outstanding at the end of the financial year	95 211.6330
Class	K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 2000
Number of units issued	0 2000
Number of units redeemed	-1 3000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 1000
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 9000
Number of units outstanding at the end of the financial year	0 0000
Class	(USD hedged) K-1-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 9000
Number of units issued	0 0000
Number of units redeemed	0 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 9000

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Class	K-B-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	113 650.0370
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	113 650.0370
Class	N-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	42 986.6410
Number of units issued	2 474.2420
Number of units redeemed	-5 759.7900
Number of units outstanding at the end of the financial year	39 701.0930
Class	P-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	322 863.8610
Number of units issued	85 101.6400
Number of units redeemed	-98 691.7100
Number of units outstanding at the end of the financial year	309 273.7910
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	942 986.0270
Number of units issued	84 077.6820
Number of units redeemed	-231 499.2360
Number of units outstanding at the end of the financial year	795 564.4730
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	65 129.2880
Number of units issued	6 095.5430
Number of units redeemed	-5 718.4320
Number of units outstanding at the end of the financial year	65 506.3990
Class	(USD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	360 809.2340
Number of units issued	226 032.3510
Number of units redeemed	-275 296.2500
Number of units outstanding at the end of the financial year	311 545.3350
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 596 256.7560
Number of units issued	93 745.1290
Number of units redeemed	-160 406.8610
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 529 595.0240
Class	P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	942 819.8360
Number of units issued	143 605.3540
Number of units redeemed	-293 389.4340
Number of units outstanding at the end of the financial year	793 035.7560
Class	(AUD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	982 185.3240
Number of units issued	107 091.9810
Number of units redeemed	-210 854.5060
Number of units outstanding at the end of the financial year	878 422.7990
Class	(CAD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	333 416.8320
Number of units issued	12 134.5510
Number of units redeemed	-16 461.5510
Number of units outstanding at the end of the financial year	329 089.8320
Class	(GBP hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	224 309.5920
Number of units issued	23 822.6080
Number of units redeemed	-65 880.1700
Number of units outstanding at the end of the financial year	182 252.0300
Class	(HKD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	171 129.9550
Number of units issued	11 185.8590
Number of units redeemed	-35 020.5670
Number of units outstanding at the end of the financial year	147 295.2470
Class	(JPY hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	228 556.6570
Number of units issued	389 329.0170
Number of units redeemed	-110 982.4200
Number of units outstanding at the end of the financial year	506 903.2540
Class	(RMB hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	106 400.4590
Number of units issued	1 452.0650
Number of units redeemed	-5 439.4260
Number of units outstanding at the end of the financial year	102 413.0980
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	762 615.4100
Number of units issued	48 718.1710
Number of units redeemed	-177 849.7860
Number of units outstanding at the end of the financial year	633 483.7950
Class	(USD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 960 617.9170
Number of units issued	269 082.4970
Number of units redeemed	-744 547.7430
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 485 152.6710

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

59

Class	(ZAR hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	16 246.6490
Number of units issued	313.4240
Number of units redeemed	-16 560.0730
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	24 335.4220
Number of units issued	2 689.3210
Number of units redeemed	-13 903.6390
Number of units outstanding at the end of the financial year	13 121.1040
Class	(USD hedged) Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 300.0000
Number of units issued	498.9520
Number of units redeemed	-650.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 148.9520
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	546 327.1090
Number of units issued	364 737.0490
Number of units redeemed	-180 855.4000
Number of units outstanding at the end of the financial year	730 208.7580
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	82 935.6170
Number of units issued	6 792.3850
Number of units redeemed	-4 921.3660
Number of units outstanding at the end of the financial year	84 806.6360
Class	(USD hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	64 281.8390
Number of units issued	27 553.8070
Number of units redeemed	-3 629.0060
Number of units outstanding at the end of the financial year	88 206.6400
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	89 832.5710
Number of units issued	73 718.8270
Number of units redeemed	-60 144.5770
Number of units outstanding at the end of the financial year	103 406.8210
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	44 128.9890
Number of units issued	4 799.0470
Number of units redeemed	-6 399.7280
Number of units outstanding at the end of the financial year	42 528.3080
Class	(GBP hedged) Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 253.4420
Number of units issued	1 737.3240
Number of units redeemed	-1 532.1750
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 458.5910
Class	(USD hedged) Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	230 159.6960
Number of units issued	54 988.3380
Number of units redeemed	-18 280.1140
Number of units outstanding at the end of the financial year	266 867.9200
Class	(USD hedged) U-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	3 049.0000
Number of units issued	709.0000
Number of units redeemed	-1 023.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 735.0000
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	981.0000
Number of units issued	209.0000
Number of units redeemed	-142.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 048.0000

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
N-dist	1.6.2021	4.6.2021	EUR	2.55
P-dist	1.6.2021	4.6.2021	EUR	1.31
Q-dist	1.6.2021	4.6.2021	EUR	3.26

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(USD hedged) K-1-mdist	15.4.2021	20.4.2021	USD	23 387.49
(USD hedged) K-1-mdist	17.5.2021	20.5.2021	USD	22 842.88
(USD hedged) K-1-mdist	15.6.2021	18.6.2021	USD	22 820.01
(USD hedged) K-1-mdist	15.7.2021	20.7.2021	USD	22 828.99
(USD hedged) K-1-mdist	16.8.2021	19.8.2021	USD	22 785.07

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(USD hedged) K-1-mdist	15.9.2021	20.9.2021	USD	22 787.39
(USD hedged) K-1-mdist	15.10.2021	20.10.2021	USD	22 680.08
(USD hedged) K-1-mdist	15.11.2021	18.11.2021	USD	21 868.62
(USD hedged) K-1-mdist	15.12.2021	20.12.2021	USD	21 657.96
(USD hedged) K-1-mdist	17.1.2022	20.1.2022	USD	21 820.55
(USD hedged) K-1-mdist	15.2.2022	18.2.2022	USD	21 463.80
(USD hedged) K-1-mdist	15.3.2022	18.3.2022	USD	20 882.79
K-B-mdist	15.4.2021	20.4.2021	EUR	0.41
K-B-mdist	17.5.2021	20.5.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	15.6.2021	18.6.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	15.7.2021	20.7.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	16.8.2021	19.8.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	15.9.2021	20.9.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	15.10.2021	20.10.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	15.11.2021	18.11.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	15.12.2021	20.12.2021	EUR	0.39
K-B-mdist	17.1.2022	20.1.2022	EUR	0.39
K-B-mdist	15.2.2022	18.2.2022	EUR	0.38
K-B-mdist	15.3.2022	18.3.2022	EUR	0.37
P-6%-mdist	12.4.2021	15.4.2021	EUR	0.41
P-6%-mdist	10.5.2021	13.5.2021	EUR	0.41
P-6%-mdist	10.6.2021	15.6.2021	EUR	0.41
P-6%-mdist	12.7.2021	15.7.2021	EUR	0.41
P-6%-mdist	10.8.2021	13.8.2021	EUR	0.40
P-6%-mdist	10.9.2021	15.9.2021	EUR	0.40
P-6%-mdist	11.10.2021	14.10.2021	EUR	0.40
P-6%-mdist	10.11.2021	15.11.2021	EUR	0.40
P-6%-mdist	10.12.2021	15.12.2021	EUR	0.39
P-6%-mdist	10.1.2022	13.1.2022	EUR	0.39
P-6%-mdist	10.2.2022	15.2.2022	EUR	0.39
P-6%-mdist	10.3.2022	15.3.2022	EUR	0.38
P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	EUR	0.51
P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	EUR	0.49
P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	EUR	0.49
P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	EUR	0.49
P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	EUR	0.49
P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	EUR	0.49
P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	EUR	0.48
P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	EUR	0.48
P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	EUR	0.47
P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	EUR	0.48
P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	EUR	0.47
P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	EUR	0.46
(AUD hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	AUD	0.40
(AUD hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	AUD	0.39
(AUD hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	AUD	0.39
(AUD hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	AUD	0.39
(AUD hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	AUD	0.39
(AUD hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	AUD	0.39
(AUD hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	AUD	0.38
(AUD hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	AUD	0.37
(AUD hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	AUD	0.37
(AUD hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	AUD	0.37
(AUD hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	AUD	0.36
(AUD hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	AUD	0.35
(CAD hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	CAD	0.42
(CAD hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	CAD	0.41
(CAD hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	CAD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	CAD	0.39
(CAD hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	CAD	0.38
(GBP hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	GBP	0.39
(GBP hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	GBP	0.38
(GBP hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	GBP	0.38
(GBP hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	GBP	0.38
(GBP hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	GBP	0.38
(GBP hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	GBP	0.38
(GBP hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	GBP	0.38
(GBP hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	GBP	0.37
(GBP hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	GBP	0.37
(GBP hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	GBP	0.37
(GBP hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	GBP	0.37
(GBP hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	GBP	0.36

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

61

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(HKD hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	HKD	4.26
(HKD hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	HKD	4.01
(HKD hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	HKD	4.01
(HKD hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	HKD	4.01
(HKD hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	HKD	4.00
(HKD hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	HKD	3.99
(HKD hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	HKD	3.97
(HKD hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	HKD	3.81
(HKD hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	HKD	3.77
(HKD hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	HKD	3.79
(HKD hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	HKD	3.73
(HKD hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	HKD	3.63
(JPY hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	JPY	39.00
(JPY hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	JPY	39.00
(JPY hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	JPY	39.00
(JPY hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	JPY	39.00
(JPY hedged) P-mdist	15.9.2021	21.9.2021	JPY	39.00
(JPY hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	JPY	38.00
(JPY hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	JPY	38.00
(JPY hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	JPY	38.00
(JPY hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	JPY	38.00
(JPY hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	JPY	37.00
(JPY hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	JPY	36.00
(RMB hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	CNH	7.11
(RMB hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	CNH	7.34
(RMB hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	CNH	7.32
(RMB hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	CNH	7.32
(RMB hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	CNH	7.30
(RMB hedged) P-mdist	15.9.2021	21.9.2021	CNH	7.29
(RMB hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	CNH	7.26
(RMB hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	CNH	7.53
(RMB hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	CNH	7.44
(RMB hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	CNH	7.49
(RMB hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	CNH	7.35
(RMB hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	CNH	7.14
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	SGD	0.42
(SGD hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	SGD	0.43
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	SGD	0.43
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2021	21.7.2021	SGD	0.43
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	SGD	0.43
(SGD hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	SGD	0.43
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	SGD	0.42
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	SGD	0.40
(SGD hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	SGD	0.40
(SGD hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	SGD	0.40
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	SGD	0.39
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	SGD	0.38
(USD hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	USD	0.42
(USD hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	USD	0.41
(USD hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	USD	0.41
(USD hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	USD	0.41
(USD hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	USD	0.41
(USD hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	USD	0.41
(USD hedged) P-mdist	15.10.2021	20.10.2021	USD	0.41
(USD hedged) P-mdist	15.11.2021	18.11.2021	USD	0.39
(USD hedged) P-mdist	15.12.2021	20.12.2021	USD	0.39
(USD hedged) P-mdist	17.1.2022	20.1.2022	USD	0.39
(USD hedged) P-mdist	15.2.2022	18.2.2022	USD	0.39
(USD hedged) P-mdist	15.3.2022	18.3.2022	USD	0.38
(ZAR hedged) P-mdist	15.4.2021	20.4.2021	ZAR	7.79
(ZAR hedged) P-mdist	17.5.2021	20.5.2021	ZAR	8.21
(ZAR hedged) P-mdist	15.6.2021	18.6.2021	ZAR	8.20
(ZAR hedged) P-mdist	15.7.2021	20.7.2021	ZAR	8.21
(ZAR hedged) P-mdist	16.8.2021	19.8.2021	ZAR	8.20
(ZAR hedged) P-mdist	15.9.2021	20.9.2021	ZAR	8.19
Q-6%-mdist	12.4.2021	15.4.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	10.5.2021	13.5.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	10.6.2021	15.6.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	12.7.2021	15.7.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	10.8.2021	13.8.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	10.9.2021	15.9.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	11.10.2021	14.10.2021	EUR	0.45
Q-6%-mdist	10.11.2021	15.11.2021	EUR	0.45
Q-6%-mdist	10.12.2021	15.12.2021	EUR	0.44
Q-6%-mdist	10.1.2022	13.1.2022	EUR	0.45
Q-6%-mdist	10.2.2022	15.2.2022	EUR	0.44
Q-6%-mdist	10.3.2022	15.3.2022	EUR	0.43

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(USD hedged) Q-6%-mdist	12.4.2021	15.4.2021	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.5.2021	13.5.2021	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.6.2021	15.6.2021	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	12.7.2021	15.7.2021	USD	0.51
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.8.2021	13.8.2021	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.9.2021	15.9.2021	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.10.2021	14.10.2021	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.11.2021	15.11.2021	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.12.2021	15.12.2021	USD	0.49
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.1.2022	13.1.2022	USD	0.49
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.2.2022	15.2.2022	USD	0.49
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.3.2022	15.3.2022	USD	0.47
Q-mdist	15.4.2021	20.4.2021	EUR	0.38
Q-mdist	17.5.2021	20.5.2021	EUR	0.37
Q-mdist	15.6.2021	18.6.2021	EUR	0.37
Q-mdist	15.7.2021	20.7.2021	EUR	0.37
Q-mdist	16.8.2021	19.8.2021	EUR	0.37
Q-mdist	15.9.2021	20.9.2021	EUR	0.37
Q-mdist	15.10.2021	20.10.2021	EUR	0.37
Q-mdist	15.11.2021	18.11.2021	EUR	0.36
Q-mdist	15.12.2021	20.12.2021	EUR	0.36
Q-mdist	17.1.2022	20.1.2022	EUR	0.36
Q-mdist	15.2.2022	18.2.2022	EUR	0.36
Q-mdist	15.3.2022	18.3.2022	EUR	0.35
(GBP hedged) Q-mdist	15.4.2021	20.4.2021	GBP	0.43
(GBP hedged) Q-mdist	17.5.2021	20.5.2021	GBP	0.42
(GBP hedged) Q-mdist	15.6.2021	18.6.2021	GBP	0.42
(GBP hedged) Q-mdist	15.7.2021	20.7.2021	GBP	0.42
(GBP hedged) Q-mdist	16.8.2021	19.8.2021	GBP	0.42
(GBP hedged) Q-mdist	15.9.2021	20.9.2021	GBP	0.42
(GBP hedged) Q-mdist	15.10.2021	20.10.2021	GBP	0.42
(GBP hedged) Q-mdist	15.11.2021	18.11.2021	GBP	0.41
(GBP hedged) Q-mdist	15.12.2021	20.12.2021	GBP	0.41
(GBP hedged) Q-mdist	17.1.2022	20.1.2022	GBP	0.41
(GBP hedged) Q-mdist	15.2.2022	18.2.2022	GBP	0.40
(GBP hedged) Q-mdist	15.3.2022	18.3.2022	GBP	0.39
(USD hedged) Q-mdist	15.4.2021	20.4.2021	USD	0.46
(USD hedged) Q-mdist	17.5.2021	20.5.2021	USD	0.45
(USD hedged) Q-mdist	15.6.2021	18.6.2021	USD	0.45
(USD hedged) Q-mdist	15.7.2021	20.7.2021	USD	0.45
(USD hedged) Q-mdist	16.8.2021	19.8.2021	USD	0.45
(USD hedged) Q-mdist	15.9.2021	20.9.2021	USD	0.45
(USD hedged) Q-mdist	15.10.2021	20.10.2021	USD	0.45
(USD hedged) Q-mdist	15.11.2021	18.11.2021	USD	0.43
(USD hedged) Q-mdist	15.12.2021	20.12.2021	USD	0.43
(USD hedged) Q-mdist	17.1.2022	20.1.2022	USD	0.43
(USD hedged) Q-mdist	15.2.2022	18.2.2022	USD	0.43
(USD hedged) Q-mdist	15.3.2022	18.3.2022	USD	0.41
U-X-UKdist-mdist	15.4.2021	20.4.2021	EUR	9.63
U-X-UKdist-mdist	17.5.2021	20.5.2021	EUR	50.37
U-X-UKdist-mdist	15.6.2021	18.6.2021	EUR	38.49
U-X-UKdist-mdist	15.7.2021	20.7.2021	EUR	41.77
U-X-UKdist-mdist	16.8.2021	19.8.2021	EUR	28.26
U-X-UKdist-mdist	15.9.2021	20.9.2021	EUR	34.60
U-X-UKdist-mdist	15.10.2021	20.10.2021	EUR	38.50
U-X-UKdist-mdist	15.11.2021	18.11.2021	EUR	25.24
U-X-UKdist-mdist	15.12.2021	20.12.2021	EUR	33.58
U-X-UKdist-mdist	17.1.2022	20.1.2022	EUR	29.10
U-X-UKdist-mdist	15.2.2022	18.2.2022	EUR	48.41
U-X-UKdist-mdist	15.3.2022	18.3.2022	EUR	39.04

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

63

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.

Due to fees and charges as well as the buy-sell spreads for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per unit. These costs have a negative impact on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per unit (swing pricing).

Units are issued and redeemed based on a single price: the net asset value per unit. To reduce the effects of dilution, the net asset value per unit is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in a subfund or class of

a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per unit is applied. The Board of Directors has discretion to decide under which circumstances such a dilution adjustment should be made. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of units in the relevant subfund. The Board of Directors may apply a dilution adjustment if, in its view, the existing unitholders (in the case of subscriptions) or remaining unitholders (in the case of redemptions) could otherwise be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

(a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);

(b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;

(c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or

(d) In all other cases in which the Board of Directors believes a dilution adjustment is necessary in the interests of the unitholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per unit depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the buy-sell spreads. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the subfund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. Generally speaking, adjustments shall be limited to a maximum of 2% of the relevant applicable net asset value per unit. Under exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or illiquidity, extraordinary market conditions, market disruptions etc.), the Board of Directors may decide to apply temporarily a dilution adjustment of more than 2% of the relevant applicable net asset value per unit in relation to each subfund and/or valuation date, provided that the Board of Directors is able to justify that this is representative of prevailing market conditions and is in the unitholders' best interest. This dilution adjustment shall be calculated according to the procedure specified

by the Board of Directors. Unitholders shall be informed through the normal channels whenever temporary measures are introduced and once the temporary measures have ended.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms.

For all subfunds the Swing Pricing methodology is applied.

If there were Swing Pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three-year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

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 are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations at 31 March 2022 of the investment company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the following exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 March 2022:

Exchange rates		
EUR 1 =	AUD	1.481657
EUR 1 =	CHF	1.023916
EUR 1 =	USD	1.112650

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 quasi governmental agencies of the United States. A gain or loss is calculated on each paydown associated with each payment of principal. This gain or loss has been included in Net realized gain or loss on sales of securities in the statement of operations. In addition, prepayments of the underlying mortgages may shorten the life of the security, thereby affecting the 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 2022 the value of the TBA positions is for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible 8 021 271.11 CHF.

n) Cross-subfunds investments

As per 31 March 2022 the subfunds of UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible und UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible had the following investments in other subfunds of UBS (Lux) Bond Fund:

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	Amount in EUR
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	13 970.00
Total	13 970.00

UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible	Amount in CHF
UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	21 456.16
Total	21 456.16

The total amount of cross subfund investments amounts to 34 925.00 EUR. Accordingly, the adjusted combined net assets at the end of the reporting period are 3 615 893 117.16 EUR.

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

	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% ¹	0.950%
Unit classes with "N" in their name	1.600% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	1.050% 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-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF ⁶	0.370% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "Q" in their name	0.500% ³	0.550%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.460% ⁸	0.490%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.340% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.430% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "I-A3" in their name	0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF ⁷	0.370% 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 Max. 0.900% / EIT: 0.810% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – AUD and UBS (Lux) Bond Fund – CHF

² Max. 1.200% / EIT: 0.900% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – AUD

³ Max. 0.340% / EIT: 0.310%

⁴ Max. 0.250% / EIT: 0.230%

⁵ Max. 0.500% / EIT: 0.450% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – AUD and UBS (Lux) Bond Fund – CHF

⁶ Max. 0.460% / EIT: 0.410% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF

⁷ Max. 0.250% / EIT: 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
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-B" in their name	0.065%	0.065%
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-B" in their name	0.065%	0.065%
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
 Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

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-B" in their name	0.065%	0.065%
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 – 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⁾	1.550% ²⁾
Unit classes with "N" in their name	1.750%	1.800% ³⁾
Unit classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Unit classes with "K-B" in their name	0.115%	0.115%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.520% ⁴⁾	0.550% ⁵⁾
Unit classes with "Q" in their name	0.800% ⁶⁾	0.850% ⁷⁾
Unit classes with "I-A1" in their name	0.680% ⁸⁾	0.710% ⁹⁾
Unit classes with "I-A2" in their name	0.620%	0.650% ¹⁰⁾
Unit classes with "I-A3" in their name	0.520% ¹¹⁾	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⁾ Max. 1.500% / Eff. 1.300%²⁾ Max. 1.550% / Eff. 1.350%³⁾ Max. 1.800% / Eff. 1.610%⁴⁾ Max. 0.520% / Eff. 0.480%⁵⁾ Max. 0.550% / Eff. 0.510%⁶⁾ Max. 0.800% / Eff. 0.760%⁷⁾ Max. 0.850% / Eff. 0.830%⁸⁾ Max. 0.680% / Eff. 0.600%⁹⁾ Max. 0.710% / Eff. 0.630%¹⁰⁾ Max. 0.650% / Eff. 0.560%¹¹⁾ Max. 0.520% / Eff. 0.480%

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.

This fee is shown in the Statement of Operations as "Flat fee".

2. The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also 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 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;

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

- 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).

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

- 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.

Costs relating to the asset management services to be provided for unit classes "K-B" are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG or one of its authorised distributors is entitled under a separate agreement 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 tax 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 tax 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 tax 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

Connected persons in the context of this note are those defined in the SFC Code on Unit Trusts and Mutual Funds. All transactions entered into during the year between the subfunds and its connected persons were carried out in the normal course of business and on normal commercial terms.

a) Transactions on securities and derivative financial instruments

The volume of securities and derivative financial instruments undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager, the Depositary or the Board of Directors for the financial year from 1 April 2021 to 31 March 2022 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Bond Fund	Volume of transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a % of the total of security transactions
– Euro High Yield (EUR)	311 201 007.52 EUR	2.29%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	1 828 308 745.99 USD	27.37%

UBS (Lux) Bond Fund	Commissions on transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	Average rate of commission
– Euro High Yield (EUR)	- EUR	0.00%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	17 381.00 USD	0.00%

As disclosed in Note 10 – Transaction Costs, the transaction costs for fixed-income investments, exchange-traded futures contracts and other derivative contracts are included in the purchase and sale price of the investment and are therefore not listed individually here.

UBS (Lux) Bond Fund	Volume of transactions in other securities (except equities, equity-like securities and derivative financial instruments) with related parties	As a % of the total of security transactions
– Euro High Yield (EUR)	108 529 327.94 EUR	0.80%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	73 263 923.25 USD	1.10%

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 2022 were used.

b) Transactions in units of the fund

Connected persons may invest in a new subfund/shareclass for the purpose of providing seed capital (“Direct Investment”), with the intent of remaining invested until the subfund/shareclass has substantial net assets. Such investments are at arm’s length and comply with all late trading/market timing prevention requirements. No connected person may invest for the purpose of exercising management or control over any Fund or the Company.

As of 31 March 2022, the Management Company and its affiliates / persons had not contributed any seed capital to the subfunds / share classes registered in Hong Kong.

c) Holdings of the Board of Directors of the Management Company

The members of the Board of Directors of the Management Company and their affiliated persons may subscribe and redeem units in the subfunds. As of 31 March 2022, the Directors of the Management Company had no holdings in the subfunds registered in Hong Kong.

Note 6 – Soft commission arrangements

If permitted by the laws governing the Portfolio Manager, the Portfolio Manager and its affiliates may enter into soft commission arrangements with certain brokers which they engage in security transactions on behalf of the subfunds under which certain goods and services used to support investment decision making will be received without a direct payment in return. Such commissions are defined as soft dollars by the Hong Kong Securities and Futures Commission. This is only done when the transaction execution is consistent with the best execution standards, and it has been determined in good faith that the brokerage fee is reasonable in relation to the value of the execution and/or brokerage services provided by the broker.

Goods and services received solely included research services. The relative costs or benefits of research received from brokers are not allocated among particular clients or funds because it is believed that the research received

is, in the aggregate, of assistance in fulfilling the Portfolio Manager and its affiliates' overall responsibilities to their clients or funds they manage. During the year from 1 April 2021 to 31 March 2022 there were no transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place and therefore no related commissions have been paid by the subfunds for these transactions.

Note 7 – Commitments on Financial Futures, Options and Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Swaps per subfund and respective currency as of 31 March 2022 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Bond Fund	Financial Futures on interest rates (purchased)	Financial Futures on interest rates (sold)
– CHF	62 334 375.00 CHF	- CHF
– EUR Flexible	65 364 220.56 EUR	65 583 292.15 EUR
– Global Flexible	103 737 596.91 CHF	104 085 278.87 CHF

UBS (Lux) Bond Fund	Financial Futures on bonds (purchased)	Financial Futures on bonds (sold)
– AUD	3 295 318.52 AUD	22 417 192.80 AUD
– EUR Flexible	84 673 914.30 EUR	29 379 979.57 EUR
– Full Cycle Asian Bond (USD)	56 611 375.00 USD	- USD
– Global Flexible	87 143 089.37 CHF	36 635 773.06 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 other swaps, classic-styled (sold)
– EUR Flexible	5 000 000.00 EUR
– Global Flexible	9 215 245.46 CHF

c) Swaps

UBS (Lux) Bond Fund	Credit-Default -Swaps (purchased)	Credit-Default -Swaps (sold)
– EUR Flexible	2 914 982.15 EUR	20 605 419.48 EUR
– Euro High Yield (EUR)	- EUR	22 192 573.00 EUR
– Global Flexible	2 658 246.06 CHF	2 622 712.50 CHF

UBS (Lux) Bond Fund	Swaps and forward swaps on interest rates (purchased)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
– EUR Flexible	87 680 556.78 EUR	85 753 576.25 EUR
– Global Flexible	104 762 464.73 CHF	204 334 090.44 CHF

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) / Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
– AUD F-acc	0.34%
– AUD I-B-dist	0.10%
– AUD I-X-acc	0.03%
– AUD N-acc	0.98%
– AUD P-acc	0.88%
– AUD P-dist	0.88%
– AUD Q-acc	0.53%
– AUD Q-dist	0.52%
– CHF F-acc	0.27%
– CHF I-A1-acc	0.45%
– CHF I-A3-acc	0.24%
– CHF P-acc	0.89%
– CHF P-dist	0.89%
– CHF Q-acc	0.53%
– CHF Q-dist	0.53%
– Convert Europe (EUR) I-A1-acc	0.53%
– Convert Europe (EUR) (CHF hedged) I-A1-acc	0.56%
– Convert Europe (EUR) I-A1-dist	0.53%
– Convert Europe (EUR) I-A2-acc	0.49%
– 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	1.87%
– Convert Europe (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.92%
– Convert Europe (EUR) P-dist	1.87%
– Convert Europe (EUR) Q-acc	0.97%
– Convert Europe (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.02%
– Convert Europe (EUR) Q-dist	0.97%
– Convert Europe (EUR) U-X-dist	0.03%
– EUR Flexible I-A1-acc	0.50%
– EUR Flexible P-2%-qdist	0.98%
– EUR Flexible P-acc	0.98%
– EUR Flexible P-dist	0.98%
– EUR Flexible Q-acc	0.57%
– EUR Flexible Q-dist	0.58%
– Euro High Yield (EUR) F-acc	0.55%
– Euro High Yield (EUR) (USD hedged) F-acc	0.58%
– 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	0.65%
– Euro High Yield (EUR) I-B-acc	0.09%
– 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-mdist	0.80%
– Euro High Yield (EUR) K-B-mdist	0.14%

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Euro High Yield (EUR) N-dist	1.82%
- Euro High Yield (EUR) P-6%-mdist	1.33%
- Euro High Yield (EUR) P-acc	1.33%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-acc	1.38%
- Euro High Yield (EUR) P-dist	1.33%
- Euro High Yield (EUR) P-mdist	1.33%
- Euro High Yield (EUR) (AUD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (CAD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (HKD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (JPY hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (RMB hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (SGD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) Q-6%-mdist	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-6%-mdist	0.84%
- Euro High Yield (EUR) Q-acc	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.84%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-acc	0.84%
- Euro High Yield (EUR) Q-dist	0.79%
- Euro High Yield (EUR) Q-mdist	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) Q-mdist	0.84%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-mdist	0.84%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) U-X-acc	0.03%
- Euro High Yield (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Full Cycle Asian Bond (USD) F-acc	0.51%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) F-acc	0.55%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-A1-acc	0.62%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.66%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (GBP hedged) I-A2-dist	0.59%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-A3-acc	0.52%
- 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) K-B-acc	0.19%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) N-acc	1.68%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-acc	1.37%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-acc	1.42%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-acc	1.43%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-dist	1.42%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-mdist	1.37%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.43%
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-acc	0.85%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.91%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.90%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (GBP hedged) Q-dist	0.90%
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-mdist	0.85%
- Full Cycle Asian Bond (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Global Flexible (CAD hedged) F-acc	0.39%
- Global Flexible (GBP hedged) F-acc	0.39%
- Global Flexible (EUR hedged) I-A1-acc	0.50%
- Global Flexible (EUR hedged) I-A3-acc	0.40%
- Global Flexible (EUR hedged) I-B-acc	0.11%
- Global Flexible (EUR hedged) I-X-acc	0.03%
- Global Flexible P-acc	1.22%
- Global Flexible (CAD hedged) P-acc	1.27%
- Global Flexible (EUR hedged) P-acc	1.27%
- Global Flexible (GBP hedged) P-acc	1.27%
- Global Flexible (USD hedged) P-acc	1.27%

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Global Flexible P-dist	1.22%
- Global Flexible (CAD hedged) P-dist	1.27%
- Global Flexible (EUR hedged) P-dist	1.27%
- Global Flexible (GBP hedged) P-dist	1.27%
- Global Flexible (USD hedged) P-dist	1.27%
- Global Flexible (EUR hedged) P-2%-qdist	1.27%
- Global Flexible Q-acc	0.69%
- Global Flexible (CAD hedged) Q-acc	0.73%
- Global Flexible (EUR hedged) Q-acc	0.73%
- Global Flexible (GBP hedged) Q-acc	0.73%
- Global Flexible (USD hedged) Q-acc	0.73%
- Global Flexible Q-dist	0.68%
- Global Flexible (CAD hedged) Q-dist	0.73%
- Global Flexible (GBP hedged) Q-dist	0.73%
- Global Flexible (USD hedged) Q-dist	0.73%

The TER for classes of units which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

Average of net assets during the period under review

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

UBS (Lux) Bond Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- AUD	51.40%
- CHF	16.38%
- Convert Europe (EUR)	45.83%
- EUR Flexible	15.15%
- Euro High Yield (EUR)	75.88%
- Full Cycle Asian Bond (USD)	83.00%
- Global Flexible	21.87%

Note 10 – 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 2022, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

UBS (Lux) Bond Fund	Transaction costs
- AUD	8 501.70 AUD
- CHF	290.00 CHF
- Convert Europe (EUR)	8 497.53 EUR
- EUR Flexible	10 420.69 EUR
- Euro High Yield (EUR)	0.00 EUR
- Full Cycle Asian Bond (USD)	17 381.00 USD
- Global Flexible	11 970.91 CHF

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each Fund.

Note 11 – Event

The war in Ukraine had and still has a material impact on financial markets, first and foremost on Russian and Ukrainian securities but also on the wider markets globally. The situation remains very volatile and is closely monitored by the Management of the Fund in order to quickly take appropriate action to protect the investor interest.

The necessary measures were put in place to at all time comply with applicable laws and regulations, in particular but not limited to the most recently enacted sanction regimes in the EU, Switzerland, UK, US and United Nations (UN). As serious trading limitations beyond sanctioned Russian securities have been experienced, fair value pricing is applied for all relevant securities where price quotes (if available) are not considered reflective of their current market value.

Also, further to the assessment made by the Management of the Fund, neither the Fund's and any of its subfunds' performance and going concern nor operations, at the date of this report, have been significantly impacted by the above.

Note 12 – 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 13 – 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 – CHF		
UBS AG	3 475.04 CHF	0.00 CHF
UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe (EUR)		
Bank of America	21 135.36 EUR	0.00 EUR
Citibank	89 487.40 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-56 085.90 EUR	0.00 EUR
HSBC	555 183.91 EUR	0.00 EUR
JPMorgan Chase Bank	294 411.43 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-291 782.43 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	-8 158.00 EUR	0.00 EUR
State Street	5 528.75 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-1 227 488.17 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible		
Bank of America	-310 954.37 EUR	0.00 EUR
Barclays	-4 764.33 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-38 400.29 EUR	0.00 EUR
Citibank	-219 657.93 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	3 047.16 EUR	0.00 EUR
HSBC	37 567.78 EUR	0.00 EUR
JP Morgan Securities LLC	-3 329.00 EUR	0.00 EUR
JPMorgan Chase Bank	-556 601.48 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	156 052.14 EUR	0.00 EUR
Standard Chartered Bank	-3 527.80 EUR	0.00 EUR
State Street	+40 188.69 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-30 569.60 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)		
Bank of America	-660.18 EUR	0.00 EUR
Barclays	-3 459 207.81 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-1 297 907.48 EUR	0.00 EUR
Citibank	746 598.07 EUR	760 000.00 EUR
Goldman Sachs	429 010.94 EUR	400 000.00 EUR

* Derivatives traded on an official exchange are not included in this table as they are guaranteed by a clearing house. In the event of a counterparty default the clearing house assumes the risk of loss.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
HSBC	-2 468.17 EUR	0.00 EUR
JPMorgan Chase Bank	-66 552.43 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	2 371 696.52 EUR	0.00 EUR
State Street	-744.95 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-15 749.06 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)		
Bank of America	51 256.08 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	357.07 USD	0.00 USD
HSBC	60 981.51 USD	0.00 USD
JPMorgan Chase Bank	-6 657.25 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	1 398 426.11 USD	0.00 USD
State Street	-36 176.60 USD	0.00 USD
UBS AG	5 849.96 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible		
Bank of America	-292 463.77 CHF	0.00 CHF
Barclays	27 125.01 CHF	0.00 CHF
Canadian Imperial Bank	-97 938.35 CHF	0.00 CHF
Citibank	-275 741.04 CHF	0.00 CHF
Citigroup Global Markets Inc.	-5 293.91 CHF	0.00 CHF
Goldman Sachs	-45 639.37 CHF	0.00 CHF
HSBC	552 600.46 CHF	0.00 CHF
JP Morgan Securities LLC	-6 135.51 CHF	0.00 CHF
JPMorgan Chase Bank	-456 189.96 CHF	0.00 CHF
Morgan Stanley	-194 520.50 CHF	0.00 CHF
Standard Chartered Bank	-13 698.46 CHF	0.00 CHF
State Street	-52 818.60 CHF	0.00 CHF
UBS AG	791 272.79 CHF	392 159.89 CHF
Wells Fargo Securities LLC	-67 213.85 CHF	0.00 CHF
UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)		
Composition of collateral by type of assets		Weight %
Citibank		
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 %
Goldman Sachs		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%
UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible		
Composition of collateral by type of assets		Weight %
UBS AG		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Securities Lending

UBS (Lux) Bond Fund	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 March 2022*		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 March 2022		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
- AUD	22 501 216.73 AUD	23 875 179.19 AUD	49.13	50.87	0.00
- CHF	8 988 326.35 CHF	9 537 168.80 CHF	49.13	50.87	0.00
- EUR Flexible	36 438 146.05 EUR	38 663 121.06 EUR	49.13	50.87	0.00
- Euro High Yield (EUR)	333 546 824.14 EUR	353 913 758.96 EUR	49.13	50.87	0.00
- Full Cycle Asian Bond (USD)	70 587 426.31 USD	74 897 614.28 USD	49.13	50.87	0.00
- Global Flexible	71 183 967.59 CHF	75 530 581.39 CHF	49.13	50.87	0.00

* The pricing and exchange rate information for the Counterparty Exposure is obtained directly from the securities lending agent on 31 March 2022 and hence, it might differ from the closing prices and exchange rates used for the preparation of the financial statements as of 31 March 2022.

	UBS (Lux) Bond Fund - AUD	UBS (Lux) Bond Fund - CHF	UBS (Lux) Bond Fund - EUR Flexible	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	UBS (Lux) Bond Fund - Full Cycle Asian Bond (USD)	UBS (Lux) Bond Fund - Global Flexible
Securities Lending revenues	4 391.28 AUD	13 898.22 CHF	115 661.32 EUR	1 519 328.17 EUR	525 684.38 USD	174 721.8 CHF
Securities Lending costs	1 756.51 AUD	5 559.29 CHF	46 264.53 EUR	607 731.27 EUR	210 273.75 USD	69 888.72 CHF
Net Securities Lending revenues	2 634.77 AUD	8 338.93 CHF	69 396.79 EUR	911 596.90 EUR	315 410.63 USD	104 833.08 CHF

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2022

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			
Mortgage Backed Securities, floating rate			
AUD			
AUD TRITON BOND TRUST 21 IN RESPECT 1M 885W+858P 21-22.10.52	1 000 000.00	756 341.36	0.20
Total AUD		756 341.36	0.20
Total Mortgage Backed Securities, floating rate			
756 341.36 0.20			
Notes, fixed rate			
AUD			
AUD ASIAN DEVELOPMENT BANK 2.45000% 19-17.01.24	3 800 000.00	3 826 372.00	1.00
AUD AT&T INC 3.45000% 18-19.09.23	4 400 000.00	4 464 856.00	1.17
AUD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 4.75000% 14-06.05.26	5 000 000.00	5 311 050.00	1.39
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP REG-S 3.00000% 17-20.04.29	2 000 000.00	1 996 140.00	0.53
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 20-08.03.33	4 800 000.00	4 229 904.00	1.11
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP REG-S 1.75000% 21-20.03.34	4 000 000.00	3 354 091.44	0.88
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 1.50000% 20-20.11.30	3 300 000.00	2 889 612.00	0.76
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY REG-S 5.00000% 13-23.07.25	3 900 000.00	4 195 581.00	1.10
Total AUD		30 267 606.44	7.94
Total Notes, fixed rate			
30 267 606.44 7.94			
Notes, floating rate			
AUD			
AUD STANDARD CHARTERED PLC REG-S 2.900%VAR 19-28.06.25	3 500 000.00	3 460 625.00	0.91
Total AUD		3 460 625.00	0.91
Total Notes, floating rate			
3 460 625.00 0.91			
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD ASIAN DEVELOPMENT BANK 0.50000% 20-05.05.26	3 900 000.00	3 504 696.00	0.92
AUD AURIZON NETWORK PTY LTD REG-S 4.00000% 17-21.06.24	1 000 000.00	1 013 660.00	0.27
AUD AURIZON NETWORK PTY LTD 2.90000% 20-02.09.30	3 200 000.00	2 680 960.00	0.70
AUD AUSGRID FINANCE PTY LTD REG-S 3.75000% 17-30.10.24	1 900 000.00	1 922 648.00	0.50
AUD AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD 2.60000% 19-31.07.29	500 000.00	434 370.00	0.11
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 2.50000% 16-21.05.26	1 000 000.00	988 300.00	0.26
AUD BARCLAYS PLC REG-S 3.25000% 19-26.06.24	2 000 000.00	1 997 480.00	0.52
AUD EXPORT FINANCE&INSURANCE CORP 1.46500% 21-18.08.31	3 500 000.00	3 002 545.00	0.79
AUD GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.85000% 19-21.02.23	1 400 000.00	1 421 984.00	0.37
AUD HCTIC PAVIT LTD 4.30000% 18-18.03.26	2 800 000.00	2 804 360.00	0.74
AUD INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.00000% 21-04.08.28	3 500 000.00	3 013 010.00	0.79
AUD INTERNATIONAL FINANCE CORP REG-S 3.20000% 16-22.07.26	3 600 000.00	3 607 760.00	0.95
AUD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.00000% 16-19.10.26	2 700 000.00	2 678 616.00	0.70
AUD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 3.30000% 18-14.08.28	2 600 000.00	2 591 488.00	0.68
AUD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.50000% 20-18.05.26	5 200 000.00	4 663 412.00	1.22
AUD KOMMUNALBANKEN AS 0.60000% 20-01.06.26	2 800 000.00	2 519 280.00	0.66
AUD KOMMUNALBANKEN AS 2.70000% 18-05.09.23	3 600 000.00	3 638 340.00	0.95
AUD KOMMUNALBANKEN AS 4.50000% 13-17.04.23	7 600 000.00	7 834 460.00	2.05
AUD LANDESKREDSBANK 8 WAERTT FOEDRBK 4.25000% 14-07.08.25	2 400 000.00	2 488 848.00	0.65
AUD LLOYDS BANKING GROUP 3.65000% 17-20.03.23	1 600 000.00	1 625 984.00	0.43
AUD MACQUARIE BANK LTD 1.75000% 19-07.06.24	4 200 000.00	4 075 890.00	1.07
AUD MCDONALD'S CORP 3.00000% 19-08.03.24	3 600 000.00	3 609 036.00	0.95
AUD NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 2.38000% 19-28.03.29	500 000.00	480 045.00	0.13
AUD NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 1.52000% 19-27.05.30	1 900 000.00	1 671 430.00	0.44
AUD NATIONAL HOUSING FINANCE AND INV CORP 1.81000% 20-29.06.32	1 600 000.00	1 340 240.00	0.35
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 3.00000% 17-20.05.27	4 800 000.00	4 628 944.00	1.27
AUD QANTAS AIRWAYS LTD 3.15000% 21-27.09.28	1 400 000.00	1 235 024.00	0.32
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP 144A REG-S 3.00000% 17-22.03.24	3 500 000.00	3 565 660.00	0.93
AUD TASMANIAN PUBLIC FINANCE 2.50000% 21-21.01.33	2 600 000.00	2 388 334.00	0.63
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 2.50000% 19-22.10.29	1 300 000.00	1 248 650.00	0.33
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 1.00000% 20-20.11.23	4 100 000.00	4 051 292.00	1.06
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 1.25000% 20-19.11.27	6 200 000.00	5 658 492.00	1.48
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 4.25000% 13-20.12.32	2 800 000.00	3 049 844.00	0.80
AUD VERZON COMMUNICATIONS INC 3.50000% 17-17.02.23	1 100 000.00	1 116 522.00	0.29
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 3.25000% 18-20.07.28	1 800 000.00	1 829 214.00	0.48
AUD WESTPAC BANKING CORP 3.25000% 18-16.11.23	2 000 000.00	2 030 500.00	0.53
AUD WOOLWORTHS GROUP LTD 2.85000% 19-23.04.24	900 000.00	898 857.00	0.24
AUD WOOLWORTHS LTD REG-S 1.85000% 21-15.11.27	1 700 000.00	1 516 587.00	0.40
Total AUD		99 018 790.00	25.96
Total Medium term notes, fixed rate			
99 018 790.00 25.96			
Bonds, fixed rate			
AUD			
AUD AUSTRALIA 1.25000% 20-21.05.32	3 600 000.00	3 096 036.00	0.81
AUD AUSTRALIA 4.75000% 11-21.04.27	4 300 000.00	4 732 494.00	1.24
AUD AUSTRALIA REG-S 0.50000% 20-21.09.26	11 600 000.00	10 582 332.00	2.78
AUD AUSTRALIA REG-S 1.00000% 20-21.12.30	13 100 000.00	11 269 668.00	2.96
AUD AUSTRALIA REG-S 1.75000% 20-21.06.31	2 600 000.00	1 865 188.00	0.49
AUD AUSTRALIA REG-S 2.25000% 16-21.05.28	8 200 000.00	7 989 588.00	2.10
AUD AUSTRALIA REG-S 2.50000% 18-21.05.30	2 300 000.00	2 252 091.00	0.59
AUD AUSTRALIA REG-S 2.75000% 18-21.05.41	7 400 000.00	6 948 970.00	1.82

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in AUD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
AUD AUSTRALIA REG-S 2.75000% 17-21-11-28	8 500 000.00	8 511 900.00	2.23
AUD AUSTRALIA REG-S 2.75000% 18-21-11-29	11 500 000.00	11 485 510.00	3.01
AUD AUSTRALIA REG-S 3.00000% 16-21-03-47	6 600 000.00	6 316 134.00	1.66
AUD AUSTRALIA REG-S 3.25000% 15-21-06-39	2 900 000.00	2 950 112.00	0.77
AUD AUSTRALIA REG-S 3.25000% 12-21-04-29	11 600 000.00	11 974 448.00	3.14
AUD AUSTRALIA REG-S 3.25000% 13-21-04-25	14 500 000.00	14 885 700.00	3.90
AUD AUSTRALIA REG-S 3.75000% 14-21-04-37	2 300 000.00	2 497 869.00	0.66
AUD AUSTRALIA REG-S 4.50000% 13-21-04-33	1 300 000.00	1 500 447.00	0.39
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 1.75000% 19-23-10-31	1 800 000.00	1 576 170.00	0.41
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY REG-S 1.75000% 21-17-05-30	3 400 000.00	3 058 606.00	0.80
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 2.00000% 19-20-03-31	3 600 000.00	3 274 560.00	0.86
AUD NORTHERN TERRITORY CORP 3.50000% 18-21-05-30	1 400 000.00	1 427 972.00	0.37
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP REG-S 6.50000% 08-14-03-33	1 300 000.00	1 687 959.00	0.44
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP 144A REG-S 4.75000% 14-21-07-25	500 000.00	533 500.00	0.14
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP 144A REG-S 1.25000% 20-10-03-31	2 500 000.00	2 138 850.00	0.56
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP 144A REG-S 1.50000% 21-20-08-32	3 300 000.00	2 795 958.00	0.73
AUD SOUTH AUSTRALIAN GOV/FIN AUTHORITY 1.75000% 21-24-05-34	3 700 000.00	3 081 619.00	0.81
AUD SOUTH AUSTRALIAN GOVERNMENT FIN REG-S 2.00000% 21-23-05-36	2 200 000.00	1 814 655.92	0.48
AUD SLINCORP-METWAY LTD REG-S 3.25000% 16-24-08-26	2 000 000.00	1 976 620.00	0.52
AUD TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP 2.00000% 19-24-01-30	2 400 000.00	2 754 608.00	0.78
AUD TASMANIAN PUBLIC FINANCE CORP REG-S 2.25000% 21-22-01-30	3 700 000.00	3 371 181.00	0.88
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 2.25000% 21-15-09-33	6 400 000.00	5 729 280.00	1.50
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 2.00000% 21-17-09-35	3 400 000.00	2 852 804.00	0.75
AUD WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.00000% 19-24-10-34	3 500 000.00	3 006 745.00	0.79
AUD WESTRAC BANKING CORP REG-S 3.25000% 13-21-11-23	3 900 000.00	4 085 406.00	1.07
Total AUD		153 464 980.92	40.24
Total Bonds, fixed rate		153 464 980.92	40.24
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		286 968 343.72	75.25
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Mortgage Backed Securities, floating rate			
AUD			
AUD TORRENS SERIES TRUST 1M BBSW+60BP 21-09-11-52	2 700 000.00	1 935 138.80	0.51
Total AUD		1 935 138.80	0.51
Total Mortgage Backed Securities, floating rate		1 935 138.80	0.51
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY 2.50000% 22-22-10-32	1 400 000.00	1 303 848.00	0.34
AUD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.40000% 22-14-01-27	4 000 000.00	3 776 280.00	0.99
AUD COMPUTERSHARE US INC 3.14700% 21-30-11-27	1 100 000.00	1 036 519.00	0.27
AUD CPF FINANCE PTY LTD REG-S 2.48500% 20-28-10-30	900 000.00	767 961.00	0.20
AUD DOWNER GROUP FINANCE PTY 3.70000% 19-29-04-26	2 600 000.00	2 581 540.00	0.68
AUD EDITH COWAN UNIVERSITY 3.00000% 19-11-04-29	1 800 000.00	1 690 524.00	0.44
AUD ENERGY PARTNERSHIP GAS PTY LTD 3.64200% 17-11-12-24	1 000 000.00	1 009 560.00	0.26
AUD GAF BOND ISSUER PTY 2.58400% 21-18-11-27	700 000.00	654 311.00	0.17
AUD GTA FINANCE CO PTY LTD 2.20000% 20-26-08-27	600 000.00	536 256.00	0.14
AUD LANDSKREDTBANK B-WAERTT FOKRERBANK 2.70000% 17-19-06-23	2 500 000.00	2 523 150.00	0.66
AUD MACQUARIE UNIVERSITY REG-S 3.50000% 18-07-09-28	1 540 000.00	1 520 703.80	0.40
AUD MACQUARIE UNIVERSITY REG-S 2.25000% 19-22-05-30	2 100 000.00	1 859 382.00	0.49
AUD NBN CO LTD REG-S 1.00000% 20-03-12-25	8 000 000.00	7 269 040.00	1.91
AUD PACCAR FINANCIAL PTY LTD REG-S 3.00000% 18-13-09-22	600 000.00	604 698.00	0.16
AUD SLINCORP-METWAY LTD 2.50000% 22-25-01-27	4 300 000.00	4 036 281.00	1.06
AUD UNITE ENERGY LTD REG-S 3.50000% 16-12-09-23	1 100 000.00	1 117 710.00	0.29
AUD UNIVERSITY OF WOLLONGONG THE 3.50000% 17-08-12-27	1 200 000.00	1 199 124.00	0.31
AUD VICTORIA POWER NETWORKS FINANCE PTY LTD 2.13200% 21-21-04-28	1 400 000.00	1 244 012.00	0.33
AUD VIRGIN AUSTRALIA HOLDINGS *DEFAULTED* 8.07500% 19-05-03-24	500 000.00	25 334.25	0.01
AUD WESTCONNEX FIN CO PTY LTD REG-S 3.15000% 21-31-03-31	3 100 000.00	2 658 808.00	0.70
AUD WSO FINANCE PTY LTD 4.50000% 17-31-03-27	700 000.00	717 451.00	0.19
AUD WSO FINANCE PTY LTD REG-S 3.50000% 16-14-07-23	500 000.00	506 795.00	0.13
Total AUD		38 639 288.05	10.13
Total Medium term notes, fixed rate		38 639 288.05	10.13
Bonds, fixed rate			
AUD			
AUD BENDIGO & ADELAIDE BANK LTD LTD 1.70000% 19-06-09-24	4 000 000.00	3 861 160.00	1.01
AUD EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2.80000% 18-31-05-23	1 200 000.00	1 216 260.00	0.32
AUD NORTHERN TERRITORY CORP REG-S 6.00000% 01-15-03-24	800 000.00	857 064.00	0.23
AUD NSW ELECTRICITY NETWORKS FINANCE PTY 2.54300% 20-23-09-30	2 400 000.00	1 982 280.00	0.52
AUD SLINCORP-METWAY LTD 3.00000% 18-13-09-23	3 100 000.00	3 137 386.00	0.82
AUD UBS AG AUSTRALIA REG-S 1.10000% 21-26-02-26	4 700 000.00	4 248 236.00	1.11
AUD WESTRAC BANKING CORP REG-S 2.75000% 17-31-06-22	3 600 000.00	3 833 782.00	1.01
Total AUD		19 136 168.00	5.02
Total Bonds, fixed rate		19 136 168.00	5.02
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		59 710 594.85	15.66

