

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成30年11月15日

【発行者名】 UBS (Lux) エクイティ・シキャブ
(UBS (Lux) Equity SICAV)

【代表者の役職氏名】 メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
トーマス・ローズ (Thomas Rose)
メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ
トーマス・ポートマン (Thomas Portmann)

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治

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

【電話番号】 03 (6212) 8316

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ
- エマージング・マーケッツ・ハイ・ディビデンド(米ドル)
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)
- US トータル・イールド(米ドル)
(UBS (Lux) Equity SICAV
- Emerging Markets High Dividend (USD)
- European High Dividend (EUR)
- European Opportunity Unconstrained (EUR)
- US Total Yield (USD))

【届出の対象とした募集(売出)外国投資証券の形態及び金額】

記名式無額面投資証券

エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券

ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

クラスP - a c c 投資証券

クラス(米ドル) P - a c c 投資証券

ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

クラスP - a c c 投資証券

クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券

USトータル・イールド(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券

上限見込額は以下のとおりである。

エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券

9億7,950万米ドル(約1,104億円)

ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

クラスP - a c c 投資証券

15億1,110万ユーロ(約2,007億円)

クラス(米ドル) P - a c c 投資証券

13億4,740万米ドル(約1,519億円)

ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

クラスP - a c c 投資証券

18億2,100万ユーロ(約2,419億円)

クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券

13億5,830万米ドル(約1,531億円)

USトータル・イールド(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券

16億6,260万米ドル(約1,874億円)

(注1) 上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2017年9月末日現在の1口当たりの純資産価格に基づいて算出されている(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)クラスP - a c c 投資証券については97.95米ドルに1,000万口、ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)クラスP - a c c 投資証券については151.11ユーロに1,000万口、クラス(米ドル) P - a c c 投資証券については134.74米ドルに1,000万口、ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)クラスP - a c c 投資証券については182.10ユーロに1,000万口、クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券については135.83米ドルに1,000万口、USトータル・イールド(米ドル)クラスP - a c c 投資証券については166.26米ドルに1,000万口をそれぞれ乗じて算出した金額である。)。

(注2) 米ドルおよびユーロの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2017年9月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=112.73円および1ユーロ=132.85円)による。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、有価証券報告書を提出しましたので、2017年11月30日付をもって提出しました有価証券届出書（2017年12月28日付、2018年2月28日付および2018年7月6日付有価証券届出書の訂正届出書により訂正済。）（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を新たな情報により訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いることがあり、原届出書の換算レートとは異なる場合があります。

2【訂正の内容】

(1) 有価証券報告書に係る訂正

原届出書の下記事項については、有価証券報告書の記載内容と同一内容に更新されます。

原届出書	有価証券報告書
第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 外国投資法人の概況 2 投資方針 3 投資リスク 4 手数料等及び税金 5 運用状況 第3 外国投資証券事務の概要 第三部 外国投資法人の詳細情報 第1 外国投資法人の追加情報 1 外国投資法人の沿革 2 役員状況 3 外国投資法人に係る法制度の概要 4 監督官庁の概要 5 その他 第2 手続等 1 申込（販売）手続等 2 買戻し手続等 3 乗換え手続等 4 その他 第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 2 利害関係人との取引制限 3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 第4 関係法人の状況 1 資産運用会社の概況 2 その他の関係法人の概況 第5 外国投資法人の経理状況 1 財務諸表 2 外国投資法人の現況	第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 外国投資法人の概況 2 投資方針 3 投資リスク 4 手数料等及び税金 5 運用状況 第2 外国投資証券事務の概要 第二部 外国投資法人の詳細情報 第1 外国投資法人の追加情報 1 外国投資法人の沿革 2 役員状況 3 外国投資法人に係る法制度の概要 4 監督官庁の概要 5 その他 第2 手続等 1 申込（販売）手続等 2 買戻し手続等 3 乗換え手続等 4 その他 第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 2 利害関係人との取引制限 3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 第4 関係法人の状況 1 資産運用会社の概況 2 その他の関係法人の概況 第5 外国投資法人の経理状況 1 財務諸表 2 外国投資法人の現況

第6 販売及び買戻しの実績

第6 販売及び買戻しの実績

第四部 特別情報

第三部 特別情報

第1 投資法人制度の概要

第1 投資信託制度の概要

* 有価証券報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

第一部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

1 外国投資法人の概況

(1) 主要な経営指標等の推移

(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2014年5月末日に 終了する 会計年度末	2015年5月末日に 終了する 会計年度末	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	13,646,988.88	- 80,268,869.97	- 79,078,020.16	58,634,439.85	20,998,328.62
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	13,646,988.88	- 80,268,869.97	- 79,078,020.16	58,634,439.85	20,998,328.62
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	13,646,988.88	- 80,268,869.97	- 79,078,020.16	58,634,439.85	20,998,328.62
(d) 出資総額 ⁽²⁾	169,876,732.91	370,528,394.83	227,136,418.10	289,216,208.04	294,575,430.59
(e) 発行済投資口総数 (クラスP-a c c 投資証券)	252,480.264口	1,718,719.098口	1,219,171.022口	868,661.180口	695,732.482口
(f) 純資産額	169,876,732.91	370,528,394.83	227,136,418.10	289,216,208.04	294,575,430.59
(g) 資産総額	171,507,300.59	373,446,992.56	228,237,381.32	290,338,858.88	298,976,014.43
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP-a c c 投資証券)	100.86	92.95	73.07	90.26	96.94
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスP-a c c 投資証券)	2.52	- 15.37	- 26.96	21.01	8.84
(j) 分配総額	5,081,535.09	4,004,052.48	2,818,950.60	2,781,642.61	2,572,003.97
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.05%	99.22%	99.52%	99.61%	98.53%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP-a c c 投資証券)	4.46%	- 7.84%	- 21.39%	23.53%	7.40%

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

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

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

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

(注1) エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)は2011年5月31日に運用を開始し、クラスP-a c c投資証券は2011年5月31日に募集が開始された。

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

(ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(別段の記載がない限り金額はユーロ表示)

	2014年5月末日に 終了する 会計年度末	2015年5月末日に 終了する 会計年度末	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	55,527,788.63	93,426,825.79	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	55,527,788.63	93,426,825.79	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	55,527,788.63	93,426,825.79	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10
(d) 出資総額 ⁽²⁾	431,053,158.92	637,488,897.83	575,190,407.59	392,885,283.27	347,261,836.79
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券) (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	1,372,783.674口 173,760.122口	1,203,854.658口 147,155.644口	871,449.488口 102,150.418口	591,076.663口 83,051.442口	519,255.833口 71,707.304口
(f) 純資産額	431,053,158.92	637,488,897.83	575,190,407.59	392,885,283.27	347,261,836.79
(g) 資産総額	469,795,187.51	639,105,747.54	610,417,928.03	448,233,145.94	374,340,456.25
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券) (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	131.27 135.11米ドル	153.65 127.06米ドル	141.06 118.47米ドル	153.84 130.47米ドル	151.89 133.70米ドル
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスP - a c c 投資証券) (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	19.63 12.29米ドル	22.49 15.85米ドル	- 17.82 - 14.60米ドル	10.62 8.28米ドル	- 2.47 - 2.14米ドル
(j) 分配総額	2,620,012.78	3,133,949.82	3,124,006.46	3,569,658.75	2,737,688.59
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	91.75%	99.75%	94.23%	87.65%	92.77%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券) (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	16.89% 23.07%	17.05% - 5.96%	- 8.19% - 6.76%	9.06% 10.13%	- 1.27% 2.48%

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

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(別段の記載がない限り金額はユーロ表示)

	2014年5月末日に 終了する 会計年度末	2015年5月末日に 終了する 会計年度末	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	60,722,435.70	630,659,558.00	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	60,722,435.70	630,659,558.00	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	60,722,435.70	630,659,558.00	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17
(d) 出資総額 ⁽²⁾	1,052,509,525.70	4,285,659,304.08	4,437,711,017.49	2,015,220,728.73	971,496,633.23
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	2,850,290.539口	8,027,213.238口	9,020,464.197口	4,970,827.296口	2,127,220.514口
(e) 発行済投資口総数 (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券)	3,631,958.414口	9,164,252.997口	8,378,646.824口	3,654,815.681口	1,659,149.481口
(f) 純資産額	1,052,509,525.70	4,285,659,304.08	4,437,711,017.49	2,015,220,728.73	971,496,633.23
(g) 資産総額	1,072,827,393.91	4,392,833,541.16	4,508,773,234.48	2,953,309,398.01	991,645,814.46
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	153.03	195.95	188.83	190.32	190.52
(h) 1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券)	113.43米ドル	144.00米ドル	137.91米ドル	141.14米ドル	144.07米ドル
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスP - a c c 投資証券)	10.40	25.37	- 9.25	- 8.63	- 9.11
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券)	3.25米ドル	22.17米ドル	- 9.84米ドル	- 2.48米ドル	- 13.17米ドル
(j) 分配総額	なし	なし	なし	23.00	なし
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.11%	97.56%	98.42%	68.24%	97.97%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	14.72%	28.05%	- 3.63%	0.79%	0.11%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券)	13.43%	26.95%	- 4.23%	2.34%	2.08%

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

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2014年5月末日に 終了する 会計年度末	2015年5月末日に 終了する 会計年度末	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	7,926,951.10	11,252,711.99	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	7,926,951.10	11,252,711.99	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	7,926,951.10	11,252,711.99	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51
(d) 出資総額 ⁽²⁾	328,844,075.50	333,475,654.57	217,480,268.69	287,955,823.80	630,625,253.64
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	87,764.261口	68,991.318口	48,543.580口	101,865.787口	822,389.239口
(f) 純資産額	328,844,075.50	333,475,654.57	217,480,268.69	287,955,823.80	630,625,253.64
(g) 資産総額	331,718,926.47	333,680,278.61	221,413,041.01	289,831,294.78	639,289,800.29
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	119.51	125.55	102.38	133.99	159.55
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスP - a c c 投資証券)	- 0.56	6.48	- 30.26	15.38	- 0.60
(j) 分配総額	なし	なし	なし	なし	6,999.35
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	99.13%	99.94%	98.22%	99.35%	98.64%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	0.02%	5.05%	- 18.45%	30.88%	19.08%

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2016年5月末日に終了する 会計年度末	2017年5月末日に終了する 会計年度末	2018年5月末日に終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	6,630,255.44	67,089,459.89	140,029,608.83
(b) 経常利益金額または経常損失金額	6,630,255.44	67,089,459.89	140,029,608.83
(c) 当期純利益金額または当期純損失金額	6,630,255.44	67,089,459.89	140,029,608.83
(d) 出資総額 ⁽²⁾	84,520,352.41	728,043,264.41	1,966,394,534.61
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	55,499.622口	711,989.233口	2,415,974.183口
(f) 純資産額	84,520,352.41	728,043,264.41	1,966,394,534.61
(g) 資産総額	88,490,316.34	731,556,225.61	1,980,581,257.77
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	113.57	132.17	151.64
(i) 1口当たり当期純利益金額または当期純損失金額 (クラスP - a c c 投資証券)	7.66	7.57	11.48
(j) 分配総額	なし	なし	なし
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	95.51%	99.52%	99.28%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	13.57%	16.38%	14.73%

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

(USトータル・イールド(米ドル))

(別段の記載がない限り金額は米ドル表示)

	2014年5月末日に 終了する 会計年度末	2015年5月末日に 終了する 会計年度末	2016年5月末日に 終了する 会計年度末	2017年5月末日に 終了する 会計年度末	2018年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	87,847,095.54	91,602,050.00	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	87,847,095.54	91,602,050.00	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	87,847,095.54	91,602,050.00	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93
(d) 出資総額 ⁽²⁾	769,812,691.91	1,911,669,292.23	1,540,603,868.98	1,418,358,427.42	739,605,420.56
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	2,428,562.420口	4,334,169.519口	2,788,486.398口	2,321,146.671口	1,273,894.426口
(f) 純資産額	769,812,691.91	1,911,669,292.23	1,540,603,868.98	1,418,358,427.42	739,605,420.56
(g) 資産総額	783,373,151.16	1,926,146,939.94	1,545,114,664.41	1,517,616,403.86	744,939,872.77
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	132.07	148.30	141.55	159.55	181.18
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスP - a c c 投資証券)	13.76	11.88	-13.70	19.77	28.50
(j) 分配総額	2,912,445.20	17,025,782.80	25,516,979.12	24,707,240.15	18,246,441.70
(k) 1口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	98.27%	99.25%	99.71%	93.46%	99.28%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	20.42%	12.29%	-4.55%	12.72%	13.56%

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

(2) 外国投資法人の目的及び基本的性格

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人(「本投資法人」) の名称	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ (UBS (Lux) Equity SICAV)		
法的形態	集合投資事業に関する2010年12月17日法(以下「2010年法」という。)パートの規定に従い設立された可変資本投資会社(SICAV)形態によるオープン・エンド型投資ファンド		
設立日	1996年10月7日		
ルクセンブルグ商業登記所 登録番号	RCS B 56.386		
会計年度	6月1日から5月31日		
定時投資主総会	本投資法人の登録された事業所において、毎年11月24日の午前11時30分に開催する。11月24日がルクセンブルグの営業日(ルクセンブルグの銀行が営業を行っている日の営業時間)でない場合は翌営業日に開催する。		
定款			
	当初公告	1996年10月7日	1996年11月8日に官報、企業・団体の部(Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations)(以下「メモリアル」という。)で公告された。
	修正	1998年3月5日	1998年4月14日にメモリアルで公告された。
		2005年3月3日	2005年3月22日にメモリアルで公告された。
		2011年6月10日	2011年8月24日にメモリアルで公告された。
		2015年10月30日	2015年11月25日にメモリアルで公告された。
管理会社	UBS 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.) RCS ルクセンブルグB 154.210		

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

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

本投資法人は、投資者に対し、本投資法人への投資後に投資主名簿に投資者自身の氏名を記載された場合に投資主の権利(特に総会に参加する権利)からのみ利益を得ることに留意するよう求める。しかし、投資者が仲介機関を通じ間接的に本投資法人に投資し、かかる仲介機関が投資者のためにその名義で投資を行い、その結果として当該仲介機関が投資者のために投資主名簿に記載される場合、上記の投資主の権利は投資者ではなく仲介機関に認められることがある。従って、投資者は、投資判断を行う前に自らの投資者としての権利について助言を求めることが望まれる。

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

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

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

本投資法人に存続期間および総資産に関する制限はない。

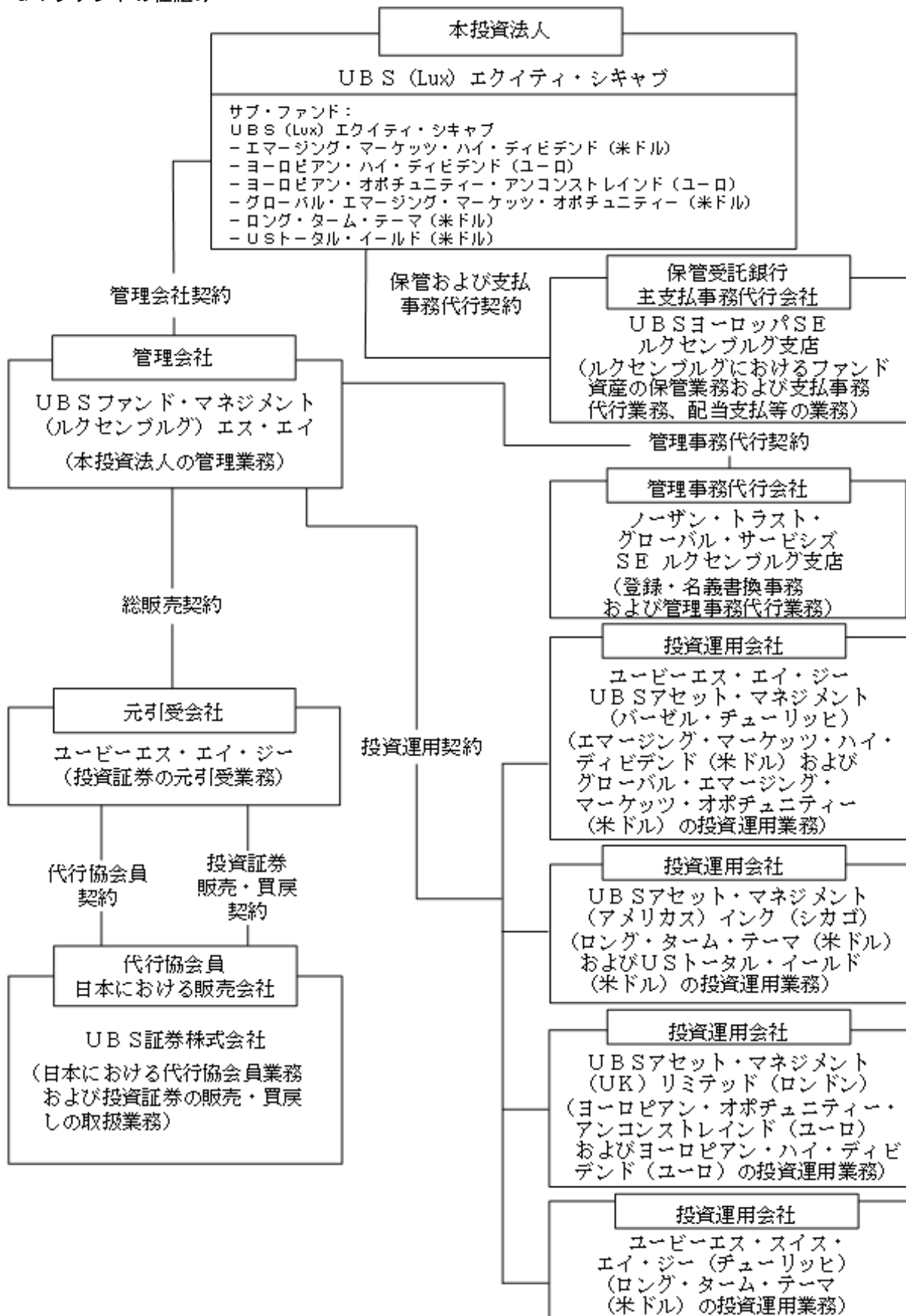
本投資法人は、1988年3月30日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パート に従いS I C A V形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして1996年10月7日に設立され、2002年法の要件に適合するため2005年3月に改変された。2011年7月1日以降は2010年法に従う。2011年6月15日付で、本投資法人はUBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ) エス・エイを管理会社に任命した。

b . 外国投資法人の特色

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

(3) 外国投資法人の仕組み

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ (UBS (Lux) Equity SICAV)	外国投資法人	1996年10月7日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBS 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	2011年4月14日付で本投資法人との間で管理会社契約 ^(注1) を締結。集合投資事業に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
UBS ヨーロッパSE ルクセンブルグ支店 (UBS Europe SE, Luxembourg Branch)	保管受託銀行 主支払事務代行会社	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管および支払事務代行契約 ^(注2) (随時改訂済。)を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
ノーザン・トラスト・ グローバル・サービスSE ルクセンブルグ支店 (Northern Trust Global Services SE, Luxembourg Branch)	管理事務代行会社	管理会社との間で管理事務代行契約(2017年10月1日効力発生) ^(注3) を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
ユービーエス・エイ・ジー、 UBS アセット・マネジメント (バーゼル・チューリッヒ) (UBS AG, UBS Asset Management, Basel and Zurich)	投資運用会社	2004年9月27日付および2014年10月27日付で管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結。エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)およびグローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)に関する運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
UBS アセット・マネジメント (アメリカス) インク(シカゴ) (UBS Asset Management (Americas) Inc., Chicago)	投資運用会社	2013年2月15日付で管理会社との間で投資運用契約 ^(注4) を締結。ロング・ターム・テーマ(米ドル)およびUSトータル・イールド(米ドル)に関する運用会社業務および投資顧問業務について規定している。

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) 外国投資法人の機構

統治に関する事項

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

運用体制

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

(5) 外国投資法人の出資総額

各会計年度末および2018年8月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

なお、原則として、発行可能投資口総口数には制限がない。

(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2014年5月末日に終了する 会計年度末	169,876,732.91	18,867	クラスP-acc 投資証券	252,480.264
2015年5月末日に終了する 会計年度末	370,528,394.83	41,151	クラスP-acc 投資証券	1,718,719.098
2016年5月末日に終了する 会計年度末	227,136,418.10	25,226	クラスP-acc 投資証券	1,219,171.022
2017年5月末日に終了する 会計年度末	289,216,208.04	32,120	クラスP-acc 投資証券	868,661.180
2018年5月末日に終了する 会計年度末	294,575,430.59	32,716	クラスP-acc 投資証券	695,732.482
2018年8月末日	273,791,198.77	30,407	クラスP-acc 投資証券	710,718.578

(注1) エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)は2011年5月31日に運用を開始し、クラスP-acc投資証券は2011年5月31日に募集が開始された。

(注2) 米ドルおよびユーロの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2018年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=111.06円および1ユーロ=129.56円)による。

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	ユーロ	百万円	(口)	
2014年5月末日に終了する 会計年度末	431,053,158.92	55,847	クラスP-acc 投資証券	1,372,783.674
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	173,760.122
2015年5月末日に終了する 会計年度末	637,488,897.83	82,593	クラスP-acc 投資証券	1,203,854.658
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	147,155.644
2016年5月末日に終了する 会計年度末	575,190,407.59	74,522	クラスP-acc 投資証券	871,449.488
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	102,150.418
2017年5月末日に終了する 会計年度末	392,885,283.27	50,902	クラスP-acc 投資証券	591,076.663
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	83,051.442
2018年5月末日に終了する 会計年度末	347,261,836.79	44,991	クラスP-acc 投資証券	519,255.833
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	71,707.304
2018年8月末日	335,366,735.79	43,450	クラスP-acc 投資証券	480,456.142
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	66,494.655

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

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	ユーロ	百万円	(口)	
2014年5月末日に終了する 会計年度末	1,052,509,525.70	136,363	クラスP-acc 投資証券	2,850,290.539
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	3,631,958.414
2015年5月末日に終了する 会計年度末	4,285,659,304.08	555,250	クラスP-acc 投資証券	8,027,213.238
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	9,164,252.997
2016年5月末日に終了する 会計年度末	4,437,711,017.49	574,950	クラスP-acc 投資証券	9,020,464.197
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	8,378,646.824
2017年5月末日に終了する 会計年度末	2,015,220,728.73	261,092	クラスP-acc 投資証券	4,970,827.296
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	3,654,815.681
2018年5月末日に終了する 会計年度末	971,496,633.23	125,867	クラスP-acc 投資証券	2,127,220.514
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	1,659,149.481
2018年8月末日	923,406,510.25	119,637	クラスP-acc 投資証券	1,957,457.239
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	1,382,142.838

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

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2014年5月末日に終了する 会計年度末	328,844,075.50	36,521	クラスP-acc 投資証券	87,764.261
2015年5月末日に終了する 会計年度末	333,475,654.57	37,036	クラスP-acc 投資証券	68,991.318
2016年5月末日に終了する 会計年度末	217,480,268.69	24,153	クラスP-acc 投資証券	48,543.580
2017年5月末日に終了する 会計年度末	287,955,823.80	31,980	クラスP-acc 投資証券	101,865.787
2018年5月末日に終了する 会計年度末	630,625,253.64	70,037	クラスP-acc 投資証券	822,389.239
2018年8月末日	640,351,729.49	71,117	クラスP-acc 投資証券	782,029.201

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2016年5月末日に終了する 会計年度末	84,520,352.41	9,387	クラスP-acc 投資証券	55,499.622
2017年5月末日に終了する 会計年度末	728,043,264.41	80,856	クラスP-acc 投資証券	711,989.233
2018年5月末日に終了する 会計年度末	1,966,394,534.61	218,388	クラスP-acc 投資証券	2,415,974.183
2018年8月末日	2,136,052,868.30	237,230	クラスP-acc 投資証券	2,493,583.739

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

(US トータル・イールド(米ドル))

	出資総額		発行済投資証券総数	
	米ドル	百万円	(口)	
2014年5月末日に終了する 会計年度末	769,812,691.91	85,495	クラスP-acc 投資証券	2,428,562.420
2015年5月末日に終了する 会計年度末	1,911,669,292.23	212,310	クラスP-acc 投資証券	4,334,169.519
2016年5月末日に終了する 会計年度末	1,540,603,868.98	171,099	クラスP-acc 投資証券	2,788,486.398
2017年5月末日に終了する 会計年度末	1,418,358,427.42	157,523	クラスP-acc 投資証券	2,321,146.671
2018年5月末日に終了する 会計年度末	739,605,420.56	82,141	クラスP-acc 投資証券	1,273,894.426
2018年8月末日	810,015,513.96	89,960	クラスP-acc 投資証券	1,302,822.864

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

(6) 主要な投資主の状況

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

2 投資方針

(1) 投資方針

一般投資原則

本投資法人のサブ・ファンドは、それぞれの資産の3分の2以上を、株式、その他のエクイティ持分、配当権証券、ならびに、付随的に、エクイティ・ワラントおよびその他のエクイティ持分に投資する。

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

さらに、その名称とは無関係に、投資商品および投資制限に関する以下のガイドラインに従って、各サブ・ファンドは、その純資産の最大25%を、転換社債および(有価証券の申込権が付された)ワラント債に投資することができ、また、その純資産の最大15%を、公的機関、半公共企業または民間の発行体によって発行された債券、手形およびこれらに類似する確定利付債務証券および変動利付債務証券(変動利付債を含む。)ならびに短期金融市場証券、ならびに、付随的に、上記の発行体によって発行された債券のオプションに投資することができる。

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

サブ・ファンドの資産の少なくとも51%は、金融商品に市場に関する2004年4月21日の欧州議会/理事会指令2004/39/ECにおいて定義される、規制された市場に上場され、かつ投資信託ではない株式に投資されるものとする。

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

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

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

各サブ・ファンドは、付随的に流動資金を保有することができる。

エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)は、その資産の少なくとも3分の2を新興国市場にある企業または新興国市場において主たる経済活動を行う企業の株式およびその他の持分に投資する。ファンドの戦略は、配当利回りが高いかまたは、配当利回りが増加している会社を選択するというものである。地域的な特性のために本サブ・ファンドは多くの外国通貨に投資を行うが、為替リスクを減らすためにポートフォリオまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジさせる場合がある。

投資家は、本サブ・ファンドの投資リスクには上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される中国A株も含む可能性があることに留意するべきである。中国A株は、中国本土にある企業の人民元建てA株式である。当該株式は、上海証券取引所および深圳証券取引所等の中国証券取引所において取引される。

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

基準通貨は、米ドルである。

ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド（ユーロ）

ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド（ユーロ）は、その資産の少なくとも3分の2を、リスク分散原則に従って、その所在地または主な活動拠点がヨーロッパである中小型および大型株式、その他の株式資本に投資する。サブ・ファンドの運用戦略は、安定的に高い配当を行う会社を選定することである。サブ・ファンドは、その地域的な特性である外国通貨に投資をすることから、外国為替リスクを減らすためにサブ・ファンドのポートフォリオのすべてまたはその一部をサブ・ファンドの基準通貨に対してヘッジさせる場合がある。

基準通貨は、ユーロである。

ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）

ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド（ユーロ）は、その所在地または主な活動拠点がヨーロッパである会社の株式、株式に関連する権利またはその他の株式資本に大部分を投資する。

ロング・ポジションおよびショート・ポジションの組み合わせにより、サブ・ファンドは、通常、総純資産の80%および120%の間の債務証券へのネット・エクスポージャーを目指す。かかるネット・エクスポージャーは、総純資産の50%および150%の間で変動する可能性がある。債務証券への総ロング・エクスポージャーの最大値は、総純資産の150%を超えてはならず、債務証券への総ショート・エクスポージャーの最大値は、総純資産の50%に制限される。「(4) 投資制限 5 . 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」に定義されるとおり、サブ・ファンドは、債務証券へのロング・エクスポージャーおよび債務証券へのショート・エクスポージャーを確立するために、取引所で取引される金融派生商品（エクイティ・オプションおよび先物等）または店頭金融派生商品（持分権（スワップ）等）を使用することができる。資産の価格は無制限に上がる可能性があるため、資産のショート・ポジションを取ることにより発生する潜在的損失は無制限である。かかる資産の価格の急激な上昇は多額の損失を生じさせる可能性がある。サブ・ファンドは、物理的な債務証券の空売りを行ってはならない。

基準通貨は、ユーロである。

グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)

グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)は、リスク分散原則に従って、その資産の少なくとも3分の2を新興国市場にある企業または新興国市場において主たる経済活動を行う企業の株式またはその他のエクイティ持分に投資する。その際、本サブ・ファンドは、主に新興国市場の成長から収益が期待される株式に投資する。本サブ・ファンドは、特に投資魅力が高いと考えられる株式およびセクターに集中的に投資を行い、積極的に潜在的な投資機会に見合ったリスクを負う。本サブ・ファンドの資産は、特定の時価総額の規模に限定されるものではなく、いかなる地域配分またはセクター配分にも限定されるものでもない。本サブ・ファンドは、本投資法人の定款ならびに投資方針およびガイドラインにより認められる他の資産に投資することもできる。

本サブ・ファンドは地域的な投資特性のために様々な外国通貨に投資を行うが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合がある。

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

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

かかる新興市場への投資に伴うリスクについては、「3 投資リスク、a. リスク要因」に記載する。上記に加え、投資家は、上海-香港ストック・コネクトまたは深圳-香港ストック・コネクトを通じて取引される投資に伴うリスクを読み、認識し、かつ、これを考慮すべきである。かかるリスクに関する情報は、下記「リスク要因」に記載される。上記の理由から、本サブ・ファンドは特にこうしたリスクを認識している投資家に適している。

基準通貨は、米ドルである。

ロング・ターム・テーマ(米ドル)

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

本サブ・ファンドはグローバルな投資特性のために様々な外国通貨に投資を行うが、為替リスクを低減するためにポートフォリオのすべてまたはその一部を本サブ・ファンドの表示通貨に対してヘッジする場合がある。

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

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

基準通貨は、米ドルである。

US トータル・イールド(米ドル)

US トータル・イールド(米ドル)は、その資産を主にその所在地または主な活動地が米国である会社の株式およびその他の株式資本に投資する。サブ・ファンドの目的は、安定的に、かつ、トータル・イールドが市場平均を上回る企業を選択することである。トータル・イールドとは、配当利回りと、自社株買いにより株主に還元される企業収益利回りを合計したものである。

基準通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

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

(2) 投資対象

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 配分方針

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

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

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

(4) 投資制限

投資原則

サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

1. 本投資法人が可能な投資

1.1 本投資法人の投資対象は以下の一項または複数の項のみとする。

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

セット・マネジメント・クレジット・リスクにより作成され、取引相手方の資本提供の意思に加え、とりわけ同種の取引決済に関わる取引相手方の信用力、評判および経験に関連する原則に基づくものであること。本投資法人が自ら承認した取引相手方のリストを保持していること、

- 店頭派生商品は日々信頼できる検証可能な方法により評価され、本投資法人の戦略に基づき常に適切な市場価値により売却することができるか、処分できるか、または、バック・ツー・バック取引の方法で決済することができること、
- 取引相手方が、各サブ・ファンドが運用するポートフォリオの組入銘柄(トータル・リターン・スワップもしくは類似の性格を有する金融派生商品等の場合)、または各店頭派生商品の原資産の構成につき裁量権を付与されていないことを条件とする。

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

ただし、短期金融商品の発行または発行体に投資者および投資対象を保護する規則が適用されていること、またかかる商品は、

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

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

1.3 本投資法人は派生商品に関係する全体のリスクが本投資法人の純資産総額を超えないように配慮しなければならない。投資戦略の一環として、各サブ・ファンドは2.2および2.3の各項に定める制限の範囲内で派生商品に投資することができる。ただし、原商品全体のリスクが2.1に定める投資制限を超えないことを条件とする。

1.4 各サブ・ファンドは付随的に流動資産を保有することができる。

2. リスク分散

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

2.2 2.1に定める制限に関係なく、各サブ・ファンドは同一金融機関に対し

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

2.3 上記の規定に反して、以下の規定が適用される。

- a) EU加盟国に本拠地を有し、特定の国において当該証券の保有者を保護するために公的機関による健全性の監督に服す金融機関が発行した特定の債務証券に関して、2.1に定める10%の上限は25%に引き上げられる。特にかかる債務証券の発行に起因する資金は法律に従って、債務証券の存続期間中に当該債務証券から発生した債務を十分にカバーする資産に投資するものとし、発行体が破産した場合、元金の支払いに関して優先権が付与されなければならない。サブ・ファンドが同一発行体の債券に純資産の5%以上を投資する場合、当該投資の総額はサブ・ファンドの純資産価額の80%を超えてはならない。
- b) 本10%上限はEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他の承認された国または一か国以上のEU加盟国がメンバーである公法的性格の国際機関が発行または保証した有価証券または短期金融商品に関しては35%に引き上げられる。
2.3のa)およびb)に定める特別規則に該当する有価証券および短期金融商品は上記のリスク分散の40%制限を計算する際には計算に入れない。
- c) 2.1、2.2、2.3のa)およびb)の各項に定める制限は累計することはできないため、これらの各項において定める同一発行体が発行した有価証券または短期金融商品、当該金融機関への預金または派生商品への投資はそれぞれサブ・ファンドの純資産の35%を超えてはならない。
- d) 理事会指令83/349/EECまたは公認の国際会計基準に定義される連結財務諸表の作成に関連して同じ企業グループに属す企業は、本項に定める投資制限を計算する際には同一発行体とみなす必要がある。ただし、同一グループ企業が発行した有価証券および短期金融商品への投資は合計してサブ・ファンドの資産の20%を限度とする。
- e) リスク分散のために、本投資法人はサブ・ファンドの純資産の100%を限度としてEU加盟国またはEU加盟国の地方機関、その他公認されたOECD加盟国、ロシア、ブラジル、インドネシアもしくはシンガポールまたは一か国以上のEU加盟国が属する公的国際機関が保証または発行した各種の有価証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、かかる有価証券および短期金融商品は少なくとも6回の発行分で構成され、一回の発行分がサブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。

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

- a) 本投資法人はサブ・ファンドの純資産の20%を限度として同一UCITSまたはUCIの受益証券に投資することができる。本投資制限の履行上、複数のサブ・ファンドから成るUCIのそれぞれのサブ・ファンドは、独立した発行体とみなされる。ただし、各サブ・ファンドが第三者について個別に義務を負うことを条件とする。
- b) UCITS以外のUCIの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産の30%を超えてはならない。サブ・ファンドが投資したUCITSまたは他のUCIの資産は2.1、2.2および2.3の各項に定める上限の計算の際には含まれない。
- c) 投資方針に従って大半の資産をその他のUCITSおよび/または他のUCIの受益証券に投資するサブ・ファンドに関して、サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資しようとするその他のUCITSおよび/または他のUCIが徴収する管理報酬の上限については「4 手数料等及び税金(4)その他の手数料等」の項に記載する。

- 2.5 サブ・ファンドは、本投資法人の一または複数の他のサブ・ファンドが今後発行するまたは同サブ・ファンドによる発行済みの投資証券を購入し、取得しおよび/または保有することができるが、以下を条件とする。
- ターゲット・サブ・ファンドは自ら、当該ターゲット・サブ・ファンドに投資しているサブ・ファンドに投資しないこと、
 - 取得される複数のターゲット・サブ・ファンドが同一のUCIの他のターゲット・サブ・ファンドの受益証券に投資することができる資産は、ターゲット・サブ・ファンドの販売目論見書または設立書類に従い、合計で10%を超えてはならないこと、
 - 当該有価証券に関連する議決権は、当該サブ・ファンドが当該証券を保有している期間中、財務書類および定期報告書における適正評価にかかわらず、停止されること、
 - いずれの場合にも、関連するサブ・ファンドが当該有価証券を保有している限り、当該有価証券の価値は2010年法に基づく最低純資産の検証のために考慮されないこと、および
 - サブ・ファンドおよびサブ・ファンドが投資するターゲット・サブ・ファンドのレベルにおいて、管理/申込みまたは買戻しの手数料は重複して請求されないこと。