UBS (Lux) Bond Fund – AUD

Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

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			
Notes, fixed rate			
AUD			
AUD ING BANK (AUSTRALIA) LTD 1.10000% 21-19.08.26	2 400 000.00	2 163 016.13	0.56
Total AUD		2 163 016.13	0.56
Total Notes, fixed rate		2 163 016.13	0.56
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD AGI FINANCE PTY LTD-REG-S 1.81520% 20-23.11.28	3 300 000.00	2 777 511.00	0.73
AUD BANK OF QUEENSLAND LTD 1.40000% 21-06.05.26	7 000 000.00	6 346 230.00	1.66
AUD BANK OF QUEENSLAND LTD 2.10000% 21-27.10.26	800 000.00	735 416.00	0.19
AUD CP FUNDING PTY LTD 3.02600% 21-16.12.27	2 400 000.00	2 236 176.00	0.59
AUD DWRF FINANCE PTY 1.90000% 21-04.08.28	1 500 000.00	1 291 575.00	0.34
AUD ELECTRANET PTY LTD 2.47370% 21-15.12.28	900 000.00	785 736.29	0.21
AUD ING BANK AUSTRALIA LTD-REG-S 3.00000% 18-07.09.23	1 600 000.00	1 620 544.00	0.42
AUD MONASH UNIVERSITY 4.05000% 22-06.04.29	1 100 000.00	1 106 281.00	0.29
AUD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 5.00000% 14-25.06.24	2 000 000.00	2 064 860.00	0.55
AUD NETWORK FINANCE CO PTY LTD 2.25000% 19-11.11.26	1 200 000.00	1 116 216.00	0.29
AUD PACIFIC NATIONAL FINANCE PTY LTD-REG-S 3.80000% 21-08.09.31	2 200 000.00	1 941 540.00	0.51
AUD UNIVERSITY OF TECHNOLOGY SYDNEY 3.75000% 17-20.07.27	1 000 000.00	1 005 570.00	0.26
Total AUD		23 059 655.29	6.04
Total Medium term notes, fixed rate		23 059 655.29	6.04
Bonds, fixed rate			
AUD			
AUD NORTHERN TERRITORY TREASURY CORP 2.50000% 21-21.05.32	1 900 000.00	1 742 205.00	0.46
Total AUD		1 742 205.00	0.46
Total Bonds, fixed rate		1 742 205.00	0.46
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		26 964 876.42	7.06
Total investments in securities		373 643 816.99	97.97

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

AUD AUSTRALIA 10YR BOND FUTURE 15.06.22	26.00	-131 904.50	-0.03
AUD AUSTRALIA 3YR BOND FUTURE 15.06.22	-204.00	366 324.84	0.09
Total Financial Futures on bonds		234 420.34	0.06
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		234 420.34	0.06
Total Derivative instruments		234 420.34	0.06
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		6 284 721.13	1.65
Bank overdraft and other short-term liabilities		-96 915.98	-0.03
Other assets and liabilities		1 305 586.63	0.35
Total net assets		381 371 627.11	100.00

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2022

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			
BRL			
BRL BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 10.000000% 20-01-01-31	8 000.00	1 387 445.93	0.78
Total BRL		1 387 445.93	0.78
EUR			
EUR AICICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15-01-28	330 000.00	288 750.00	0.16
EUR AICICE FRANCE HOLDING SA-REG-S 8.00000% 19-15-05-27	195 000.00	201 288.75	0.11
EUR AICICE FRANCE-REG-S 5.82500% 18-01-02-27	600 000.00	613 500.00	0.35
EUR ANHEUSER-BUSCH INBEV SA-NV-REG-S 3.70000% 20-02-04-40	100 000.00	120 097.00	0.07
EUR ARDAGH PACKAGING FINANCE-REG-S 2.12500% 19-15-06-26	200 000.00	187 938.61	0.11
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 0.12500% 20-09-07-30	679 000.00	264 039.50	0.11
EUR ARGENTINA, REPUBLIC OF 0.50000% 20-09-07-29	22 046.00	7 297.23	0.00
EUR AT&T INC 0.80000% 19-04-03-30	460 000.00	479 267.40	0.24
EUR BACARDI LTD-REG-S 2.75000% 13-03-07-23	100 000.00	102 372.00	0.06
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 1.87600% 20-07-04-24	700 000.00	715 313.20	0.40
EUR BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD-REG-S 2.45000% 21-22-07-28	410 000.00	359 857.00	0.20
EUR CHILE, REPUBLIC OF 0.83000% 19-02-07-31	700 000.00	640 500.00	0.36
EUR CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 19-12-11-29	435 000.00	384 975.00	0.22
EUR CORP ANDINA DE FOMENTO-REG-S 0.25000% 21-04-02-26	1 010 000.00	969 802.00	0.55
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.87500% 21-11-02-25	400 000.00	392 500.00	0.22
EUR DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17-06-23	800 000.00	802 472.00	0.45
EUR FISERV INC 1.62500% 19-01-07-30	395 000.00	382 465.86	0.22
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 3.37500% 20-27-03-25	815 000.00	863 740.26	0.49
EUR GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23-06-26	245 000.00	221 333.00	0.12
EUR INDONESIA, REPUBLIC OF 1.40000% 19-30-10-31	400 000.00	363 000.00	0.20
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 2.37500% 19-15-04-28	160 000.00	149 057.60	0.08
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 4.50000% 18-15-01-26	300 000.00	288 789.60	0.16
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 4.50000% 21-15-07-28	295 000.00	266 439.28	0.15
EUR LOKAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15-07-26	400 000.00	364 796.80	0.22
EUR LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON-REG-S 0.12500% 20-11-02-28	200 000.00	188 155.60	0.11
EUR MACIF-REG-S-SUB 0.62500% 21-21-06-27	200 000.00	184 980.40	0.10
EUR NATIONAL GRID ELECTRICITY TRANS-REG-S 0.19000% 20-20-01-25	100 000.00	97 761.80	0.06
EUR NETFLIX INC 3.62500% 17-15-05-27	200 000.00	213 280.00	0.12
EUR PERU, REPUBLIC OF 0.12500% 21-11-03-33	400 000.00	344 000.00	0.19
EUR SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BD-REG-S 0.75000% 19-09-07-27	700 000.00	673 750.00	0.38
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.87500% 18-02-05-25	560 000.00	518 851.20	0.29
EUR TRITAX EUROBOX PLC-REG-S 0.95000% 21-02-06-26	140 000.00	131 789.00	0.07
EUR TURKEY, REPUBLIC OF 4.37500% 21-08-07-27	600 000.00	560 756.40	0.32
EUR UKRAINE, GOVERNMENT OF-REG-S 4.37500% 20-27-01-30	1 000 000.00	410 000.00	0.23
EUR VEB FINANCE PLC-REG-S LPN 4.03000% 13-21-02-23	610 000.00	30 500.00	0.02
EUR VERSURE MD-HOLDING AB-REG-S 5.25000% 21-15-02-29	145 000.00	133 589.08	0.08
EUR VONOVIA SE-REG-S 2.37500% 22-25-03-32	100 000.00	101 610.40	0.06
Total EUR		12 938 615.97	7.28
GBP			
GBP CPUK FINANCE LTD-REG-S 4.50000% 21-28-08-27	110 000.00	125 027.13	0.07
Total GBP		125 027.13	0.07
USD			
USD AERCAP IRELAND CAP GBL AVIATION TRUST 6.50000% 20-15-07-25	150 000.00	142 758.53	0.08
USD AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 3.00000% 21-29-10-28	500 000.00	414 410.27	0.23
USD AIRPORT AUTHORITY-REG-S 3.25000% 22-12-01-52	560 000.00	459 044.68	0.26
USD APTV PLC 4.15000% 22-01-05-52	10 000.00	8 438.37	0.00
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 4.25000% 12-26-01-23	800 000.00	726 329.04	0.41
USD COSTA RICA, REPUBLIC OF-REG-S 7.15800% 15-12-03-45	740 000.00	658 137.10	0.37
USD ECUADOR GOVT INTERNATIONAL BD-REG-S STEP-DOWN 20-31-07-35	198 120.00	115 773.29	0.06
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 0.50000% 20-31-07-30	75 600.00	56 620.15	0.03
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S STEP-UP 20-31-07-40	90 800.00	46 531.27	0.03
USD ENLINK MIDSTREAM PARTNERS LP 4.40000% 14-01-04-24	35 000.00	31 867.16	0.02
USD EQT CORP 3.90000% 17-01-10-27	430 000.00	385 345.93	0.22
USD GUATEMALA, REPUBLIC OF-REG-S 4.87500% 13-13-02-28	400 000.00	367 208.91	0.21
USD METLIAN DIAPING-REG-S 3.05000% 20-28-10-30	700 000.00	504 993.70	0.28
USD OMAN GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 6.75000% 18-17-01-48	760 000.00	680 492.52	0.38
USD PEGASUS HANA TASMACILIGI AS-REG-S 9.25000% 21-30-04-26	260 000.00	229 587.03	0.13
USD PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP 3.80000% 20-15-09-30	135 000.00	119 012.19	0.07
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.62500% 22-12-01-52	630 000.00	489 236.24	0.28
USD SANTOS FINANCE LTD-REG-S 3.64900% 21-29-04-31	320 000.00	270 896.93	0.15
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 3.45000% 21-11-01-31	200 000.00	44 937.76	0.02
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.20000% 21-16-01-27	200 000.00	47 634.03	0.03
USD VISTRA OPERATIONS CO LLC-144A 4.37500% 21-01-05-29	80 000.00	67 945.90	0.04
Total USD		5 871 191.00	3.30
Total Notes, fixed rate		20 322 280.03	11.43
Notes, zero coupon			
USD			
USD ECUADOR, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-31-07-30	16 232.00	8 072.65	0.00
Total USD		8 072.65	0.00
Total Notes, zero coupon		8 072.65	0.00
Notes, floating rate			
EUR			
EUR AUSTRALIA & NZ BANKING GRP-REG-S-SUB 3.125%WAR 19-21-11-29	200 000.00	196 430.40	0.11
EUR BARCLAYS PLC-REG-S 0.577%WAR 21-09-08-29	605 000.00	550 058.74	0.31

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR BPCE SA REG-S-SUB 1.500%/VAR 21-13.01.42	400 000.00	374 840.00	0.21
EUR BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC REG-S-SUB 3.750%/VAR 21-PPF	375 000.00	327 975.00	0.19
EUR COOPERATIVE BABOBANK LIA REG-S-SUB 4.875%/VAR 22-PPF	200 000.00	200 000.00	0.11
EUR CREDIT SUISSE GROUP REG-S 2.125%/VAR 22-13.10.26	410 000.00	416 750.88	0.23
EUR CREDIT SUISSE GROUP REG-S 2.875%/VAR 22-02.04.32	270 000.00	270 645.30	0.15
EUR DEUTSCHE BANK AG REG-S-SUB 4.500%/VAR 21-PPF	400 000.00	369 996.80	0.21
EUR ENI SPA REG-S-SUB 3.375%/VAR 20-PPF	100 000.00	95 375.00	0.05
EUR MORGAN STANLEY 0.400%/VAR 21-29.10.27	1 100 000.00	1 041 469.00	0.59
EUR RAKUTEN GROUP INC REG-S-SUB 4.250%/VAR 21-PPF	425 000.00	366 918.09	0.21
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN REG-S-SUB 4.375%/VAR 22-PPF	300 000.00	298 756.80	0.17
EUR WESTRAC BANKING CORP REG-S-SUB 0.760%/VAR 21-13.05.31	500 000.00	468 788.20	0.26
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE 28V REG-S-SUB 2.490%/VAR 21-PPF	400 000.00	349 000.00	0.20
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE 28V REG-S-SUB 3.000%/VAR 21-PPF	400 000.00	337 190.00	0.19
Total EUR		5 664 196.21	3.19
USD			
USD ALLIANZ SE REG-S-SUB 3.500%/VAR 20-PPF	200 000.00	170 314.11	0.09
USD PRUDENTIAL PLC SUB REG-S 2.950%/VAR 21-03.11.33	535 000.00	442 487.53	0.25
Total USD		612 801.64	0.34
Total Notes, floating rate		6 276 997.85	3.53
Medium term notes, fixed rate			
AUD			
AUD QANTAS AIRWAYS LTD 3.15000% 21-27.09.28	220 000.00	130 985.28	0.07
Total AUD		130 985.28	0.07
EUR			
EUR ABN AMRO BANK NV REG-S 1.25000% 18-10.01.33	500 000.00	496 952.00	0.28
EUR ADROPODI DI ROMA SPA REG-S 1.75000% 21-30.07.31	215 000.00	196 779.61	0.11
EUR AKER BP ASA REG-S 1.12500% 21-12.05.29	100 000.00	91 613.80	0.05
EUR AN-EUSTA-BUSCH INEV SANV REG-S 1.15000% 18-22.01.27	200 000.00	199 957.60	0.11
EUR ANLUNDTOWN SA REG-S 2.00000% 18-02.11.26	100 000.00	100 665.40	0.06
EUR ASTRAZENCA PLC REG-S 0.39500% 21-03.06.29	185 000.00	171 782.85	0.10
EUR ALURION NETWORK PTY LTD REG-S 2.00000% 14-18.09.24	100 000.00	102 499.00	0.06
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.42500% 16-18.03.23	1 000 000.00	1 006 654.00	0.57
EUR BANCO BPM SPA 2.50000% 19-21.06.24	400 000.00	407 994.40	0.23
EUR BANCO DE SABADELL SA REG-S-SUB 2.50000% 21-15.04.31	600 000.00	560 700.00	0.32
EUR BANCO SANTANDER SA REG-S-SUB 3.25000% 16-04.04.26	100 000.00	105 860.00	0.06
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC REG-S 1.37500% 18-29.08.23	255 000.00	257 871.30	0.14
EUR BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL REG-S-SUB 3.00000% 15-11.09.25	200 000.00	210 111.60	0.12
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC REG-S 0.87500% 15-13.10.23	200 000.00	200 341.20	0.11
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC REG-S 1.25000% 15-13.03.27	300 000.00	281 638.20	0.16
EUR BNP PARIBAS REG-S-SUB 2.87500% 16-01.10.26	2 400 000.00	2 499 950.40	1.41
EUR CANAL DE ISABEL GESTION SA REG-S 1.68000% 15-26.02.25	400 000.00	403 780.00	0.23
EUR CELINEX FINANCE CO SA REG-S 1.50000% 21-08.06.28	500 000.00	455 363.00	0.26
EUR CELINEX FINANCE CO SA REG-S 2.00000% 21-15.09.32	400 000.00	344 408.00	0.19
EUR CEZ AS REG-S 2.37500% 22-06.04.27	140 000.00	140 917.00	0.08
EUR CITIGROUP INC REG-S 2.37500% 14-22.05.24	300 000.00	309 694.20	0.17
EUR CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA REG-S 1.87500% 18-19.01.26	305 000.00	309 179.72	0.17
EUR CP PROPERTY GROUP SA REG-S 2.25000% 20-12.05.26	155 000.00	155 018.60	0.09
EUR CREDIT AGRICOLE SA LONDON 1.25000% 16-14.04.26	300 000.00	300 702.00	0.17
EUR CTP NV REG-S 0.87500% 22-20.01.26	700 000.00	659 045.80	0.37
EUR DANSKE BANK AS REG-S 1.37500% 19-24.05.22	250 000.00	250 560.00	0.14
EUR DANSKE BANK AS REG-S-SUB 1.50000% 20-02.09.30	120 000.00	116 426.64	0.07
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG-S 2.00000% 21-14.07.24	100 000.00	98 130.00	0.05
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG-S 2.87500% 21-16.05.27	800 000.00	742 864.00	0.42
EUR DAB BANK ASA REG-S 0.05000% 19-14.11.23	335 000.00	333 121.99	0.19
EUR E.ON SE REG-S 1.62500% 22-29.03.31	210 000.00	210 185.64	0.12
EUR EDP FINANCE BV REG-S 1.50000% 17-22.11.27	270 000.00	269 136.00	0.15
EUR EGYPT, REPUBLIC OF REG-S 6.37500% 19-11.04.31	400 000.00	341 500.00	0.19
EUR ELECTRICITE DE FRANCE REG-S 1.87500% 16-13.10.36	2 600 000.00	2 483 260.00	1.40
EUR ELNIA VERKOO OYJ REG-S 0.37500% 20-06.02.27	100 000.00	93 175.14	0.05
EUR ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA REG-S 0.87500% 20-28.04.30	100 000.00	92 834.00	0.05
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC REG-S 1.80000% 17-10.07.48	1 700 000.00	1 907 723.00	1.07
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM REG-S 0.50000% 16-02.03.26	1 500 000.00	1 488 450.00	0.84
EUR FIVE WERTMANAGEMENT 0.37500% 15-29.04.30	1 800 000.00	1 700 780.40	0.96
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.02100% 19-06.03.24	250 000.00	252 482.00	0.14
EUR GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC REG-S 1.69400% 18-26.03.25	500 000.00	501 135.00	0.28
EUR GLENCORE FINANCE EUROPE SA REG-S 1.75000% 15-17.03.25	200 000.00	199 770.00	0.11
EUR GLOBALWORTH REAL ESTATE INVEST REG-S 3.00000% 18-29.03.25	100 000.00	101 237.50	0.06
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC REG-S 2.00000% 18-01.11.28	410 000.00	411 547.67	0.23
EUR KAZAKHSTAN, REPUBLIC OF REG-S 2.37500% 18-09.11.28	800 000.00	718 000.00	0.40
EUR KBC GROUP NV REG-S 1.12500% 19-25.01.24	200 000.00	202 395.20	0.11
EUR KREDITANSTALT FUER WIDERRAUFBAU REG-S 0.37500% 15-23.04.30	2 000 000.00	1 910 312.00	1.07
EUR LINDT PLC REG-S 1.37500% 22-31.03.31	400 000.00	399 526.40	0.22
EUR MEXICO, UNITED STATES OF 3.00000% 15-06.03.45	200 000.00	179 787.50	0.10
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.87500% 12-13.01.23	500 000.00	508 005.00	0.29
EUR NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING REG-S 0.25000% 20-23.01.27	390 000.00	369 125.64	0.21
EUR PJ GROUP SAIR REG-S 0.87500% 22-26.01.26	425 000.00	402 719.52	0.23
EUR PETROLEOS MEXICANOS REG-S 3.75000% 17-21.02.24	300 000.00	299 850.00	0.17
EUR PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.87500% 14-03.03.26	1 450 000.00	1 523 500.50	0.86
EUR PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 0.87500% 19-17.05.27	500 000.00	477 500.00	0.27
EUR POLAND, REPUBLIC OF REG-S 2.00000% 19-06.03.49	560 000.00	546 475.00	0.31
EUR PPF ARINA 1 BV REG-S 2.12500% 19-31.01.25	750 000.00	733 624.50	0.41
EUR RABOBANK NEDERLAND NV REG-S 1.50000% 18-26.04.38	1 500 000.00	1 514 205.00	0.85
EUR REDDIX GAS FINANCE BV REG-S 1.87500% 15-27.04.27	600 000.00	588 840.00	0.33
EUR REN FINANCE BV REG-S 2.50000% 15-12.02.25	400 000.00	415 364.00	0.23
EUR ROBERT BOSCH GMBH REG-S 1.75000% 14-08.07.24	1 500 000.00	1 532 556.00	0.86
EUR ROMANIA REG-S 4.62500% 19-03.04.49	1 000 000.00	978 750.00	0.55
EUR SVENSKA HANDELSBANKEN AB REG-S 1.00000% 20-15.04.25	145 000.00	145 254.33	0.08
EUR TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA REG-S 1.99400% 20-08.04.32	100 000.00	103 216.00	0.06
EUR TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA REG-S 1.25000% 21-24.03.33	300 000.00	261 507.60	0.15
EUR UBS GROUP AG REG-S 1.25000% 16-01.09.26	900 000.00	890 631.00	0.50

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

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
EUR VODAFONE GROUP PLC REG-S 1.60000% 16-29.07.31	300 000.00	296 246.80	0.17
EUR VODAFONE GROUP PLC REG-S 2.50000% 19-24.05.39	150 000.00	152 773.50	0.09
EUR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG REG-S 1.50000% 19-01.10.24	680 000.00	683 941.28	0.38
EUR VONOVIA SE REG-S 0.37500% 21-16.06.27	300 000.00	278 293.80	0.16
EUR VONOVIA SE REG-S 1.62500% 21-01.09.51	200 000.00	154 982.00	0.09
EUR WESTRAC BANKING CORP REG-S 0.01000% 21-22.09.28	925 000.00	855 782.25	0.48
EUR ZF FINANCE GMBH REG-S 3.75000% 20-21.09.28	300 000.00	284 625.00	0.16
Total EUR		38 973 638.48	21.93
GBP			
GBP AA BOND CO LTD REG-S 3.25000% 21-31.07.28	100 000.00	106 748.79	0.06
Total GBP		106 748.79	0.06
USD			
USD GC TREASURY CENTER CO LTD REG-S 4.40000% 22-30.03.30	325 000.00	296 027.05	0.17
USD GC TREASURY CENTER CO LTD REG-S 5.20000% 22-30.03.30	200 000.00	184 318.52	0.10
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD REG-S 2.80000% 21-10.02.31	585 000.00	466 780.21	0.26
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF REG-S 8.75000% 17-09.03.24	500 000.00	478 360.55	0.27
USD PERTAMINA PERSERO PJ REG-S 4.70000% 19-30.07.49	215 000.00	190 128.57	0.11
USD REC LTD REG-S 2.25000% 21-01.09.26	560 000.00	464 705.88	0.26
Total USD		2 080 350.78	1.17
Total Medium term notes, fixed rate		41 293 723.33	23.23
Medium term notes, zero coupon			
EUR			
EUR SIEMENS FINANCIERINGSMARKT NV REG-S 0.00000% 20-20.02.23	400 000.00	400 427.20	0.23
EUR STEIN HOLDING NV REG-S 0.00000% 21-16.11.26	270 000.00	254 082.42	0.14
Total EUR		654 509.62	0.37
Total Medium term notes, zero coupon		654 509.62	0.37
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR AXA SA REG-S SUB 3.250%VAR 18-28.05.49	100 000.00	103 515.79	0.06
EUR BANCO DE SABADELL SA REG-S 2.625%VAR 22-24.03.26	100 000.00	99 973.20	0.06
EUR BANK OF AMERICA CORP REG-S 0.808%VAR 19-09.05.26	960 000.00	883 697.31	0.50
EUR BANK OF AMERICA CORP REG-S 3.448%VAR 20-31.03.29	330 000.00	364 740.21	0.20
EUR BANKLAYS PLC REG-S 3.375%VAR 20-02.04.25	170 000.00	177 274.30	0.10
EUR COMMERZBANK AG OF AUSTRIA REG-S SUB 1.930%VAR 17-03.10.29	200 000.00	200 144.00	0.11
EUR CREDIT AGRICOLE SA REG-S 1.000%VAR 20-22.04.26	700 000.00	692 717.20	0.39
EUR CREDIT SUISSE GROUP AG REG-S 0.070%VAR 20-14.07.28	100 000.00	91 823.00	0.05
EUR DEUTSCHE BANK AG REG-S 1.000%VAR 20-19.11.25	200 000.00	196 077.60	0.11
EUR DEUTSCHE BANK AG REG-S 1.750%VAR 20-19.11.30	200 000.00	187 114.40	0.11
EUR DEUTSCHE BANK AG REG-S 4.000%VAR 22-24.06.32	200 000.00	200 208.00	0.11
EUR BREDONIA INTERNATIONAL BV REG-S SUB 2.625%VAR 18-PP	100 000.00	101 625.00	0.06
EUR NATWEST GROUP PLC REG-S 2.200%VAR 18-04.03.25	400 000.00	406 503.20	0.23
EUR NATWEST GROUP PLC REG-S SUB 1.043%VAR 21-14.09.32	270 000.00	247 680.18	0.14
EUR TOTAL SE REG-S SUB 2.625%VAR 15-PP	750 000.00	752 622.00	0.42
EUR VIRGIN MONEY LIC PLC REG-S 0.000%VAR 21-27.05.24	230 000.00	228 990.30	0.13
Total EUR		4 934 713.69	2.78
USD			
USD WELLS FARGO & CO 3.526%VAR 22-24.03.28	500 000.00	448 475.11	0.25
Total USD		448 475.11	0.25
Total Medium term notes, floating rate		5 383 188.80	3.03
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR ABBOTT IRELAND FINING DAC REG-S 0.87500% 18-27.09.23	225 000.00	227 027.70	0.13
EUR ADLER REAL ESTATE AG REG-S 1.87500% 18-27.04.23	400 000.00	378 936.00	0.21
EUR ADO PROPERTIES SA REG-S 1.50000% 17-26.07.24	100 000.00	87 836.00	0.05
EUR ALSTRIA OFFICE REIT AG REG-S 1.50000% 20-23.06.26	200 000.00	192 817.60	0.11
EUR ALTRA GROUP INC 2.20000% 19-15.06.27	400 000.00	399 382.40	0.22
EUR APPLE INC 1.37500% 17-24.05.29	500 000.00	511 586.00	0.29
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF 2.40000% 19-23.05.34	1 920 000.00	2 226 383.43	1.25
EUR AUTOTRADE PER ITALIA SPA REG-S 2.00000% 21-15.01.30	755 000.00	711 258.32	0.40
EUR BELGIUM, KINGDOM OF 1.444 REG-S 1.90000% 15-22.06.38	2 700 000.00	2 963 822.40	1.67
EUR BNZ INTERNATIONAL FUND LTD LONDON 0.50000% 17-03.07.24	900 000.00	896 076.00	0.50
EUR BPCE SA REG-S 0.25000% 20-15.01.26	200 000.00	193 766.00	0.11
EUR BRISTOL MYERS SQUIBB CO 1.25000% 15-15.05.35	200 000.00	198 949.49	0.11
EUR CAKABANK SA REG-S 1.12500% 15-05.08.22	1 000 000.00	1 004 922.00	0.57
EUR CHUBB NA HOLDINGS INC 2.50000% 18-15.03.38	200 000.00	205 042.40	0.12
EUR CNAC HK FINBROGE CO LTD REG-S 1.75000% 18-14.06.22	500 000.00	500 406.25	0.28
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.00000% 16-14.04.32	2 000 000.00	1 987 248.00	1.12
EUR EUROPEAN UNION REG-S 0.10000% 20-04.10.40	535 000.00	491 924.76	0.24
EUR FINAIR OYJ REG-S 4.25000% 21-19.05.25	795 000.00	261 397.14	0.15
EUR FRANCE, REPUBLIC OF OAT 4.00000% 06-25.10.38	1 300 000.00	1 859 712.40	1.05
EUR FRANCE, REPUBLIC OF OAT 4.50000% 09-25.04.41	1 040 000.00	1 409 972.00	0.91
EUR FRANCE, REPUBLIC OF OAT REG-S 3.25000% 12-25.05.45	2 000 000.00	2 769 968.00	1.56
EUR FRANCE, REPUBLIC OF OAT 1.444 REG-S 1.50000% 19-25.05.50	700 000.00	711 407.40	0.41
EUR GREECE, HELLENIC REPUBLIC OF 1.444 REG-S 1.87500% 18-23.07.26	2 210 000.00	2 229 653.97	1.25
EUR IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC REG-S 1.37500% 17-27.01.25	900 000.00	884 970.80	0.50
EUR INEOS QUATTRO FRANCE 3 PLC REG-S 2.50000% 21-15.01.26	200 000.00	188 600.00	0.11
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.37500% 19-31.01.23	300 000.00	301 091.40	0.17
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.25000% 19-29.01.27	200 000.00	201 002.40	0.11
EUR ITRUM JUSTITIA AB REG-S 3.12500% 17-15.07.24	400 000.00	396 512.00	0.22
EUR IRELAND, REPUBLIC OF REG-S 1.70000% 17-15.05.37	730 000.00	776 727.74	0.44
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 1.444 REG-S 3.250% 14-01.09.46	3 600 000.00	4 182 696.00	2.35
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 1.444 REG-S 2.70000% 16-01.03.47	1 300 000.00	1 381 905.20	0.78
EUR ITALY, REPUBLIC OF BTP 1.444 REG-S 2.25000% 16-01.09.36	3 500 000.00	3 543 862.00	1.99

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
EUR MATTEHORN TELECOM SA-REG-S 3.125000% 19-15.09.26	330 000.00	318 303.48	0.18
EUR MPT OPERATING PARTNERSHIP LP/IN CORP 3.325000% 17-24.03.25	300 000.00	310 185.00	0.17
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 4.000000% 05-15.01.37	1 200 000.00	1 723 212.00	0.97
EUR PERU, REPUBLIC OF 3.750000% 16-01.03.30	350 000.00	388 500.00	0.22
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF 144A-REG-S 2.875000% 15-15.10.25	2 000 000.00	2 165 999.60	1.22
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF 144A-REG-S 2.250000% 18-18.04.34	1 400 000.00	1 517 342.40	0.85
EUR SLOVAKIA, REPUBLIC OF-REG-S 0.750000% 19-09.04.30	800 000.00	779 040.00	0.44
EUR SLOVANIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.500000% 15-25.03.35	2 500 000.00	2 436 000.00	1.37
EUR SLOVANIA, REPUBLIC OF-REG-S 3.125000% 15-07.08.45	750 000.00	958 479.52	0.54
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 2.900000% 16-31.10.46	2 400 000.00	2 807 800.00	1.62
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 1.500000% 17-30.04.27	100 000.00	103 068.00	0.06
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 2.700000% 18-31.10.48	2 600 000.00	3 022 307.60	1.70
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 1.850000% 19-30.07.35	1 500 000.00	1 546 204.00	0.87
EUR TALIRON POLSKA ENERGIA SA-REG-S 2.375000% 17-05.07.27	200 000.00	187 662.50	0.11
EUR UMG GROUPE VHY 1.625000% 19-02.07.29	100 000.00	96 860.00	0.05
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.125000% 20-15.02.26	335 000.00	311 995.55	0.18
EUR URC HOLDING BV-REG-S 3.875000% 17-15.06.29	350 000.00	338 077.61	0.19
EUR UTAH ACQUISITION SUB INC-REG-S 3.125000% 16-22.11.28	100 000.00	102 442.20	0.06
EUR VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.875000% 19-08.04.27	550 000.00	519 746.90	0.30
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FIN NV-REG-S 1.125000% 17-02.10.23	600 000.00	603 831.60	0.34
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 1.332000% 19-25.09.28	300 000.00	264 966.00	0.15
Total EUR		55 040 827.16	30.97
GBP			
GBP BELLIS ACQUISITION CO PLC-REG-S 3.250000% 21-16.02.26	310 000.00	338 466.82	0.19
GBP BENTLEY GROUP PLC/THE-REG-S 2.500000% 21-11.08.31	160 000.00	166 320.52	0.10
GBP PREMIER FOODS FINANCE PLC-REG-S 3.500000% 21-15.10.26	280 000.00	307 772.89	0.17
GBP ROTHESAY LIFE PLC-REG-S-SUB 3.375000% 19-12.07.26	315 000.00	371 321.14	0.21
GBP VERY GROUP FUNDING PLC/THE-REG-S 6.500000% 21-01.08.26	450 000.00	503 750.42	0.28
Total GBP		1 687 631.79	0.95
MXN			
MXN MEXICO, UNITED MEXICAN STATES 7.750000% 11-13.11.42	353 800.00	1 491 129.30	0.84
Total MXN		1 491 129.30	0.84
NZD			
NZD NEW ZEALAND 1.500000% 19-15.05.31	1 300 000.00	701 779.41	0.39
NZD NEW ZEALAND 1.750000% 20-15.05.41	2 600 000.00	1 254 531.77	0.71
NZD NEW ZEALAND 2.750000% 21-15.05.51	1 800 000.00	986 075.05	0.55
NZD NEW ZEALAND-REG-S 2.750000% 16-15.04.37	11 000 000.00	6 414 325.66	3.61
Total NZD		9 356 711.89	5.26
USD			
USD BRAZIL, FEDERATIVE REPUBLIC OF 5.625000% 16-21.02.47	600 000.00	508 852.74	0.29
USD COLOMBIA, REPUBLIC OF 6.125000% 09-18.07.41	500 000.00	435 980.54	0.24
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 2.700000% 21-12.07.26	200 000.00	124 926.86	0.07
USD MOROCCO, KINGDOM OF THE-REG-S 5.500000% 12-11.12.42	500 000.00	440 053.02	0.25
Total USD		1 509 813.26	0.85
Total Bonds, fixed rate		69 086 113.42	38.87
Bonds, zero coupon			
EUR			
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.000000% 20-15.08.30	400 000.00	385 724.80	0.22
Total EUR		385 724.80	0.22
Total Bonds, zero coupon		385 724.80	0.22
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S-SUB 6.125%N/AAR 19-18.01.29	300 000.00	311 113.20	0.18
EUR BANCO DE SABADELL SA-REG-S-SUB 5.000%N/AAR 21-PRP	200 000.00	180 859.20	0.10
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 3.250%N/AAR 20-PRP	130 000.00	130 317.20	0.07
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S-SUB 3.625%N/AAR 20-PRP	100 000.00	98 498.40	0.06
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 4.000%N/AAR 18-PRP	200 000.00	199 750.00	0.11
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S-SUB 3.000%N/AAR 19-PRP	300 000.00	300 272.40	0.17
EUR SES SA-REG-S-SUB 2.875%N/AAR 21-PRP	695 000.00	643 308.68	0.36
EUR UNIBAL RODANICO SE-REG-S-SUB 2.125%N/AAR 18-PRP	100 000.00	98 021.08	0.06
EUR UNIBAL RODANICO SE-REG-S-SUB 2.875%N/AAR 18-PRP	100 000.00	96 269.63	0.05
Total EUR		2 058 409.79	1.16
GBP			
GBP M&G PLC-REG-S-SUB 5.625%N/AAR 18-20.10.51	190 000.00	245 318.74	0.14
Total GBP		245 318.74	0.14
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.500%N/AAR 18-PRP	500 000.00	456 230.62	0.26
Total USD		456 230.62	0.26
Total Bonds, floating rate		2 759 959.15	1.56
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		146 170 569.05	82.24
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	431 934.99	0.24
Total USD		431 934.99	0.24
Total Asset Backed Securities, floating rate		431 934.99	0.24

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

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
Mortgage Backed Securities, fixed rate			
USD			
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST SUB 3.97900% 19-01-03-62	750 000.00	664 074.68	0.38
USD MSBAM LYNCH TRUST SUB 3.99400% 16-01-12-49	313 000.00	284 030.48	0.16
Total USD		968 105.16	0.54
Total Mortgage Backed Securities, fixed rate			
968 105.16 0.54			
Mortgage Backed Securities, floating rate			
USD			
USD AVENTURA MALL TRUST 144A FLR 18-01-07-40	650 000.00	596 592.03	0.34
USD BAMEL COMMERCIAL MORT SET 144A 1M LIBOR+1.358P 18-15-09-34	550 000.00	483 128.88	0.27
USD BANK 2017-BNK9 VAR 17-01-11-54	450 000.00	406 275.81	0.23
USD BANK SUB FLR 18-01-02-61	505 000.00	441 078.70	0.25
USD BBKME TRUST CBM 144A 1M LIBOR+119-10908P 18-15-07-37	550 000.00	485 034.36	0.27
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST VAR 18-01-02-51	250 000.00	228 103.22	0.13
USD BENCHMARK MORTGAGE TRUST SUB FLR 18-01-10-51	550 000.00	483 875.24	0.27
USD C-AMB COMM MORTGAGE TRUST 144A-SUB 1M LIBOR+1458P 19-15-12-37	175 000.00	154 720.29	0.09
USD C-AMB COMM MORTGAGE TRUST 144A-SUB 1M LIBOR+1758P 19-15-12-37	430 000.00	380 170.66	0.21
USD CHT COSMO MORTGAGE TRUST 144A-SUB 1M LIBOR+2258P 17-15-11-36	600 000.00	535 884.74	0.30
USD CORE TRUST CORE 144A 1M LIBOR+1108P 19-15-12-31	230 000.00	208 116.00	0.12
USD GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 144A VAR 17-01-01-43	1 225 000.00	1 087 982.99	0.61
USD JP MORGAN CHASE MORTGAGE SECURITIES 144A-SUB FLR 18-01-01-31	685 000.00	614 510.29	0.35
Total USD		5 936 473.21	3.34
Total Mortgage Backed Securities, floating rate			
5 936 473.21 3.34			
Notes, fixed rate			
USD			
USD AXOLON HOLDINGS FUNDING LTD 144A 2.12500% 21-21-02-26	165 000.00	135 564.20	0.08
USD BROADCOM INC 144A 2.60000% 21-15-02-33	700 000.00	546 186.54	0.31
USD DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP 5.30000% 21-01-10-29	280 000.00	274 111.31	0.15
Total USD		955 862.05	0.54
Total Notes, fixed rate			
955 862.05 0.54			
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR PANTHER BF AGGR 2/PANTHER FN CO REG-S 4.37500% 19-15-05-26	400 000.00	395 000.00	0.22
Total EUR		395 000.00	0.22
RUB			
RUB RUSSIA, FEDERATION OF 7.65000% 19-10-04-30	270 000 000.00	88 402.15	0.05
Total RUB		88 402.15	0.05
Total Bonds, fixed rate			
483 402.15 0.27			
Bonds, floating rate			
NZD			
NZD NEW ZEALAND 2.500%KIP LINKED 17-20-09-40	8 300 000.00	6 989 733.33	3.93
NZD NEW ZEALAND 3.000%KIP LINKED 13-20-09-30	900 000.00	756 280.05	0.43
Total NZD		7 746 013.38	4.36
Total Bonds, floating rate			
7 746 013.38 4.36			
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
16 521 730.94 9.29			
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Luxembourg			
EUR UBS (LUX) BOND FUND - EURO HIGH YIELD (EUR) I-X-ACC	100.00	13 970.00	0.01
USD UBS (LUX) BOND SICAV - ASIAN HIGH YIELD (USD) I-X-DIST	45 000.00	2 703 680.40	1.52
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULTI INCOME (USD) I-X-ACC - CAP	320.00	2 879 039.41	1.62
USD UBS (LUX) BOND SICAV - CHINA HIGH YIELD (USD) I-X-ACC	285.00	1 529 427.85	0.86
Total Luxembourg		7 126 117.66	4.01
Total investment funds, open end			
7 126 117.66 4.01			
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
7 126 117.66 4.01			
Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Options on other swaps, classic-styled			
EUR			
EUR JPMITX.HOVER.36-V1 SWAPTION PUT 450.00000% 22-20-04-22	-5 000 000.00	-3 329.00	0.00
Total EUR		-3 329.00	0.00
Total Options on other swaps, classic-styled			
-3 329.00 0.00			
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
-3 329.00 0.00			
Total investments in securities			
169 815 088.65 95.54			

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR 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			
EUR SHORT EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 08.06.22	40.00	-45,200.00	-0.03
EUR EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 08.06.22	68.00	-414,800.00	-0.23
EUR EURO-BUND FUTURE 08.06.22	29.00	-173,550.00	-0.10
EUR EURO-BOBL FUTURE 08.06.22	110.00	-435,600.00	-0.24
EUR EURO-SCHATZ FUTURE 08.06.22	168.00	-175,560.00	-0.10
EUR EURO-BLXL FUTURE 08.06.22	-7.00	107,800.00	0.06
EUR EURO-GAT FUTURE 08.06.22	100.00	-605,500.00	-0.34
GBP LONG GILT FUTURE 28.06.22	80.00	-93,721.01	-0.05
USD US LONG BOND FUTURE 21.06.22	-24.00	103,469.20	0.06
USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.06.22	-35.00	114,766.84	0.06
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.22	-99.00	266,235.21	0.15
USD US 10YR ULTRA NOTE FUTURE 21.06.22	-61.00	209,718.91	0.12
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 21.06.22	-21.00	128,873.08	0.07
AUD AUSTRALIA 5YR BOND FUTURE 15.06.22	92.00	-108,806.21	-0.06
Total Financial Futures on bonds		-1,121,873.98	-0.63
Financial Futures on interest rates			
USD 90DAY EURO DOLLAR FUTURE 18.12.23	300.00	-1,075,315.69	-0.60
USD 90DAY EURO DOLLAR FUTURE 16.12.24	-300.00	659,821.15	0.37
Total Financial Futures on interest rates		-415,494.54	-0.23
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-1,537,368.52	-0.86
Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Swaps and forward swaps on interest rates			
NZD ICHINTEREST RATE SWAP PAYER 2.27500% 18-17.10.22	-27,000,000.00	-147,278.28	-0.08
NZD ICHINTEREST RATE SWAP REC 3M 18-17.10.22			
USD ICHINTEREST RATE SWAP RY 1.29910% 20-03.03.50	-1,000,000.00	183,918.40	0.10
USD ICHINTEREST RATE SWAP REC 3M LIBOR 20-03.03.50			
PLN ICHINTEREST RATE SWAP RY 2.11600% 20-23.01.30	-24,500,000.00	902,379.00	0.51
PLN ICHINTEREST RATE SWAP REC 6M WIB 20-23.01.30			
PLN ICHINTEREST RATE SWAP RY 1.91900% 20-10.02.30	-29,000,000.00	1,157,177.16	0.65
PLN ICHINTEREST RATE SWAP REC 6M WIB 20-10.02.30			
PLN ICHINTEREST RATE SWAP RY 0.88000% 20-07.05.30	-10,000,000.00	547,686.82	0.31
PLN ICHINTEREST RATE SWAP REC 6M WIB 20-07.05.30			
GBP ICHINTEREST RATE SWAP RY 0.50088% 21-02.02.51	-2,700,000.00	706,455.74	0.40
GBP ICHINTEREST RATE SWAP REC SONIA ON 21-02.02.51			
GBP ICHINTEREST RATE SWAP RY 0.51415% 21-03.02.51	-1,500,000.00	387,029.37	0.22
GBP ICHINTEREST RATE SWAP REC SONIA ON 21-03.02.51			
GBP ICHINTEREST RATE SWAP RY 0.52190% 21-04.02.51	-1,500,000.00	383,895.43	0.22
GBP ICHINTEREST RATE SWAP REC SONIA ON 21-04.02.51			
GBP ICHINTEREST RATE SWAP RY 0.88544% 21-28.02.51	-800,000.00	125,010.72	0.07
GBP ICHINTEREST RATE SWAP REC SONIA ON 21-28.02.51			
NZD ICHINTEREST RATE SWAP RY 1.20750% 19-27.06.29	-11,200,000.00	1,011,724.08	0.57
NZD ICHINTEREST RATE SWAP REC 3M FRA 19-27.06.29			
NZD ICHINTEREST RATE SWAP RY 1.67500% 24-30.10.29	-18,000,000.00	820,417.74	0.46
NZD ICHINTEREST RATE SWAP REC 3M FRA 24-30.10.29			
NZD ICHINTEREST RATE SWAP RY 1.58300% 24-24.09.29	-19,000,000.00	617,565.27	0.52
NZD ICHINTEREST RATE SWAP REC 3M FRA 24-24.09.29			
CNY CFIINTEREST RATE SWAP RY 2.80500% 21-02.04.26	-55,000,000.00	-128,028.24	-0.07
CNY CFIINTEREST RATE SWAP REC CNR007 21-02.04.26			
GBP ICHINTEREST RATE SWAP RY 0.93300% 21-26.10.51	-1,300,000.00	183,735.21	0.10
GBP ICHINTEREST RATE SWAP REC SONIA ON 21-26.10.51			
USD ICHINTEREST RATE SWAP RY 1.82280% 21-29.10.51	-1,600,000.00	124,774.78	0.07
USD ICHINTEREST RATE SWAP REC 3M LIBOR 21-29.10.51			
GBP ICHINTEREST RATE SWAP RY 0.52600% 21-09.12.51	-700,000.00	180,483.51	0.10
GBP ICHINTEREST RATE SWAP REC SONIA ON 21-09.12.51			
PLN ICHINTEREST RATE SWAP RY 3.79250% 22-17.01.32	-8,000,000.00	116,199.97	0.06
PLN ICHINTEREST RATE SWAP RY 3.79250% 22-17.01.32			
PLN ICHINTEREST RATE SWAP RY 3.86400% 22-19.01.32	-8,000,000.00	106,867.42	0.06
PLN ICHINTEREST RATE SWAP REC 6M WIB 22-19.01.32			
KRW JRMORGANINTEREST RATE SWAP RY 2.15900% 22-25.01.32	-4,500,000,000.00	147,799.58	0.08
KRW JRMORGANINTEREST RATE SWAP REC 3M KWCCD 22-25.01.32			
CNY JRMORGANINTEREST RATE SWAP REC 2.28500% 20-10.06.25	50,000,000.00	-27,332.05	-0.02
CNY JRMORGANINTEREST RATE SWAP RY CNR007 20-10.06.25			
MXN CMEINTEREST RATE SWAP REC 8.07000% 18-26.06.28	135,000,000.00	-38,075.76	-0.02
MXN CMEINTEREST RATE SWAP RY MXI 18-26.06.28			
MXN CMEINTEREST RATE SWAP REC 8.13500% 18-12.07.28	120,000,000.00	-21,269.35	-0.01
MXN CMEINTEREST RATE SWAP RY MXI 18-12.07.28			
NZD ICHINTEREST RATE SWAP REC 1.32000% 21-22.06.26	11,000,000.00	-537,129.13	-0.30
NZD ICHINTEREST RATE SWAP RY 3M FRA 21-22.06.26			
HUF ICHINTEREST RATE SWAP REC 2.59600% 21-10.08.26	2,200,000,000.00	-761,524.55	-0.44
HUF ICHINTEREST RATE SWAP RY GBL 21-10.08.26			
HUF ICHINTEREST RATE SWAP REC 2.83500% 21-17.09.26	1,220,000,000.00	-421,966.32	-0.24
HUF ICHINTEREST RATE SWAP RY GBL 21-17.09.26			
MXN CMEINTEREST RATE SWAP REC 7.50000% 21-22.09.31	64,000,000.00	-124,747.78	-0.07
MXN CMEINTEREST RATE SWAP RY MXI 21-22.09.31			
MXN CMEINTEREST RATE SWAP REC 7.44000% 21-16.10.26	80,000,000.00	-117,640.70	-0.07
MXN CMEINTEREST RATE SWAP RY MXI 21-16.10.26			
MXN CMEINTEREST RATE SWAP REC 7.46250% 21-19.10.26	80,000,000.00	-110,609.04	-0.06
MXN CMEINTEREST RATE SWAP RY MXI 21-19.10.26			
GBP ICHINTEREST RATE SWAP REC 0.93524% 21-26.10.24	11,000,000.00	-323,230.21	-0.18
GBP ICHINTEREST RATE SWAP RY SONIA ON 21-26.10.24			
ZAR ICHINTEREST RATE SWAP REC 7.67000% 22-06.01.32	26,000,000.00	-9,559.93	-0.01
ZAR ICHINTEREST RATE SWAP RY 3M ZAR 22-06.01.32			

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

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			
HUF LCHINTEREST RATE SWAP REC 4.82000% 22-17.01.27	1 150 000 000.00	-191 491.16	-0.11			
HUF LCHINTEREST RATE SWAP RBY 6M-HUF 22-17.01.27						
HUF LCHINTEREST RATE SWAP REC 4.95100% 22-19.01.27	1 150 000 000.00	-173 432.67	-0.10			
HUF LCHINTEREST RATE SWAP RBY 6M 22-19.01.27						
KRW JPMORGANINTEREST RATE SWAP REC 2.02000% 22-25.01.24	23 000 000 000.00	-130 991.74	-0.07			
KRW JPMORGANINTEREST RATE SWAP RBY 3M-WCD 22-25.01.24						
GBP LCHINTEREST RATE SWAP REC 1.61930% 22-24.02.27	2 500 000.00	-35 562.62	-0.02			
GBP LCHINTEREST RATE SWAP RBY SONIA ON 22-24.02.27						
Total Swaps and forward swaps on interest rates		4 682 740.67	2.63			
Credit default swaps*						
USD BOJAMEX CREDIT DEFAULT SWAP RBY 1.00000% 19-20.06.24	-3 200 000.00	-39 764.32	-0.02			
USD BOJATURKEY CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.00000% 19-20.06.24	3 200 000.00	-258 050.38	-0.15			
EUR ICEMARKIT (TRX EUR CD) REC 1.00000% 19-20.06.22	11 300 000.00	26 945.48	0.02			
EUR ICEMARKIT (TRX EUR CD) REC 5.00000% 20-20.12.22	6 253 310.00	-160 971.32	-0.09			
Total Credit default swaps		-109 897.90	-0.06			
Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		4 572 842.77	2.57			
Total Derivative instruments		3 035 474.25	1.71			
Forward Foreign Exchange contracts						
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date						
USD	1 415 019.76	BRL	7 160 000.00	6.4.2022	-81 070.00	-0.05
USD	2 914 597.99	TWD	81 600 000.00	6.4.2022	58 673.03	0.03
KRW	3 386 000 000.00	USD	2 808 187.37	6.4.2022	-14 565.73	-0.01
USD	2 777 383.26	CNY	17 600 000.00	6.4.2022	2 134.89	0.00
TWD	10 400 000.00	USD	372 093.02	6.4.2022	-8 042.61	-0.00
USD	370 154.72	KRW	445 000 000.00	6.4.2022	2 898.43	0.00
EUR	20 469 449.76	NZD	33 630 000.00	6.4.2022	-550 883.69	-0.31
PLN	2 610 000.00	EUR	540 056.73	6.4.2022	27 627.15	0.01
EUR	29 580 496.42	USD	32 845 000.00	6.4.2022	63 719.62	0.04
EUR	269 304.24	CAD	380 000.00	6.4.2022	-4 097.44	-0.00
EUR	3 984 380.27	GBP	3 325 000.00	6.4.2022	50 255.47	0.03
EUR	675 915.21	JPY	86 600 000.00	6.4.2022	34 687.23	0.02
EUR	1 300 741.41	MXN	31 520 000.00	6.4.2022	-58 836.21	-0.03
EUR	522 483.56	PLN	2 520 000.00	6.4.2022	20 797.42	-0.01
EUR	314 131.81	AUD	480 000.00	6.4.2022	-9 811.05	-0.01
EUR	19 111.17	ZAR	330 000.00	6.4.2022	-1 174.95	-0.00
SEK	25 460 000.00	EUR	2 362 822.73	6.4.2022	95 308.00	0.05
USD	1 410 070.08	EUR	1 270 000.00	6.4.2022	-2 814.01	-0.00
EUR	740 000.00	PLN	3 537 519.83	6.4.2022	-22 645.73	-0.01
EUR	223 295.51	NZD	365 000.00	6.4.2022	-4 846.67	-0.00
GBP	365 000.00	EUR	440 082.31	6.4.2022	-8 215.98	-0.00
USD	748 412.30	EUR	685 000.00	6.4.2022	-12 425.22	-0.01
EUR	740 000.00	SEK	7 992 444.00	6.4.2022	30 752.46	-0.02
NZD	300 000.00	EUR	187 748.91	6.4.2022	-234.79	-0.00
USD	1 045 000.00	EUR	956 651.86	6.4.2022	-17 542.96	-0.01
CNY	1 145 000.00	USD	180 710.53	6.4.2022	-159.40	-0.00
MXN	10 110 000.00	EUR	431 008.48	6.4.2022	24 319.24	0.01
EUR	107 161.99	CAD	150 000.00	6.4.2022	759.73	0.00
GBP	400 000.00	EUR	479 488.90	6.4.2022	-6 210.73	-0.00
HUF	141 600 000.00	PLN	1 790 114.17	6.4.2022	-565.28	-0.00
EUR	745 000.00	PLN	3 556 574.13	6.4.2022	-21 753.61	-0.01
EUR	491 787.13	MXN	11 490 000.00	6.4.2022	25 692.15	0.01
EUR	469 458.45	HUF	179 900 000.00	6.4.2022	-20 135.69	-0.01
THB	26 562 800.00	USD	800 000.00	7.4.2022	-198.21	-0.00
EUR	190 261.24	GBP	160 000.00	6.4.2022	949.97	0.00
EUR	463 326.99	PLN	2 225 000.00	6.4.2022	-16 355.62	-0.01
USD	655 000.00	EUR	598 219.41	6.4.2022	-9 591.34	-0.01
PLN	4 000 000.00	EUR	845 914.73	6.4.2022	16 436.04	0.01
MXN	3 280 000.00	EUR	142 717.69	6.4.2022	5 004.85	0.00
EUR	124 479.24	PLN	590 000.00	6.4.2022	-2 717.50	-0.00
USD	780 000.00	CNY	4 975 230.00	6.4.2022	-3 998.01	-0.00
EUR	267 757.46	CAD	375 000.00	6.4.2022	-2 046.83	-0.00
EUR	407 493.57	USD	450 000.00	6.4.2022	3 092.61	0.00
GBP	595 000.00	SEK	7 379 558.90	6.4.2022	-7 647.83	-0.00
EUR	322 798.97	MXN	7 270 000.00	6.4.2022	-4 632.64	-0.00
USD	790 000.00	THB	26 629 320.00	7.4.2022	-9 736.53	-0.01
EUR	385 259.65	USD	425 000.00	6.4.2022	3 275.41	0.00
USD	780 000.00	KRW	949 260 000.00	6.4.2022	-2 452.42	-0.00
TWD	22 308 000.00	USD	780 000.00	6.4.2022	-948.39	-0.00
CAD	425 000.00	EUR	306 738.73	6.4.2022	-960.54	-0.00
JPY	10 000 000.00	EUR	75 343.13	6.4.2022	-1 298.33	-0.00
PLN	1 800 000.00	EUR	381 750.95	6.4.2022	6 306.90	0.00
USD	350 000.00	EUR	319 058.07	6.4.2022	-4 523.99	-0.00
CLP	310 752 000.00	USD	390 000.00	6.4.2022	4 198.12	0.00
USD	225 000.00	EUR	204 734.93	6.4.2022	-2 534.45	-0.00
NZD	310 000.00	EUR	196 067.24	6.4.2022	-2 322.65	-0.00
EUR	372 120.76	GBP	310 000.00	6.4.2022	5 330.18	0.00
PLN	3 400 000.00	EUR	718 073.31	6.4.2022	14 924.84	0.01
HUF	154 112 400.00	PLN	1 950 000.00	6.4.2022	-982.62	-0.00
USD	390 000.00	MYR	1 653 990.00	6.4.2022	-2 707.16	-0.00
MYR	1 640 925.00	USD	390 000.00	6.4.2022	-85.09	-0.00
TWD	48 852 000.00	USD	1 697 638.89	6.4.2022	8 551.08	0.00
USD	1 700 041.72	TWD	48 900 000.00	5.5.2022	-9 394.42	-0.01
MXN	8 940 000.00	USD	444 643.57	6.4.2022	3 047.16	0.00

* Positive nominal: the subfund is "Receiver", negative nominal: the subfund is "Payer".