- 2.6 サブ・ファンドの投資方針が、CS SFにより認定された特定の株式または債券の指数に連動することを目的としている場合、本投資法人は、当該サブ・ファンドの資産の20%を限度に同一機関が発行した株式および/または債券に投資することができる。ただし、以下を条件とする。
- 指数の構成が十分に分散されていること、
 - 指数が、その参照する市場の適正ベンチマークを示していること、
 - 指数が適切に公開されていること。

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

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

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

3. 投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

- 3.1 継続販売について契約書により制限を受ける証券を取得すること。
- 3.2 本投資法人が、または、本投資法人の管理下にある他の投資信託と共同で、発行者の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得すること。
- 3.3 以下を取得すること。
- 同一発行体の議決権のない投資証券の10%以上
 - 同一発行体の社債の10%以上
 - 同一UCITSまたはUCIの受益証券の25%以上
 - 同一発行体の短期金融商品の10%以上

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

3.2および3.3の各項の適用が免除されるのは以下の証券である。

- EU加盟国またはその地方機関もしくは別の承認国が発行または保証している有価証券および短期金融商品
- EU非加盟国が発行または保証している有価証券および短期金融商品

- 一または複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行した有価証券および短期金融商品
 - EU非加盟国の法律に基づき当該保有が当該非加盟国の発行体の証券に投資することができる唯一の適切な方法である場合に、EU非加盟国で設立された会社で、その住所を当該非加盟国に置く発行体の証券にその資産を主に投資する会社の資本として保有される株式、かかる場合、2010年法の規定を遵守しなければならない。
 - 本投資法人のみのために子会社が所在する国における受益者の請求のみによる受益証券の買戻しについて、子会社が所在する国で一定の管理、助言または販売の業務を実行する子会社の資本として保有される株式。
- 3.4 証券、短期金融商品または1.1のe)、g)およびh)の各項に規定されるその他の商品の空売りを行うこと。
- 3.5 貴金属またはそれに関連する証書を取得すること。
- 3.6 不動産に投資すること、商品または商品契約を購入し、販売すること。
- 3.7 借入れを行うこと。ただし、下記の場合は除外される。
- バック・ツー・バック・ローンによる外国通貨の買付のための借入れ
 - 一時的かつ当該サブ・ファンドの純資産額の10%を超えない借入れ
- 3.8 第三者のためにローンを認めまたは保証人となること。ただし、本制限は、全額払込済でない証券、短期金融商品、または1.1のe)、g)およびh)に挙げられるその他証書の取得を妨げるものではない。

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

4. 資産の統合

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

プール

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

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

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

額を減額する。現金の引き出しの場合、資産プールの有価証券またはその他の資産の処分に関連する費用の額を織り込んだ減額が行なわれる。

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

共同管理

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

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

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

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

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

サブ・ファンドの共同管理資産は、投資決定が個々のサブ・ファンドの投資方針とすべての点で合致するように、共同管理資産に適用されている投資目的と同じ投資目的に従って投資される資産に限って

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

本投資法人は予告なしで共同管理契約を終了させることを決定することができる。

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

共同管理資産の構成と比率については年次報告書に記載しなければならない。

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

5. 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品

本投資法人およびそのサブ・ファンドは、2010年法の条件および制限に従い、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(以下「技法」という。)を採用することができる。かかる取引が、派生商品の使用に関連する場合には、条件および制限が、2010年法の規定を遵守しなければならない。かかる技法および商品の利用は、投資者の最善の利益に一致するものでなければならない。

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

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

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

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

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

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

資産クラス	最低ヘアカット率 (市場価格からの減額率)
固定および変動利付証券	
G10参加国(米国、日本、英国、ドイツおよびスイスを除く国々。発行体として当該国の連邦州および小郡を含む。)により発行され、格付けがA [*] 以上の証券。	2%
米国、日本、英国、ドイツおよびスイス(その連邦州および小郡 ^{**} を含む。)により発行された証券。	0%
格付けがA以上の債券。	2%
国際的組織によって発行された証券。	2%
法主体によって発行され、格付けがA以上の銘柄の証券。	4%
地方機関によって発行され、格付けがA以上の証券。	4%
株式	8%
以下の指数に組み込まれている株式は、容認できる担保として認められる。	ブルームバーグID
オーストラリア(S&P/ASX 50 INDEX)	AS31
オーストリア(AUSTRIAN TRADED ATX INDX)	ATX
ベルギー(BEL 20 INDEX)	BEL20
カナダ(S&P/TSX 60 INDEX)	SPTSX60
デンマーク(OMX COPENHAGEN 20 INDEX)	KFX
欧州(Euro Stoxx 50 Pr)	SX5E
フィンランド(OMX HELSINKI 25 INDEX)	HEX25
フランス(CAC 40 INDEX)	CAC
ドイツ(DAX INDEX)	DAX
香港(HANG SENG INDEX)	HSI
日本(NIKKEI 225)	NKY
オランダ(AEX-Index)	AEX
ニュージーランド(NZX TOP 10 INDEX)	NZSE10
ノルウェー(OBX STOCK INDEX)	OBX
シンガポール(Straits Times Index STI)	FSSTI
スウェーデン(OMX STOCKHOLM 30 INDEX)	OMX
スイス(SWISS MARKET INDEX)	SMI
スイス(SPI SWISS PERFORMANCE IX)	SPI
英国(FTSE 100 INDEX)	UKX
米国(DOW JONES INDUS. AVG)	INDU
米国(NASDAQ 100 STOCK INDX)	NDX
米国(S&P 500 INDEX)	SPX

米国 (RUSSELL 1000 INDEX)	RIY
-------------------------	-----

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

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

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

- () 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。
- () 本投資法人は、いつでも、貸付された証券をリコールできるか、または締結した証券貸付契約を終了できなければならない。
- () 本投資法人がリバースレポ契約を締結する場合、本投資法人は、発生ベースまたは時価評価ベースのいずれかにより、現金全額(リコールの実施時まで発生する利息を含む。)のリコールまたはリバースレポ契約の終了をいつでも行えることを徹底しなければならない。現金のリコールをいつでも時価評価ベースで行える場合、該当するサブ・ファンドの純資産価額の算出のために、リバースレポ契約の時価評価額を利用しなければならない。7日以内の固定期間のリバースレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなすべきである。
- () 本投資法人がレポ契約を締結する場合、本投資法人は、レポ契約に従い証券をリコールするか、または締結済のレポ契約の終了をいつでも行えるよう、徹底しなければならない。7日以内の固定期間のレポ契約は、本投資法人がいつでも資産をリコールできるという条件付の契約であるとみなされるべきである。
- () レポ契約/リバースレポ契約または証券貸付契約は、UCITS指令の目的上の借入または貸付を構成するものではない。
- () 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、本投資法人の年次報告書または半期報告書に記載される事業体に対して支払われ、かかる報告書において、各報酬の金額、および当該事業体が管理会社または保管受託銀行と関連があるかを示すものとする。

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

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

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

3 投資リスク

a. リスク要因

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

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

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

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

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

新興国市場への投資

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

以下は、新興市場への投資に伴う一般的なリスクの概要である。

- 偽造証券

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

- 非流動性

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

- ボラティリティ

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

- 通貨の変動

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

- 通貨流出の制限

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

- 決済および保管リスク

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

- 売上の制限

場合によっては、新興市場が外国人投資家の売上に制限を設けることがある。従って、

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

- 会計

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

上記のリスクは、特に中国への投資にも該当する。

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

ストック・コネクトを通じて中国本土で取引する証券に関するリスク

サブ・ファンドの中国本土への投資がストック・コネクトを通じて取引される場合、かかる取引に関する追加のリスク要因がある。投資主は特に、ストック・コネクトが新しい取引制度であることに留意するべきである。現在、経験的データは存在しない。更に、対応する規定は将来変更される可能性がある。ストック・コネクトは、サブ・ファンドがストック・コネクトを通じて適時に取引を行う能力を制限する可能性のあるクォータ制限に従う。これは、サブ・ファンドが投資戦略を効果的に実施する能力を害する可能性がある。ストック・コネクトの範囲は、当初、SSE 180インデックスおよびSSE 380インデックスに含まれるすべての証券ならびに上海証券取引所(以下「SSE」という。)に上場されるすべての中国A株を含む。またその範囲は、深圳成分指標および深圳中小型イノベーション指数に含まれ最低60億人民元の時価総額を持つすべての証券ならびに深圳証券取引所(以下「SZSE」という。)に上場されたすべての中国A株に及ぶ。投資主は、適用される規則に基づき、証券がストック・コネクト制度から除外される可能性があることに留意するべきである。これは、例えば、ポートフォリオ・マネジャーがストック・コネクト制度から除外された証券を取得することを希望する場合など、サブ・ファンドが投資目的を達成する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

SSE株式/SZSE株式の実質的所有者

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

機構にその名義で登録される「単独名義人総合証券勘定」において参加者全員のSSE株式および/またはSZSE株式を保有する。

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

投資家補償ファンドの保護対象外

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

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

クオータの利用

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

中国証券預託振替機構における支払不履行のリスク

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

HKSCCにおける支払不履行のリスク

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

ストック・コネクトの証券の所有権

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

サブ・ファンドの所有および所有権ならびにストック・コネクトの証券の権利(その法的性質、エクイティ上その他にかかわらない。)は、適用される要件(外国株式の所有に関する権利および制限の開示に関する法律を含む。)に従う。紛争の場合には、中国の裁判所が投資家を正当と認め、中国企業に

対して法的手段を開始する資格を投資家に付与するか否かは不明である。これは複雑な法的分野であり、投資家は、独立専門家の助言を求めるべきである。

UCIおよびUCITSへの投資

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

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

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

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

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

金融派生商品取引の利用

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

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

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

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

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

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

スワップ契約

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

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

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

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

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

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

スワップ取引相手方の支払不能リスク

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

取引所で取引される商品およびスワップ契約に起こりうる流動性の欠如

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

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

効果的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク

サブ・ファンドは、前記「2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を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、前記「2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および商品」の項に記載される条件および制限に従い、証券貸付取引を締結することができる。証券貸付取引の他方当事者が不履行になる場合、サブ・ファンドは、証券貸付取引に関連して本投資法人が保有する担保資産の売却による手取金が、貸付対象の証券の評価額を下回る範囲で、損失を被るおそれがある。さらに、証券貸付取引の他方当事者の破産もしくはこれに類する手続き、または合意済の証券の返却が行われない場合には、サブ・ファンドが損失（証券の元利金の損失、ならびに証券貸付契約の遅延および強制執行に関連する費用を含む。）を被るおそれがある。

サブ・ファンドは、該当するサブ・ファンドのリスクの低減（ヘッジ）または追加的な資本もしくは収益の創出のいずれかを目的とする場合にのみ、レポ契約、リバースレポ契約または証券貸付取引を利用する。このような技法を利用する場合、サブ・ファンドは前記「2 投資方針（4）投資制限 5 . 証券および短期金融商品を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、以下のとおりである。

サブ・ファンド	トータル・リターン・スワップ		レポ契約/リバースレポ契約		証券貸付契約	
	予想値	最大値	予想値	最大値	予想値	最大値
エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド（米ドル）	0%	15%	0%	100%	0% - 50%	100%

ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	0% - 10%	50%	0%	100%	0% - 50%	100%
ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	0% - 200%	300%	0%	100%	0% - 50%	100%
グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	0%	15%	0%	100%	0% - 50%	100%
ロング・ターム・テーマ(米ドル)	0%	15%	0%	100%	0% - 50%	100%
USトータル・イールド(米ドル)	0% - 10%	50%	0%	100%	0% - 50%	100%

リスク管理

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

レバレッジ

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

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

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

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

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

サブ・ファンド	リスク計算法	想定されるレバレッジ範囲	参照ポートフォリオ
エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。
ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	コミットメント・アプローチ	該当なし。	該当なし。

ヨーロッパ・ オポチュニティー・ アンコンストレインド (ユーロ)	相対的VaR・ アプローチ	0 - 2	参照ポートフォリオ は、ヨーロッパの大型 および中型株から成る 多様なポートフォリオ 資産を反映する。
グローバル・エマージング・ マーケット・オポチュニティー (米ドル)	コミットメント・ アプローチ	該当なし。	該当なし。
ロング・ターム・テーマ(米ド ル)	コミットメント・ アプローチ	該当なし。	該当なし。
USトータル・イールド (米ドル)	コミットメント・ アプローチ	該当なし。	該当なし。

担保の運用

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

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

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

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

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

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

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

証券の貸付による担保に対して適用されるヘアカットは、適用ある場合、「2 投資方針（4）投資制限 5．証券および短期金融商品を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た有価証券は、相対する店頭市場の取引相手方により発行されなかったか、または当該店頭市場の取引相手方との密接な関係になかった可能性がある。このため、金融セクターの有価証券は担保として認められない。担保として預託された有価証券は、本投資法人に代わり保管受託銀行が保管し、本投資法人が売却、投資、および担保設定を行うことができない。

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

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

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

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

保管受託銀行またはその副保管受託銀行/取引銀行ネットワークに関する破産および支払不能事由またはその他の信用事由の結果、担保に関連する本投資法人の権利が遅らされるかまたはその他の方法で制限されることがある。本投資法人が該当契約に基づき店頭取引相手に対して担保を提供している場

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

b. 投資リスクに対する管理体制

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

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

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

c. 重要事象等

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

4 手数料等及び税金

(1) 申込手数料

a. 海外における申込手数料

申込手数料は、投資証券1口当たり純資産価格の最大3%とする。

b. 日本国内における申込手数料

日本国内における申込手数料は、申込価額の3.24% (税抜き3.00%) を上限とする。

(2) 買戻し手数料

a. 海外における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

b. 日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

(3) 管理報酬等

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

サブ・ファンド名 UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	上限定率管理報酬(上限管理報酬)
- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド (米ドル)	年率2.200% (年率1.760%)
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	年率1.500% (年率1.200%)
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ)	年率2.040% (年率1.630%)
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニ ティー(米ドル)	年率1.920% (年率1.540%)
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	年率1.800% (年率1.440%)
- US トータル・イールド(米ドル)	年率1.500% (年率1.200%)

かかる報酬は以下のとおり用いられるものとする。

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

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

2018年5月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドの報酬は以下のとおりである。

- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)	4,951,492.19米ドル
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	3,366,699.18ユーロ
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	24,564,228.30ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	2,640,660.48米ドル

- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	19,034,496.36米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	13,372,161.19米ドル

(4) その他の手数料等

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

- a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用(市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値のスプレッド、仲介手数料)。かかる費用は、通常、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、投資証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、後記「第三部 外国投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要(1) 資産の評価() 純資産価格の計算」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
- b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
- c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査法人が提供するサービスに関して監査人に支払われるか、または法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む。)。
- f) 本投資法人の法的文書に関するコスト(目論見書、主要な投資家向け資料(以下「K I I D」という。)、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、外国の監査当局に支払われる手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払事務代行会社に対する報酬を含む。)。
- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利の使用により発生した費用(外部顧問報酬を含む。)。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、かかるすべての管理事務コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用率(T E R)の開示において考慮される。

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

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

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

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

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

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

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

本投資法人の現在発生している費用の詳細はKIIDに記載されている。

2018年5月末日に終了する会計年度中のサブ・ファンドのその他の費用は以下のとおりである。

- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)	291,524.59米ドル
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	414,766.97ユーロ
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	26,111,470.83ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	246,464.49米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	1,284,334.68米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	915,054.50米ドル

管理会社の報酬方針

管理会社の取締役会は、報酬が適用ある規則（具体的には、（ ）UCITS指令2014/91/EU、2016年3月31日付で公表されたUCITS指令およびAIFMDに基づく健全な報酬方針に関するESMAの最終報告書、（ ）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））に置き換えられた。）、2013年2月11日付で公表されたAIFMに基づく健全な報酬方針に関するESMAのガイドライン、ならびに（ ）2010年2月1日付で発表された金融セクターにおける報酬方針のガイドラインに関するCSSF指令10/437に定義される規定）に従っていることを確保し、かつ、ユービーエス・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を促し、投資主の利益を守り、かつ本UCITS/AIFMのリスク特性、約款もしくは定款に反するリスクを防止する。報酬方針は、また、管理会社およびUCITS/AIFMの戦略、方針、価値および利益を守り、利益相反を防止する措置を含む。

さらに、この手法は、以下を目的とする。

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

関連する開示は、UCITS指令2014/91/EUの規定に従い、管理会社の年次報告書において行われるものとする。投資家は、直近の報酬方針に関する詳細（報酬および利益の算定方法の概要、報酬委員会（もしあれば）の構成を含め報酬および利益を付与する責任を負う者の情報を含むが、それらに限

らない。)をhttp://www.ubs.com/lu/en/asset_management/investor_information.htmlで閲覧することができる。

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

(5) 課税上の取扱い

日本の投資主に対する課税

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

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

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

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

ルクセンブルグ

本投資法人はルクセンブルグの法律に基づく。ルクセンブルグ大公国の現行法に従い、本投資法人は、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額について年利0.05%またはF、I - A 1、I - A 2、I - A 3、I - B、I - X、およびU - Xクラスについては0.01%のルクセンブルグの年次税を課せられ、各四半期末に支払わなければならない。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。

投資者は、2005年6月21日付ルクセンブルグ法により利息収入の形式の貯蓄収入への課税に関する2003年6月3日付EU指令2003/48/ECがルクセンブルグ法化されたとの通知を受ける。この法律に従い、EU加盟国内の個人居住者に対する国際的な利払が2005年7月1日から源泉徴収税または自動情報交換の対象となる。影響を受ける支払いには、EU利息課税に基づき定義される債務証券および債務請求権において、15%以上の投資を行う投資ファンドにより支払われる分配金および配当金、ならびに25%以上の投資を行う投資ファンドの受益証券の譲渡または買戻しによる利益が含まれる。必要な場合、販売代理店または販売会社は、購入後、投資者に、同人が税法上の居住国により提供される課税認証番号(「TIN」)を付与するよう求めることができる。

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。

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

2008年11月13日、欧州委員会は、貯蓄課税指令の改正案を承認した。改正案が実施された場合、特に、() EU貯蓄課税指令の適用範囲が拡大され、(EU加盟国に登記上の事務所を設置するか否かを問わず)その最終受益者がEUに居住する個人である一部の仲介機関が分配した支払も含むことになり、また() EU貯蓄課税指令の適用範囲に該当する利息の定義が拡大されることになる。本書の日付現在において、改正案が実施されるか否かおよび実施の時期については不明である。

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

情報自動交換 - FATCAおよび共通報告基準

ルクセンブルグ籍の本投資法人は、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)など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、当該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。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に送信することがある。

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

世界的なオフショアの租税回避問題に対処するため、経済協力開発機構(OECD)は、FATCAの実施に向けた政府間の取り組みに多大な支援を行い、共通報告基準(以下「CRS」という。)を策定した。CRSの下では、参加CRS法域の居住者である金融機関(本投資法人等)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。第1回目の情報交換は2017年に開始される予定である。ルクセンブルグは、CRSを導入するための法律を制定した。そのため、本投資法人は、ルクセンブルグにおいて適用されるCRS上のデューデリジェンス義務および報告義務を遵守しなければならない。

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

FATCAおよびCRSの仕組みおよび適用範囲に関する詳細なガイドラインは未だ策定途上にある。これらのガイドラインの策定期間または本投資法人の将来における活動に及ぼす影響についての保証は一切ない。投資予定者は、FATCAおよびCRS、ならびにかかる自動情報交換制度が及ぼしうる影響に関して、適切な税務アドバイザーに相談する必要がある。

FATCAにより定義される「特定米国人」

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

ストック・コネクトを通じた中国A株への投資

2014年11月14日に、中国当局は、2014年11月17日以降、外国投資家がストック・コネクトの取引関係を通じた中国A株の取引から得たキャピタル・ゲインが中国において適用される法人税ならびに所得税および取引税を一時的に免除される旨の財税通達(2014年)第81号を公布した。外国投資家は、中国において適用される10%の配当源泉徴収税を支払う義務を負う。かかる税金は、中国で上場されている企業により源泉控除され、中国において管轄権を有する税務当局に支払われる。税務上の目的で中国と租税条約を締結する法域に居住する投資家は、支払済みの源泉徴収超過額の還付を申請することができる。ただし、当該租税条約は、中国において配当に対して低い源泉徴収税を定める。

本投資法人は、ストック・コネクトを通じて中国A株式を売却する場合、中国で適用される0.1%の印紙税を課税される。

5 運用状況

(1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

(2018年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
株式	台湾	43,239,607.23	15.75
	香港	41,389,469.62	15.07
	中国	26,424,541.55	9.62
	韓国	25,613,919.76	9.33
	ブラジル	22,383,266.09	8.15
	ロシア連邦	19,446,681.15	7.08
	メキシコ	18,172,551.63	6.62
	シンガポール	12,402,232.18	4.52
	チェコ共和国	10,637,934.95	3.87
	インド	10,303,167.00	3.75
	タイ	8,270,556.07	3.01
	インドネシア	7,628,359.91	2.78
	マレーシア	5,121,744.09	1.87
	マカオ	4,305,607.16	1.57
	ハンガリー	3,971,461.65	1.45
	フィリピン	2,955,124.56	1.08
	南アフリカ	2,577,616.99	0.94
	トルコ	2,482,485.86	0.90
	小計	267,326,327.45	97.36
投資信託	アイルランド	232,140.00	0.08
ポートフォリオ合計		267,558,467.45	97.45
現金・その他資産		7,009,394.07	2.55
資産総額		274,567,861.52	100.00
負債総額		776,662.75	0.28
合計 (純資産総額)		273,791,198.77 (約30,407百万円)	99.72

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

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2018年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(ユーロ)	投資比率(%)
株式	イギリス	97,723,041.52	29.08
	フランス	53,074,911.06	15.79
	ドイツ	36,305,506.62	10.80
	スイス	27,320,254.18	8.13
	スペイン	27,299,785.06	8.12
	スウェーデン	20,367,409.12	6.06
	オランダ	16,719,117.55	4.97
	イタリア	16,351,796.22	4.87
	フィンランド	13,917,617.32	4.14
	ノルウェー	10,224,197.49	3.04
	ベルギー	6,506,153.82	1.94
	デンマーク	6,333,982.26	1.88
	小計	332,143,772.22	98.83
	ポートフォリオ合計		332,143,772.22
現金・その他資産		3,928,368.08	1.17
資産総額		336,072,140.30	100.00
負債総額		705,404.51	0.21
合計 (純資産総額)		335,366,735.79 (約43,450百万円)	99.79

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(2018年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(ユーロ)	投資比率(%)
株式	フランス	170,211,907.61	17.89
	オランダ	116,986,285.12	12.29
	ドイツ	113,030,082.34	11.88
	アメリカ合衆国	69,344,989.95	7.29
	スイス	66,878,966.52	7.03
	フィンランド	47,193,625.47	4.96
	スウェーデン	42,786,682.63	4.50
	イタリア	39,356,365.58	4.14
	スペイン	28,580,357.82	3.00
	オーストリア	20,524,284.59	2.16
	ポルトガル	17,164,799.10	1.80
	ルクセンブルグ	16,837,222.40	1.77
	ベルギー	16,422,836.40	1.73
	デンマーク	13,044,501.89	1.37
	ノルウェー	7,512,091.83	0.79
	マン島	5,886,859.85	0.62
	カナダ	3,096,852.99	0.33
	小計	794,858,712.09	83.53
	投資信託	アイルランド	84,916,027.01
ルクセンブルグ		200,177.52	0.02
小計		85,116,204.53	8.94
ポートフォリオ合計		879,974,916.62	92.47
現金・その他資産		71,636,071.57	7.53
資産総額		951,610,988.19	100.00
負債総額		28,204,477.94	2.96
合計 (純資産総額)		923,406,510.25 (約119,637百万円)	97.04

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

(2018年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
株式	中国	206,600,944.04	32.11
	韓国	116,612,948.65	18.13
	インド	69,230,761.42	10.76
	南アフリカ	45,199,592.66	7.03
	台湾	41,083,184.13	6.39
	ブラジル	40,228,136.15	6.25
	ロシア連邦	31,853,535.27	4.95
	インドネシア	21,906,724.37	3.41
	ハンガリー	19,934,568.31	3.10
	メキシコ	15,980,654.29	2.48
	香港	10,215,464.59	1.59
	小計	618,846,513.88	96.20
投資信託	アイルランド	13,357,080.00	2.08
ポートフォリオ合計		632,203,593.88	98.27
現金・その他資産		11,116,929.13	1.73
資産総額		643,320,523.01	100.00
負債総額		2,968,793.52	0.46
合計 (純資産総額)		640,351,729.49 (約71,117百万円)	99.54

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2018年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
株式	アメリカ合衆国	1,009,966,313.16	47.19
	日本	166,346,190.72	7.77
	イギリス	165,405,506.94	7.73
	フランス	97,977,696.75	4.58
	香港	63,854,470.07	2.98
	ドイツ	57,187,550.96	2.67
	スウェーデン	56,893,639.17	2.66
	アイルランド	51,650,835.58	2.41
	ノルウェー	46,406,962.69	2.17
	イタリア	43,359,231.08	2.03
	インドネシア	40,362,509.97	1.89
	インド	35,970,544.17	1.68
	タイ	31,920,490.41	1.49
	中国	26,716,140.00	1.25
	スイス	26,676,335.87	1.25
	カナダ	26,125,586.01	1.22
	オーストラリア	22,937,672.14	1.07
	ハンガリー	21,725,333.43	1.02
	オランダ	20,716,092.00	0.97
	デンマーク	11,402,294.74	0.53
ベルギー	10,465,073.06	0.49	
マレーシア	8,154,765.78	0.38	
小計	2,042,221,234.70	95.42	
投資信託	アメリカ合衆国	25,187,309.00	1.18
	アイルランド	11,606,760.00	0.54
	小計	36,794,069.00	1.72
ポートフォリオ合計		2,079,015,303.70	97.14
現金・その他資産		61,160,247.72	2.86
資産総額		2,140,175,551.42	100.00
負債総額		4,122,683.12	0.19
合計 (純資産総額)		2,136,052,868.30 (約237,230百万円)	99.81

(USトータル・イールド(米ドル))

(2018年8月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(米ドル)	投資比率(%)
株式	米国	729,506,357.60	89.41
	バーミューダ	23,424,035.55	2.87
	アイルランド	15,962,663.83	1.96
	イギリス	7,554,564.00	0.93
	ガーンジー	7,096,980.48	0.87
	小計	783,544,601.46	96.03
ポートフォリオ合計		783,544,601.46	96.03
現金・その他資産		32,405,234.91	3.97
資産総額		815,949,836.37	100.00
負債総額		5,934,322.41	0.73
合計 (純資産総額)		810,015,513.96 (約89,960百万円)	99.27

(2) 投資資産

投資有価証券の主要銘柄

(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

(2018年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得価額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER'O'NPV	メキシコ	株式	銀行・ その他金融機関	1,462.000	5.51	8,051,616.37	6.84	10,005,874.33	3.64
2	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	台湾	株式	電子機器・ 半導体	1,175.000	5.51	6,478,756.71	8.37	9,831,515.55	3.58
3	OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	ロシア連邦	株式	石油	127.325	53.05	6,753,993.99	69.00	8,785,425.00	3.20
4	SAMSUNG ELECTRONIC PFD KRW100	韓国	株式	電子機器・ 半導体	235.081	28.15	6,616,842.21	34.86	8,193,993.23	2.98
5	ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	台湾	株式	電子機器・ 半導体	3,261.614	2.36	7,686,192.09	2.42	7,889,888.34	2.87
6	INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	中国	株式	銀行・ その他金融機関	10,317.000	0.68	6,984,045.13	0.74	7,584,386.35	2.76
7	VALE SA COM NPV	ブラジル	株式	鉱業・石炭・ 鉄鋼	575.687	11.90	6,849,945.32	13.01	7,492,132.94	2.73
8	CEZ CZK100	チェコ共和国	株式	エネルギー・水道	268.612	19.47	5,230,182.68	25.46	6,838,217.88	2.49
9	NOVATEK MICROELECT TWD10	台湾	株式	電子機器・部品	1,367.000	3.87	5,293,507.16	4.79	6,542,373.44	2.38
10	SBERBANK PAO	ロシア連邦	株式	銀行・ その他金融機関	2,715.659	1.86	5,050,501.08	2.37	6,430,531.15	2.34
11	CHINA MOBILE LTD NPV	香港	株式	通信	648.500	10.26	6,651,637.75	9.51	6,167,810.14	2.25
12	HANG SENG BANK HKD5	香港	株式	銀行・ その他金融機関	223.700	19.74	4,415,043.09	26.81	5,996,570.22	2.18
13	CNOOC LTD HKD0.02	香港	株式	石油	3,334.000	1.48	4,920,805.45	1.76	5,878,856.91	2.14
14	CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	中国	株式	銀行・ その他金融機関	1,500.000	2.51	3,768,719.25	3.83	5,752,398.43	2.10
15	ITAUSA INV ITAU SA PRF NPV	ブラジル	株式	投資・ 多角化企業	2,323.229	2.80	6,493,969.56	2.33	5,407,578.97	1.97
16	BHARAT PETROL CORP INR10	インド	株式	石油	1,040.571	6.55	6,812,860.69	5.10	5,306,561.83	1.93
17	WPG HOLDINGS TWD10	台湾	株式	電子機器・ 半導体	4,196.260	1.33	5,582,654.82	1.26	5,293,995.61	1.93
18	CHINA CONST BK 'H' CNY1	中国	株式	銀行・ その他金融機関	5,946.870	0.79	4,693,455.02	0.88	5,250,647.75	1.91
19	POSCO KRW5000	韓国	株式	鉱業・石炭・ 鉄鋼	18.004	229.60	4,133,796.38	287.02	5,167,568.14	1.88
20	CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	マレーシア	株式	投資・ 多角化企業	3,456.126	1.82	6,294,555.29	1.48	5,121,744.09	1.87
21	FORMOSA CHEM&FIBRE TWD10	台湾	株式	化学	1,291.000	3.69	4,761,803.75	3.91	5,043,789.68	1.84
22	ITC INR1	インド	株式	たばこ・ アルコール飲料	1,119.010	4.20	4,699,022.85	4.47	4,996,605.17	1.82
23	FORMOSA PLASTIC TWD10	台湾	株式	化学	1,340.000	3.59	4,806,489.64	3.61	4,842,585.06	1.76
24	BOC HONG KONG HLDG HKD5	香港	株式	銀行・ その他金融機関	985.000	3.53	3,480,264.75	4.89	4,812,744.47	1.75
25	BANK OF CHINA LTD 'H' HKD1	中国	株式	銀行・ その他金融機関	9,991.000	0.48	4,763,480.93	0.45	4,480,668.63	1.63
26	WAL-MART DE MEXICO COM NPV	メキシコ	株式	小売り・ 百貨店	1,608.000	2.37	3,807,501.40	2.77	4,447,954.82	1.62
27	CHINA RES LAND HKD0.10	香港	株式	不動産	1,282.000	2.96	3,799,768.86	3.41	4,369,210.97	1.59
28	UTD O/S BANK SGD1	シンガポール	株式	銀行・ その他金融機関	220.679	15.17	3,347,358.38	19.56	4,316,774.72	1.57
29	SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S'	マカオ	株式	宿泊・仕出し・ レジャー	904.800	5.66	5,122,707.43	4.76	4,305,607.16	1.57
30	SK TELECOM KRW500	韓国	株式	通信	18.387	253.91	4,668,650.68	230.43	4,236,864.66	1.54

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2018年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得価額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	WHITBREAD ORD GBPO.76797385	イギリス	株式	宿泊・仕出し・ レジャー	75.025	44.51	3,339,227.86	51.34	3,851,939.55	1.15
2	AMADEUS IT GROUP EURO.01	スペイン	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	47.676	60.55	2,886,603.82	79.92	3,810,265.92	1.13
3	VONOVIA SE NPV	ドイツ	株式	不動産	82.077	33.84	2,777,388.44	44.19	3,626,982.63	1.08
4	CARNIVAL PLC ORD USD1.66	イギリス	株式	宿泊・仕出し・ レジャー	69.521	54.05	3,757,830.01	51.73	3,596,534.49	1.07
5	FERROVIAL SA EURO.2	スペイン	株式	交通・運輸	192.725	17.58	3,388,722.97	18.63	3,589,503.13	1.07
6	UPM-KYMMIENE CORP NPV	フィンランド	株式	林業・紙・ パルプ製品	108.042	24.27	2,622,208.41	33.20	3,586,994.40	1.07
7	SAP AG ORD NPV	ドイツ	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	34.426	88.10	3,032,902.97	103.62	3,567,222.12	1.06
8	DNB ASA NOK10	ノルウェー	株式	銀行・ その他金融機関	202.843	16.24	3,293,842.17	17.55	3,560,696.74	1.06
9	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	フランス	株式	電子機器・部品	49.892	60.36	3,011,551.67	70.24	3,504,414.08	1.04
10	PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	フランス	株式	グラフィック・ 出版・印刷媒体	63.264	63.35	4,007,515.36	55.30	3,498,499.20	1.04
11	NORDEA BANK AB ORD NPV (SEK QUOTE)	スウェーデン	株式	銀行・ その他金融機関	375.812	10.45	3,926,206.14	9.29	3,492,880.43	1.04
12	DEUTSCHE TELEKOM NPV (REGD)	ドイツ	株式	通信	250.919	14.08	3,532,003.64	13.91	3,490,283.29	1.04
13	FORTUM OYJ EUR3.40	フィンランド	株式	石油	160.044	21.48	3,438,432.67	21.80	3,488,959.20	1.04
14	UNILEVER NV CVA EURO.16	オランダ	株式	その他の消費財	70.404	46.28	3,258,596.69	49.55	3,488,166.18	1.04
15	BEIERSDORF AG NPV	ドイツ	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	34.678	99.62	3,454,619.59	100.30	3,478,203.40	1.03
16	SAMPO OYJ SER'A'NPV	フィンランド	株式	保険会社	78.897	36.18	2,854,391.59	44.07	3,476,990.79	1.03
17	SWISS RE AG CHF0.10	スイス	株式	保険会社	44.883	73.98	3,320,284.99	77.46	3,476,652.85	1.03
18	BALOISE-HLDGS CHF0.1 (REGD)	スイス	株式	保険会社	26.244	115.95	3,043,081.94	132.42	3,475,189.78	1.03
19	COMPASS GROUP ORD GBPO.1105	イギリス	株式	宿泊・仕出し・ レジャー	187.437	18.50	3,467,639.49	18.53	3,472,675.79	1.03
20	RANDSTAD N.V. EURO.10	オランダ	株式	その他の消費財	64.237	52.64	3,381,277.61	53.96	3,466,228.52	1.03
21	ENAGAS SA EUR1.50	スペイン	株式	エネルギー・水道	144.564	25.97	3,755,014.92	23.95	3,462,307.80	1.03
22	UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	イギリス	株式	食品・清涼飲料	70.541	49.14	3,466,545.97	49.06	3,460,966.39	1.03
23	DANONE EURO.25	フランス	株式	食品・清涼飲料	50.951	58.20	2,965,240.20	67.82	3,455,496.82	1.03
24	BOUYGUES EUR1	フランス	株式	建材・建設業	90.721	35.43	3,214,278.85	38.03	3,450,119.63	1.03
25	DANSKE BANK A/S DKK10	デンマーク	株式	銀行・ その他金融機関	135.952	26.71	3,630,895.14	25.34	3,445,646.48	1.03
26	SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	スウェーデン	株式	銀行・ その他金融機関	375.250	10.46	3,924,558.39	9.18	3,445,296.87	1.03
27	SKANSKA AB SER'B'NPV	スウェーデン	株式	建材・建設業	213.029	18.68	3,979,100.61	16.15	3,440,845.36	1.02
28	L'OREAL EURO.20	フランス	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	16.638	159.44	2,652,788.46	206.70	3,439,074.60	1.02
29	KUEHNE&NAGEL INTL CHF1 (REGD)(POST-SUBD)	スイス	株式	交通・運輸	24.721	124.35	3,074,149.89	139.08	3,438,290.80	1.02
30	ASTRAZENECA ORD USDO.25	イギリス	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	53.111	50.42	2,677,672.79	64.74	3,438,201.75	1.02

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(2018年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得金額(ユーロ)		時価(ユーロ)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	UBS(IRL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT L/S FD- I-B	アイルランド	投資信託	-	384.15584	154.23	59,249,536.72	155.91	59,893,737.01	6.29
2	NESTLE SA CHFO.10 (REGD)	スイス	株式	食品・清涼飲料	453.637	69.04	31,319,468.41	72.32	32,808,651.79	3.45
3	LVMH MOET HENNESSY EURO.30	フランス	株式	繊維・衣料・ 革製品	93.905	251.09	23,578,496.92	301.85	28,345,224.25	2.98
4	NORDEA BANK AB ORD NPV (SEK QUOTE)	スウェーデン	株式	銀行・ その他金融機関	2,759.714	10.34	28,530,984.08	9.29	25,649,396.54	2.70
5	UBS(IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	アイルランド	投資信託	-	2.5022229	10000.00	25,022,290.00	10000.00	25,022,290.00	2.63
6	AMADEUS IT GROUP EURO.01	スペイン	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	301.443	37.77	11,384,218.23	79.92	24,091,324.56	2.53
7	SAMPO OYJ SER'A NPV	フィンランド	株式	保険会社	513.821	42.53	21,854,221.84	44.07	22,644,091.47	2.38
8	MICROSOFT CORP COM USDO.0000125	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	223.581	83.12	18,583,373.14	96.39	21,551,017.75	2.26
9	SAFRAN EURO.20	フランス	株式	通信	182.728	89.86	16,419,245.02	112.30	20,520,354.40	2.16
10	AMAZON COM INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	小売り・ 百貨店	11.409	950.04	10,838,986.57	1728.14	19,716,340.53	2.07
11	RELX NV EURO.07	オランダ	株式	グラフィック・ 出版・印刷媒体	1,014.149	15.78	15,999,333.42	19.08	19,349,962.92	2.03
12	DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	ドイツ	株式	不動産	431.170	20.60	8,881,763.22	43.54	18,773,141.80	1.97
13	THALES EUR3	フランス	株式	航空宇宙産業	152.764	109.84	16,780,171.01	121.35	18,537,911.40	1.95
14	TOTAL EUR2.5	フランス	株式	石油	338.675	54.59	18,489,882.48	53.87	18,244,422.25	1.92
15	KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	オランダ	株式	化学	198.058892	79.80	15,805,250.72	90.38	17,900,562.66	1.88
16	KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	オランダ	株式	小売り・ 百貨店	847.872	20.78	17,614,894.90	20.96	17,771,397.12	1.87
17	GALP ENERGIA EUR1-B	ポルトガル	株式	石油	982.530	11.28	11,080,284.66	17.47	17,164,799.10	1.80
18	PARTNERS GROUP HLG CHFO.01(REGD)	スイス	株式	金融投資・ 多角化企業	25.364	576.94	14,633,476.08	676.31	17,153,969.38	1.80
19	EUROFINS SCIENTIFI EURO.10	ルクセン ブルグ	株式	その他のサービス業	34.616	423.69	14,666,387.14	486.40	16,837,222.40	1.77
20	KBC GROUP NV NPV	ベルギー	株式	銀行・ その他金融機関	268.347	60.32	16,186,165.22	61.20	16,422,836.40	1.73
21	ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	オランダ	株式	保険会社	362.967	24.16	8,769,431.90	41.10	14,917,943.70	1.57
22	EIFFAGE EUR4	フランス	株式	建材・建設業	153.339	87.96	13,487,638.15	96.96	14,867,749.44	1.56
23	ASML HOLDING NV EURO.09	オランダ	株式	電子機器・ 半導体	82.743	166.58	13,783,186.42	175.64	14,532,980.52	1.53
24	ADOBE SYSTEMS INC COM USDO.0001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	62.439	176.08	10,994,197.45	227.75	14,220,636.54	1.49
25	UBISOFT ENTERTAIN EURO.31	フランス	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	152.761	67.16	10,259,247.26	92.66	14,154,834.26	1.49
26	VISA INC COM STK USDO.0001	アメリカ 合衆国	株式	銀行・ その他金融機関	109.484	91.98	10,070,264.44	126.57	13,856,995.13	1.46
27	TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	イタリア	株式	通信	28,682.372	0.84	24,076,967.75	0.48	13,735,987.95	1.44
28	MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	ドイツ	株式	保険会社	71.716	181.56	13,020,955.05	185.80	13,324,832.80	1.40
29	UPM-KYMMENE CORP NPV	フィンランド	株式	林業・紙・ パルプ製品	395.797	30.06	11,896,189.63	33.20	13,140,460.40	1.38
30	BEIERSDORF AG NPV	ドイツ	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	125.881	92.02	11,583,385.41	100.30	12,625,864.30	1.33

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル))

(2018年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得価額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	韓国	株式	電子機器・ 半導体	966.247	39.70	38,357,337.52	42.63	41,188,001.60	6.40
2	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	台湾	株式	電子機器・ 半導体	4,910.000	7.26	35,627,207.77	8.37	41,083,184.13	6.39
3	ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	中国	株式	その他のサービス業	219.439	161.90	35,526,831.47	175.01	38,404,019.39	5.97
4	CHINA CONST BK 'H' CNY1	中国	株式	銀行・ その他金融機関	35,924.000	0.95	34,234,642.07	0.88	31,718,243.33	4.93
5	NASPERS 'N' ZAR0.02	南アフリカ	株式	グラフィック・ 出版・印刷媒体	132.533	223.51	29,622,119.91	222.90	29,541,663.37	4.59
6	TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	中国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	671.200	44.20	29,668,264.48	42.40	28,459,447.83	4.42
7	SK HYNIX INC KRW5000	韓国	株式	電子機器・ 半導体	311.823	74.33	23,176,283.37	72.41	22,578,211.29	3.51
8	INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	中国	株式	銀行・ その他金融機関	29,935.000	0.84	25,141,180.84	0.74	22,006,262.03	3.42
9	BK MANDIRI IDR250	インドネシア	株式	銀行・ その他金融機関	47,983.100	0.51	24,387,006.75	0.46	21,906,724.37	3.41
10	HDFC BANK INR2	インドネシア	株式	銀行・ その他金融機関	740.509	26.74	19,800,151.99	29.26	21,664,139.53	3.37
11	PING AN INSURANCE 'H' CNY1	中国	株式	保険会社	2,182.000	8.30	18,117,239.55	9.66	21,086,356.06	3.28
12	LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	韓国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	18.705	993.28	18,579,227.32	1,126.53	21,071,798.01	3.28
13	VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	ブラジル	株式	鉱業・石炭・ 鉄鋼	1,524.347	11.15	16,993,729.17	13.20	20,121,380.40	3.13
14	BCO BRADESCO SA PRF NPV	ブラジル	株式	銀行・ その他金融機関	2,919.022	8.12	23,703,232.03	6.89	20,106,755.75	3.13
15	OTP BANK HUF100	ハンガリー	株式	銀行・ その他金融機関	539.260	41.66	22,466,290.99	36.97	19,934,568.31	3.10
16	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	中国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	671.142	34.49	23,149,406.01	29.60	19,865,803.20	3.09
17	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	中国	株式	たばこ・ アルコール飲料	191.899	115.74	22,209,892.69	97.55	18,719,256.29	2.91
18	POSCO KRW5000	韓国	株式	鉱業・石炭・ 鉄鋼	63.942	297.53	19,024,538.34	287.02	18,352,846.16	2.85
19	MAHINDRA & MAHINDRA INR5	インド	株式	車両	1,298.550	11.22	14,570,372.95	13.47	17,497,389.70	2.72
20	OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	ロシア連邦	株式	石油	236.262	57.64	13,616,994.77	69.00	16,302,078.00	2.53
21	HANGZHOU HIKVISION 'A' CNY1	中国	株式	電子機器・部品	3,561.006	6.56	23,376,453.00	4.57	16,267,920.11	2.53
22	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER'O' NPV	メキシコ	株式	銀行・ その他金融機関	2,335.000	5.87	13,698,654.97	6.84	15,980,654.29	2.48
23	MONDI ORD EURO.20	南アフリカ	株式	林業・紙・ パルプ製品	561.626	24.56	13,791,223.95	27.88	15,657,929.29	2.43
24	SBERBANK PAO	ロシア連邦	株式	銀行・ その他金融機関	5,755.214	3.20	18,397,918.83	2.70	15,551,457.27	2.42
25	BHARAT PETROL CORP INR10	インド	株式	石油	2,804.423	6.88	19,284,409.83	5.10	14,301,613.29	2.22
26	LG CHEMICAL KRW5000	韓国	株式	化学	40.600	331.12	13,443,576.66	330.59	13,422,091.59	2.09
27	UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	アイルランド	投資 信託	-	1.335708	10,000.00	13,357,080.00	10,000.00	13,357,080.00	2.08
28	POWER GRID CORP ORD INR10	インド	株式	エネルギー・水道	4,517.082	3.21	14,485,498.00	2.79	12,587,740.90	1.96
29	BRILLIANCE CHINA USD0.01	香港	株式	車両	6,936.000	1.96	13,583,835.32	1.47	10,215,464.59	1.59
30	CHINA VANKE CO 'H' CNY1	中国	株式	不動産	3,035.200	4.63	14,057,707.38	3.32	10,073,635.80	1.57

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2018年8月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数/数量 (1,000)	取得金額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	AMAZON COM INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	小売り・ 百貨店	39.125	1,072.41	41,958,144.44	2,012.71	78,747,278.75	3.68
2	SANOFI EUR2	フランス	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	642.578	84.91	54,563,804.55	85.74	55,093,554.98	2.57
3	WEST JAPAN RAILWAY NPV	日本	株式	交通・運輸	809.000	70.34	56,904,890.17	67.24	54,397,835.91	2.54
4	ECOLAB INC COM	アメリカ 合衆国	株式	化学	356.093	130.17	46,352,082.89	150.48	53,584,874.64	2.50
5	STERICYCLE INC COM	アメリカ 合衆国	株式	環境サービス・ リサイクル	863.800	61.59	53,202,309.25	61.69	53,287,822.00	2.49
6	NIKE INC CLASS'B'COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	繊維・衣料・ 革製品	647.458	59.66	38,624,682.07	82.20	53,221,047.60	2.49
7	VOYA FINL INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	銀行・ その他金融機関	958.435	41.60	39,868,763.31	50.07	47,988,840.45	2.24
8	PTC INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	474.006	61.82	29,303,186.00	99.94	47,372,159.64	2.21
9	T ROWE PRICE GROUP COM USDO.20	アメリカ 合衆国	株式	その他のサービス業	401.035	92.56	37,121,378.51	115.89	46,475,946.15	2.17
10	EQUINOR ASA NOK2.50	ノルウェー	株式	石油	1,804.219	20.03	36,131,620.97	25.72	46,406,962.69	2.17
11	SALESFORCE.COM INC COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	293.362	113.79	33,382,665.10	152.68	44,790,510.16	2.09
12	PRYSMIAN SPA EURO.10	イタリア	株式	通信	1,677.147	25.48	42,736,266.82	25.85	43,359,231.08	2.03
13	AON PLC COM USDO.01 CL A	イギリス	株式	保険会社	291.300	133.99	39,031,380.81	145.56	42,401,628.00	1.98
14	ABBOTT LABS COM	アメリカ 合衆国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	629.102	51.87	32,633,477.57	66.84	42,049,177.68	1.96
15	KROGER CO COM USD1	アメリカ 合衆国	株式	小売り・ 百貨店	1,312.808	27.84	36,542,393.80	31.50	41,353,452.00	1.93
16	SPECTRIS ORD GBPO.05	イギリス	株式	電子機器・ 半導体	1,345.330	35.65	47,967,695.88	30.60	41,161,871.39	1.92
17	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	インドネシア	株式	銀行・ その他金融機関	23,973.400	1.41	33,853,329.51	1.68	40,362,509.97	1.89
18	LIVANOVA PLC ORD GBP1.00(D1)	イギリス	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	309.900	86.81	26,903,000.79	125.55	38,907,945.00	1.82
19	TAKEDA PHARMACEUTI NPV	日本	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	918.100	48.66	44,673,744.20	41.96	38,525,673.68	1.80
20	MARATHON OIL CORP COM USD1	アメリカ 合衆国	株式	石油	1,789.535	14.84	26,552,359.37	21.51	38,492,897.85	1.80
21	SAP AG ORD NPV	ドイツ	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	314.853	110.80	34,884,385.46	120.56	37,959,266.46	1.77
22	GUANGDONG INVEST HKDO.50	香港	株式	金融投資・ 多角化企業	20,284.000	1.46	29,618,810.26	1.77	35,973,611.60	1.68
23	ICICI BK LTD ADR	インド	株式	銀行・ その他金融機関	3,735.259	8.86	33,082,295.62	9.63	35,970,544.17	1.68
24	MASCO CORP COM	アメリカ 合衆国	株式	建材・建設業	911.210	37.92	34,552,757.59	37.97	34,598,643.70	1.62
25	KUBOTA CORP NPV	日本	株式	機械工学・産業機器	2,208.700	17.61	38,902,979.42	15.66	34,589,056.88	1.62
26	PRUDENTIAL FINL COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	金融投資・ 多角化企業	349.463	108.74	38,001,934.52	98.25	34,334,739.75	1.60
27	LINCOLN NATL CORP COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	保険会社	495.421	70.78	35,066,236.37	65.58	32,489,709.18	1.52
28	AIRPORTS OF THAILA THB1.00(ALIEN MKT)	タイ	株式	航空宇宙産業	15,651.800	1.58	24,752,471.23	2.04	31,920,490.41	1.49
29	APTIV PLC COM USDO.01	アイルランド	株式	車両	356.358	77.28	27,538,341.19	88.01	31,363,067.58	1.47
30	SENSATA TECHNO PLC COM EURO.01	アメリカ 合衆国	株式	金融投資・ 多角化企業	569.805	43.35	24,703,060.45	52.95	30,171,174.75	1.41

(U S トータル・イールド (米ドル))

(2018年 8 月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	取得金額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	APPLE INC COM NPV	米国	株式	コンピューター・ ハードウェア・ ネットワーク装置	39.128	107.0198	4,187,470.33	227.6300	8,906,706.64	1.09
2	SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	米国	株式	交通・運輸	143.034	62.4601	8,933,914.48	61.3000	8,767,984.20	1.07
3	TJX COS INC COM USD1	米国	株式	小売り・ 百貨店	79.025	61.1961	4,836,025.32	109.9700	8,690,379.25	1.07
4	WILLIAMS-SONOMA IN COM USDO.01	米国	株式	小売り・ 百貨店	123.300	55.1255	6,796,976.57	70.2300	8,659,359.00	1.06
5	CORNING INC COM USDO.50	米国	株式	通信	257.946	28.6516	7,390,567.35	33.5100	8,643,770.46	1.06
6	DELTA AIRLINES INC COM USDO.0001	米国	株式	交通・運輸	147.580	53.1579	7,845,038.85	58.4800	8,630,478.40	1.06
7	TRACTOR SUPPLY CO COM	米国	株式	小売り・ 百貨店	97.359	59.0896	5,752,903.02	88.2800	8,594,852.52	1.05
8	PFIZER INC COM USDO.05	米国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	206.487	34.0602	7,032,991.41	41.5200	8,573,340.24	1.05
9	AVNET INC COM	米国	株式	電子機器・ 半導体	176.853	39.5388	6,992,563.69	48.4000	8,559,685.20	1.05
10	CSX CORP COM USD1	米国	株式	交通・運輸	115.294	57.5221	6,631,952.36	74.1600	8,550,203.04	1.05
11	COSTCO WHSL CORP NEW COM	米国	株式	小売り・ 百貨店	36.461	187.0794	6,821,101.14	233.1300	8,500,152.93	1.04
12	TARGET CORP COM STK USDO.0833	米国	株式	小売り・ 百貨店	97.095	77.2339	7,499,022.63	87.5000	8,495,812.50	1.04
13	COMCAST CORP COM CLS'A' USDO.01	米国	株式	グラフィック・ 出版・印刷媒体	228.850	36.4154	8,333,664.30	36.9900	8,465,161.50	1.04
14	ROBERT HALF INTL COM USDO.001	米国	株式	コンピューター・ ハードウェア・ ネットワーク装置	108.111	48.8748	5,283,908.14	78.1800	8,452,117.98	1.04
15	EMERSON ELEC CO COM	米国	株式	電子機器・部品	109.824	71.0607	7,804,173.47	76.7300	8,426,795.52	1.03
16	INGERSOLL-RAND PLC SHS USD1	米国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	82.279	87.2115	7,175,673.68	101.2900	8,334,039.91	1.02
17	MARATHON PETROLEUM COM USDO.01	米国	株式	非分類会社	101.166	69.6068	7,041,838.90	82.2900	8,324,950.14	1.02
18	CARLISLE COS INC COM	米国	株式	金融投資・ 多角化企業	65.528	113.1936	7,417,347.07	126.8100	8,309,605.68	1.02
19	ASSURED GUARANTY COM USDO.01	バーミューダ	株式	保険会社	203.400	31.1918	6,344,413.01	40.7400	8,286,516.00	1.02
20	VISA INC COM STK USDO.0001	米国	株式	銀行・ その他金融機関	56.364	80.6675	4,546,745.74	146.8900	8,279,307.96	1.01
21	ROSS STORES INC COM USDO.01	米国	株式	小売り・ 百貨店	86.354	46.6524	4,028,622.16	95.7800	8,270,986.12	1.01
22	HUMANA INC COM USDO.166	米国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	24.723	236.2741	5,841,404.99	333.2600	8,239,186.98	1.01
23	CISCO SYSTEMS COM USDO.001	米国	株式	コンピューター・ ハードウェア・ ネットワーク装置	172.127	44.6164	7,679,683.52	47.7700	8,222,506.79	1.01
24	WALMART INC COM USDO.10	米国	株式	小売り・ 百貨店	85.627	74.9304	6,416,068.60	95.8600	8,208,204.22	1.01
25	ANTHEM INC COM USDO.01	米国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	30.949	225.0793	6,965,979.21	264.7300	8,193,128.77	1.00
26	KROGER CO COM USD1	米国	株式	小売り・ 百貨店	259.560	27.9916	7,265,493.82	31.5000	8,176,140.00	1.00
27	ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	米国	株式	食品・清涼飲料	161.991	43.8655	7,105,814.83	50.4000	8,164,346.40	1.00
28	DISCOVER FINL SVCS COM STK USDO.01	米国	株式	銀行・ その他金融機関	104.324	62.4878	6,518,982.33	78.1200	8,149,790.88	1.00
29	CIGNA CORP COM USDO.25	米国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	43.079	203.1719	8,752,442.83	188.3400	8,113,498.86	0.99
30	EATON CORP PLC COM USDO.01	アイルランド	株式	機械工学・産業機器	97.500	77.2546	7,532,326.84	83.1400	8,106,150.00	0.99

投資不動産物件

該当事項なし(2018年8月末日現在)。

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし(2018年8月末日現在)。

(3) 運用実績

純資産等の推移

(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2012年5月末日に 終了する会計年度末	60,690.49	6,740	60,196.88	6,685	87.73	9,743
2013年5月末日に 終了する会計年度末	219,748.72	24,405	215,222.37	23,903	96.55	10,723
2014年5月末日に 終了する会計年度末	171,507.30	19,048	169,876.73	18,867	100.86	11,202
2015年5月末日に 終了する会計年度末	373,446.99	41,475	370,528.39	41,151	92.95	10,323
2016年5月末日に 終了する会計年度末	228,237.38	25,348	227,136.42	25,226	73.07	8,115
2017年5月末日に 終了する会計年度末	290,338.86	32,245	289,216.21	32,120	90.26	10,024
2018年5月末日に 終了する会計年度末	298,976.01	33,204	294,575.43	32,716	96.94	10,766
2017年9月末日	344,881.40	38,303	333,969.84	37,091	97.95	10,878
10月末日	336,482.33	37,370	335,824.15	37,297	100.27	11,136
11月末日	326,588.40	36,271	324,829.89	36,076	99.45	11,045
12月末日	319,447.76	35,478	318,340.33	35,355	102.73	11,409
2018年1月末日	348,811.41	38,739	348,168.81	38,668	110.38	12,259
2月末日	331,573.97	36,825	330,534.54	36,709	105.70	11,739
3月末日	324,243.87	36,011	321,610.18	35,718	103.67	11,514
4月末日	337,628.76	37,497	331,444.39	36,810	103.09	11,449
5月末日	298,976.01	33,204	294,575.43	32,716	96.94	10,766
6月末日	285,261.94	31,681	284,561.70	31,603	93.00	10,329
7月末日	311,338.78	34,577	292,861.98	32,525	97.73	10,854
8月末日	274,567.86	30,494	273,791.20	30,407	94.48	10,493

(注) エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)は2011年5月31日に運用を開始し、クラスP-acc投資証券は2011年5月31日に募集が開始された。

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc 投資証券)		1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル) P-acc投資証券)	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	ユーロ	円	米ドル	円
2011年5月末日に 終了する会計年度末	330,428.85	42,810	324,178.34	42,001	105.59	13,680	114.51	12,717
2012年5月末日に 終了する会計年度末	286,375.61	37,103	283,880.94	36,780	89.44	11,588	83.42	9,265
2013年5月末日に 終了する会計年度末	361,297.74	46,810	329,242.68	42,657	112.30	14,550	109.78	12,192
2014年5月末日に 終了する会計年度末	469,795.19	60,867	431,053.16	55,847	131.27	17,007	135.11	15,005
2015年5月末日に 終了する会計年度末	639,105.75	82,803	637,488.90	82,593	153.65	19,907	127.06	14,111
2016年5月末日に 終了する会計年度末	610,417.93	79,086	575,190.41	74,522	141.06	18,276	118.47	13,157
2017年5月末日に 終了する会計年度末	448,233.15	58,073	392,885.28	50,902	153.84	19,932	130.47	14,490
2018年5月末日に 終了する会計年度末	374,340.46	48,500	347,261.84	44,991	151.89	19,679	133.70	14,849
2017年9月末日	375,131.34	48,602	372,636.83	48,279	151.11	19,578	134.74	14,964
10月末日	409,560.70	53,063	380,735.35	49,328	153.94	19,944	135.26	15,022
11月末日	377,574.09	48,918	368,238.06	47,709	150.32	19,475	135.18	15,013
12月末日	369,397.45	47,859	368,544.81	47,749	151.41	19,617	137.13	15,230
2018年1月末日	369,295.06	47,846	367,492.38	47,612	152.12	19,709	142.93	15,874
2月末日	396,745.68	51,402	352,771.33	45,705	147.52	19,113	135.71	15,072
3月末日	387,581.72	50,215	345,570.77	44,772	145.80	18,890	135.24	15,020
4月末日	404,451.69	52,401	355,504.14	46,059	153.67	19,909	140.04	15,553
5月末日	374,340.46	48,500	347,261.84	44,991	151.89	19,679	133.70	14,849
6月末日	369,523.19	47,875	340,730.66	44,145	150.92	19,553	132.88	14,758
7月末日	350,264.21	45,380	345,646.68	44,782	154.45	20,011	136.33	15,141
8月末日	336,072.14	43,542	335,366.74	43,450	150.96	19,558	132.50	14,715

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

(ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc 投資証券)		1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券)	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	ユーロ	円	米ドル	円
2011年5月末日に 終了する会計年度末	36,573.67	4,738	35,795.78	4,638	-	-	-	-
2012年5月末日に 終了する会計年度末	31,647.72	4,100	30,980.25	4,014	-	-	-	-
2013年5月末日に 終了する会計年度末	68,119.89	8,826	67,566.47	8,754	133.40	17,283	-	-
2014年5月末日に 終了する会計年度末	1,072,827.39	138,996	1,052,509.53	136,363	153.03	19,827	113.43	12,598
2015年5月末日に 終了する会計年度末	4,392,833.54	569,136	4,285,659.30	555,250	195.95	25,387	144.00	15,993
2016年5月末日に 終了する会計年度末	4,508,773.23	584,157	4,437,711.02	574,950	188.83	24,465	137.91	15,316
2017年5月末日に 終了する会計年度末	2,953,309.40	382,631	2,015,220.73	261,092	190.32	24,658	141.14	15,675
2018年5月末日に 終了する会計年度末	991,645.81	128,478	971,496.63	125,867	190.52	24,684	144.07	16,000
2017年9月末日	1,531,652.92	198,441	1,508,828.40	195,484	182.10	23,593	135.83	15,085
10月末日	1,574,576.14	204,002	1,530,784.34	198,328	190.07	24,625	141.94	15,764
11月末日	1,413,244.66	183,100	1,393,475.95	180,539	187.79	24,330	140.41	15,594
12月末日	1,339,914.29	173,599	1,335,190.68	172,987	186.88	24,212	140.14	15,564
2018年1月末日	1,345,835.55	174,366	1,283,974.04	166,352	187.93	24,348	141.23	15,685
2月末日	1,126,478.17	145,947	1,070,246.06	138,661	177.35	22,977	133.48	14,824
3月末日	1,044,861.34	135,372	1,001,050.65	129,696	177.14	22,950	133.56	14,833
4月末日	1,028,217.80	133,216	990,147.61	128,284	184.92	23,958	139.65	15,510
5月末日	991,645.81	128,478	971,496.63	125,867	190.52	24,684	144.07	16,000
6月末日	975,396.10	126,372	938,474.89	121,589	191.87	24,859	145.42	16,150
7月末日	973,206.49	126,089	919,492.17	119,129	196.96	25,518	149.59	16,613
8月末日	951,610.99	123,291	923,406.51	119,637	202.54	26,241	154.18	17,123

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

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2009年5月末日に 終了する会計年度末	322,251.52	35,789	320,401.61	35,584	94.39	10,483
2010年5月末日に 終了する会計年度末	683,188.71	75,875	682,480.14	75,796	105.65	11,733
2011年5月末日に 終了する会計年度末	772,445.45	85,788	765,424.01	85,008	137.72	15,295
2012年5月末日に 終了する会計年度末	427,660.39	47,496	417,232.14	46,338	103.26	11,468
2013年5月末日に 終了する会計年度末	321,843.95	35,744	315,981.09	35,093	119.49	13,271
2014年5月末日に 終了する会計年度末	331,718.93	36,841	328,844.08	36,521	119.51	13,273
2015年5月末日に 終了する会計年度末	333,680.28	37,059	333,475.65	37,036	125.55	13,944
2016年5月末日に 終了する会計年度末	221,413.04	24,590	217,480.27	24,153	102.38	11,370
2017年5月末日に 終了する会計年度末	289,831.29	32,189	287,955.82	31,980	133.99	14,881
2018年5月末日に 終了する会計年度末	639,289.80	71,000	630,625.25	70,037	159.55	17,720
2017年9月末日	377,715.81	41,949	369,437.08	41,030	150.47	16,711
10月末日	365,047.00	40,542	364,478.35	40,479	156.87	17,422
11月末日	373,042.28	41,430	369,463.00	41,033	157.94	17,541
12月末日	400,563.18	44,487	392,973.80	43,644	163.30	18,136
2018年1月末日	495,361.90	55,015	487,551.50	54,147	176.18	19,567
2月末日	652,790.07	72,499	617,143.05	68,540	168.44	18,707
3月末日	543,320.20	60,341	538,990.84	59,860	163.61	18,171
4月末日	538,285.20	59,782	537,863.78	59,735	161.14	17,896
5月末日	639,289.80	71,000	630,625.25	70,037	159.55	17,720
6月末日	659,905.02	73,289	658,354.69	73,117	150.42	16,706
7月末日	679,147.50	75,426	660,597.23	73,366	151.73	16,851
8月末日	643,320.52	71,447	640,351.73	71,117	145.93	16,207

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

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2016年5月末日に 終了する会計年度末	88,490.32	9,828	84,520.35	9,387	113.57	12,613
2017年5月末日に 終了する会計年度末	731,556.23	81,247	728,043.26	80,856	132.17	14,679
2018年5月末日に 終了する会計年度末	1,980,581.26	219,963	1,966,394.53	218,388	151.64	16,841
2017年9月末日	1,174,682.72	130,460	1,167,871.84	129,704	140.30	15,582
10月末日	1,260,788.15	140,023	1,253,927.23	139,261	143.05	15,887
11月末日	1,391,025.40	154,487	1,385,144.50	153,834	146.39	16,258
12月末日	1,495,524.58	166,093	1,490,059.96	165,486	149.41	16,593
2018年1月末日	1,835,756.08	203,879	1,815,883.19	201,672	157.62	17,505
2月末日	1,813,662.05	201,425	1,807,281.78	200,717	150.88	16,757
3月末日	1,907,924.01	211,894	1,869,385.66	207,614	148.07	16,445
4月末日	1,906,563.76	211,743	1,903,912.07	211,448	148.55	16,498
5月末日	1,980,581.26	219,963	1,966,394.53	218,388	151.64	16,841
6月末日	1,990,080.03	221,018	1,982,086.69	220,131	149.17	16,567
7月末日	2,122,705.64	235,748	2,116,175.26	235,022	152.25	16,909
8月末日	2,140,175.55	237,688	2,136,052.87	237,230	152.23	16,907

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

(USトータル・イールド(米ドル))

	資産総額		純資産総額		1口当たり純資産価格 (クラスP-acc投資証券)	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円	米ドル	円
2013年5月末日に 終了する会計年度末	120,887.04	13,426	115,411.79	12,818	109.67	12,180
2014年5月末日に 終了する会計年度末	783,373.15	87,001	769,812.69	85,495	132.07	14,668
2015年5月末日に 終了する会計年度末	1,926,146.94	213,918	1,911,669.29	212,310	148.30	16,470
2016年5月末日に 終了する会計年度末	1,545,114.66	171,600	1,540,603.87	171,099	141.55	15,721
2017年5月末日に 終了する会計年度末	1,517,616.40	168,546	1,418,358.43	157,523	159.55	17,720
2018年5月末日に 終了する会計年度末	744,939.87	82,733	739,605.42	82,141	181.18	20,122
2017年9月末日	1,162,404.36	129,097	1,149,929.43	127,711	166.26	18,465
10月末日	1,135,957.90	126,159	1,132,808.47	125,810	169.61	18,837
11月末日	1,014,009.19	112,616	987,542.58	109,676	177.32	19,693
12月末日	962,375.97	106,881	958,025.45	106,398	178.83	19,861
2018年1月末日	977,136.29	108,521	967,222.29	107,420	187.09	20,778
2月末日	853,555.45	94,796	848,676.99	94,254	180.52	20,049
3月末日	783,605.03	87,027	779,229.87	86,541	177.54	19,718
4月末日	765,852.08	85,056	757,831.36	84,165	178.93	19,872
5月末日	744,939.87	82,733	739,605.42	82,141	181.18	20,122
6月末日	735,376.61	81,671	731,478.90	81,238	181.82	20,193
7月末日	780,846.15	86,721	777,824.80	86,385	188.93	20,983
8月末日	815,949.84	90,619	810,015.51	89,960	193.70	21,512

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

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

分配の推移

該当事項なし

自己資本利益率(収益率)の推移
(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

会計年度	収益率(%)	
	(クラスP-acc投資証券)	
2012年5月末日に終了する会計年度末	- 12.27	
2013年5月末日に終了する会計年度末	10.05	
2014年5月末日に終了する会計年度末	4.46	
2015年5月末日に終了する会計年度末	- 7.84	
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 21.39	
2017年5月末日に終了する会計年度末	23.53	
2018年5月末日に終了する会計年度末	7.40	

(ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

会計年度	収益率(%)	
	(クラスP-acc 投資証券)	(クラス(米ドル) P-acc投資証券)
2011年5月末日に終了する会計年度末	5.59	14.51
2012年5月末日に終了する会計年度末	- 15.30	- 27.15
2013年5月末日に終了する会計年度末	25.56	31.60
2014年5月末日に終了する会計年度末	16.89	23.07
2015年5月末日に終了する会計年度末	17.05	- 5.96
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 8.19	- 6.76
2017年5月末日に終了する会計年度末	9.06	10.13
2018年5月末日に終了する会計年度末	- 1.27	2.48

(ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

会計年度	収益率(%)	
	(クラスP-acc 投資証券)	(クラス(米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券)
2011年5月末日に終了する会計年度末	該当事項なし	該当事項なし
2012年5月末日に終了する会計年度末	該当事項なし	該当事項なし
2013年5月末日に終了する会計年度末	33.40	該当事項なし
2014年5月末日に終了する会計年度末	14.72	13.43
2015年5月末日に終了する会計年度末	28.05	26.95
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 3.63	- 4.23
2017年5月末日に終了する会計年度末	0.79	2.34
2018年5月末日に終了する会計年度末	0.11	2.08

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル))

会計年度	収益率 (%) (クラスP-acc投資証券)
2009年5月末日に終了する会計年度末	- 5.61
2010年5月末日に終了する会計年度末	11.93
2011年5月末日に終了する会計年度末	30.35
2012年5月末日に終了する会計年度末	- 25.02
2013年5月末日に終了する会計年度末	15.72
2014年5月末日に終了する会計年度末	0.02
2015年5月末日に終了する会計年度末	5.05
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 18.45
2017年5月末日に終了する会計年度末	30.88
2018年5月末日に終了する会計年度末	19.08

(ロング・ターム・テーマ (米ドル))

会計年度	収益率 (%) (クラスP-acc投資証券)
2016年5月末日に終了する会計年度末	13.57
2017年5月末日に終了する会計年度末	16.38
2018年5月末日に終了する会計年度末	14.73

(USトータル・イールド (米ドル))

会計年度	収益率 (%) (クラスP-acc投資証券)
2013年5月末日に終了する会計年度末	9.67
2014年5月末日に終了する会計年度末	20.42
2015年5月末日に終了する会計年度末	12.29
2016年5月末日に終了する会計年度末	- 4.55
2017年5月末日に終了する会計年度末	12.72
2018年5月末日に終了する会計年度末	13.56

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

a = 会計年度の1口当たり純資産価格 (当該会計年度の分配金の合計金額を加えた金額)

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

ただし、最初の会計年度については、1口当たり当初発行価格 (エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド (米ドル) クラスP - a c c 投資証券については100.00米ドル、ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ) クラスP - a c c 投資証券については100.00ユーロ、クラス (米ドル) P - a c c 投資証券については100.00米ドル、ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) クラスP - a c c 投資証券については100.00ユーロ、クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券については100.00米ドル、グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル) クラスP - a c c 投資証券については100.00米ドル、ロング・ターム・テーマ (米ドル) クラスP - a c c 投資証券については100.00米ドル、USトータル・イールド (米ドル) クラスP - a c c 投資証券については100.00米ドル)

(注2) エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド (米ドル) は2011年5月31日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2011年5月31日に募集が開始された。

(注3) ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ) は2010年12月10日に設定され、クラスP - a c c 投資証券は2010年12月10日に、クラス (米ドル) P - a c c 投資証券は2010年12月20日にそれぞれ募集が開始された。

(注4) ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) は2010年11月25日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2012年6月14日およびクラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。

- (注5) グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)は2008年9月26日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2008年9月26日に運用が開始された。
- (注6) ロング・ターム・テーマ(米ドル)は2016年1月29日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2016年1月29日に運用が開始された。
- (注7) US トータル・イールド(米ドル)は2013年2月1日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2013年2月7日に募集が開始された。

[次へ](#)

第2 外国投資証券事務の概要

(1) 投資証券の名義書換

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

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

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

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

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

(2) 投資主総会

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

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

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

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

(3) 投資証券に対する特典、譲渡制限等

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

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

- () 1986年米国内国歳入法(改正済)第7701条(a)(30)およびこれに基づき公布された財務省規則に規定する米国人
- () 1933年米国証券取引法レギュレーションSに規定する米国人(連邦規則集第17編第230.902(k)条)