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

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)					
Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date					
CNY	21 430 230.00	USD 3 362 395.86	6.4.2022	14 854.21	0.01
USD	3 353 148.22	CNY 21 435 000.00	5.5.2022	-16 867.90	-0.01
TWD	36 520.00	USD 1 081.44	7.4.2022	15.19	0.00
PLN	2 460 000.00	USD 578 334.61	6.4.2022	17 083.79	0.01
USD	145 000.00	EUR 131 255.10	6.4.2022	-948.12	0.00
KRW	1 992 000 000.00	USD 1 645 383.51	6.5.2022	-4 072.51	0.00
USD	1 646 066.12	KRW 1 991 740 000.00	6.4.2022	3 368.07	0.00
MYR	13 065.00	USD 3 104.72	6.4.2022	-0.27	0.00
CLP	310 800 000.00	USD 392 672.14	5.5.2022	-46.73	0.00
USD	894 355.33	CLP 310 752 000.00	6.4.2022	-283.79	0.00
BRL	7 160 000.00	USD 1 500 104.76	6.4.2022	4 522.05	0.00
USD	1 488 519.07	BRL 7 160 000.00	5.5.2022	-3 973.72	0.00
USD	780 054.55	TWD 22 308 000.00	6.4.2022	997.12	0.00
USD	1 709 630.04	TWD 48 892 000.00	6.4.2022	2 185.36	0.00
USD	363 661.79	TWD 10 400 000.00	6.4.2022	-464.86	0.00
TWD	81 600 000.00	USD 2 853 346.39	6.4.2022	-3 648.46	0.00
USD	3 375 796.29	CNY 21 430 230.00	6.4.2022	-2 810.11	0.00
USD	180 366.09	CNY 1 145 000.00	6.4.2022	-150.14	0.00
EUR	90 052.45	USD 100 000.00	6.4.2022	185.57	0.00
USD	565 000.00	MXN 7 812 038.61	6.4.2022	1 318.87	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts				-571 230.26	-0.32
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				9 708 114.95*	5.46
Bank overdraft and other short-term liabilities				-6 039 973.62	-3.40
Other assets and liabilities				1 793 153.72	1.01
Total net assets				177 740 627.69	100.00

* As at 31 March 2022, cash amounts serve as collateral for the counterparty JP Morgan for an amount of EUR 76 000.00 and Bank of America for an amount of EUR 370 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

51

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2022

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			
USD AIRPORT AUTHORITY REG-S 3.25000% 22-12.01.52	3 325 000.00	3 032 614.13	0.50
USD AIRPORT AUTHORITY REG-S 1.62500% 21-04.02.31	1 000 000.00	874 103.80	0.14
USD ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2.80000% 17-06.06.23	4 300 000.00	4 281 983.00	0.70
USD ANTON OILFIELD SERVICES GROUP REG-S 8.75000% 21-26.01.25	3 500 000.00	3 035 812.50	0.50
USD AYC FINANCE LTD-REG-S 3.90000% 21-PRP	6 975 000.00	5 845 817.24	0.96
USD BAIDU INC 3.50000% 12-28.11.22	2 725 000.00	2 740 696.00	0.45
USD BAIDU INC 4.12500% 15-30.06.25	6 050 000.00	6 137 422.50	1.00
USD BANKOK BANK PCL-HONG KONG REG-S 3.87500% 12-27.09.22	5 500 000.00	5 528 531.25	0.90
USD BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 4.37500% 15-10.06.25	5 000 000.00	5 050 937.50	0.83
USD BHARTI AIRTEL LTD-REG-S 3.25000% 21-03.06.31	250 000.00	229 505.00	0.04
USD CA MAGALUM HOLDINGS REG-S 5.37500% 21-31.10.26	975 000.00	950 625.00	0.16
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE REG-S 7.25000% 20-16.07.24	3 600 000.00	1 548 000.00	0.25
USD CENTRAL CHINA REAL ESTATE REG-S 7.65000% 20-27.06.23	2 000 000.00	960 000.00	0.16
USD CHAMPION PATH HOLDINGS REG-S 4.50000% 21-27.01.26	570 000.00	473 000.00	0.08
USD CHINA HUANENG GP HK TREASURY MGT REG-S 2.60000% 19-10.12.24	4 000 000.00	3 939 000.00	0.64
USD CHINA OIL AND GAS GROUP LTD-REG-S 4.70000% 21-30.06.26	1 400 000.00	1 330 262.50	0.22
USD CK HUTCHISON INTERNATIONAL 20 LTD-REG-S 2.50000% 20-08.05.30	3 400 000.00	3 350 593.78	0.51
USD CLIFFTON LTD-REG-S 6.25000% 21-25.10.25	1 350 000.00	1 287 900.00	0.21
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 5.12500% 18-14.03.28	1 375 000.00	1 440 570.31	0.24
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 3.37500% 19-19.06.24	1 370 000.00	1 305 054.30	0.22
USD CNAC HK FINBRIDGE CO LTD-REG-S 3.87500% 19-19.06.29	3 500 000.00	3 431 890.00	0.56
USD CNOOC FINANCE 2015 USA LLC 4.37500% 18-02.05.28	1 250 000.00	1 304 531.25	0.21
USD DEVELOPMENT BK OF THE PHILIPPINES REG-S 2.37500% 21-11.03.31	8 100 000.00	7 046 999.99	1.15
USD EASY TACTIC LTD-REG-S 8.12500% 19-11.07.24	3 850 000.00	789 250.00	0.13
USD FORTUNE STAR BV LTD-REG-S 6.85000% 20-02.07.24	1 400 000.00	1 358 000.00	0.22
USD FORTUNE STAR BV LTD-REG-S 5.95000% 20-19.10.25	1 650 000.00	1 526 250.00	0.25
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKULUR TBK P5 REG-S 4.74500% 21-09.06.51	3 575 000.00	3 093 768.25	0.51
USD INDOFOOD CBP SUKSES MAKULUR TBK P5 REG-S 3.39800% 21-09.06.31	4 700 000.00	4 207 017.00	0.69
USD INTERNATIONAL CONT TERM SERV REG-S 4.75000% 20-17.06.30	250 000.00	248 718.75	0.04
USD JINGRUI HOLDINGS LTD-REG-S 14.50000% 20-19.02.23	200 000.00	36 275.00	0.01
USD J&H CO LTD-REG-S 2.50000% 21-09.04.31	5 225 000.00	4 717 376.25	0.77
USD JSW HYDRO ENERGY LTD-REG-S 4.12500% 21-18.05.31	200 000.00	179 490.00	0.03
USD KAISA GROUP HOLDINGS REG-S*DEFAULTED* 10.50000% 20-15.01.25	3 250 000.00	585 000.00	0.10
USD KAISA GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 11.25000% 20-16.04.25	6 675 000.00	1 201 500.00	0.20
USD KORTA NATIONAL OIL CORP REG-S 2.37500% 21-07.04.31	400 000.00	364 220.00	0.06
USD KWG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 6.30000% 20-13.02.26	2 675 000.00	989 750.00	0.16
USD LAI SUN MTRN LTD-REG-S 5.00000% 21-28.07.26	5 950 000.00	5 057 260.00	0.82
USD LEVC FINANCE LTD-REG-S 1.37500% 21-25.03.24	7 512 000.00	7 240 148.24	1.18
USD LOGAN GROUP CO LTD-REG-S 4.70000% 21-06.07.26	1 700 000.00	331 500.00	0.05
USD LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.25000% 21-12.07.25	750 000.00	150 000.00	0.02
USD MEGA ADVANCE INVESTMENTS LTD-REG-S 6.37500% 11-12.05.41	6 230 000.00	7 710 621.80	1.26
USD METUJIAN DANPING REG-S 3.05000% 20-28.10.30	14 965 000.00	12 012 218.43	1.96
USD MELCO RESORTS FINANCE LTD-REG-S 5.75000% 20-21.07.28	2 000 000.00	1 760 497.20	0.29
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 4.50000% 21-02.05.26	7 000 000.00	4 480 000.00	0.73
USD ONGC VDESH VANDORNET PTE LTD-REG-S 3.75000% 16-27.07.26	300 000.00	295 087.50	0.05
USD PANGJIAN JATI TBK P5 REG-S 4.87500% 21-29.04.28	475 000.00	482 526.56	0.07
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF 2.65000% 20-30.12.45	4 075 000.00	3 352 135.75	0.57
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS REG-S 6.95000% 19-23.07.23	1 800 000.00	703 000.00	0.11
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS REG-S 6.25000% 20-10.08.24	800 000.00	308 040.00	0.05
USD RESJUN PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 9.50000% 21-20.09.23	3 150 000.00	480 595.50	0.08
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 2.87500% 22-12.01.32	5 760 000.00	5 209 857.00	0.85
USD RELIANCE INDUSTRIES LTD-REG-S 3.42500% 22-12.01.52	5 550 000.00	4 834 660.50	0.79
USD ROPF OVERSEAS 2019 A LTD-REG-S 5.90000% 20-05.03.25	800 000.00	640 000.00	0.10
USD RONGHANG CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.35000% 20-15.12.23	3 475 000.00	590 750.00	0.10
USD SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.20000% 21-16.01.27	2 350 000.00	622 750.00	0.10
USD SHUI ON DEVELOPMENT HOLDING REG-S 5.50000% 20-03.03.25	900 000.00	825 003.00	0.13
USD SHUI ON DEVELOPMENT HOLDING LTD-REG-S 6.15000% 20-34.08.24	800 000.00	748 000.00	0.12
USD SHUI ON DEVELOPMENT HOLDING LTD-REG-S 5.50000% 21-29.06.26	1 525 000.00	1 372 500.00	0.22
USD SINORFC CBP OVERSEAS DEV LTD-REG-S 2.15000% 20-13.05.25	400 000.00	386 552.00	0.06
USD SRI LANKAN AIRLINES LTD-REG-S 7.00000% 19-25.06.24	525 000.00	254 953.12	0.04
USD STATE BANK OF INDIA LONDON REG-S 4.37500% 19-24.01.24	5 940 000.00	6 028 357.50	0.99
USD STATE BANK OF INDIA LONDON REG-S 4.50000% 18-28.09.23	750 000.00	763 395.00	0.12
USD STUDIO CITY FINANCE LTD-REG-S 6.50000% 20-15.01.28	2 900 000.00	2 495 450.00	0.41
USD SLANAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.00000% 20-09.07.25	1 000 000.00	237 500.00	0.04
USD SLANAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.65000% 20-03.08.24	950 000.00	232 750.00	0.04
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.28000% 19-11.04.24	1 200 000.00	1 196 124.00	0.20
USD TIMES CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.75000% 20-08.07.25	2 000 000.00	780 000.00	0.13
USD TSMC GLOBAL LTD-REG-S 2.25000% 21-23.04.31	5 250 000.00	4 748 415.00	0.78
USD VEDANTA RESOURCES PLC REG-S 6.12500% 17-09.08.24	6 736 000.00	5 806 853.00	0.95
USD WOOR BANK REG-S 1.75000% 21-23.03.26	2 600 000.00	2 435 940.00	0.40
USD WYNN MACAU LTD-REG-S 5.50000% 20-15.01.26	650 000.00	587 334.08	0.10
USD YANGO JUSTICE INTERNATIONAL LTD-REG-S 7.50000% 20-15.04.24	1 675 000.00	134 000.00	0.02
USD YANGO JUSTICE INTERNATIONAL LTD-REG-S 7.50000% 20-17.02.25	275 000.00	14 366.75	0.00
USD YUEHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 7.37500% 20-13.01.26	6 524 000.00	945 680.00	0.15
USD ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 8.30000% 20-15.09.23	1 000 000.00	110 000.00	0.02
USD ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD-REG-S 7.35000% 20-05.02.25	2 575 000.00	270 375.00	0.04
Total USD		171 485 964.23	28.02
Total Notes, fixed rate		171 485 964.23	28.02

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (Loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Notes, floating rate			
USD			
USD CHINA DEV BANK FN LEASING-REG-S-SUB 2.875%WAR 20-28.09.30	8 675 000.00	8 362 157.81	1.37
USD GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES REG-S-SUB 4.500%WAR 21-PP	650 000.00	578 418.75	0.09
USD INDI & COM BK CHINA MACAU REG-S-SUB 2.875%WAR 19-12.09.29	2 100 000.00	2 057 737.50	0.34
USD OVERSEA-CHINESE BKNG-REG-S-SUB 1.832%WAR 20-10.09.30	17 076 000.00	16 072 272.72	2.63
Total USD		27 070 586.78	4.43
Total Notes, floating rate		27 070 586.78	4.43
Medium term notes, fixed rate			
USD			
USD AIRPORT AUTHORITY HONG KONG REG-S 3.45000% 19-21.02.26	450 000.00	457 118.32	0.07
USD BANK MANDIRI PERSENO TBK PT REG-S 4.75000% 20-13.05.25	3 000 000.00	3 069 937.50	0.51
USD BANK MANDIRI PERSENO TBK PT REG-S 2.00000% 21-19.04.26	1 275 000.00	1 192 125.00	0.19
USD BANK NEGARA INDONESIA PERSENO REG-S 5.0 3.75000% 21-30.03.26	725 000.00	688 750.00	0.11
USD BANK OF CHINA LTD/PARS 0.95000% 20-21.09.23	3 750 000.00	3 657 876.00	0.60
USD BANK OF CHINA-HONG KONG REG-S 3.62500% 19-17.04.29	400 000.00	405 887.84	0.07
USD BDO UNIBANK INC REG-S 2.95000% 17-06.03.23	2 000 000.00	2 001 000.00	0.33
USD BDO UNIBANK INC REG-S 2.12500% 20-13.01.26	3 150 000.00	3 012 187.50	0.49
USD BOC AVIATION LTD REG-S 3.50000% 19-10.10.24	9 950 000.00	9 938 633.62	1.62
USD BOC AVIATION USA CORP REG-S 1.62500% 21-29.04.24	6 443 000.00	6 188 823.65	1.01
USD BOCOM LEASING MGT HONG KONG REG-S 4.37500% 19-22.01.24	950 000.00	969 475.00	0.16
USD CDB FUNDING 1-REG-S 3.90000% 20-24.10.27	10 008 000.00	9 729 177.12	1.59
USD CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/REG-S 1.25000% 20-04.06.25	3 000 000.00	2 825 820.00	0.46
USD CHINA DEVELOPMENT BANK CORP REG-S 1.00000% 20-27.10.25	1 000 000.00	934 670.00	0.15
USD CHINA EVERGRANDE GRO REG-S *DEFAULTED* 9.50000% 17-29.03.24	475 000.00	58 375.00	0.01
USD CHINA MERCHANTS FINANCE CO LTD REG-S 5.00000% 12-04.05.22	2 550 000.00	2 557 650.00	0.42
USD CHINA OVERSEAS FINAN CAYMAN VII REG-S 3.45000% 19-15.07.29	1 000 000.00	946 125.00	0.15
USD CHINA OVERSEAS FINAN CAYMAN VII REG-S 2.75000% 20-02.03.30	500 000.00	441 656.25	0.07
USD CICC HONG KONG FN 2016 MTN LTD REG-S 2.00000% 21-26.01.26	1 975 000.00	1 865 486.25	0.30
USD CITIC LTD REG-S 3.50000% 22-17.02.32	3 550 000.00	3 380 239.00	0.55
USD CITIC LTD REG-S 4.00000% 18-11.01.28	1 200 000.00	1 208 850.00	0.20
USD CMB INTERNATIONAL LEASING MGT LTD REG-S 2.75000% 20-12.08.30	2 550 000.00	2 250 056.25	0.37
USD EXPORT IMPORT BANK OF THAILAND REG-S 1.45000% 20-15.10.25	5 425 000.00	5 060 494.25	0.83
USD EXPORT IMPORT BANK OF INDIA REG-S 2.25000% 21-13.01.31	625 000.00	537 406.25	0.09
USD FAR EAST HORIZON LTD REG-S 2.62500% 21-03.03.24	6 925 000.00	6 467 517.19	1.06
USD FAR EAST HORIZON LTD REG-S 4.25000% 21-26.10.26	2 500 000.00	2 244 216.75	0.37
USD GC TREASURY CENTER CO LTD REG-S 4.30000% 21-18.03.51	1 825 000.00	1 688 508.25	0.28
USD HONGKONG LAND FINANCE CO LTD REG-S 2.25000% 21-15.07.31	2 525 000.00	2 233 676.51	0.37
USD ICBC FINANCE CO LTD REG-S 1.75000% 20-25.08.25	1 000 000.00	943 625.00	0.15
USD INDIAN RAILWAY FINANCE CORP LTD REG-S 3.73000% 19-29.03.24	8 000 000.00	8 020 909.60	1.31
USD INDONESIA, REPUBLIC OF REG-S 3.85000% 17-18.07.27	600 000.00	624 862.50	0.10
USD INDONESIA, REPUBLIC OF REG-S 4.75000% 17-18.07.27	525 000.00	559 551.56	0.09
USD INDUSTRIAL COMMERCIAL BANK CHINA REG-S 1.20000% 20-09.09.25	3 525 000.00	3 305 709.75	0.54
USD INVENTIVE GLOBAL INVESTMENTS LTD REG-S 1.10000% 21-01.09.24	7 251 000.00	6 899 350.50	1.13
USD KASIKORN BANK PCL/HONG KONG REG-S 2.37500% 16-06.04.22	1 400 000.00	1 400 840.00	0.23
USD KASIKORN BANK PCL/HONG KONG REG-S 3.25600% 18-12.07.23	2 555 000.00	2 564 261.88	0.42
USD NAN HUNG TREASURY LTD REG-S 3.87500% 17-03.10.27	1 450 000.00	1 406 799.74	0.23
USD NVD MTN LTD REG-S 4.50000% 20-19.05.30	1 000 000.00	912 358.40	0.15
USD OVERSEA CHINESE BANKING CORP REG-S SUB 4.25000% 14-19.06.24	7 000 000.00	7 147 875.00	1.17
USD PAKISTAN, ISLAMIC REPUBLIC OF REG-S 7.37500% 21-08.04.31	5 200 000.00	3 731 572.00	0.61
USD PERTAMINA PT REG-S 6.45000% 14-30.05.44	800 000.00	935 400.00	0.15
USD PERTAMINA PT REG-S 6.50000% 18-07.11.48	900 000.00	1 064 700.00	0.17
USD PSA TREASURY PTE LTD REG-S 2.12500% 19-05.09.29	500 000.00	470 272.85	0.08
USD REC LTD REG-S 2.25000% 21-01.09.26	2 295 000.00	2 119 002.19	0.35
USD REDCO PROPERTIES GROUP LTD REG-S 9.90000% 20-17.02.24	2 050 000.00	412 306.25	0.07
USD RHB BANK BHD REG-S 1.65800% 21-29.06.26	3 650 000.00	3 419 648.50	0.56
USD SHINHAN FN GROUP CO LTD REG-S 1.35000% 20-10.01.26	5 275 000.00	4 955 387.75	0.81
USD SHIRRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD REG-S 5.10000% 20-16.07.23	700 000.00	700 000.00	0.11
USD SHIRRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD REG-S 4.40000% 21-13.03.24	3 675 000.00	3 578 531.25	0.58
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND REG-S 2.75000% 17-16.05.23	3 800 000.00	3 795 962.50	0.62
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND REG-S 3.90000% 19-11.02.24	1 600 000.00	1 624 300.00	0.27
USD SIAM COMMERCIAL BK CAYMAN ISLAND REG-S 4.40000% 19-11.02.29	225 000.00	237 909.38	0.04
USD SINGAPORE AIRLINES LTD REG-S 3.00000% 21-20.07.26	1 925 000.00	1 841 224.00	0.30
USD SINGAPORE EXCHANGE LTD REG-S 1.23400% 21-03.09.26	4 975 000.00	4 621 478.49	0.76
USD SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD REG-S 3.25000% 15-30.06.25	1 000 000.00	1 006 462.10	0.16
USD SINOCHEM OFFSHORE CAPITAL CO LTD REG-S 2.37500% 21-23.09.31	1 500 000.00	1 288 995.00	0.21
USD SP GROUP TREASURY PTE LTD REG-S 3.37500% 19-27.02.29	600 000.00	608 925.00	0.10
USD SP POWER ASSETS LTD REG-S 3.25000% 15-24.11.25	1 000 000.00	1 009 256.90	0.16
USD STATE BANK OF INDIA/LONDON REG-S 1.80000% 21-13.07.26	300 000.00	296 021.00	0.05
USD STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT REG-S 3.50000% 17-04.05.27	2 750 000.00	2 766 527.50	0.45
USD STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT REG-S 4.25000% 18-02.05.28	2 657 000.00	2 778 723.82	0.45
USD SUMPDAO CORP REG-S 1.55000% 21-06.07.26	5 600 000.00	5 188 974.73	0.85
USD SUN HUNG KAI PROP CAP MKT LTD REG-S 2.87500% 20-21.01.30	1 100 000.00	1 054 348.78	0.17
USD SWIRE PACIFIC MTN FINANCING LTD REG-S 4.50000% 13-09.19.23	1 500 000.00	1 536 151.65	0.25
USD TENCENT HOLDINGS LTD REG-S 3.92500% 18-19.01.38	1 000 000.00	918 312.50	0.15
USD THAIDC TREASURY CENTER CO LTD REG-S 3.50000% 19-17.10.49	4 000 000.00	2 935 750.00	0.48
USD THAIDC TREASURY CENTER CO LTD REG-S 2.50000% 20-18.06.30	3 951 000.00	3 376 376.44	0.55
USD THAIDC TREASURY CENTER CO LTD REG-S 3.75000% 20-18.06.30	4 500 000.00	3 374 235.00	0.55
USD WHEELLOCK MTN BV LTD REG-S 2.37500% 21-25.01.26	8 270 000.00	7 880 149.90	1.29
USD YES BANK /ISC BANKING UNIT BR REG-S 3.75000% 18-06.02.23	300 000.00	295 462.50	0.05
Total USD		179 631 253.41	29.35
Total Medium term notes, fixed rate		179 631 253.41	29.35
Medium term notes, floating rate			
USD			
USD BANGKOK BANK PCL/HONG KONG REG-S SUB 5.000%WAR 20-PP	275 000.00	268 176.56	0.04
USD DAH SANG BANK LTD REG-S SUB 3.000%WAR 21-02.11.31	4 000 000.00	3 815 838.88	0.62

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

77

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD DBS GROUP HOLDINGS LTD-REG-S-SUB 4.520%/VAR 18-11-12-28	1 000 000.00	1 020 163.30	0.17
USD KASKORNIBANK PLC-REG-S-SUB 5.275%/VAR 20-PRP	350 000.00	341 206.25	0.06
USD SHINHAN FIN GROUP CO LTD-REG-S-SUB 3.340%/VAR 19-05-02-30	3 475 000.00	3 415 925.00	0.56
USD WING LUNG BANK LTD-REG-S-SUB 3.750%/H1575Y+1758P 17-22-11-27	625 000.00	626 156.25	0.10
Total USD		9 487 466.24	1.55
Total Medium term notes, floating rate		9 487 466.24	1.55
Bonds, fixed rate			
USD			
USD AGLE GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 6.05000% 20-13-10-25	800 000.00	256 000.00	0.04
USD BADU INC 3.87500% 18-29-09-23	988 000.00	997 139.00	0.16
USD BANK RAKYAT INDONESIA-REG-S 3.95000% 19-28-03-24	725 000.00	732 250.00	0.12
USD BANK TABUJAN NEGARA PERSERO REG-S-SUB 4.20000% 20-23-01-25	250 000.00	241 250.00	0.04
USD BNLAND JSC-REG-S 7.37500% 21-07-05-26	4 500 000.00	3 796 312.50	0.62
USD CENTRAL PLAZA DEVELOPMENT LTD-REG-S 4.65000% 21-19-01-26	400 000.00	352 200.00	0.06
USD CHINA EVERGRANDE GRO-REG-S *DEFAULTED* 7.50000% 17-28-06-23	1 100 000.00	137 500.00	0.02
USD CHINA EVERGRANDE GRO-REG-S *DEFAULTED* 8.75000% 17-28-06-25	2 500 000.00	312 500.00	0.05
USD CHINA SCE GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.25000% 19-19-04-23	700 000.00	512 443.75	0.08
USD CHINA SCE PROPERTY HOLDINGS LTD-REG-S 5.95000% 21-29-09-24	3 475 000.00	1 738 151.55	0.28
USD CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD-REG-S 5.25000% 20-13-05-26	300 000.00	241 500.00	0.04
USD CMH FINANCE BV CO LTD-REG-S 5.00000% 18-06-08-28	1 750 000.00	1 865 390.63	0.31
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.12500% 20-14-01-27	450 000.00	317 250.00	0.05
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.62500% 20-14-01-30	15 600 000.00	10 764 000.00	1.76
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 5.40000% 20-27-05-25	5 100 000.00	3 927 000.00	0.64
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.80000% 20-06-08-30	950 000.00	650 750.00	0.11
USD DFI CAR SERVICES LTD-REG-S 7.75000% 21-14-11-24	3 650 000.00	2 929 125.00	0.48
USD ENN ENERGY HOLDINGS LTD-REG-S 3.25000% 17-24-07-22	5 435 000.00	5 437 717.50	0.89
USD FPC RESOURCES LTD-REG-S 4.37500% 20-11-09-27	200 000.00	200 162.50	0.03
USD GREENKO DUTCH BV-REG-S 3.85000% 21-29-03-26	815 000.00	757 618.91	0.12
USD HUTCHISON WHARFANDA INTERNATIONAL 14-REG-S 3.62500% 14-31-10-24	10 572 000.00	10 719 347.25	1.75
USD INDUSTRIAL BANK OF KOREA-REG-S 6.62500% 21-17-09-24	8 775 000.00	8 316 330.75	1.36
USD KASA GROUP HOLDINGS-REG-S *DEFAULTED* 11.70000% 21-11-11-25	1 200 000.00	219 975.00	0.04
USD KWG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 5.87500% 17-10-11-24	800 000.00	238 500.00	0.04
USD KWG GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 7.87500% 19-01-09-23	1 750 000.00	871 500.00	0.14
USD LMRT CAPITAL PTE LTD-REG-S 7.50000% 21-09-02-26	3 575 000.00	3 042 562.50	0.57
USD LS FINANCE 2017 LTD-REG-S 4.80000% 21-18-06-26	4 375 000.00	3 642 562.50	0.63
USD MALAYSIA WAKALA SUKUK BHD-REG-S 3.07500% 21-28-04-51	1 750 000.00	1 572 593.75	0.26
USD MINERA Y METALURGICA DEL BOLFO-REG-S 3.25000% 19-17-04-24	1 100 000.00	1 101 237.50	0.18
USD MONGOLIA GOVERNMENT OF-REG-S 4.45000% 21-07-07-31	500 000.00	448 805.00	0.07
USD NEW METRO GLOBAL LTD-REG-S 4.80000% 20-15-12-24	2 150 000.00	1 505 000.00	0.25
USD NWD MTN LTD-REG-S 4.12500% 19-18-07-29	1 425 000.00	1 297 633.50	0.21
USD OIL INDIA LTD-REG-S 5.12500% 19-04-02-29	268 000.00	280 361.50	0.05
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.95000% 15-20-01-40	4 625 000.00	4 602 383.75	0.75
USD PHILIPPINES, REPUBLIC OF THE 3.70000% 16-01-03-41	10 150 000.00	9 884 679.00	1.62
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS-REG-S 5.95000% 20-30-04-25	500 000.00	179 525.00	0.03
USD POWERLONG REAL ESTATE HOLDING LTD-REG-S 4.90000% 21-13-05-26	3 000 000.00	1 050 000.00	0.17
USD ROFF OVERSEAS 2020 A LTD-REG-S 5.12500% 21-26-07-26	4 100 000.00	3 136 500.00	0.51
USD SHINHAN CARD CO LTD-REG-S 1.37500% 21-23-06-26	3 800 000.00	3 469 134.00	0.57
USD SRI LANKA DEMOCRATIC REP OF-REG-S 6.85000% 15-03-11-25	2 500 000.00	1 237 775.00	0.20
USD STATE GRID OVERSEAS INV 2013 LTD-REG-S 3.12500% 13-22-05-23	250 000.00	250 627.50	0.04
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 7.50000% 19-01-02-24	3 000 000.00	735 000.00	0.12
USD SUNAC CHINA HOLDINGS LTD-REG-S 6.50000% 20-10-01-25	3 000 000.00	713 500.00	0.12
USD TALENT FIELD INTERNATIONAL LTD-REG-S 3.12500% 21-06-05-31	200 000.00	189 174.85	0.03
USD YUZHOU PROPERTIES CO LTD-REG-S 8.30000% 19-27-05-25	2 275 000.00	329 875.00	0.05
Total USD		95 860 782.19	15.66
Total Bonds, fixed rate		95 860 782.19	15.66
Bonds, floating rate			
USD			
USD BANK OF COMMUNICATIONS HK-REG-S 2.304%/VAR 21-08-07-31	6 000 000.00	5 624 263.62	0.92
USD BANK OF EAST ASIA LTD-REG-S-SUB 5.875%/VAR 19-PRP	500 000.00	496 250.00	0.08
USD CHINA CONSTRUCTION BK CORP-REG-S-SUB 2.450%/VAR 20-24-06-30	225 000.00	215 556.75	0.04
USD CHINA METALS CORP-REG-S 3.750%/VAR 17-PRP	250 000.00	250 235.00	0.04
USD GLOBE TELECOM INC-REG-S 4.200%/VAR 21-PRP	2 000 000.00	1 915 000.00	0.31
USD HUANENG HONG KONG CAPITAL LTD-REG-S 3.600%/VAR 17-PRP	500 000.00	500 890.00	0.08
USD INDUSTRIAL & COMM BK OF CHINA-REG-S 3.200%/VAR 21-PRP	200 000.00	195 250.00	0.03
USD SINO OCEAN LAND TREASURE-REG-S-SUB 4.900%/VAR 17-PRP	525 000.00	397 739.06	0.06
USD SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP-REG-S 5.450%/VAR 21-PRP	6 000 000.00	5 295 600.00	0.87
Total USD		14 830 784.43	2.43
Total Bonds, floating rate		14 830 784.43	2.43
Convertible bonds, floating rate			
USD			
USD KRILING THAICAYMAN ISLANDS-REG-S-SUB COCO 4.400%/VAR 21-PRP	425 000.00	393 218.50	0.06
Total USD		393 218.50	0.06
Total Convertible bonds, floating rate		393 218.50	0.06
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		498 760 055.78	81.50

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Hong Kong			
USD UBS (HK) FUND SERIES - ASIA INCOME BOND (USD) E USD ACC	1 420.00	11 933 503.92	1.95
Total Hong Kong		11 933 503.92	1.95
Luxembourg			
USD UBS (LUX) BD SICAV-ASIAN INVEST GR BOS SUSTAIN (USD) U-X-ACC	1 500.00	18 206 545.00	2.98
USD UBS (LUX) BOND SICAV - MULT INCOME (USD) U-X-ACC - CAP	120.00	1 201 261.20	0.20
USD UBS (LUX) BOND SICAV - CHINA HIGH YIELD (USD) U-X-ACC	1 500.00	8 956 410.00	1.46
Total Luxembourg		28 366 216.20	4.64
Total investment funds, open end		40 299 720.12	6.59
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		40 299 720.12	6.59
Total investments in securities		539 059 775.90	88.09

Derivative instruments

Derivative instruments listed on an official stock exchange

Financial Futures on bonds

USD US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.06.22	114.00	-296 812.50	-0.05
USD US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.22	268.00	-726 531.38	-0.12
USD US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 21.06.22	67.00	-441 781.25	-0.07
Total Financial Futures on bonds		-1 465 125.13	-0.24
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-1 465 125.13	-0.24
Total Derivative instruments		-1 465 125.13	-0.24

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

EUR	163 275 300.00	USD	180 335 119.72	13.4.2022	1 390 049.34	0.23
GBP	72 840 400.00	USD	95 846 006.01	13.4.2022	51 256.08	0.01
SGD	10 700 100.00	USD	7 870 672.09	13.4.2022	35 235.95	0.00
USD	6 417 540.18	EUR	5 830 200.00	13.4.2022	-71 463.86	-0.01
USD	265 667.78	SGD	361 000.00	13.4.2022	-1 061.76	0.00
USD	2 412 517.63	GBP	1 847 100.00	13.4.2022	-19 262.44	0.00
SGD	128 000.00	USD	93 911.66	13.4.2022	662.80	0.00
EUR	4 041 500.00	USD	4 437 202.05	13.4.2022	60 981.51	0.01
USD	5 016 911.65	EUR	4 509 500.00	13.4.2022	-2 155.23	0.00
USD	2 761 218.56	GBP	2 097 300.00	13.4.2022	40.32	0.00
USD	233 753.68	SGD	316 300.00	13.4.2022	51.31	0.00
SGD	220 700.00	USD	162 710.00	13.4.2022	357.07	0.00
EUR	3 416 200.00	USD	3 773 524.61	13.4.2022	28 700.97	0.00
GBP	1 461 800.00	USD	1 955 390.54	13.4.2022	-4 542.34	0.00
USD	2 993 830.69	SGD	4 059 300.00	13.4.2022	-5 435.91	0.00
GBP	1 997 200.00	USD	2 624 842.67	13.4.2022	4 549.97	0.00
USD	2 010 456.84	EUR	1 801 000.00	13.4.2022	5 946.49	0.00
USD	473 663.91	SGD	640 900.00	13.4.2022	126.61	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					1 474 036.88	0.24

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets	64 702 501.90	10.57
Other assets and liabilities	8 206 306.66	1.34
Total net assets	611 977 496.21	100.00

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

79

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 March 2022

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 ADIENT GLOBAL HOLDINGS LTD-REG-S 3.50000% 16-15.08.24	5 154 000.00	5 051 950.80	0.35
EUR ADLER GROUP SA-REG-S 1.87500% 21-14.01.26	1 400 000.00	1 159 172.00	0.08
EUR ALCICE FINCO SA-REG-S 4.75000% 17-15.01.28	7 880 000.00	6 895 000.00	0.48
EUR ALCICE FRANCE HOLDING SA-REG-S 8.00000% 19-15.05.27	21 655 000.00	22 353 373.75	1.56
EUR ALCICE FRANCE-REG-S 5.837500% 18-01.02.27	27 890 000.00	28 517 525.00	1.99
EUR AIO FINANCE SA-REG-S (PK) 5.00000% 19-30.06.27	15 091 621.00	13 706 662.94	0.96
EUR ASR MEDIA AND SPONSORSHIP SPA-REG-S 5.12500% 19-01.08.24	4 026 000.00	3 662 764.77	0.26
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 2.00000% 20-04.12.28	13 925 000.00	13 544 039.85	0.95
EUR BANIF MERGER SUB INC-REG-S 8.37500% 18-01.09.26	12 740 000.00	12 685 855.00	0.89
EUR BOKER PARENT CO INC-REG-S 6.50000% 20-02.10.25	5 715 000.00	5 762 148.74	0.40
EUR BRITISH AIRWAYS PLC-REG-S 2.75000% 21-15.03.25	2 100 000.00	1 954 764.29	0.14
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 6.62500% 20-15.01.26	6 770 000.00	6 152 576.00	0.43
EUR CHERAPHARM ARDENTMittel GmbH-REG-S 3.50000% 20-11.02.27	4 015 000.00	3 904 587.50	0.27
EUR COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-REG-S 4.37500% 19-30.06.24	13 700 000.00	13 665 750.00	0.96
EUR CONSOLIDATED ENERGY FINANCE SA-REG-S 5.00000% 21-15.10.28	6 145 000.00	5 622 675.00	0.39
EUR COTY INC-REG-S 4.00000% 18-15.04.23	6 180 000.00	6 172 275.00	0.43
EUR CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA-REG-S 2.87500% 18-01.02.26	9 630 000.00	9 753 032.87	0.68
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.87500% 21-11.02.25	1 900 000.00	1 864 375.00	0.13
EUR DKT FINANCE APS-REG-S 7.00000% 18-17.06.23	38 441 000.00	38 559 782.69	2.69
EUR DREAMS ODGEO SA-REG-S 5.50000% 22-15.07.27	2 245 000.00	2 187 043.08	0.15
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 3.62500% 19-07.02.24	2 100 000.00	2 046 870.00	0.14
EUR EG GLOBAL FINANCE PLC-REG-S 6.25000% 19-30.10.25	5 110 000.00	5 088 967.24	0.36
EUR ELIOR GROUP SA-REG-S 3.75000% 21-15.07.26	2 390 000.00	2 171 683.13	0.15
EUR FAURCIA SE-REG-S 3.75000% 20-15.06.28	9 300 000.00	8 728 663.80	0.61
EUR FAURCIA-REG-S 2.75000% 21-15.02.27	6 390 000.00	5 838 862.50	0.41
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.38600% 19-17.02.26	9 385 000.00	9 191 669.00	0.64
EUR FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.33000% 19-25.11.25	1 500 000.00	1 470 600.00	0.10
EUR GAMLUX LUX HOLDCO 3 SA-REG-S 6.75000% 20-01.11.25	6 455 000.00	6 424 403.30	0.45
EUR GRIPOLS ESCROW ISSUER SA-REG-S 3.87500% 21-15.10.28	5 430 000.00	5 155 242.00	0.36
EUR GTC AURORA LUXEMBOURG SA-REG-S 2.25000% 21-23.06.26	4 400 000.00	3 974 960.00	0.28
EUR HERENS MDCCO SARL-REG-S 5.25000% 21-15.05.29	3 925 000.00	3 351 165.00	0.23
EUR HOUSE OF FINANCE NYMHE-REG-S 4.37500% 19-15.07.26	500 000.00	488 782.00	0.03
EUR HOUSE OF IR-REG-S SUB 7.50000% 20-15.01.27	10 225 000.00	10 327 250.00	0.72
EUR HO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PK) 3.87500% 19-15.05.27	2 585 000.00	2 491 293.75	0.17
EUR LIAD HOLDING SASU-REG-S 5.12500% 21-15.10.26	5 950 000.00	6 020 831.50	0.42
EUR LIAD HOLDING SASU-REG-S 5.62500% 21-15.10.28	3 000 000.00	2 989 932.00	0.21
EUR NEOS QUATTRO FINANCE I PLC-REG-S 3.75000% 21-15.07.26	5 600 000.00	5 257 000.00	0.37
EUR INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC-REG-S 3.50000% 19-15.06.26	3 363 000.00	3 380 285.81	0.24
EUR INTRILAB AB-REG-S 3.00000% 19-15.09.27	1 680 000.00	1 543 164.00	0.11
EUR IQVIA INC-REG-S 2.25000% 19-15.01.28	5 135 000.00	4 871 112.35	0.34
EUR IQVIA INC-REG-S 2.87500% 20-15.06.28	6 790 000.00	6 535 375.00	0.46
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 6.87500% 19-15.11.26	2 840 000.00	2 918 100.00	0.20
EUR JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 5.87500% 19-15.11.24	5 731 000.00	5 822 696.00	0.41
EUR KAIKO BONOCO TELECOM SA-REG-S 5.12500% 21-30.09.29	2 350 000.00	2 200 234.50	0.15
EUR LABORATOIRE DIMER SELAR-REG-S 5.00000% 21-01.02.29	3 735 000.00	3 473 340.84	0.24
EUR LHM FINCO SARL-REG-S 6.25000% 18-20.12.23	2 951 000.00	2 513 344.48	0.18
EUR LINCOLN FINANCING SARL-REG-S 3.62500% 19-01.04.24	5 940 000.00	5 925 150.00	0.41
EUR LIXIAM SAS-REG-S 3.75000% 19-15.07.26	8 735 000.00	8 621 375.12	0.60
EUR MONTICHERM HOLDCO 2 SA-REG-S SUB 9.50000% 19-15.09.26	10 162 000.00	10 377 642.50	0.73
EUR MONTICHERM HOLDCO 3 SA-REG-S 5.25000% 19-15.03.25	1 230 000.00	1 205 400.00	0.08
EUR NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	6 585 000.00	7 022 244.00	0.48
EUR NETFLIX INC-REG-S 3.87500% 19-15.11.29	3 670 000.00	3 979 425.04	0.28
EUR NODIA BONOCO GAMBI-REG-S 5.00000% 17-30.09.25	4 275 000.00	4 313 684.50	0.30
EUR NODIA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 17-30.09.24	15 780 000.00	15 109 750.00	1.06
EUR NODIA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.50000% 20-30.09.24	4 225 000.00	4 034 030.00	0.28
EUR ORGANON FINANCE I LLC-REG-S 2.87500% 21-30.04.28	5 020 000.00	4 776 248.88	0.33
EUR PUBLIC POWER CORP SA-REG-S 3.87500% 21-30.03.26	4 500 000.00	4 290 030.00	0.30
EUR SATKA GROUP AS-REG-S 4.12500% 19-20.11.24	1 750 000.00	1 741 250.00	0.12
EUR SATKA GROUP AS-REG-S 3.87500% 20-15.02.27	7 290 000.00	6 943 725.00	0.49
EUR SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 3.37500% 18-15.02.26	1 775 000.00	1 767 629.65	0.13
EUR SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL-REG-S 5.50000% 18-15.02.26	5 370 000.00	5 483 510.00	0.38
EUR SILGAN HOLDINGS INC 2.25000% 20-01.06.28	4 060 000.00	3 684 232.64	0.26
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.00000% 18-15.04.28	3 020 000.00	2 858 384.70	0.20
EUR SLAMMER BC HOLDCO A SARL-REG-S 9.25000% 19-31.10.27	18 740 000.00	17 354 305.19	1.21
EUR TELE COLUMBUS AG-REG-S 3.87500% 18-03.05.25	7 885 000.00	7 305 610.20	0.51
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE I BV 4.50000% 18-01.09.25	11 663 000.00	11 730 791.18	0.82
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FIN 6.00000% 20-31.01.25	11 430 000.00	11 942 921.25	0.84
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE I BV 3.75000% 21-09.05.27	2 870 000.00	2 707 110.26	0.19
EUR TI AUTOMOTIVE FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 21-15.04.29	2 595 000.00	2 337 243.84	0.16
EUR TITAN HOLDINGS I BV-REG-S 5.12500% 21-15.07.29	2 940 000.00	2 701 860.00	0.19
EUR TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES SA-REG-S 5.62500% 19-02.12.24	4 200 000.00	3 820 968.96	0.27
EUR TUI CRUISES GMBH-REG-S 6.50000% 21-15.05.26	3 680 000.00	3 664 660.00	0.26
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.87500% 17-01.07.24	3 710 000.00	3 696 065.24	0.26
EUR VERSURE MID-HOLDING AB-REG-S 5.25000% 21-15.02.29	7 200 000.00	6 633 388.80	0.46
EUR VERTICAL HOLDCO GMBH-REG-S 6.62500% 20-15.07.28	6 320 000.00	5 581 634.40	0.39
EUR VIRGIN MEDIA FINANCE PLC-REG-S 3.75000% 20-15.07.30	1 690 000.00	1 521 000.00	0.11
EUR WAG ACQUISITION CORP-REG-S 2.25000% 21-15.08.31	1 525 000.00	1 697 080.00	0.12
EUR WRAP TELECOM HOLDINGS II BV-REG-S 5.50000% 21-15.01.30	1 725 000.00	1 619 274.75	0.11
EUR ZF EUROPE FINANCE BV-REG-S 2.00000% 19-23.02.26	1 300 000.00	1 219 478.00	0.09
Total EUR		495 196 406.62	34.60
GBP			
GBP BRACKEN MDCCO I PLC-REG-S 6.75000% 21-01.11.27	3 380 000.00	3 839 721.31	0.27
GBP PNUACLE BOCO PLC-REG-S 6.37500% 18-15.02.25	6 420 000.00	7 578 089.04	0.53
Total GBP		11 417 810.35	0.80

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD			
USD DRESNER FUND TRUST I-REG-S 8.15100% 99.30.06.31	3 000 000.00	3 383 813.42	0.24
USD GENESIS ENERGY LP 8.00000% 20-15.01.27	4 625 000.00	4 276 062.22	0.30
USD THACA ENERGY NORTH SEA PLC-REG-S 9.00000% 21-15.07.26	6 430 000.00	5 923 470.99	0.41
USD NEPTUNE ENERGY BONDO PLC-REG-S 6.62500% 18-15.05.25	18 395 000.00	16 623 366.34	1.16
Total USD		30 206 712.97	2.11
Total Notes, fixed rate		536 820 929.94	37.51
Notes, floating rate			
EUR			
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA-REG-S-SUB VAR 21-PRP	6 000 000.00	5 902 500.00	0.41
EUR ABERTIS INTRA FINANCE BV-REG-S-SUB 3.248%VAR 20-PRP	6 800 000.00	6 649 780.00	0.46
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 2.625%VAR 19-PRP	5 800 000.00	5 490 686.00	0.38
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 5.000%VAR 20-14.09.30	3 340 000.00	3 423 500.00	0.24
EUR BANQUE INTL A LIKEMINGUNG SA-REG-S-SUB VAR 19-PRP	4 800 000.00	4 648 473.60	0.33
EUR BORNOLU PHARMA SPA-REG-S 3M EURIBOR+350BP 17-15.11.24	5 590 000.00	5 480 850.00	0.38
EUR CITYCON OYJ-REG-S-SUB 3.250%VAR 21-PRP	5 180 000.00	4 440 814.00	0.31
EUR COOPERATIVE RABOBANK UA-REG-S-SUB 4.875%VAR 22-PRP	2 200 000.00	2 200 000.00	0.15
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S-SUB 6.750%VAR 20-PRP	1 800 000.00	1 839 177.36	0.13
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 3.375%VAR 20-PRP	8 400 000.00	7 549 500.00	0.53
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 2.875%VAR 20-PRP	6 000 000.00	5 578 920.00	0.39
EUR HEIMSTADTEN AB-REG-S-SUB 6.750%VAR 21-PRP	5 100 000.00	4 889 584.20	0.34
EUR REP SOL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S-SUB 3.750%VAR 20-PRP	1 225 000.00	1 234 187.50	0.09
EUR REP SOL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S-SUB 4.247%VAR 20-PRP	1 225 000.00	1 229 527.61	0.09
EUR SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN-REG-S-SUB 2.875%VAR 21-PRP	5 440 000.00	4 445 698.56	0.31
Total EUR		65 003 206.83	4.54
GBP			
GBP TVL FINANCE PLC-REG-S 3M LIBOR+537.5BP 19-15.07.25	5 040 000.00	5 752 339.89	0.40
Total GBP		5 752 339.89	0.40
USD			
USD HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR+25BP 85-PRP	1 670 000.00	1 220 939.38	0.09
USD SOCIETE GENERALE SA-REG-S-SUB 7.375%VAR 18-PRP	3 180 000.00	2 914 487.94	0.20
USD SOFTBANK GROUP CORP-REG-S-SUB 6.000%VAR 17-PRP	4 925 000.00	4 234 870.57	0.30
Total USD		8 370 297.89	0.59
Total Notes, floating rate		79 125 844.61	5.53
Medium term notes, fixed rate			
EUR			
EUR ATLANTIA SPA-REG-S 1.87500% 17-13.07.27	2 400 000.00	2 283 000.00	0.16
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.75000% 15-26.06.26	13 260 000.00	13 012 860.12	0.91
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.75000% 16-01.02.27	6 970 000.00	6 785 713.20	0.47
EUR AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.87500% 17-26.09.29	2 757 000.00	2 598 472.50	0.18
EUR BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA REG-S 3.62500% 19-24.09.24	5 555 000.00	5 360 575.00	0.38
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 5STEP LP 14-07.02.25	1 900 000.00	1 646 350.00	0.12
EUR DEUTSCHE BANK AG-SUB 4.50000% 16-19.05.26	3 100 000.00	3 275 236.80	0.23
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 3.50000% 21-14.07.29	5 600 000.00	5 164 320.00	0.36
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 2.87500% 21-16.05.27	3 300 000.00	3 064 314.00	0.21
EUR NASSA TOPCO AS-REG-S 2.87500% 17-06.04.24	7 174 000.00	7 191 935.00	0.50
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 2.75000% 15-21.04.27	1 180 000.00	1 080 050.00	0.07
EUR PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 4.87500% 17-21.02.28	1 585 000.00	1 509 712.50	0.11
EUR PPF TELECOM GROUP BV-REG-S 3.25000% 20-29.09.27	9 790 000.00	9 651 734.80	0.40
EUR RENAULT SA-REG-S 2.37500% 20-25.05.26	10 800 000.00	10 174 032.00	0.71
EUR RENAULT SA-REG-S 2.50000% 21-02.06.27	7 400 000.00	7 209 593.60	0.15
EUR SHUFFLER AG-REG-S 3.37500% 20-12.10.28	11 400 000.00	11 163 541.20	0.76
EUR TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75000% 09-24.01.33	2 902 000.00	3 328 379.26	0.23
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.37500% 17-12.10.27	2 750 000.00	2 503 500.00	0.17
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.87500% 18-28.01.26	1 930 000.00	1 854 884.40	0.13
EUR TELECOM ITALIA SPA-REG-S 2.75000% 19-15.04.25	1 750 000.00	1 714 800.50	0.12
EUR THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.87500% 19-22.02.24	6 690 000.00	6 671 294.76	0.47
EUR ZF FINANCE CMBH-REG-S 3.75000% 20-21.09.28	5 700 000.00	5 407 875.00	0.38
EUR ZF FINANCE CMBH-REG-S 3.00000% 20-21.09.25	2 200 000.00	2 158 904.00	0.15
EUR ZF FINANCE CMBH-REG-S 2.75000% 20-25.05.27	3 900 000.00	3 623 978.00	0.25
EUR ZF FINANCE CMBH-REG-S 2.00000% 21-06.05.27	1 800 000.00	1 619 226.00	0.11
Total EUR		110 973 262.64	7.75
GBP			
GBP FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.74800% 20-14.06.24	2 095 000.00	2 399 312.41	0.17
GBP PETROLEOS MEXICANOS 8.25000% 09-02.06.22	3 942 000.00	4 685 741.56	0.33
Total GBP		7 085 053.97	0.50
USD			
USD ENQUEST PLC-144A REG-S (PI) 7.00000% 16-15.10.23	9 685 850.00	8 548 949.79	0.60
Total USD		8 548 949.79	0.60
Total Medium term notes, fixed rate		126 607 266.40	8.85
Medium term notes, floating rate			
EUR			
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 3.250%VAR 20-14.01.2031	2 185 000.00	2 104 272.99	0.15
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 4.500%VAR 17-07.12.27	1 500 000.00	1 485 000.00	0.10
EUR BANCO COMERCIAL PORTUGUES-REG-S-SUB 3.821%VAR 19-27.03.30	2 600 000.00	2 392 000.00	0.17
EUR BANK OF CYPRUS HOLDINGS-REG-S-SUB 6.625%VAR 21-23.10.31	4 045 000.00	3 737 175.50	0.26
EUR ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.000%VAR 14-PRP	3 000 000.00	3 067 500.00	0.21
EUR PRAELUS GROUP FINANCE PLC-REG-S-SUB 9.750%VAR 19-26.06.29	7 675 000.00	7 877 144.15	0.55
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 4.875%VAR 19-20.02.29	3 500 000.00	3 626 959.00	0.25
EUR UNIPOLSA SPA-SUB 5.750%VAR 14-PRP	3 090 000.00	3 213 600.00	0.23
Total EUR		27 503 651.64	1.92