- () 米国商品先物取引委員会規則ルール4.7に規定する非米国人ではない者(連邦規則集第17編第4.7 (a)(1)()条)
- () 1940年米国投資顧問法(改正済)ルール202(a)(30)-1に規定する米国にいる者
- () 米国人が本投資法人に投資できるようにする目的で設立された信託、事業体またはその他の組織

[次へ](#)

第二部 外国投資法人の詳細情報

第1 外国投資法人の追加情報

1 外国投資法人の沿革

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

2 役員状況

(2018年8月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
マイケル・ケール (Michael Kehl)	取締役会長	ユービーエス・エイ・ジー、 バーゼル・アンド・チューリッヒ マネージング・ディレクター	該当なし
トーマス・ローズ (Thomas Rose)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード)	ユービーエス・エイ・ジー、 バーゼル・アンド・チューリッヒ マネージング・ディレクター	該当なし
トーマス・ポートマン (Thomas Portmann)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード)	ユービーエス・ファンド・ マネジメント(スイス)エイ・ ジー、バーゼル マネージング・ディレクター	該当なし
ロバート・スティン ガー (Robert Süttinger)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード)	ユービーエス・エイ・ジー、 バーゼル・アンド・チューリッヒ マネージング・ディレクター	該当なし
トビアス・ミーヤー (Tobias Meyer)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード)	ユービーエス・エイ・ジー、 バーゼル・アンド・チューリッヒ エグゼクティブ・ディレクター	該当なし

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

3 外国投資法人に係る法制度の概要

a. 準拠法の名称

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

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

b. 準拠法の内容

1915年8月10日法

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

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

イ. 会社設立の要件(1915年8月10日法第26条)

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

ロ. 定款の必要的記載事項(1915年8月10日法第27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の記載
- () 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
- () 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論
- (注) 1915年8月10日法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。
- () 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

ハ. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年8月10日法第29条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- () 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRESAに公告すること
- () 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

二．発起人および取締役の責任（1915年8月10日法第31条および第32条の1（2））

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

2010年法

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

イ．2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート UCITS（以下「パート 」という。）

パート その他のUCI（以下「パート 」という。）

パート 外国のUCI（以下「パート 」という。）

パート 管理会社（以下「パート 」という。）

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

2010年法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（以下「UCITS」という。）とパート が適用される「その他の投資信託」（以下「UCI」という。）を区分して取り扱っている。2010年法パート に基づくUCIは、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。

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

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

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

4 監督官庁の概要

本投資法人は、C S S Fの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

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、かつヨーロッパ共同体理事会の要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、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、指令を遵守しない場合、独立の監査人を有しない場合またはその監査人が投資者に対する報告義務もしくはC S S Fに対する開示義務を怠った場合は、登録が拒絶されまたは取り消されうる。

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

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

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、指令に従っていると認めた場合には、申請者に対し異議のないことを通知し、関係書類に査証を付してそれを証明する。

財務状況、その他の情報に関する監督

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

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

5 その他

a . 定款の変更

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

b . 事業譲渡または事業譲受

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

c . 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d . 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2 手続等

1 申込(販売)手続等

海外における販売手続等

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

当初発行以降、発行価格は、別途規定されない限り、投資証券1口当たりの純資産価格に販売代行会社に支払う純資産価額の3%を上限とする発行手数料を加えた価格に基づく。さらに、各販売国で発生する租税、手数料およびその他の料金がかかる。

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

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

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

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

投資証券クラスの通貨の国の銀行が決済日および注文日から決済日までの期間のいかなる日において営業していない場合、または対応する通貨が銀行間決済システムにおいて取引されていない場合、決済は、かかる銀行が営業する翌日、または対応する通貨が決済システムにおいて取引可能になる日の翌日に行われる。

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

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

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

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

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

日本における販売手続等

原則として、ファンド営業日かつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。この場合の「ファンド営業日」は、ルクセンブルグの通常

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

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

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

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

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

2 買戻し手続等

海外における買戻し手続等

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

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

投資証券クラスの通貨の国の銀行が決済日および注文日から決済日までの期間のいかなる日において営業していない場合、または対応する通貨が銀行間決済システムにおいて取引されていない場合、決済は、かかる銀行が営業する翌日、または対応する通貨が決済システムにおいて取引可能になる日の翌日に行われる。

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

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

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

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

ただし、買戻手数料は徴収されない。

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

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

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

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

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

日本における買戻し手続等

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

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

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

3 乗換え手続等

海外市場における乗換え

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

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

$$= \frac{\quad \times \quad}{\quad}$$

= 乗換え先の新しいサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

= 乗換え元のサブ・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券の数。

= 乗換えのために提出された投資証券の純資産価格。

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

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

乗換えに際して、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスの上限発行手数料率と同等の上限乗換え手数料を販売代行会社が徴収する場合がある。かかる場合、「買戻し手続等」の項に従い、買戻手数料が徴収されることはない。

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

日本における乗換え

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

4 その他

投資証券の発行と買戻しに関する条件

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

「法定外休日」とは、銀行および金融機関が閉鎖している日をいう。

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

本投資法人は、売買タイミング、事後取引等(これらに限らない。)、投資者の利益を損なうと判断する取引を許可しない。本投資法人は上記の実務に関係すると判断した場合、購入または転換の申込みを拒

絶する権利を有する。また、本投資法人は投資者を当該実務から保護するために必要とみなす措置を講じる権利を有する。

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

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

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

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

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

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

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

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

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

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

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

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

第3 管理及び運営

1 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・ファンドまたは投資証券クラスの投資証券1口当たりの純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換価格は当該サブ・ファンドまたは投資証券クラスの参照通貨で表示され、各ファンド営業日に、各投資証券クラスに帰属するサブ・ファンド全体の純資産価額をサブ・ファンドの当該投資証券クラスに関する投資証券の数で除して計算する。ただし、投資証券の純資産価格は、以下の項に記載される通り、投資証券の発行または買戻しを行わない日にも算出されることがある。この場合、純資産価格は公表されることがあるが、運用実績、統計または報酬を算出する目的のため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。

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

単一の取引日に行われるサブ・ファンドの投資証券クラスのすべてに影響する購入または買戻しの総計が純資産の流出をもたらず場合、それぞれのサブ・ファンドの投資証券1口当たりの純資産価格がこれに応じて増加または減少することがある(シングル・スイング・プライシング)。かかる調整は、最大で純資産価額の2%に相当する。サブ・ファンドについて生じると想定される取引費用および課税は、サブ・ファンドが投資する資産の配分についての想定される指値/呼値と同様に考慮される可能性がある。純資産の増減が関係するサブ・ファンドの純資産の流入をもたらずものであれば、投資証券1口当たり純資産価格が増加するように調整される。また、純資産の増減が投資証券の純資産の流出をもたらずものであれば、投資証券1口当たり純資産価格は減少することになる。本投資法人の取締役会は、各サブ・ファンドについて基準値を設定することができる。これは、ファンドの純資産または関連するサブ・ファンドの通貨の絶対額に關係する取引日における純増減から構成される。かかる基準値が取引日に超過されることになった場合のみ、投資証券1口当たり純資産価格は調整される。

サブ・ファンドが保有する資産の価値は以下の要領で計算する。

- a) 流動資産は、現金、預金、為替手形および小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに上記の宣言済または発生済で未受領の利息の価値は、いずれも総額として評価されるが、当該評価額が全額支払われないまたは受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その真正価値を反映するために適切とみなされる減額を行った後にその評価が行われる。
- b) 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は最新の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。通常、証券取引所では取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。
- c) 証券取引所に上場されておらず、別の規制された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。

- d) 証券取引所に上場されていない派生商品(店頭派生商品)は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品の評価する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の基礎となる原資産の市場価格に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って入手評価の妥当性を検証しなければならない。
- e) 譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCI)の受益証券は最新の純資産総額で評価する。UCITSおよび/またはUCIの特定の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り(価値見積り)に基づいて評価することができる。
- f) 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッド要素を参照する。このプロセスで次の原則が適用される。各短期金融商品について、残余期間に応じた金利が加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算して市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。
- g) 関係するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示仲値(売買価格の仲値)またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示仲値で評価する。
- h) 定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。
- i) スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、適用されるUBSの評価方針に基づき決定される。

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

本投資法人のサブ・ファンドの一部が、資産の評価時に終了している市場に投資される可能性があるため、本投資法人の取締役会は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格をより正確に反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資する証券は、概して、評価時に入手可能な最新の価格に基づいて評価され、かかる評価時に、上記の1口当たりの純資産価格が計算される。ただし、本投資法人が投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

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

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

適正価格での資産の評価は、容易に入手可能な市場評価が参照可能な場合に資産を評価するよりも評価の信頼性を高める。また、適正価格での評価は、価格報告者が適正価格を定めるために使用するクオンツ・モデルに基づく。本投資法人が1口当たりの純資産価格を自ら定める頃に資産を売却しよ

うとする場合、本投資法人が資産の適正評価を正確に定めることができるという保証はない。結果として、1つ以上の参加権を適正価格で評価する場合に本投資法人が純資産価格で受益証券を売却または償還する場合、現受益者の経済的参加権を希薄化するまたは増大させる可能性がある。

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

() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

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

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

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

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

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

さらに、本投資法人は、以下について権限を付与されている。

- a) 投資証券の購入注文を自己の裁量において拒否すること。

b) 排斥条項に違反して申込みが行われ、または取得された投資証券を任意の時期に買い戻すこと。

(2) 保管

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

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

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

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

(3) 存続期間

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

(4) 計算期間

本投資法人の決算期は毎年5月末日である。

(5) その他

() 投資法人およびそのサブ・ファンドの解散、サブ・ファンドの合併

本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散

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

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

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

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

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

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

「合併」とは、以下の取引である。

- a) 一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、すべての資産および負債を別の既存のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価格の10%を超えない支払額を受け取る取引。
- b) 二つ以上のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、清算なしのその解散に基づき、すべての資産および負債を設立した別のUCITSまたは当該UCITSが当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転し、吸収対象UCITSの投資主が見返りに吸収UCITSの投資証券および適宜、当該投資証券の純資産価格の10%を超えない支払額を受け取る取引。
- c) 負債が完済されるまで存続し続ける一もしくは複数のUCITSまたは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収対象UCITS」が、すべての純資産を同じUCITSの別のサブ・

ファンド、当該UCITSが設立した別のUCITSまたは別の既存のUCITSもしくは当該UCITSのサブ・ファンド、すなわち「吸収UCITS」に移転する取引。

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

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

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

本投資法人の総会または関係するサブ・ファンドの投資主総会

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

() 授権発行限度額

投資証券の授権発行限度額は無制限である。

() 本投資法人の定款の変更

本投資法人の定款変更は、法律に規定する定足数および決議要件に従い、投資主総会の特別決議によって行うことができる。

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

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

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

() 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

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

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

投資運用契約

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

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

保管および支払事務代行契約

保管および支払事務代行契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

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

管理事務代行契約

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

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

総販売契約

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

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

() 苦情処理、議決権行使方針および最良執行

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

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

2 利害関係人との取引制限

利益相反

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

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

管理会社、保管受託銀行、投資運用会社および主たる販売会社は、UBSグループの一員である(以下「関係者」という。)。

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

関係者(その子会社および支店を含む。)は、本投資法人が締結する金融デリバティブ契約に関して取引相手方として行為することができる。保管受託銀行は本投資法人にその他の商品またはサービスを提供する関係者の法人と関係しているため、潜在的な利益相反がさらに生じる可能性がある。

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

管理会社による相当な注意および最善の努力にもかかわらず、利益相反を管理するために管理会社が講じた組織的・事務的な措置は、合理的な確信をもって本投資法人またはその投資主の利益が害されるリスクの回避を確保するために十分ではないというリスクがある。この場合、かかる軽減されない利益相反および下された決定は、管理会社の以下のウェブサイトにおいて投資家に報告される。

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。従って、両者は(i)当該関係から生じるあらゆる利益相反を特定し、()かかる利益相反を回避するためにあらゆる合理的な措置を講じることを確保する方針および手続きを導入している。

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

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

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

3 投資主・外国投資法人債権者の権利等

(1) 投資主・外国投資法人債権者の権利

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

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

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

(a) 配当請求権

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

(b) 買戻請求権

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

(c) 残余財産分配請求権

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

(d) 損害賠償請求権

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

(e) 投資主総会における権利

本投資法人の適法に成立した投資主総会は、本投資法人の投資主全員を代表するものとする。定款に従ってその決議は、投資主により所有される投資証券のクラスにかかわらず、本投資法人の投資主全員を拘束するものとする。本投資法人の投資主総会は、1915年8月10日法に基づき、本投資法人の業務運営に関する行為につき命令し、実行し、または裁可する最大の権限を有する。

年次投資主総会は、ルクセンブルグの法律に基づき、毎年11月24日の午前11時30分(ルクセンブルグ時間)に本投資法人の登録上の事務所で開催される。11月24日がルクセンブルグにおける銀行営業日でない場合は、ルクセンブルグにおける翌銀行営業日に開催される。他の投資主総会は、招集通知に記載ある日時およびルクセンブルグ内の場所で開催することができる。投資主総会は、議題に明記される通知により、取締役により招集され、ルクセンブルグの法律に基づき、RESAおよび取締役会の定める新聞に掲載される。

通知には、総会の場所および日時、出席要件、議題、定足数ならびに決議要件を明記する。1口につき1議決権が与えられる。書面、ケーブル、電報、テレックスまたはファクシミリで代理人を選任することができる。年次投資主総会の決議は出席投資主の議決権の単純多数決による。適切な通知に基づき、取締役会が総会を招集することもある。特定のサブ・ファンドの権利に影響を及ぼす決議および投資主への配当金の宣言を行う場合は、その都度採決される。

(f) 報告書を受領する権利

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

上記報告書は、各サブ・ファンドまたはそれぞれの各投資証券クラスの詳細を関連する会計通貨で記載する。本投資法人全体の連結資産の詳細は、米ドル建てで表示される。

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

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

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

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

投資主への通知は、ウェブサイト (www.ubs.com/lu/en/asset_management/notifications) 上で公告され、かつ、かかる通知を電子メールで受け取る目的で電子メールアドレスを提供した投資主には、電子メールで送付できる。投資主が電子メールアドレスを提供していないか、ルクセンブルグ法またはルクセンブルグの監督官庁がその旨を定める場合、もしくは各販売国で法的に要求される場合、投資主への通知は、投資主名簿に記載されている住所へ郵送されるか、またはルクセンブルグ法が許す他の方式により公告されるか、その両方により行われる。

(2) 為替管理上の取扱い

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

(3) 本邦における代理人

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

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

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

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

(4) 裁判管轄等

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4 関係法人の状況

1 資産運用会社の概況

(1) 名称、資本金の額及び事業の内容

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ(「管理会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2018年9月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ(約17億円)

b. 事業の内容

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイは、1915年8月10日法に基づき、2010年7月1日にルクセンブルグに設立された。1915年8月10日法は、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。集合投資事業に関する2010年法第15条に基づき、譲渡性証券集合投資事業の管理会社としての資格を有している。

ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント(バーゼル・チューリッヒ)(「投資運用会社」)

a. 資本金の額

2018年9月末日現在、385,840,847スイスフラン(約443億円)

(注)スイス・フランの円貨換算は、便宜上、2018年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイスフラン=114.70円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人等の機関投資家向けに株式、債券の運用を行っている。

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2017年12月末日現在の資本金額は、147,196,980米ドル(約163億円)

b. 事業の内容

元引受会社の子会社であり、投資顧問会社として米国証券取引委員会に登録されている。投資会社、年金プラン、財団、政府、金融機関および事業会社を含む、様々な法人および個人の顧客向けに、個別の投資一任業務および投資顧問業務を提供している。

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2018年9月末日現在の株主資本総額は、125,000,000英ポンド(約181億円)

(注)英ポンドの円貨換算は、便宜上、2018年8月31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=144.56円)による。

b. 事業の内容

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)は、ユービーエス・エイ・ジーの子会社であり、英国において登録し、金融行為監督機構(FCA)の許可および規制を受けている。投資運用会社は、機関投資家の資産運用会社およびホールセールを行なう仲介金融機関経由の資産運用業務の提供を行う。

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)(「投資運用会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2018年9月末日現在の株主資本総額は、1,000万スイスフラン(約11億円)

b. 事業の内容

投資運用会社としては、主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人等の機関投資家および投資信託向けに株式、債券の運用を行っている。

(2) 運用体制

A. 管理会社

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

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

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

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

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

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

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

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

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

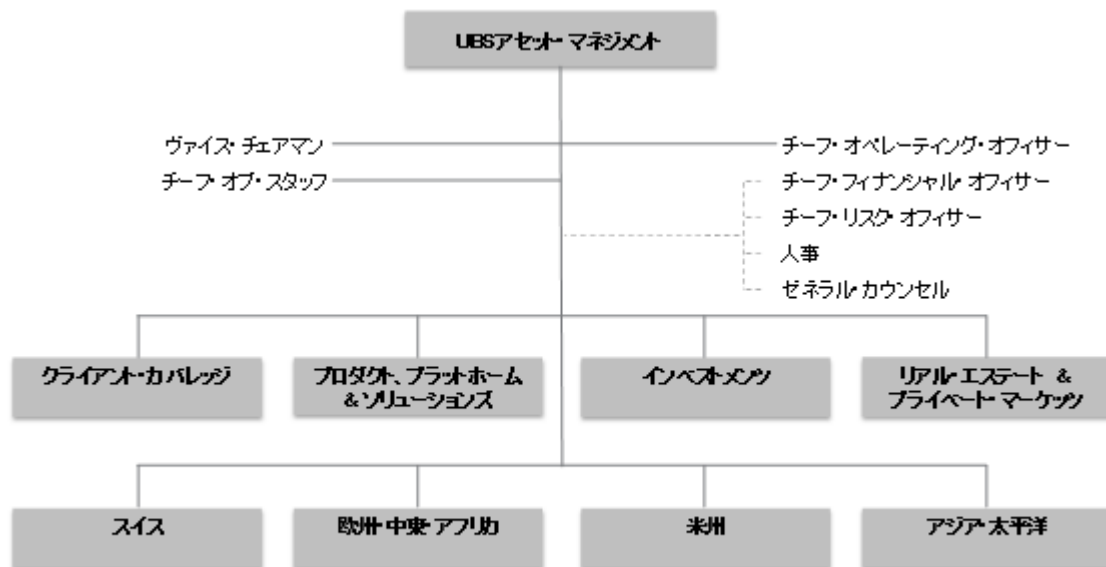
B. 投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

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

各資産運用会社の運用体制は以下のとおりである。

(イ) 投資運用体制(全投資運用)



2018年5月1日現在

2018年3月末現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に928名の運用のプロフェッショナルを配している。

(ロ) 投資運用方針の意思決定プロセス

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

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

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

- ファンダメンタル・リサーチ：従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察力に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。
- 業界リサーチ：投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連のホワイト・ペーパーは、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一方、投資運用におけるベストプラクティスを推奨している。こうしたホワイト・ペーパーは、世界中の主要な業界の刊行物や学術誌に掲載されている。

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

投資決定プロセス

(a) エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド

エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド戦略は、新興国株式への投資によってインカムゲインとキャピタルゲインの獲得を目指す。

投資対象範囲：

本サブ・ファンドは、原則的にMSCIエマージング株式インデックスに含まれる銘柄群を投資ユニバースとする。ただし、流動性の観点から投資不適格と判断される銘柄は除外される。また、事業モデルやコーポレート・ガバナンスが相応しくないと判断される銘柄も除外される。

銘柄スクリーニングとショートリストの作成：

投資対象銘柄は、株式アナリストによって評価される。各銘柄は、過去の実績配当と将来の予想配当に基づきランク付けされる。また、銘柄の本源価値を算出する独自モデルを用いた株価評価において割高と判断される銘柄群は除外される。

アナリスト配分と組入れ銘柄候補の策定

ポートフォリオマネジャーは、各アナリストが担当する銘柄の配当利回り、割安度合い、時価総額等を勘案し、アナリスト配分および組入れ銘柄候補を策定する。

株式アナリストによる評価

組入れ銘柄候補は、該当セクターのアナリストによって期待トータルリターン観点から評価される。

株式アナリストは、組入れ候補銘柄の業界構造、利益率、コーポレートガバナンス等について、項目ごとに定性評価を行う。また、一株当たり配当の継続性、トータルリターンの評価、グローバル株式評価システムの示唆等を勘案して、配当の持続可能性について活発な議論が行われる。

ポートフォリオ構築

ポートフォリオマネジャーは良好なファンダメンタルズと株価バリュエーションに支えられた約40 - 80の高配当銘柄をポートフォリオに組入れる。

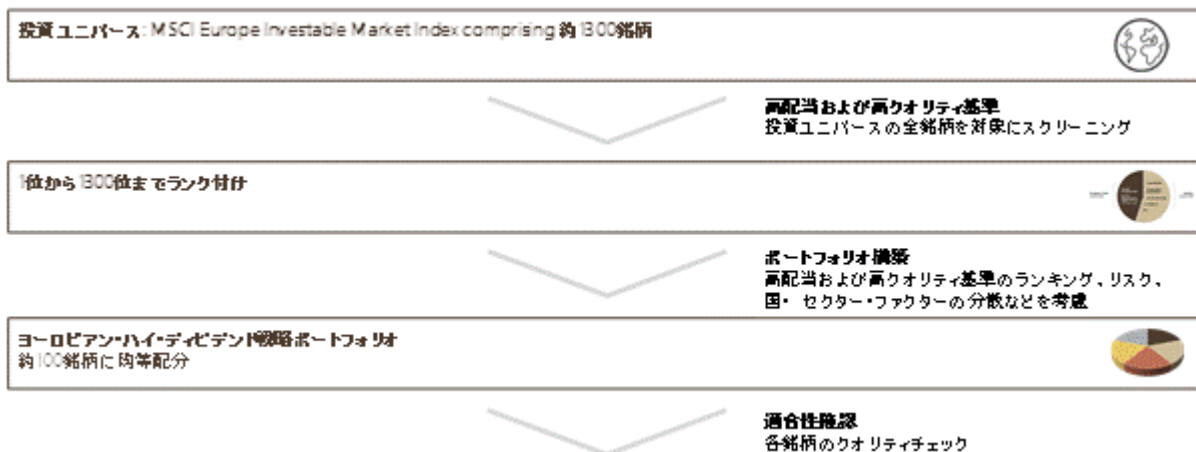
(b) ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド

ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド戦略は、安定して高い配当利回りをもたらし、バランスシート等においてクオリティ指標が優良と判断される欧州株式を対象に、ルールベースでアクティブに分散投資を行う。

当該戦略は、高配当、高クオリティの銘柄への投資機会を追求するためにリスクの配分を行いつつ、ボトムアップ主導の投資手法が運用される。

投資チームにおいては、ポートフォリオマネジャー、アナリストおよびトレーダーが共同して調査分析を行い、また投資プロセスの向上を図る。投資プロセスにおいては、一貫して、厳格に定量的リサーチと定量的なポートフォリオ構築手法を組み合わせている。

透明性のあるエクイティ投資プロセス



本サブ・ファンドの投資決定プロセスは、ルールベースで透明性を有する。投資プロセスを通じて、分散投資は考慮すべき重要な事項である。

- ・ ベンチマークにとらわれない投資比率で多数の銘柄を保有することで、単一株式のリスクを軽減する。
- ・ 幅広いセクターへの分散投資を行う。
- ・ 多様な国および通貨への分散投資を行う。

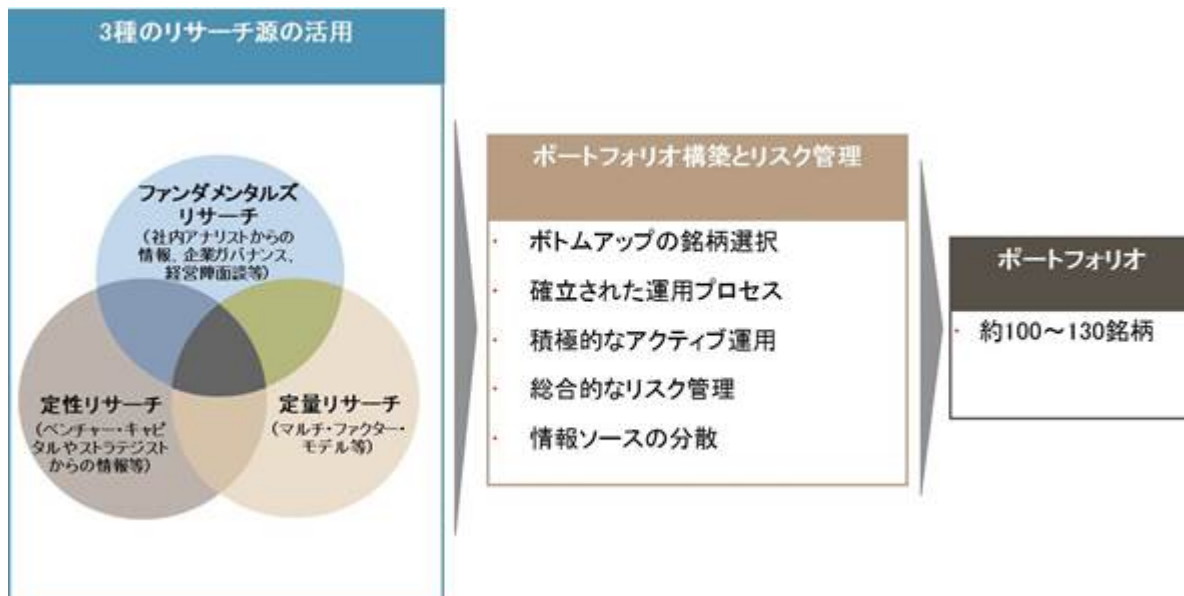
(c) ヨーロピアン・オポチュニティ・アンコンストレインド

ヨーロピアン・オポチュニティ・アンコンストレインド戦略の投資哲学は、以下に要約される「スリー・サークル」アプローチに依拠する。

- ・ 定量リサーチ：マルチ・ファクター・モデル（評価、価格モメンタム、資本利用）を含む、社外からの定量的なサポート
- ・ 定性リサーチ：社内外の投資ストラテジストおよび企業活動家を含む厳選された情報ネットワークからの定性サポート
- ・ ファンダメンタルズ・リサーチ：グループ内のアナリストが経営陣面談を含む調査活動を行い、株価バリュエーションモデル等を用いて行った企業評価の情報提供サポート

「スリー・サークル」の3つの要素は、付加価値創出力において相互に排他的であり、かつ、相関関係はない。運用チームは「スリー・サークル」の各要素を監視するが、各要素の重要性は、市場環境により変動する。

本サブ・ファンドは、通常、60から80銘柄のロング・ポジションおよび40から50銘柄のショート・ポジション、つまり、合計100から130銘柄のポジションを有する。



「スリー・サークル」アプローチにより、潜在的な値下がりリスクに対して潜在的な値上がりの可能性が比較的高いと評価される魅力的な銘柄を買い持ちとし、値上がりの可能性に対して値下がりリスクが高いと評価される、魅力的でない銘柄群をショートする。

本サブ・ファンドにおいては、株式をショートすることが可能であるため、個別銘柄をベンチマークにおける配分を超えてアンダーウェイトすることにより、超過収益の源泉が拡大される。株価がベンチマークを上回って推移する銘柄をオーバーウェイトする場合のみならず、株価がベンチマークに劣後する銘柄をショートする場合にも超過収益を獲得する機会を追求する。

ポートフォリオにおける株式の配分比率は、ベンチマークに依拠せず、値上がり/値下がり余地によって決定される。よって、ポートフォリオは、高位のアクティブシェア(個別銘柄のベンチマークに対するオーバーウェイト幅とアンダーウェイト幅の合計)をとる結果となる。

本サブ・ファンドにおいて、リスク管理は極めて重要であり、運用チームは複数の定量的モデルを使用しつつ、非定量的な措置も加えて、リスクの測定と管理を徹底する。規律の一環として、ポジションをとっている全ての銘柄は、3ヵ月毎に運用チームの週次会議において正式に再検討され、「スリー・サークル」における投資シナリオの進捗が報告される。

(d) グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー戦略は、厳格なボトムアップの投資プロセスを用いて、セクター・アナリストの最良のアイデアを収集し、確信度の高い構成銘柄によるポートフォリオ構築を目指す。

広範囲にわたる独自のファンダメンタル・リサーチが本サブ・ファンドの投資プロセスの基礎である。投資プロセスは、セクターの専門家であるアナリストによって行われる詳細な調査から始まる。企業レベル、産業レベル、国レベルでの長期的なバリュードライバーに焦点を当てた社内アナリストの分析が、投資判断を行う株式の本源的価値を推定するために使われる。

運用チームは、市場コンセンサスと明確に差別化できる投資テーマを得るべく、独自の洞察を展開する。慣例にとらわれない情報源を探し出す能力を重視する。運用チームは全セクターをカバーし、各セクターの時価総額の過半をカバーする。この広範なカバレッジの中から、過大評価あるいは過小評価された株式の特定を目指す。

アナリストは、ピアレビューのプロセスで、ポートフォリオマネジャーに対し、その分析と結論を提示する。ポートフォリオマネジャーはその分析を厳密に精査し、説明を求める。新興国株式戦略委員会は、アナリストによる株価評価とクオリティ評価に基づいて、最良の投資アイデアを活用し、分散されたポートフォリオを構築する。

リスク管理は運用プロセスに組み込まれており、当ポートフォリオにおいて見合わないリスクを取らないようにモニターされている。本サブ・ファンドの投資プロセスはボトムアップを基本としており、国別配分は原則的に銘柄選択の結果であり、トップダウンの国に対する評価が反映されるものではない。

(e) ロング・ターム・テーマ (米ドル)

ロング・ターム・テーマ戦略の投資プロセスは、UBSウェルスマネジメント(WM)のチーフ・インベストメント・オフィス(CIO)のリサーチ能力とUBSアセットマネジメント(AM)のポートフォリオ構築能力を組み合わせたものである。

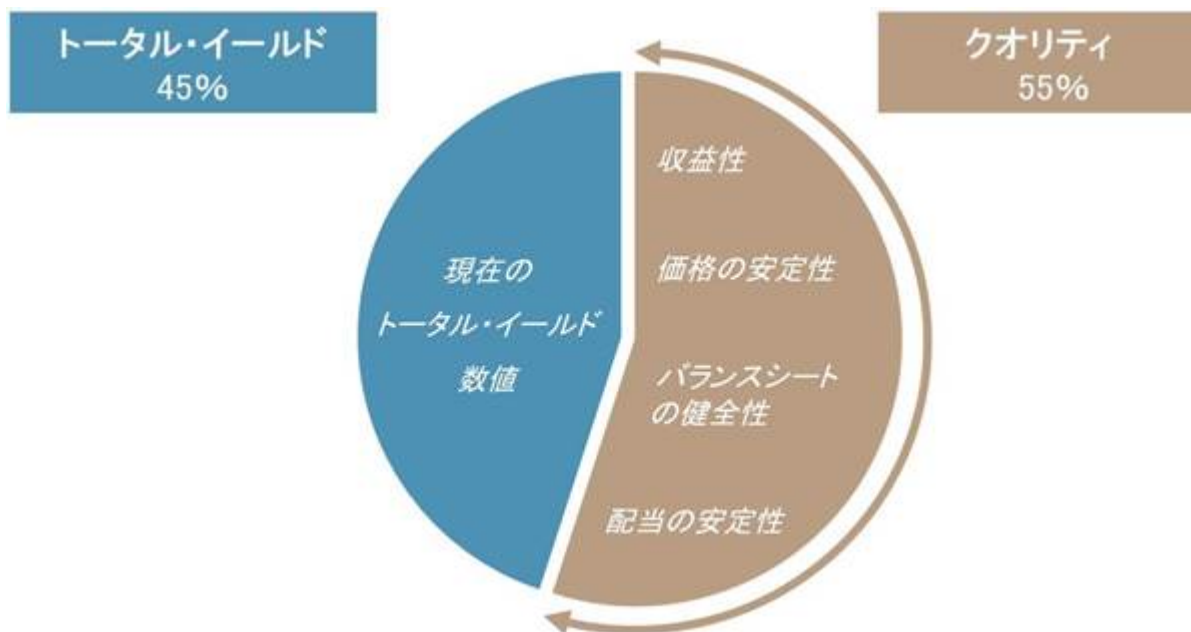
UBS WMのCIOは、人口増加、都市化、高齢化社会という3つの動かしがたい潮流に関連する20の長期投資テーマを特定する。CIOアナリストは、それらの長期投資テーマの経済的、社会的影響について分析し、影響力が大きいと考えられる、長期投資テーマに関連する事業からの収益が全体の20%以上の企業を特定する。

UBS AMのサステナブル投資チームは、銘柄選択およびポートフォリオ構築に注力する。運用プロセスは、ボトムアップのファンダメンタル分析とサステナブル分析を組み合わせたものである。本サブ・ファンドは、テーマ、国、セクターごとに分散された約40から80銘柄で構成され、ファンダメンタルズに基づくバリュエーション評価においてもサステナブル評価においても優良な銘柄群に投資する。

(f) USトータル・イールド

USトータル・イールド戦略は、市場平均を超えるトータル・イールドが予想される米国株式を中心にアクティブ運用を行う。トータル・イールドとは、配当利回りおよび自社株買いによって株主に還元される自社株買い利回りの合計を指す。

本サブ・ファンドは、安定して高いトータル・イールドが予想され、バランスシート等においてクオリティ指標が優良と判断される米国企業群を対象に、ルールに基づきモデル運用を行うアクティブ戦略である。したがって、運用チームは、銘柄スクリーニングとポートフォリオ構築の際に、高クオリティおよび高トータル・イールドの銘柄群における最良の組み合わせを達成すべく、特定のクオリティ基準を適用する。



運用チームは、主任ポートフォリオマネジャーおよび副ポートフォリオマネジャーで構成される。主任ポートフォリオマネジャーおよび副ポートフォリオマネジャーは、一般的な投資目標に取り組む業務に関して、厳格なリサーチの枠組みおよび技術的な専門知識を提供するクオンツ運用チームの一員である。クオンツ運用チームは、ポートフォリオマネジャー、アナリストおよびストラテジストが、投資プロセスにおけるリサーチ、分析、および強化について協働する、統合されたチームである。

US トータル・イールドの投資決定および投資プロセスはルールに基づき、以下の段階を含む。



- ・ M S C I U S A、S & P 500、S & P 400およびラッセル1000指数に含まれる合計約1,200銘柄を投資ユニバースとする。
- ・ 投資ユニバース（米国大型・中型株）の銘柄は、高トータル・イールドおよび高クオリティ基準によるスクリーニングでランク付けされる。上位銘柄は、堅実な事業運営による配当支払いおよび自社株買いを継続する能力を有する優良企業と想定される。
- ・ 上位にランク付けされた銘柄群から約100銘柄を選択。個別株式配分、セクター配分において十分な分散を考慮する。個別銘柄配分は、ベンチマークにおける配分とは関係なく、スクリーニングによって投資妙味が高いとランクされた銘柄におよそ同等に加重配分される。

ポートフォリオは、毎月または必要に応じてリバランスされる。投資プロセスは、ボトムアップ主導であり、ポートフォリオマネジャーによるトップダウンの決定はおこなわれない。

リスク管理 / リスク統制

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

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

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

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

リスク管理は、責任や名声に関する損害を回避するためにも、資産運用業務にとって特に重要な要素となる。最高水準のリスクの特定、リスク管理およびリスク統制は、運用グループの成

功、評判および継続的な強さにとって不可欠であり、経営陣とスタッフはあらゆるリスクに対し最善の市場慣行を開発し適用することに注力している。

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

法務 / コンプライアンス

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

ファンドの管理体制

管理会社

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ) エス・エイ

投資運用会社

ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント(バーゼル・チューリッヒ)

UBSアセット・マネジメント(アメリカス) インク(シカゴ)

UBSアセット・マネジメント(UK) リミテッド(ロンドン)

ユービーエス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(3) 大株主の状況

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

(2018年9月末日現在)

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

ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント(バーゼル・チューリッヒ)

(2018年9月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・グループ・ エイ・ジー (UBS Group AG)	バーンホフ・シュトラッセ45、CH- 8001 チューリッヒ、スイス	385,840,847	100

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

(2018年9月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
UBSアメリカス・インク (UBS Americas Inc.)	コーポレーション・サービス・ カンパニー、 251 リトル・フォールズ・ドライ ブ、 ウィルミントン、 デラウェア州、アメリカ合衆国	50	100

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

(2018年9月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ユービーエス・アセット・ マネジメント・ホールディン グ・リミテッド (UBS Asset Management Holding Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、英 国	124,999,999	99.999
フィルドリュー・ノミニ ーズ・リミテッド (Phil Drew Nominees Ltd)	ブロードゲート 5、ロンドン、英 国	1	0.001

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2018年9月末日現在)

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

(4) 役員の状況

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ) エス・エイ

(2018年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレ・ミュラー・ ウェグナー (André Müller-Wegner)	チェアマン	ユービーエス・エイ・ジー、 バーゼル・アンド・チューリッ ヒ、マネージング・ディレク ター	該当なし
ギルバート・シントゲン (Gilbert Schintgen)	メンバー・オブ・ザ・ ボード・オブ・ディレ クターズ	ルクセンブルグ大公国、ルクセ ンブルグ、インディペンデ ント・ディレクター	該当なし
パスカル・キストラ (Pascal Kistler)	メンバー・オブ・ザ・ ボード・オブ・ディレ クターズ	UBS ビジネスソリューション ズ・エイ・ジー、チューリッ ヒ、マネージング・ディレク ター	該当なし
アンドレアス・シュラター (Andreas Schlatter)	メンバー・オブ・ザ・ ボード・オブ・ディレ クターズ	スイス、キュッティンゲン、イ ンディペンデント・ディレク ター、数学者(博士)	該当なし

ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント(バーゼル・チューリッヒ)

氏名	役職名	略歴	所有ユービーエス・グループ・エイ・ジー株式(2017年12月31日現在)
アクセル・ウェーバー (Axel Weber)	チェアマン	2012年5月3日就任	642,100株
ミシェル・デマレ (Michel Demaré)	ヴァイス・ チェアマン	2010年4月14日就任	290,694株
イサベル・ロミー (Isabelle Romy)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2012年5月3日就任	94,376株
アン・エフ・ ゴッドビーヒアー (Ann F. Godbehere)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2009年4月15日就任	232,263株
レト・フランシオニ (Reto Francioni)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2013年5月2日就任	76,772株
ビートライス・ウェダー・ ディ・マウロ (Beatrice Weder di Mauro)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2012年5月3日就任	126,809株
ディエター・ウェマー (Dieter Wemmer)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2016年5月4日就任	14,002株
ジュリー・ジー・リチャードソン (Julie G Richardson)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2017年4月27日就任	該当なし
デイビッド・シドウェル (David Sidwell)	シニア・インディ ペンデント・ ディレクター	2010年4月14日就任	154,672株
ロバート・ダブリュ・スカリー (Robert W. Scully)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2016年5月4日就任	29,917株
フレッド・フー (Hu Fred)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2018年4月26日就任	該当なし
ジェレミィ・アンダーソン (Anderson Jeremy)	メンバー・オブ・ ザ・ボード	2018年4月26日就任	該当なし

(2018年9月末日現在)

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

(2018年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
フェリ・ウィリアム・ジェイ (Ferri, William J.)	ボード・メンバー/ ディレクター	2017年初選出	非公開
デイビッド・ スクワイアーズ (David Squires)	ボード・メンバー/ ディレクター、 マネージング・ ディレクター	2016年初選出	非公開
リサ・レンザ (Lisa Lenza)	ボード・メンバー/ ディレクター、 エグゼクティブ・ ディレクター	2016年初選出	非公開

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

(2018年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
プリシラ・デイビス (Priscilla Davies)	ノン・エグゼクティブ・ ディレクター	2017年9月20日就任	非公開
ルーク・ブラウン (Luke Browne)	ボード・メンバー/ ディレクター	2016年9月16日就任	非公開
エリック・チャールズ・ スピローグ・パイアン (Eric Charles Sprague Byrne)	ボード・メンバー/ ディレクター	2017年2月15日就任	非公開
ルース・ビーチイ (Ruth Beechey)	ボード・メンバー/ ディレクター	2018年3月26日就任	非公開

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2018年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有ユービーエス・グループ・エイ・ジー株式
ルーカス・ゲーヴィラー (Lukas Gähwiler)	チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2017年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	非公開
セルジオ・エルモッティ (Sergio Ermotti)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2017年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	1,631,052株
フベルト・エミル・マルクス・アケーマン (Hubert Emil Markus Achermann)	ヴァイス・チェアマン・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2015年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティン (Daniel J. Crittin)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2016年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	非公開
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2015年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	非公開
クリスチャン・ブルーム (Christian Bluhm)	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ、ユービーエス・スイス・エイ・ジー	2016年ユービーエス・スイス・エイ・ジーへの初選出	非公開

(5) 事業の内容及び営業の概況

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

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

2018年9月末日現在、管理会社は以下のとおり、323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	294	631,431,751.18オーストラリア・ドル
			1,289,421,417.61カナダ・ドル
			12,146,644,227.08スイス・フラン
			732,602,993.29中国元
			813,630,313.35デンマーク・クローネ
			35,460,227,061.74ユーロ
			1,320,973,828.10英ポンド
			347,959,904.99香港ドル
			162,934,471,750.76日本円
			77,829,137.85シンガポール・ドル
			96,693,104,832.83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	29	159,852,472.97オーストラリア・ドル
			1,072,989,630.04スイス・フラン
			2,612,259,004.79ユーロ
			1,402,273,149.35英ポンド
			9,053,352,932.26米ドル

ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント(バーゼル・チューリッヒ)

2018年9月末日現在、ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント(バーゼル・チューリッヒ)は138本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global (EUR)	変動資本を有する 投資法人	2004年11月23日	4,085,061,093
2	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2002年9月20日	3,583,762,840
3	Focused Sicav - High Grade Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2005年9月2日	3,177,193,719
4	Focused Sicav - High Grade Long Term Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2006年10月31日	3,036,207,425
5	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月29日	2,575,302,351
6	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月11日	1,747,884,918
7	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF)	契約型投資信託	1991年9月13日	1,725,203,959
8	UBS (Lux) Strategy Sicav - Systematic Allocation Portfolio Medium (USD)	変動資本を有する 投資法人	2017年5月31日	1,704,939,085
9	UBS (Lux) Equity Sicav - Global Quantitative (USD)	変動資本を有する 投資法人	2016年2月24日	1,539,912,606

10	UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF)	契約型投資信託	1994年7月7日	1,274,561,536
----	---	---------	-----------	---------------

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

2018年9月末日現在、UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)は42本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	Focused Fund - Corporate Bond USD	契約型投資信託	2003年9月12日	2,999,798,918
2	UBS (Lux) Bond Sicav - USD Investment Grade Corporates (USD)	変動資本を有する 投資法人	2017年1月30日	2,400,473,295
3	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する 投資法人	2016年1月28日	1,794,966,826
4	UBS (Lux) Equity Sicav - USA Growth (USD)	変動資本を有する 投資法人	2004年10月13日	1,642,632,225
5	UBS (Lux) Emerging Economies Fund - Global Bonds (USD)	契約型投資信託	1998年3月20日	1,360,309,516
6	UBS (Lux) Equity Sicav - USA Enhanced (USD)	変動資本を有する 投資法人	2004年10月13日	1,197,306,692
7	UBS (Lux) Bond Sicav - USD High Yield (USD)	変動資本を有する 投資法人	1996年12月3日	931,646,363
8	UBS (Lux) Equity Sicav - US Total Yield (USD)	変動資本を有する 投資法人	2013年2月15日	711,387,026
9	UBS (Lux) Bond Sicav - Short Duration High Yield (USD)	変動資本を有する 投資法人	2011年2月1日	600,411,339
10	UBS (Lux) Bond Sicav - USD Corporates (USD)	変動資本を有する 投資法人	2003年8月27日	593,671,542

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

2018年9月末日現在、UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)は77本のサブ・ファンドを運用しており、そのうち運用資産額上位10位のサブ・ファンドは、以下のとおりである。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額 (ユーロ)
1	UBS (Irl) Fund plc - UBS (Irl) Select Money Market Fund - USD	公開有限責任会社	1992年11月9日	2,426,778,588
2	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	契約型投資信託	1998年5月20日	2,225,589,698
3	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF	公開有限責任会社	2011年12月14日	1,902,435,645
4	UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund - UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund	公開有限責任会社	2009年12月16日	1,507,648,557
5	UBS (Lux) Institutional Fund - Key Selection Global Equity	公開有限責任会社	2002年11月19日	1,468,134,587
6	UBS ETF - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	1,463,851,440
7	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA UCITS ETF	公開有限責任会社	2011年12月9日	1,318,711,887
8	UBS (Irl) Fund plc - UBS (Irl) Select Money Market Fund - GBP	公開有限責任会社	1992年11月9日	1,287,752,540
9	UBS ETF - MSCI World UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	1,082,890,311
10	UBS ETF - MSCI Japan UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	973,893,438

(注1) 一単位当たり純資産価格は開示していない。

(注2) 上記は管理会社から提供された情報に基づく。

ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

2018年9月末日現在、ユービーエス・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)は以下の89本のサブ・ファンドを運用している。

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)
スイス (ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型 ファンド	5	37億スイスフラン
スイス (共同ポートフォリオ・マネ ジャー)	オープン・エンド型 ファンド	9	43億スイスフラン
ケイマン諸島 (ポートフォリオ・マネジャー)	ヘッジ・ファンド	5	95億スイスフラン
ルクセンブルグ (ポートフォリオ・マネジャー)	オープン・エンド型 ファンド	39	289億スイスフラン
ルクセンブルグ (共同ポートフォリオ・マネ ジャー)	オープン・エンド型 ファンド	31	145億スイスフラン

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

(注2)上記は管理会社から提供された情報に基づく。

2 その他の関係法人の概況

(1) 名称、資本金の額及び事業の内容

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

a. 資本金(株主資本)の額

UBSヨーロッパSEの資本金は、2018年9月末日現在、446,001,000ユーロ(約578億円)である。なお、UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店に資本金はない。

b. 事業の内容

UBSは1973年からルクセンブルグに存在している。

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

同社は主にプライベート・バンキング業務および多数の投資信託に対する保管業務を提供する。ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE ルクセンブルグ支店(「管理事務代行会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEの資本金は、2018年9月末日現在、387,067,790ユーロ(約501億円)である。なお、ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE ルクセンブルグ支店に資本金はない。

b. 事業の内容

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEは、英国の法律に基づき設立された会社である。同社は、保管およびカストディ業務、投資信託の管理業務およびその他の形態による金融業務(貸付、証券貸付および銀行としての金銭の保有を含む。)に注力している。

ユービーエス・エイ・ジー(「元引受会社」)

a. 資本金の額

2018年9月末日現在、385,840,847スイスフラン(約443億円)

b. 事業の内容

ユービーエス・エイ・ジーは、1998年6月29日に完了した合併により、スイス銀行コーポレーションおよびスイス・ユニオン銀行の一切の資産・債務を継承した銀行である。

UBS証券株式会社(「代行協会員」「日本における販売会社」)

a. 資本金(株主資本)の額

2018年9月末日現在、321億円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

(2) 関係業務の概要

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店

本投資法人は保管受託銀行との間で保管および支払事務代行契約を締結した。当該契約により、保管受託銀行はファンド資産の保管銀行として行為し、2002年12月20日付ルクセンブルグ法に基づく保管者としての任務および責任を担い、すべての必要な支払事務代行業務を行うことに同意した。

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE ルクセンブルグ支店

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE ルクセンブルグ支店は、ルクセンブルグ法に規定されたファンドの運営に関与する一般的な管理事務業務に責任を負う。かかる管理事務業務には、主に1口当たり純資産価格の計算、ファンドの口座の維持および業務報告の実施が含まれる。

ユービーエス・エイ・ジー

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

UBS証券株式会社

日本における投資証券の代行協会員ならびに販売会社としての業務を行う。

(3) 資本関係

該当事項なし。

[次へ](#)

第5 外国投資法人の経理状況

1 財務諸表

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、UBS (Lux) エクイティ・シキャブおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。ただし、「財務書類に対する注記」については、原文は全文を記載している。日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス投資証券以外のクラス投資証券も存在するが、本書においては下記のクラス投資証券に関する部分のみを抜粋して日本語に記載している。
- エマージング・マーケッツ・ハイ・ディビデンド(米ドル)
クラスP - a c c 投資証券
 - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)
クラスP - a c c 投資証券
クラス(米ドル) P - a c c 投資証券
 - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)
クラスP - a c c 投資証券
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券
 - グローバル・エマージング・マーケッツ・オポチュニティー(米ドル)
クラスP - a c c 投資証券
 - ロング・ターム・テーマ(米ドル)
クラスP - a c c 投資証券
 - USトータル・イールド(米ドル)
クラスP - a c c 投資証券
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されている。
- d. ファンドの原文の財務書類は、米ドルおよびユーロで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2018年8月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=111.06円、1ユーロ=129.56円)で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1) 2018年5月31日終了年度

貸借対照表

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	268,647,312.84	29,835,971
投資有価証券、未実現評価(損)益	20,101,923.53	2,232,520
投資有価証券合計(注1)	288,749,236.37	32,068,490
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,444,692.77	715,748
有価証券売却未収金(注1)	1,835,742.63	203,878
発行未収金	84,945.05	9,434
流動資産に係る未収利息	204.62	23
配当金に係る未収金	832,570.17	92,465
その他の未収金	17,644.39	1,960
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,010,978.43	112,279
資産合計	298,976,014.43	33,204,276
負 債		
当座借越	(2.02)	(0)
当座借越に係る未払利息	(417.92)	(46)
有価証券購入未払金(注1)	(3,716,343.78)	(412,737)
買戻未払金	(462,285.13)	(51,341)
報酬引当金(注2)	(189,972.68)	(21,098)
年次税引当金(注3)	(20,846.80)	(2,315)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(10,715.51)	(1,190)
引当金合計	(221,534.99)	(24,604)
負債合計	(4,400,583.84)	(488,729)
期末現在純資産	294,575,430.59	32,715,547

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	362,419,687.94	46,955,095
投資有価証券、未実現評価(損)益	1,124,791.99	145,728
投資有価証券合計(注1)	363,544,479.93	47,100,823
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,571,535.01	333,168
有価証券売却未収金(注1)	4,923,641.69	637,907
発行未収金	247,256.18	32,035
流動資産に係る未収利息	101.18	13
配当金に係る未収金	1,385,291.53	179,478
その他の未収金	573,551.36	74,309
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,094,599.37	141,816
資産合計	374,340,456.25	48,499,550
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(26,470,567.96)	(3,429,527)
買戻未払金	(425,122.38)	(55,079)
報酬引当金(注2)	(143,802.59)	(18,631)
年次税引当金(注3)	(22,064.27)	(2,859)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(17,062.26)	(2,211)
引当金合計	(182,929.12)	(23,700)
負債合計	(27,078,619.46)	(3,508,306)
期末現在純資産	347,261,836.79	44,991,244

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産計算書

2018年5月31日現在

	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	773,565,063.61	100,223,090
投資有価証券、未実現評価(損)益	95,111,114.78	12,322,596
投資有価証券合計(注1)	868,676,178.39	112,545,686
現金預金、要求払預金および預託金勘定	102,432,632.92	13,271,172
有価証券売却未収金(注1)	6,026,606.29	780,807
発行未収金	73,017.20	9,460
流動資産に係る未収利息	105.03	14
配当金に係る未収金	3,434,931.04	445,030
その他の未収金	5,214,931.99	675,647
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	4,757,831.03	616,425
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益(注1)	1,029,580.57	133,392
資産合計	991,645,814.46	128,477,632
負 債		
当座借越	(2,194,710.96)	(284,347)
当座借越に係る未払利息	(32,902.09)	(4,263)
有価証券購入未払金(注1)	(5,683,623.06)	(736,370)
買戻未払金	(10,888,073.08)	(1,410,659)
その他の負債	(478,796.35)	(62,033)
報酬引当金(注2)	(764,621.27)	(99,064)
年次税引当金(注3)	(74,439.07)	(9,644)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(32,015.35)	(4,148)
引当金合計	(871,075.69)	(112,857)
負債合計	(20,149,181.23)	(2,610,528)
期末現在純資産	971,496,633.23	125,867,104

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティ (米ドル)

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	578,131,327.97	64,207,265
投資有価証券、未実現評価(損)益	46,340,760.14	5,146,605
投資有価証券合計(注1)	624,472,088.11	69,353,870
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,668,153.91	740,565
有価証券売却未収金(注1)	3,069,192.63	340,865
発行未収金	4,781,971.48	531,086
流動資産に係る未収利息	34.13	4
配当金に係る未収金	439,373.67	48,797
その他の未収金	42.09	5
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	(141,055.73)	(15,666)
資産合計	639,289,800.29	70,999,525
負 債		
当座借越	(9.37)	(1)
有価証券購入未払金(注1)	(6,021,276.70)	(668,723)
買戻未払金	(2,381,840.32)	(264,527)
報酬引当金(注2)	(227,229.32)	(25,236)
年次税引当金(注3)	(28,471.82)	(3,162)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(5,719.12)	(635)
引当金合計	(261,420.26)	(29,033)
負債合計	(8,664,546.65)	(962,285)
期末現在純資産	630,625,253.64	70,037,241

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,720,471,838.56	191,075,602
投資有価証券、未実現評価(損)益	192,071,052.48	21,331,411
投資有価証券合計(注1)	1,912,542,891.04	212,407,013
現金預金、要求払預金および預託金勘定	43,203,734.79	4,798,207
有価証券売却未収金(注1)	8,421,276.39	935,267
発行未収金	12,360,038.13	1,372,706
配当金に係る未収金	2,716,953.33	301,745
その他の未収金	197,097.76	21,890
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,139,266.33	126,527
資産合計	1,980,581,257.77	219,963,354
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(8,453,889.65)	(938,889)
買戻未払金	(4,406,233.10)	(489,356)
報酬引当金(注2)	(1,147,910.29)	(127,487)
年次税引当金(注3)	(150,020.13)	(16,661)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(28,669.99)	(3,184)
引当金合計	(1,326,600.41)	(147,332)
負債合計	(14,186,723.16)	(1,575,577)
期末現在純資産	1,966,394,534.61	218,387,777

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド (米ドル)

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	682,940,511.06	75,847,373
投資有価証券、未実現評価(損)益	50,969,606.68	5,660,685
投資有価証券合計(注1)	733,910,117.74	81,508,058
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,140,440.27	570,897
有価証券売却未収金(注1)	900,160.42	99,972
発行未収金	2,620,992.81	291,087
配当金に係る未収金	1,111,140.05	123,403
その他の未収金	80,243.43	8,912
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,176,778.05	130,693
資産合計	744,939,872.77	82,733,022
負 債		
当座借越	(2.71)	(0)
有価証券購入未払金(注1)	(898,315.67)	(99,767)
買戻未払金	(3,900,390.55)	(433,177)
報酬引当金(注2)	(428,078.59)	(47,542)
年次税引当金(注3)	(59,479.40)	(6,606)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(48,185.29)	(5,351)
引当金合計	(535,743.28)	(59,500)
負債合計	(5,334,452.21)	(592,444)
期末現在純資産	739,605,420.56	82,140,578

注記は当財務書類と不可分なものである。

損益計算書

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	24,959.15	2,772
配当金	11,954,826.99	1,327,703
貸付証券に係る収益(注16)	164,073.79	18,222
その他の収益(注4)	257,255.03	28,571
収益合計	12,401,114.96	1,377,268
費 用		
報酬(注2)	(4,951,492.19)	(549,913)
年次税(注3)	(135,283.51)	(15,025)
貸付証券に係るコスト(注16)	(65,629.51)	(7,289)
その他の手数料および報酬(注2)	(78,834.47)	(8,755)
現金および当座借越に係る利息	(11,777.10)	(1,308)
費用合計	(5,243,016.78)	(582,289)
投資純(損)益	7,158,098.18	794,978
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	24,116,937.10	2,678,427
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,726,685.81)	(191,766)
為替差(損)益	(835,563.83)	(92,798)
実現(損)益合計	21,554,687.46	2,393,864
当期実現純(損)益	28,712,785.64	3,188,842
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(7,588,471.74)	(842,776)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(125,985.28)	(13,992)
未実現評価(損)益の変動合計	(7,714,457.02)	(856,768)
運用の結果による純資産の純増(減)	20,998,328.62	2,332,074

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,181.87	153
配当金	13,742,579.62	1,780,489
貸付証券に係る収益(注16)	487,635.93	63,178
その他の収益(注4)	36,773.67	4,764
収益合計	14,268,171.09	1,848,584
費 用		
報酬(注2)	(3,366,699.18)	(436,190)
年次税(注3)	(135,436.24)	(17,547)
貸付証券に係るコスト(注16)	(195,054.36)	(25,271)
その他の手数料および報酬(注2)	(78,679.28)	(10,194)
現金および当座借越に係る利息	(5,597.09)	(725)
費用合計	(3,781,466.15)	(489,927)
投資純(損)益	10,486,704.94	1,358,657
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	8,932,761.22	1,157,329
先渡為替契約に係る実現(損)益	(4,750,015.16)	(615,412)
為替差(損)益	546,646.19	70,823
実現(損)益合計	4,729,392.25	612,740
当期実現純(損)益	15,216,097.19	1,971,398
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(22,684,396.81)	(2,938,990)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	1,002,634.52	129,901
未実現評価(損)益の変動合計	(21,681,762.29)	(2,809,089)
運用の結果による純資産の純増(減)	(6,465,665.10)	(837,692)

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	158,542.89	20,541
配当金	20,143,365.91	2,609,774
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益(注1)	25,159,109.29	3,259,614
貸付証券に係る収益(注16)	1,376,288.19	178,312
その他の収益(注4)	480,635.65	62,271
収益合計	47,317,941.93	6,130,513
費 用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息(注1)	(24,189,091.31)	(3,133,939)
報酬(注2)	(24,564,228.30)	(3,182,541)
年次税(注3)	(557,549.83)	(72,236)
貸付証券に係るコスト(注16)	(550,515.24)	(71,325)
その他の手数料および報酬(注2)	(267,176.64)	(34,615)
現金および当座借越に係る利息	(547,137.81)	(70,887)
費用合計	(50,675,699.13)	(6,565,544)
投資純(損)益	(3,357,757.20)	(435,031)
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	152,173,811.12	19,715,639
先渡為替契約に係る実現(損)益	(57,587,103.48)	(7,460,985)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現(損)益	(3,554,661.48)	(460,542)
為替差(損)益	7,864,961.10	1,018,984
実現(損)益合計	98,897,007.26	12,813,096
当期実現純(損)益	95,539,250.06	12,378,065
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(115,957,262.40)	(15,023,423)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	25,396,892.30	3,290,421
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価(損)益	(56,433,385.13)	(7,311,509)
未実現評価(損)益の変動合計	(146,993,755.23)	(19,044,511)
運用の結果による純資産の純増(減)	(51,454,505.17)	(6,666,446)

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	27,381.78	3,041
配当金	7,500,754.75	833,034
貸付証券に係る収益(注16)	80,101.25	8,896
その他の収益(注4)	1,453,381.97	161,413
収益合計	9,061,619.75	1,006,383
費 用		
報酬(注2)	(2,640,660.48)	(293,272)
年次税(注3)	(114,663.77)	(12,735)
貸付証券に係るコスト(注16)	(32,040.50)	(3,558)
その他の手数料および報酬(注2)	(75,742.05)	(8,412)
現金および当座借越に係る利息	(24,018.17)	(2,667)
費用合計	(2,887,124.97)	(320,644)
投資純(損)益	6,174,494.78	685,739
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	63,513,832.09	7,053,846
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,560,929.97)	(173,357)
為替差(損)益	821,360.26	91,220
実現(損)益合計	62,774,262.38	6,971,710
当期実現純(損)益	68,948,757.16	7,657,449
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(22,419,614.92)	(2,489,922)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(141,055.73)	(15,666)
未実現評価(損)益の変動合計	(22,560,670.65)	(2,505,588)
運用の結果による純資産の純増(減)	46,388,086.51	5,151,861

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	464,853.86	51,627
配当金	20,363,133.47	2,261,530
貸付証券に係る収益(注16)	675,289.59	74,998
その他の収益(注4)	879,506.85	97,678
収益合計	<u>22,382,783.77</u>	<u>2,485,832</u>
費 用		
報酬(注2)	(19,034,496.36)	(2,113,971)
年次税(注3)	(721,051.56)	(80,080)
貸付証券に係るコスト(注16)	(270,115.82)	(29,999)
その他の手数料および報酬(注2)	(283,396.53)	(31,474)
現金および当座借越に係る利息	(9,770.77)	(1,085)
費用合計	<u>(20,318,831.04)</u>	<u>(2,256,609)</u>
投資純(損)益	<u>2,063,952.73</u>	<u>229,223</u>
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	22,799,551.74	2,532,118
先渡為替契約に係る実現(損)益	(12,503,043.83)	(1,388,588)
為替差(損)益	(7,050,378.53)	(783,015)
実現(損)益合計	<u>3,246,129.38</u>	<u>360,515</u>
当期実現純(損)益	<u>5,310,082.11</u>	<u>589,738</u>
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	137,446,556.29	15,264,815
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,727,029.57)	(302,864)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>134,719,526.72</u>	<u>14,961,951</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u><u>140,029,608.83</u></u>	<u><u>15,551,688</u></u>

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド (米ドル)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	69,355.29	7,703
配当金	15,004,333.47	1,666,381
貸付証券に係る収益(注16)	539,093.81	59,872
その他の収益(注4)	172,174.22	19,122
収益合計	15,784,956.79	1,753,077
費 用		
報酬(注2)	(13,372,161.19)	(1,485,112)
年次税(注3)	(445,602.96)	(49,489)
貸付証券に係るコスト(注16)	(215,637.51)	(23,949)
その他の手数料および報酬(注2)	(239,263.51)	(26,573)
現金および当座借越に係る利息	(14,550.52)	(1,616)
費用合計	(14,287,215.69)	(1,586,738)
投資純(損)益	1,497,741.10	166,339
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	206,665,237.57	22,952,241
金融先物に係る実現(損)益	53,681.27	5,962
先渡為替契約に係る実現(損)益	10,314,951.07	1,145,578
為替差(損)益	(6,743,023.89)	(748,880)
実現(損)益合計	210,290,846.02	23,354,901
当期実現純(損)益	211,788,587.12	23,521,240
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(67,854,925.96)	(7,535,968)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,108,084.23)	(234,124)
未実現評価(損)益の変動合計	(69,963,010.19)	(7,770,092)
運用の結果による純資産の純増(減)	141,825,576.93	15,751,149

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

純資産変動計算書

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	289,216,208.04	32,120,352
発行額	98,046,139.18	10,889,004
買戻額	(111,113,241.28)	(12,340,237)
純発行(買戻)合計	(13,067,102.10)	(1,451,232)
支払配当金	(2,572,003.97)	(285,647)
投資純(損)益	7,158,098.18	794,978
実現(損)益合計	21,554,687.46	2,393,864
未実現評価(損)益の変動合計	(7,714,457.02)	(856,768)
運用の結果による純資産の純増(減)	20,998,328.62	2,332,074
期末現在純資産	294,575,430.59	32,715,547

発行済投資証券数の変動表

クラス P - a c c	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	868,661.1800	
期中発行投資証券数	46,283.7270	
期中買戻投資証券数	(219,212.4250)	
期末現在発行済投資証券数	695,732.4820	

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

3年度比較数値

	ISIN	2018年5月31日	2017年5月31日	2016年5月31日
純資産額(米ドル)		294 575 430.59	289 216 208.04	227 136 418.10
クラスP - a c c	LU0625543631			
発行済投資証券数(口)		695 732.4820	868 661.1800	1 219 171.0220
1口当たり純資産価格(米ドル)		96.94	90.26	73.07
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ²		96.94	90.26	73.07

² 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2017年/2018年	2016年/2017年	2015年/2016年
クラスP - a c c	米ドル	7.4%	23.5%	-21.4%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
香港	16.51	銀行・金融機関	25.20
台湾	14.95	電子機器・半導体	13.89
中国	10.24	通信	8.82
韓国	9.14	石油	8.20
ブラジル	8.61	金融・持株会社	6.76
ロシア連邦(CIS)	7.73	鉱業・石炭・鉄鋼	5.70
メキシコ	5.21	たばこ・アルコール	4.12
シンガポール	4.53	エネルギー・水道	3.65
インド	3.68	化学	3.39
チェコ共和国	3.57	不動産	2.91
インドネシア	2.89	電子部品・デバイス	2.12
タイ	2.84	宿泊・仕出し・レジャー	1.77
マレーシア	1.84	ヘルスケア・社会福祉	1.64
マカオ	1.77	交通・運輸	1.55
ハンガリー	1.31	航空宇宙産業	1.53
南アフリカ	1.19	建築業・資材	1.47
トルコ	1.07	非鉄金属	1.39
フィリピン	0.94	小売り・百貨店	1.37
合計	98.02	保険	1.35
		食品・清涼飲料	1.19
		合計	98.02

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産変動計算書

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	392,885,283.27	50,902,217
発行額	41,131,960.69	5,329,057
買戻額	(77,552,053.48)	(10,047,644)
純発行(買戻)合計	(36,420,092.79)	(4,718,587)
支払配当金	(2,737,688.59)	(354,695)
投資純(損)益	10,486,704.94	1,358,657
実現(損)益合計	4,729,392.25	612,740
未実現評価(損)益の変動合計	(21,681,762.29)	(2,809,089)
運用の結果による純資産の純増(減)	(6,465,665.10)	(837,692)
期末現在純資産	347,261,836.79	44,991,244

発行済投資証券数の変動表

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(口)	
クラスP - a c c		
期首現在発行済投資証券数	591,076.6630	
期中発行投資証券数	65,249.5300	
期中買戻投資証券数	(137,070.3600)	
期末現在発行済投資証券数	519,255.8330	
クラス(米ドル) P - a c c		
期首現在発行済投資証券数	83,051.4420	
期中発行投資証券数	17,416.0950	
期中買戻投資証券数	(28,760.2330)	
期末現在発行済投資証券数	71,707.3040	

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

3年度比較数値

	ISIN	2018年5月31日	2017年5月31日	2016年5月31日
純資産額(ユーロ)		347 261 836.79	392 885 283.27	575 190 407.59
クラス P - a c c	LU0566497433			
発行済投資証券数(口)		519 255.8330	591 076.6630	871 449.4880
1口当たり純資産価格(ユーロ)		151.89	153.84	141.06
1口当たり発行・買戻価格(ユーロ) ¹		151.89	153.84	140.86
クラス(米ドル) P - a c c	LU0571745446			
発行済投資証券数(口)		71 707.3040	83 051.4420	102 150.4180
1口当たり純資産価格(米ドル)		133.70	130.47	118.47
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		133.70	130.47	118.30

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年	2015年 / 2016年
クラス P - a c c	ユーロ	-1.3%	9.2%	-8.6%
クラス(米ドル) P - a c c	米ドル	2.5%	10.3%	-7.2%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
イギリス	33.34	保険	12.63
フランス	14.89	エネルギー・水道	10.14
ドイツ	10.66	銀行・金融機関	9.96
スペイン	9.05	医薬品・化粧品・医療品	7.22
スイス	7.75	通信	6.81
イタリア	5.95	建築業・資材	5.97
スウェーデン	5.83	小売り・百貨店	5.18
オランダ	4.95	不動産	5.06
デンマーク	3.16	石油	4.05
フィンランド	3.08	交通・運輸	3.76
ノルウェー	3.06	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	3.25
ベルギー	1.89	その他の消費財	3.00
ポルトガル	1.08	宿泊・仕出し・レジャー	2.97
合計	104.69	グラフィックデザイン・出版・メディア	2.96
		繊維・衣服・革製品	2.25
		たばこ・アルコール	2.22
		非鉄金属	2.11
		化学	2.01
		その他のサービス業	1.99
		食品・清涼飲料	1.93
		鉱業・石炭・鉄鋼	1.14
		航空宇宙産業	1.05
		機械工学・産業機器	1.05
		林業・紙・パルプ製品	1.04
		電子部品・デバイス	1.03
		ヘルスケア・社会福祉	0.99
		その他の非分類会社	0.98
		ゴム・タイヤ	0.97
		農業・漁業	0.97
		合計	104.69

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産変動計算書

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	2,015,220,728.73	261,091,998
発行額	113,239,708.48	14,671,337
買戻額	(1,105,509,298.81)	(143,229,785)
純発行(買戻)合計	(992,269,590.33)	(128,558,448)
投資純(損)益	(3,357,757.20)	(435,031)
実現(損)益合計	98,897,007.26	12,813,096
未実現評価(損)益の変動合計	(146,993,755.23)	(19,044,511)
運用の結果による純資産の純増(減)	(51,454,505.17)	(6,666,446)
期末現在純資産	971,496,633.23	125,867,104

発行済投資証券数の変動表

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(口)	
クラスP - a c c		
期首現在発行済投資証券数	4,970,827.2960	
期中発行投資証券数	312,483.7690	
期中買戻投資証券数	(3,156,090.5510)	
期末現在発行済投資証券数	2,127,220.5140	
クラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c		
期首現在発行済投資証券数	3,654,815.6810	
期中発行投資証券数	11,456.4880	
期中買戻投資証券数	(2,007,122.6880)	
期末現在発行済投資証券数	1,659,149.4810	

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

3年度比較数値

	ISIN	2018年5月31日	2017年5月31日	2016年5月31日
純資産額(ユーロ)		971 496 633.23	2 015 220 728.73	4 437 711 017.49
クラス P - a c c	LU0723564463			
発行済投資証券数(口)		2 127 220.5140	4 970 827.2960	9 020 464.1970
1口当たり純資産価格(ユーロ)		190.52	190.32	188.83
1口当たり発行・買戻価格(ユーロ) ¹		190.35	190.32	188.83
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c	LU0975313742			
発行済投資証券数(口)		1 659 149.4810	3 654 815.6810	8 378 646.8240
1口当たり純資産価格(米ドル)		144.07	141.14	137.91
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		143.94	141.14	137.91

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2017年/2018年	2016年/2017年	2015年/2016年
クラス P - a c c	ユーロ	0.0%	0.8%	-3.6%
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c	米ドル	2.0%	2.3%	-4.2%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
フランス	17.68	銀行・金融機関	12.64
オランダ	12.35	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	8.89
ドイツ	8.07	投資信託	6.86
イタリア	7.48	繊維・衣服・革製品	6.26
アメリカ合衆国	7.13	石油	6.19
アイルランド	6.56	医薬品・化粧品・医療品	4.93
スイス	4.94	保険	4.20
スペイン	3.93	金融・持株会社	3.70
スウェーデン	3.82	その他のサービス業	3.52
フィンランド	3.40	通信	3.51
ベルギー	2.08	化学	3.21
オーストリア	2.02	グラフィックデザイン・出版・メディア	3.01
ノルウェー	2.01	電子機器・半導体	2.79
デンマーク	1.85	航空宇宙産業	2.51
ルクセンブルグ	1.76	不動産	2.34
ポルトガル	1.60	たばこ・アルコール	2.26
中国	1.53	建築業・資材	2.14
カナダ	0.64	小売り・百貨店	2.07
マン島	0.57	電子部品・デバイス	1.43
合計	89.42	自動車	1.33
		林業・紙・パルプ製品	1.27
		機械工学・産業機器	1.20
		エネルギー・水道	0.97
		バイオテクノロジー	0.64
		基金・宝石	0.64
		その他の非分類会社	0.57
		鉱業・石炭・鉄鋼	0.34
		合計	89.42