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

Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

65

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD			
USD HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR+25BP 85-PPF	560 000.00	713 872.28	0.05
Total USD		713 872.28	0.05
Total Medium term notes, floating rate		28 217 523.92	1.97
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 2.125000% 17-06.02.24	2 200 000.00	2 013 242.00	0.14
EUR ADLER REAL ESTATE AG-REG-S 1.500000% 19-12.04.22	5 200 000.00	5 136 712.80	0.36
EUR ALMAYNA THE ITALIAN INNOVATION-REG-S 4.875000% 21-30.10.26	6 670 000.00	6 584 096.73	0.46
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 3.000000% 20-15.01.28	5 420 000.00	4 770 142.00	0.33
EUR ALTICE FRANCE SA-FRANCE-REG-S 4.000000% 21-15.07.29	5 425 000.00	4 875 718.75	0.34
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 3.375000% 19-15.01.28	2 770 000.00	2 507 127.00	0.17
EUR AVANDOR FUNDING INC-REG-S 2.625000% 20-01.11.25	2 840 000.00	2 875 358.00	0.20
EUR BCP V MODULAR SERVICES-REG-S 4.750000% 21-30.11.28	3 495 000.00	3 344 519.26	0.23
EUR BK LC LUX FINCO1 SARL-REG-S 5.250000% 21-30.04.29	4 130 000.00	4 050 332.30	0.28
EUR CAB SFLAS-REG-S 3.375000% 21-01.02.28	3 495 000.00	3 319 858.56	0.23
EUR CARNIVAL CORP-REG-S 10.125000% 20-01.02.26	9 200 000.00	10 267 016.00	0.72
EUR CARNIVAL CORP-REG-S 7.625000% 20-01.03.26	2 160 000.00	2 211 386.40	0.15
EUR CASTOR SPA-REG-S 6.000000% 22-15.02.29	1 455 000.00	1 431 007.05	0.10
EUR CHEP APHARM ARZNEIMITTEL GMBH-REG-S 4.375000% 20-15.01.28	2 475 000.00	2 444 161.50	0.17
EUR CORDON AIDA FINCO SARL-REG-S 5.000000% 21-01.04.28	5 150 000.00	4 822 563.00	0.34
EUR CIRSA FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 4.750000% 19-22.05.25	3 230 000.00	3 158 940.00	0.22
EUR CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS SA-REG-S 4.125000% 18-01.08.25	2 810 000.00	2 805 082.50	0.20
EUR COTY INC-REG-S 3.875000% 21-15.04.26	3 395 000.00	3 297 393.75	0.23
EUR DUFFY ONE BV-REG-S 3.375000% 21-15.04.28	6 525 000.00	6 037 321.50	0.42
EUR GAMMA BONDO SARL-REG-S 8.125000% 21-15.11.26	13 450 000.00	13 113 750.00	0.92
EUR GRAPHIC PACKAGING INTERNATIONAL-REG-S 2.625000% 21-01.02.29	3 480 000.00	3 259 165.68	0.23
EUR GRUENTHAL GMBH-REG-S 4.125000% 21-15.05.28	4 580 000.00	4 454 050.00	0.31
EUR HEIMSTADEN AB-REG-S 4.375000% 21-06.03.27	5 200 000.00	4 890 600.00	0.34
EUR HO VERWALTUNGS GMBH-REG-S (PK) 3.750000% 16-15.09.26	3 560 000.00	3 452 488.00	0.24
EUR NEDS QUATTRO FINANCE 2 PLC-REG-S 2.500000% 21-15.01.26	8 055 000.00	7 595 865.00	0.53
EUR NTR MEDIA AND COMMUNICATION-REG-S 6.750000% 22-09.02.27	4 705 000.00	4 581 917.20	0.32
EUR NTRUM JUSTITIA AB-REG-S 3.125000% 17-15.07.24	9 335 000.00	9 253 598.80	0.65
EUR KAPLA HOLDING SAS-REG-S 3.375000% 19-15.12.26	4 455 000.00	4 255 416.00	0.30
EUR KEDRON SPA-REG-S 3.375000% 21-15.05.26	9 925 000.00	9 741 784.50	0.68
EUR KME AG-REG-S 6.750000% 18-01.02.23	2 650 000.00	1 829 593.13	0.13
EUR LAGARDERE SCA-REG-S 1.750000% 21-07.10.27	10 000 000.00	9 605 240.00	0.67
EUR LHM FINCO 2 SARL-REG-S (PK) 7.250000% 19-02.10.25	4 687 160.95	4 558 264.03	0.32
EUR LORCA TELECOM BONDO SARL-REG-S 4.000000% 20-18.09.27	3 980 000.00	3 830 750.00	0.27
EUR LOKAM SAS-REG-S 3.250000% 19-14.01.25	1 210 000.00	1 189 756.70	0.08
EUR LOKAM SAS-REG-S 6.000000% 17-15.04.25	6 285 000.00	3 139 887.40	0.22
EUR MARCOLIN SPA-REG-S 6.125000% 21-15.11.26	2 590 000.00	2 520 847.00	0.18
EUR MATTERHORN TELECOM SA-REG-S 3.125000% 19-15.09.26	4 950 000.00	4 774 552.20	0.33
EUR MOTION FINCO SARL-REG-S 7.000000% 20-15.05.25	9 205 000.00	9 504 162.50	0.66
EUR NDDA BONDO GMBH-REG-S 7.250000% 18-30.09.25	15 192 000.00	14 391 989.28	1.01
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 2.875000% 19-15.02.25	9 760 000.00	9 564 213.44	0.67
EUR PAPREC HOLDING-REG-S 4.000000% 18-31.03.25	3 658 000.00	3 670 620.10	0.26
EUR PAPREC HOLDING-REG-S 3.500000% 21-01.07.28	6 305 000.00	5 989 750.00	0.42
EUR PARTS EUROPE SA-REG-S 6.500000% 20-16.07.25	9 365 000.00	9 645 950.00	0.67
EUR PITHOLEOS MEXICANOS REG-S 3.750000% 14-16.04.26	1 119 000.00	1 065 847.50	0.07
EUR PHM GROUP HOLDING OY-144A-REG-S 4.750000% 21-18.06.26	4 945 000.00	4 876 373.29	0.34
EUR PINNACLE BDO P.C-REG-S 5.500000% 20-15.02.25	9 950 000.00	9 972 188.50	0.70
EUR PT VI FINANCE SARL-REG-S 4.625000% 20-05.01.26	6 930 000.00	6 832 633.50	0.48
EUR PRIMO WATER HOLDINGS INC-REG-S 3.875000% 20-31.10.28	6 220 000.00	5 781 490.00	0.40
EUR QUATREM SASU-REG-S 5.875000% 19-15.01.24	3 020 000.00	3 011 242.00	0.21
EUR REKEEP SPA-REG-S 7.250000% 21-01.02.26	4 260 000.00	4 430 400.00	0.31
EUR ROSSINI SARL-REG-S 6.750000% 18-30.10.25	15 430 000.00	15 794 548.00	1.10
EUR RUBIS TERMINAL INFRA SAS-REG-S 5.625000% 20-15.05.25	11 805 000.00	12 100 125.00	0.85
EUR SIGMA HOLDCO BV-REG-S 5.750000% 18-15.05.26	6 980 000.00	5 680 589.24	0.40
EUR SIGMA DEVELOPMENT FINANCE SCS-REG-S 5.500000% 21-23.07.26	5 500 000.00	4 958 250.00	0.35
EUR SOFTBANK GROUP CORP-REG-S 5.250000% 15-30.07.27	3 820 000.00	3 700 272.42	0.26
EUR SUMMER BC HOLDCO B SARL-REG-S 5.750000% 19-31.10.26	955 000.00	967 296.56	0.07
EUR SUMMER BOCO BV-REG-S 5.900000% 19-15.11.25	8 129 000.00	8 474 188.16	0.59
EUR SUMMER BOCO BV-REG-S (PK) STEP-DOWN 20-15.11.25	7 375 000.00	7 534 878.48	0.53
EUR SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL-REG-S 6.000000% 17-15.06.25	7 210 000.00	6 786 340.40	0.47
EUR TEROS FINANCE GROUP 1 SA-REG-S 7.500000% 20-30.10.25	4 310 000.00	4 465 875.46	0.31
EUR TEROS FINANCE GROUP-REG-S 4.750000% 22-30.04.27	3 420 000.00	3 300 300.00	0.23
EUR TRIVULM PACKAGING FINANCE BV-REG-S 3.750000% 19-15.08.26	10 804 000.00	10 567 392.40	0.74
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3.125000% 20-15.02.26	4 545 000.00	4 232 894.85	0.30
EUR VALDURE SA-REG-S 8.500000% 21-30.06.26	5 390 000.00	5 513 441.78	0.39
EUR VERSURE HOLDING AB-REG-S 3.875000% 20-15.07.26	4 040 000.00	3 839 000.00	0.28
EUR VERTICAL MODO GMBH-REG-S 4.375000% 20-15.07.27	2 520 000.00	2 485 959.84	0.17
EUR ZONCOLAN BOCO SPA-REG-S 4.875000% 21-21.10.28	1 135 000.00	1 061 227.27	0.07
Total EUR		362 360 584.75	25.32
GBP			
GBP ANOVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 6.750000% 18-30.09.23	7 110 000.00	8 413 590.53	0.59
GBP BCP V MODULAR SERVICES-REG-S 6.125000% 21-30.11.28	2 345 000.00	2 630 371.81	0.18
GBP CORDON AIDA FINCO SARL-REG-S 6.250000% 21-01.04.28	1 505 000.00	1 660 722.66	0.11
GBP DELICE FINCO P.C-REG-S 5.500000% 21-15.06.27	3 650 000.00	4 125 021.31	0.29
GBP GALAXY BOCO LTD-REG-S 6.500000% 19-31.07.26	3 500 000.00	4 069 231.28	0.28
GBP GALAXY FINCO LTD-REG-S 9.250000% 19-31.07.27	7 510 000.00	8 842 494.31	0.62
GBP GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA-REG-S 7.250000% 20-01.11.25	1 685 000.00	1 978 983.59	0.14
GBP JERROLD FINCO P.C-REG-S 4.875000% 20-15.01.26	3 990 000.00	4 538 958.99	0.32
GBP JERROLD FINCO P.C-REG-S 5.250000% 21-15.01.27	8 425 000.00	9 575 887.83	0.67
GBP MASON FINCO P.C-REG-S 6.000000% 21-31.10.27	6 250 000.00	7 101 274.53	0.49
GBP PREMIER FOODS FINANCE P.C-REG-S 3.500000% 21-15.10.26	3 660 000.00	3 957 079.89	0.28
GBP STONEGATE PJB CO FND 019 P.C-REG-S 8.250000% 20-31.07.25	4 520 000.00	5 442 326.89	0.38
GBP VERY GROUP FUNDING PLC-THE-REG-S 6.500000% 21-01.08.26	14 915 000.00	16 696 527.81	1.17
GBP VIRGIN MEDIA VENDOR FINANCING-REG-S 4.875000% 20-15.07.28	3 265 000.00	3 636 636.95	0.25
GBP ZENITH FINCO P.C-REG-S 6.500000% 22-30.06.27	5 650 000.00	6 107 574.47	0.43
Total GBP		88 776 682.85	6.20

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD			
USD COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD-REG-S 4.75000% 18-17.01.23	4 500 000.00	4 073 608.06	0.28
Total USD		4 073 608.06	0.28
Total Bonds, fixed rate		455 150 875.66	31.80
Bonds, floating rate			
EUR			
EUR ACCOR SA-REG-S-SUB 4.375%VAR 19-PRP	900 000.00	903 420.00	0.06
EUR BANCO BPM SPA-REG-S-SUB 4.250%VAR 19-01.10.29	7 740 000.00	7 763 328.36	0.54
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 2.375%VAR 19-12.11.79	7 000 000.00	6 751 640.00	0.47
EUR BAYER AG-REG-S-SUB 3.750%VAR 14-01.07.74	1 700 000.00	1 721 250.00	0.12
EUR CASTOR SPA-REG-S 3M EURBOR+525BP 22-15.02.29	2 910 000.00	2 883 995.00	0.20
EUR GOLDEN COOSE SPA-REG-S 3M EURBOR+407 5BP 21-14.05.27	11 275 000.00	11 061 781.25	0.79
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 3.375%VAR 20-PRP	1 696 000.00	1 543 733.12	0.11
EUR HEIMSTADEN BOSTAD AB-REG-S-SUB 2.625%VAR 21-PRP	2 000 000.00	1 689 520.00	0.12
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S-SUB 7.750%VAR 17-PRP	2 400 000.00	2 087 154.40	0.20
EUR LIBERTY MUTUAL GROUP INC-REG-S-SUB 3.625%VAR 19-23.05.59	3 460 000.00	3 416 750.00	0.24
EUR MONDIBANCO SA-REG-S 4.250%VAR 21-15.09.23	5 500 000.00	5 449 125.00	0.38
EUR NOSSIN SARL-REG-S 3M EURBOR+387 5BP 19-30.10.25	2 100 000.00	2 082 822.00	0.15
EUR SES SA-REG-S-SUB 2.875%VAR 21-PRP	2 200 000.00	2 036 372.80	0.14
EUR SISAL PAV SPA-REG-S 3M EURBOR+387 5BP 19-17.12.26	5 545 000.00	5 507 571.25	0.38
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 3.875%VAR 18-PRP	1 700 000.00	1 714 875.00	0.12
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 4.375%VAR 19-PRP	6 900 000.00	7 141 500.00	0.50
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 6.625%VAR 17-PRP	4 630 000.00	4 768 900.00	0.33
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 7.500%VAR 19-PRP	1 700 000.00	1 836 000.00	0.13
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 3M EURBOR+487 5BP 22-01.02.29	2 990 000.00	2 920 482.50	0.20
EUR VERTICAL MOCO GMBH-REG-S 3M EURBOR+475BP 20-15.07.27	3 740 000.00	3 726 274.20	0.26
Total EUR		77 846 494.88	5.44
GBP			
GBP CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB 7.500%VAR 14-PRP	500 000.00	427 005.38	0.04
GBP CREDIT AGRICOLE SA-REG-S-SUB 7.500%VAR 21-PRP	2 931 000.00	3 493 832.40	0.26
Total GBP		4 320 837.87	0.30
USD			
USD CREDIT SUISSE GROUP AG-REG-S-SUB 7.500%VAR 18-PRP	5 690 000.00	5 191 904.47	0.36
Total USD		5 191 904.47	0.36
Total Bonds, floating rate		87 359 237.22	6.10
Convertible bonds, floating rate			
EUR			
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S-SUB COCO 7.500%VAR 20-PRP	3 980 000.00	4 323 593.40	0.30
EUR CAXABANK SA-REG-S-SUB 6.375%VAR 18-PRP	3 400 000.00	3 533 892.00	0.25
Total EUR		7 857 485.40	0.55
USD			
USD DEUTSCHE BANK AG-SUB COCO 6.000%VAR 20-PRP	3 600 000.00	3 154 630.84	0.22
Total USD		3 154 630.84	0.22
Total Convertible bonds, floating rate		11 012 116.24	0.77
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1 324 293 793.99	92.53
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Notes, fixed rate			
USD			
USD AMERICAN AIRLINES GROUP INC-144A 5.00000% 19-01.06.22	1 910 000.00	1 715 935.83	0.12
USD ASCENT RESOURCES UTILCA HOLDINGS-144A 7.00000% 18-01.11.26	3 680 000.00	3 391 725.34	0.24
USD CINEMARK USA INC-144A 5.87500% 21-15.03.26	1 960 000.00	1 706 713.43	0.12
USD DKT FINANCE APS-144A 9.37500% 18-17.06.23	3 340 000.00	2 986 833.23	0.21
USD INTRALOT INC-REG-S 7.09000% 21-15.09.25	5 550 000.00	5 026 333.69	0.35
Total USD		14 829 541.52	1.04
Total Notes, fixed rate		14 829 541.52	1.04
Bonds, fixed rate			
EUR			
EUR PANTHER BY AGGR 2/PANTHER FN CO-REG-S 4.37500% 19-15.05.26	3 970 000.00	3 920 375.00	0.27
Total EUR		3 920 375.00	0.27
Total Bonds, fixed rate		3 920 375.00	0.27
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		18 749 916.52	1.31

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

The notes are an integral part of the financial statements.

67

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			
Ireland			
EUR UBS (RL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR.S.DIST	3 161.95	31 038 093.94	2.17
Total Ireland		31 038 093.94	2.17
Total investment funds, open end		31 038 093.94	2.17
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		31 038 093.94	2.17
Total investments in securities		1 374 081 804.45	96.01

Derivative instruments

Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

Credit default swaps*

EUR JPMORGAN/TKAGR CREDIT DEFAULT SWAP REC 1.000000% 20-20.12.22	11 000 000.00	-28 517.74	0.00
EUR CITI/ALGSCO CREDIT DEFAULT SWAP REC 5.000000% 22-20.12.26	2 000 000.00	310 980.38	0.02
EUR CITI/ALGSCO CREDIT DEFAULT SWAP REC 5.000000% 21-20.12.26	3 000 000.00	466 470.57	0.03
EUR GS/INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG CREDIT DEFAULT SWAP REC 5.000000% 22-20.06.27	5 000 000.00	429 010.94	0.03
Total Credit default swaps		1 177 944.15	0.08

Total Derivative instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market

1 177 944.15 0.08

Total Derivative instruments

1 177 944.15 0.08

Forward Foreign Exchange contracts

Currency purchased/Amount purchased/Currency sold/Amount sold/Maturity date

GBP	15 231 000.00	EUR	18 026 289.91	20.4.2022	-14 399.38	0.00
CAD	27 705 300.00	EUR	19 551 295.40	20.4.2022	372 070.31	0.03
JPY	4 250 471 900.00	EUR	32 739 181.11	20.4.2022	-1 271 309.13	-0.09
EUR	132 969 185.94	GBP	112 350 000.00	20.4.2022	306 215.60	0.01
AUD	72 625 700.00	EUR	47 415 249.12	20.4.2022	1 585 856.04	0.11
USD	434 127 800.00	EUR	394 169 139.94	20.4.2022	-4 199 257.19	-0.29
HKD	120 849 800.00	EUR	14 025 573.82	20.4.2022	-161 557.85	-0.01
CHF	31 355 300.00	EUR	30 366 305.86	20.4.2022	258 917.81	0.02
EUR	84 030 621.52	USD	89 210 000.00	20.4.2022	901 607.23	0.06
SGD	53 373 400.00	EUR	35 454 276.73	20.4.2022	-30 852.88	0.00
CNH	97 407 600.00	EUR	13 791 813.33	20.4.2022	-24 248.98	0.00
EUR	159 568.59	GBP	167 700.00	20.4.2022	1 249.76	0.00
EUR	361 612.80	JPY	47 261 000.00	20.4.2022	12 165.71	0.00
EUR	4 641 696.78	USD	5 096 300.00	20.4.2022	63 763.57	0.00
EUR	490 185.04	AUD	744 300.00	20.4.2022	-11 999.76	0.00
EUR	181 881.30	CNH	1 276 700.00	20.4.2022	1 432.86	0.00
EUR	474 271.90	SGD	711 500.00	20.4.2022	-2 056.04	0.00
EUR	210 545.02	CAD	307 700.00	20.4.2022	-727.43	0.00
EUR	26 634.40	GBP	22 200.00	20.4.2022	381.10	0.00
USD	5 425 700.00	EUR	4 912 233.11	20.4.2022	-38 415.79	0.00
SGD	704 200.00	EUR	469 839.09	20.4.2022	-3 468.17	0.00
CNH	1 382 500.00	EUR	196 061.78	20.4.2022	-659.60	0.00
HKD	1 260 300.00	EUR	146 272.71	20.4.2022	-1 689.77	0.00
JPY	47 148 300.00	EUR	353 611.36	20.4.2022	-4 754.43	0.00
JPY	57 167 200.00	EUR	425 181.62	20.4.2022	-1 950.94	0.00
EUR	4 363 800.00	USD	4 871 800.00	20.4.2022	-17 458.04	0.00
CHF	425 500.00	EUR	416 093.34	20.4.2022	-500.68	0.00
CAD	385 600.00	EUR	278 036.65	20.4.2022	-744.95	0.00
AUD	992 500.00	EUR	670 307.38	20.4.2022	-660.18	0.00
JPY	55 206 000.00	EUR	409 700.75	20.4.2022	-689.58	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts					-2 473 928.70	-0.16

Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets

47 697 496.36** 3.33

Bank overdraft and other short-term liabilities

-3 943.25 0.00

Other assets and liabilities

10 642 655.58 0.74

Total net assets

1 431 122 028.59 100.00

* Positive nominal: the subfund is "Receiver", negative nominal: the subfund is "Payer".

** As at 31 March 2022, cash amounts serve as collateral for the counterparty JP Morgan for an amount of EUR 20 000.00.

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

UBS (Lux) Bond Fund – AUD

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Net assets in AUD		381 371 627.11	382 900 537.66	341 435 681.63
Class F-acc	LU0415157832			
Units outstanding		2 750 0000	3 064 0000	3 319 0000
Net asset value per unit in AUD		545.66	580.25	589.62
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		545.66	580.25	590.50
Class I-B-acc²	LU1881004573			
Units outstanding		-	-	287 080 0000
Net asset value per unit in AUD		-	-	112.94
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		-	-	113.11
Class I-B-dist³	LU2199642260			
Units outstanding		6 850 0080	7 680 0080	-
Net asset value per unit in AUD		9 074.27	9 794.81	-
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		9 074.27	9 794.81	-
Class I-X-acc	LU0415159374			
Units outstanding		488 7790	1 120 5340	1 515 4140
Net asset value per unit in AUD		111.41	118.11	119.64
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		111.41	118.11	119.82
Class N-acc	LU0415156602			
Units outstanding		8 682 0160	10 046 4490	11 334 9520
Net asset value per unit in AUD		122.93	131.54	134.52
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		122.93	131.54	134.72
Class P-acc	LU0035338325			
Units outstanding		324 657 2900	294 461 4790	287 487 7960
Net asset value per unit in AUD		518.32	554.17	566.20
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		518.32	554.17	567.05
Class P-dist	LU0035338242			
Units outstanding		620 597 6220	683 458 3790	764 457 5380
Net asset value per unit in AUD		109.36	119.04	124.80
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		109.36	119.04	124.99
Class Q-acc	LU0415158053			
Units outstanding		546 791 8610	355 576 4630	277 789 7600
Net asset value per unit in AUD		125.62	133.83	136.24
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		125.62	133.83	136.44
Class Q-dist	LU0415157915			
Units outstanding		121 050 5250	116 520 4840	84 928 3050
Net asset value per unit in AUD		97.13	105.73	109.83
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		97.13	105.73	109.99

¹ See note 1

² For the period from 25.9.2018 to 31.7.2020 the unit class I-B-acc was in circulation.

³ First NAV: 17.7.2020

Performance

	Currency	2021/2022	2020/2021	2019/2020
Class F-acc	AUD	-6.0%	-1.7%	6.5%
Class I-B-acc ¹	AUD	-	-	6.6%
Class I-B-dist	AUD	-5.7%	-	-
Class I-X-acc	AUD	-5.7%	-1.3%	6.7%
Class N-acc	AUD	-6.5%	-2.4%	5.7%
Class P-acc	AUD	-6.5%	-2.3%	5.8%
Class P-dist	AUD	-6.5%	-2.3%	5.9%
Class Q-acc	AUD	-6.1%	-1.9%	6.3%
Class Q-dist	AUD	-6.1%	-1.9%	6.3%
Benchmark ²				
Bloomberg AusBond Composite Index	AUD	-5.5%	-1.8%	6.8%

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.

¹ For the period from 25.9.2018 to 31.7.2020 the unit class I-B-acc was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

² The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

Report of the Portfolio Manager

In the financial year from 1 April 2021 to 31 March 2022, the Reserve Bank of Australia maintained policy rates at 10bp throughout the year, the 'effective lower bound' of cash rates. 10-year Australian Government bond yields traded down from 1.78% at the beginning of the financial year to a low of 1.07% in August before rising sharply in the early months of 2022 to close the financial year at 2.84% as markets priced in a quicker-than-expected rate hike cycle by the RBA, supported by elevated inflation prints domestically and globally. The RBA also announced the cessation of further purchases under the bond purchase program in February. The spread of the BoA-Merrill Lynch Australian Corporate Index over the government yield traded in a tight range over the financial year before widening sharply on geopolitical tension and global risk-off sentiments in late February and March, with a widening of 43bp over the period to close at 137bp.

The subfund posted a negative total performance over the financial year. Duration strategies, yield curve positioning and inflation-linked strategies contributed to relative performance over the financial year while credit spread positioning detracted from returns. Key strategies included duration positioning in inflation-linked bonds during October and November while overweight credit positioning in February and March detracted as global credit spreads widened due to risk-off sentiment on the Russia-Ukraine war.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Australia	78.99
United States	6.71
Norway	3.67
Germany	2.71
United Kingdom	1.86
Supranationals	1.60
Switzerland	1.11
Philippines	1.00
Canada	0.32
Total	97.97

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	28.54
Public, non-profit institutions	17.72
Finance & holding companies	14.08
Banks & credit institutions	12.58
Supranational organisations	5.34
Miscellaneous unclassified companies	4.04
Telecommunications	3.37
Cantons, federal states	3.33
Mortgage & funding institutions	2.76
Traffic & transportation	1.29
Lodging, catering & leisure	0.95
Energy & water supply	0.81
Chemicals	0.74
Healthcare & social services	0.71
Retail trade, department stores	0.63
Petroleum	0.38
Cities & municipal authorities	0.31
Electrical devices & components	0.21
Real Estate	0.17
Aerospace industry	0.01
Total	97.97

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Net assets in EUR		177 740 627.69	217 572 340.82	202 290 809.89
Class I-A1-acc	LU2092777270			
Units outstanding		312 148 5180	54 696 3930	139 407 4160
Net asset value per unit in EUR		95.30	103.54	93.05
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		95.30	103.54	92.40
Class P-2%-qdist	LU1669358142			
Units outstanding		658 4010	806 2500	100 0000
Net asset value per unit in EUR		94.70	105.45	97.13
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		94.70	105.45	96.45
Class P-acc	LU0033050237			
Units outstanding		252 566 4880	286 619 8160	287 108 4080
Net asset value per unit in EUR		410.37	447.97	404.54
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		410.37	447.97	401.71
Class P-dist	LU0033049577			
Units outstanding		290 830 4380	311 310 6320	329 176 9000
Net asset value per unit in EUR		130.35	144.27	132.57
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		130.35	144.27	131.64
Class Q-acc	LU0358407707			
Units outstanding		33 865 6510	215 974 4560	172 832 0700
Net asset value per unit in EUR		158.24	172.04	154.74
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		158.24	172.04	153.66
Class Q-dist	LU0415166585			
Units outstanding		10 379 9210	12 500 5400	27 971 0800
Net asset value per unit in EUR		97.97	108.57	99.42
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		97.97	108.57	98.72

¹ See note 1

Performance

	Currency	2021/2022	2020/2021	2019/2020
Class I-A1-acc	EUR	-8.0%	11.3%	-
Class P-2%-qdist	EUR	-8.4%	11.5%	-2.5%
Class P-acc	EUR	-8.4%	11.5%	-2.4%
Class P-dist	EUR	-8.4%	11.5%	-2.4%
Class Q-acc	EUR	-8.0%	12.0%	-2.0%
Class Q-dist	EUR	-8.0%	12.0%	-2.1%
Benchmark: ¹				
Bloomberg Barclays Euro Aggregate 500mio+	EUR	-6.4%	3.2%	2.3%

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.

¹ The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

Report of the Portfolio Manager

The Euro fixed income market posted negative performance over the financial year from 1 April 2021 to 31 March 2022, driven by sharply rising government bond yields and widening credit spreads. The performance over the period was predominantly driven by the first quarter of 2022 which was characterized by central banks turning decidedly hawkish and the beginning of policy rate normalization with the aim of keeping inflation from spiraling. As a result of inflation surprises to the upside, markets priced in an even faster pace of monetary policy normalization. Corporate bonds underperformed government bonds driven by a combination of higher government bond yields and wider spreads. Russia's invasion of Ukraine during the first quarter of 2022 led to corporate credit spreads widening significantly before paring back some of the widening into the period end.

The subfund posted negative performance in the financial year given the underlying market movements as described. All factors including duration, spread and currency contributed negatively to absolute performance.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	11.42
New Zealand	10.13
France	9.14
Luxembourg	8.16
Spain	6.77
Germany	6.01
Italy	5.92
The Netherlands	5.55
United Kingdom	4.80
Portugal	2.07
Belgium	2.01
Slovenia	1.91
Australia	1.54
Greece	1.25
Austria	1.25
Ireland	1.24
Switzerland	1.20
Mexico	1.11
Supranationals	1.08
Brazil	1.07
India	0.80
Costa Rica	0.78
Denmark	0.66
Romania	0.61
Venezuela	0.55
Hong Kong	0.54
Cayman Islands	0.48
Turkey	0.44
Slovakia	0.44
Poland	0.41
Peru	0.41
Kazakhstan	0.40
Oman	0.38
Sweden	0.38
Saudi Arabia	0.38
Chile	0.36
Indonesia	0.31
Thailand	0.27
Mongolia	0.27
Philippines	0.27
Morocco	0.25
Colombia	0.24
Norway	0.24
Ukraine	0.23
China	0.22
Guatemala	0.21
Japan	0.21
Bulgaria	0.20
Finland	0.20
Egypt	0.19
Jersey	0.14
Ecuador	0.13
Argentina	0.12
Czech Republic	0.08
Bermuda	0.06
Russian Federation (CIS)	0.05
Total	95.54

Economic Breakdown as a % of net assets	
Countries & central governments	41.41
Banks & credit institutions	12.71
Finance & holding companies	11.69
Mortgage & funding institutions	4.19
Investment funds	4.07
Supranational organisations	3.82
Energy & water supply	2.34
Telecommunications	2.10
Traffic & transportation	1.61
Tobacco & alcohol	1.45
Real Estate	1.12
Insurance	1.02
Electrical devices & components	1.01
Public, non-profit institutions	0.96
Computer hardware & network equipment providers	0.88
Petroleum	0.87
Internet, software & IT services	0.70
Miscellaneous services	0.64
Miscellaneous unclassified companies	0.57
Chemicals	0.56
Vehicles	0.53
Cities & municipal authorities	0.26
Mechanical engineering & industrial equipment	0.22
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	0.21
Retail trade, department stores	0.21
Healthcare & social services	0.17
Textiles, garments & leather goods	0.11
Packaging industry	0.11
Total	95.54

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

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

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Net assets in USD		611 977 496.21	670 960 500.68	239 902 499.64
Class F-acc	LU0464245496			
Units outstanding		223 852 8440	328 115 8620	217 947 8180
Net asset value per unit in USD		160.66	185.35	167.72
Issue and redemption price per unit in USD ¹		160.66	185.35	166.46
Class (EUR hedged) F-acc	LU0464251627			
Units outstanding		88 985 0000	122 155 5300	37 333 5300
Net asset value per unit in EUR		140.14	162.91	149.04
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		140.14	162.91	147.92
Class (SGD hedged) F-acc²	LU0964819261			
Units outstanding		-	50 825 0000	43 645 7350
Net asset value per unit in SGD		-	103.62	94.01
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		-	103.62	93.30
Class I-A1-acc	LU0464245819			
Units outstanding		217 099 0880	574 626 2000	120 329 5010
Net asset value per unit in USD		139.03	160.47	145.61
Issue and redemption price per unit in USD ¹		139.03	160.47	144.52
Class (EUR hedged) I-A1-acc³	LU2257650221			
Units outstanding		81 495 8530	100 0000	-
Net asset value per unit in EUR		86.16	100.28	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		86.16	100.28	-
Class (GBP hedged) I-A2-dist⁴	LU2215770434			
Units outstanding		857 878 1260	544 453 3450	-
Net asset value per unit in GBP		86.44	101.24	-
Issue and redemption price per unit in GBP ¹		86.44	101.24	-
Class I-A3-acc⁵	LU0464246205			
Units outstanding		335 008 3750	100 0000	-
Net asset value per unit in USD		85.92	99.12	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		85.92	99.12	-
Class I-B-acc	LU1881004490			
Units outstanding		474 210 0000	490 130 0000	184 910 0000
Net asset value per unit in USD		108.30	124.49	112.33
Issue and redemption price per unit in USD ¹		108.30	124.49	111.49
Class I-X-acc	LU0464246890			
Units outstanding		365 139 3860	96 676 6320	5 085 9790
Net asset value per unit in USD		164.78	189.19	170.51
Issue and redemption price per unit in USD ¹		164.78	189.19	169.23
Class I-X-dist	LU0464246627			
Units outstanding		26 980 0000	77 599 9850	97 559 9850
Net asset value per unit in USD		93.53	114.08	108.29
Issue and redemption price per unit in USD ¹		93.53	114.08	107.48
Class K-B-acc⁶	LU2333664980			
Units outstanding		305 090 2700	-	-
Net asset value per unit in USD		85.14	-	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		85.14	-	-
Class (EUR hedged) N-acc	LU0464250819			
Units outstanding		15 744 7700	14 018 7260	8 523 3950
Net asset value per unit in EUR		112.16	131.88	122.16
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		112.16	131.88	121.24
Class P-acc	LU0464244333			
Units outstanding		249 429 2450	316 817 3310	308 150 1680
Net asset value per unit in USD		144.49	168.13	153.78
Issue and redemption price per unit in USD ¹		144.49	168.13	152.63
Class (EUR hedged) P-acc	LU0464250652			
Units outstanding		284 373 4010	308 087 3580	178 050 0760
Net asset value per unit in EUR		128.42	150.60	139.15
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		128.42	150.60	138.11
Class (SGD hedged) P-acc	LU0464247518			
Units outstanding		3 953 3540	6 538 3690	5 041 7320
Net asset value per unit in SGD		137.36	159.68	146.31
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		137.36	159.68	145.21

¹ See note 1

² The unit class (SGD hedged) F-acc was in circulation until 29.3.2022

³ First NAV: 26.11.2020

⁴ First NAV: 21.10.2020

⁵ First NAV: 3.3.2021

⁶ First NAV: 6.7.2021

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Class (EUR hedged) P-dist	LU0464250496			
Units outstanding		64 411 8060	60 033 6140	50 145 3160
Net asset value per unit in EUR		88.80	106.45	101.74
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		88.80	106.45	100.98
Class P-mdist	LU0464244259			
Units outstanding		281 425 5760	399 283 9970	204 086 5510
Net asset value per unit in USD		82.93	100.09	94.82
Issue and redemption price per unit in USD ¹		82.93	100.09	94.11
Class (SGD hedged) P-mdist	LU0464247435			
Units outstanding		65 607 1140	86 224 2390	65 432 2390
Net asset value per unit in SGD		82.20	99.30	93.97
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		82.20	99.30	93.27
Class Q-acc	LU0464245652			
Units outstanding		107 437 5630	181 844 0360	165 684 1910
Net asset value per unit in USD		114.66	132.72	120.62
Issue and redemption price per unit in USD ¹		114.66	132.72	119.72
Class (EUR hedged) Q-acc	LU0464251973			
Units outstanding		93 128 1490	233 991 2350	23 612 6750
Net asset value per unit in EUR		103.56	120.82	110.93
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		103.56	120.82	110.10
Class (EUR hedged) Q-dist	LU0464251890			
Units outstanding		1 063 229 6110	678 287 1150	7 775 4370
Net asset value per unit in EUR		86.62	103.90	98.62
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		86.62	103.90	97.88
Class (GBP hedged) Q-dist²	LU2215770780			
Units outstanding		13 934 6410	5 886 3280	-
Net asset value per unit in GBP		87.07	101.84	-
Issue and redemption price per unit in GBP ¹		87.07	101.84	-
Class Q-mdist	LU0464245579			
Units outstanding		42 672 9890	71 003 9970	19 425 0830
Net asset value per unit in USD		90.41	108.59	102.17
Issue and redemption price per unit in USD ¹		90.41	108.59	101.40
Class U-X-UKdist-mdist	LU1896727721			
Units outstanding		1 503 9870	1 192 9870	1 311 9870
Net asset value per unit in USD		9 301.89	10 962.14	10 251.65
Issue and redemption price per unit in USD ¹		9 301.89	10 962.14	10 174.76

¹ See note 1² First NAV: 18.9.2020

Performance

	Currency	2021/2022	2020/2021	2019/2020
Class F-acc	USD	-13.3%	11.3%	3.1%
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	-14.0%	10.1%	0.1%
Class (SGD hedged) F-acc ¹	SGD	-	11.1%	-
Class I-A1-acc	USD	-13.4%	10.2%	3.6%
Class (EUR hedged) I-A1-acc	EUR	-14.1%	-	-
Class (GBP hedged) I-A2-dist	GBP	-13.5%	-	-
Class I-A3-acc	USD	-13.3%	-	-
Class I-B-acc	USD	-13.0%	10.8%	4.2%
Class I-X-acc	USD	-12.9%	11.0%	4.3%
Class I-X-dist	USD	-12.9%	11.0%	4.3%
Class K-B-acc ²	USD	-	-	-
Class (EUR hedged) N-acc	EUR	-15.0%	8.8%	-1.2%
Class P-acc	USD	-14.1%	10.2%	2.0%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-14.7%	9.0%	-0.9%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	-14.0%	10.0%	1.5%
Class (EUR hedged) P-dist	EUR	-14.7%	9.0%	-0.9%
Class P-mdist	USD	-14.1%	10.1%	2.0%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	-14.0%	10.0%	1.5%
Class Q-acc	USD	-13.6%	10.9%	2.7%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-14.3%	9.7%	-0.2%
Class (EUR hedged) Q-dist	EUR	-14.3%	9.7%	-0.2%
Class (GBP hedged) Q-dist	GBP	-13.7%	-	-
Class Q-mdist	USD	-13.6%	10.9%	2.7%
Class U-X-UKdist-mdist	USD	-12.9%	11.0%	4.3%
Benchmark: ³				
JP Morgan Asia Credit Index (IACI)	USD	-7.5%	9.0%	2.3%
JP Morgan Asia Credit Index (IACI) (hedged EUR)	EUR	-8.4%	7.8%	-0.4%
JP Morgan Asia Credit Index (IACI) (hedged GBP)	GBP	-7.7%	-	-
JP Morgan Asia Credit Index (IACI) (hedged SGD)	SGD	-7.4%	8.8%	1.8%

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.

¹ The unit class (SGD hedged) F-acc was in circulation until 29.3.2022. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.² Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.³ The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

Report of the Portfolio Manager

The Asian USD credit space performance was negative over the financial year from 1 April 2021 to 31 March 2022 as spreads widened in both the IG and HY markets.

The moves in the HY market over the financial year were largely attributed to China's policy stance in the technology, gaming and real estate sectors. These sectors saw increased regulations which resulted in volatility and a sell-off in markets in H2 2021 and Q1 2022. Late in Q1 2022, the Ukraine-Russia war contributed to broad based risk aversion, elevated inflation across the world and markets began to price in faster-than-expected rate hikes by central banks. Global bond yields rose significantly over the course of the financial year, contributing to the underperformance of bond markets. In Q1 2022, the US Federal Reserve raised interest rates by 25bp, its first hike since 2018.

The subfund posted negative performance in the financial year given the underlying market movements described above.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Cayman Islands	16.45
Hong Kong	12.89
British Virgin Islands	10.16
Singapore	8.40
Philippines	6.11
China	5.85
India	5.07
Luxembourg	4.64
South Korea	3.75
Thailand	3.71
Indonesia	2.76
United Kingdom	2.10
United States	1.23
Japan	0.85
Malaysia	0.82
Vietnam	0.62
Pakistan	0.61
France	0.60
Macau	0.43
Mauritius	0.37
Sri Lanka	0.24
Mexico	0.18
The Netherlands	0.12
Mongolia	0.07
Chile	0.06
Total	88.09

Economic Breakdown as a % of net assets	
Finance & holding companies	29.02
Banks & credit institutions	17.31
Investment funds	6.66
Real Estate	5.84
Internet, software & IT services	4.35
Countries & central governments	4.00
Petroleum	2.99
Chemicals	2.87
Building industry & materials	2.85
Energy & water supply	2.37
Miscellaneous services	2.11
Food & soft drinks	1.19
Telecommunications	1.18
Mining, coal & steel	1.17
Traffic & transportation	1.07
Miscellaneous trading companies	0.85
Cities & municipal authorities	0.71
Miscellaneous unclassified companies	0.64
Lodging, catering & leisure	0.50
Graphic design, publishing & media	0.35
Mechanical engineering & industrial equipment	0.06
Total	88.09

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

Three-year comparison

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Net assets in EUR		1 431 122 028.59	1 730 167 720.42	1 597 048 818.93
Class F-acc	LU0415181469			
Units outstanding		9 989 0000	9 989 0000	23 624 0240
Net asset value per unit in EUR		233.65	236.56	192.52
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		233.65	236.56	193.81
Class (USD hedged) F-acc	LU1611257251			
Units outstanding		669 602 5400	692 811 5400	872 631 5400
Net asset value per unit in USD		123.36	123.99	99.56
Issue and redemption price per unit in USD ¹		123.36	123.99	100.23
Class I-A1-acc	LU0415181899			
Units outstanding		1 295 957.1530	1 317 602.6460	774 667.0840
Net asset value per unit in EUR		154.95	157.04	127.93
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		154.95	157.04	128.79
Class I-A2-acc	LU1368322555			
Units outstanding		4 995.0000	4 995.0000	77 532.4260
Net asset value per unit in EUR		126.17	127.82	104.09
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		126.17	127.82	104.79
Class (USD hedged) I-A2-acc	LU1545724228			
Units outstanding		14 609.1050	353 467.3370	199 147.3320
Net asset value per unit in USD		104.43	104.99	84.36
Issue and redemption price per unit in USD ¹		104.43	104.99	84.93
Class I-A3-acc²	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		9 995.1760	20 397.7770	19 238.6660
Net asset value per unit in EUR		233.33	235.14	190.48
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		233.33	235.14	191.76
Class (USD hedged) I-B-acc	LU2107562485			
Units outstanding		168 101.0000	233 111.0000	169 944.0000
Net asset value per unit in USD		107.35	107.37	85.81
Issue and redemption price per unit in USD ¹		107.35	107.37	86.38
Class I-X-acc	LU0415182780			
Units outstanding		357 633.0070	1 497 519.5970	1 800 513.3610
Net asset value per unit in EUR		139.70	140.71	113.93
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		139.70	140.71	114.69
Class (CHF hedged) I-X-acc	LU0654646750			
Units outstanding		95 211.6330	87 933.4350	155 748.3380
Net asset value per unit in CHF		126.10	127.38	103.29
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		126.10	127.38	103.98
Class K-1-acc	LU0415180909			
Units outstanding		1 1000	2 2000	5 0000
Net asset value per unit in EUR		6 060 356.17	6 149 191.19	5 015 375.86
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		6 060 356.17	6 149 191.19	5 048 978.88
Class (USD hedged) K-1-acc³	LU1004765761			
Units outstanding		-	0 9000	0 9000
Net asset value per unit in USD		-	7 425 648.27	5 976 032.56
Issue and redemption price per unit in USD ¹		-	7 425 648.27	6 016 071.98
Class (USD hedged) K-1-mdist	LU1329801796			
Units outstanding		2 9000	2 9000	12 8000
Net asset value per unit in USD		4 793 762.91	5 093 464.38	4 351 515.30
Issue and redemption price per unit in USD ¹		4 793 762.92	5 093 464.38	4 380 670.45
Class K-B-mdist⁴	LU2208382932			
Units outstanding		113 650.0370	113 650.0370	-
Net asset value per unit in EUR		99.21	104.65	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		99.21	104.65	-
Class K-X-mdist⁵	LU1957417600			
Units outstanding		-	-	140 815.697
Net asset value per unit in EUR		-	-	86.01
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		-	-	86.59

¹ See note 1

² For the period from 23.12.2019 to 29.6.2020 the unit class I-A3-acc was in circulation

³ The unit class (USD hedged) K-1-acc was in circulation until 18.5.2021

⁴ First NAV: 7.8.2020

⁵ The unit class K-X-mdist was in circulation until 12.8.2020

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Class N-dist	LU0415180495			
Units outstanding		39 701.0930	42 986.6410	49 522.9600
Net asset value per unit in EUR		99.86	104.92	89.26
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		99.86	104.92	89.86
Class P-6%-mdist	LU1076698254			
Units outstanding		309 273.7910	322 863.8610	346 875.1480
Net asset value per unit in EUR		76.20	82.51	71.78
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		76.20	82.51	72.26
Class P-acc	LU0086177085			
Units outstanding		795 564.4730	942 986.0270	1 089 353.0640
Net asset value per unit in EUR		218.27	222.72	182.68
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		218.27	222.72	183.90
Class (CHF hedged) P-acc	LU0776290842			
Units outstanding		65 506.3990	65 129.2880	75 394.0920
Net asset value per unit in CHF		156.72	160.45	131.88
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		156.72	160.45	132.76
Class (USD hedged) P-acc	LU0994471687			
Units outstanding		311 545.3350	360 809.2340	345 389.5480
Net asset value per unit in USD		143.32	145.21	117.54
Issue and redemption price per unit in USD ¹		143.32	145.21	118.33
Class P-dist	LU0085995990			
Units outstanding		1 529 595.0240	1 596 256.7560	1 744 477.4390
Net asset value per unit in EUR		47.19	49.45	42.36
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		47.19	49.45	42.64
Class P-mdist	LU0417441200			
Units outstanding		793 035.7560	942 819.8360	1 081 839.6340
Net asset value per unit in EUR		121.09	129.33	111.15
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		121.09	129.33	111.89
Class (AUD hedged) P-mdist	LU0945635778			
Units outstanding		878 422.7990	982 185.3240	1 174 980.1450
Net asset value per unit in AUD		84.32	90.11	78.31
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		84.32	90.11	78.83
Class (CAD hedged) P-mdist	LU0945635851			
Units outstanding		329 089.8320	333 416.8320	374 996.7670
Net asset value per unit in CAD		86.21	92.20	79.90
Issue and redemption price per unit in CAD ¹		86.21	92.20	80.44
Class (GBP hedged) P-mdist	LU0997192736			
Units outstanding		182 252.0300	224 309.5920	234 658.5220
Net asset value per unit in GBP		83.12	88.79	76.63
Issue and redemption price per unit in GBP ¹		83.12	88.79	77.14
Class (HKD hedged) P-mdist	LU0973218331			
Units outstanding		147 295.2470	171 129.9550	196 579.4100
Net asset value per unit in HKD		843.87	902.14	776.49
Issue and redemption price per unit in HKD ¹		843.87	902.14	781.69
Class (JPY hedged) P-mdist	LU1545771492			
Units outstanding		506 903.2540	228 556.6570	215 697.5790
Net asset value per unit in JPY		8 824	9 421	8 076
Issue and redemption price per unit in JPY ¹		8 824	9 421	8 130
Class (RMB hedged) P-mdist	LU0968750884			
Units outstanding		102 413.0980	106 400.4590	124 380.3530
Net asset value per unit in CNH		975.67	1 049.03	894.33
Issue and redemption price per unit in CNH ¹		975.67	1 049.03	900.32
Class (SGD hedged) P-mdist	LU0989134753			
Units outstanding		633 483.7950	762 615.4100	889 706.1240
Net asset value per unit in SGD		86.28	92.28	79.70
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		86.28	92.28	80.23
Class (USD hedged) P-mdist	LU0937166394			
Units outstanding		2 485 152.6710	2 960 617.9170	3 282 339.2430
Net asset value per unit in USD		86.36	92.28	79.39
Issue and redemption price per unit in USD ¹		86.36	92.28	79.92
Class (ZAR hedged) P-mdist⁴	LU2186299629			
Units outstanding		-	16 246.6490	-
Net asset value per unit in ZAR		-	1 041.50	-
Issue and redemption price per unit in ZAR ¹		-	1 041.50	-
Class Q-6%-mdist	LU1240770286			
Units outstanding		13 121.1040	24 335.4220	26 223.6450
Net asset value per unit in EUR		86.31	92.96	80.42
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		86.31	92.96	80.96
Class (USD hedged) Q-6%-mdist	LU1317082110			
Units outstanding		1 148.9520	1 300.0000	1 300.0000
Net asset value per unit in USD		95.36	102.01	87.08
Issue and redemption price per unit in USD ¹		95.36	102.01	87.66
Class Q-acc	LU0358408267			
Units outstanding		730 208.7580	546 327.1090	484 596.7610
Net asset value per unit in EUR		202.83	205.85	167.94
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		202.83	205.85	169.07

¹ See note 1

⁴ For the period from 22.9.2020 to 30.9.2021 the unit class (ZAR hedged) P-mdist was in circulation

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2022

	ISIN	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240769437			
Units outstanding		84 806.6360	82 935.6170	129 720.9530
Net asset value per unit in CHF		120.85	123.07	100.60
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		120.85	123.07	101.27
Class (USD hedged) Q-acc	LU1240770013			
Units outstanding		88 206.6400	64 281.8390	69 022.9380
Net asset value per unit in USD		139.21	140.29	112.95
Issue and redemption price per unit in USD ¹		139.21	140.29	113.71
Class Q-dist	LU0415181543			
Units outstanding		103 406.8210	89 832.5710	82 397.7910
Net asset value per unit in EUR		100.43	105.16	89.18
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		100.43	105.16	89.78
Class Q-mdist	LU1240770369			
Units outstanding		42 528.3080	44 128.9890	54 338.0730
Net asset value per unit in EUR		92.12	97.84	83.64
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		92.12	97.84	84.20
Class (GBP hedged) Q-mdist	LU1240769510			
Units outstanding		2 458.5910	2 253.4420	2 253.4420
Net asset value per unit in GBP		91.94	97.67	83.85
Issue and redemption price per unit in GBP ¹		91.94	97.67	84.41
Class (USD hedged) Q-mdist	LU1240770104			
Units outstanding		266 867.9200	230 159.6960	255 475.0940
Net asset value per unit in USD		94.94	100.90	86.33
Issue and redemption price per unit in USD ¹		94.94	100.90	86.91
Class (USD hedged) U-X-acc²	LU2272237822			
Units outstanding		2 735.0000	3 049.0000	-
Net asset value per unit in USD		10 019.62	10 015.63	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		10 019.62	10 015.63	-
Class U-X-UKdist-mdist	LU1839734958			
Units outstanding		1 048.0000	981.0000	815.0000
Net asset value per unit in EUR		9 637.31	10 119.08	8 541.20
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		9 637.31	10 119.08	8 598.43

¹ See note 1² First NAV: 27.1.2021

Performance

	Currency	2021/2022	2020/2021	2019/2020
Class F-acc	EUR	-1.2%	22.1%	-10.1%
Class (USD hedged) F-acc	USD	-0.5%	23.7%	-7.7%
Class I-A1-acc	EUR	-1.3%	22.8%	-10.8%
Class I-A2-acc	EUR	-1.3%	22.8%	-10.8%
Class (USD hedged) I-A2-acc	USD	-0.5%	24.5%	-
Class I-A3-acc ¹	EUR	-	-	-
Class I-B-acc	EUR	-0.8%	23.4%	-10.3%
Class (USD hedged) I-B-acc	USD	0.0%	25.1%	-
Class I-X-acc	EUR	-0.7%	23.5%	-10.3%
Class (CHF hedged) I-X-acc	CHF	-1.0%	23.3%	-10.7%
Class K-1-acc	EUR	-1.4%	21.8%	-10.3%
Class (USD hedged) K-1-acc ²	USD	-	23.4%	-7.9%
Class (USD hedged) K-1-mdist	USD	-0.7%	23.5%	-7.9%
Class K-B-mdist	EUR	-0.8%	-	-
Class K-X-mdist ³	EUR	-	-	-9.7%
Class N-dist	EUR	-2.5%	20.5%	-11.3%
Class P-6%-mdist	EUR	-2.0%	21.1%	-10.8%
Class P-acc	EUR	-2.0%	21.1%	-10.8%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-2.3%	20.9%	-11.3%
Class (USD hedged) P-acc	USD	-1.3%	22.7%	-8.4%
Class P-dist	EUR	-2.0%	21.1%	-10.8%
Class P-mdist	EUR	-2.0%	21.1%	-10.8%
Class (AUD hedged) P-mdist	AUD	-1.5%	21.5%	-9.4%
Class (CAD hedged) P-mdist	CAD	-1.4%	21.8%	-9.0%
Class (GBP hedged) P-mdist	GBP	-1.4%	21.7%	-10.2%
Class (HKD hedged) P-mdist	HKD	-1.4%	22.5%	-8.6%
Class (JPY hedged) P-mdist	JPY	-1.6%	21.8%	-11.0%
Class (RMB hedged) P-mdist	CNH	1.3%	24.7%	-7.9%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	-1.2%	22.1%	-8.9%
Class (USD hedged) P-mdist	USD	-1.3%	22.7%	-8.4%
Class (ZAR hedged) P-mdist ⁴	ZAR	-	-	-
Class Q-6%-mdist	EUR	-1.5%	21.8%	-10.3%
Class (USD hedged) Q-6%-mdist	USD	-0.8%	23.4%	-7.9%
Class Q-acc	EUR	-1.5%	21.8%	-10.3%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-1.8%	21.5%	-10.8%
Class (USD hedged) Q-acc	USD	-0.8%	23.4%	-7.9%
Class Q-dist	EUR	-1.5%	21.8%	-10.3%
Class Q-mdist	EUR	-1.5%	21.8%	-10.4%
Class (GBP hedged) Q-mdist	GBP	-0.9%	22.3%	-9.7%
Class (USD hedged) Q-mdist	USD	-0.8%	23.4%	-7.9%
Class (USD hedged) U-X-acc	USD	0.0%	-	-
Class U-X-UKdist-mdist	EUR	-0.7%	23.5%	-10.3%
Benchmark: ⁵				
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index	EUR	-3.1%	22.3%	-9.9%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged USD)	USD	-2.2%	23.7%	-7.2%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged CHF)	CHF	-3.3%	22.0%	-10.2%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged AUD)	AUD	-2.4%	22.5%	-9.0%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged CAD)	CAD	-2.3%	23.1%	-8.7%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged GBP)	GBP	-2.4%	22.9%	-9.2%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged HKD)	HKD	-2.3%	23.9%	-7.3%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged JPY)	JPY	-2.6%	22.9%	-9.7%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged RMB)	RMB	0.5%	26.3%	-6.8%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged SGD)	SGD	-2.1%	23.4%	-8.0%
ICE BofAML EUR High Yield 3% Constrained Index (hedged ZAR)	ZAR	-	22.3%	-9.9%

¹ For the period from 23.12.2019 to 29.6.2020 the unit class I-A3-acc was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

² The unit class (USD hedged) K-1-acc was in circulation until 18.5.2021. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

³ The unit class K-X-mdist was in circulation until 12.8.2020. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

⁴ For the period from 22.9.2020 to 30.9.2021 the unit class (ZAR hedged) P-mdist was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

⁵ The subfund is actively managed. The index is a point of reference against which the performance of the subfund may be measured.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming units.