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産変動計算書

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	287,955,823.80	31,980,374
発行額	729,122,463.90	80,976,341
買戻額	(432,834,121.22)	(48,070,558)
純発行(買戻)合計	296,288,342.68	32,905,783
支払配当金	(6,999.35)	(777)
投資純(損)益	6,174,494.78	685,739
実現(損)益合計	62,774,262.38	6,971,710
未実現評価(損)益の変動合計	(22,560,670.65)	(2,505,588)
運用の結果による純資産の純増(減)	46,388,086.51	5,151,861
期末現在純資産	630,625,253.64	70,037,241

発行済投資証券数の変動表

クラス P - a c c	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	101,865.7870	
期中発行投資証券数	1,030,087.1260	
期中買戻投資証券数	(309,563.6740)	
期末現在発行済投資証券数	822,389.2390	

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

3年度比較数値

	ISIN	2018年5月31日	2017年5月31日	2016年5月31日
純資産額(米ドル)		630 625 253.64	287 955 823.80	217 480 268.69
クラス P - a c c	LU0328353924			
発行済投資証券数(口)		822 389.2390	101 865.7870	48 543.5800
1口当たり純資産価格(米ドル)		159.55	133.99	102.38
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		159.85	133.99	102.04

¹ 注記1を参照。

パフォーマンス

	通貨	2017年/2018年	2016年/2017年	2015年/2016年
クラス P - a c c	米ドル	19.3%	31.3%	-18.7%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
中国	34.94	銀行・金融機関	25.69
韓国	19.10	電子機器・半導体	15.32
インド	10.62	その他のサービス業	6.18
南アフリカ	7.67	鉱業・石炭・鉄鋼	5.75
ブラジル	5.67	グラフィックデザイン・出版・メディア	5.45
ロシア連邦(CIS)	5.11	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	4.97
台湾	5.07	石油	4.65
インドネシア	3.43	自動車	4.32
メキシコ	2.12	ヘルスケア・社会福祉	4.26
ハンガリー	1.99	医薬品・化粧品・医療品	3.82
香港	1.84	たばこ・アルコール	3.17
アイルランド	1.46	保険	3.05
合計	99.02	電気部品・デバイス	3.01
		林業・紙・パルプ製品	2.22
		化学	2.17
		エネルギー・水道	1.94
		不動産	1.58
		投資信託	1.47
		合計	99.02

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産変動計算書

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	728,043,264.41	80,856,485
発行額	1,343,564,739.06	149,216,300
買戻額	(245,243,077.69)	(27,236,696)
純発行(買戻)合計	1,098,321,661.37	121,979,604
投資純(損)益	2,063,952.73	229,223
実現(損)益合計	3,246,129.38	360,515
未実現評価(損)益の変動合計	134,719,526.72	14,961,951
運用の結果による純資産の純増(減)	140,029,608.83	15,551,688
期末現在純資産	1,966,394,534.61	218,387,777

発行済投資証券数の変動表

クラス P - a c c	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	711,989.2330	
期中発行投資証券数	2,162,083.0510	
期中買戻投資証券数	(458,098.1010)	
期末現在発行済投資証券数	2,415,974.1830	

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

3年度比較数値

	ISIN	2018年5月31日	2017年5月31日	2016年5月31日
純資産額(米ドル)		1 966 394 534.61	728 043 264.41	84 520 352.41
クラス P - a c c	LU1323610961			
発行済投資証券数(口)		2 415 974.1830	711 989.2330	55 499.6220
1口当たり純資産価格(米ドル)		151.64	132.17	113.57
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ²		151.64	132.34	113.75

² 注記1を参照。

パフォーマンス

	通貨	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年	2016年
クラス P - a c c	米ドル	14.6%	16.3%	-

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
アメリカ合衆国	50.38	医薬品・化粧品・医療品	11.45
イギリス	9.53	機械工学・産業機器	7.89
日本	8.01	金融・持株会社	7.88
香港	3.66	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	7.59
フランス	3.22	電子機器・半導体	7.39
ドイツ	2.86	銀行・金融機関	6.21
スウェーデン	2.69	小売り・百貨店	5.73
ノルウェー	2.29	自動車	4.31
インドネシア	1.92	石油	4.18
タイ	1.65	保険	3.94
インド	1.54	ヘルスケア・社会福祉	3.83
カナダ	1.51	化学	3.71
オーストラリア	1.50	環境サービス・リサイクル	3.67
デンマーク	1.46	その他のサービス業	3.01
中国	1.31	交通・運輸	2.82
ハンガリー	1.03	繊維・衣服・革製品	2.25
アイルランド	0.98	コンピュータハードウェア・ネットワーク装置提供	2.24
オランダ	0.96	建築業・資材	1.93
マレーシア	0.76	航空宇宙産業	1.65
合計	97.26	その他の非分類会社	1.31
		その他の消費財	1.22
		投資信託	1.09
		食品・清涼飲料	0.80
		電気部品・デバイス	0.58
		バイオテクノロジー	0.58
		合計	97.26

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産変動計算書

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	1,418,358,427.42	157,522,887
発行額	293,441,227.30	32,589,583
買戻額	(1,095,773,369.39)	(121,696,590)
純発行(買戻)合計	(802,332,142.09)	(89,107,008)
支払配当金	(18,246,441.70)	(2,026,450)
投資純(損)益	1,497,741.10	166,339
実現(損)益合計	210,290,846.02	23,354,901
未実現評価(損)益の変動合計	(69,963,010.19)	(7,770,092)
運用の結果による純資産の純増(減)	141,825,576.93	15,751,149
期末現在純資産	739,605,420.56	82,140,578

発行済投資証券数の変動表

	自2017年6月1日 至2018年5月31日
クラス P - a c c	(口)
期首現在発行済投資証券数	2,321,146.6710
期中発行投資証券数	263,673.6130
期中買戻投資証券数	(1,310,925.8580)
期末現在発行済投資証券数	1,273,894.4260

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド (米ドル)

3年度比較数値

	ISIN	2018年5月31日	2017年5月31日	2016年5月31日
純資産額(米ドル)		739 605 420.56	1 418 358 427.42	1 540 603 868.98
クラス P - a c c	LU0868494617			
発行済投資証券数(口)		1 273 894.4260	2 321 146.6710	2 788 486.3980
1口当たり純資産価格(米ドル)		181.18	159.55	141.55
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		181.18	159.55	141.55

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年	2015年 / 2016年
クラス P - a c c	米ドル	13.6%	12.7%	-4.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、投資証券の発行および買戻しの時に請求される手数料および費用を考慮していない。

実績データは、監査の対象ではなかった。

サブ・ファンドは、ベンチマークを用いていない。

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

組入証券の構造

地域別分布表	(純資産に対する 百分率 %)	業種別分布表	(純資産に対する 百分率 %)
アメリカ合衆国	91.07	保険	11.02
バミューダ	3.05	銀行・金融機関	9.94
アイルランド	2.05	金融・持株会社	9.08
ガーンジー	1.04	小売り・百貨店	9.04
スイス	1.04	交通・運輸	6.11
イギリス	0.98	電子機器・半導体	5.99
合計	99.23	医薬品・化粧品・医療品	5.95
		インターネット・ソフトウェア・ITサービス	5.15
		ヘルスケア・社会福祉	4.01
		コンピュータハードウェア・ネットワーク装置提供	3.91
		食品・清涼飲料	3.90
		機械工学・産業機器	3.04
		航空宇宙産業	2.96
		繊維・衣服・革製品	2.10
		宿泊・仕出し・レジャー	2.02
		たばこ・アルコール	2.00
		その他の消費財	1.93
		不動産	1.06
		石油	1.04
		その他のサービス業	1.04
		鉱業・石炭・鉄鋼	1.03
		その他の非分類会社	1.02
		自動車	1.02
		電子部品・デバイス	1.00
		各種貿易会社	1.00
		グラフィックデザイン・出版・メディア	0.96
		化学	0.96
		通信	0.95
		合計	99.23

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

財務書類に対する注記

2018年5月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

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

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

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

一取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、各サブ・ファンドの投資証券1口当たりの純資産価格は、規定通りに増加または減少（シングル・スイング・プライシング）することがある。最大調整額は、純資産額の2%に達する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは、計算上考慮される。該当サブ・ファンドの資本が純流入となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の増加を導く。しかし、資本の純流出となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の減少となる。管理会社の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額またはサブ・ファンドに関連する通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。投資証券1口当たりの純資産価格は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

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

b) 評価原則

- 流動資産（現金および預金、為替手形、小切手、手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）は、額面で評価されるが、当該評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる金額を控除して決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は直近の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の入手可能な価格を適用する。有価証券、派生商品およびその他の資産が、証券取引所で通常取引されるものではなく、標準的な市場に基づく値付け

による流通市場が、証券トレーダー間で存在する場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の直近の入手可能な価格で評価する。

- 証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品(店頭派生商品)は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、入手した評価の妥当性は派生商品の原資産の市場価値に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って検証される。
- その他の譲渡性証券集合投資事業(UCITS)および/または集合投資事業(UCI)の受益証券は最新の資産額で評価する。

その他のUCITSおよび/またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り(見積価格)に基づいて評価することができる。
- 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は金利および信用スプレッドから計算される。このプロセスには次の原則が適用される。残余期間に応じた金利が、各短期金融商品について加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。
- 関係するサブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート(買呼値と売呼値の仲値)または入手不可能な場合、当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。かかる計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、当該証券に依拠し、適用されるUBS評価方針に従い選択される。

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

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

的で1口当たりの純資産価格を調整させることを認める。かかる調整は、本投資法人の取締役会が定める投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての受益証券クラスに常に適用される。

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

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

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

c) 証券の売却に係る実現純(損)益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 先渡為替契約の評価

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

e) 金融先物契約の評価

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

f) オプションの評価

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

g) 外貨換算

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 公正価値の価格決定原則

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

j) 連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。本投資法人の2018年5月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2018年5月31日現在の外国の連結財務書類に用いられた。

為替レート

1米ドル = 0.856678 ユーロ

1米ドル = 0.983100 スイス・フラン

償還または合併したサブ・ファンドに関して、連結のために使用された為替レートは、償還日または合併日現在のものである。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

l) 収益の認識

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

m) クロス・サブ・ファンド投資

2018年5月31日現在、サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ) は、2,905,732.43ユーロをサブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・オポチュニティー・アンコンストレインド (米ドル) に投資していた。

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、3,391,861.47米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は14,254,484,706.78米ドルである。

n) スワップ

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

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

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

評価方法は、各証券によって異なり、UBSの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

注2 - 報酬

本投資法人は、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドおよび投資証券クラスごとにサブ・ファンドの平均純資産額に基づき計算される月次上限定率報酬を支払う。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

2.200%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

1.500%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

2.040%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

1.920%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ロング・ターム・テーマ(米ドル)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

1.800%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- USトータル・イールド(米ドル)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

1.500%

本投資法人は、投資証券クラス「P」「N」「K-1」「F」「Q」「I-A1」「I-A2」「I-A3」および「A」について、サブ・ファンドの平均純資産価額で計算される月次上限定率管理報酬を支払う。当該上限定率管理報酬は以下の通り用いられる。

1. 以下の規定に従い、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率管理報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオの管理、投資助言および販売(該当する場合)、ならびに保管受託銀行のすべての職務(本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の手続きならびに「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等)に関して、本投資法人の資産から支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる(上限定率管理報酬)。関連する上限定率管理報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率管理報酬の概要は、「サブ・ファンドおよび特別投資方針」の項にて参照することができる。定率管理報酬に適用される実際の最大料率は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。
2. 上限定率管理報酬は、以下の報酬および本投資法人の資産にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用(市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料)。かかる費用は、各資産の売買時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用により賄われる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に支払う一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む)。
 - f) 本投資法人の法的文書に関するコスト(目論見書、KIID、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
 - g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト(該当する場合、外国の監督官庁に支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む)。

- h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用(外部顧問報酬を含む)。
- i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の使用権に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、投資運用会社または保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ公表されており、および/または本投資法人の総費用比率(TER)の開示において考慮される。
3. 管理会社は、本投資法人の販売業務を賄うために手数料を支払うことができる。

本投資法人の収益および資産に対し課せられる一切の税金、特に年次税("taxe d'abonnement")についても、本投資法人が負担する。

定率管理報酬を有していない他のファンドのプロバイダーの報酬規定との一般的な比較可能性の目的のために、管理報酬の上限は、定率管理報酬の80%で設定している。

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

当該サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがある場合を除き、投資運用会社には、名称に「PF」が付く投資証券クラスに対するパフォーマンス報酬が支払われるものとする。当該報酬は、パフォーマンス報酬の評価日(以下に定めるパフォーマンス報酬期間の最終評価日)における(1)サブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格(期間中に発生したすべての手数料を控除後、パフォーマンス報酬を除く)と(2)ハイ・ウォーター・マークとの間の正の差異の20%に相当する。定められた評価日におけるハイ・ウォーター・マークは、(1)当初の発行価格と、(2)パフォーマンス報酬が支払われた期末の投資証券1口当たりのNAVのいずれか大きいほうに等しい。各評価日に、計算されたパフォーマンス報酬は、パフォーマンス報酬期間中の発行および買戻しに対して発生し、かつ調整される。投資証券が買戻される場合、当該買戻投資証券に帰属する未払パフォーマンス報酬は、投資運用会社に支払われる。

パフォーマンス報酬は、純資産価額が計算されるたびに計算され、発生する。パフォーマンス報酬は、12月の最終評価日に計算され1年ごとに支払われる。

投資主は、パフォーマンス報酬が、投資主個人の保有高にではなく、投資証券クラスの変動に基づいて計算されるということを知られる。その結果、投資主は、その投資証券の純資産価額が変わらない場合、または、たとえ下落しても、投資主が計算期間の期首以外の時期にその投資証券を購入または買戻す場合があるため、パフォーマンス報酬を請求されることがある。さらに、計算期間中に投資証券を購入する投資主は、パフォーマンス報酬を請求されることなく、投資証券の純資産価額の増加から利益

を得ることもあれば、投資主個人の保有高だけに基づいて計算される場合よりも低いパフォーマンス報酬を請求されることもある。

投資証券クラス「I-X」、「K-X」および「U-X」の資産運用、ファンド管理事務（本投資法人、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる）および販売について実施された業務に関連するコストは、投資主との個別契約に基づきユービーエス・エイ・ジーが受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

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

個々の投資証券クラスに帰属する費用は、当該投資証券クラスに請求される。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/投資証券クラスに関連して発生した場合には、これらの費用は、当該サブ・ファンド/投資証券クラスに対してその純資産額に比例して請求される。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託（UCISまたはUCITS）に投資するサブ・ファンドに関して、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産が投資される対象ファンドの管理報酬は、あらゆるトレーラー・フィーを考慮して、最大3%である。

サブ・ファンドが、管理会社により、または共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有を通じて、管理会社と関係する別の会社により直接的もしくは委託によって運営されるファンドの受益証券への投資を行う場合、対象ファンドの受益証券に関して、投資を行うサブ・ファンドに発行または買戻手数料は請求されない。

本投資法人の現在発生中の費用の詳細は、KIIDで参照することができる。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、本投資法人は、四半期毎に支払われ各四半期末日の各サブ・ファンドの純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税、または幾つかの投資証券クラスに関して年率0.01%になる減額された年次税、を課されている。

ルクセンブルグ法の法定条項に準拠して、既に年次税を支払っている他の投資信託の受益証券もしくは投資証券に投資されている純資産の部分に関して、年次税は課されない。

注4 - その他の収益

その他の収益は、主にシングル・スイング・プライシングから生じた収益で構成される。

注5 - 収益の分配

分配方針

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われず。分配が行われる場合、支払は年度末後4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

分配が実際に収入を受け取る権利と一致するように、収入調整金が計算される。

注6 - 金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約

2018年5月31日現在のサブ・ファンドごとの金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約ならびに個別通貨は、以下のように要約され得る。

a) 金融先物

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	指数に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
本サブ・ファンドは該当なし。		

b) オプション

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	投資証券に係るオプション、従来型(売却)
本サブ・ファンドは該当なし。	

c) シンセティック・エクイティ・スワップ

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	シンセティック・エクイティ・スワップ	
	(購入)	(売却)
- ヨーロピアン・オポチュニティー		
- アンコンストレインド(ユーロ)	492 291 931.80ユーロ	332 498 835.82ユーロ

注7 - ソフト・コミッション取決め

2017年6月1日から2018年5月31日までの会計年度中に、UBS (Lux) エクイティ・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション取決め」はなく、「ソフト・コミッション」の金額は零である。

注8 - 総費用比率(TER)

この比率は、スイス・ファンド資産運用協会(SFAMA)の「TERの計算ならびに開示に関するガイドライン」現行版に従って計算された。比率はまた、純資産の百分率として遡及的に計算され、純資産(運用費用)に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	総費用比率(TER)
- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル) P - a c c	2.27%
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ) P - a c c	1.57%
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)(米ドル) P - a c c	1.58%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ) P - a c c	2.10%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)(米ドル・ヘッジ) P - a c c	2.10%
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル) P - a c c	2.03%
- ロング・ターム・テーマ(米ドル) P - a c c	1.88%
- U S トータル・イールド(米ドル) P - a c c	1.57%

12ヶ月未満の運用の投資証券のクラスのTERは、年率換算されている。

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

注9 - 取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2018年5月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入・売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	取引費用
- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)	585 581.49米ドル
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	866 759.73ユーロ
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	1 727 449.83ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)	1 268 556.72米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	1 292 200.22米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	196 798.41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、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各サブ・ファンドの運用成績において表示される。

注10 - 関連会社取引

2017年6月1日から2018年5月31日までの会計年度に、以下に列挙する香港での販売が許可されているサブ・ファンドの管理会社(オプションを除く)、投資運用会社または取締役会の関係会社であるブローカーを通して行われる、有価証券と金融市場の取引数量は以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券 (オプションを除く)の取引数量	有価証券取引 総額の比率
- エマージング・マーケット ・ハイ・ディビデンド(米ドル)	2 342 486.12米ドル	0.49%
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー(米ドル)	2 925 648.32米ドル	0.22%
- USトータル・イールド(米ドル)	138 475 346.76米ドル	4.00%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券 (オプションを除く)の取引手数料	有価証券取引 総額の比率
- エマージング・マーケット ・ハイ・ディビデンド(米ドル)	2 449.48米ドル	0.70%
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー(米ドル)	0.00米ドル	0.00%
- USトータル・イールド(米ドル)	13 873.38米ドル	7.12%

注11 - マスター・フィーダー構造

UBS インベストメント・ファンズICVC - UBS グローバル・エンハンスド・エクイティ・インカム・ファンドは、フィーダー構造(UCITS)であり、少なくともその純資産の85%をUBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム(米ドル)(以下「マスターUCITS」という。)の投資証券に投資する。UBS インベストメント・ファンズICVC は、イングランドおよびウェールズにおいて設立された変動資本を有するオープン・エンド型投資会社である。

2018年5月31日現在、UBS インベストメント・ファンズICVC - UBS グローバル・エンハンスド・エクイティ・インカム・ファンドは、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム (米ドル) の純資産の4.29%を有する。

注12 - 償還

以下の償還が生じた。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	償還日
- USAエンハンスド・サステイナブル(米ドル)	2018年5月9日

注13 - 合併

以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	日付
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ソリッド・コンシューマー・ブランド(米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル)	2017年8月17日

注14 - 名称変更

2017年12月22日付で、本投資法人の取締役会は、投資証券クラスの名称を以下の通りに変更することを決定した。

旧名称	新名称
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) F - a c c	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) (米ドル・ポートフォリオ・ヘッジ) F - a c c
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) (スイスフラン・ヘッジ) F - a c c	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) (スイスフラン・ポートフォリオ・ヘッジ) F - a c c
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) (ユーロ・ヘッジ) F - a c c	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) (ユーロ・ポートフォリオ・ヘッジ) F - a c c
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) F - d i s t	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル) (米ドル・ポートフォリオ・ヘッジ) F - d i s t

注15 - 適用法、業務地および公認言語

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

当財務書類についてはドイツ語版が公認されたものであり、当該ドイツ語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資者に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳(すなわち、本投資法人によって承認されたもの)に自らが拘束されるものと認めることができる。

注16 - 店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下で店頭取引相手先が義務を果たさない(または履行できない)というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。店頭取引相手方、保管受託銀行または副保管受託銀行/コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

本投資法人はまた、第三者にファンドの組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付は、クリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介を通して、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付証券から構成される。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品*

担保が設定されていない以下のサブ・ファンドの店頭派生商品は、その代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド 取引相手方	未実現(損)益	受領担保
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)		
ゴールドマン・サックス	-740.50米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	7 907.12米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	1 743.95米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	1 002 067.86米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)		
ゴールドマン・サックス	-2 076.22ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	1 096 675.59ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)		
バンク・オブ・アメリカ	703 662.19ユーロ	0.00ユーロ
シティバンク	295 049.73ユーロ	0.00ユーロ
ゴールドマン・サックス	1 354 885.05ユーロ	0.00ユーロ
モルガン・スタンレー	1 029 580.57ユーロ	2 520 000.00ユーロ
ステート・ストリート	1 575 628.08ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	14 726.04ユーロ	0.00ユーロ
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	813 879.94ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)		
シティバンク	4 481.47米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	38 079.62米ドル	0.00米ドル

HSBC	398.96米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	-247.41米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	-183 768.37米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ		
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)		
バークレイズ	-80 086.51米ドル	0.00米ドル
カナディアン・インペリアル・バンク	46 321.93米ドル	0.00米ドル
シティバンク	-155 067.50米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	-714 443.56米ドル	0.00米ドル
J Pモルガン	-307.51米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	56 590.59米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	20 283.60米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	1 965 975.29米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ		
- U S トータル・イールド(米ドル)		
バークレイズ	-2 523.81米ドル	0.00米ドル
シティバンク	-2 032.22米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	40 582.01米ドル	0.00米ドル
HSBC	115.20米ドル	0.00米ドル
J Pモルガン	-1 988.26米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	969.70米ドル	0.00米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	1 141 655.43米ドル	0.00米ドル

* 公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

資産の種類別の担保の構成	比率%
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	
モルガン・スタンレー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

貸付証券

	2018年5月31日現在の貸付証券からの 取引相手方エクスポージャー		2018年5月31日現在の 担保内訳(%)		
	貸付証券の時価	担保(ユービー エス・スイス ・エイ・ジー)	株式	債券	現金
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ					
- エマージング・マーケッツ ・ハイ・ディビデンド(米ドル)	26 309 371.81 米ドル	28 012 183.99 米ドル	40.97	59.03	0.00
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)	86 581 452.42 ユーロ	92 185 233.22 ユーロ	40.97	59.03	0.00
- ヨーロピアン・オポチュニティー ・アンコンストレインド(ユーロ)	238 994 663.32 ユーロ	254 463 030.59 ユーロ	40.97	59.03	0.00
- グローバル・エマージング・マーケッツ ・オポチュニティー(米ドル)	99 341 297.91 米ドル	105 770 929.68 米ドル	40.97	59.03	0.00
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	509 814 740.16 米ドル	542 811 299.72 米ドル	40.97	59.03	0.00
- U S トータル・イールド(米ドル)	302 109 868.79 米ドル	321 663 219.24 米ドル	40.97	59.03	0.00

金銭の分配に係る計算書

該当なし

キャッシュ・フロー計算書
該当なし

[次へ](#)

投資有価証券明細表等

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ブラジル			
BRL AMBEV SA COM NPV	640 000.00	3 383 842.86	1.15
BRL BB SEGURIDADE PART COM NPV	570 000.00	3 988 721.96	1.35
BRL VALE SA COM NPV	572 079.00	7 777 650.61	2.64
ブラジル合計		15 150 215.43	5.14
中国			
HKD BANK OF CHINA LTD 'H' HKD1	10 050 000.00	5 291 395.50	1.80
HKD CHINA CONST BK 'H' CNY1	5 983 870.00	6 072 245.58	2.06
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	1 508 000.00	6 190 294.68	2.10
HKD CHINA VANKE CO 'H' CNY1	1 011 300.00	3 713 014.16	1.26
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	10 740 000.00	8 913 317.57	3.02
中国合計		30 180 267.49	10.24
チェコ共和国			
CZK CEZ CZK100	266 214.00	6 650 144.23	2.26
CZK KOMERCNI BANKA CZK100	95 555.00	3 866 734.41	1.31
チェコ共和国合計		10 516 878.64	3.57
香港			
HKD ASM PACIFIC TECH HKD0.10	312 300.00	4 029 086.64	1.37
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	990 000.00	4 922 139.43	1.67
HKD CHINA MERCHANTS PO NPV	1 825 211.00	4 146 435.25	1.41
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	648 000.00	5 828 088.45	1.98
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	1 288 000.00	4 843 864.53	1.64
HKD CHINA RES PWR HLDG HKD1	2 031 938.00	4 092 810.62	1.39
HKD CNOOC LTD HKD0.02	3 347 000.00	5 845 617.44	1.98
HKD HANG SENG BANK HKD5	224 300.00	5 527 328.01	1.88
HKD ORIENT O/SEAS INTL USD0.10	482 500.00	4 564 101.91	1.55
HKD UNIVERSAL MED FIN NPV	5 354 500.00	4 826 057.00	1.64
香港合計		48 625 529.28	16.51
ハンガリー			
HUF OTP BANK HUF100	107 895.00	3 860 891.66	1.31
ハンガリー合計		3 860 891.66	1.31
インド			
INR BHARAT PETROL CORP INR10	1 044 883.00	6 333 633.04	2.15
INR ITC INR1	1 123 003.00	4 494 008.97	1.53
インド合計		10 827 642.01	3.68
インドネシア			
IDR BK MANDIRI IDR250	8 345 200.00	4 249 179.14	1.44
IDR GUDANG GARAM(PERUS IDR500	870 400.00	4 272 136.34	1.45
インドネシア合計		8 521 315.48	2.89

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
マカオ			
HKD SANDS CHINA LTD USDO.01 REG ' S '	910 000.00	5 220 450.91	1.77
マカオ合計		5 220 450.91	1.77
マレーシア			
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	3 528 526.00	5 408 042.36	1.84
マレーシア合計		5 408 042.36	1.84
メキシコ			
MXN GPO MEXICO SA SER ' B ' COM NPV	1 334 258.00	3 301 575.83	1.12
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER ' O ' NPV	1 513 000.00	8 029 051.99	2.72
MXN WAL-MART DE MEXICO COM NPV	1 609 000.00	4 024 831.60	1.37
メキシコ合計		15 355 459.42	5.21
フィリピン			
PHP PLDT INC PHP5	112 060.00	2 762 278.84	0.94
フィリピン合計		2 762 278.84	0.94
シンガポール			
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	1 750 000.00	4 501 102.84	1.53
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV(POST RE-ORG)	1 715 700.00	4 169 146.51	1.42
SGD UTD O/S BANK SGD1	221 779.00	4 669 555.23	1.58
シンガポール合計		13 339 804.58	4.53
南アフリカ			
ZAR TIGER BRANDS ZAR0.10	131 922.00	3 498 823.51	1.19
南アフリカ合計		3 498 823.51	1.19
韓国			
KRW KOREA ZINC KRW5000	10 564.00	4 101 334.88	1.39
KRW POSCO KRW5000	18 115.00	5 705 313.25	1.94
KRW SHINHAN FIN GROUP KRW5000	98 714.00	4 056 802.39	1.38
KRW SK TELECOM KRW500	19 326.00	3 980 121.47	1.35
韓国合計		17 843 571.99	6.06
台湾			
TWD FORMOSA CHEM&FIBRE TWD10	1 324 000.00	5 081 855.05	1.73
TWD FORMOSA PLASTIC TWD10	1 345 000.00	4 915 558.30	1.67
TWD HON HAI PRECISION TWD10	1 529 400.00	4 420 541.03	1.50
TWD NOVATEK MICROELECT TWD10	1 368 000.00	6 255 227.55	2.12
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	1 219 000.00	9 113 562.41	3.09
TWD WPG HOLDINGS TWD10	4 213 260.00	6 046 766.02	2.05
台湾合計		35 833 510.36	12.16
タイ			
THB BANGKOK BANK THB10(ALIEN MKT)	665 500.00	4 035 854.96	1.37
タイ合計		4 035 854.96	1.37
トルコ			
TRY TUPRAS(T PETR RAF) TRY1	135 000.00	3 156 729.00	1.07
トルコ合計		3 156 729.00	1.07
無記名株式合計		234 137 265.92	79.48

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
優先株式			
ブラジル			
BRL ITAUSA INV ITAU SA PRF NPV	2 090 118.00	6 302 822.23	2.14
ブラジル合計		6 302 822.23	2.14
ロシア連邦 (CIS)			
USD SBERBANK PAO	2 740 887.00	8 619 209.79	2.93
ロシア連邦 (CIS)合計		8 619 209.79	2.93
韓国			
KRW SAMSUNG ELECTRONIC PFD KRW100	240 367.00	9 075 501.43	3.08
韓国合計		9 075 501.43	3.08
優先株式合計		23 997 533.45	8.15
記名株式			
台湾			
TWD ASE INDL HLDG CO L TWD10	3 242 614.00	8 225 177.78	2.79
台湾合計		8 225 177.78	2.79
記名株式合計		8 225 177.78	2.79
預託証券			
ブラジル			
USD TELEFONICA BRASIL SPON ADR EA REPR 1 PFD SH	324 200.00	3 906 610.00	1.33
ブラジル合計		3 906 610.00	1.33
ロシア連邦 (CIS)			
USD MOBILE TELESYSTEMS OJSC SPONSORED ADR	556 900.00	5 335 102.00	1.81
USD OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	132 182.00	8 821 826.68	2.99
ロシア連邦 (CIS)合計		14 156 928.68	4.80
タイ			
THB SIAM CEMENT CO THB1(NVDR)	306 150.00	4 325 720.54	1.47
タイ合計		4 325 720.54	1.47
預託証券合計		22 389 259.22	7.60
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		288 749 236.37	98.02
投資有価証券合計		288 749 236.37	98.02

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
先渡為替契約(購入/売却)			
CHF	80 122 900.00	USD 80 362 299.29 25.6.2018	1 295 048.70 0.44
EUR	37 441 000.00	USD 44 058 509.55 25.6.2018	-280 954.41 -0.10
USD	895 828.79	EUR 759 400.00 25.6.2018	7 907.12 0.00
USD	198 786.29	EUR 169 600.00 25.6.2018	483.00 0.00
USD	1 402 759.24	CHF 1 388 200.00 25.6.2018	-12 026.43 0.00
USD	274 277.74	EUR 233 500.00 25.6.2018	1 259.95 0.00
USD	117 743.58	EUR 100 700.00 25.6.2018	1.00 0.00
SGD	760 000.00	USD 564 402.31 1.6.2018	3 843.23 0.00
USD	1 505 476.85	EUR 1 289 600.00 25.6.2018	-2 376.44 0.00
USD	1 725 050.13	CHF 1 694 800.00 25.6.2018	-2 207.29 0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計			1 010 978.43 0.34
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			6 444 692.77 2.19
当座借越およびその他の短期負債			-2.02 0.00
その他の資産および負債			-1 629 474.96 -0.55
純資産総額			294 575 430.59 100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	80 509.00	3 494 090.60	1.01
EUR PROXIMUS SA NPV	133 448.00	3 057 293.68	0.88
ベルギー合計		6 551 384.28	1.89
デンマーク			
DKK COLOPLAST DKK1 B	47 881.00	3 893 084.92	1.12
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	124 015.00	3 522 175.13	1.01
DKK PANDORA A/S DKK1	53 017.00	3 569 915.67	1.03
デンマーク合計		10 985 175.72	3.16
フィンランド			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD ' B '	85 656.00	3 627 531.60	1.04
EUR SAMPO OYJ SER ' A ' NPV	82 217.00	3 459 691.36	1.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	114 528.00	3 597 324.48	1.04
フィンランド合計		10 684 547.44	3.08
フランス			
EUR ACCOR EUR3	72 810.00	3 408 236.10	0.98
EUR BNP PARIBAS EUR2	63 588.00	3 373 979.28	0.97
EUR BOUYGUES EUR1	86 833.00	3 433 376.82	0.99
EUR DANONE EURO.25	50 592.00	3 308 210.88	0.95
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.50	30 096.00	3 616 034.40	1.04
EUR ESSILOR INTL EURO.18	28 695.00	3 354 445.50	0.97
EUR KLEPIERRE EUR1.40	101 631.00	3 386 344.92	0.98
EUR L ' OREAL EURO.20	16 638.00	3 420 772.80	0.98
EUR ORANGE EUR4	230 055.00	3 387 559.88	0.98
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	58 213.00	3 466 002.02	1.00
EUR SANOFI EUR2	52 657.00	3 455 878.91	0.99
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	48 536.00	3 580 986.08	1.03
EUR TOTAL EUR2.5	68 580.00	3 569 589.00	1.03
EUR UNIBAIL-RODAMCO EUR5	18 515.00	3 565 063.25	1.03
フランス合計		48 326 479.84	13.92
ドイツ			
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	93 080.00	3 735 300.40	1.08
EUR SAP AG ORD NPV	39 772.00	3 831 634.48	1.10
ドイツ合計		7 566 934.88	2.18
イタリア			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	242 547.00	3 529 058.85	1.02
EUR ENI SPA EUR1	221 778.00	3 435 341.22	0.99
EUR INTESA SANPAOLO EURO.52	1 368 115.00	3 440 125.17	0.99
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	471 951.00	3 456 569.13	1.00
EUR SNAM EUR1	964 760.00	3 384 378.08	0.97
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	751 420.00	3 404 684.02	0.98
イタリア合計		20 650 156.47	5.95

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
オランダ			
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	173 991.00	3 419 619.11	0.98
EUR NN GROUP N.V.EURO.12	93 242.00	3 427 575.92	0.99
EUR RANDSTAD N.V.EURO.10	67 341.00	3 438 431.46	0.99
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B' SHS EURO.07 (UK LIST)	112 293.00	3 426 749.90	0.99
オランダ合計		13 712 376.39	3.95
ノルウェー			
NOK DNB ASA NOK10	244 960.00	3 757 176.91	1.08
NOK MARINE HARVEST ASA NOK7.50	196 312.00	3 364 529.75	0.97
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	199 488.00	3 520 257.07	1.01
ノルウェー合計		10 641 963.73	3.06
スペイン			
EUR AENA SME S.A. EUR10	19 884.00	3 266 941.20	0.94
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	56 542.00	3 839 201.80	1.11
EUR ENAGAS SA EUR1.50	149 245.00	3 404 278.45	0.98
EUR ENDESA SA EUR1.2	184 718.00	3 481 010.71	1.00
EUR FERROVIAL SA EURO.2	187 574.00	3 269 414.82	0.94
EUR GAS NATURAL SDG EUR1	169 372.00	3 555 118.28	1.02
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	574 108.00	3 485 983.78	1.01
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	205 164.00	3 415 980.60	0.98
EUR REPSOL SA EUR1	223 394.00	3 642 439.17	1.05
スペイン合計		31 360 368.81	9.03
スウェーデン			
SEK ELECTROLUX AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	159 794.00	3 372 815.35	0.97
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	416 863.00	3 428 959.92	0.99
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER 'A' NPV	431 582.00	3 325 644.06	0.96
SEK SKANSKA AB SER 'B' NPV	203 906.00	3 211 112.38	0.92
SEK SWEDBANK AB SER 'A' NPV	189 956.00	3 377 448.12	0.97
SEK TELIA COMPANY AB NPV	883 142.00	3 541 393.76	1.02
スウェーデン合計		20 257 373.59	5.83
スイス			
CHF SWISS RE AG CHF0.10	44 883.00	3 331 496.27	0.96
スイス合計		3 331 496.27	0.96
イギリス			
GBP ANTOFAGASTA ORD GBPO.05	282 955.00	3 401 302.91	0.98
GBP ASTRAZENECA ORD USDO.25	63 193.00	3 937 494.44	1.13
GBP AVIVA ORD GBPO.25	588 691.00	3 427 832.86	0.99
GBP BAE SYSTEMS ORD GBPO.025	500 387.00	3 647 203.56	1.05
GBP BARRATT DEVEL ORD GBPO.10	534 487.00	3 324 243.75	0.96
GBP BHP BILLITON PLC USDO.50	201 244.00	3 966 425.37	1.14
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	461 357.00	3 565 727.59	1.03
GBP BURBERRY GROUP ORD GBPO.0005	175 600.00	4 141 582.86	1.19
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	64 155.00	3 537 430.77	1.02
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	122 666.00	3 862 849.99	1.11
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	819 421.00	3 339 369.60	0.96
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBPO.25	215 162.00	3 737 936.27	1.08
GBP HSBC HLDGS ORD USDO.50(UK REG)	432 563.00	3 553 243.58	1.02
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBPO.10	124 304.00	3 840 040.00	1.11
GBP KINGFISHER ORD GBPO.157142857	983 142.00	3 420 441.22	0.97
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBPO.025	1 149 465.00	3 535 241.20	1.02

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBPO.1	4 615 664.00	3 325 839.82	0.96
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBPO.25	1 083 745.00	3 508 542.97	1.01
GBP MORRISON(W)SUPRMKT ORD GBPO.10	1 245 758.00	3 490 574.53	1.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBPO.12431289	397 182.00	3 772 873.93	1.09
GBP PEARSON ORD GBPO.25	387 339.00	3 980 947.79	1.15
GBP PERSIMMON ORD GBPO.10	115 041.00	3 713 874.72	1.07
GBP PRUDENTIAL ORD GBPO.05	166 151.00	3 430 068.26	0.99
GBP RIO TINTO ORD GBPO.10	81 460.00	3 937 237.52	1.13
GBP ROYAL MAIL PLC ORD GBPO.01 (W1)	584 523.00	3 391 569.65	0.98
GBP SAINSBURY(J) ORD GBPO.28571428	1 147 653.00	4 164 171.31	1.20
GBP SMITH & NEPHEW ORD USDO.20	221 129.00	3 449 624.77	0.99
GBP SSE PLC ORD GBPO.50	229 561.00	3 578 547.58	1.03
GBP TAYLOR WIMPEY ORD GBPO.01	1 512 222.00	3 277 881.39	0.94
GBP VODAFONE GROUP ORD USDO.2095238(POST CONS)	1 548 289.00	3 385 534.69	0.97
GBP WHITBREAD ORD GBPO.76797385	69 818.00	3 354 643.20	0.97
イギリス合計		112 000 298.10	32.25
無記名株式合計		296 068 555.52	85.26
その他の株式			
オランダ			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	72 820.00	3 476 426.80	1.00
オランダ合計		3 476 426.80	1.00
イギリス			
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBPO.05	78 033.00	3 776 936.18	1.09
イギリス合計		3 776 936.18	1.09
その他の株式合計		7 253 362.98	2.09
記名株式			
フランス			
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	30 421.00	3 367 604.70	0.97
フランス合計		3 367 604.70	0.97
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	18 421.00	3 249 095.98	0.94
EUR BASF SE NPV	41 639.00	3 508 085.75	1.01
EUR BAYER AG NPV (REGD)	34 255.00	3 489 214.30	1.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	92 822.00	3 013 930.34	0.87
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	248 303.00	3 282 565.66	0.95
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	47 554.00	3 655 951.52	1.05
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	17 546.00	3 093 359.80	0.89
EUR PROSIEBENSAT1 MED.NPV	112 989.00	2 843 933.13	0.82
EUR VONOVIA SE NPV	82 077.00	3 312 627.72	0.95
ドイツ合計		29 448 764.20	8.48
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	1 117 269.00	3 742 851.15	1.08
ポルトガル合計		3 742 851.15	1.08

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
スイス				
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	26 244.00	3 306 877.75	0.95	
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	26 521.00	3 434 223.24	0.99	
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	52 517.00	3 403 893.02	0.98	
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	51 381.00	3 266 684.53	0.94	
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	11 573.00	3 388 480.95	0.97	
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	9 058.00	3 469 842.95	1.00	
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	13 097.00	3 334 815.85	0.96	
スイス合計		23 604 818.29	6.79	
<hr/>				
記名株式合計		60 164 038.34	17.32	
<hr/>				
新株引受権				
<hr/>				
スペイン				
EUR FERROVIAL SA (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 31.05.18	187 574.00	58 523.09	0.02	
スペイン合計		58 523.09	0.02	
<hr/>				
新株引受権合計		58 523.09	0.02	
<hr/>				
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		363 544 479.93	104.69	
<hr/>				
投資有価証券合計		363 544 479.93	104.69	
<hr/>				
先渡為替契約				
<hr/>				
先渡為替契約(購入/売却)				
CHF 58 700 300.00	EUR 50 068 150.34	25.6.2018	1 097 078.93	0.32
EUR 147 338.77	CHF 169 500.00	25.6.2018	-403.34	0.00
EUR 1 301 889.57	CHF 1 496 000.00	25.6.2018	-2 076.22	0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計			1 094 599.37	0.32
<hr/>				
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		2 571 535.01	0.74	
その他の資産および負債		-19 948 777.52	-5.75	
純資産総額		347 261 836.79	100.00	

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
オーストリア			
CHF AMS AG NPV (BR)	76 625.00	5 683 579.26	0.58
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	298 785.00	10 660 648.80	1.10
EUR VOESTALPINE AG NPV	72 218.00	3 319 139.28	0.34
オーストリア合計		19 663 367.34	2.02
カナダ			
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV CL 'A'	2 873 055.00	6 204 435.40	0.64
カナダ合計		6 204 435.40	0.64
デンマーク			
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	449 879.00	12 777 104.57	1.32
DKK TRYG A/S DKK5	261 329.00	5 150 500.87	0.53
デンマーク合計		17 927 605.44	1.85
フィンランド			
EUR SAMPO OYJ SER 'A' NPV	490 922.00	20 657 997.76	2.13
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	394 434.00	12 389 171.94	1.27
フィンランド合計		33 047 169.70	3.40
フランス			
EUR CGG EURO.01	1 016 706.00	2 267 254.38	0.23
EUR EIFFAGE EUR4	215 887.00	20 811 506.80	2.14
EUR FAURECIA EUR7	177 592.00	12 875 420.00	1.33
EUR HERMES INTL NPV	22 878.00	13 928 126.40	1.43
EUR L'OREAL EURO.20	99 503.00	20 457 816.80	2.11
EUR LEGRAND SA EUR4	215 538.00	13 910 822.52	1.43
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	109 559.00	32 544 500.95	3.35
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	98 903.00	14 212 361.10	1.46
EUR SAFRAN EURO.20	165 388.00	16 894 384.20	1.74
EUR THALES EUR3	85 185.00	9 276 646.50	0.96
EUR UBISOFT ENTERTAIN EURO.31	157 113.00	14 551 806.06	1.50
フランス合計		171 730 645.71	17.68
ドイツ			
EUR AUMANN AG NPV	91 810.00	5 545 324.00	0.57
EUR BEIERSDORF AG NPV	124 749.00	12 257 836.74	1.26
EUR COVESTRO AG NPV	184 841.00	14 406 507.54	1.49
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	566 788.00	22 745 202.44	2.34
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	243 056.00	8 265 119.28	0.85
ドイツ合計		63 219 990.00	6.51
マン島			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	478 199.00	5 543 843.60	0.57
マン島合計		5 543 843.60	0.57

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
イタリア			
EUR AMPLIFON EURO.02	449 297.00	6 928 159.74	0.71
EUR ENEL EUR1	2 001 073.00	9 411 046.32	0.97
EUR ENI SPA EUR1	822 876.00	12 746 349.24	1.31
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	1 499 955.00	12 101 636.94	1.24
EUR MONCLER SPA NPV	365 371.00	14 348 119.17	1.48
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	28 682 372.00	17 180 740.83	1.77
イタリア合計		72 716 052.24	7.48
ルクセンブルグ			
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.10	32 366.00	14 221 620.40	1.46
ルクセンブルグ合計		14 221 620.40	1.46
オランダ			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	127 960.00	21 420 504.00	2.20
EUR ASR NEDERLAND N.V.EURO.16	413 268.00	14 960 301.60	1.54
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	90 259.00	7 729 780.76	0.80
EUR IMCD NV EURO.16	95 592.00	5 071 155.60	0.52
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	193 574.00	16 488 633.32	1.70
EUR RELX NV EURO.07	1 563 005.00	29 196 933.40	3.01
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	186 156.00	7 799 936.40	0.80
オランダ合計		102 667 245.08	10.57
ノルウェー			
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	867 837.00	19 561 900.19	2.01
ノルウェー合計		19 561 900.19	2.01
ポルトガル			
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	976 007.00	15 513 631.27	1.60
ポルトガル合計		15 513 631.27	1.60
スペイン			
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	470 653.00	31 957 338.70	3.29
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	248 362.00	6 258 722.40	0.64
スペイン合計		38 216 061.10	3.93
スウェーデン			
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	371 214.00	10 067 803.26	1.04
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	2 541 783.00	20 907 761.12	2.15
スウェーデン合計		30 975 564.38	3.19
スイス			
CHF LANDIS & GYR GROUP CHF10 (REGD)	146 393.00	9 178 483.41	0.94
スイス合計		9 178 483.41	0.94
アメリカ合衆国			
USD ADOBE SYSTEMS INC COM USDO.0001	79 136.00	17 029 866.53	1.75
USD AMAZON COM INC COM USDO.01	14 364.00	20 089 173.17	2.07
USD MICROSOFT CORP COM USDO.0000125	169 037.00	14 476 680.28	1.49
USD VISA INC COM STK USDO.0001	156 801.00	17 648 004.27	1.82
アメリカ合衆国合計		69 243 724.25	7.13
無記名株式合計		689 631 339.51	70.98

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
記名株式			
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	305 607.00	20 231 183.40	2.08
ベルギー合計		20 231 183.40	2.08
ドイツ			
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	93 657.00	15 144 336.90	1.56
ドイツ合計		15 144 336.90	1.56
スウェーデン			
SEK ATLAS COPCO AB SER 'A' NPV (POST SPLIT)	180 985.00	6 144 461.58	0.63
スウェーデン合計		6 144 461.58	0.63
スイス			
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	229 217.00	11 485 092.23	1.18
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	30 590.00	18 979 260.60	1.96
CHF TEMENOS GROUP AG CHF5(REGD)(CHF)	65 570.00	8 342 147.37	0.86
スイス合計		38 806 500.20	4.00
記名株式合計		80 326 482.08	8.27
預託証券			
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	87 398.00	14 865 821.04	1.53
中国合計		14 865 821.04	1.53
オランダ			
EUR ABN AMRO GROUP NV DR EACH REP SHS	764 466.00	16 986 434.52	1.75
オランダ合計		16 986 434.52	1.75
預託証券合計		31 852 255.56	3.28
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		801 810 077.15	82.53
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品			
新株引受権			
オランダ			
EUR KONINKLIJKE DSM (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 15.06.18	193 574.00	244 976.18	0.03
オランダ合計		244 976.18	0.03
新株引受権合計		244 976.18	0.03
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計		244 976.18	0.03

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
EUR UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT L/S FD- I-B	384 155.84	56 678 352.63	5.83
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	703.70	7 037 040.00	0.73
アイルランド合計		63 715 392.63	6.56
ルクセンブルグ			
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-U-X-ACC	268.22	2 905 732.43	0.30
ルクセンブルグ合計		2 905 732.43	0.30
投資信託、オープン・エンド型合計		66 621 125.06	6.86
ルクセンブルグ2010年12月17日法(改訂済)の第41条(1)e)に規定された UCITS/その他のUCIs合計		66 621 125.06	6.86
投資有価証券合計		868 676 178.39	89.42

派生商品

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

シンセティック・エクイティ・スワップ*

GBP MORGAN STANLEY/RECKITT BENCKISER GRP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	699 780.00	470 646.56	0.05
SEK MORGAN STANLEY/SKANSKA AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-345 608.00	300 040.60	0.03
GBP MORGAN STANLEY/PRUDENTIAL ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 456 600.00	-1 054 375.69	-0.11
GBP MORGAN STANLEY/UNILEVER PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	268 560.00	211 237.87	0.02
EUR MORGAN STANLEY/OUTOKUMPU NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 042 130.00	-16 674.08	0.00
GBP MORGAN STANLEY/NICHOLS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	142 093.00	32 395.45	0.00
EUR MORGAN STANLEY/EDF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-352 766.00	88 191.50	0.01
EUR MORGAN STANLEY/STOCKMANN OYJ-B (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-836 948.00	25 108.44	0.00
EUR MORGAN STANLEY/NOKIA OYJ (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-467 584.00	85 521.11	0.01
EUR MORGAN STANLEY/ACS ACTIVIDADES CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-125 076.00	-60 036.48	-0.01
EUR MORGAN STANLEY/HAMBURGER HAFEN NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-52 534.00	-46 755.26	0.00
EUR MORGAN STANLEY/AKZO NOBEL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-64 532.00	-11 299.60	0.00
GBP MORGAN STANLEY/ASTRAZENECA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	464 156.00	1 920 666.43	0.20
EUR MORGAN STANLEY/BASF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	128 469.00	-265 930.83	-0.03
EUR MORGAN STANLEY/CAP GEMINI (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	108 672.00	-146 707.20	-0.02
EUR MORGAN STANLEY/CARREFOUR SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-308 779.00	475 748.19	0.05
GBP MORGAN STANLEY/RIO TINTO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	220 008.00	737 338.92	0.08
GBP MORGAN STANLEY/TRAVIS PERKINS PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-400 832.00	-349 546.67	-0.04
EUR MORGAN STANLEY/TELECOM ITALIA SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-25 011 464.00	3 276 501.78	0.34
GBP MORGAN STANLEY/DIAGEO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	813 843.00	1 609 612.98	0.17
EUR MORGAN STANLEY/DISTRIBUIDORA INTL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 478 280.00	1 388 104.92	0.14
EUR MORGAN STANLEY/LAGARDERE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-258 238.00	-73 103.53	-0.01
EUR MORGAN STANLEY/SOLVAY (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-37 426.00	22 455.60	0.00
EUR MORGAN STANLEY/KONECRANES OYJ (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-74 177.00	-134 260.37	-0.01

* 額面が正：サブ・ファンドは「受取側」、額面が負：サブ・ファンドは「支払側」

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)	
EUR	MORGAN STANLEY/JC DECAUX (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-144 793.00	47 232.78	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/SALZGITTER AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-142 632.00	258 163.92	0.03
CHF	MORGAN STANLEY/CLARIANT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-207 077.00	-138 944.84	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY/MEDIASET ESPANA COM(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-511 091.00	125 728.39	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/SGL CARBON SE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-175 910.00	210 212.45	0.02
EUR	MORGAN STANLEY/AIXTRON ORD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-436 084.00	-436 084.00	-0.04
EUR	MORGAN STANLEY/GEMALTO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-130 129.00	-33 833.54	0.00
GBP	MORGAN STANLEY/OCADO GROUP PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 013 527.00	-8 253 886.51	-0.85
EUR	MORGAN STANLEY/ZARDOYA-OTIS EURO.10(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-166 565.00	47 471.03	0.00
SEK	MORGAN STANLEY/ERICSSON SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-379 578.00	44 952.55	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/SAP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	243 976.00	956 385.92	0.10
GBP	MORGAN STANLEY/DEBENHAMS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-16 964 086.00	305 540.59	0.03
SEK	MORGAN STANLEY/RATOS AB (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 252 406.00	702 176.33	0.07
GBP	MORGAN STANLEY/WPP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-556 708.00	95 191.92	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/METSO OYJ (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-448 459.00	24 688.23	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/OUTOTEC OYJ NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 061 830.00	-857 721.28	-0.09
GBP	MORGAN STANLEY/ITV ORD GBPO.10 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-3 494 481.00	-436 192.46	-0.04
GBP	MORGAN STANLEY/LONDON STOCK EXCH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	430 058.00	867 724.08	0.09
GBP	MORGAN STANLEY/SMITH & NEPHEW (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	994 383.00	-179 173.91	-0.02
DKK	MORGAN STANLEY/ FLSMIDTH & CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-118 182.00	-704 962.56	-0.07
TRY	MORGAN STANLEY/HACI OMER SABANCI TRY1(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 051 100.00	112 302.78	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/ZALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-94 019.00	-184 521.69	-0.02
CHF	MORGAN STANLEY/SULZER AG CHF0.01 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-17 791.00	29 456.00	0.00
GBP	MORGAN STANLEY/VODAFONE GROUP ORD USD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	3 562 200.00	-803 204.14	-0.08
NOK	MORGAN STANLEY/SUBSEA 7 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-315 000.00	-399 047.66	-0.04
CHF	MORGAN STANLEY/DUFREY AG CHF5(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-123 060.00	686 304.27	0.07
GBP	MORGAN STANLEY/SERCO GROUP ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-5 316 438.00	203 023.78	0.02
GBP	MORGAN STANLEY/SOUTH32 LTD NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 452 602.00	-145 717.15	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY/AGGREKO ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-809 207.00	274 888.93	0.03
SEK	MORGAN STANLEY/HEXPOL NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-458 903.00	-97 930.23	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY/ADMIRAL GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	629 826.00	-484 624.88	-0.05
GBP	MORGAN STANLEY/ROYAL DUTCH SHELL ' B ' (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 955 029.00	1 682 602.42	0.17
EUR	MORGAN STANLEY/BOSKALIS WESTMNSTR(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 542.00	135 354.06	0.01
NOK	MORGAN STANLEY/PETROLEUM GEO-SERV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 564 611.00	-3 237 119.63	-0.33
EUR	MORGAN STANLEY/GROUPE DANONE ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	199 643.00	-339 393.10	-0.03
EUR	MORGAN STANLEY/ALTICE NV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-764 599.00	3 681 535.46	0.38
GBP	MORGAN STANLEY/BEAZLEY PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 945 210.00	144 132.26	0.01
GBP	MORGAN STANLEY/WHITBREAD ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-157 519.00	118 510.88	0.01
GBP	MORGAN STANLEY/JUST-EAT GROUP HLD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 485 584.00	1 171 884.10	0.12
EUR	MORGAN STANLEY/NN GROUP N.V (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	297 075.00	-870 429.75	-0.09
GBP	MORGAN STANLEY/PERSIMMON ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	279 020.00	372 136.74	0.04
GBP	MORGAN STANLEY/MONDI PLC(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	586 623.00	421 289.84	0.04
EUR	MORGAN STANLEY/CNH INDUSTRIAL NV COM(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	921 906.00	-202 819.32	-0.02
CHF	MORGAN STANLEY/SIKA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	2 723.00	1 518 614.12	0.16
EUR	MORGAN STANLEY/RED ELECTRICA CORP(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	488 637.00	-307 841.31	-0.03
CHF	MORGAN STANLEY/ADECCO SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-106 809.00	634 763.64	0.07
EUR	MORGAN STANLEY/BANKIA S.A(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 835 500.00	715 810.22	0.07
CHF	MORGAN STANLEY/LONZA GROUP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	50 393.00	856 297.44	0.09
EUR	MORGAN STANLEY/METRO AG (NEW) NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-404 461.00	200 208.20	0.02
EUR	MORGAN STANLEY/STEINHOFF INT H NV NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 130 274.00	99 057.74	0.01
GBP	MORGAN STANLEY/BABCOCK INTL GROUP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-220 903.00	-244 764.96	-0.03
DKK	MORGAN STANLEY/VESTAS WIND SYSTEM(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-75 510.00	-175 502.10	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY/TECHNIPFMC LIMITED (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-166 838.00	41 709.50	0.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ)

銘柄	数量 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
DKK MORGAN STANLEY/PANDORA A/S (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-19 974.00	499 662.17	0.05
GBP MORGAN STANLEY/NMC HEALTH PLC ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	286 449.00	-143 675.04	-0.01
CHF MORGAN STANLEY/BURCKHARDT COMPRES(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-5 636.00	-221 005.62	-0.02
EUR MORGAN STANLEY/HEINEKEN NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	154 277.00	-256 099.82	-0.03
EUR MORGAN STANLEY/KION GROUP AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-46 019.00	-11 044.56	0.00
EUR MORGAN STANLEY/CASINO GUICH-PERR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-122 681.00	731 178.76	0.08
DKK MORGAN STANLEY/ISS A/S(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-203 158.00	-43 670.25	0.00
CHF MORGAN STANLEY/NOVARTIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	373 121.00	-1 216 021.11	-0.13
GBP MORGAN STANLEY/FOXTONS GROUP PLC ORDS(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-717 309.00	52 332.04	0.01
EUR MORGAN STANLEY/AIB GROUP PLC(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-622 218.00	166 132.21	0.02
EUR MORGAN STANLEY/ALTICE NV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-764 599.00	-5 264 724.40	-0.54
シンセティック・エクイティ・スワップ合計		1 029 580.57	0.11
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で 取引されていない派生商品合計		1 029 580.57	0.11
派生商品合計		1 029 580.57	0.11
先渡為替契約			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
GBP 240 330 000.00	EUR 272 364 104.10	8.6.2018	1 557 112.82 0.16
EUR 24 865 915.09	SEK 262 670 000.00	8.6.2018	-613 670.94 -0.06
EUR 48 881 398.99	TRY 252 545 000.00	8.6.2018	1 327 450.16 0.14
USD 59 220 000.00	EUR 49 395 938.22	8.6.2018	1 317 333.13 0.14
SEK 262 670 000.00	EUR 25 443 367.90	8.6.2018	36 218.13 0.00
AUD 8 100 500.00	EUR 5 236 405.90	29.6.2018	3 812.72 0.00
GBP 10 957 100.00	EUR 12 480 784.07	29.6.2018	399.78 0.00
USD 276 542 800.00	EUR 235 582 134.31	29.6.2018	810 067.22 0.08
SGD 26 585 600.00	EUR 16 921 776.50	29.6.2018	78 194.43 0.01
CHF 18 103 200.00	EUR 15 563 667.10	29.6.2018	216 855.30 0.02
CNH 14 691 400.00	EUR 1 956 330.19	29.6.2018	1 907.54 0.00
HKD 17 052 500.00	EUR 1 850 723.93	29.6.2018	9 053.62 0.00
EUR 1 911 232.81	USD 2 231 500.00	29.6.2018	3 719.04 0.00
EUR 153 231.91	AUD 236 800.00	29.6.2018	45.84 0.00
USD 1 303 500.00	EUR 1 123 031.14	29.6.2018	-8 783.24 0.00
EUR 5 188 618.96	USD 6 048 700.00	29.6.2018	18 115.48 0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			4 757 831.03 0.49
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			102 432 632.92 10.54
当座借越およびその他の短期負債			-2 194 710.96 -0.23
その他の資産および負債			-3 204 878.72 -0.33
純資産総額			971 496 633.23 100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
中国			
HKD CHINA CONST BK 'H' CNY1	32 568 000.00	33 048 995.75	5.24
HKD CHINA VANKE CO 'H' CNY1	2 712 800.00	9 960 115.50	1.58
CNY HANGZHOU HIKVISION 'A' CNY1	3 139 806.00	18 987 953.49	3.01
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	26 463 000.00	21 962 115.72	3.48
CNY KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	171 598.00	19 974 907.95	3.17
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	1 951 000.00	19 238 521.70	3.05
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	608 700.00	31 350 088.92	4.97
中国合計		154 522 699.03	24.50
香港			
HKD BRILLIANCE CHINA USD0.01	6 198 000.00	11 599 298.84	1.84
香港合計		11 599 298.84	1.84
ハンガリー			
HUF OTP BANK HUF100	350 053.00	12 526 221.86	1.99
ハンガリー合計		12 526 221.86	1.99
インド			
INR BHARAT PETROL CORP INR10	2 511 517.00	15 223 739.93	2.41
INR HDFC BANK INR2	643 783.00	20 104 117.45	3.19
INR MAHINDRA & MAHINDRA INR5	1 162 004.00	15 635 159.23	2.48
INR POWER GRID CORP ORD INR10	4 036 030.00	12 245 799.18	1.94
インド合計		63 208 815.79	10.02
インドネシア			
IDR BK MANDIRI IDR250	42 433 100.00	21 605 934.37	3.43
インドネシア合計		21 605 934.37	3.43
メキシコ			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER 'O' NPV	2 523 000.00	13 388 828.92	2.12
メキシコ合計		13 388 828.92	2.12
南アフリカ			
GBP MONDI ORD EURO.20	503 125.00	13 985 505.75	2.22
ZAR NASPERS 'N' ZARO.02	143 940.00	34 391 033.56	5.45
南アフリカ合計		48 376 539.31	7.67
韓国			
KRW LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	18 775.00	24 122 987.74	3.83
KRW LOTTE CHEMICAL CO KRW5000	40 708.00	13 708 431.55	2.17
KRW POSCO KRW5000	57 117.00	17 988 980.22	2.85
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	866 318.00	41 228 361.97	6.54
KRW SK HYNIX INC KRW5000	275 712.00	23 377 778.61	3.71
韓国合計		120 426 540.09	19.10

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	4 279 000.00	31 990 921.70	5.07
台湾合計		31 990 921.70	5.07
無記名株式合計		477 645 799.91	75.74
優先株式			
ブラジル			
BRL BCO BRADESCO SA PRF NPV	2 233 222.00	17 492 537.89	2.77
ブラジル合計		17 492 537.89	2.77
優先株式合計		17 492 537.89	2.77
預託証券			
ブラジル			
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	1 344 947.00	18 291 279.20	2.90
ブラジル合計		18 291 279.20	2.90
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	196 775.00	38 963 417.75	6.18
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	633 242.00	26 887 455.32	4.26
中国合計		65 850 873.07	10.44
インド			
USD HDFC BANK LTD ADR REPS 3 SHS	35 400.00	3 767 268.00	0.60
インド合計		3 767 268.00	0.60
ロシア連邦 (CIS)			
USD OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	211 072.00	14 086 945.28	2.24
ロシア連邦 (CIS)合計		14 086 945.28	2.24
預託証券合計		101 996 365.55	16.18
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		597 134 703.35	94.69
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ロシア連邦 (CIS)			
USD SBERBANK PAO	5 069 220.00	18 084 984.76	2.87
ロシア連邦 (CIS)合計		18 084 984.76	2.87
無記名株式合計		18 084 984.76	2.87
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		18 084 984.76	2.87

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条 (1) e) に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	925.24	9 252 400.00	1.46
アイルランド合計		9 252 400.00	1.46
投資信託、オープン・エンド型合計		9 252 400.00	1.46
ルクセンブルグ2010年12月17日法 (改訂済) の第41条(1)e)に 規定されたUCITS/その他のUCIs合計			
		9 252 400.00	1.46
投資有価証券合計		624 472 088.11	99.02
先渡為替契約			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
SGD 8 850 500.00	USD 6 581 728.74	25.6.2018 38 116.53	0.01
EUR 24 495 800.00	USD 28 825 310.17	25.6.2018 -183 814.61	-0.03
USD 500 239.69	EUR 424 000.00	25.6.2018 4 481.47	0.00
EUR 100 300.00	USD 117 548.39	25.6.2018 -273.51	0.00
USD 227 581.31	EUR 193 700.00	25.6.2018 1 099.31	0.00
SGD 182 400.00	USD 136 165.23	25.6.2018 263.20	0.00
SGD 48 800.00	USD 36 364.83	25.6.2018 135.76	0.00
EUR 103 400.00	USD 119 647.86	25.6.2018 1 251.67	0.00
USD 1 492 199.06	EUR 1 278 200.00	25.6.2018 -2 324.88	0.00
USD 75 262.22	EUR 64 400.00	25.6.2018 -36.91	0.00
SGD 43 900.00	USD 32 789.33	25.6.2018 46.24	0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計		-141 055.73	-0.02
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		6 668 153.91	1.06
当座借越およびその他の短期負債		-9.37	0.00
その他の資産および負債		-373 923.28	-0.06
純資産総額		630 625 253.64	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
オーストラリア			
AUD SIMS METAL MANAGEMENT LTD NPV	2 439 156.00	29 437 118.83	1.50
オーストラリア合計		29 437 118.83	1.50
カナダ			
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	463 393.00	29 699 733.29	1.51
カナダ合計		29 699 733.29	1.51
デンマーク			
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER ' B '	606 475.00	28 766 082.56	1.46
デンマーク合計		28 766 082.56	1.46
フランス			
EUR ORPEA EUR2.5	144 690.00	18 967 092.33	0.96
EUR SANOFI EUR2	299 680.00	22 958 454.53	1.17
EUR VALEO EUR1 (POST SUBD)	337 297.00	21 387 239.13	1.09
フランス合計		63 312 785.99	3.22
ドイツ			
EUR KION GROUP AG NPV	270 139.00	21 928 274.53	1.12
EUR SAP AG ORD NPV	304 430.00	34 235 492.13	1.74
ドイツ合計		56 163 766.66	2.86
香港			
HKD GUANGDONG INVEST HKD0.50	19 614 000.00	33 056 109.33	1.68
HKD SINO BIOPHARMACEUTI HKD0.025	15 391 000.00	38 928 047.02	1.98
香港合計		71 984 156.35	3.66
ハンガリー			
HUF GEDEON RICHTER PLC HUF100	1 038 771.00	20 292 418.88	1.03
ハンガリー合計		20 292 418.88	1.03
インドネシア			
IDR BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	23 176 000.00	37 862 229.79	1.92
インドネシア合計		37 862 229.79	1.92
アイルランド			
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	440 500.00	19 223 420.00	0.98
アイルランド合計		19 223 420.00	0.98
日本			
JPY クボタ	2 134 000.00	36 003 700.13	1.83
JPY ナブテスコ	545 800.00	17 884 375.72	0.91
JPY 大塚ホールディングス	441 400.00	22 016 168.26	1.12
JPY 武田薬品工業	637 600.00	26 127 251.14	1.33
JPY 西日本旅客鉄道	769 300.00	55 428 969.59	2.82
日本合計		157 460 464.84	8.01

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
マレーシア			
MYR GAMUDA BERHAD MYR1	17 823 400.00	14 957 325.63	0.76
マレーシア合計		14 957 325.63	0.76
オランダ			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	96 360.00	18 829 324.09	0.96
オランダ合計		18 829 324.09	0.96
ノルウェー			
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	1 715 605.00	45 141 154.84	2.29
ノルウェー合計		45 141 154.84	2.29
スウェーデン			
SEK ASSA ABLOY SER ' B ' NPV (POST SPLIT)	1 264 324.00	27 142 660.02	1.38
SEK HEXAGON AB SER ' B ' NPV	456 719.00	25 686 145.07	1.31
スウェーデン合計		52 828 805.09	2.69
タイ			
THB AIRPORTS OF THAILA THB1.00(ALIEN MKT)	15 117 700.00	32 371 442.66	1.65
タイ合計		32 371 442.66	1.65
イギリス			
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	219 200.00	30 659 504.00	1.56
USD APTIV PLC COM USD0.01	344 365.00	33 575 587.50	1.71
USD LIVANOVA PLC ORD GBP1.00 (D1)	333 300.00	31 346 865.00	1.59
GBP SAGE GROUP GBPO.01051948	3 740 999.00	32 974 009.16	1.68
GBP SPECTRIS ORD GBPO.05	1 278 088.00	47 466 196.42	2.41
イギリス合計		176 022 162.08	8.95
アメリカ合衆国			
USD ABBOTT LABS COM	598 536.00	36 827 920.08	1.87
USD AGCO CORP COM USD0.01	417 450.00	26 549 820.00	1.35
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	141 875.00	14 112 306.25	0.72
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	37 237.00	60 682 159.94	3.08
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	1 033 244.00	44 129 851.24	2.24
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	422 390.00	15 653 773.40	0.80
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	109 284.00	21 664 460.16	1.10
USD ECOLAB INC COM	338 711.00	48 303 575.71	2.46
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	177 905.00	15 129 041.20	0.77
USD INVESCO LTD COM STK USD0.20	1 078 700.00	29 470 084.00	1.50
USD IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	98 609.00	23 791 393.43	1.21
USD JOHNSON CTLS INTL COM USD0.01	717 995.00	24 095 912.20	1.22
USD KROGER CO COM USD1	1 250 279.00	30 419 288.07	1.55
USD LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	979 861.00	11 366 387.60	0.58
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	363 669.00	24 107 618.01	1.23
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	1 729 708.00	37 067 642.44	1.88
USD MASCO CORP COM	615 759.00	22 949 337.93	1.17
USD MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	422 718.00	24 792 410.70	1.26
USD METLIFE INC COM USD0.01	493 916.00	22 715 196.84	1.15
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	529 152.00	30 473 863.68	1.55
USD NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	616 250.00	44 246 750.00	2.25
USD PRAXAIR INC COM USD0.01	158 182.00	24 717 519.32	1.26
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	337 642.00	32 697 251.28	1.66
USD PTC INC COM USD0.01	532 744.00	45 943 842.56	2.34
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	279 251.00	36 115 531.83	1.84

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD SENSATA TECHNO PLC COM EURO.01	569 805.00	29 111 337.45	1.48
USD SOUTH STATE CORP COM USD2.5	342 722.00	30 682 187.06	1.56
USD STERICYCLE INC COM	672 301.00	42 691 113.50	2.17
USD T ROWE PRICE GROUP COM USDO.20	328 567.00	39 894 605.14	2.03
USD UNITEDHEALTH GRP COM USDO.01	103 421.00	24 977 205.71	1.27
USD VOYA FINL INC COM USDO.01	1 037 688.00	53 897 514.72	2.74
アメリカ合衆国合計		969 276 901.45	49.29
無記名株式合計		1 823 629 293.03	92.74
記名株式			
イギリス			
USD NVENT ELECTRIC PLC COM USDO.01	422 900.00	11 452 132.00	0.58
イギリス合計		11 452 132.00	0.58
記名株式合計		11 452 132.00	0.58
預託証券			
中国			
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	259 300.00	25 792 571.00	1.31
中国合計		25 792 571.00	1.31
インド			
USD ICICI BK LTD ADR	3 608 459.00	30 274 971.01	1.54
インド合計		30 274 971.01	1.54
預託証券合計		56 067 542.01	2.85
投資信託、クローズド・エンド型			
アメリカ合衆国			
USD VENTAS INC REIT	391 400.00	21 393 924.00	1.09
アメリカ合衆国合計		21 393 924.00	1.09
投資信託、クローズド・エンド型合計		21 393 924.00	1.09
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		1 912 542 891.04	97.26
投資有価証券合計		1 912 542 891.04	97.26