The performance data were not audited.

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 April 2021 to 31 March 2022, the Euro High Yield market generated a negative absolute total performance driven by sharply rising government bond yields. The high income cushioned negative excess returns from spread widening seen as a result of Russia's invasion of Ukraine. The sharp rise in government bond yields was driven by central banks turning decidedly hawkish and the beginning of policy rate normalization with the aim of keeping inflation from spiraling. As a result of inflation surprises to the upside, markets priced in an even faster pace of monetary policy normalization.

The subfund posted negative absolute performance in the financial year. Positive contributors to performance included the preference for Energy and Gaming sectors and being underweight duration. Detractors included our exposure to Auto Parts and Equipment and Real Estate sectors, as well as tactical allocation to the Asia High Yield market through a fund holding. Throughout the period we kept our preference for single B and CCC and below rated segments. From a sector perspective we closed the period favoring Healthcare, Leisure and Telecommunications and at the shorter end of our permissible duration positioning.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
France	14.17
Luxembourg	13.90
United Kingdom	12.41
Germany	10.05
United States	10.02
Italy	9.66
The Netherlands	7.95
Ireland	2.99
Denmark	2.90
Sweden	2.71
Spain	1.58
Portugal	0.92
Panama	0.87
Greece	0.85
Belgium	0.76
Japan	0.75
Finland	0.65
Czech Republic	0.61
Mexico	0.58
Norway	0.50
Switzerland	0.36
Jersey	0.35
China	0.28
Israel	0.19
Total	96.01

Economic Breakdown as a % of net assets	
Finance & holding companies	41.54
Telecommunications	7.14
Banks & credit institutions	7.05
Miscellaneous services	4.57
Traffic & transportation	4.57
Vehicles	4.02
Internet, software & IT services	3.50
Healthcare & social services	2.61
Investment funds	2.41
Real Estate	2.40
Lodging, catering & leisure	2.07
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	1.98
Petroleum	1.89
Energy & water supply	1.63
Packaging industry	1.17
Chemicals	0.90
Food & soft drinks	0.80
Textiles, garments & leather goods	0.78
Miscellaneous trading companies	0.67
Graphic design, publishing & media	0.67
Retail trade, department stores	0.54
Agriculture & fishery	0.54
Mechanical engineering & industrial equipment	0.51
Mining, coal & steel	0.47
Insurance	0.46
Biotechnology	0.36
Miscellaneous unclassified companies	0.32
Photographic & optics	0.18
Aerospace industry	0.14
Miscellaneous consumer goods	0.12
Total	96.01

(2)【2021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

2021年3月31日現在

	UBS(Lux)ボンド・ファンド	
	ユーロ	千円
資 産		
投資有価証券取得原価	3,746,701,612.35	534,541,919
投資有価証券未実現評価(損)益	62,600,767.78	8,931,252
投資有価証券合計(注1)	3,809,302,380.13	543,473,171
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	132,798,386.00 *	18,946,346
その他の流動資産(委託証拠金)	8,614,048.11	1,228,966
有価証券売却未収金(注1)	23,262,261.81	3,318,827
発行受益証券未収金	3,680,388.82	525,081
未収有価証券利息	33,483,769.00	4,777,129
流動資産に係る未収利息	115,460.27	16,473
その他の未収金	423,792.68	60,463
金融先物に係る未実現利益(注1)	916,515.42	130,759
為替予約契約に係る未実現利益(注1)	5,973,165.07	852,191
スワップに係る未実現利益(注1)	5,301,127.71	756,312
資産合計	4,023,871,295.02	574,085,718
負 債		
TBAモーゲージ・バック証券に係る 未実現損失(注1)	(78,428.78)	(11,189)
金融先物に係る未実現損失(注1)	(422,724.63)	(60,310)
為替予約契約に係る未実現損失(注1)	(4,944,253.29)	(705,397)
当座借越	(11,285,653.36)	(1,610,124)
その他の流動負債(委託証拠金)	(1,292,475.38)	(184,397)
有価証券購入未払金(注1)	(51,150,200.58)	(7,297,599)
買戻受益証券未払金	(3,438,289.98)	(490,541)
報酬引当金(注2)	(1,302,888.02)	(185,883)
年次税引当金(注3)	(332,619.93)	(47,455)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(639,302.24)	(91,209)
引当金合計	(2,274,810.19)	(324,547)
負債合計	(74,886,836.19)	(10,684,105)
期末現在純資産額	3,948,984,458.83	563,401,613

* 2021年3月31日現在、1,406,000.00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、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および375,725.35ユーロの現金が取引相手方であるシティバンク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

2021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	オーストラリア・ドル	千円
投資有価証券取得原価	378,749,346.97	35,564,564
投資有価証券未実現評価(損)益	(2,279,532.47)	(214,048)
投資有価証券合計(注1)	376,469,814.50	35,350,516
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	3,979,351.42	373,661
その他の流動資産(委託証拠金)	72,343.33	6,793
発行受益証券未収金	114,150.22	10,719
未収有価証券利息	2,527,717.32	237,353
流動資産に係る未収利息	169,618.90	15,927
その他の未収金	72,400.16	6,798
資産合計	383,405,395.85	36,001,767
負債		
金融先物に係る未実現損失(注1)	(18,847.56)	(1,770)
買戻受益証券未払金	(284,699.45)	(26,733)
報酬引当金(注2)	(102,337.92)	(9,610)
年次税引当金(注3)	(40,149.18)	(3,770)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(58,824.08)	(5,524)
引当金合計	(201,311.18)	(18,903)
負債合計	(504,858.19)	(47,406)
期末現在純資産額	382,900,537.66	35,954,360

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

2021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	197,735,855.63	28,210,975
投資有価証券未実現評価(損)益	10,960,693.98	1,563,762
投資有価証券合計(注1)	208,696,549.61	29,774,737
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	9,315,352.32 *	1,329,021
その他の流動資産(委託証拠金)	3,261,047.40	465,254
有価証券売却未収金(注1)	105,872.43	15,105
発行受益証券未収金	118,031.57	16,840
未収有価証券利息	1,738,924.20	248,092
その他の未収金	53,875.06	7,686
金融先物に係る未実現利益(注1)	43,201.25	6,164
スワップに係る未実現利益(注1)	739,554.45	105,512
資産合計	224,072,408.29	31,968,410
負 債		
為替予約契約に係る未実現損失(注1)	(831,955.39)	(118,695)
当座借越	(4,910,480.77)	(700,578)
有価証券購入未払金(注1)	(461,696.92)	(65,870)
買戻受益証券未払金	(150,788.59)	(21,513)
報酬引当金(注2)	(78,659.95)	(11,222)
年次税引当金(注3)	(26,278.53)	(3,749)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(40,207.32)	(5,736)
引当金合計	(145,145.80)	(20,708)
負債合計	(6,500,067.47)	(927,365)
期末現在純資産額	217,572,340.82	31,041,046

* 2021年3月31日現在、300,000.00ユーロの現金が取引相手方であるシティバンクに対する担保、1,026,000.00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および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

2021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	650,866,082.38	88,960,376
投資有価証券未実現評価(損)益	950,204.50	129,874
投資有価証券合計(注1)	651,816,286.88	89,090,250
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	40,589,748.49	5,547,807
その他の流動資産(委託証拠金)	66,116.03	9,037
有価証券売却未収金(注1)	7,569,744.92	1,034,633
発行受益証券未収金	2,146,971.53	293,448
未収有価証券利息	5,181,406.01	708,195
その他の未収金	92,935.19	12,702
金融先物に係る未実現利益(注1)	1,026,406.14	140,289
資産合計	708,489,615.19	96,836,361
負 債		
為替予約契約に係る未実現損失(注1)	(3,084,421.70)	(421,579)
有価証券購入未払金(注1)	(32,694,407.67)	(4,468,672)
買戻受益証券未払金	(1,420,063.10)	(194,094)
報酬引当金(注2)	(213,048.58)	(29,119)
年次税引当金(注3)	(46,636.93)	(6,374)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(70,536.53)	(9,641)
引当金合計	(330,222.04)	(45,135)
負債合計	(37,529,114.51)	(5,129,479)
期末現在純資産額	670,960,500.68	91,706,881

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

2021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	1,608,415,684.17	229,472,666
投資有価証券未実現評価(損)益	51,567,560.16	7,357,144
投資有価証券合計(注1)	1,659,983,244.33	236,829,809
現金預金、要求払い預金および貯蓄預金	42,824,811.86	6,109,816
有価証券売却未収金(注1)	16,420,181.45	2,342,667
発行受益証券未収金	1,141,929.52	162,919
未収有価証券利息	20,806,201.66	2,968,421
為替予約契約に係る未実現利益(注1)	5,973,165.07	852,191
スワップに係る未実現利益(注1)	4,403,276.78	628,215
資産合計	1,751,552,810.67	249,894,039
負 債		
当座借越	(1,370,027.04)	(195,462)
その他の短期負債(委託証拠金)	(1,292,475.38)	(184,397)
有価証券購入未払金(注1)	(16,269,993.15)	(2,321,240)
買戻受益証券未払金	(1,301,627.29)	(185,703)
報酬引当金(注2)	(669,291.18)	(95,488)
年次税引当金(注3)	(154,105.23)	(21,986)
その他の手数料および報酬に係る引当金(注2)	(327,570.98)	(46,735)
引当金合計	(1,150,967.39)	(164,209)
負債合計	(21,385,090.25)	(3,051,011)
期末現在純資産額	1,730,167,720.42	246,843,029

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2020年4月1日 至2021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	321,842.78	45,917
有価証券に係る利息	106,680,352.91	15,220,086
配当金	3,608.05	515
スワップに係る受取利息（注1）	9,521,678.17	1,358,458
貸付有価証券に係る収益（注13）	804,100.75	114,721
その他の収益	4,188,852.40	597,624
収益合計	121,520,435.06	17,337,320
費 用		
スワップに係る支払利息（注1）	(7,683,645.66)	(1,096,226)
貸付有価証券に係るコスト（注13）	(321,640.30)	(45,888)
報酬（注2）	(27,700,436.93)	(3,952,021)
年次税（注3）	(1,257,522.66)	(179,411)
その他の手数料および報酬（注2）	(626,957.23)	(89,448)
現金および当座借越に係る利息	(818,941.80)	(116,838)
費用合計	(38,409,144.58)	(5,479,833)
投資に係る純（損）益	83,111,290.48	11,857,488
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	3,746,054.03	534,450
オプションに係る実現（損）益	(2,885,000.00)	(411,603)
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	(2,222,686.70)	(317,111)
金融先物に係る実現（損）益	3,779,746.48	539,256
為替予約契約に係る実現（損）益	2,806,281.56	400,372
スワップに係る実現（損）益	1,936,610.24	276,296
外国為替に係る実現（損）益	(12,505,861.20)	(1,784,211)
実現（損）益合計	(5,344,855.59)	(762,551)
当期実現純（損）益	77,766,434.89	11,094,937
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	405,468,943.40	57,848,254
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	2,023,134.29	288,641
TBAモーゲージ・バック証券に係る		
未実現評価（損）益	(105,736.22)	(15,085)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(1,461,120.95)	(208,458)
為替予約契約に係る未実現評価（損）益	(7,853,257.23)	(1,120,424)
スワップに係る未実現評価（損）益	14,138,982.30	2,017,209
未実現評価（損）益の変動合計	412,210,945.59	58,810,136
運用の結果による純資産の純増（減）	489,977,380.48	69,905,073

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2020年4月1日 至2021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	169,618.90	15,927
有価証券に係る利息	9,532,584.71	895,110
貸付有価証券に係る収益(注13)	11,613.75	1,091
その他の収益	53,150.86	4,991
収益合計	9,766,968.22	917,118
費 用		
貸付有価証券に係るコスト(注13)	(4,645.50)	(436)
報酬(注2)	(2,408,400.32)	(226,149)
年次税(注3)	(160,408.15)	(15,062)
その他の手数料および報酬(注2)	(64,508.70)	(6,057)
費用合計	(2,637,962.67)	(247,705)
投資に係る純(損)益	7,129,005.55	669,414
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	3,412,043.24	320,391
金融先物に係る実現(損)益	(1,430,570.51)	(134,331)
外国為替に係る実現(損)益	2,017.84	189
実現(損)益合計	1,983,490.57	186,250
当期実現純(損)益	9,112,496.12	855,663
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	(17,642,817.12)	(1,656,661)
金融先物に係る未実現評価(損)益	27,476.19	2,580
未実現評価(損)益の変動合計	(17,615,340.93)	(1,654,081)
運用の結果による純資産の純増(減)	(8,502,844.81)	(798,417)

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2020年4月1日 至2021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	155,481.70	22,183
有価証券に係る利息	5,186,918.25	740,018
スワップに係る受取利息(注1)	3,482,955.60	496,913
貸付有価証券に係る収益(注13)	96,998.38	13,839
その他の収益	71,965.06	10,267
収益合計	8,994,318.99	1,283,219
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(3,135,274.04)	(447,310)
貸付有価証券に係るコスト(注13)	(38,799.35)	(5,536)
報酬(注2)	(1,820,872.26)	(259,784)
年次税(注3)	(108,190.93)	(15,436)
その他の手数料および報酬(注2)	(40,193.64)	(5,734)
現金および当座借越に係る利息	(230,874.45)	(32,939)
費用合計	(5,374,204.67)	(766,738)
投資に係る純(損)益	3,620,114.32	516,482
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	1,345,294.55	191,933
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	(50,409.01)	(7,192)
金融先物に係る実現(損)益	(1,366,335.31)	(194,935)
為替予約契約に係る実現(損)益	(377,506.56)	(53,859)
スワップに係る実現(損)益	3,519,868.43	502,180
外国為替に係る実現(損)益	665,556.65	94,955
実現(損)益合計	3,736,468.75	533,082
当期実現純(損)益		
	7,356,583.07	1,049,564
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	12,541,002.79	1,789,225
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	(38,349.06)	(5,471)
金融先物に係る未実現評価(損)益	519,666.48	74,141
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	(1,460,411.94)	(208,357)
スワップに係る未実現評価(損)益	3,877,516.93	553,205
未実現評価(損)益の変動合計	15,439,425.20	2,202,743
運用の結果による純資産の純増(減)	22,796,008.27	3,252,306

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2020年4月1日 至2021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	968.41	132
有価証券に係る利息	14,780,803.59	2,020,240
貸付有価証券に係る収益(注13)	149,454.38	20,427
その他の収益	968,571.65	132,384
収益合計	15,899,798.03	2,173,184
費 用		
貸付有価証券に係るコスト(注13)	(59,781.75)	(8,171)
報酬(注2)	(3,193,939.20)	(436,548)
年次税(注3)	(129,397.70)	(17,686)
その他の手数料および報酬(注2)	(70,574.87)	(9,646)
現金および当座借越に係る利息	(10,307.18)	(1,409)
費用合計	(3,464,000.70)	(473,460)
投資に係る純(損)益	12,435,797.33	1,699,725
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	3,730,245.81	509,850
金融先物に係る実現(損)益	4,519,169.45	617,680
為替予約契約に係る実現(損)益	5,905,973.19	807,228
外国為替に係る実現(損)益	442,275.55	60,450
実現(損)益合計	14,597,664.00	1,995,209
当期実現純(損)益	27,033,461.33	3,694,933
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	9,217,789.86	1,259,888
金融先物に係る未実現評価(損)益	1,061,442.08	145,078
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	(2,846,618.43)	(389,076)
未実現評価(損)益の変動合計	7,432,613.51	1,015,890
運用の結果による純資産の純増(減)	34,466,074.84	4,710,823

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2020年4月1日 至2021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	4,201.80	599
有価証券に係る利息	66,732,951.61	9,520,790
配当金	3,235.00	462
スワップに係る受取利息(注1)	1,783,777.62	254,492
貸付有価証券に係る収益(注13)	448,816.37	64,033
その他の収益	2,087,547.43	297,830
収益合計	71,060,529.83	10,138,206
費 用		
スワップに係る支払利息(注1)	(677,088.27)	(96,600)
貸付有価証券に係るコスト(注13)	(179,526.55)	(25,613)
報酬(注2)	(15,161,538.49)	(2,163,097)
年次税(注3)	(623,469.06)	(88,950)
その他の手数料および報酬(注2)	(297,665.19)	(42,468)
現金および当座借越に係る利息	(325,320.32)	(46,413)
費用合計	(17,264,607.88)	(2,463,142)
投資に係る純(損)益	53,795,921.95	7,675,064
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	(22,519,295.46)	(3,212,828)
オプションに係る実現(損)益	(2,885,000.00)	(411,603)
金融先物に係る実現(損)益	3,324,024.16	474,239
為替予約契約に係る実現(損)益	(5,636,741.53)	(804,194)
スワップに係る実現(損)益	(7,006,584.92)	(999,629)
外国為替に係る実現(損)益	(13,943,122.90)	(1,989,265)
実現(損)益合計	(48,666,720.65)	(6,943,281)
当期実現純(損)益		
	5,129,201.30	731,783
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	308,813,137.35	44,058,370
金融先物に係る未実現評価(損)益	(3,072,645.89)	(438,374)
為替予約契約に係る未実現評価(損)益	(2,338,777.54)	(333,673)
スワップに係る未実現評価(損)益	8,720,910.29	1,244,212
未実現評価(損)益の変動合計	312,122,624.21	44,530,535
運用の結果による純資産の純増(減)	317,251,825.51	45,262,318

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2020年4月1日至2021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	3,207,217,192.06 *	457,573,677
受益証券発行	1,390,282,750.95	198,351,640
受益証券買戻し	(1,087,318,884.14)	(155,127,785)
受益証券発行(買戻し)純額合計	302,963,866.81	43,223,855
支払分配金	(51,173,980.51)	(7,300,992)
純投資(損)益	83,111,290.48	11,857,488
実現(損)益合計	(5,344,855.59)	(762,551)
未実現評価(損)益の変動合計	412,210,945.58	58,810,136
運用の結果による純資産の純増(減)	489,977,380.47	69,905,073
期末現在純資産額	3,948,984,458.83	563,401,613

* 2021年3月31日の為替レートを使用して計算された。2020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、3,214,017,655.08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2020年4月1日至2021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	341,435,681.63	32,060,811
受益証券発行	160,985,297.49	15,116,519
受益証券買戻し	(108,497,749.12)	(10,187,939)
受益証券発行(買戻し)純額合計	52,487,548.37	4,928,581
支払分配金	(2,519,847.53)	(236,614)
純投資(損)益	7,129,005.55	669,414
実現(損)益合計	1,983,490.57	186,250
未実現評価(損)益の変動合計	(17,615,340.93)	(1,654,081)
運用の結果による純資産の純増(減)	(8,502,844.81)	(798,417)
期末現在純資産額	382,900,537.66	35,954,360

発行済受益証券数の変動

自2020年4月1日至2021年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	287,487.7960	764,457.5380
発行受益証券数	64,761.1930	105,638.1690
買戻受益証券数	(57,787.5100)	(186,637.3280)
期末現在発行済受益証券数	294,461.4790	683,458.3790

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	2020年6月2日	2020年6月5日	オーストラリア・ドル	3.18

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2020年4月1日至2021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	202,290,809.89	28,860,830
受益証券発行	43,660,020.11	6,228,975
受益証券買戻し	(50,326,968.65)	(7,180,149)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(6,666,948.54)	(951,174)
支払分配金	(847,528.80)	(120,917)
純投資(損)益	3,620,114.32	516,482
実現(損)益合計	3,736,468.75	533,082
未実現評価(損)益の変動合計	15,439,425.20	2,202,743
運用の結果による純資産の純増(減)	22,796,008.27	3,252,306
期末現在純資産額	217,572,340.82	31,041,046

発行済受益証券数の変動

自2020年4月1日至2021年3月31日

クラス	P-acc	P-dist
期首現在発行済受益証券数	287,108.4080	329,176.9000
発行受益証券数	28,759.5050	12,367.0440
買戻受益証券数	(29,248.0970)	(30,233.3120)
期末現在発行済受益証券数	286,619.8160	311,310.6320

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	2020年6月2日	2020年6月5日	ユーロ	2.42

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2020年4月1日 至2021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	239,902,499.64	32,789,874
受益証券発行	546,405,569.90	74,682,713
受益証券買戻し	(147,269,934.39)	(20,128,855)
受益証券発行(買戻し)純額合計	399,135,635.51	54,553,859
支払分配金	(2,543,709.31)	(347,674)
純投資(損)益	12,435,797.33	1,699,725
実現(損)益合計	14,597,664.00	1,995,209
未実現評価(損)益の変動合計	7,432,613.51	1,015,890
運用の結果による純資産の純増(減)	34,466,074.84	4,710,823
期末現在純資産額	670,960,500.68	91,706,881

発行済受益証券数の変動
自2020年4月1日 至2021年3月31日

クラス	P-acc
期首現在発行済受益証券数	308,150.1680
発行受益証券数	195,751.1790
買戻受益証券数	(187,084.0160)
期末現在発行済受益証券数	316,817.3310

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)

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 - 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。			

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2020年4月1日 至2021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	1,597,048,818.93	227,850,955
受益証券発行	422,353,063.85	60,257,112
受益証券買戻し	(564,841,131.96)	(80,585,884)
受益証券発行(買戻し)純額合計	(142,488,068.11)	(20,328,773)
支払分配金	(41,644,855.91)	(5,941,472)
純投資(損)益	53,795,921.95	7,675,064
実現(損)益合計	(48,666,720.65)	(6,943,281)
未実現評価(損)益の変動合計	312,122,624.21	44,530,535
運用の結果による純資産の純増(減)	317,251,825.51	45,262,318
期末現在純資産額	1,730,167,720.42	246,843,029

発行済受益証券数の変動
自2020年4月1日 至2021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	1,089,353.0640	345,389.5480	1,081,839.6340	3,282,339.2430
発行受益証券数	134,342.1910	439,485.5440	130,956.6810	396,762.6990
買戻受益証券数	(280,709.2280)	(424,065.8580)	(269,976.4790)	(718,484.0250)
期末現在発行済受益証券数	942,986.0270	360,809.2340	942,819.8360	2,960,617.9170

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	2020年4月15日	2020年4月20日	ユーロ	0.46
P-mdist	2020年5月15日	2020年5月20日	ユーロ	0.50	
P-mdist	2020年6月15日	2020年6月18日	ユーロ	0.50	
P-mdist	2020年7月15日	2020年7月20日	ユーロ	0.47	
P-mdist	2020年8月17日	2020年8月20日	ユーロ	0.47	
P-mdist	2020年9月15日	2020年9月18日	ユーロ	0.48	
P-mdist	2020年10月15日	2020年10月20日	ユーロ	0.47	
P-mdist	2020年11月16日	2020年11月19日	ユーロ	0.48	
P-mdist	2020年12月15日	2020年12月18日	ユーロ	0.50	
P-mdist	2021年1月15日	2021年1月20日	ユーロ	0.50	
P-mdist	2021年2月15日	2021年2月18日	ユーロ	0.50	
P-mdist	2021年3月15日	2021年3月18日	ユーロ	0.51	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年4月15日	2020年4月20日	米ドル	0.45	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年5月15日	2020年5月20日	米ドル	0.50	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年6月15日	2020年6月18日	米ドル	0.50	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年7月15日	2020年7月20日	米ドル	0.47	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年8月17日	2020年8月20日	米ドル	0.47	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年9月15日	2020年9月18日	米ドル	0.48	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年10月15日	2020年10月20日	米ドル	0.47	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年11月16日	2020年11月19日	米ドル	0.40	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2020年12月15日	2020年12月18日	米ドル	0.42	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年1月15日	2021年1月20日	米ドル	0.42	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年2月15日	2021年2月18日	米ドル	0.42	
(米ドル・ヘッジ)P-mdist	2021年3月15日	2021年3月18日	米ドル	0.42	

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。

報酬および手数料、ならびに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かかる実際の費用は、最終利用可能価格または該当する場合には、受益証券1口当たり純資産価格の計算に使用される純資産価額と異なる場合がある。これらの費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を与え、「希薄化」と呼ばれる。取締役会は、希薄化の影響を軽減するため、自らの裁量により、受益証券1口当たり純資産価格を希薄化調整（スウィング・プライシング）することができる。

受益証券は、単一の価格、すなわち受益証券1口当たり純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。それにもかかわらず、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、以下に述べる評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが該当する評価日において正味発行または正味買戻しポジションにあるかどうかにかかわらず行われる。特定の評価日にサブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスで取引が行われていない場合には、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、どのような状況で希薄化調整が行われるべきかを決定する裁量を有している。希薄化調整を行うための要件は、一般的に、関連するサブ・ファンドの受益証券の発行または買戻しの規模に依拠する。取締役会は、その見解において、既存の受益者（発行の場合）または残りの受益者（買戻しの場合）が、そうでなければ不利になる可能性がある場合には、希薄化調整を適用することができる。希薄化調整は、以下の場合に行うことができる：

- (a) サブ・ファンドは、着実な下落（すなわち、買戻しによる純流出）を記録する場合；
- (b) サブ・ファンドは、その規模に比してかなりの量の正味発行を記録する場合；
- (c) サブ・ファンドは、特定の評価日における正味発行ポジションまたは正味買戻しポジションを示す場合；
- (d) その他のすべての場合において、取締役会は、受益者の利益のために希薄化調整が必要であると考える場合。

評価調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味発行ポジションまたは正味買戻しポジションにあるかどうかに応じて、受益証券1口当たり純資産価格に増額または減額される。評価調整の範囲は、取締役会の意見により、報酬および手数料ならびに売買スプレッドを適切にカバーするものとする。特に、それぞれのサブ・ファンドの純資産価額は、()見積り税金費用を反映した金額、()サブ・ファンドが負担する可能性のある取引費用、および()サブ・ファンドが投資する資産の見積り買値売値スプレッドを反映した金額が(上方または下方に)調整される。株式市場および国によっては、買い手側と売り手側に異なる報酬体系を示すことがあり、純流入と流出の調整は異なる可能性がある。通常、調整は関連する該当する受益証券1口当たり純資産価格の2%を上限とする。例外的な状況(例:高い市場のボラティリティおよび/または非流動性、異常な市況、市場の混乱など)の下では、取締役会は各サブ・ファンドおよび/または評価日に関連する該当する受益証券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が、これは現行の市況を表わすものであり、受益者にとって最善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。この希薄化調整は、取締役会が定めた手続きに従って計算されるものとする。受益者は、一時的措置が導入された時およびその一時的措置が終了した時はいつでも、通常の経路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別々に計算される。しかし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額にパーセント単位で同程度の影響を与える。

すべてのサブ・ファンドについて、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

結合財務書類はユーロで表示されている。投資会社の2021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、以下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2021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	=	1.543097	オーストラリア・ドル
1ユーロ	=	1.106134	スイス・フラン
1ユーロ	=	1.175300	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。

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% ¹	0.950%

¹ UBS (Lux) ボンド・ファンド - オーストラリア・ドルおよびUBS (Lux) ボンド・ファンド - スイス・フランについては、
上限：0.900% / 実効：0.810%。

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	1.550% ²

¹ 上限：1.500% / 実効：1.300%。

² 上限：1.550% / 実効：1.350%。

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。

当該報酬は、運用計算書において「報酬」として表示される。

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、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。

当該手数料および報酬は、運用計算書において「その他の手数料および報酬」として表示される。

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・ジーまたは授けら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。

クラスK-B受益証券に関して提供される資産運用サービスに係る費用は、投資家と別個に締結された契約に基づき、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたはその権利を有する正規販売会社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、KIID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

本注記の文脈における関連当事者は、ユニット・トラストおよびミューチュアル・ファンドに関するSFCコードに定義されているものである。サブ・ファンドとその関連当事者との間で年度中に締結されたすべての取引は、通常の商取引および通常の商取引条件で行われた。

a) 有価証券および金融派生商品に係る取引

管理会社、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関連会社であるブローカーを通じて行われた、2020年4月1日から2021年3月31日まで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、有価証券および金融派生商品取引高(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	有価証券および金融派生商品における 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)	765,934,333.41 ユーロ	5.66%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	1,566,427.642.91 米ドル	31.29%

UBS (Lux) ボンド・ファンド	有価証券および金融派生商品における 関係者間取引にかかる手数料	手数料の平均割合
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	5,886.49 ユーロ	0.00%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	14,428.41 米ドル	0.00%

注10. 「取引費用」に開示されているように、固定利付投資、取引所で取引される先物契約およびその他の派生商品契約の取引費用は、投資の売買価格に含まれているため、ここでは個別には記載されていない。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	(株式、株式類似証券および 金融派生商品を除く)その他の有価証券における 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)	99,265,531.32 ユーロ	0.91%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	66,125,110.89 米ドル	1.69%

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、2021年3月31日現在の財務書類の換算レートが使用された。

b) ファンドの受益証券による取引

関連当事者は、シード・キャピタル(「直接投資」)を提供する目的で、サブ・ファンド/受益証券クラスが実質的な純資産を有するまで投資し続ける意図で、新しいサブ・ファンド/受益証券クラスに投資することができる。このような投資は、独立企業間原則に則ったものであり、後発取引/マーケット・タイミング防止の要件をすべて満たしている。関連当事者は、いかなるファンドまたは会社に対しても、管理または支配力を行使する目的で投資することはできない。

以下のサブ・ファンド/受益証券クラスは、UBSエンティティによって資本提供された。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	受益証券クラス	時価 (米ドル)	純資産に 占める割合
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	(南アフリカ・ランドヘッジ) P - mdist	1,058,515.00 ユーロ	0.06%
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	(ユーロ・ヘッジ) 1 - A1 - acc	11,081.00 米ドル	0.00%

c) 管理会社の取締役会の持ち分

管理会社の取締役会メンバーおよびその関連者は、サブ・ファンドの受益証券に申込み、解約することができる。2021年3月31日現在、管理会社の取締役は、香港で登録されたサブ・ファンドの持ち分を保有していない。

注6. ソフト・コミッション・アレンジメント

「投資運用会社」を規定する法律で認められている場合、投資運用会社およびその関係会社は、投資判断をサポートするために使用される特定の商品およびサービスが見返りに直接支払われずに受領されるサブ・ファンドの代わりに証券取引を行う特定のブローカーとソフト・コミッション契約を締結することができる。このような手数料は、香港証券先物委員会によってソフト・ダラーと定義されている。これは、取引執行が最良の執行基準に合致している場合にのみ行われ、ブローカーが提供する執行および/または

ブローカー・サービスの価値に関連して、ブローカー報酬が妥当であることが誠実に判断されている場合にのみ行われる。

受領した商品およびサービスのみが、リサーチ・サービスに含まれる。ブローカーから受領したりサーチの相対的な費用または便益は、受領したりサーチが概して投資運用会社およびその関係会社が彼らが管理する顧客またはファンドに対して全体的な責任を遂行するための支援であると考えられるため、特定の顧客またはファンドには配分されない。2020年4月1日から2021年3月31日までの年度において、ソフト・コミッション契約を締結しているブローカーとの間で実行された取引はないため、これらの取引に係るサブ・ファンドからの関連手数料は支払われていない。

注7．金融先物およびスワップに係る契約債務

2021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	2,347,943.78 オーストラリア・ドル	- オーストラリア・ドル
- ユーロ・フレキシブル	138,233,894.99 ユーロ	18,644,878.48 ユーロ
- フルサイクル・アジア・ ボンド（米ドル）	- 米ドル	197,151,601.98 米ドル

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	5,925,893.47 ユーロ	24,053,377.13 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド （ユーロ）	127,043,258.23 ユーロ	251,519,405.56 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	89,384,372.55 ユーロ	119,903,773.08 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 T E R

UBS (Lux) ボンド・ファンド	総経費率 (T E R)
- オーストラリア・ドル クラス P - a c c 受益証券	0.88%
- オーストラリア・ドル クラス P - d i s t 受益証券	0.89%
- 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	1.33%
- 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	1.38%
- 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	1.38%
- 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	1.50%

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

取引費用、利息費用、貸付有価証券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、 T E R に含まれない。

注9. ポートフォリオ回転率 (P T R)

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

$$\frac{(\text{購入合計} + \text{売却合計}) - (\text{発行合計} + \text{買戻合計})}{\text{参照期間中の平均純資産}}$$

参照期間中の平均純資産

参照期間中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

UBS (Lux) ボンド・ファンド	ポートフォリオ回転率 (P T R)
- オーストラリア・ドル	13.23%
- ユーロ・フレキシブル	15.94%
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	105.69%
- フルサイクル・アジア・ボンド	118.40%

注10. 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。

2021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	11,358.00 オーストラリア・ドル
- ユーロ・フレキシブル	12,855.02 ユーロ
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	5,895.44 ユーロ
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)	14,428.41 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11. 制御不可能な事象

2020年3月11日、世界保健機関は新型コロナウイルス感染症(COVID-19)の発生をパンデミックと宣言した。ワクチンの継続的な開発を含め、このパンデミックの管理については2020年末に向けて進展が見られたものの、このパンデミックが引き続き世界的にも地域的にもどの程度の期間、深刻さで経済に影響を与えるかは依然として不透明である。このことは、ファンドの資産価格のボラティリティーおよび本報告書で取り上げられる資産の評価に関し、継続的な不確実性を引き起こしている。

管理会社の取締役会および投資運用会社は、ウィルスの拡散を抑え、ひいてはポートフォリオやファンド自体への経済的影響を減らすための政府の努力を監視し続けている。ファンドの財務諸表を作成する際に管理会社の取締役会が行った継続企業の前提が不適切であるという証拠はない。

注12. 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13. 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	- 334,645.06ユーロ	0.00ユーロ
パークレイズ	- 556,433.31ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インベリアル・バンク	- 326.87ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	- 148,450.22ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	- 485,950.86ユーロ	0.00ユーロ
HSBC	- 210,736.78ユーロ	0.00ユーロ
JPMorgan	- 913,068.05ユーロ	0.00ユーロ
モルガン・スタンレー	14,759.54ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	170.67ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	395,005.41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)		
パークレイズ	57,248.31ユーロ	0.00ユーロ
BNPパリバ	20,911.00ユーロ	0.00ユーロ
カナディアン・インベリアル・バンク	409,693.71ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	7,484.47ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	- 639.14ユーロ	0.00ユーロ
HSBC	- 169.72ユーロ	0.00ユーロ
JPMorgan	433,891.64ユーロ	1,930,000.00ユーロ**
モルガン・スタンレー	5,985,377.98ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	- 122.35ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	738,458.87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)		
バンク・オブ・アメリカ	- 22,126.97米ドル	0.00米ドル
シティバンク	3,577.22米ドル	0.00米ドル
HSBC	- 2,685,716.85米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	- 362,829.93米ドル	0.00米ドル
ウエストパック銀行	- 17,325.17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 (%)
J P モルガン	
現金	100.00
債券	0.00
株式	0.00

貸付有価証券

	2021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		2021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	1,032,412.78 オーストラリア・ドル	1,094,455.25 オーストラリア・ドル	53.13	46.87	0.00
- ユーロ・フレキシブル	41,657,888.10 ユーロ	44,161,303.60 ユーロ	53.13	46.87	0.00
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)	318,748,951.13 米ドル	337,904,052.38 米ドル	53.13	46.87	0.00
- フルサイクル・アジア・ボンド (米ドル)	95,987,223.96 米ドル	101,755,540.96 米ドル	53.13	46.87	0.00

[次へ](#)

UBS (Lux) Bond Fund

Combined Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.3.2021
Investments in securities, cost	3 746 701 612.35
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	62 600 767.78
Total investments in securities (Note 1)	3 809 302 380.13
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	132 798 386.00*
Other liquid assets (Margins)	8 614 048.11
Receivable on securities sales (Note 1)	23 262 261.81
Receivable on subscriptions	3 680 388.82
Interest receivable on securities	33 483 769.00
Interest receivable on liquid assets	115 460.27
Other receivables	423 792.68
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	916 515.42
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	5 973 165.07
Unrealized gain on Swaps (Note 1)	5 301 127.71
Total Assets	4 023 871 295.02
Liabilities	
Unrealized loss on TBA Mortgage Backed Securities (Note 1)	-78 428.78
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-422 724.63
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-4 944 253.29
Bank overdraft	-11 285 653.36
Other short-term liabilities (Margins)	-1 292 475.38
Payable on securities purchases (Note 1)	-51 150 200.58
Payable on redemptions	-3 438 289.98
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 302 888.02
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-332 619.93
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-639 302.24
Total provisions	-2 274 810.19
Total Liabilities	-74 886 836.19
Net assets at the end of the financial year	3 948 984 458.83

* As at 31 March 2021, cash amounts serve as collateral for the counterparty JP Morgan for an amount of EUR 1 406 000.00, Bank of America for an amount of EUR 770 000.00 and Citibank for an amount of EUR 375 725.35.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

13

Combined Statement of Operations

	EUR
	1.4.2020-31.3.2021
Income	
Interest on liquid assets	321 842.78
Interest on securities	106 680 352.91
Dividends	3 608.05
Interest received on swaps (Note 1)	9 521 678.17
Income on securities lending (Note 13)	804 100.75
Other income	4 188 852.40
Total income	121 520 435.06
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-7 683 645.66
Cost on securities lending (Note 13)	-321 640.30
Flat fee (Note 2)	-27 700 436.93
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 257 522.66
Other commissions and fees (Note 2)	-626 957.23
Interest on cash and bank overdraft	-818 941.80
Total expenses	-38 409 144.58
Net income (loss) on investments	83 111 290.48
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	3 746 054.03
Realized gain (loss) on options	-2 885 000.00
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-2 222 686.70
Realized gain (loss) on financial futures	3 779 746.48
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	2 806 281.56
Realized gain (loss) on swaps	1 936 610.24
Realized gain (loss) on foreign exchange	-12 505 861.20
Total realized gain (loss)	-5 344 855.59
Net realized gain (loss) of the financial year	77 766 434.89
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	405 468 943.40
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	2 023 134.29
Unrealized appreciation (depreciation) on TBA Mortgage Backed Securities	-105 736.22
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-1 461 120.95
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-7 853 257.23
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	14 138 982.30
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	412 210 945.59
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	489 977 380.48

Combined Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2020-31.3.2021
Net assets at the beginning of the financial year	3 207 217 192.06*
Subscriptions	1 390 282 750.95
Redemptions	-1 087 318 884.14
Total net subscriptions (redemptions)	302 963 866.81
Dividend paid	-51 173 980.51
Net income (loss) on investments	83 111 290.48
Total realized gain (loss)	-5 344 855.59
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	412 210 945.58
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	489 977 380.47
Net assets at the end of the financial year	3 948 984 458.83

* Calculated using 31 March 2021 exchange rates. Using 31 March 2020 exchange rates, the combined net asset at the beginning of the year was EUR 3,214,017,655.08.

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

Statement of Net Assets

	AUD
	31.3.2021
Assets	
Investments in securities, cost	378 749 346.97
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-2 279 532.47
Total investments in securities (Note 1)	376 469 814.50
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	3 979 351.42
Other liquid assets (Margins)	72 343.33
Receivable on subscriptions	114 150.22
Interest receivable on securities	2 527 717.32
Interest receivable on liquid assets	169 618.90
Other receivables	72 400.16
Total Assets	383 405 395.85
Liabilities	
Unrealized loss on financial futures (Note 1)	-18 847.56
Payable on redemptions	-284 699.45
Provisions for flat fee (Note 2)	-102 337.92
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-40 149.18
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-58 824.08
Total provisions	-201 311.18
Total Liabilities	-504 858.19
Net assets at the end of the financial year	382 900 537.66

Statement of Operations

	AUD
	1.4.2020-31.3.2021
Income	
Interest on liquid assets	169 618.90
Interest on securities	9 532 584.71
Income on securities lending (Note 13)	11 613.75
Other income	53 150.86
Total income	9 766 968.22
Expenses	
Cost on securities lending (Note 13)	-4 645.50
Flat fee (Note 2)	-2 408 400.32
Taxe d'abonnement (Note 3)	-160 408.15
Other commissions and fees (Note 2)	-64 508.70
Total expenses	-2 637 962.67
Net income (loss) on investments	7 129 005.55
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	3 412 043.24
Realized gain (loss) on financial futures	-1 430 570.51
Realized gain (loss) on foreign exchange	2 017.84
Total realized gain (loss)	1 983 490.57
Net realized gain (loss) of the financial year	9 112 496.12
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-17 642 817.12
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	27 476.19
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-17 615 340.93
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-8 502 844.81

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

17

Statement of Changes in Net Assets

	AUD
	1.4.2020-31.3.2021
Net assets at the beginning of the financial year	341 435 681.63
Subscriptions	160 985 297.49
Redemptions	-108 497 749.12
Total net subscriptions (redemptions)	52 487 548.37
Dividend paid	-2 519 847.53
Net income (loss) on investments	7 129 005.55
Total realized gain (loss)	1 983 490.57
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-17 615 340.93
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-8 502 844.81
Net assets at the end of the financial year	382 900 537.66

Development of the outstanding units

	1.4.2020-31.3.2021
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	3 319.0000
Number of units issued	157.0000
Number of units redeemed	-412.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	3 064.0000
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	287 080.0000
Number of units issued	51 900.0000
Number of units redeemed	-338 980.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	I-B-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	7 680.0080
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	7 680.0080
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 515.4140
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-394.8800
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 120.5340
Class	N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	11 334.9520
Number of units issued	2 085.4450
Number of units redeemed	-3 373.9480
Number of units outstanding at the end of the financial year	10 046.4490
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	287 487.7960
Number of units issued	64 761.1930
Number of units redeemed	-57 787.5100
Number of units outstanding at the end of the financial year	294 461.4790
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	764 457.5380
Number of units issued	105 638.1690
Number of units redeemed	-186 637.3280
Number of units outstanding at the end of the financial year	683 458.3790
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	277 789.7600
Number of units issued	160 591.8100
Number of units redeemed	-82 805.1070
Number of units outstanding at the end of the financial year	355 576.4630
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	84 928.3050
Number of units issued	49 355.5910
Number of units redeemed	-17 763.4120
Number of units outstanding at the end of the financial year	116 520.4840

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – AUD	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	2.6.2020	5.6.2020	AUD	3.18
Q-dist	2.6.2020	5.6.2020	AUD	2.20

¹ See note 4UBS (Lux) Bond Fund – AUD
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

Statement of Net Assets

	EUR
	31.3.2021
Assets	
Investments in securities, cost	197 735 855.63
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	10 960 693.98
Total investments in securities (Note 1)	208 696 549.61
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	9 315 352.32*
Other liquid assets (Margins)	3 261 047.40
Receivable on securities sales (Note 1)	105 872.43
Receivable on subscriptions	118 031.57
Interest receivable on securities	1 738 924.20
Other receivables	53 875.06
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	43 201.25
Unrealized gain on Swaps (Note 1)	739 554.45
Total Assets	224 072 408.29
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-831 955.39
Bank overdraft	-4 910 480.77
Payable on securities purchases (Note 1)	-461 696.92
Payable on redemptions	-150 788.59
Provisions for flat fee (Note 2)	-78 659.95
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-26 278.53
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-40 207.32
Total provisions	-145 145.80
Total Liabilities	-6 500 067.47
Net assets at the end of the financial year	217 572 340.82

Statement of Operations

	EUR
	1.4.2020-31.3.2021
Income	
Interest on liquid assets	155 481.70
Interest on securities	5 186 918.25
Interest received on swaps (Note 1)	3 482 955.60
Income on securities lending (Note 13)	96 998.38
Other income	71 965.06
Total income	8 994 318.99
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-3 135 274.04
Cost on securities lending (Note 13)	-38 799.35
Flat fee (Note 2)	-1 820 872.26
Taxe d'abonnement (Note 3)	-108 190.93
Other commissions and fees (Note 2)	-40 193.64
Interest on cash and bank overdraft	-230 874.45
Total expenses	-5 374 204.67
Net income (loss) on investments	3 620 114.32
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	1 345 294.55
Realized gain (loss) on yield-evaluated securities and money market instruments	-50 409.01
Realized gain (loss) on financial futures	-1 366 335.31
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-377 506.56
Realized gain (loss) on swaps	3 519 868.43
Realized gain (loss) on foreign exchange	665 556.65
Total realized gain (loss)	3 736 468.75
Net realized gain (loss) of the financial year	7 356 583.07
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	12 541 002.79
Unrealized appreciation (depreciation) on yield-evaluated securities and money market instruments	-38 349.06
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	519 666.48
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-1 460 411.94
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	3 877 516.93
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	15 439 425.20
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	22 796 008.27

* As at 31 March 2021, cash amounts serve as collateral for the counterparty Citibank for an amount of EUR 300 000.00, IP Morgan for an amount of EUR 1 026 000.00 and 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 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

41

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2020-31.3.2021
Net assets at the beginning of the financial year	202 290 809.89
Subscriptions	43 660 020.11
Redemptions	-50 326 968.65
Total net subscriptions (redemptions)	-6 666 948.54
Dividend paid	-847 528.80
Net income (loss) on investments	3 620 114.32
Total realized gain (loss)	3 736 468.75
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	15 439 425.20
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	22 796 008.27
Net assets at the end of the financial year	217 572 340.82

Development of the outstanding units

	1.4.2020-31.3.2021
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	139 407.4160
Number of units issued	20 348.0400
Number of units redeemed	-105 059.0630
Number of units outstanding at the end of the financial year	54 696.3930
Class	P-2%-qdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	100.0000
Number of units issued	706.2500
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	806.2500
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	287 108.4080
Number of units issued	28 759.5050
Number of units redeemed	-29 248.0970
Number of units outstanding at the end of the financial year	286 619.8160
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	329 176.9000
Number of units issued	12 367.0440
Number of units redeemed	-30 233.3120
Number of units outstanding at the end of the financial year	311 310.6320
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	172 832.0700
Number of units issued	163 793.4980
Number of units redeemed	-120 651.1120
Number of units outstanding at the end of the financial year	215 974.4560
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	27 971.0800
Number of units issued	2 920.0560
Number of units redeemed	-18 390.5960
Number of units outstanding at the end of the financial year	12 500.5400

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-dist	2.6.2020	5.6.2020	EUR	2.42
Q-dist	2.6.2020	5.6.2020	EUR	1.88

Quarterly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-2%-qdist	14.4.2020	17.4.2020	EUR	0.48
P-2%-qdist	10.7.2020	15.7.2020	EUR	0.51
P-2%-qdist	12.10.2020	15.10.2020	EUR	0.52
P-2%-qdist	11.1.2021	14.1.2021	EUR	0.54

¹ See note 4UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

Statement of Net Assets

	USD
	31.3.2021
Assets	
Investments in securities, cost	650 866 082.38
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	950 204.50
Total investments in securities (Note 1)	651 816 286.88
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	40 589 748.49
Other liquid assets (Margins)	66 116.03
Receivable on securities sales (Note 1)	7 569 744.92
Receivable on subscriptions	2 146 971.53
Interest receivable on securities	5 181 406.01
Other receivables	92 935.19
Unrealized gain on financial futures (Note 1)	1 026 406.14
Total Assets	708 489 615.19
Liabilities	
Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-3 084 421.70
Payable on securities purchases (Note 1)	-32 694 407.67
Payable on redemptions	-1 420 063.10
Provisions for flat fee (Note 2)	-213 048.58
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-46 636.93
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-70 536.53
Total provisions	-330 222.04
Total Liabilities	-37 529 114.51
Net assets at the end of the financial year	670 960 500.68

Statement of Operations

	USD
	1.4.2020-31.3.2021
Income	
Interest on liquid assets	968.41
Interest on securities	14 780 803.59
Income on securities lending (Note 13)	149 454.38
Other income	968 571.65
Total income	15 899 798.03
Expenses	
Cost on securities lending (Note 13)	-59 781.75
Flat fee (Note 2)	-3 193 939.20
Taxe d'abonnement (Note 3)	-129 397.70
Other commissions and fees (Note 2)	-70 574.87
Interest on cash and bank overdraft	-10 307.18
Total expenses	-3 464 000.70
Net income (loss) on investments	12 435 797.33
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	3 730 245.81
Realized gain (loss) on financial futures	4 519 169.45
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	5 905 973.19
Realized gain (loss) on foreign exchange	442 275.55
Total realized gain (loss)	14 597 664.00
Net realized gain (loss) of the financial year	27 033 461.33
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	9 217 789.86
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	1 061 442.08
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 846 618.43
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	7 432 613.51
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	34 466 074.84

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.4.2020-31.3.2021
Net assets at the beginning of the financial year	239 902 499.64
Subscriptions	546 405 569.90
Redemptions	-147 269 934.39
Total net subscriptions (redemptions)	399 135 635.51
Dividend paid	-2 543 709.31
Net income (loss) on investments	12 435 797.33
Total realized gain (loss)	14 597 664.00
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	7 432 613.51
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	34 466 074.84
Net assets at the end of the financial year	670 960 500.68

Development of the outstanding units

	1.4.2020-31.3.2021
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	217 947.8180
Number of units issued	164 338.6700
Number of units redeemed	-54 170.6260
Number of units outstanding at the end of the financial year	328 115.8620
Class	(EUR hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	37 333.5300
Number of units issued	96 075.0000
Number of units redeemed	-11 253.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	122 155.5300
Class	(SGD hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	43 645.7350
Number of units issued	26 794.2650
Number of units redeemed	-19 615.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	50 825.0000
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	120 329.5010
Number of units issued	690 455.2590
Number of units redeemed	-236 158.5600
Number of units outstanding at the end of the financial year	574 626.2000
Class	(EUR hedged) I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	100.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000
Class	(GBP hedged) I-A2-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	559 468.1080
Number of units redeemed	-15 014.7630
Number of units outstanding at the end of the financial year	544 453.3450
Class	I-A3-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	100.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	184 910.0000
Number of units issued	305 220.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	490 130.0000
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	5 085.9790
Number of units issued	92 937.5470
Number of units redeemed	-1 346.8940
Number of units outstanding at the end of the financial year	96 676.6320
Class	I-X-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	97 559.9850
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-19 960.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	77 599.9850
Class	(EUR hedged) N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	8 523.3950
Number of units issued	7 040.5610
Number of units redeemed	-1 545.2300
Number of units outstanding at the end of the financial year	14 018.7260
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	308 150.1680
Number of units issued	195 751.1790
Number of units redeemed	-187 084.0160
Number of units outstanding at the end of the financial year	316 817.3310

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

71

Class	(EUR hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	178 050.0760
Number of units issued	150 535.8390
Number of units redeemed	-20 498.5570
Number of units outstanding at the end of the financial year	308 087.3580
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	5 041.7320
Number of units issued	2 624.9070
Number of units redeemed	-1 128.2700
Number of units outstanding at the end of the financial year	6 538.3690
Class	(EUR hedged) P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	50 145.3160
Number of units issued	24 152.7130
Number of units redeemed	-14 264.4150
Number of units outstanding at the end of the financial year	60 033.6140
Class	P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	204 086.5510
Number of units issued	274 611.8650
Number of units redeemed	-79 414.4190
Number of units outstanding at the end of the financial year	399 283.9970
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	65 432.2390
Number of units issued	36 130.0660
Number of units redeemed	-15 338.0660
Number of units outstanding at the end of the financial year	86 224.2390
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	165 684.1910
Number of units issued	189 287.2720
Number of units redeemed	-173 127.4270
Number of units outstanding at the end of the financial year	181 844.0360
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	23 612.6750
Number of units issued	338 704.0580
Number of units redeemed	-128 325.4980
Number of units outstanding at the end of the financial year	233 991.2350
Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	7 775.4370
Number of units issued	703 759.7420
Number of units redeemed	-33 248.0640
Number of units outstanding at the end of the financial year	678 287.1150
Class	(GBP hedged) Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	7 249.3880
Number of units redeemed	-1 363.0600
Number of units outstanding at the end of the financial year	5 886.3280
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	19 425.0830
Number of units issued	54 342.1080
Number of units redeemed	-2 763.1940
Number of units outstanding at the end of the financial year	71 003.9970
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 311.9870
Number of units issued	47.0000
Number of units redeemed	-166.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 192.9870

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
I-X-dist	2.6.2020	5.6.2020	USD	5.68
(EUR hedged) P-dist	2.6.2020	5.6.2020	EUR	3.49
(EUR hedged) Q-dist	2.6.2020	5.6.2020	EUR	3.35

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	0.27
P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	0.29
P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	USD	0.29
P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	USD	0.29
P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	USD	0.29
P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	USD	0.29
P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	USD	0.29
P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	USD	0.29
P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	USD	0.30

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	USD	0.30
P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	USD	0.30
P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	USD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	SGD	0.25
(SGD hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	SGD	0.29
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	SGD	0.29
Q-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	0.29
Q-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	0.31
Q-mdist	15.6.2020	18.6.2020	USD	0.31
Q-mdist	15.7.2020	20.7.2020	USD	0.31
Q-mdist	17.8.2020	20.8.2020	USD	0.31
Q-mdist	15.9.2020	18.9.2020	USD	0.31
Q-mdist	15.10.2020	20.10.2020	USD	0.31
Q-mdist	16.11.2020	19.11.2020	USD	0.31
Q-mdist	15.12.2020	18.12.2020	USD	0.32
Q-mdist	15.1.2021	20.1.2021	USD	0.32
Q-mdist	15.2.2021	18.2.2021	USD	0.32
Q-mdist	15.3.2021	18.3.2021	USD	0.32
U-X-UKdist-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	34.56
U-X-UKdist-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	33.06
U-X-UKdist-mdist	15.6.2020	18.6.2020	USD	31.00
U-X-UKdist-mdist	15.7.2020	20.7.2020	USD	32.47
U-X-UKdist-mdist	17.8.2020	20.8.2020	USD	33.74
U-X-UKdist-mdist	15.9.2020	18.9.2020	USD	34.16
U-X-UKdist-mdist	15.10.2020	20.10.2020	USD	35.14
U-X-UKdist-mdist	16.11.2020	19.11.2020	USD	33.53
U-X-UKdist-mdist	15.12.2020	18.12.2020	USD	35.94
U-X-UKdist-mdist	15.1.2021	20.1.2021	USD	34.07
U-X-UKdist-mdist	15.2.2021	18.2.2021	USD	33.12
U-X-UKdist-mdist	15.3.2021	18.3.2021	USD	29.82

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

73

Statement of Net Assets

	EUR
	31.3.2021
Assets	
Investments in securities, cost	1 608 415 684.17
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	51 567 560.16
Total investments in securities (Note 1)	1 659 983 244.33
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	42 824 811.86
Receivable on securities sales (Note 1)	16 420 181.45
Receivable on subscriptions	1 141 929.52
Interest receivable on securities	20 806 201.66
Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (Note 1)	5 973 165.07
Unrealized gain on Swaps (Note 1)	4 403 276.78
Total Assets	1 751 552 810.67
Liabilities	
Bank overdraft	-1 370 027.04
Other short-term liabilities (Margins)	-1 292 475.38
Payable on securities purchases (Note 1)	-16 269 993.15
Payable on redemptions	-1 301 627.29
Provisions for flat fee (Note 2)	-669 291.18
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-154 105.23
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-327 570.98
Total provisions	-1 150 967.39
Total Liabilities	-21 385 090.25
Net assets at the end of the financial year	1 730 167 720.42

Statement of Operations

	EUR
	1.4.2020-31.3.2021
Income	
Interest on liquid assets	4 201.80
Interest on securities	66 732 951.61
Dividends	3 235.00
Interest received on swaps (Note 1)	1 783 777.62
Income on securities lending (Note 13)	448 816.37
Other income	2 087 547.43
Total income	71 060 529.83
Expenses	
Interest paid on swaps (Note 1)	-677 088.27
Cost on securities lending (Note 13)	-179 526.55
Flat fee (Note 2)	-15 161 538.49
Taxe d'abonnement (Note 3)	-623 469.06
Other commissions and fees (Note 2)	-297 665.19
Interest on cash and bank overdraft	-325 320.32
Total expenses	-17 264 607.88
Net income (loss) on investments	53 795 921.95
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-22 519 295.46
Realized gain (loss) on options	-2 885 000.00
Realized gain (loss) on financial futures	3 324 024.16
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-5 636 741.53
Realized gain (loss) on swaps	-7 006 584.92
Realized gain (loss) on foreign exchange	-13 943 122.90
Total realized gain (loss)	-48 666 720.65
Net realized gain (loss) of the financial year	5 129 201.30
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	308 813 137.35
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-3 072 645.89
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 338 777.54
Unrealized appreciation (depreciation) on swaps	8 720 910.29
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	312 122 624.21
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	317 251 825.51

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

55

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.4.2020-31.3.2021
Net assets at the beginning of the financial year	1 597 048 818.93
Subscriptions	422 353 063.85
Redemptions	-564 841 131.96
Total net subscriptions (redemptions)	-142 488 068.11
Dividend paid	-41 644 855.91
Net income (loss) on investments	53 795 921.95
Total realized gain (loss)	-48 666 720.65
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	312 122 624.21
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	317 251 825.51
Net assets at the end of the financial year	1 730 167 720.42

Development of the outstanding units

	1.4.2020-31.3.2021
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	23 624 0240
Number of units issued	0 0000
Number of units redeemed	-13 635 0240
Number of units outstanding at the end of the financial year	9 989.0000
Class	(USD hedged) F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	872 631.5400
Number of units issued	87 153 0000
Number of units redeemed	-266 973 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	692 811.5400
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	774 667 0840
Number of units issued	823 748 7160
Number of units redeemed	-280 813 1540
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 317 602.6460
Class	I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	77 532 4260
Number of units issued	1 402 0000
Number of units redeemed	-73 939 4260
Number of units outstanding at the end of the financial year	4 995.0000
Class	(USD hedged) I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	199 147 3320
Number of units issued	255 320 0050
Number of units redeemed	-101 000 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	353 467.3370
Class	I-A3-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	343 717 0000
Number of units issued	0 0000
Number of units redeemed	-343 717 0000
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	19 238 6660
Number of units issued	19 198 2980
Number of units redeemed	-18 039 1870
Number of units outstanding at the end of the financial year	20 397.7770
Class	(USD hedged) I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	169 944 0000
Number of units issued	103 528 0000
Number of units redeemed	-40 361 0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	233 111.0000
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 800 513 3610
Number of units issued	35 248 9450
Number of units redeemed	-338 242 7090
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 497 519.5970
Class	(CHF hedged) I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	155 748 3380
Number of units issued	3 469 6700
Number of units redeemed	-71 284 5730
Number of units outstanding at the end of the financial year	87 933.4350
Class	K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	5 0000
Number of units issued	0 0000
Number of units redeemed	-2 8000
Number of units outstanding at the end of the financial year	2.2000
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 2021

Class	(USD hedged) K-1-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	12.8000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-9.9000
Number of units outstanding at the end of the financial year	2.9000
Class	K-B-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	113.650.0370
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	113.650.0370
Class	K-X-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	140.815.6970
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-140.815.6970
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	N-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	49.522.9600
Number of units issued	3.234.2710
Number of units redeemed	-9.770.5900
Number of units outstanding at the end of the financial year	42.986.6410
Class	P-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	346.875.1480
Number of units issued	33.498.2310
Number of units redeemed	-57.509.5180
Number of units outstanding at the end of the financial year	322.863.8610
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.089.353.0640
Number of units issued	134.342.1910
Number of units redeemed	-280.709.2280
Number of units outstanding at the end of the financial year	942.986.0270
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	75.394.0920
Number of units issued	1.885.6180
Number of units redeemed	-12.150.4220
Number of units outstanding at the end of the financial year	65.129.2880
Class	(USD hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	345.389.5480
Number of units issued	439.485.5440
Number of units redeemed	-424.065.8580
Number of units outstanding at the end of the financial year	360.809.2340
Class	P-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.744.477.4390
Number of units issued	105.439.8340
Number of units redeemed	-253.660.5170
Number of units outstanding at the end of the financial year	1.596.256.7560
Class	P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.081.839.6340
Number of units issued	130.956.6810
Number of units redeemed	-269.976.4790
Number of units outstanding at the end of the financial year	942.819.8360
Class	(AUD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1.174.980.1450
Number of units issued	173.001.8380
Number of units redeemed	-365.796.6590
Number of units outstanding at the end of the financial year	982.185.3240
Class	(CAD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	374.996.7670
Number of units issued	2.767.9150
Number of units redeemed	-44.347.8500
Number of units outstanding at the end of the financial year	333.416.8320
Class	(GBP hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	234.658.5220
Number of units issued	33.057.7380
Number of units redeemed	-43.406.6680
Number of units outstanding at the end of the financial year	224.309.5920
Class	(HKD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	196.579.4100
Number of units issued	22.400.6750
Number of units redeemed	-47.850.1300
Number of units outstanding at the end of the financial year	171.129.9550
Class	(JPY hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	215.697.5790
Number of units issued	108.333.9320
Number of units redeemed	-95.474.8540
Number of units outstanding at the end of the financial year	228.556.6570
Class	(RMB hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	124.380.3530
Number of units issued	5.867.0710
Number of units redeemed	-23.846.9650
Number of units outstanding at the end of the financial year	106.400.4590

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

The notes are an integral part of the financial statements.

57

Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	889 706.1240
Number of units issued	84 683.1110
Number of units redeemed	-211 773.8250
Number of units outstanding at the end of the financial year	762 615.4100
Class	(USD hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	3 282 339.2430
Number of units issued	396 762.6990
Number of units redeemed	-718 484.0250
Number of units outstanding at the end of the financial year	2 960 617.9170
Class	(ZAR hedged) P-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	16 246.6490
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	16 246.6490
Class	Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	26 223.6450
Number of units issued	18 641.0550
Number of units redeemed	-20 529.2780
Number of units outstanding at the end of the financial year	24 335.4220
Class	(USD hedged) Q-6%-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 300.0000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	0.0000
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	484 596.7610
Number of units issued	205 303.2450
Number of units redeemed	-143 572.8970
Number of units outstanding at the end of the financial year	546 327.1090
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	129 720.9530
Number of units issued	2 469.5240
Number of units redeemed	-49 254.8600
Number of units outstanding at the end of the financial year	82 935.6170
Class	(USD hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	69 022.9380
Number of units issued	4 558.0150
Number of units redeemed	-9 299.1140
Number of units outstanding at the end of the financial year	64 281.8390
Class	Q-dist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	82 397.7910
Number of units issued	29 676.5160
Number of units redeemed	-22 241.7360
Number of units outstanding at the end of the financial year	89 832.5710
Class	Q-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	54 338.0730
Number of units issued	19.0000
Number of units redeemed	-10 228.0840
Number of units outstanding at the end of the financial year	44 128.9890
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	255 475.0940
Number of units issued	13 146.3120
Number of units redeemed	-38 461.7100
Number of units outstanding at the end of the financial year	230 159.6960
Class	(USD hedged) U-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	3 128.0000
Number of units redeemed	-79.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	3 049.0000
Class	U-X-UKdist-mdist
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	815.0000
Number of units issued	166.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	981.0000

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
N-dist	2.6.2020	5.6.2020	EUR	3.06
P-dist	2.6.2020	5.6.2020	EUR	1.99
Q-dist	2.6.2020	5.6.2020	EUR	3.74

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(USD hedged) K-1-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	24 664.64
(USD hedged) K-1-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	24 664.64
(USD hedged) K-1-mdist	15.6.2020	18.6.2020	USD	24 664.64
(USD hedged) K-1-mdist	15.7.2020	20.7.2020	USD	25 831.35
(USD hedged) K-1-mdist	17.8.2020	20.8.2020	USD	25 831.25
(USD hedged) K-1-mdist	15.9.2020	18.9.2020	USD	26 158.98
(USD hedged) K-1-mdist	15.10.2020	20.10.2020	USD	25 766.59
(USD hedged) K-1-mdist	16.11.2020	19.11.2020	USD	22 273.12
(USD hedged) K-1-mdist	15.12.2020	18.12.2020	USD	23 169.30
(USD hedged) K-1-mdist	15.1.2021	20.1.2021	USD	23 276.38
(USD hedged) K-1-mdist	15.2.2021	18.2.2021	USD	23 298.66
(USD hedged) K-1-mdist	15.3.2021	18.3.2021	USD	23 362.25
K-B-mdist	15.9.2020	18.9.2020	EUR	0.38
K-B-mdist	15.10.2020	20.10.2020	EUR	0.38
K-B-mdist	16.11.2020	19.11.2020	EUR	0.39
K-B-mdist	15.12.2020	18.12.2020	EUR	0.41
K-B-mdist	15.1.2021	20.1.2021	EUR	0.41
K-B-mdist	15.2.2021	18.2.2021	EUR	0.41
K-B-mdist	15.3.2021	18.3.2021	EUR	0.41
K-X-mdist	15.4.2020	20.4.2020	EUR	0.41
K-X-mdist	15.5.2020	20.5.2020	EUR	0.41
K-X-mdist	15.6.2020	18.6.2020	EUR	0.41
K-X-mdist	15.7.2020	20.7.2020	EUR	0.36
P-6%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	EUR	0.36
P-6%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	EUR	0.38
P-6%-mdist	10.6.2020	15.6.2020	EUR	0.38
P-6%-mdist	10.7.2020	15.7.2020	EUR	0.39
P-6%-mdist	10.8.2020	13.8.2020	EUR	0.39
P-6%-mdist	10.9.2020	15.9.2020	EUR	0.40
P-6%-mdist	12.10.2020	15.10.2020	EUR	0.39
P-6%-mdist	10.11.2020	13.11.2020	EUR	0.39
P-6%-mdist	10.12.2020	15.12.2020	EUR	0.41
P-6%-mdist	11.1.2021	14.1.2021	EUR	0.41
P-6%-mdist	10.2.2021	15.2.2021	EUR	0.41
P-6%-mdist	10.3.2021	15.3.2021	EUR	0.41
P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	EUR	0.46
P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	EUR	0.50
P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	EUR	0.50
P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	EUR	0.47
P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	EUR	0.47
P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	EUR	0.48
P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	EUR	0.47
P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	EUR	0.48
P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	EUR	0.50
P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	EUR	0.50
P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	EUR	0.50
P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	EUR	0.51
(AUD hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	AUD	0.45
(AUD hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	AUD	0.50
(AUD hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	AUD	0.50
(AUD hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	AUD	0.47
(AUD hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	AUD	0.47
(AUD hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	AUD	0.47
(AUD hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	AUD	0.47
(AUD hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	AUD	0.39
(AUD hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	AUD	0.40
(AUD hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	AUD	0.40
(AUD hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	AUD	0.40
(AUD hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	AUD	0.40
(CAD hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	CAD	0.45
(CAD hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	CAD	0.50
(CAD hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	CAD	0.50
(CAD hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	CAD	0.47
(CAD hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	CAD	0.47
(CAD hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	CAD	0.48
(CAD hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	CAD	0.47
(CAD hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	CAD	0.40

¹ See note 4

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

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
(CAD hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	CAD	0.41
(CAD hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	CAD	0.42
(CAD hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	CAD	0.42
(CAD hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	CAD	0.42
(GBP hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	GBP	0.40
(GBP hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	GBP	0.41
(GBP hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	GBP	0.41
(GBP hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	GBP	0.40
(GBP hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	GBP	0.40
(GBP hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	GBP	0.41
(GBP hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	GBP	0.40
(GBP hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	GBP	0.37
(GBP hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	GBP	0.39
(GBP hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	GBP	0.39
(GBP hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	GBP	0.39
(GBP hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	GBP	0.39
(HKD hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	HKD	4.30
(HKD hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	HKD	4.50
(HKD hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	HKD	4.50
(HKD hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	HKD	4.50
(HKD hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	HKD	4.25
(HKD hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	HKD	4.30
(HKD hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	HKD	4.23
(HKD hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	HKD	4.07
(HKD hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	HKD	4.23
(HKD hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	HKD	4.24
(HKD hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	HKD	4.24
(HKD hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	HKD	4.25
(JPY hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	JPY	35.00
(JPY hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	JPY	38.00
(JPY hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	JPY	38.00
(JPY hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	JPY	35.00
(JPY hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	JPY	35.00
(JPY hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	JPY	36.00
(JPY hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	JPY	35.00
(JPY hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	JPY	38.00
(JPY hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	JPY	39.00
(JPY hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	JPY	40.00
(JPY hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	JPY	39.42
(JPY hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	JPY	39.53
(RMB hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	CNH	4.50
(RMB hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	CNH	5.00
(RMB hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	CNH	5.00
(RMB hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	CNH	4.75
(RMB hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	CNH	4.75
(RMB hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	CNH	4.77
(RMB hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	CNH	4.71
(RMB hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	CNH	6.79
(RMB hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	CNH	7.06
(RMB hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	CNH	7.09
(RMB hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	CNH	7.08
(RMB hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	CNH	7.10
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	SGD	0.47
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	SGD	0.47
(SGD hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	SGD	0.46
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	SGD	0.41
(SGD hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	SGD	0.42
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	SGD	0.42
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	SGD	0.42
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	SGD	0.42
(USD hedged) P-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	0.45
(USD hedged) P-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	0.50
(USD hedged) P-mdist	15.6.2020	18.6.2020	USD	0.50
(USD hedged) P-mdist	15.7.2020	20.7.2020	USD	0.47
(USD hedged) P-mdist	17.8.2020	20.8.2020	USD	0.47
(USD hedged) P-mdist	15.9.2020	18.9.2020	USD	0.48
(USD hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	USD	0.47
(USD hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	USD	0.40
(USD hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	USD	0.42
(USD hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	USD	0.42
(USD hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	USD	0.42
(USD hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	USD	0.42
(ZAR hedged) P-mdist	15.10.2020	20.10.2020	ZAR	8.54
(ZAR hedged) P-mdist	16.11.2020	19.11.2020	ZAR	7.40
(ZAR hedged) P-mdist	15.12.2020	18.12.2020	ZAR	7.69

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per unit
(ZAR hedged) P-mdist	15.1.2021	20.1.2021	ZAR	7.72
(ZAR hedged) P-mdist	15.2.2021	18.2.2021	ZAR	7.75
(ZAR hedged) P-mdist	15.3.2021	18.3.2021	ZAR	7.77
Q-6%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	EUR	0.40
Q-6%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	EUR	0.42
Q-6%-mdist	10.6.2020	15.6.2020	EUR	0.43
Q-6%-mdist	10.7.2020	15.7.2020	EUR	0.44
Q-6%-mdist	10.8.2020	13.8.2020	EUR	0.44
Q-6%-mdist	10.9.2020	15.9.2020	EUR	0.45
Q-6%-mdist	12.10.2020	15.10.2020	EUR	0.44
Q-6%-mdist	10.11.2020	13.11.2020	EUR	0.44
Q-6%-mdist	10.12.2020	15.12.2020	EUR	0.46
Q-6%-mdist	11.1.2021	14.1.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	10.2.2021	15.2.2021	EUR	0.46
Q-6%-mdist	10.3.2021	15.3.2021	EUR	0.46
(USD hedged) Q-6%-mdist	14.4.2020	17.4.2020	USD	0.43
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.5.2020	14.5.2020	USD	0.46
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.6.2020	15.6.2020	USD	0.47
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.7.2020	15.7.2020	USD	0.48
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.8.2020	13.8.2020	USD	0.48
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.9.2020	15.9.2020	USD	0.49
(USD hedged) Q-6%-mdist	12.10.2020	15.10.2020	USD	0.48
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.11.2020	13.11.2020	USD	0.48
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.12.2020	15.12.2020	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	11.1.2021	14.1.2021	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.2.2021	16.2.2021	USD	0.50
(USD hedged) Q-6%-mdist	10.3.2021	15.3.2021	USD	0.50
Q-mdist	15.4.2020	20.4.2020	EUR	0.35
Q-mdist	15.5.2020	20.5.2020	EUR	0.38
Q-mdist	15.6.2020	18.6.2020	EUR	0.38
Q-mdist	15.7.2020	20.7.2020	EUR	0.35
Q-mdist	17.8.2020	20.8.2020	EUR	0.35
Q-mdist	15.9.2020	18.9.2020	EUR	0.36
Q-mdist	15.10.2020	20.10.2020	EUR	0.35
Q-mdist	16.11.2020	19.11.2020	EUR	0.37
Q-mdist	15.12.2020	18.12.2020	EUR	0.38
Q-mdist	15.1.2021	20.1.2021	EUR	0.38
Q-mdist	15.2.2021	18.2.2021	EUR	0.38
Q-mdist	15.3.2021	18.3.2021	EUR	0.38
(GBP hedged) Q-mdist	15.4.2020	20.4.2020	GBP	0.44
(GBP hedged) Q-mdist	15.5.2020	20.5.2020	GBP	0.45
(GBP hedged) Q-mdist	15.6.2020	18.6.2020	GBP	0.45
(GBP hedged) Q-mdist	15.7.2020	20.7.2020	GBP	0.44
(GBP hedged) Q-mdist	17.8.2020	20.8.2020	GBP	0.44
(GBP hedged) Q-mdist	15.9.2020	18.9.2020	GBP	0.44
(GBP hedged) Q-mdist	15.10.2020	20.10.2020	GBP	0.44
(GBP hedged) Q-mdist	16.11.2020	19.11.2020	GBP	0.41
(GBP hedged) Q-mdist	15.12.2020	18.12.2020	GBP	0.43
(GBP hedged) Q-mdist	15.1.2021	20.1.2021	GBP	0.43
(GBP hedged) Q-mdist	15.2.2021	18.2.2021	GBP	0.43
(GBP hedged) Q-mdist	15.3.2021	18.3.2021	GBP	0.43
(USD hedged) Q-mdist	15.4.2020	20.4.2020	USD	0.49
(USD hedged) Q-mdist	15.5.2020	20.5.2020	USD	0.54
(USD hedged) Q-mdist	15.6.2020	18.6.2020	USD	0.54
(USD hedged) Q-mdist	15.7.2020	20.7.2020	USD	0.51
(USD hedged) Q-mdist	17.8.2020	20.8.2020	USD	0.51
(USD hedged) Q-mdist	15.9.2020	18.9.2020	USD	0.52
(USD hedged) Q-mdist	15.10.2020	20.10.2020	USD	0.51
(USD hedged) Q-mdist	16.11.2020	19.11.2020	USD	0.44
(USD hedged) Q-mdist	15.12.2020	18.12.2020	USD	0.46
(USD hedged) Q-mdist	15.1.2021	20.1.2021	USD	0.46
(USD hedged) Q-mdist	15.2.2021	18.2.2021	USD	0.46
(USD hedged) Q-mdist	15.3.2021	18.3.2021	USD	0.46
U-X-UKdist-mdist	15.4.2020	20.4.2020	EUR	46.46
U-X-UKdist-mdist	15.5.2020	20.5.2020	EUR	35.62
U-X-UKdist-mdist	15.6.2020	18.6.2020	EUR	31.66
U-X-UKdist-mdist	15.7.2020	20.7.2020	EUR	30.48
U-X-UKdist-mdist	17.8.2020	20.8.2020	EUR	32.28
U-X-UKdist-mdist	15.9.2020	18.9.2020	EUR	34.75
U-X-UKdist-mdist	15.10.2020	20.10.2020	EUR	29.98
U-X-UKdist-mdist	16.11.2020	19.11.2020	EUR	30.30
U-X-UKdist-mdist	15.12.2020	18.12.2020	EUR	34.20
U-X-UKdist-mdist	15.1.2021	20.1.2021	EUR	34.79
U-X-UKdist-mdist	15.2.2021	18.2.2021	EUR	30.34
U-X-UKdist-mdist	15.3.2021	18.3.2021	EUR	30.55

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

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.

Due to fees and charges as well as the buy-sell spreads for the underlying investments, the actual costs of buying and selling assets and investments for a subfund may differ from the last available price or, if applicable, the net asset value used to calculate the net asset value per unit. These costs have a negative impact on the value of a subfund and are termed "dilution". To reduce the effects of dilution, the Board of Directors may at its own discretion make a dilution adjustment to the net asset value per unit (swing pricing).

Units are issued and redeemed based on a single price: the net asset value per unit. To reduce the effects of dilution, the net asset value per unit is nevertheless adjusted on valuation days as described below; this takes place irrespective of whether the subfund is in a net subscription or net redemption position on the relevant valuation day. If no trading is taking place in a subfund or class of

a subfund on a particular valuation day, the unadjusted net asset value per unit is applied. The Board of Directors has discretion to decide under which circumstances such a dilution adjustment should be made. The requirement to carry out a dilution adjustment generally depends on the scale of subscriptions or redemptions of units in the relevant subfund. The Board of Directors may apply a dilution adjustment if, in its view, the existing unitholders (in the case of subscriptions) or remaining unitholders (in the case of redemptions) could otherwise be put at a disadvantage. The dilution adjustment may take place if:

(a) a subfund records a steady fall (i.e. a net outflow due to redemptions);

(b) a subfund records a considerable volume of net subscriptions relative to its size;

(c) a subfund shows a net subscription or net redemption position on a particular valuation day; or

(d) In all other cases in which the Board of Directors believes a dilution adjustment is necessary in the interests of the unitholders.

When a valuation adjustment is made, a value is added to or deducted from the net asset value per unit depending on whether the subfund is in a net subscription or net redemption position; the extent of the valuation adjustment shall, in the opinion of the Board of Directors, adequately cover the fees and charges as well as the buy-sell spreads. In particular, the net asset value of the respective subfund will be adjusted (upwards or downwards) by an amount that (i) reflects the estimated tax expenses, (ii) the trading costs that may be incurred by the subfund, and (iii) the estimated bid-ask spread for the assets in which the sub-fund invests. As some equity markets and countries may show different fee structures on the buyer and seller side, the adjustment for net inflows and outflows may vary. Generally speaking, adjustments shall be limited to a maximum of 2% of the relevant applicable net asset value per unit. Under exceptional circumstances (e.g. high market volatility and/or illiquidity, extraordinary market conditions, market disruptions etc.), the Board of Directors may decide to apply temporarily a dilution adjustment of more than 2% of the relevant applicable net asset value per unit in relation to each subfund and/or valuation date, provided that the Board of Directors is able to justify that this is representative of prevailing market conditions and is in the unitholders' best interest. This dilution adjustment shall be calculated according to the procedure specified

by the Board of Directors. Unitholders shall be informed through the normal channels whenever temporary measures are introduced and once the temporary measures have ended.

The net asset value of each class of the subfund is calculated separately. However, dilution adjustments affect the net asset value of each class to the same degree in percentage terms.

For all subfunds the Swing Pricing methodology is applied.

If there were Swing Pricing adjustments to the net asset value at the end of the financial year, this can be seen from the three-year comparison of the net asset value information of the subfunds. The issue and redemption price per share represents the adjusted net asset value.

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 are expressed in EUR. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations at 31 March 2021 of the investment company are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the following exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the combined financial statements as of 31 March 2021:

Exchange rates		
EUR 1 =	AUD	1.543097
EUR 1 =	CHF	1.106134
EUR 1 =	USD	1.175300

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 quasi governmental agencies of the United States. A gain or loss is calculated on each paydown associated with each payment of principal. This gain or loss has been included in Net realized gain or loss on sales of securities in the statement of operations. In addition, prepayments of the underlying mortgages may shorten the life of the security, thereby affecting the 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 2021 the value of the TBA positions is for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible 7 404 190.10 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 Flexible

	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% ¹	0.950%
Unit classes with "N" in their name	1.600% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible	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-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.340% ² 0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.370% ³ 0.280% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "Q" in their name	0.500% ⁴	0.550%
Unit classes with "I-A1" in their name	0.460% ⁵	0.490%
Unit classes with "I-A2" in their name	0.400% ⁶ 0.340% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.430% ⁷ 0.370% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF
Unit classes with "I-A3" in their name	0.340% ⁸ 0.250% For the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF	0.370% ⁹ 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 Max. 0.900% / E11, 0.810% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – AUD and UBS (Lux) Bond Fund – CHF

² Max. 1.200% / E11, 0.900% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – AUD

³ Max. 0.340% / E11, 0.310%

⁴ Max. 0.250% / E11, 0.230%

⁵ Max. 0.500% / E11, 0.450% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – AUD and UBS (Lux) Bond Fund – CHF

⁶ Max. 0.460% / E11, 0.410% for the subfund UBS (Lux) Bond Fund – CHF

⁷ Max. 0.250% / E11, 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
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-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.400%	0.430%

UBS (Lux) Bond Fund
 Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name
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-B" in their name	0.065%	0.065%
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-B" in their name	0.065%	0.065%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.320%	0.350%

	Maximum flat fee	Maximum flat fee p.a. for unit classes with "hedged" in their name
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 – 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	1.550% ²
Unit classes with "N" in their name	1.750%	1.800% ³
Unit classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Unit classes with "K-B" in their name	0.115%	0.115%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Unit classes with "F" in their name	0.520% ⁴	0.550% ⁵
Unit classes with "Q" in their name	0.800% ⁶	0.850% ⁷
Unit classes with "I-A1" in their name	0.680% ⁸	0.710% ⁹
Unit classes with "I-A2" in their name	0.620%	0.650% ¹⁰
Unit classes with "I-A3" in their name	0.520% ¹¹	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 Max. 1.500% / Eff. 1.300%
² Max. 1.550% / Eff. 1.350%
³ Max. 1.800% / Eff. 1.610%
⁴ Max. 0.520% / Eff. 0.480%
⁵ Max. 0.550% / Eff. 0.510%
⁶ Max. 0.800% / Eff. 0.780%
⁷ Max. 0.850% / Eff. 0.830%
⁸ Max. 0.680% / Eff. 0.600%
⁹ Max. 0.710% / Eff. 0.630%
¹⁰ Max. 0.650% / Eff. 0.560%
¹¹ Max. 0.520% / Eff. 0.480%

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.

This fee is shown in the Statement of Operations as "Flat fee".

2. The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also 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 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).

These commissions and fees are shown in the Statement of Operations as "Other commissions and fees".

- 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 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.

Costs relating to the asset management services to be provided for unit classes "K-B" are covered by the compensation to which UBS Asset Management Switzerland AG or one of its authorised distributors is entitled under a separate agreement 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

Connected persons in the context of this note are those defined in the SFC Code on Unit Trusts and Mutual Funds. All transactions entered into during the year between the subfunds and its connected persons were carried out in the normal course of business and on normal commercial terms.

a) Transactions on securities and derivative financial instruments

The volume of securities and derivative financial instruments undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager, the Depositary or the Board of Directors for the financial year from 1 April 2020 to 31 March 2021 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Bond Fund	Volume of transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	As a % of the total of security transactions
– Euro High Yield (EUR)	765 934 333.41 EUR	5.66%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	1 566 427 642.91 USD	31.29%

UBS (Lux) Bond Fund	Commissions on transactions in Securities and derivative financial instruments with related parties	Average rate of commission
– Euro High Yield (EUR)	5 886.49 EUR	0.00%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	14 428.41 USD	0.00%

As disclosed in Note 10 – Transaction Costs, the transaction costs for fixed-income investments, exchange-traded futures contracts and other derivative contracts are included in the purchase and sale price of the investment and are therefore not listed individually here.

UBS (Lux) Bond Fund	Volume of transactions in other securities (except equities, equity-like securities and derivative financial instruments) with related parties	As a % of the total of security transactions
– Euro High Yield (EUR)	99 265 531.32 EUR	0.91%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	66 125 110.89 USD	1.69%

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 2021 were used.

b) Transactions in units of the fund

Connected persons may invest in a new subfund/shareclass for the purpose of providing seed capital (“Direct Investment”), with the intent of remaining invested until the subfund/shareclass has substantial net assets. Such investments are at arm’s length and comply with all late trading/market timing prevention requirements. No connected person may invest for the purpose of exercising management or control over any Fund or the Company.

The below subfunds/shareclasses were seeded by UBS entities:

UBS (Lux) Bond Fund	Share class	Market value (USD)	% Net fund assets
– Euro High Yield (EUR)	(ZAR hedged) P-mdst	1 058 515.00 EUR	0.06%
– Full Cycle Asian Bond (USD)	(EUR hedged) I-A1-acc	11 081.00 USD	0.00%

c) Holdings of the Board of Directors of the Management Company

The members of the Board of Directors of the Management Company and their affiliated persons may subscribe and redeem units in the subfunds. As of 31 March 2021, the Directors of the Management Company had no holdings in the subfunds registered in Hong Kong.

Note 6 – Soft commission arrangements

If permitted by the laws governing the Portfolio Manager, the Portfolio Manager and its affiliates may enter into soft commission arrangements with certain brokers which they engage in security transactions on behalf of the subfunds under which certain goods and services used to support investment decision making will be received without a direct payment in return. Such commissions are defined as soft dollars by the Hong Kong Securities and Futures Commission. This is only done when the transaction execution is consistent with the best execution standards, and it has been determined in good faith that the brokerage fee is reasonable in relation to the value of the execution and/or brokerage services provided by the broker.

Goods and services received solely included research services. The relative costs or benefits of research received from brokers are not allocated among particular clients or funds because it is believed that the research received is, in the aggregate, of assistance in fulfilling the Portfolio

Manager and its affiliates' overall responsibilities to their clients or funds they manage. During the year from 1 April 2020 to 31 March 2021 there were no transactions executed with brokers having soft commission arrangements in place and therefore no related commissions have been paid by the subfunds for these transactions.

Note 7 – Commitments on Financial Futures and Swaps

Commitments on Financial Futures and Swaps per sub-fund and respective currency as of 31 March 2021 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Bond Fund	Financial Futures on bonds (purchased)	Financial Futures on bonds (sold)
- AUD	2 347 943.78 AUD	- AUD
- EUR Flexible	138 233 894.99 EUR	18 644 878.48 EUR
- Full Cycle Asian Bond (USD)	- USD	197 151 601.98 USD
- Global Flexible	125 254 639.55 CHF	15 310 915.59 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) Swaps

UBS (Lux) Bond Fund	Credit-Default -Swaps (purchased)	Credit-Default -Swaps (sold)
- EUR Flexible	5 925 893.47 EUR	24 053 377.13 EUR
- Euro High Yield (EUR)	127 043 258.23 EUR	251 519 405.56 EUR
- Global Flexible	6 037 066.54 CHF	6 070 417.50 CHF

UBS (Lux) Bond Fund	Swaps and forward swaps on interest rates (purchased)	Swaps and forward swaps on interest rates (sold)
- EUR Flexible	89 384 372.55 EUR	119 903 773.08 EUR
- Global Flexible	97 428 423.38 CHF	195 466 889.26 CHF

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) / Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" in the current version and expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the net assets (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of the net assets.

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- AUD F-acc	0.34%
- AUD I-B-dist	0.09%
- AUD I-X-acc	0.03%
- AUD N-acc	0.98%
- AUD P-acc	0.88%
- AUD P-dist	0.89%
- AUD Q-acc	0.52%
- AUD Q-dist	0.52%
- CHF F-acc	0.26%
- CHF I-A1-acc	0.44%
- CHF I-A3-acc	0.23%
- CHF P-acc	0.88%
- CHF P-dist	0.88%
- CHF Q-acc	0.52%
- CHF Q-dist	0.52%
- Convert Europe (EUR) I-A1-acc	0.53%
- Convert Europe (EUR) (CHF hedged) I-A1-acc	0.56%
- 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	1.87%
- Convert Europe (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.92%
- Convert Europe (EUR) P-dist	1.87%
- Convert Europe (EUR) Q-acc	0.97%
- Convert Europe (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.02%
- Convert Europe (EUR) Q-dist	0.97%
- Convert Europe (EUR) U-X-dist	0.03%
- EUR Flexible I-A1-acc	0.49%
- EUR Flexible P-2%-qdist	0.96%
- EUR Flexible P-acc	0.97%
- EUR Flexible P-dist	0.97%
- EUR Flexible Q-acc	0.57%
- EUR Flexible Q-dist	0.58%
- Euro High Yield (EUR) F-acc	0.55%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) F-acc	0.58%
- Euro High Yield (EUR) I-A1-acc	0.64%
- 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-B-acc	0.09%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) I-B-acc	0.09%
- 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	0.80%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) K-1-mdist	0.80%
- Euro High Yield (EUR) K-B-mdist	0.14%
- Euro High Yield (EUR) N-dist	1.82%
- Euro High Yield (EUR) P-6%-mdist	1.33%
- Euro High Yield (EUR) P-acc	1.33%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-acc	1.38%
- Euro High Yield (EUR) P-dist	1.33%
- Euro High Yield (EUR) P-mdist	1.33%
- Euro High Yield (EUR) (AUD hedged) P-mdist	1.38%

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Euro High Yield (EUR) (CAD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (HKD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (JPY hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (RMB hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (SGD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) P-mdist	1.38%
- Euro High Yield (EUR) (ZAR hedged) P-mdist	1.40%
- Euro High Yield (EUR) Q-6%-mdist	0.80%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-6%-mdist	0.84%
- Euro High Yield (EUR) Q-acc	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (CHF hedged) Q-acc	0.84%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-acc	0.84%
- Euro High Yield (EUR) Q-dist	0.79%
- Euro High Yield (EUR) Q-mdist	0.79%
- Euro High Yield (EUR) (GBP hedged) Q-mdist	0.84%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) Q-mdist	0.84%
- Euro High Yield (EUR) (USD hedged) U-X-acc	0.04%
- Euro High Yield (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Full Cycle Asian Bond (USD) F-acc	0.43%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) F-acc	0.56%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) F-acc	0.56%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-A1-acc	0.70%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.64%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (GBP hedged) I-A2-dist	0.61%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-A3-acc	0.51%
- Full Cycle Asian Bond (USD) I-B-acc	0.14%
- 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	1.79%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-acc	1.50%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-acc	1.54%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-acc	1.55%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) P-dist	1.54%
- Full Cycle Asian Bond (USD) P-mdist	1.49%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.55%
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-acc	0.86%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.89%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.90%
- Full Cycle Asian Bond (USD) (GBP hedged) Q-dist	0.94%
- Full Cycle Asian Bond (USD) Q-mdist	0.86%
- Full Cycle Asian Bond (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Global Flexible (CAD hedged) F-acc	0.38%
- Global Flexible (GBP hedged) F-acc	0.38%
- Global Flexible (EUR hedged) I-A1-acc	0.49%
- Global Flexible I-B-acc	0.10%
- Global Flexible (EUR hedged) I-B-acc	0.09%
- Global Flexible (EUR hedged) I-X-acc	0.03%
- Global Flexible P-acc	1.20%
- Global Flexible (CAD hedged) P-acc	1.26%
- Global Flexible (EUR hedged) P-acc	1.26%
- Global Flexible (GBP hedged) P-acc	1.26%
- Global Flexible (USD hedged) P-acc	1.26%
- Global Flexible P-dist	1.21%
- Global Flexible (CAD hedged) P-dist	1.26%
- Global Flexible (EUR hedged) P-dist	1.26%
- Global Flexible (GBP hedged) P-dist	1.26%
- Global Flexible (USD hedged) P-dist	1.26%
- Global Flexible (EUR hedged) P-2%-qdist	1.26%
- Global Flexible Q-acc	0.70%

UBS (Lux) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Global Flexible (CAD hedged) Q-acc	0.71%
- Global Flexible (EUR hedged) Q-acc	0.73%
- Global Flexible (GBP hedged) Q-acc	0.72%
- Global Flexible (USD hedged) Q-acc	0.72%
- Global Flexible Q-dist	0.67%
- Global Flexible (CAD hedged) Q-dist	0.72%
- Global Flexible (GBP hedged) Q-dist	0.72%
- Global Flexible (USD hedged) Q-dist	0.72%

The TER for classes of units which were active less than a 12 month period are annualised.

Transaction costs, interest costs, securities lending costs and any other costs incurred in connection with currency hedging are not included in the TER.

Note 9 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

The portfolio turnover has been calculated as follows:

$$\frac{(\text{Total purchases} + \text{total sales}) - (\text{total subscriptions} + \text{total redemptions})}{\text{Average of net assets during the period under review}}$$

The portfolio turnover statistics are the following for the period under review:

UBS (Lux) Bond Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- AUD	13.23%
- CHF	-12.77%
- Convert Europe (EUR)	96.81%
- EUR Flexible	15.94%
- Euro High Yield (EUR)	105.69%
- Full Cycle Asian Bond (USD)	118.40%
- Global Flexible	-2.69%

Note 10 – 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 2021, 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	11 358.00 AUD
- CHF	- CHF
- Convert Europe (EUR)	789.85 EUR
- EUR Flexible	12 855.02 EUR
- Euro High Yield (EUR)	5 895.44 EUR
- Full Cycle Asian Bond (USD)	14 428.41 USD
- Global Flexible	9 971.53 CHF

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

Not all transaction costs are separately identifiable. For fixed income investments, forward currency contracts and other derivative contracts, transaction costs will be included in the purchase and sale price of the investment. Whilst not separately identifiable these transaction costs will be captured within the performance of each Fund.

Note 11 – Uncontrollable Event

In March 2020, the World Health Organization declared the outbreak of COVID-19 to be a Pandemic. Although progress has been made towards the end of 2020 in managing this Pandemic, including through the continuing development of vaccines, it remains uncertain for how long and how severe the Pandemic will continue to globally and regionally impact the economy. This raises continuing uncertainties in relation to the volatility of asset prices of the fund and the valuation of assets covered in this report.

The Board of Directors of the Management Company and the Investment managers continue to monitor the efforts of government to reduce the spread of the virus and hence the economic impact on the portfolios and the fund itself. There is no evidence that the going concern assumption made by the Board of Directors of the Management Company when preparing the financial statements of the fund is inappropriate.

Note 12 – 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 13 – 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	141 324.42 EUR	0.00 EUR
Barclays	-708 179.96 EUR	0.00 EUR
Citibank	840 669.72 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-447 317.49 EUR	0.00 EUR
HSBC	-151 126.57 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-28 263.87 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-102 440.55 EUR	0.00 EUR
UBS AG	37 755.65 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – EUR Flexible		
Bank of America	-334 645.06 EUR	0.00 EUR
Barclays	-556 433.31 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	-326.87 EUR	0.00 EUR
Citibank	-148 450.22 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-485 950.86 EUR	0.00 EUR
HSBC	-210 736.78 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-913 068.05 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	14 759.54 EUR	0.00 EUR
State Street	170.67 EUR	0.00 EUR
UBS AG	395 005.41 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield (EUR)		
Barclays	57 248.31 EUR	0.00 EUR
BNP Paribas	20 911.00 EUR	0.00 EUR
Canadian Imperial Bank	409 693.71 EUR	0.00 EUR
Citibank	7 484.47 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-639.14 EUR	0.00 EUR
HSBC	-169.72 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	433 891.64 EUR	1 930 000.00 EUR**
Morgan Stanley	5 985 377.98 EUR	0.00 EUR
State Street	-122.35 EUR	0.00 EUR
UBS AG	738 458.87 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond (USD)		
Bank of America	-22 126.97 USD	0.00 USD
Citibank	3 577.22 USD	0.00 USD
HSBC	-2 685 716.85 USD	0.00 USD
State Street	-362 829.93 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-17 325.17 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible		
Bank of America	1 398 523.99 CHF	0.00 CHF
Barclays	105 271.59 CHF	0.00 CHF
Canadian Imperial Bank	-4 259.95 CHF	0.00 CHF
Citibank	1 354 170.97 CHF	0.00 CHF
Goldman Sachs	46 812.20 CHF	0.00 CHF
HSBC	-1 110 568.10 CHF	0.00 CHF
JP Morgan	-310 435.42 CHF	0.00 CHF
Morgan Stanley	391 486.16 CHF	0.00 CHF
State Street	-4 429 163.87 CHF	0.00 CHF
UBS AG	321 101.84 CHF	94 021.36 CHF **
Westpac Banking Corp	271 725.39 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		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%

UBS (Lux) Bond Fund – Global Flexible		
Composition of collateral by type of assets		Weight %
UBS AG		
Cash		100.00%
Bonds		0.00%
Equities		0.00%

Securities Lending

UBS (Lux) Bond Fund	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 March 2021		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 March 2021		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
- AUD	1 032 412.78 AUD	1 094 455.25 AUD	53.13	46.87	0.00
- CHF	4 469 177.50 CHF	4 737 751.08 CHF	53.13	46.87	0.00
- EUR Flexible	41 657 888.10 EUR	44 161 303.60 EUR	53.13	46.87	0.00
- Euro High Yield (EUR)	318 748 951.13 EUR	337 904 052.38 EUR	53.13	46.87	0.00
- Full Cycle Asian Bond (USD)	95 987 223.96 USD	101 755 540.96 USD	53.13	46.87	0.00
- Global Flexible	57 551 606.05 CHF	61 010 148.70 CHF	53.13	46.87	0.00

UBS (Lux) Bond Fund
Annual report and audited financial statement as of 31 March 2021

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(オーストラリア・ドル)

(2022年5月末日現在)

	豪ドル (. および . を除く。)		円 (. および . を除く。)
. 資産総額	362,483,078.73		34,037,161,093
. 負債総額	1,561,562.81		146,630,748
. 純資産総額 (. - .)	360,921,515.92		33,890,530,345
. 発行済口数	P - d i s t P - a c c	594,165.9810口 305,000.7940口	
. 1口当たりの純資産価格	P - d i s t P - a c c	106.49 504.74	9,999円 47,395円

(ユーロ・フレキシブル)

(2022年5月末日現在)

	ユーロ (. および . を除く。)		円 (. および . を除く。)
. 資産総額	182,237,464.44		25,999,819,052
. 負債総額	17,450,037.85		2,489,596,900
. 純資産総額 (. - .)	164,787,426.59		23,510,222,152
. 発行済口数	P - d i s t P - a c c	286,070.7250口 246,239.5630口	
. 1口当たりの純資産価格	P - d i s t P - a c c	123.59 389.08	17,633円 55,510円

(フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル))

(2022年5月末日現在)

	米ドル (. および . を除く。)		円 (. および . を除く。)
. 資産総額	531,220,657.42		72,607,239,456
. 負債総額	1,875,545.33		256,349,536
. 純資産総額 (. - .)	529,345,112.09		72,350,889,920
. 発行済口数	P - a c c	243,552.4330口	
. 1口当たりの純資産価格	P - a c c	139.13	19,016円

(ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ))

(2022年5月末日現在)

	ユーロ (. および . を除く。)	円 (. および . を除く。)	
. 資産総額	1,335,921,680.95	190,595,946,221	
. 負債総額	10,577,424.88	1,509,081,208	
. 純資産総額 (. - .)	1,325,344,256.07	189,086,865,014	
. 発行済口数	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	286,353.7730口	
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	2,414,307.9440口	
	P - a c c	754,074.2600口	
	P - m d i s t	751,467.6320口	
. 1口当たりの純資産価格	P - a c c (米ドル・ヘッジ)	138.33米ドル	18,907円
	P - m d i s t (米ドル・ヘッジ)	82.58米ドル	11,287円
	P - a c c	210.30ユーロ	30,004円
	P - m d i s t	115.78ユーロ	16,518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、ルードラング、L-3364、シャトー・デュー通り10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19億円)は、1株2,000ユーロ(285,340円)の株式6,500株によって表章される。2022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、2022年6月末日現在、以下のとおり、419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	364	502,550,939.18オーストラリア・ドル
			2,807,258,999.31カナダ・ドル
			13,253,745,058.56スイス・フラン
			9,061,240,993.64中国元
			503,483,113.29デンマーク・クローネ
			51,053,084,244.84ユーロ
			1,871,017,017.99英ポンド
			280,816,526.99香港ドル
			407,385,232,869.00日本円
			46,973,796.17シンガポール・ドル
			125,108,645,694.69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	55	1,276,664,254.78オーストラリア・ドル
			165,814,295.39スイス・フラン
			1,989,986,345.85ユーロ
			2,595,112,837.98英ポンド
			19,106,891,532.83日本円
			32,185,564,469.65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、2022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=142.67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

2021年12月31日および2020年12月31日現在

	注記	2021年12月31日		2020年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資産					
A. 未払込資本		0.00	0	0.00	0
B. 創業費		0.00	0	0.00	0
C. 固定資産		0.00	0	0.00	0
. 無形資産	3	0.00	0	0.00	0
1. 開発費		0.00	0	0.00	0
3. 有価約因として取得された 範囲内ののれん		0.00	0	0.00	0
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	4	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		224,747,914.97	32,064,785	150,504,776.98	21,472,517
. 棚卸資産		0.00	0	0.00	0
. 債権		117,496,595.49	16,763,239	70,553,446.59	10,065,860
1. 売掛金	5	112,205,683.76	16,008,385	66,274,187.00	9,455,338
a) 1年以内に期限到来		112,205,683.76	16,008,385	66,274,187.00	9,455,338
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
2. 関連会社に対する債権	6	5,290,911.73	754,854	4,279,259.59	610,522
a) 1年以内に期限到来		5,290,911.73	754,854	4,279,259.59	610,522
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
3. 参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
. 投資	7	167,425.93	23,887	135,958.09	19,397
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		167,425.93	23,887	135,958.09	19,397
. 銀行預金および手元現金	8	107,083,893.55	15,277,659	79,815,372.30	11,387,259
E. 前払金		945,913.70	134,954	803,078.59	114,575
資産合計		225,693,828.67	32,199,739	151,307,855.57	21,587,092

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

	注記	2021年12月31日		2020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		77,784,368.77	11,097,496	58,254,861.36	8,311,221
・ 払込資本金	9	13,000,000.00	1,854,710	13,000,000.00	1,854,710
・ 資本剰余金		0.00	0	0.00	0
・ 再評価積立金		0.00	0	0.00	0
・ 準備金	10	8,083,000.00	1,153,202	8,132,000.00	1,160,192
1. 法定準備金		1,300,000.00	185,471	1,300,000.00	185,471
2. 自己株式に対する準備金		0.00	0	0.00	0
3. 定款に規定された準備金		0.00	0	0.00	0
4. 公正価値準備金を含む その他の準備金		6,783,000.00	967,731	6,832,000.00	974,721
a) その他の分配可能準備金		150,000.00	21,401	150,000.00	21,401
b) その他の分配不能準備金		6,633,000.00	946,330	6,682,000.00	953,321
・ 繰越損益		71,861.36	10,252	88,076.96	12,566
・ 当期損益		56,629,507.41	8,079,332	37,034,784.40	5,283,753
・ 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		18,445,360.25	2,631,600	6,524,967.44	930,917
1. 年金および類似の債務に対する 引当金		0.00	0	0.00	0
2. 納税引当金	11	18,445,360.25	2,631,600	6,524,967.44	930,917
3. その他の引当金		0.00	0	0.00	0
C. 債務		129,464,099.65	18,470,643	86,528,026.77	12,344,954
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	12, 13	105,047,123.71	14,987,073	63,085,553.87	9,000,416
a) 1年以内に期限到来		105,047,123.71	14,987,073	63,085,553.87	9,000,416
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
8. その他の債務	14	24,416,975.94	3,483,570	23,442,472.90	3,344,538
a) 税金債務		1,474,617.09	210,384	296,271.62	42,269
b) 社会保障債務		576,805.27	82,293	292,677.00	41,756
c) その他の債務		22,365,553.58	3,190,894	22,853,524.28	3,260,512
) 1年以内に期限到来		22,365,553.58	3,190,894	22,853,524.28	3,260,512
) 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		225,693,828.67	32,199,739	151,307,855.57	21,587,092

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

2021年12月31日および2020年12月31日に終了した年度

	注記	2021年1月1日から 2021年12月31日まで		2020年1月1日から 2020年12月31日まで	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
1. 純取引高	15	1,102,559,858.01	157,302,215	913,618,565.25	130,345,961
4. その他の営業収益	18	3,842,070.90	548,148	891,978.12	127,259
5. 原材料および消耗品ならびに その他の外部費用	16	1,001,676,461.91	142,909,181	835,859,572.29	119,252,085
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		1,001,676,461.91	142,909,181	835,859,572.29	119,252,085
6. 人件費	17	10,600,284.84	1,512,343	8,935,419.16	1,274,816
a) 賃金および給与		9,147,871.53	1,305,127	7,744,027.92	1,104,840
b) 社会保障費		1,425,293.40	203,347	1,150,277.79	164,110
) 年金に関連するもの		925,408.06	132,028	788,476.22	112,492
) その他の社会保障費		499,885.34	71,319	361,801.57	51,618
c) その他の人件費		27,119.91	3,869	41,113.45	5,866
7. 評価額調整		911.58	130	5,657,735.30	807,189
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		911.58	130	5,657,735.30	807,189
b) 流動資産に関連するもの		0.00	0	0.00	0
8. その他の営業費用	18	18,241,524.61	2,602,518	3,138,703.64	447,799
11. 受取利息および類似収益		9.94	1	31,877.98	4,548
a) 関連会社に関連するもの		9.94	1	31,877.98	4,548
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		418,131.79	59,655	13,206,480.15	1,884,169
a) 関連会社に関連するもの	13	279,829.70	39,923	13,103,305.07	1,869,449
b) その他の支払利息および類似費用		138,302.09	19,732	103,175.08	14,720
15. 損益にかかる税金	11	18,835,116.71	2,687,206	10,709,726.41	1,527,957
16. 税引後損益		56,629,507.41	8,079,332	37,034,784.40	5,283,753
17. 前科目に含まれないその他の税金	11	0.00	0	0.00	0
18. 当期損益		56,629,507.41	8,079,332	37,034,784.40	5,283,753

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 - 2021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。

当社は、オーストリア支店（2021年7月1日）およびオランダ支店（2021年12月1日）を設立しましたが、後者はまだ営業していません。当社の年次財務書類には、オーストリア支店の営業が含まれています。支店の年次財務書類は、その所在国で適用される規則に従って作成されています。これらの財務書類をルクセンブルグで適用される会計原則に適合させるために必要な調整が行われました。

注2 - 重要な会計方針の要約

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

具体的には、下記の会計方針が使用されています。

外貨換算

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

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

有形および無形資産は、購入日の為替レートでユーロに換算されています。

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

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

有形および無形資産

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

債権

未収金は、名目価額から必要な調整価額を控除して計上されています。

投資

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

負債・費用性引当金

明確なリスクおよび不確実な負債に対して引当金が計上されています。

債務

債務は、返済額で計上されます。

収益

収益は、一般的に、発生主義に基づいて計上されます。

見積りの使用

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

注3 - 無形資産

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

- UBS マネー・マーケット・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBS エクイティ・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ
- UBS ストラテジー・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ

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

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

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

2020年12月現在、当該無形資産は全額償却されています。

ユーロ	2021年12月31日	2020年12月31日
購入費用		
期首残高	0.00	88,662,279.08
追加	0.00	0.00
減損	0.00	0.00
期末残高	0.00	88,662,279.08
減価償却累計額		
期首残高	0.00	(83,042,500.35)
減価償却費	0.00	(5,619,778.73)
期末残高	0.00	(88,662,279.08)
簿価純額	0.00	0.00

注4 - 有形資産

	什器および その他の 有形資産		合計
	ユーロ	I T 機器 ユーロ	
購入費用			
2020年12月31日現在	69,124.45	1,216.00	70,340.45
追加	911.58	0.00	911.58
売却	0.00	0.00	0.00
2021年12月31日現在	70,036.03	1,216.00	71,252.03

減価償却累計額

2020年12月31日現在	69,124.45	1,216.00	70,340.45
追加	911.58	0.00	911.58
売却	0.00	0.00	0.00
2021年12月31日現在	70,036.03	1,216.00	71,252.03
2021年12月31日現在 簿価純額	0.00	0.00	0.00
2020年12月31日現在 簿価純額	0.00	0.00	0.00

注5 - 売掛金

当該債権は、2021年12月分にかかるUBSが出資するルクセンブルグ籍の大口の投資信託、UBS(Lux)インスティテューショナル・ファンド、UBS(Lux)インスティテューショナルSICAV、UBS(Lux)インベストメントSICAVおよびETF SICAVsの管理投資信託からの未収報酬です。

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

注6 - 関連会社に対する債権

2021年12月31日および2020年12月31日現在、当該債権は、その他のUBSの事業体に提供されたサービス費用の回収可能額を表示しています。

注7 - その他の投資

2021年12月31日現在、その他の投資は、ポートフォリオの評価を表しています。

注8 - 銀行預金および手元現金

現金には、UBSグループに帰属する事業体に預託された86,723,577.52ユーロ（2020年：62,292,767.01ユーロ）が含まれます。

ユーロ	2021年12月31日	2020年12月31日
ユービーエス・エイ・ジー	10,317,498.95	9,999,999.90
UBSヨーロッパSE	76,406,078.57	52,292,767.11
ルクセンブルグ支店		
残高	86,723,577.52	62,292,767.01

注9 - 発行済資本金

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

2013年10月30日現在、臨時株主総会は、3,000,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。2021年12月31日および2020年12月31日現在、発行済資本金および払込済資本の金額は、13,000,000.00ユーロであり、1株当たり額面価額2,000ユーロの記名株式6,500株に表章されています。

注10 - 準備金

損益の配分は、2021年4月28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
2020年12月31日現在	13,000,000.00	1,300,000.00	6,832,000.00	88,076.96	37,034,784.40	58,254,861.36
2020年の利益配分			(1,505,000.00)	(16,215.60)	65,215.60	0.00
配当分配金			1,456,000.00		(37,100,000.00)	(37,100,000.00)
当期利益					56,629,507.41	56,629,507.41
2021年12月31日現在	13,000,000.00	13,000,000.00	6,783,000.00	71,861.36	56,629,507.41	77,784,368.77

法定準備金

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

富裕税準備金

ルクセンブルグの税法は、該当年度の富裕税負債の5倍の金額に相当する分類不能な特別準備金が5年間にわたって設定されていることを条件に、富裕税を減額することを規定しています。当該準備金は、「その他の準備金」に含まれます。2015年11月19日にルクセンブルグの税務当局は第47号通達を

発出し、2015年以降の富裕税の減額を(当年ではなく)前年の法人税納税金額を上限とすることにしました。

株主は、2021年4月28日の総会において、1,456,000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。2021年12月31日現在、特別準備金の総額は、2016年度の1,505,000ユーロの解除を考慮に入れた上で、6,633,000ユーロとなります。

富裕税準備金	ユーロ
2017年度の特別準備金	1,430,000.00
2018年度の特別準備金	1,344,000.00
2019年度の特別準備金	1,300,000.00
2020年度の特別準備金	1,103,000.00
2021年度の特別準備金	1,456,000.00
合計	6,633,000.00

注11 - 課税

当社は、ルクセンブルグの税法に準拠した課税対象法人です。

課税引当金は、以下の法人所得税(以下「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(2019年度まで)およびNWT(2020年度まで)に関する査定を、2021年に受けました。

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

ユーロ	CIT	NWT	合計
2020年12月31日現在の引当金	6,524,967.45	-	6,524,967.45
2021年前払金	(5,887,010.00)	-	(5,887,010.00)
前年の支払額	(1,027,713.90)	-	(1,027,713.90)
2021年納税額	18,835,116.71	-	18,835,116.71
2021年12月31日現在の引当金	18,445,360.26	-	18,445,360.26

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

注12 - 関連会社に対する債務

2021年12月31日および2020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、2021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2021年第4四半期についての管理投資信託(不動産ファンド、プライベート・エクイティ・ファンド、上場投資信託、ポートフォリオ任運用業務およびスイス・ファンド・オーダーデスク運用業務)からの未収報酬が含まれます。

注13 - 関連会社からの借入金

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

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

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

2020年12月現在、当該借入金は全額が払戻されています。

ユーロ	2021年12月31日	2020年12月31日
期首残高	0.00	83,105,808.51
減額	0.00	0.00
返済	0.00	(83,105,808.51)
残高合計	0.00	0.00
未収固定利息	0.00	0.00
未収変動利息	0.00	1,038,822.61
未収利息合計	0.00	1,038,822.61
期末残高	0.00	1,038,822.61

注14 - その他の債務

当該項目は、以下の未払金から構成されます。

ユーロ	2021年12月31日	2020年12月31日
給与に係る源泉徴収税	141,693.65	188,792.86
付加価値税	1,332,923.44	107,478.76
税金合計	1,474,617.09	296,271.62
社会保障費	576,805.27	292,677.00
給与およびボーナス引当金	1,572,459.78	982,014.66
専門家報酬	426,812.81	203,423.04
キャップ費用 [*]	2,249,963.20	746,367.14
集団訴訟	2,675,479.15	4,671,342.34
委託された役割からの業務	10,821,118.71	13,666,827.44
その他 ^{**}	4,619,719.93	2,583,549.66
その他合計	22,365,553.58	22,853,524.28
その他の債務合計	24,416,975.94	23,442,472.90

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

^{**} 「その他」には、UBSファンドセンターのクリアストリームへの売却に基づくプロセスの変更に伴い、ファンド・プラットフォームに関する追加の見越額が反映されています。

注15 - 純取引高

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

当社は、2021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、1,102,559,858.01ユーロ（2020年：913,618,565.25ユーロ）の総収益を稼得しました。

企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオA S.C.S., SICAV - FIS	x	タクティカル・リアル・エステート・オポチュニティーズ・マスター・パートナーシップ	*
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオS.C.A., SICAV - FIS	x	UBS (Lux) ボンドSicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダーSCA SICAV - RAIF	x	UBS (Lux) エクイティSicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオSCSp	x	UBS (Lux) ファンド・ソリューションズ	
		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	
		UBS (Lux) キー・セレクションSicav	

APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオ・フィーダーSCA SICAV - RAIF	x	UBS (Lux) マネー・マーケットSicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオ・フィーダーSCSp	x	UBS (Lux) プライベート・クレジット・エス・エイ SICAV - RAIF	x/*
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオSCSp	x	UBS (Lux) リアル・エステート・ファンド・ セレクション	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	UBS (Lux) Sicav 1	
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	UBS (Lux) Sicav 2	
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	UBS (Lux) ストラテジーSicav	
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	UBS (Lux) ストラテジー・エクストラSicav	x
Archmore SCSp, SICAV - SIF	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
アトラスSICAV - FIS	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
BCB&パートナーズ・ファンドSICAV - SIF	x		
BCCインベストメント・パートナーズSICAV	x		
BOSインターナショナル・ファンド	x		
BPERインターナショナルSICAV	x		
フォーカストSicav	x		
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス	x		
グローバル・プライベート・エクイティ・グロウス SCSp - SICAV - RAIF	x		
インベストメント・アクセス SICAV SIF	*		
インベストメント・アクセス SICAV RAIF	*		
ユスケSICAV	x		
Kersio Lux	x		
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	x		
マルチ・マネージャー・アクセス	x		
マルチ・マネージャー・アクセス	x		
ニュー・スタイルS.à r.l., SICAV - RAIF	x		
OnCapital SICAV	x		
SDGアウトカムズ・ファンドSCSp, SICAV - SIF	x/*		
SF (Lux) SICAV 2	x		
SF (Lux) SICAV 3	x		
Steli (Lux) Sicav	x		
タクティカル・リアル・エステート・オポチュニティーズ・ フィーダー・カンパニー	*		
タクティカル・リアル・エステート・オポチュニティーズ・ フィーダー・パートナーシップ	*		

「x」はAIFを表します 「*」はまだ設定されていないAIF / UCITSを表します

契約ストラクチャー (フランス籍)	AIF
Archmoreインフラストラクチャー・デット・ プラットフォーム - ハイ・イールド・クレジット	*
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

「x」はAIFを表します 「*」はまだ設定されていないAIF / UCITSを表します

注16 - 原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用

1,001,676,461.91ユーロ (2020年: 835,859,572.29ユーロ) の原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用は、ポートフォリオの運用、管理事務または販売のために委託された役割に支払われた手数料費用を表している。前年比での増加は、純取引高の推移 (注記15を参照のこと。) と同様のものです。

注17 - 人件費

当社は、当事業年度中に平均71名（2020年：62名）の従業員（正規職員）を雇用しました。2021年末現在、77名の従業員が雇用されており、そのうち女性が33名および男性が44名（2020年12月31日：女性27名／男性38名）、ルクセンブルグ大公国民が8名および他国民が69名（2020年12月31日：ルクセンブルグ国民5名／他国民60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573,705.65ユーロ（2020年：489,822.72ユーロ）です。

注18 - その他の営業費用

その他の営業収益および費用には、主に、リスク管理および運用のために他のUBS事業体に提供されたサービス、または管理およびインフラ関連業務について、その他のUBS事業体から受領したサービスのグループ間相互請求が反映されています。関連する付加価値税は、その他の営業費用 - その他に計上されます。その他の収益は、専門家報酬の増加を反映していますが、これは主に2つの新しい支店の開設およびコーポレート・セクレタリー契約の変更に関連する費用によるものです。

ユーロ	<u>2021年度</u>	<u>2020年度</u>
グループ費用	12,966,714.40	1,564,561.98
専門家報酬	1,459,391.19	673,479.80
その他	3,815,419.02	900,661.86
その他の営業費用合計	18,241,524.61	3,138,703.64

注19 - 取締役会および理事会に関する情報

2021年12月31日現在、理事会は8名の構成員から成り立ちます（2020年：6名）。

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

会計年度中、社外取締役を含む理事会は、職務への報酬として1,815,237.00ユーロ（2020年：1,272,709.78ユーロ）を受領しました。

注20 - 後発事象

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

[次へ](#)



Balance Sheet – Assets

	Notes	31.12.2021	31.12.2020
A. Subscribed capital unpaid		0.00	0.00
B. Formation expenses		0.00	0.00
C. Fixed assets		0.00	0.00
I. Intangible assets	3	0.00	0.00
1. Costs of development		0.00	0.00
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration		0.00	0.00
4. Payments on account and intangible assets under development		0.00	0.00
II. Tangible assets	4	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		224,747,914.97	150,504,776.98
I. Stocks		0.00	0.00
II. Debtors		117,496,595.49	70,553,446.59
1. Trade debtors	5	112,205,683.76	66,274,187.00
a) becoming due and payable within one year		112,205,683.76	66,274,187.00
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
2. Amounts owed by affiliated undertakings	6	5,290,911.73	4,279,259.59
a) becoming due and payable within one year		5,290,911.73	4,279,259.59
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
III. Investments	7	167,425.93	135,958.09
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Own shares		0.00	0.00
3. Other investments		167,425.93	135,958.09
IV. Cash at bank and in hand	8	107,083,893.55	79,815,372.30
E. Prepayments		945,913.70	803,078.59
TOTAL ASSETS		225,693,828.67	151,307,855.57

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Balance Sheet – Capital and Liabilities

	Notes	31.12.2021	31.12.2020
A. Capital and reserves		77,784,368.77	58,254,861.36
I. Subscribed capital	9	13,000,000.00	13,000,000.00
II. Share premium account		0.00	0.00
III. Revaluation reserve		0.00	0.00
IV. Reserves	10	8,083,000.00	8,132,000.00
1. Legal reserve		1,300,000.00	1,300,000.00
2. Reserve for own shares		0.00	0.00
3. Reserves provided for by the articles of association		0.00	0.00
4. Other reserves, including the fair value reserve		6,783,000.00	6,832,000.00
a) other available reserves		150,000.00	150,000.00
b) other non-available reserves		6,633,000.00	6,682,000.00
V. Profit or loss brought forward		71,861.36	88,076.96
VI. Profit or loss for the financial year		56,629,507.41	37,034,784.40
VII. Interim dividends		0.00	0.00
VIII. Capital investment subsidies		0.00	0.00
B. Provisions		18,445,360.25	6,524,967.44
1. Provisions for pensions and similar obligations		0.00	0.00
2. Provisions for taxation	11	18,445,360.25	6,524,967.44
3. Other provisions		0.00	0.00
C. Creditors		129,464,099.65	86,528,026.77
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	12, 13	105,047,123.71	63,085,553.87
a) becoming due and payable within one year		105,047,123.71	63,085,553.87
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
8. Other creditors	14	24,416,975.94	23,442,472.90
a) Tax authorities		1,474,617.09	296,271.62
b) Social security authorities		576,805.27	292,677.00
c) Other creditors		22,365,553.58	22,853,524.28
i) becoming due and payable within one year		22,365,553.58	22,853,524.28
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		225,693,828.67	151,307,855.57

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Profit and Loss Accounts

Euro	Notes	1.1.2021 -31.12.2021	1.1.2020 -31.12.2020
1. Net turnover	15	1'102'559'858.01	913'618'565.25
4. Other operating income	18	3'842'070.90	891'978.12
5. Raw materials and consumables and other external expenses	16	1'001'676'461.91	835'859'572.29
a) Raw materials and consumables		0.00	0.00
b) Other external expenses		1'001'676'461.91	835'859'572.29
6. Staff costs	17	10'600'284.84	8'935'419.16
a) Wages and salaries		9'147'871.53	7'744'027.92
b) Social security costs		1'425'293.40	1'150'277.79
i) relating to pensions		925'408.06	788'476.22
ii) other social security costs		499'885.34	361'801.57
c) Other staff costs		27'119.91	41'113.45
7. Value adjustments		911.58	5'657'735.30
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets		911.58	5'657'735.30
b) in respect of current assets		0.00	0.00
8. Other operating expenses	18	18'241'524.61	3'138'703.64
11. Other interest receivable and similar income		9.94	31'877.98
a) derived from affiliated undertakings		9.94	31'877.98
b) other interest and similar income		0.00	0.00
14. Interest payable and similar expenses		418'131.79	13'206'480.15
a) concerning affiliated undertakings	13	279'829.70	13'103'305.07
b) other interest and similar expenses		138'302.09	103'175.08
15. Tax on profit or loss	11	18'835'116.71	10'709'726.41
16. Profit or loss after taxation		56'629'507.41	37'034'784.40
17. Other taxes not shown under above items	11	0.00	0.00
18. Profit or loss for the financial year		56'629'507.41	37'034'784.40

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.

The Company established a Branch in Austria (July 1st 2021) and a Branch in the Netherlands (December 1st 2021); the latter is not operational yet. The Company’s financial statements include the operations of Austria Branch. The financial statements of the Branches have been drafted according to the rules applicable in their local country. The necessary adjustments have been made to adapt these financial statements to the accounting principles applicable in Luxembourg.

Note 2 – Summary of Significant Accounting Policies

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

In particular, the following accounting policies have been used:

Conversion of foreign currency

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

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

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

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



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

Tangible and intangible assets

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

Debtors

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

Investments

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

Provisions for liabilities and charges

Provisions are recorded for recognizable risks and uncertain liabilities.

Creditors

Creditors are recorded at reimbursement value.

Income

Income is generally recorded on an accrual basis.

Use of estimates

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

Note 3 – Intangible assets

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

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



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

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

As of December 2020 the intangible asset is fully depreciated.

EUR	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Purchase costs</u>		
Opening balance	0.00	88,662,279.08
Additions	0.00	0.00
Impairment	0.00	0.00
Closing balance	0.00	88,662,279.08
<u>Accumulated depreciation</u>		
Opening balance	0.00	-83,042,500.35
Depreciation	0.00	-5,619,778.73
Closing balance	0.00	-88,662,279.08
Net book value	0.00	0.00



Note 4 – Tangible assets

	Furniture and other tangible assets	IT Equipment	Total
	EUR	EUR	EUR
<u>Purchase cost</u>			
At 31.12.2020	69,124.45	1,216.00	70,340.45
Additions	911.58	0.00	911.58
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2021	70,036.03	1,216.00	71,252.03
<u>Accumulated depreciation</u>			
At 31.12.2020	69,124.45	1,216.00	70,340.45
Additions	911.58	0.00	911.58
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2021	70,036.03	1,216.00	71,252.03
Net book value at 31.12.2021	0.00	0.00	0.00
Net book value at 31.12.2020	0.00	0.00	0.00

Note 5 – Trade debtors

The debtors represent accrued fee receivables from the UBS sponsored Luxembourg based wholesale Funds, UBS (Lux) Institutional Fund, UBS (Lux) Institutional SICAV, UBS (Lux) Investment SICAV and ETF SICAVs for the month of December 2021.

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

Note 6 – Amounts owed by affiliated undertakings

As of December 31, 2021 and 2020, the receivable represents the recoverable of some costs for services provided to other UBS entities.

Note 7 – Other investments

As of December 31, 2021, the other investments represent the valuation of the portfolio.



Note 8 – Cash at bank and in hand

Cash includes an amount of EUR 86,723,577.52 (2020: EUR 62,292,767.01) placed with entities belonging to the UBS Group.

EUR	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
UBS AG	10,317,498.95	9,999,999.90
UBS Europe SE, Luxembourg branch	76,406,078.57	52,292,767.11
Balance	86,723,577.52	62,292,767.01

Note 9 – Subscribed capital

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

As of October 30, 2013, the Extraordinary General Meeting decided the capital increase of EUR 3,000,000.00. As of December 31, 2021 and 2020 the subscribed and completely paid-up capital amounts to EUR 13,000,000.00 divided into 6,500 registered shares with a par value of EUR 2,000 each.

Note 10 – Reserves

The allocation of the result is based on the decision of the shareholders as of April 28, 2021:

EUR	Subscribed capital	Legal reserve	Other reserves	Profit brought forward	Profit of the financial year	Total Equity
31.12.20	13,000,000.00	1,300,000.00	6,832,000.00	88,076.96	37,034,784.40	58,254,861.36
Allocation of 2020 profit			-1,505,000.00	-16,215.60	65,215.60	0.00
Dividend paid			1,456,000.00		-37,100,000.00	-37,100,000.00
Profit of the financial year					56,629,507.41	56,629,507.41
31.12.21	13,000,000.00	1,300,000.00	6,783,000.00	71,861.36	56,629,507.41	77,784,368.77

Legal reserve

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



Reserve for Net Wealth Tax

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

The shareholder decided on the General Assembly of 28 April 2021, to allocate EUR 1,456,000 to this special reserve. Considering the release for 2016 EUR 1,505,000, the special reserve amounts to EUR 6,633,000.00 as of 31 December 2021.

<u>Net Wealth Tax Reserve</u>	EUR
Special reserve 2017	1,430,000.00
Special reserve 2018	1,344,000.00
Special reserve 2019	1,300,000.00
Special reserve 2020	1,103,000.00
Special reserve 2021	1,456,000.00
Total	6,633,000.00



Note 11 – Taxation

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

The provision for taxation consists of a liability for corporate income tax (CIT) and a tax receivable for net wealth tax (NWT) as outlined below. The tax assessments for CIT until year 2019 and NWT until year 2020 have been received in 2021.

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

EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2020	6,524,967.45	-	6,524,967.45
Advance payments 2021	-5,887,010.00	-	-5,887,010.00
Payments of prior years	-1,027,713.90	-	-1,027,713.90
Taxes due for 2021	18,835,116.71		18,835,116.71
Provisions as of 31.12.2021	18,445,360.26	-	18,445,360.26
EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2019	2,577,912.45	-	2,577,912.45
Advance payments 2020	-5,796,524.00	-	-5,796,524.00
Payments of prior years	-966,147.10	-	-966,147.10
Taxes due for 2020	10,709,726.10		10,709,726.10
Provisions as of 31.12.2020	6,524,967.45	-	6,524,967.45

Note 12 – Amounts due to affiliated undertakings

As of December 31, 2021 and 2020, amounts due to affiliated undertakings include accruals for the portfolio management and distributions fees for the month of December 2021, 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 2021: Real Estate, Private Equity, Exchange Traded funds, Discretionary Portfolio Mandates and Swiss Fund Order Desk Mandates.



Note 13 – Loan from affiliated undertakings

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

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

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

As of December 2020 the loan is fully reimbursed.

EUR	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Opening balance	0.00	83,105,808.51
Reduction	0.00	0.00
Repayment	0.00	-83,105,808.51
Total balance	0.00	0.00
Accrued fixed interests	0.00	0.00
Accrued variable interests	0.00	1,038,822.61
Total accrued interests	0.00	1,038,822.61
Closing balance	0.00	1,038,822.61



Note 14 – Other creditors

This position is composed of the following payables:

EUR	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Withholding tax on salaries	141'693.65	188'792.86
VAT	1'332'923.44	107'478.76
Total Tax authorities	1'474'617.09	296'271.62
Social Security authorities	576'805.27	292'677.00
Salary and bonus provisions	1'572'459.78	982'014.66
Professional services	426'812.81	203'423.04
Capping fees*	2'249'963.20	746'367.14
Class action	2'675'479.15	4'671'342.34
Services from delegated functions	10'821'118.71	13'666'827.44
Others **	4'619'719.93	2'583'549.66
Total Other creditors	22'365'553.58	22'853'524.28
Total Other creditors	24'416'975.94	23'442'472.90

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

**Others reflect additional accruals for fund platforms due to the change of the processes based on the sale of UBS Fondcenter to Clearstream.



Note 15 – Net turnover

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

For the year ending December 31, 2021, the Company earned gross revenues of EUR 1,102,559,858.01 (2020: EUR 913,618,565.25) for Management Company services delivered for the following managed investment schemes:

Corporate Structures - Luxembourg based	AIF	Corporate Structures - Luxembourg based <i>Continued</i>	AIF
APPIA Global Infrastructure Portfolio A S.C.S., SICAF-FIS	x	Multi Manager Access	
APPIA Global Infrastructure Portfolio S.C.A., SICAV-FIS	x	Multi Manager Access II	
APPIA II Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	New Style S.à r.l., SICAV-RAIF	x
APPIA II Global Infrastructure Portfolio SC Sp	x	OnCapital SICAV	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	SDG Outcomes Fund SC Sp, SICAV-RAIF	x*
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SC Sp	x	SF (Lux) SICAV 2	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio SC Sp	x	SF (Lux) SICAV 3	x
Archmore Infrastructure Debt Platform, SCA-SICAV SIF	x	Steli (Lux) Sicav	
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund A (USD) SC Sp	x	Tactical Real Estate Opportunities Feeder Company	*
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund B (USD) SC Sp	x	Tactical Real Estate Opportunities Feeder Partnership	*
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund C (EUR) SC Sp	x	Tactical Real Estate Opportunities Master Partnership	*
Archmore SC Sp, SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Bond Sicav	
Atlas SICAV-FIS	x	UBS (Lux) Equity Sicav	
BCB & Partners Fund SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Fund Solutions	
BCC Investment Partners SICAV		UBS (Lux) Institutional Sicav	
BOS International Fund		UBS (Lux) Investment Sicav	
BPER International SICAV		UBS (Lux) Key Selection Sicav	
Focused Sicav		UBS (Lux) Money Market Sicav	
Global Opportunities Access		UBS (Lux) Private Credit S.A. SICAV-RAIF	x*
Global Private Equity Growth IV SC Sp SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection	x
Investment Access I SICAV SIF	*	UBS (Lux) Sicav 1	
Investment Access II SICAV RAIF	*	UBS (Lux) Sicav 2	
Jyske SICAV		UBS (Lux) Strategy Sicav	
Kersio Lux		UBS (Lux) Strategy Xtra Sicav	x
Leudelange Fund	x	UBS Global Private Equity Growth III Feeder SCA, SICAV-SIF	x
Manager Opportunities Access	x	UBS Global Private Equity Growth III SLP-SIF	x
Migros Bank (Lux) Fonds			

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

Contractual Structures - Ireland based	AIF
UBS Common Contractual Fund	

Contractual Structures - France based	AIF
Archmore Infrastructure Debt Platform - High Yield Credit	*
Infrastructure Debt Platform II Fonds Professionnel Spécialisé	x

x stands for AIFs

* stands for not yet launched AIFs / UCITS



Note 16 – Raw materials and consumables and other external expenses

The raw materials and consumables and other external expenses in the amount of EUR 1,001,676,461.91 (2020: EUR 835,859,572.29) represent the fee expenses paid to delegated functions for portfolio management, administration or distribution. The increase year over year is congruent to the net turnover development (see Note 15).

Note 17 – Staff costs

The Company employed an average of 71 (2020: 62) staff during the business year. As of end of 2021, 77 staff were employed, whereof 33 women and 44 men (31.12.2020: 27 women / 38 men); 8 are citizens of G.D. of Luxembourg, 69 are from abroad (31.12.2020: 5 Luxembourg / 60 non-Luxembourg citizen).

The amount of legal pension insurance as a part of social security costs is EUR 573,705.65 (2020: EUR 489,822.72).

Note 18 – Other operating income and expenses

Other operating income and charges reflect mainly intergroup cross charges for services provided to other UBS entities for risk management and operations or received from other UBS entities for management and infrastructure. Related VAT is recorded under Other operating charges - Other. Other revenue reflects the increase in professional fees is mainly explained by the costs in relation with the opening of two new branches and the amendment of Corporate Secretary contracts.

EUR	<u>FY 2021</u>	<u>FY 2020</u>
Group charges	12,966,714.40	1,564,561.98
Professional fees	1,459,391.19	673,479.80
Other	3,815,419.02	900,661.86
Total other operating expenses	18,241,524.61	3,138,703.64

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

The Board of Directors and the Executive Management consisted as of 31.12.2021 of 8 members (2020: 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 1,815,237.00 (2020: EUR 1,272,709.78) in respect of their duties.

**Note 20 – Subsequent events**

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

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、主たる販売会社、証券貸付取引のブローカーおよび証券貸付取引を執行するサービス提供者は、UBSグループの一員(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	2022年6月末日現在、40,000,000豪ドル(約38億円)
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	2022年6月末日現在、125,000,000英ポンド(約207億円) (注)英ポンドの円貨換算は、2022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=165.71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	2022年6月末日現在、253,761,570香港ドル(約44億円) (注)香港ドルの円貨換算は、2022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=17.41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	2022年6月末日現在 446,001,000ユーロ(約636億円)
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	2022年6月末日現在、393,067,791ユーロ(約561億円)
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	2022年6月末日現在、500,000スイス・フラン(約7,160万円) (注)スイス・フランの円貨換算は、2022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=143.20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・マーケットに及ぶ。

(7) 代行協会員 日本における販売会社

名称	UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社
資本金の額	2022年6月末日現在、5,165百万円
事業の内容	金融商品取引法に基づき、日本における金融取引業者としての業務を行う。

(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	2022年3月31日現在、2,473億円
事業の内容	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

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】

投資信託制度の概要

(2022年5月付)

定 義

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)
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	UCIに関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2007年法	SIFに関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
2010年法	UCIに関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
2013年法	AIFMに関する2013年7月12日法
2016年法	RAIFに関する2016年7月23日法(随時改正および補足済)
AIF	AIFMD第4条第1項(a号)に記載されるUCI(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)UCITS指令第5条に基づく許認可を要しない。
AIFM	ルクセンブルクにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
AIFMD	その通常の事業活動として一または複数のAIFを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
CESR	AIFMに関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EU(随時改正および補足済)
CSRF	欧州証券規制委員会(2011年以降、現在はESMAが継承)
EC	ルクセンブルク監督当局である金融監督委員会
EEC	欧州共同体(2009年以降、現在はEUが継承)
ESMA	欧州経済共同体(1993年にECが継承)
EU	欧州証券市場監督局
FCP	欧州連合
加盟国	契約型投資信託
メモリアル	EU加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
パート ファンド	ルクセンブルク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(UCITS指令をルクセンブルク法に導入)。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。
RAIF	2010年法パート に基づくUCI
RCS	リザーブド・オルタナティブ投資ファンド
RESA	ルクセンブルク大公国の商業および法人登記所 (Registre de Commerce et des Sociétés)
SICAF	ルクセンブルク大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 (Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)
SICAV	固定資本を有する投資法人
SIF	変動資本を有する投資法人
UCI	専門投資信託
UCITS	投資信託
UCITS指令	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
UCITS指令	UCITSに関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付欧州議会および理事会指令2009/65/EU

．ルクセンブルクにおける投資信託制度および統計

ルクセンブルクにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定され、2021年10月31日現在でFCP型の規制UCI¹の数は1,265、その純資産総額は1兆75億200万ユーロ（133兆7,660億円）に達している²。

投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけてはじめて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング（Pan-Holding）、セレクトッド・リスクス・インベストメンツ（Selected Risks Investments）およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト（Commonwealth and European Investment Trust）があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド（United States Trust Investment Fund）である。2021年10月31日現在で、SICAV（変動資本を有する投資法人）型の規制UCIの数は1,985、SICAR（リスク資本に投資する投資法人）型の規制UCIの数は225で、その純資産総額は、4兆6,781億9,500万ユーロ（621兆1,240億円）に達している³。

2021年10月31日現在、ルクセンブルクのファンドが運用する純資産合計額は、5兆7,184億8,400万ユーロ（759兆2,431億円）に達している⁴。

（注）ユーロの円貨換算は、2021年10月29日における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝132.77円）による。

¹ この数字は、UCITS、2010年法パート に基づくUCIおよびSIFを含む。

² 最新の統計は、CSSFのウェブサイト（https://www.cssf.lu/en/publication-data/?entity_type=490&content_type=609%2C2126%2C2122%2C4998%2C2124）を参照のこと。

³ 同上。

⁴ 同上。

．ルクセンブルク投資信託の監督

ルクセンブルクの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年6月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。かかる監督権限は、その後1983年5月20日法によりルクセンブルク金融庁（以下「IML」という。）に付託され（IMLは同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。）、IMLは1998年4月22日法に従いルクセンブルク中央銀行（以下「中央銀行」という。）となった。1999年1月1日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関であるCSSFによって行使されている。CSSFは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関およびUCIに関する監督、ならびに証券取引所理事長に付託されていた、ルクセンブルク証券取引所および証券の公募ならびにルクセンブルク証券取引所への証券上場に関するすべての監督権限を行使している。

．ルクセンブルクの投資信託の形態

1．前書き

1.1 一般⁵

1988年4月1日までは、ルクセンブルクのすべての形態のファンドは、UCIに関する1983年8月25日法、1915年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定されていた。

⁵ ルクセンブルクの投資信託制度は、特にEUの法令に基づいており、かかる法律は、現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべてのEU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UCIに関する1988年3月30日法(以下「1988年3月30日法」という。)が制定された。1988年3月30日法は、UCITSにかかる指令85/611/EECの規定をルクセンブルク国内法として制定し、また、ルクセンブルクの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

2002年法により、ルクセンブルクは、指令85/611/EECを改正する指令2001/107/ECおよび指令2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

経過規定に従い、2002年法は、ただちに1988年3月30日法に代わるものではなく、1988年3月30日法は2004年2月13日まで全体として効力を有し、UCITSに適用される経過規定として2007年2月13日まで効力を有していた。

2010年法により、ルクセンブルクは、UCITS指令(預託機能、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付指令2014/91/EU(以下「UCITS 指令」という。))により改正された。)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。

2010年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され同日付で施行された2013年法により改正された。

2021年7月26日にメモリアル561号に公告された2010年法の直近の改正は、特に2021年7月21日法により導入され、2019年6月20日付欧州議会および理事会指令(EU)2019/1160を置き換え、国境を越えた投資信託の販売に関するUCITS指令およびAIFMDを修正し、2010年法および2013年法を修正した。

1.3 SIF

その証券が一般に募集されることを予定しないUCIに関する1991年7月19日法(以下「1991年法」という。)は、ルクセンブルクの成文法に基づく、機関投資家に限定される規制UCIを導入した。

2007年法(2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった。)によりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、SIF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。2017年法の直近の改正は、2019年4月11日にメモリアル238号に公告された英国および北アイルランドのEU離脱の際に金融セクターについて講じられるべき措置に関する2019年4月8日法によって導入された。

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、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIに区分されている。SIFは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、とりわけCSSFに認可さ

れるためにプロモーターを必要とせず、監督義務がより緩やかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4 R A I F

2016年法は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のA I FであるR A I Fを導入した。R A I Fは、A I F M Dの範囲内で認可されたA I F Mにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、R A I Fは、C S S Fによる事前の認可も継続的な(直接的)健全性監督も受けない。R A I F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。

2016年法の直近の改正は、欧州ベンチャー・キャピタル・ファンド(European Venture Capital fund、以下「E u V E C A」)規則、欧州社会起業家ファンド(European Social Entrepreneurship Funds、以下「E u S E F」)規則、MMF規則、欧州長期投資ファンド(European long-term investment fund、以下「E L T I F」)規則および証券化S T S規則の適切な適用のための規則を策定する2019年7月16日法によって導入された。

2 . 2010年法

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 U C I T S (以下「パート 」という。)
- パート その他のU C I (以下「パート 」という。)
- パート 外国のU C I (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 U C I T Sおよびその他のU C I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U C I T Sとパート が適用される「その他のU C I」を区分して取り扱っている。2010年法パート に準拠するU C Iは2013年法に定義されるA I Fとしての資格を有しているのに対し、U C I T Sは2013年法の範囲から除かれる。

2.1.2. いずれか一つの加盟国内に登録され、パート ファンドとしての適格性を有しているすべてのファンドは、他の加盟国において、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

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

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U C I T S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
 - S I C A Vである場合と、
 - S I C A F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。

監督は現在C S S Fによりなされている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に詳述される特徴に加え、2010年法の特定の条項は、特定の要件を規定し、または、大公規則もしくはC S S F規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注)本書の日付現在、かかる大公規則もしくはC S S F規則は制定されていない。ただし、2010年法第174条(かつての2002年法第129条)にいう年次税の適用条件および基準を定める2003年4月14日大公規則を除く。

2.2.1. 契約型投資信託(F C P)

契約型の投資信託は、F C Pそれ自体、管理会社および預託機関の三要素から成り立っている。ファンドの概要

F C P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。F C Pは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法(すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条を含むがこれらに限られない。)および2010年法に従っている。

投資家は、F C P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、F C P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、F C Pの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を受益者と称する。

受益証券の発行の仕組み

- ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定される。)に基づいて継続的に発行される。
- 管理会社は、預託機関の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

- 受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。
約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。
分配方針は約款の定めに従う。
主な要件は以下のとおりである。
- 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の枠組みに従って執行する。U C I T Sは2010年法第15章の適用を受ける管理会社によって管理され、パート が適用される「その他のU C I」は2010年法第16章の適用を受ける管理会社によって管理される。
- 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度計算されなければならない。パート が適用されるその他のすべてのU C Iについては、少なくとも1か月に1度計算されなければならない。ただし、C S S Fは、U C I T Sについては、受益者の利益を損なわないことを条件に、この頻度を月に1回に減らすことを許可することができ、パート が適用される「その他のU C I」については、正当な理由がある申請に基づき、適用除外を認めることができる。
- 約款には以下の事項が記載される。
 - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および預託機関の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社が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 に基づくF C Pに関しては、管理会社は、特別な事情があり、かつ、受益者の利益を考慮して停止が正当化される場合、受益証券の買戻しを一時停止することができる。いかなる場合も、純資産価格計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、特に、F C Pの活動および運営に関する法律、規則または合意において規定がないときは、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

- A) 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。
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された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制された市場が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指令に従い認可されたU C I T Sまたは同指令第1条第2項第1号および/または第2号に規定する範囲のその他のU C Iの受益証券に(設立国が加盟

国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- かかるその他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものであり、かつ、監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
- かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS指令の要件と同等であること。
- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02号において公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは以下の基準を遵守しなければならない。

- () その他のUCIは、UCITS指令第1条第(2)項(a)に従い、非流動性資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
 - () その他のUCIは、UCITS指令第50条第(1)項(e)()に従い、UCITS指令の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。
 - () ファンドの規則または設立文書において、UCITS指令第50条第(1)項(e)()条に従い、その他のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは、足りないものとする。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関が加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
 - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
 - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通

達11/512(改正済)を發布した。CSSF通達11/512は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/ESMAガイドラインならびに2010年12月22日付CSSF規則10-4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。CSSF通達11/512は、洗練されたUCITSと洗練されていないUCITSの従前の区別およびデリバティブ商品の利用に関連する差異に対処する。グローバル・エクスポージャーを計算する適切な方法を選択するに際し、管理会社は投資方針および投資戦略(金融デリバティブ商品の取扱いを含む。)に基づいて各UCITSのリスク特性を評価するものとする。

- (5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
 - 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
 - 3) EU法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともEU法が規定するのと同程度厳格とCSSFが判断する慎重なルールに服し、これに適合する発行体により発行または保証される短期金融商品
 - 4) CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロを有し、指令2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのピークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。
- (6) 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。
- (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。これらの運用がデリバティブ商品の利用に関するものである場合、これらの条件および上限は、2010年法の規定に従うものとする。

いかなる場合においても、UCITSは、UCITSの約款または英文目論見書に定められた投資目的から逸脱してはならない。

(c) UCITSは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12)および(13)に規定する投資制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10)(a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する与信機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

(b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、純資産の20%以上を同一発行体に投資することになる場合、以下のいずれかを組み合わせてはならない。

- 譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 預金および/または
- OTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャー

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、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。

CSFは、本(10)に定める基準を遵守した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストをESMAに送付するものとする。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

指令2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては同一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、同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、加盟国、その地方自治体、非加盟国または一もしく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、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うるような議決権付株式を取得してはならない。

- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。

() 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UCITSまたは2010年法第2条第2項の意味におけるその他のUCIの受益証券の25%

() 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) 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) 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) 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、非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
 - 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16)(a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17)(a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは預託機関は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (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預託機関は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となつてはならない。
- (b)(a)は、当該投資法人、管理会社または預託機関が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。

(19) 投資法人またはFCPのために行う管理会社もしくは預託機関は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。

(20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド(以下「フィーダー」という。)またはかかるUCITS(以下「マスター」という。)のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。

フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産
- 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
- フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産

フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

(21) UCISのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUCI(以下「ターゲット・ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および/または保有する場合がある。

- ターゲット・ファンドが、反対に、ターゲット・ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- 合計でターゲット・ファンドの10%を超える資産を、その他のターゲット・ファンドの受益証券に投資することはできない。
- ターゲット・ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- いかなる場合も、これらの証券がUCIに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUCIの純資産の計算について考慮されない。
- ターゲット・ファンドに投資しているUCIのコンパートメントの段階とターゲット・ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および/または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、概してUCITSの文脈において、以下の法的文もまた考慮されなければならない。

- 基準価格の計算に過誤があった場合の投資家保護およびUCIに適用される投資規則の遵守違反に起因する結果の是正に関する2002年11月27日付CSSF通達02/77(2021年2月18日に改正済)
- 一定の定義の明確化に関する指令85/611/EECおよびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU指令2007/16/CEを、ルクセンブルクにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則(以下「2008年大公規則」という。)
- 2008年大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339。

CSSF通達08/339は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ2008年大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- 特定の証券貸借取引においてUCITS(および原則としてUCIも)が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されCSSF通達11/512(改正済)によって改正されたCSSF通達08/356

CSSF通達08/356は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。同通達は、UCITS(UCI)のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。同通達は、証券貸借取引によってUCITS(UCI)のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- 2008年11月26日に、CSSFは、CSSF通達08/380を発行し、UCITSによる投資適格資産に関するCESRのガイドラインを規定し、UCITSによる投資適格資産に関する、CSSF通達08/339を通じて委員会により公表された2007年3月付の参照番号CESR/07-044のCESRのガイドラインを取り消し置き換えた。

CSSF通達08/380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とした技術および商品に関するUCITSによる投資適格資産についてのCESRのガイドライン文書の改訂にのみ注意を喚起する。CSSF通達08/380は、指令85/611/EEC第21条の規定を遵守する要件は、特に、UCITSがレポまたは証券貸付の利用を承認された場合、これらの運用はUCITSのグローバル・エクスポージャーを計算する際に考慮されなければならないことを含意することを示している。

- 2011年7月1日時点の欧州のマナー・マーケット・ファンドの共通定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049(改正済)
- 組織上の要件、利益相反、事業の運営、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関するUCITS指令を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/43/EUを置き換える2010年12月22日付CSSF規則No.10-04
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る一定の規定に関するUCITS指令を施行する2010年7月1日付欧州委員会指令2010/44/EUを置き換える、2010年12月22日付CSSF規則No.10-05(改正済)
- CSSF規則10-4およびESMAによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するCSSFによるさらなる明確化ならびにCSSFに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容および様式の定義に関

する2011年5月30日付C S S F 通達11 / 512。C S S F 通達11 / 512は、C S S F 通達18 / 698によって改正された。

- 2014年9月30日に発行された、E T Fおよびその他のU C I T Sに関するE S M A ガイドライン2014 / 937(改定済)に言及するC S S F 通達14 / 592(同通達は、C S S F 通達13 / 559により実施された、2012年公告の関連するE S M A ガイドライン(E S M A / 2012 / 832)を置き換えた。)

C S S F 通達14 / 592は、主に、インデックス・トラッキングU C I T S、レバレッジU C I T Sおよび逆レバレッジU C I T S、証券貸付、レボ契約および逆レボ契約などの担保を利用するU C I T Sに関するものである。この点に関して、E U 規則2015 / 2365も考慮されなければならない。

- 欧州のマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するC E S Rのガイドライン(C E S R / 10 - 049)のレビューに関するE S M Aの意見に関する2014年12月2日付のC S S F 通達14 / 598
- U C Iに関する2010年法パート の適用対象となるU C I T Sの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのU C I T S(該当する場合)に適用される規定に関する2016年10月11日付C S S F 通達16 / 644。同C S S F 通達は、2018年8月23日付C S S F 通達18 / 697によって改正された。
- 資産担保コマーシャル・ペーパー(A B C P)証券化および非A B C P証券化のためのS T S(簡素で、透明性が高く、標準化された)基準に関する欧州銀行監督局(E B A)ガイドラインの施行に関する2019年5月15日付C S S F 通達19 / 719
- オープン・エンド型U C Iの流動化リスク管理についての証券監督者国際機構(I O S C O)の提言に関する2019年12月20日付C S S F 通達19 / 733
- 税務違反を認定するためのマネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関する2004年11月12日法(改正済)およびA M L / C T F 法の一定の規定に関する詳細を定めた2010年2月1日付大公規則の適用に関するC S S F 通達17 / 650を補完する2020年7月3日付C S S F 通達20 / 744
- U C I T Sの成功報酬およびA I Fの一定の種類に関するガイドラインに関するC S S F 通達20 / 764
- S F T R 第4条および第12条に基づく報告についてのE S M A ガイドラインに関する2021年4月13日付C S S F 通達21 / 770
- C S S F A M L / C T F 外部報告書に関する投資信託セクターのガイドラインに関する2021年12月17日付C S S F 通達21 / 788
- 投資ファンドのマネージャーにより毎年提出される自己評価質問票に係る実務規則に関する2021年12月22日付C S S F 通達21 / 789
- ルクセンブルグの投資信託により毎年提出される自己評価質問票に係る実務規則に関する2021年12月22日付C S S F 通達21 / 790
- 投資信託のクロス・ボーダー販売の促進および規則(E U) 345 / 2013、(E U) 346 / 2013及び(E U) 1286 / 2014の変更に関する2019年6月20日付欧州議会および理事会指令(E U) 2019 / 1156(以下「C B D F 規則」という。)に基づくマーケティングコミュニケーション(E S M A 34 - 45 - 1272)におけるE S M Aのガイドラインの適用に関する2022年1月31日付C S S F 通達22 / 795

(注1) 上記のC S S F 通達および2008年大公規則は、2010年法の下においても引き続き適用される。

(注2) 法律行為ではない場合でも、2010年法に関するC S S FのF A Qが考慮されなければならない。2020年8月7日、C S S Fは、そのF A Qの更新版を公表した。新たなQ & Aの1.13において、C S S Fは、貸付債権を2010年法第41条(1)および(2)(a)において言及される資産とみなすことはできないと述べている。これは、貸付債権が、2010年法第1条(23)ならびに2008年大公規則第3条および第4条の意味における短期金融商品としても、また、2010年法第1条(34)および2008年大公規則第2条の

意味における譲渡性のある証券としても適格ではないためである。2021年11月、CS SFは、UCITSが流動資産を補助的に保有することのできる状況および範囲を明確にする目的で、そのFAQの更新版を公表した。これは、UCITSは、(i)補助的な流動資産の保有が純資産の20%に制限されること、()極めて不利な市況によりそのように要求され、かかる制限の違反が投資家の利益を考慮して正当化される場合に限り必要な期間、当該制限の超過を認めること、また、()UCITSが投資することができる適格資産のカテゴリーおよびその理由（不利な市況下で、財務目的のために投資目標を達成するため）を目論見書に記載しなければならないことを意味する。CS SFは、2022年12月31日までに、UCITSがそのFAQに記載された条件を遵守すると予想している。2021年12月31日に、CS SFは、UCITSの投資対象としてのSPACの適格性およびUCITSが当該ビークルに投資する条件に関する新たな質問を記載したFAQの更新版を公表した。上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施に際し、ルクセンブルクの管理会社およびSICAVは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度をモニタリング・測定することを可能とし、かつOTCデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に発出されたCS SF通達11/512（CS SF通達16/698により改正済）に定められた要件を遵守するものとする。同通達はリスク管理における主要な規制変更を示し、CS SFによりリスク管理ルールがさらに明確化され、かつCS SFに対して伝達されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、UCITSの目論見書には、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レバティブVaRまたは絶対的VaRアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
 - 予想されるレバレッジ・レベル、および（VaRアプローチを用いるUCITSについて）より高いレバレッジ・レベルの可能性
 - レバティブVaRアプローチを用いるUCITSの参照ポートフォリオに関する情報
- また、CS SF通達14/592により実施された、ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937（改定済）も、同文脈の中で考慮されるべきである。同ガイドラインの目的は、インデックス・トラッキングUCITSおよびUCITS ETFに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UCITSが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う際および効率的なポートフォリオ管理を行う際に適用する特定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パート ファンドとしての適格性を有するFCPに適用される投資制限に関して、2010年法パート 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、CS SF規則によって決定され得る。

(注) かかるCS SF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CS SF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 ファンドを管理する管理会社には、2010年法第15章が適用される。

パート ファンドのみを管理する管理会社には、2010年法第16章が適用される。

パート ファンドとしての適格性を有するFCPの管理は、ルクセンブルクに登録上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125 - 1条、第125 - 2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125 - 1条に服する管理会社と同法第125 - 2条に従う管理会社とを区別している。

(1) 2010年法第125 - 1条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、C S S Fのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後にのみ実行可能である。

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) A I F M Dに規定するA I F以外の投資ピークルの管理を確保すること
- (b) A I F M Dに規定するA I F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A I F M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A I F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A I FについてC S S Fに確認すること
 - 自らが管理するA I Fの投資戦略に関する情報を、C S S Fに提供すること
 - C S S F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A I F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、C S S F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A I F M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、C S S Fに認可を申請しなければならない。A I F M Dに規定するA I F s以外の投資ピークルが当該ピ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、U C Iの管理以外の活動に従事してはならない(ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる)。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルク法に準拠するU C Iでなければならない。

当該管理会社の本店(中央管理機構)および登録事務所は、ルクセンブルクに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) 管理会社はC S S Fに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行われ、U C Iが管理されることを妨げてはならない。

- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、C S S Fと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- e) (c) または(d) の条件が充足されない場合、当該委託は、C S S Fによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
- f) 投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

本(1)の範囲内に該当し、本(1)第4段落目(b)において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部A I F M自身が、前記の機能を引き受けていない範囲において、事業のより効率的な運営のため、管理事務および販売に係る自らの一または複数の機能をかかるとして管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

- a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行い、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

C S S Fは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

(注)：現在はかかる規則は存在しない。

- b) 上記a)記載の資金は管理会社の永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- 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果たし、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メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは株主に、とりわけ自己資産に関する要件について、適用法上定められる慎重な要件に管理会社が適合する/適合する予定を保証するスポンサーシップ・レターを要求することができる。
- e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- 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、AIFMDに規定する一または複数のAIFを管理し、2010年法第125 - 2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、CSSFによる事前認可も得なければならない。

当該管理会社は、2013年法第5条第4項に記載される付随的業務および同法別紙に記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理するAIFに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を適切な職務経験を有しその適切な職務経験の根拠を示すことのできる、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にCSSFの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される(下記2.2.1.2.2.の(17)および(18)を参照のこと。)。

2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

A. 業務を行うための条件

(1) 第15章の意味における管理会社の業務の開始は、CSSFの事前の認可に服する。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、CSSFのウェブサイト上の公式リストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。

(2) 管理会社は、UCITS指令に従い認可されるUCITSの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、同指令に定められていないその他のUCIの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、UCITS指令の下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの管理のための活動は、2010年法別表に記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

（注）当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

（３）上記（２）とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

- （a）ポートフォリオが金融セクターに関する1993年法の附属書 のセクションBに列挙される商品を含む場合において、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う当該投資ポートフォリオの管理（年金基金が保有するものも含む）
- （b）付随的業務としての、金融セクターに関する1993年法の附属書 のセクションBに列挙される商品に関する投資顧問業務ならびにUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または（a）の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

（４）上記（２）からの一部修正として、AIFMDに規定するAIFのAIFMとして任命され、ルクセンブルクに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、CSSFによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項（７）に基づき認可を申請するに際し、自らがCSSFに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙 に記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するUCITSの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するAIFの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本（４）に規定するAIFのAIFMとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

（５）金融セクターに関する1993年法第1 - 1条、第37 - 1条および第37 - 3条は、管理会社による上記（３）の業務提供に準用される。

上記（３）（a）で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するEU規則575 / 2013の規定および信用機関の業務へのアクセスならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に関する2013年6月26日付欧州議会および理事会指令2013 / 36 / EUを施行するルクセンブルク規則を遵守しなければならない。

（６）管理会社が支払不能となった場合、上記（２）（３）の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

（７）CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

（a）管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。
- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

（ ）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の第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、加盟国またはC S S FがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

- (b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
 - (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、C S S Fに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。
 - (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
 - (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルクに所在しなければならない。
 - (f) 管理会社の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、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。
- C S S Fは、また、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。
- C S S F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、指令2006/49/ECの施行の結果である金融セクターに関する1993年法に適合しない場合。
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
 - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。

- (12) 管理会社が、（2010年法第116条に従い）集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S 所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) C S S Fは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年法第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。
- 関係する他の加盟国の権限のある当局は、以下のいずれかの管理会社の認可について事前に協議されるものとする。
- (a) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の子会社
- (b) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社の親会社の子会社、または
- (c) 他の加盟国において認可された他の管理会社、投資会社、信用機関または保険会社を支配する者と同じ自然人または法人によって支配される管理会社
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第900条の3により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。
- (18) 承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはU C Iに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、C S S Fに対し速やかに報告しなければならない。
- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
 - 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
 - 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合
- 承認された法定監査人はまた、（16）に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、（16）に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をC S S Fに対し速やかに報告する義務を有する。
- 承認された法定監査人がその義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはC S S Fに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、承認された法定監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。
- 承認された法定監査人は、C S S Fに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がC S S Fに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

C S S Fは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

B. ルクセンブルクに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

- (1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

管理会社の健全性監督は、管理会社が2010年法第1条に定義する支店を設立するか、または他の加盟国でサービスを提供するか否かにかかわらず、C S S Fの責任とする。ただし、UCITS指令のホスト国である加盟国の当局に責任を与える規定は損なうものではない。

管理会社の適格な保有については、金融セクターに関する1993年法第18条が投資会社について定めた規則と同じものに服するものとする。

2010年法の目的において、1993年法第18条にある「会社・投資会社」および「投資会社」は、「管理会社」と読み替えられる。

- (2) 管理会社が管理するUCITSの性格に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、UCITS指令に従い、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。

- (3) 2.2.1.2.2のA.(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、

- () 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年法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、C S S Fに上記を適切に報告しなければならない。C S S F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、CS SFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
 - (e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
 - (f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
 - (g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
 - (h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
 - (i) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
管理会社および預託機関の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。
- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
 - (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
 - (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
 - (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
 - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。

2010年法第15章において参照される管理会社は、健全で効率的なリスク管理に合致し、またこれを促進し、かつ、管理会社が運営するUCITSのリスク・プロファイル、ファンドの規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励せず、またUCITSの最善の利益のために行動する管理会社の義務の遵守を妨げない、報酬に関する方針および慣行を定め、適用するものとする。

報酬に関する方針および慣行には、給与および裁量の年金給付の固定および変動の構成要素を含むものとする。

報酬に関する方針および慣行は、上級管理職、リスク・テイカー、管理職ならびに上級管理職の報酬階層に該当する総報酬を受け取る従業員およびその専門的活動が管理会社またはその管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼすリスク・テイカーを含む、スタッフ区分に適用されるものとする。

- (6) 管理会社は、上記(5)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。
- (a) 報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイル、規則または設立文書に合致しないリスクをとることを奨励しない。
 - (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。
 - (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監督するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わず、かつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。
 - (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監督機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形で社内レビューの対象とされる。
 - (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
 - (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監督下に置かれる。
 - (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
 - (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われ、かつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
 - (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
 - (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
 - (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
 - (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績の測定には、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
 - (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理して

いる全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用されない。本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下(n)に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。

- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について繰り延べられ、また、当該UCITSのリスク特性に正確に合致するよう調整される。本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基づいて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。
- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われ、または権利が発生する。変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクロバック(回収)を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。
- (p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。
- (q) 役職員は、報酬に関する保険や役員賠償に関する保険の個人的ヘッジ戦略を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。
- (r) 変動報酬は、2010年法の法的要件を回避することを容易にするピークルや方式を通じて支払われない。

上記の各原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスク・テイカー、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスク・テイカーと同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に合うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。UCITS指令第14a条第(4)項で言及されるESMAガイドラインに従って設置される報酬委員会(該当する場合は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監督機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。従業員が経営陣に占める割合が労働法上

定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイク・ホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

- (7) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (8) 管理会社は、金融セクターに関する1993年法第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命するよう決定した場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年法第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指令に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルクで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルクで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルクにおいて設定されたUCITSは、UCITS指令第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定ことができ、または同指令に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

- (2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、ルクセンブルク法に基づいて設立された投資ファンドのマネージャーの認可および組織に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698によりさらに処理される。CSSF通達18/698は、AIFに関する法制度の変更を考慮に入れることを目的として、また、CSSF通達18/698が適用されるルクセンブルク法に基づいて設立されたすべての投資ファンドのマネージャー(以下「IFM」という。)(すなわち、2010年法第15章に従うルクセンブルク法に基づく全管理会社、2010年法第16章第125-1条または第125-2条に従うルクセンブルク法に基づく管理会社、2010年法第17章に従うIFMのルクセンブルク籍支店、2010年法第27条に規定する自己管理投資法人(SIAG)、2013年法第2章の認可を受けたAIFM、2013年法第4条第1項(b)に規定する内部的に管理されるAIF(FIAG))の認可の取得および維持に係る条件を単一の通達に規定することを目的として、2012年10月24日付CSSF通達12/546(改正済)を置き換えることをその目的とする。CSSF通達18/698は、IFMがルクセンブルクおよび/または海外に設立した支店および駐在員事務所にも適用される。CSSF通達18/698は、認可に係る特定の要件(特に、株主構成、資本要件、経営体、中央管理および内部統制に関する取決めならびに委託の管理に関する規則に関するものを含む。)に関して追加

的な説明を提示することを目的とする。また、同通達は、投資ファンド・マネージャーおよび登録事務代行業務を行う事業体に適用されるマネー・ロンダリングおよびテロ資金調達の防止に関する特定の規定を定める。

2.2.1.3. 預託機関

預託機能に関するUCITSに関する法律、規則および行政規定の調整に関するUCITS指令を改正する欧州議会および理事会の指令を先取りして、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確にすることを目的としたCSSF通達14/587を2014年7月11日に公表した(以下「通達14/587」という。)⁶。CSSFは、プリンシプル・ベース・アプローチから離れ、UCITSの預託機能を管理するためのより規範的で詳細な規則を制定した。通達14/587の結果、IML通達91/75の第E章はもはやUCITSには適用されないが、AIFMDの範囲に属さないすべてのファンドには適用される。現在UCITSの預託機関として活動しているルクセンブルクの信用機関は、CSSFの新たな要件に合わせて業務体制を整備しなければならなかった。

⁶ CSSF通達14/587は、以下に詳述される通りCSSF通達16/644によって置き換えられた。

2014年7月23日、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国が実施しなければならないUCITS指令の最終文を正式に採択した。UCITS指令は、UCITSの預託機関の機能と責任を明確にし、過度のリスクテイクを制限するためにUCITSの管理会社のための報酬の方針のパラメーターを提供し、国内規定の違反に関する最低限の行政上の制裁を調和させるものである。

UCITSのレベル2の措置は、2015年12月17日に公表され、2016年10月13日を効力発生日とする。

2016年5月10日、ルクセンブルク議会は、2010年法およびAIFM法を改正する法律をルクセンブルクの法律として通過させた。

2016年10月11日、CSSFは、UCITSの預託機関として活動するルクセンブルクの信用機関ならびにすべてのルクセンブルクのUCITSおよびUCITSのために活動する管理会社に宛ててCSSF通達16/644を公表した。本CSSF通達16/644は、UCITSレベル2の措置と矛盾する通達14/587のいかなる規定も撤回し、2010年法およびUCITSレベル2の措置に規定される預託機関に関する規則の一部に関して明確化する。特に、保管の手續や特定の状況(UCITSがデリバティブに投資する場合、担保を受領する場合など)に関して、組織上の要件を明確化された。

2018年8月23日に、CSSFは、2010年法パートの適用対象外の資金預託機関およびそのブランチ(該当する場合)に適用される組織的取決めに関するCSSF通達18/697を發布した。CSSF通達18/697は、2010年法パートに従いUCITSの預託機関として活動する信用機関(該当する場合は、その管理会社により代理される。)に適用される規定に関するCSSF通達16/644およびUCIに関する1998年3月30日法に準拠するルクセンブルクの事業体が従う規則の変更および改訂に関するIML通達91/75(CSSF通達05/177およびCSSF通達18/697により改正済)を改定する。

CSSFが承認した約款に定められる預託機関は、約款およびFCPのために行為する管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、預託機関またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。

A) 預託機関は、パートファンドとしての適格性を有する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。

- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- F C P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。
- F C Pの収益が約款に従って使用されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、F C Pの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条、第18条、第18条の2ならびに第19条、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行することを認めるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、F C Pのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関は、F C PおよびF C Pの受益者に対し、預託機関または2010年法第18条第4項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、F C Pのために行為する管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、F C Pおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりF C Pおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

預託機関の受益者に対する責任は、直接的または管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

UCITS 指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込ま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、() 支払不能保証および(v) 独立性に関係するものである。また、S I C A Vは、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。預託機関は、ルクセンブルクに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルク支店でなければならない。パート 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加盟国に所在するものでなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年法に定める金融機関でなければならない。

預託機関の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後任者の身元情報はC S S Fに直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり取得し、F C Pが2010年法を遵守しているかをC S S Fがモニタリングするために必要なすべての情報を、C S S Fに対し提供しなければならない。

C S S Fは、2016年10月11日に、UCITSの預託機関を務めるルクセンブルクの信用機関に適用される規定を明確化することを目的としたC S S F通達16/644を発出した。原則に基づいた

アプローチとは一線を画し、C S S Fは、U C I T Sの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を発布した。

C S S F通達16 / 644は、上記でさらに記載されるとおり、C S S F通達18 / 697により改定された。

B) 預託機関は、パート ファンドとしての適格性を有するF C P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A I F Mが管理するF C Pと、2013年法第3条に規定される例外規定の利益を享受しかつ同例外規定に依拠するA I F Mが管理するF C Pとを区別している。

F C P（パート ファンド）に関しては、F C P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。

U C I T Sの保管受託体制は、パート ファンドの預託機関に適用される。2018年3月1日にメモリアルにおいて公表され、2018年3月5日に発効した2018年2月27日付法律が採択されたことにより、U C I T Sの保管受託体制の適用は、ルクセンブルクの小口投資家に対しても販売されるパート ファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべてのパート ファンドの預託機関にはA I F M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

() 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、F C P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、F C P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F C Pの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社（sociétés anonymes）として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

- この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。1915年法は、また公開有限責任会社が無議決権株式および複数議決権株式を発行できる旨規定する。
- 会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主総会が決定した定款に定める授權資本の額まで引き上げることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授權の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金（プレミアム）を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回することはできない。また、株主総会による当初の授權資本の公告後5年以内に発行されなかった

授權資本部分については、株主総会による再授權が必要となる。株主は、株主総会が上記再授權毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

ただし、上記の特徴は、2010年法に従うすべての会社型投資信託に完全に適用されるものではない。実際、かかる特徴は、固定資本を有する投資法人には適用されるが、変動資本を有する投資法人については、以下に定めるとおり完全には適用されない。

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人（S I C A V）

2010年法に従いS I C A Vの形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

S I C A Vは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社（société anonyme）として定義されている。

S I C A Vは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

S I C A Vの定款およびその修正は、出頭した当事者が決定するフランス語、ドイツ語または英語で作成された特別公証証書に記録される。本証書が英語によるものである場合は、布告11年プレリアル24の規定の適用を免除することにより、登録当局に提出されたときに、当該証書に公用語への翻訳文を添付する要件は適用されない。本要件はまた、S I C A Vの株主総会の議事録を記録した公正証書またはS I C A Vに関する合併提案書など、公証証書に記録しなければならないその他の証書にも適用されない。

S I C A Vは、1915年法の適用が除外されることにより、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および年次株主総会の招集通知と同時に監督ボードが登録株主に対して提出したコメント（該当する場合）を送付する必要はない。招集通知には、株主にこれらの書類を提供する場所および実務上の取り決めを記載し、各株主が年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督ボードが提出したコメント（該当する場合）を株主に送付するよう要請することができることを明記するものとする。

株主総会の招集通知には、株主総会の定足数および過半数は、株主総会の5日前（以下「基準日」という。）の午前0時（ルクセンブルク時間）時点の発行済株式に基づいて決定される旨を定めることができる。株主が株主総会に出席し、その株式の議決権を行使する権利は、基準日において当該株主が保有する株式に基づいて決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株発行の場合、定款が明示の規程により新株優先引受権を認めない限り、既存株主はかかる権利を主張できない。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる（注：本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。）。
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。

- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる（このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。）。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。
- 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、ルクセンブルク法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき（買戻手数料を課され、または課されずに）販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手続に従って買い戻される。ただし、純資産価格の計算が停止されている場合は、買戻しも停止される。

ファンドによって買い戻され、所有されているファンドの株式には議決権および配当請求権がなく、また、ファンドの解散による残余財産請求権もない。ただし、これらの株式は発行されているものとして取扱われ、再販売することもできる。

オープン・エンド型の会社型の投資法人においては、株主総会で決議された増資に関する授権に従い、取締役会が定期的に株式を発行することができる。株式の発行は、ファンド株式の募集終了後1か月以内にまたは株式募集開始から遅くとも3か月以内に、取締役会またはその代理人によってルクセンブルクの公証人の面前で陳述され、さらに1か月以内にR E S Aに公告するため地方裁判所の記録部に届出られなければならない。

（注）S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

2.2.2.4. 預託機関

会社型投資法人の資産の保管は、預託機関に委託されなければならない。預託機関の責任は、預託機関がその保管する資産の全部または一部を第三者に委託したことによって影響を受けない。預

託機関は、ルクセンブルク法に従い、会社型投資信託および株主に対し、その不当な債務の不履行または不適切な履行の結果として被った損失につき責任を負うものとする。

預託機関の業務は以下のとおりである。

- ファンドによりまたはファンドのために行われる株式の販売、発行、買戻しおよび消却が法律およびファンドの定款に従って執行されるようにすること。
- S I C A Vの株式の価額が法律およびS I C A Vの定款に従って計算されるようにすること。
- 法律およびS I C A Vの定款に反しない限りにおいて、S I C A VまたはS I C A Vに代わって行為する管理会社の指示を行うようにすること。
- S I C A V資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- S I C A Vの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

S I C A Vが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、S I C A Vの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

預託機関は、S I C A Vのキャッシュフローが適切にモニタリングされることを確保するものとする。

預託機関のS I C A Vの株主に対する責任は、管理会社を通じて直接または間接的に追及される。ただし、これは二重の賠償または受益者の不平等な取扱いをもたらすものではない。

預託機関は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、預託機関または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、預託機関は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行う管理会社に返却するものとする。預託機関は、喪失があらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避となった自らの合理的な支配を超えた外的事象により生じたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

預託機関は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する預託機関の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の責任を除外または制限する契約は無効とする。

上記の預託機関の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S 指令がルクセンブルク法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込ま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、() 支払不能保証および(v) 独立性に関するものである。また、S I C A Vは、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、預託機関の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章(2010年法第95条を参照のこと。)に基づき認可されるA I F Mが管理するS I C A Vには特別規定が適用される。

預託機関としての役割を果たすにあたり、預託機関は、株主の利益のためのみ行動しなければならない。

2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

2.2.2.6 パート 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指令に従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S Fは、また、S I C A Vが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

S I C A Vは、C S S Fに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

S I C A Vは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、S I C A Vの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

C S S Fは、S I C A Vが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該S I C A Vに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。
- (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、U C I T S指令に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vに適用される。ただし、「管理会社」をS I C A Vと読み替える。

S I C A Vは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

(3) U C I T S指令に従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vは、2018年8月23日付C S S F通達18/698に基づいて、ルクセンブルク法に準拠する投資ファンドのマネージャーの認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、C S S Fは、S I C A Vの性格にも配慮し、当該S I C A Vが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該S I C A Vの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保

有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該S I C A Vに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するS I C A Vの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

2.3. ルクセンブルクにおける投資信託に関する追加の法規定

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、(F C Pおよび/または非セルフ・マネージドS I C A V)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)S I C A V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、S I C A Vにもある程度適用される。

2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第420の1条)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第420の15条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- () 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
- () 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転換権(もしあれば)に対する制限規定
- () 現金払込み以外の出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論
(注)1915年法に基づき、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420の17条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- () 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをR E S A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420の19(2)条および第420の23(2)条)

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

2.3.1.2. 2010年法

2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルクの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルクにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルク内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

() 次の投資信託はルクセンブルクのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルクの投資信託は、2010年法第2条および第87条に準拠すること。
- 加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のEU加盟国で設立・設定されたUCITSでないものについては、その証券がルクセンブルク大公国内またはルクセンブルク大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

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条に言及されるUCIについては、設立から1か月以内にかかるリストへの記入の申請書をC S S Fに提出しなければならない。

ルクセンブルク法、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。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルクの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルクのUCIの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(fonds d'investissement)の定義は、1991年1月21日付IML通達91/75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券、およびかかる証券もしくは証券を表章しまたはその取得権を与える一切の証券の公募または私募によって公衆から調達した資金を集散的に投資することを目的とするもの」とされている。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

2.3.1.3.2. 1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって創立された金融庁(Institut Monétaire Luxembourgeois)(IML)によりとってかわられた。IMLは、1998年4月22日法によりルクセンブルク中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、C S S Fに移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人（または、FCPの場合は管理会社）に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人／管理会社（FCPの場合）は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない（監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。）。パート 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（FCPの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルク語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「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UCITS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UCITSについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) UCITSの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するUCITSへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク／利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

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UCITSが2010年法第54条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010年法第21章は、さらに以下の要件を定めている（2010年法第155条および第156条）。

- UCITSはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない。
- 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K I Iに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

欧州理事会は、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EU規則（EU規則1286/2014）を採択した。同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、異なる商品の特質を比較でき

ようにすることを目的としている。K I I を作成する義務は、P R I I P（投資信託を含む。）が小口投資家にも入手可能となる場合に適用される。

U C I T S は、P R I I P の定義を満たす投資信託であるが、同 E U 規則は、U C I T S 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。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

（ ）公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルクのファンドはその活動を行うためには C S S F の認可を受けなければならない旨規定している。

（ ）設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、C S S F が設立文書および預託機関の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法パート に服する U C I は、2010年法第88 - 2条第2項 a) に従い任命を受ける外部 A I F M が同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。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 U C I は、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項 b) に従い認可を受けなければならない。

（ ）外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいて C S S F に提出された場合の事前の意見確認

C S S F の監督に服する投資信託が定めるルクセンブルクの目論見書は、C S S F に事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付 C S S F 通達05 / 177（2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。）に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書を C S S F に提出する必要はない。ただし、C S S F の監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルク内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルクの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

（ ）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。

（ ）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 R E S A 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(その中央管理事務者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およびCSSF通達15/627により改正済)に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルクで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。さらに、2015年12月3日、CSSFは、CSSF-U1.1報告に対する新たな月次報告に関する通達15/627を発行した。

() 違反に対する罰則規定

ルクセンブルクの1915年法および2010年法に基づき、投資信託の管理・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。

2.3.2. マネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与の防止に関する法律および規則

2.3.1.1 2004年11月12日法(以下「AML/CTF法」という。)およびCSSF規則12-02

CSSFは、法律で定められたその使命の枠組みにおいて、その監督、認可または登録の対象となるすべての者が専門家としてのAML/CTFの義務を遵守することを確保する責任を負っている。

CSSFは、その職務を遂行する目的において、AML/CTF法およびCSSF規則12-02に定めるすべての監督および調査の権限を有する。例えば、CSSFは、自らが必要とみなすあらゆる文書にアクセスし、その写しを取得する権利を有する。CSSFはまた、特にかかる者を召喚することにより、または、立入検査を実施することにより、その監督の対象となるあらゆる者に対して情報を請求することができる。

CSSFのAML/CTFの監督の対象となる者がAML/CTFに関する規定を遵守しない場合、CSSFは、かかる者に対して差止命令を行う権限を有する。CSSFが設定した期限の満了後も監督対象者が状況を是正しない場合、CSSFは、かかる者に対して引き続き行政上の制裁を課することができる。

さらに、C S S Fは、制裁を課す広範な権限を有する。C S S Fは、そのAML / C T F 監督の対象となる者を警告、戒告、過料または業務禁止に処することができる。これらの制裁は、通常、C S S Fにより公表される。

かかる行政上のまたは健全性確保のための制裁は、これに関して適用される法律上の規定に故意に違反した専門家に対する刑事裁判所による刑事制裁（禁固および/または罰金）を損なうものではない。

2020年8月24日、C S S Fは、マネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与防止に関するC S S F 規則12 - 02を改正する2020年8月14日付C S S F 規則20 - 05を公表した。同規則は、2020年8月24日に発効した。同日、改正されたAML / C T F 法の一定の規定に関する詳細を定めた従前の2010年2月1日付大公規則を改正する2020年8月14日付大公規則も発効した。C S S F 規則20 - 05および2020年8月14日付大公規則の目的は、最近の第4次AML 指令および第5次AML 指令のルクセンブルク法への導入に照らして、これらの本文をルクセンブルクのAML / C T F の規制の枠組みに沿ったものにするために必要な調整を行うことである。これらの規則がもたらした主な変更は、AML / C T F 義務に服し、かつ、C S S Fにより規制され、登録され、または監督される専門家（例：金融機関、投資会社ならびに金融セクター、投資ファンドおよびその管理会社などのその他の専門家）に影響を及ぼす。これらの変更は、基本的に、以下のとおりである。

- ・ 特に投資ファンド業界におけるリスクに基づく手法の実施に関する説明
- ・ 顧客のデュー・デリジェンス措置の実行に関する明確化
- ・ 送金に付随する情報に関する規則（E U）2015 / 847により定められる規則の実施
- ・ 外部委託の取決めの使用に関する明確化
- ・ 事業上の関係および取引の監督のための内部制度に関する明確化、ならびに
- ・ C S S Fと資金情報局（Cellule de Renseignement Financier）の間における協力の要求に関する明確化

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルクで設立されたUC I T Sは、吸収される側のUC I T Sとしてもまたは吸収する側のUC I T Sとしても、UC I T SまたはUC I T S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。

- UC I T S（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UC I T S」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UC I T S（以下「吸収する側のUC I T S」という。）に移転する場合
- 2つ以上のUC I T S（またはその/それらの一または複数のコンパートメント）が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUC I T S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UC I T S（またはコンパートメント）が、自らが設立した同一のUC I T Sの別のコンパートメントまたは別のUC I T S（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UC I T S（一部または全部が吸収される）がルクセンブルクで設立された場合、合併はC S S Fから事前の承認を受ける。

吸収する側のUC I T Sがルクセンブルクで設立された場合、C S S Fの役割は、吸収される側のUC I T Sの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UC I T Sの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUC I T Sおよび吸収する側のUC I T S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UC I T S文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルクにある場合、2010年法第67条は、CSSFは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、UCITS指令第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、UCITS指令第41条に従い、2010年法第40条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、UCITS指令およびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20営業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルクにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、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がルクセンブルクで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5営業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルクで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会(該当する場合)のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルクで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款(本項の規定が適用されることが了解されている。)に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側のUCITSについては、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

合併するUCITSが消滅するFCPである合併については、約款に別段の定めがある場合を除き、合併の効力発生日を当該UCITSの管理会社が決定しなければならない。合併により消滅する契約型投資信託については、1915年法の規定に基づき、合併の効力発生日に関する決定は、商業および法人登記所に宣言されなければならない。かつ、当該決定の商業および法人登記所への宣言の通知の方法によりRESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に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、ルクセンブルク法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。法は、以下の特別な場合を規定している。

2.5.1.1 FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または預託機関がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2. SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1(場合による)を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるように招集されなければならない。

2.5.1.3. ルクセンブルク法の下で存続するすべての投資信託は、CSSFによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 通常の清算(裁判所の命令によらないもの)

清算は、通常次の者により行われる。

a) FCP

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、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、ルクセンブルクの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルクの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

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

以下は現在ルクセンブルクにおいて有効な法律の一定の側面（ただし網羅的ではない）についての理解に基づくものである。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 固定登録税

出資税に関する会社に適用ある規則を改定する2008年12月19日法に従い、設立に際しては、ルクセンブルクの全会社に対して、75ユーロの固定登録税が課税される。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルクの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、軽減された年率0.01%が以下について適用される。

- 短期金融商品への集団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クのUCI
- 金融機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルクのUCI
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書（CD）、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第174条第3項に従い、持続可能な投資を容易にするための枠組みの創設に関する2020年6月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020/852（規則（EU）2019/2088を改正する。）（以下「規則（EU）2020/852」という。）第3条に定義される持続可能な経済活動に投資されるUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産の割合が当該規則に従い開示される場合、一定の条件で、またかかる投資割合に応じて、UCIまたは複数

のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産総額に比べて低い割合が適用される。

2010年法第174条第3項に定められる軽減税率のいずれかの恩恵を受けるために、UCIの計算期間最終日における持続可能な経済活動に投資される純資産の割合（規則（EU）2020/852に従い開示される。）は、監査業に関する2016年7月23日ルクセンブルグ法第62条第（b）項に基づき Institut des Réviseurs d' Entreprisesが採用する国際的な監査基準に従う合理的な保証監査という観点から、2010年法第154条第1項に基づく要件に従い、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により監査されるか、または場合に応じて、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により証明されなければならない。かかる割合およびUCIまたは複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメントの純資産総額に関する当該割合に相当する比率は、年次報告書または保証報告書に記載されるものとする。

年次報告書または保証報告書に示される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率が記載され、承認された法定監査人（réviseur d' entreprises agréé）により証明された証明書は、年次報告書の完成後に行われる年次税（taxe d'abonnement）の初回申告のために、ルクセンブルグのVAT当局（Administration de l' Enregistrement et des Domaines et de la TVA）に提出されなければならない。2010年法第177条を損なうことなく、提出された証明書に記載される持続可能な経済活動に投資される純資産の比率は、ルクセンブルグのVAT当局への証明書の提出後の4四半期に関して、規則（EU）2020/852第3条に定義される持続可能な経済活動に投資され、各四半期末日に評価される純資産の割合（当該規則に従い開示される。）に適用される税率を決定する基準となる。

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条または2016年法第46条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その受益証券が機関投資家の保有と限定される場合
 - () 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る場合
 - () そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えない場合
 - () 公認の格付機関から最高の格付を取得した場合
 UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。
- c) その投資口または受益証券が、() 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／ルクセンブルクに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルク法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルク大公国に住所、居所または恒久的施設／常駐者を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

2.6.3. 投資主または受益者への課税関係

ルクセンブルク法について概説すると、契約型および会社型の投資信託ともに、原則として、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、通常の所得税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主がルクセンブルク大公国に住所、居所または恒久的施設／常駐者を有している場合については、この限りでない。

ルクセンブルクに居住しないFCP（UCITSまたはパートUCI）の受益者は、ルクセンブルクの株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）を課せられることはない。ただし、関連する二重課税防止条約の規定（もしあれば）の適用の下、かかる受益者が、FCP（UCITSまたはパートUCI）を通じて、ルクセンブルク籍企業（SICAR、法人形態のUCIまたは同族管理会社を除く。）の資本金の10%を超えて保有する場合はこの限りでなく、また、（ ）当該会社の株式が取得後6か月以内に処分される場合、また（ ）当該受益者が15年を超えてルクセンブルクの居住者であり、かつ、その受益証券の譲渡の前5年以内にルクセンブルクの居住者でなくなった場合はこの限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉課税を受けることがある。

現在、2010年法に基づくUCIとしての資格を有するルクセンブルクの法人の投資主またはFCPの受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルクの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.4. 付加価値税

ルクセンブルク付加価値税（以下「VAT」という。）の法制に基づき、法人型の投資信託（すなわち、SICAV、SICAFまたはSICAR）および契約型の投資信託（すなわち、FCP）は、VATの目的で課税対象者としての地位を有する。したがって、投資ファンドは、ルクセンブルクにおいて付加価値税の控除を受ける権利なしに、付加価値税の課税対象者とみなされる。

ルクセンブルクでは、ファンド・マネジメント・サービスとして適格なサービスに対して、付加価値税の免除が適用される。そのような投資信託（またはFCPの場合はその管理会社）に提供されるその他のサービスは、潜在的にVATを引き起こし、ルクセンブルクの投資信託／その管理会社のVAT登録を必要とする可能性がある。そのようなVAT登録の結果、投資信託／その管理会社は、ルクセンブルクにおいて海外から購入した課税サービス（または一定の商品）に支払うべきと扱われるVATを自己評価する義務を履行する立場にたつ。

ルクセンブルクでは、投資ファンドの受益者に対する支払いに関して、そのような支払いが投資ファンドの受益証券の購入に関するものであり、従って、投資ファンドに提供される課税サービスに対するものとして受領される対価を構成しない限りにおいて、原則としてVAT債務は発生しない。

2016年9月30日、ルクセンブルクのVAT当局は、企業の取締役のVATの状況およびその活動に対するVATの取扱いに関する通達第781号（以下「通達第781号」という。）を公表した。

通達第781号において、ルクセンブルクのVAT当局は、独立取締役がVATの対象者であることを改めて強調した。さらに、通達第781号は、使用者のために取締役として行動する従業員は付加価値税の対象とならず、したがって付加価値税の登録義務を負わないことを明確にした。付加価値税（もしあれば）の登録義務は使用者にある。

しかしながら、通達第781号は、会社形態の投資ファンドの取締役およびマネージャーの報酬、管理会社またはジェネラル・パートナーの取締役およびマネージャーの報酬（後者の場合、ジェネラル・パートナーの企業活動に関するものを除く）に対する付加価値税の免除の適用に関しては触れていない。欧州の法理によれば、VATの免除は、関連するサービスがファンドの運営にとって「特別かつ不可欠な」ものとして適格な場合に与えられる。

管理会社の取締役に支払われる報酬は、管理会社（契約型投資信託 / FCPおよび管理会社を指定した法人）のファンドの管理に関する部分は免除されるべきである一方、管理会社（法人）の経営に関する部分は付加価値税の対象となる。管理会社の取締役は、付加価値税の免除の適用を実証できる立場になければならない。

2.6.5. 共通報告基準（以下「CRS」という。）

本条において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、以下に定義されるCRS法に規定される意味を有する。

ファンドは、指令2014 / 107 / EUを施行する2015年12月18日付ルクセンブルク法（随時改正または補完される。）（以下「CRS法」という。）に定められるCRSの対象となる場合がある。上記指令は、2014年10月29日に署名され2016年1月1日付で発効した金融口座情報の自動的な情報交換に関する経済協力開発機構（OECD）の多国間の権限ある当局間の契約に加え加盟国間の金融口座情報の自動的な情報交換を規定するものである。

CRS法の条項に基づいて、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

CRS法の条件に基づき、ファンドは毎年、ルクセンブルク税務当局（administration des contributions directes）（以下「LTA」という。）、名称、住所、居住加盟国、TIN、ならびに（ ）CRS法の意味における口座保有者である各報告対象者の場合および（ ）CRS法の意味における受動的非金融機関事業者の場合、報告対象者である各支配対象者の生年月日および出生地に報告することを要求されることがあえう。LTAは、当該情報を外国の税務当局に開示することができる。

ファンドがCRS法に基づく報告義務を履行する能力は、各投資家がファンドに各投資家の直接または間接的な所有者に関する情報を含む情報を、必要な根拠書類とともに提供することに依存する。ファンドの要請に応じて、各投資家はファンドにかかる情報を提供することに同意するものとする。

報告対象者に関連する情報は、CRS法に定められる目的のために毎年LTAに開示される。LTAは、最終的に、その責任の下、一または複数の報告対象法域の管轄当局に対し、報告された情報を提供する。特に、報告対象者は、取引明細書の発行により報告対象者が行った特定の取引が報告対象者に対して報告されること、および、かかる情報の一部に基づいてLTAに対する毎年の開示が行われる旨が通知される。

ファンドは、CRS法によって課される税金または罰金を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できることを保証することはできない。ファンドがCRS法の結果として課税または罰金の対象となった場合、投資家が保有する持分の価値は重大な損失を被る可能性がある。

ファンドの文書要求を遵守しない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドまたは管理会社に課される税金および罰金を負担させられることがあり、また、ファンドはその独自の裁量によって当該投資家の持分を償還することができる。

投資家は、CRS法が投資に与える影響について、自らの税務顧問に相談したり、専門的な助言を求めべきである。

2.6.6. FATCA

本項において使用される大文字で始まる用語は、本書に別段の定めがない限り、FATCA法（以下に定義される。）に規定される意味を有する。

ファンドは、いわゆるFATCA規制の対象となる可能性があり、同規則は、原則として、FATCAを遵守していない非米国金融機関および米国人による非米国事業体の直接または間接保有を米国内国歳入庁に報告することを義務付けている。FATCAの実施プロセスの一環として、米国政府は、一定の外国法域と政府間協定について交渉しており、かかる協定は、当該外国法域において設立されFATCAの対象となる事業体の報告要件および遵守要件を合理化することを目的とする。

FATCAの実施プロセスの一環として、ルクセンブルクは、2015年7月24日付のルクセンブルク法（随時改正または補完される。）（以下「FATCA法」という。）により実施されたモデル1政府間協定を締結した。この協定は、ルクセンブルクに所在する金融機関が、必要に応じて、特定米国人が保有する金融口座に関する情報をLTAに報告することを義務付けている。

FATCA法の条項に基づき、ファンドは、ルクセンブルクの報告金融機関として扱われることが予測される。

このような状態においては、ファンドにはすべての投資家に関する情報を定期的に入手し、検証する義務が課される。ファンドの要請に応じて、各投資家は、金融機関以外の外国事業体（以下「NFFE」という。）の場合、当該NFFEのコントローリング・パーソンを含む一定の情報を、必要な根拠書類とともに提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、例えば、新しい郵送先住所または新しい居住先住所など、その地位に影響を及ぼす情報を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

FATCA法は、FATCA法の目的のために、ファンドに投資家の名前、住所および納税者識別番号（入手可能な場合）ならびに口座残高、収益および総収入（非網羅的リスト）などの情報をLTAに開示することを要求する可能性がある。当該情報は、LTAにより米国内国歳入庁に報告される。

受動NFFEとしての適格性を有する投資家は、該当する場合、そのコントローリング・パーソンに対し、ファンドが彼らの情報を処理する旨を通知することを約束する。

さらに、ファンドは個人データの処理に責任を負い、各投資家はLTAに通知されたデータにアクセスし、必要に応じて当該データを修正する権利を有する。ファンドが入手したデータは、データ保護に関する適用法案に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAの源泉徴収税の賦課を回避するため、課された義務を履行しようとするが、ファンドがこれらの義務を履行できるという保証はない。FATCA制度によってファンドが源泉徴収税または課徴金の対象となった場合、投資家が保有する投資証券/受益証券の価値は重大な損失を被る可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報入手し、それをLTAに送付しない場合、米国の源泉所得の支払いならびに米国の源泉金利および配当を生じさせる可能性のある財産またはその他の資産の売却収入に対して、課徴金および30%の源泉徴収税が課される可能性がある。

ファンドの書面による要請に従わない投資家は、当該投資家による情報提供の不履行に起因してファンドに課される税金を負担させられることがあり、ファンドはその独自の裁量により、当該投資家の持分を償還することができる。

仲介者を通じて投資を行う投資家は、仲介者がこの米国の源泉徴収税および報告制度を遵守するかどうか、またどのように遵守するかを確認するように注意すべきである。

投資家は、上記の要件に関して米国税務顧問に相談するか、専門的な助言を求めべきである。

3. ルクセンブルクのSIF

2007年2月13日、ルクセンブルク議会は、2007年法を採択した。2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されないUCI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、2007年法に準拠するSIFになった。

3.1. 範囲

S I F制度は、()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U C Iおよび()その設立文書によりS I F制度に服するU C Iに特別に適用される。

さらに、S I Fは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりU C Iとしての適格性も有している。かかる地位は、特に E U規則2017/1129(改正済)等の各種欧州指令または規則(いわゆる「目論見書規則」。)の適用可能性の有無について重要性を有する。

S I Fは、当該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、金融機関の業務の遂行および追求に関する指令2013/36/EUに定める金融機関、金融商品市場に関する指令2014/65/EUに定める投資会社もしくはU C I T Sに関連する法律、規則および行政規定の調整に関するU C I T S指令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S I Fへの投資を認められることを意味する。

S I F制度に従うためには、具体的に、設立文書(定款または約款)に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ピ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ピークルが、必ずしもS I F制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ピークルは、例えば、ルクセンブルク会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2. 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、F C PおよびS I C A Vについて言及しているが、S I Fが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくS I Fの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、F C Pの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

F C Pへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人(S I C A VまたはS I C A F)

特性の要約については、S I C A Vの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、S I C A Vは、2010年法に準拠するS I C A Vの場合のように有限責任会社である必要はない。S I C A Vの形態で創設されるS I Fは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式による有限責任パートナーシップ、一般有限責任パートナーシップ、特別有限責任パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルクの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、S I Fについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に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S I F(いわゆる「アンブレラ・ファンド」。)を創設できると規定している。

さらに、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配分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ビークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CSSFは特に、CSSF通達07/309を、SIFにおけるリスク分散に関して発行し、そこでSIFがリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型SIFのコンパートメントは、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 健全性レジーム

S I Fは、C S S Fによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実を照らし、S I Fは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うU C Iの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うU C Iについて、C S S Fは、S I Fの設立文書、S I Fの取締役 / マネージャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。S I Fの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、C S S Fの承認を必要とする。

2007年法の規定により、S I Fは、C S S Fによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うS I Fは、2013年法が適用される範囲のA I Fの資格を自動的に得るわけではない。S I Fは、A I Fの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mが管理するS I Fに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 預託機関

S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルクに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルク支店である信用機関または、金融セクターに関する1993年法の意味における投資会社に委託しなければならない。投資会社は、当該投資会社が2013年法第19条第3項に規定する条件を満たす場合に限り、預託機関としての資格を有するものとする。

最初の投資日から5年間に償還請求権を行使することができないF C PおよびS I C A Vのうち、主たる投資方針に従い、2013年法第19条第8項a)号に基づき保管されなければならない資産に一般に投資しないか、または、同法第24条に基づき投資先企業の支配権を潜在的に取得するために発行体もしくは非上場会社に一般的に投資するものについては、その預託機関は、1993年法修正第26 - 1条の意味における金融商品以外の資産の専門的預託機関としての地位にあって、ルクセンブルク法に準拠する主体でもよい。

資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、預託機関は、常にS I Fの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは資産の物理的な安全保管を地域の副預託機関に委ねることを妨げるものではない。

2007年法は、預託機関に対し、2010年法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした預託機関の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

下記3.4.4に詳述されるとおり、2007年法に基づき、投資運用の中核的機能に関する権限は預託機関に付与することができない。

3.4.3 監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルクの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4 機能の委託

S I Fは、事業のより効率的な遂行のため、S I Fを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

a) C S S Fは、上記につき適切に報告を受けなければならない。

b) 当該権限付与がS I Fに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、S I Fが投資家の最善の利益のために活動し、またはS I Fがそのように管理されることを妨げてはならない。

- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記(c)の条件を充足しない場合、委託は、C S S Fが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該S I Fのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) S I Fの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) S I Fの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、S I Fの取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I Fの目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5 リスクの管理

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、適切なり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

S I Fは、更に、必要に応じて、S I FとS I Fの事業活動に寄与している者、またはS I Fに直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I Fは、投資家の利益の保護を確保する。S I Fは、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最少限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルク会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

募集書類および最新の年次報告書は、請求があれば、申込者に無償で提供される。年次報告書は、請求があれば、投資家に無償で提供される。

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(PRIIPs KID)を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が指令2014/65/EUの別紙に定める専門投資家にのみ販売される場合(かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でC S S Fに提出されなければならない。)はこの限りでない。

3.5 S I Fの税制の特徴

以下はルクセンブルクにおける法律の一定の側面(ただし網羅的ではない)についての理解に基づくものである。

S I Fは、0.01%(2010年法に基づき存続する大部分のUCIについては、0.05%)の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税を免除している。

年次税の免除を受けるのは、

- a) 他のUCIが保有する受益証券/投資証券が表章する資産価値。ただしかかる受益証券がRAIFに係る2007年法第68条、2010年法第174条または2016年法第46条によってすでに年次税を課されている場合
 - b) 以下のSIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメント
 - (i) 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取得しているもの。
 - c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるSIF。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメントおよびSIF内または複数のコンパートメントを有するSIFのあるコンパートメント内に設定された個別のクラスに準用される。
 - d) 主たる目的がマイクロ・ファイナンス機関への投資であるSIFおよび複数のコンパートメントを有するSIFの個別のコンパートメント
- 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. RAIF

2016年法は、2013年法と2010年法の両方を修正し、新たな形態のAIFであるRAIFを導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で認可されたAIFMにより管理され、その受益証券は「十分な情報を得た」投資家に留保される。その結果、RAIFは、CSSFによる事前の認可も継続的な(直接的)健全性監督も受けない。

RAIF制度の重要な特徴は、以下のように要約することができる。

- 法的構造の柔軟性： ルクセンブルクのすべての法人、パートナーシップおよび契約型法的形態が利用可能である。RAIFは変動資本構造を選択することもできる。さらに、RAIFは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立することもできる(すなわち、複数のコンパートメントまたはサブファンドを有する)。)。リスク分散の要件は、RAIFが適格リスク・キャピタル投資のみに投資することを選択する場合を除き、SIFに適用される要件と整合したものとなっており、この場合、リスク分散の要件は適用されない。RAIFは、採用できるファンド戦略に限定はなく、いかなる資産クラスにも投資することができるうえ、一定の条件下では資産ポートフォリオの分散も要求されない。
- 適格投資家： RAIFは、情報に精通した投資家向けである。このカテゴリーには、機関投資家、プロフェッショナル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適格な投資家が含まれる。
- RAIFは、CSSFの監督対象とならない。SIFまたはSICARと異なり、RAIFは、CSSFによる事前の認可に服さずまた健全性監督を受けることはない。RAIFは、その設立または設立から10日以内にルクセンブルクの商業・会社登録簿に登録されなければならない。
- 承認されたAIFMを任命しなければならないこと： RAIFは自動的にAIFの資格を取得し、ルクセンブルク、他の加盟国または場合によっては第三国(ただしAIFMD運用パスポートが第三国の運用者に利用可能になった場合のみ)に設立されたAIFMを任命しなければならない。
- 税制： RAIFは、0.01%の税率での年次税(さまざまな免除規定に服する。)またはSICARに適用される税制(すなわち、リスク・キャピタルの収益および増大に適用される節税に完全に服する。)に服する。AIF運用サービスに対する付加価値税の免除も適用される。

- 転換：既存のSIF、SICARおよび規制されないAIFは、投資家および(該当する場合)CSSFから適切な承認を得ることを条件に、RAIF制度を選択することができる。

第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、ジョン・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、2022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2022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。ルクセンブルグのCSSFが採用した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により発行された、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）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IASに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。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IASに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。

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、2022年6月30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 John 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 2022, 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 2022, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

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

Other information

The Board of Directors 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, 30 June 2022

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 John 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 2022 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 jeder seiner Teilfonds zum 31. März 2022 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 («ISAs») durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt «Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung» weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen «International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards», herausgegeben vom «International Ethics Standards Board for 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, 30. Juni 2022

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、2021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2021年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用成績を、真実かつ公正に表示しているものと認めます。

意見の根拠

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

その他の情報

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

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

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

財務書類に対する取締役会の責任

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

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

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む承認された法定監査人の報告書を発行することです。合理的な保証は高度な水準の保証ではありませんが、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、2022年3月15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 2021, 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 2021, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

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

Other information

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

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

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

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

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

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

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

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

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

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

- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Report on other legal and regulatory requirements

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Luxembourg, 15 March 2022

() 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、ジョン・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、2021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2021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。ルクセンブルグのCSSFが採用した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により発行された、（国際独立基準を含む）職業会計士の国際倫理規程（以下「IESBA規程」という。）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IASに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。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IASに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。

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、2021年7月19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 John 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 2021, 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 2021, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

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

Other information

The Board of Directors 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, 19 July 2021

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 John 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 2021 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 jeder seiner Teilfonds zum 31. März 2021 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 («ISAs») durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt «Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung» weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen «International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards», herausgegeben vom «International Ethics Standards Board for 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, 19. Juli 2021

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。