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
CHF 360 284 100.00	USD 361 360 593.21	25.6.2018	5 823 372.05 0.30
USD 6 412 946.40	JPY 712 236 000.00	25.6.2018	-152 375.20 -0.01
CHF 51 335 400.00	USD 51 488 785.09	25.6.2018	829 748.34 0.04
GBP 67 881 600.00	USD 91 129 262.71	25.6.2018	-703 985.75 -0.03
EUR 566 578 400.00	USD 666 718 299.31	25.6.2018	-4 251 561.09 -0.22
EUR 58 047 500.00	USD 68 307 105.39	25.6.2018	-435 584.01 -0.02
USD 3 908 426.72	GBP 2 911 500.00	25.6.2018	30 009.09 0.00
USD 2 223 970.65	GBP 1 656 700.00	25.6.2018	17 075.76 0.00
USD 3 640 452.91	HKD 28 544 500.00	25.6.2018	-793.10 0.00
USD 5 678 662.78	GBP 4 230 200.00	25.6.2018	43 601.05 0.00
USD 1 098 722.73	CAD 1 412 000.00	25.6.2018	9 572.99 0.00
USD 1 181 409.15	AUD 1 568 700.00	25.6.2018	-5 696.72 0.00
USD 1 788 554.62	NOK 14 459 700.00	25.6.2018	19 911.72 0.00
USD 1 140 508.25	DKK 7 210 700.00	25.6.2018	7 759.62 0.00
USD 2 215 448.46	SEK 19 330 900.00	25.6.2018	22 915.35 0.00
USD 813 287.27	AUD 1 079 900.00	25.6.2018	-3 921.65 0.00
USD 1 214 362.25	NOK 9 817 600.00	25.6.2018	13 519.32 0.00
USD 756 655.79	CAD 972 400.00	25.6.2018	6 592.62 0.00
USD 4 002 954.97	EUR 3 398 400.00	25.6.2018	29 406.10 0.00
USD 796 775.67	DKK 5 037 500.00	25.6.2018	5 420.99 0.00
USD 2 496 849.86	HKD 19 577 600.00	25.6.2018	-543.96 0.00
USD 1 537 688.03	SEK 13 417 100.00	25.6.2018	15 904.98 0.00
USD 4 440 440.31	JPY 493 192 600.00	25.6.2018	-105 760.71 0.00
USD 427 272.41	CAD 549 100.00	25.6.2018	3 722.75 0.00
USD 441 386.04	DKK 2 790 600.00	25.6.2018	3 003.04 0.00
USD 2 275 337.84	EUR 1 931 700.00	25.6.2018	16 714.85 0.00
USD 463 767.29	AUD 615 800.00	25.6.2018	-2 236.28 0.00
USD 711 948.56	NOK 5 755 800.00	25.6.2018	7 926.01 0.00
USD 1 444 333.06	HKD 11 324 900.00	25.6.2018	-314.66 0.00
USD 885 221.27	SEK 7 724 000.00	25.6.2018	9 156.23 0.00
USD 2 511 335.36	JPY 278 930 000.00	25.6.2018	-59 814.03 0.00
USD 43 891.96	JPY 4 865 700.00	25.6.2018	-959.59 0.00
USD 34 254.41	GBP 25 500.00	25.6.2018	285.79 0.00
EUR 7 737 900.00	USD 9 127 503.03	25.6.2018	-80 032.51 0.00
CHF 1 113 700.00	USD 1 119 055.80	25.6.2018	15 972.87 0.00
USD 34 675.45	EUR 29 400.00	25.6.2018	299.76 0.00
USD 14 976.70	AUD 19 800.00	25.6.2018	-6.85 0.00
USD 18 151.76	DKK 114 600.00	25.6.2018	148.93 0.00
CHF 731 800.00	USD 739 230.30	25.6.2018	6 584.53 0.00
EUR 1 160 000.00	USD 1 361 884.54	25.6.2018	-5 564.89 0.00
USD 67 744.88	GBP 50 700.00	25.6.2018	207.26 0.00
GBP 217 000.00	USD 289 897.90	25.6.2018	-831.57 0.00
USD 50 748.03	EUR 43 300.00	25.6.2018	119.89 0.00
USD 14 760.31	SEK 129 200.00	25.6.2018	106.30 0.00
USD 21 360.88	CAD 27 500.00	25.6.2018	148.69 0.00
USD 59 562.50	GBP 44 600.00	25.6.2018	150.71 0.00
USD 65 442.84	JPY 7 188 700.00	25.6.2018	-821.89 0.00
USD 35 056.09	HKD 274 900.00	25.6.2018	-11.21 0.00
USD 742 310.49	EUR 631 100.00	25.6.2018	4 402.45 0.00
USD 36 815.59	EUR 31 300.00	25.6.2018	218.34 0.00
JPY 11 828 400.00	USD 108 632.04	25.6.2018	400.99 0.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
先渡為替契約			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
USD	25 915.69	NOK 209 700.00 25.6.2018	266.17 0.00
HKD	315 600.00	USD 40 261.11 25.6.2018	-1.96 0.00
HKD	153 600.00	USD 19 594.76 25.6.2018	-0.95 0.00
EUR	17 600.00	USD 20 552.47 25.6.2018	26.17 0.00
GBP	16 600.00	USD 22 120.63 25.6.2018	-7.72 0.00
JPY	4 435 200.00	USD 40 650.41 25.6.2018	232.83 0.00
JPY	8 922 700.00	USD 81 780.18 25.6.2018	468.39 0.00
EUR	5 406 000.00	USD 6 299 802.09 25.6.2018	21 115.17 0.00
CHF	1 581 200.00	USD 1 602 347.79 25.6.2018	9 134.05 0.00
JPY	17 881 200.00	USD 164 556.17 25.6.2018	270.98 0.00
USD	367 489.24	CHF 362 800.00 25.6.2018	-2 258.81 0.00
USD	25 388.24	EUR 21 800.00 25.6.2018	-101.22 0.00
USD	7 869 779.16	EUR 6 738 000.00 25.6.2018	-8 567.21 0.00
USD	5 276 086.39	CHF 5 191 000.00 25.6.2018	-14 327.38 0.00
USD	1 180 096.93	GBP 886 300.00 25.6.2018	-545.88 0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			1 139 266.33 0.06
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			43 203 734.79 2.20
その他の資産および負債			9 508 642.45 0.48
純資産総額			1 966 394 534.61 100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド (米ドル)

2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	数量/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る 未実現(損)益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
バミューダ			
USD ASSURED GUARANTY COM USD0.01	209 100.00	7 420 959.00	1.00
USD AXIS CAPITAL HLDGS COM USD0.0125	134 900.00	7 669 065.00	1.04
USD MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	346 710.00	7 468 133.40	1.01
バミューダ合計		22 558 157.40	3.05
ガーンジー			
USD AMDOCS ORD GBPO.01	114 523.00	7 725 721.58	1.04
ガーンジー合計		7 725 721.58	1.04
アイルランド			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	49 214.00	7 664 588.36	1.04
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	97 500.00	7 466 550.00	1.01
アイルランド合計		15 131 138.36	2.05
イギリス			
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	51 900.00	7 259 253.00	0.98
イギリス合計		7 259 253.00	0.98
アメリカ合衆国			
USD AETNA INC COM USD0.01	43 185.00	7 606 174.05	1.03
USD AFLAC INC COM USD0.10	169 002.00	7 615 230.12	1.03
USD ALLSTATE CORP COM	78 575.00	7 345 191.00	0.99
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	121 390.00	6 766 278.60	0.92
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	75 958.00	7 466 671.40	1.01
USD AMERIPRISE FINL INC COM	51 793.00	7 180 063.59	0.97
USD ANTHEM INC COM USD0.01	32 579.00	7 213 642.18	0.98
USD APPLE INC COM NPV	39 128.00	7 311 849.36	0.99
USD APPLIED MATLS INC COM	139 259.00	7 071 572.02	0.96
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	170 391.00	7 449 494.52	1.01
USD ASSURANT INC COM	79 973.00	7 465 479.55	1.01
USD AT&T INC COM USD1	217 086.00	7 016 219.52	0.95
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	59 507.00	7 737 100.14	1.05
USD AVNET INC COM	183 852.00	7 008 438.24	0.95
USD BB&T CORP COM USD5	139 702.00	7 334 355.00	0.99
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	95 693.00	6 531 047.25	0.88
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	134 674.00	7 373 401.50	1.00
USD BOEING CO COM USD5	20 491.00	7 216 110.56	0.98
USD BOSTON BEER INC CL A	31 640.00	8 031 814.00	1.09
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	127 156.00	6 690 948.72	0.90
USD CARLISLE COS INC COM	71 578.00	7 686 761.42	1.04
USD CASEYS GEN STORES INC COM	72 575.00	7 025 260.00	0.95
USD CHEESECAKE FACTORY INC COM	143 221.00	7 420 280.01	1.00
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	147 213.00	6 911 650.35	0.93
USD CIGNA CORP COM USD0.25	43 079.00	7 296 290.23	0.99
USD COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	228 850.00	7 135 543.00	0.97
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	207 287.00	7 682 056.22	1.04
USD CONVERGYS CORP COM	302 067.00	7 140 863.88	0.97
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	38 556.00	7 643 341.44	1.03

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
USD CSX CORP COM USD1	120 132.00	7 766 533.80	1.05
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	114 901.00	7 283 574.39	0.99
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	132 069.00	7 138 329.45	0.97
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	98 565.00	7 280 010.90	0.98
USD EMERSON ELEC CO COM	104 881.00	7 429 770.04	1.00
USD EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	106 261.00	7 914 319.28	1.07
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	44 529.00	7 708 415.19	1.04
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	230 148.00	7 037 925.84	0.95
USD FRANKLIN RES INC COM	224 890.00	7 549 557.30	1.02
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	35 566.00	7 174 017.86	0.97
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	143 571.00	7 513 070.43	1.02
USD HEWLETT PACKARD EN COM USD0.01	443 868.00	6 764 548.32	0.91
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	40 930.00	7 635 491.50	1.03
USD HUMANA INC COM USD0.166	26 033.00	7 575 082.34	1.02
USD INGERSOLL-RAND PLC SHS USD1	85 319.00	7 468 825.26	1.01
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	107 727.00	7 636 767.03	1.03
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	51 318.00	7 251 746.58	0.98
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	16 759.00	7 703 609.53	1.04
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	36 992.00	7 331 074.56	0.99
USD LEAR CORP COM USD0.01	38 020.00	7 527 960.00	1.02
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	106 269.00	7 044 572.01	0.95
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	41 995.00	7 226 499.60	0.98
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	95 919.00	7 580 478.57	1.03
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	51 396.00	7 295 148.24	0.99
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	127 349.00	7 581 085.97	1.03
USD METLIFE INC COM USD0.01	160 731.00	7 392 018.69	1.00
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	188 224.00	7 391 556.48	1.00
USD NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	107 558.00	7 722 664.40	1.04
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	28 193.00	7 595 476.13	1.03
USD PAYCHEX INC COM	118 343.00	7 760 933.94	1.05
USD PFIZER INC COM USD0.05	206 487.00	7 419 077.91	1.00
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	63 750.00	7 426 237.50	1.00
USD PPG INDS INC COM	70 408.00	7 105 575.36	0.96
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	100 447.00	7 349 706.99	0.99
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	73 608.00	7 128 198.72	0.96
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	36 900.00	7 816 896.00	1.06
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.01	119 171.00	7 588 809.28	1.03
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	93 016.00	7 337 102.08	0.99
USD SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	77 791.00	7 670 970.51	1.04
USD SMUCKER(JM)CO COM NPV	58 809.00	6 321 967.50	0.85
USD SNAP-ON INC COM USD1	51 028.00	7 542 958.96	1.02
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	143 034.00	7 306 176.72	0.99
USD SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS ' A '	88 345.00	7 483 704.95	1.01
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	132 474.00	7 507 301.58	1.02
USD SYSCO CORP COM USD1	113 483.00	7 379 799.49	1.00
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	69 396.00	7 766 106.36	1.05
USD TJX COS INC COM USD1	83 744.00	7 563 758.08	1.02
USD TORCHMARK CORP COM	88 858.00	7 537 824.14	1.02
USD TRACTOR SUPPLY CO COM	106 145.00	7 887 634.95	1.07
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	56 658.00	7 281 686.16	0.98
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	53 345.00	7 615 532.20	1.03
USD US BANCORP COM USD0.01	152 394.00	7 618 176.06	1.03
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	63 628.00	7 711 713.60	1.04
USD VF CORP COM NPV	95 804.00	7 775 452.64	1.05
USD VISA INC COM STK USD0.0001	59 681.00	7 801 500.32	1.05
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	117 949.00	7 358 838.11	0.99

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

銘柄	数量 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る 未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)	
USD WALMART INC COM USDO.10	91 142.00	7 522 860.68	1.02	
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USDO.01	73 809.00	7 341 781.23	0.99	
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	134 402.00	7 256 363.98	0.98	
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USDO.01	138 958.00	7 694 104.46	1.04	
USD WORTHINGTON INDS INC COM	158 952.00	7 621 748.40	1.03	
USD ZIONS BANCORP COM NPV	130 062.00	7 128 698.22	0.96	
アメリカ合衆国合計		673 522 454.64	91.07	
無記名株式合計		726 196 724.98	98.19	
記名株式				
スイス				
USD GARMIN LTD COM CHF10.00	128 364.00	7 713 392.76	1.04	
スイス合計		7 713 392.76	1.04	
記名株式合計		7 713 392.76	1.04	
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		733 910 117.74	99.23	
投資有価証券合計		733 910 117.74	99.23	
先渡為替契約				
先渡為替契約 (購入 / 売却)				
CHF 110 236 900.00	USD 110 566 276.94	25.6.2018	1 781 789.65	0.24
SGD 8 411 400.00	USD 6 255 035.36	25.6.2018	36 379.42	0.01
EUR 85 306 600.00	USD 100 384 115.02	25.6.2018	-640 134.22	-0.09
USD 140 176.12	CHF 139 600.00	25.6.2018	-2 097.38	0.00
SGD 587 200.00	USD 437 415.73	25.6.2018	1 788.06	0.00
USD 168 482.47	CHF 166 800.00	25.6.2018	-1 511.95	0.00
SGD 39 600.00	USD 29 453.90	25.6.2018	165.43	0.00
USD 328 006.43	EUR 279 700.00	25.6.2018	969.70	0.00
USD 679 618.12	EUR 577 800.00	25.6.2018	4 030.63	0.00
USD 243 000.95	CHF 240 100.00	25.6.2018	-1 697.25	0.00
SGD 181 800.00	USD 135 720.56	25.6.2018	259.09	0.00
SGD 318 700.00	USD 237 690.37	25.6.2018	685.39	0.00
USD 175 140.21	CHF 173 800.00	25.6.2018	-1 988.26	0.00
USD 356 505.16	CHF 351 800.00	25.6.2018	-2 032.22	0.00
SGD 314 000.00	USD 234 600.42	25.6.2018	259.92	0.00
USD 135 068.53	CHF 132 700.00	25.6.2018	-172.83	0.00
EUR 148 100.00	USD 173 079.73	25.6.2018	84.87	0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			1 176 778.05	0.16
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			5 140 440.27	0.70
当座借越およびその他の短期負債			-2.71	0.00
その他の資産および負債			-621 912.79	-0.09
純資産総額			739 605 420.56	100.00

注記は当財務書類と不可分なものである。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2018
Investments in securities, cost	268 647 312.84
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	20 101 923.53
Total investments in securities (Note 1)	288 749 236.37
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	6 444 692.77
Receivable on securities sales (Note 1)	1 835 742.63
Receivable on subscriptions	84 945.05
Interest receivable on liquid assets	204.62
Receivable on dividends	832 570.17
Other receivables	17 644.39
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 010 978.43
Total Assets	298 976 014.43
Liabilities	
Bank overdraft	-2.02
Interest payable on bank overdraft	-417.92
Payable on securities purchases (Note 1)	-3 716 343.78
Payable on redemptions	462 285.13
Provisions for flat fee (Note 2)	-189 972.68
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-20 846.80
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-10 715.51
Total provisions	-221 534.99
Total Liabilities	-4 400 583.84
Net assets at the end of the financial year	294 575 430.59

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2017-31.5.2018
Interest on liquid assets	24 959.15
Dividends	11 954 826.99
Income on securities lending (Note 1.6)	164 073.79
Other income (Note 4)	257 255.03
Total income	12 401 114.96
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 951 492.19
Taxe d'abonnement (Note 3)	-135 283.51
Cost on securities lending (Note 1.6)	-65 629.51
Other commissions and fees (Note 2)	-78 834.47
Interest on cash and bank overdraft	-11 777.10
Total expenses	-5 243 016.78
Net income (loss) on investments	7 158 098.18
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	24 116 937.10
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 726 685.81
Realized gain (loss) on foreign exchange	-835 563.83
Total realized gain (loss)	21 554 687.46
Net realized gain (loss) of the financial year	28 712 785.64
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-7 588 471.74
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-125 985.28
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-7 714 457.02
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	20 998 328.62

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

35

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2017-31.5.2018
Net assets at the beginning of the financial year	289 216 208.04
Subscriptions	98 046 139.18
Redemptions	-111 113 241.28
Total net subscriptions (redemptions)	-13 067 102.10
Dividend paid	-2 572 003.97
Net income (loss) on investments	7 158 098.18
Total realized gain (loss)	21 554 687.46
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-7 714 457.02
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	20 998 328.62
Net assets at the end of the financial year	294 575 430.59

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2017-31.5.2018
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 115,3710
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-2 115,3710
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	26 846,8610
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	26 846,8610
Class	I-X-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	609 479,3960
Number of shares issued	80 945,2150
Number of shares redeemed	-84 154,8720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	606 269,7390
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	868 661,1800
Number of shares issued	46 283,7270
Number of shares redeemed	-219 212,4250
Number of shares outstanding at the end of the financial year	695 732,4820
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	301 269,1790
Number of shares issued	25 056,3560
Number of shares redeemed	-77 052,0720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	249 273,4630
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	343 486,3150
Number of shares issued	423 510,9070
Number of shares redeemed	-470 337,6070
Number of shares outstanding at the end of the financial year	296 659,6150
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	248 684,8050
Number of shares issued	11 909,1320
Number of shares redeemed	-74 844,7320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	185 749,2050
Class	P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	21 198,5550
Number of shares issued	29 413,6520
Number of shares redeemed	-7 510,5250
Number of shares outstanding at the end of the financial year	43 101,6820
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	311 354,2100
Number of shares issued	226 935,1460
Number of shares redeemed	-67 210,6400
Number of shares outstanding at the end of the financial year	471 078,7160
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	180 655,9330
Number of shares issued	32 569,8590
Number of shares redeemed	-22 872,3000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	190 353,4920
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	98 263,4880
Number of shares issued	25 991,2400
Number of shares redeemed	-23 220,7720
Number of shares outstanding at the end of the financial year	101 033,9560
Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	150 199,1010
Number of shares issued	39 507,4260
Number of shares redeemed	-26 636,4100
Number of shares outstanding at the end of the financial year	163 070,1170

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Annual Distribution

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)				
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
I-X-dist	2.8.2017	7.8.2017	USD	2.93
(CHF hedged) P-dist	2.8.2017	7.8.2017	CHF	1.21
(CHF hedged) Q-dist	2.8.2017	7.8.2017	CHF	2.59

Monthly Distribution

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)				
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-mdist	15.6.2017	20.6.2017	USD	0.27
P-mdist	18.7.2017	21.7.2017	USD	0.27
P-mdist	16.8.2017	21.8.2017	USD	0.27
P-mdist	15.9.2017	20.9.2017	USD	0.27
P-mdist	16.10.2017	19.10.2017	USD	0.27
P-mdist	15.11.2017	20.11.2017	USD	0.27
P-mdist	15.12.2017	20.12.2017	USD	0.27
P-mdist	16.1.2018	19.1.2018	USD	0.27
P-mdist	16.2.2018	21.2.2018	USD	0.27
P-mdist	15.3.2018	20.3.2018	USD	0.27
P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	0.27
P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	0.27

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

37

UBS (Lux) Equity SICAV

– Emerging Markets High Dividend (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Net assets in USD		294 575 430.59	289 216 208.04	227 136 418.10
Class F-acc¹	LU1081984863			
Shares outstanding		-	2 115,371.0	8 206,796.0
Net asset value per share in USD		-	90.54	72.30
Issue and redemption price per share in USD ²		-	90.54	72.30
Class I-B-acc	LU1081985753			
Shares outstanding		26 846,861.0	26 846,861.0	28 386,551.0
Net asset value per share in USD		101.26	92.35	73.23
Issue and redemption price per share in USD ²		101.26	92.35	73.23
Class I-X-dist	LU0883523192			
Shares outstanding		606 269,739.0	609 479,396.0	353 362,533.0
Net asset value per share in USD		89.91	84.57	70.03
Issue and redemption price per share in USD ²		89.91	84.57	70.03
Class (EUR hedged) N-8%-mdist³	LU1121266271			
Shares outstanding		-	-	8 481,256.0
Net asset value per share in EUR		-	-	68.38
Issue and redemption price per share in EUR ²		-	-	68.38
Class P-acc	LU0625543631			
Shares outstanding		695 732,482.0	868 661,180.0	1 219 171,022.0
Net asset value per share in USD		96.94	90.26	73.07
Issue and redemption price per share in USD ²		96.94	90.26	73.07
Class (CHF hedged) P-acc	LU1081987023			
Shares outstanding		249 273,463.0	301 269,179.0	247 656,969.0
Net asset value per share in CHF		86.87	83.27	69.16
Issue and redemption price per share in CHF ²		86.87	83.27	69.16
Class (EUR hedged) P-acc	LU1081987536			
Shares outstanding		296 659,615.0	343 486,315.0	403 555,107.0
Net asset value per share in EUR		88.50	84.62	69.96
Issue and redemption price per share in EUR ²		88.50	84.62	69.96
Class (CHF hedged) P-dist	LU0669577131			
Shares outstanding		185 749,205.0	248 684,805.0	287 375,262.0
Net asset value per share in CHF		83.92	81.58	69.39
Issue and redemption price per share in CHF ²		83.92	81.58	69.39
Class P-mdist	LU0625543805			
Shares outstanding		43 101,682.0	21 198,555.0	31 145,941.0
Net asset value per share in USD		69.52	67.66	57.89
Issue and redemption price per share in USD ²		69.52	67.66	57.89
Class (HKD) P-mdist⁴	LU0625544282			
Shares outstanding		-	-	5 717,667.0
Net asset value per share in HKD		-	-	578.02
Issue and redemption price per share in HKD ²		-	-	578.02
Class Q-acc	LU0847991816			
Shares outstanding		471 078,716.0	311 354,210.0	173 822,306.0
Net asset value per share in USD		97.20	89.60	71.81
Issue and redemption price per share in USD ²		97.20	89.60	71.81
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240782026			
Shares outstanding		190 353,492.0	180 655,933.0	89 145,205.0
Net asset value per share in CHF		117.93	111.92	92.02
Issue and redemption price per share in CHF ²		117.93	111.92	92.02
Class (EUR hedged) Q-acc	LU1081988344			
Shares outstanding		101 033,956.0	98 263,488.0	36 868,627.0
Net asset value per share in EUR		91.81	86.92	71.15
Issue and redemption price per share in EUR ²		91.81	86.92	71.15
Class (CHF hedged) Q-dist	LU1240782372			
Shares outstanding		163 070,117.0	150 199,101.0	129 584,288.0
Net asset value per share in CHF		114.10	110.70	92.02
Issue and redemption price per share in CHF ²		114.10	110.70	92.02
Class U-X-acc⁵	LU0630196821			
Shares outstanding		-	-	461,193.0
Net asset value per share in USD		-	-	7 346.98
Issue and redemption price per share in USD ²		-	-	7 346.98

¹ The share class F-acc was in circulation until 27.7.2017

² See note 1

³ The share class (EUR hedged) N-8%-mdist was in circulation until 18.9.2018

⁴ The share class (HKD) P-mdist was in circulation until 5.9.2018

⁵ The share class U-X-acc was in circulation until 8.7.2016

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

33

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Class F-acc ¹	USD	-	25.2%	-20.3%
Class I-B-acc	USD	9.6%	26.1%	-19.7%
Class I-X-dist	USD	9.8%	26.3%	-19.6%
Class (EUR hedged) N-8%-mdist ²	EUR	-	-	-22.2%
Class P-acc	USD	7.4%	23.5%	-21.4%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	4.3%	20.4%	-22.3%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	4.6%	21.0%	-21.8%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	4.3%	20.4%	-22.3%
Class P-mdist	USD	7.4%	23.5%	-21.4%
Class (HKD) P-mdist ³	HKD	-	-	-21.1%
Class Q-acc	USD	8.5%	24.8%	-20.6%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	5.4%	21.6%	-
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	5.6%	22.2%	-21.0%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	5.4%	21.6%	-
Class U-X-acc ⁴	USD	-	-	-19.6%

¹ The share class F-acc was in circulation until 27.7.2017. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

² The share class (EUR hedged) N-8%-mdist was in circulation until 18.9.2018. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

³ The share class (HKD) P-mdist was in circulation until 5.9.2018. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

⁴ The share class U-X-acc was in circulation until 8.7.2018. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

During the financial year, from 1 June 2017 to 31 May 2018, Emerging Markets equities posted solid gains amid improved fundamentals which in turn led to strong inflows into the asset class. Performance has been more challenging however towards the end of the financial year, amid increasing trade tensions and renewed USD strength creating pressure points for currencies of the weaker EM economies.

The subfund posted solid gains over the financial year. The subfund's exposure to defensive sectors (high yielding sectors) such as consumer staples, telecoms and utilities has however continued to lag the broader index in this second year of recovery for EM assets. In contrast, the strongest performance was achieved by IT and healthcare.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Hong Kong	16.51
Taiwan	14.95
China	10.24
South Korea	9.14
Brazil	8.61
Russian Federation (CIS)	7.73
Mexico	5.21
Singapore	4.53
India	3.68
Czech Republic	3.57
Indonesia	2.89
Thailand	2.84
Malaysia	1.84
Macau	1.77
Hungary	1.31
South Africa	1.19
Turkey	1.07
Philippines	0.94
Total	98.02

Economic Breakdown as a % of net assets	
Banks & credit institutions	25.20
Electronics & semiconductors	13.89
Telecommunications	8.82
Petroleum	8.20
Finance & holding companies	6.76
Mining, coal & steel	5.70
Tobacco & alcohol	4.12
Energy & water supply	3.65
Chemicals	3.39
Real Estate	2.91
Electrical devices & components	2.12
Lodging, catering & leisure	1.77
Healthcare & social services	1.64
Traffic & transportation	1.55
Aerospace industry	1.53
Building industry & materials	1.47
Non-ferrous metals	1.39
Retail trade, department stores	1.37
Insurance	1.35
Food & soft drinks	1.19
Total	98.02

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.5.2018
Investments in securities, cost	362 419 687.94
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	1 124 791.99
Total investments in securities (Note 1)	363 544 479.93
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	2 571 535.01
Receivable on securities sales (Note 1)	4 923 641.69
Receivable on subscriptions	247 256.18
Interest receivable on liquid assets	101.18
Receivable on dividends	1 385 291.53
Other receivables	573 551.36
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 094 599.37
Total Assets	374 340 456.25
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-26 470 567.96
Payable on redemptions	-425 122.38
Provisions for flat fee (Note 2)	-143 802.59
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-22 064.27
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-17 062.26
Total provisions	-182 929.12
Total Liabilities	-27 078 619.46
Net assets at the end of the financial year	347 261 836.79

Statement of Operations

	EUR
Income	1.6.2017-31.5.2018
Interest on liquid assets	1 181.87
Dividends	13 742 579.62
Income on securities lending (Note 16)	487 635.93
Other income (Note 4)	36 773.67
Total income	14 268 171.09
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 366 699.18
taxe d'abonnement (Note 3)	-135 436.24
Cost on securities lending (Note 16)	-195 054.36
Other commissions and fees (Note 2)	-78 679.28
Interest on cash and bank overdraft	-5 597.09
Total expenses	-3 781 466.15
Net income (loss) on investments	10 486 704.94
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	8 932 761.22
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-4 750 015.16
Realized gain (loss) on foreign exchange	546 646.19
Total realized gain (loss)	4 729 392.25
Net realized gain (loss) of the financial year	15 216 097.19
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-22 684 396.81
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	1 002 634.52
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-21 681 762.29
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-6 465 665.10

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.6.2017-31.5.2018
Net assets at the beginning of the financial year	392 885 283.27
Subscriptions	41 131 960.69
Redemptions	-77 552 053.48
Total net subscriptions (redemptions)	-36 420 092.79
Dividend paid	-2 737 688.59
Net income (loss) on investments	10 486 704.94
Total realized gain (loss)	4 729 392.25
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-21 681 762.29
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-6 465 665.10
Net assets at the end of the financial year	347 261 836.79

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2017-31.5.2018
Class	N-8%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	46 228,1250
Number of shares issued	59 719,0370
Number of shares redeemed	-15 025,6980
Number of shares outstanding at the end of the financial year	90 921,4640
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	591 076,6630
Number of shares issued	65 249,5300
Number of shares redeemed	-137 070,3600
Number of shares outstanding at the end of the financial year	519 255,8330
Class	(CHF) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	176 466,1980
Number of shares issued	7 739,5920
Number of shares redeemed	-37 948,1020
Number of shares outstanding at the end of the financial year	146 257,6880
Class	(USD) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	83 051,4420
Number of shares issued	17 416,0950
Number of shares redeemed	-28 760,2330
Number of shares outstanding at the end of the financial year	71 707,3040
Class	P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	222 441,9240
Number of shares issued	10 555,9840
Number of shares redeemed	-50 590,2960
Number of shares outstanding at the end of the financial year	182 407,6120
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	228 615,8970
Number of shares issued	30 246,7040
Number of shares redeemed	-48 747,2040
Number of shares outstanding at the end of the financial year	210 115,3970
Class	(GBP) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	39 869,0890
Number of shares issued	473,9240
Number of shares redeemed	-2 714,8820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	37 628,1310
Class	P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4 464,9100
Number of shares issued	355,7800
Number of shares redeemed	0,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	4 820,6900
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	299 452,7270
Number of shares issued	54 149,0280
Number of shares redeemed	-70 116,0890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	283 485,6660
Class	(CHF) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	96 372,3480
Number of shares issued	14 494,3480
Number of shares redeemed	-13 585,5820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	97 281,1140
Class	(USD) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	32 696,7970
Number of shares issued	4 534,8110
Number of shares redeemed	-17 142,8070
Number of shares outstanding at the end of the financial year	20 088,8010
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	114 175,5500
Number of shares issued	13 355,0280
Number of shares redeemed	-21 427,0190
Number of shares outstanding at the end of the financial year	106 103,5590

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

59

Class	(QIF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	353 405,5120
Number of shares issued	29 566,7880
Number of shares redeemed	-58 596,8320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	324 375,4680
Class	(GBP) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	7 657,6260
Number of shares issued	2 100,0000
Number of shares redeemed	-3 819,8520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 937,7740
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 963,6180
Number of shares issued	549,6820
Number of shares redeemed	-1 433,2900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	8 080,0100

Annual Distribution

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)				
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-dist	2.8.2017	7.8.2017	EUR	2.45
(CHF hedged) P-dist	2.8.2017	7.8.2017	CHF	2.53
(GBP) P-dist	2.8.2017	7.8.2017	GBP	2.49
Q-dist	2.8.2017	7.8.2017	EUR	2.42
(CHF hedged) Q-dist	2.8.2017	7.8.2017	CHF	2.41
(GBP) Q-dist	2.8.2017	7.8.2017	GBP	3.01

Monthly Distribution

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)				
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
N-8%-mdist	13.6.2017	16.6.2017	EUR	0.62
N-8%-mdist	10.7.2017	13.7.2017	EUR	0.60
N-8%-mdist	10.8.2017	16.8.2017	EUR	0.59
N-8%-mdist	11.9.2017	14.9.2017	EUR	0.58
N-8%-mdist	10.10.2017	13.10.2017	EUR	0.59
N-8%-mdist	10.11.2017	15.11.2017	EUR	0.60
N-8%-mdist	11.12.2017	14.12.2017	EUR	0.58
N-8%-mdist	10.1.2018	15.1.2018	EUR	0.58
N-8%-mdist	12.2.2018	15.2.2018	EUR	0.58
N-8%-mdist	12.3.2018	15.3.2018	EUR	0.56
N-8%-mdist	10.4.2018	13.4.2018	EUR	0.55
N-8%-mdist	11.5.2018	16.5.2018	EUR	0.57
P-mdist	15.6.2017	20.6.2017	EUR	0.30
P-mdist	18.7.2017	21.7.2017	EUR	0.30
P-mdist	16.8.2017	21.8.2017	EUR	0.30
P-mdist	15.9.2017	20.9.2017	EUR	0.30
P-mdist	16.10.2017	19.10.2017	EUR	0.30
P-mdist	15.11.2017	20.11.2017	EUR	0.30
P-mdist	15.12.2017	20.12.2017	EUR	0.30
P-mdist	16.1.2018	19.1.2018	EUR	0.30
P-mdist	15.2.2018	20.2.2018	EUR	0.30
P-mdist	15.3.2018	20.3.2018	EUR	0.30
P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	EUR	0.30
P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	EUR	0.30

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

UBS (Lux) Equity SICAV

– European High Dividend (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Net assets in EUR		347 261 836.79	392 885 283.27	575 190 407.59
Class N-B%-mdist	LU1121255976			
Shares outstanding		90 921 4640	46 228 1250	44 016 7750
Net asset value per share in EUR		85.12	94.27	94.57
Issue and redemption price per share in EUR ¹		85.12	94.27	94.44
Class P-acc	LU0566497433			
Shares outstanding		519 255 8330	591 076 6630	871 449 4880
Net asset value per share in EUR		151.89	153.84	141.06
Issue and redemption price per share in EUR ¹		151.89	153.84	140.86
Class (CHF) P-acc	LU0571745792			
Shares outstanding		146 257 6880	176 466 1980	226 768 1220
Net asset value per share in CHF		136.21	130.83	122.05
Issue and redemption price per share in CHF ¹		136.21	130.83	121.88
Class (USD) P-acc	LU0571745446			
Shares outstanding		71 707 3040	83 051 4420	102 150 4180
Net asset value per share in USD		133.70	130.47	118.47
Issue and redemption price per share in USD ¹		133.70	130.47	118.30
Class P-dist	LU0566497516			
Shares outstanding		182 407 6120	222 441 9240	267 487 8130
Net asset value per share in EUR		127.57	131.74	123.81
Issue and redemption price per share in EUR ¹		127.57	131.74	123.64
Class (CHF hedged) P-dist	LU0826316233			
Shares outstanding		210 115 3970	228 615 8970	429 000 3080
Net asset value per share in CHF		130.14	134.98	127.47
Issue and redemption price per share in CHF ¹		130.14	134.98	127.29
Class (GBP) P-dist	LU0571744555			
Shares outstanding		37 628 1310	39 869 0890	46 451 3380
Net asset value per share in GBP		131.08	134.34	110.62
Issue and redemption price per share in GBP ¹		131.08	134.34	110.47
Class P-mdist	LU1249369007			
Shares outstanding		4 820 6900	4 464 9100	103 777 8110
Net asset value per share in EUR		92.75	97.63	92.96
Issue and redemption price per share in EUR ¹		92.75	97.63	92.83
Class Q-acc	LU0847997854			
Shares outstanding		283 485 6660	299 452 7270	303 458 0820
Net asset value per share in EUR		100.55	101.17	92.16
Issue and redemption price per share in EUR ¹		100.55	101.17	92.03
Class (CHF) Q-acc	LU1240784311			
Shares outstanding		97 281 1140	96 372 3480	107 335 1270
Net asset value per share in CHF		108.10	103.13	95.56
Issue and redemption price per share in CHF ¹		108.10	103.13	95.43
Class (USD) Q-acc	LU1240784584			
Shares outstanding		20 088 8010	32 696 7970	31 288 9850
Net asset value per share in USD		107.03	103.74	93.55
Issue and redemption price per share in USD ¹		107.03	103.74	93.42
Class Q-dist	LU1240784741			
Shares outstanding		106 103 5590	114 175 5500	111 423 5320
Net asset value per share in EUR		95.33	98.41	92.18
Issue and redemption price per share in EUR ¹		95.33	98.41	92.05
Class (CHF hedged) Q-dist	LU1240784238			
Shares outstanding		324 375 4680	353 405 5120	351 935 4170
Net asset value per share in CHF		93.96	97.43	91.69
Issue and redemption price per share in CHF ¹		93.96	97.43	91.56
Class (GBP) Q-dist	LU1240784402			
Shares outstanding		5 937 7740	7 657 6260	8 995 0660
Net asset value per share in GBP		119.31	122.21	100.26
Issue and redemption price per share in GBP ¹		119.31	122.21	100.12
Class U-X-acc	LU0566497789			
Shares outstanding		8 080 0100	8 963 6180	19 915 2280
Net asset value per share in EUR		12 985.42	12 950.39	11 692.51
Issue and redemption price per share in EUR ¹		12 985.42	12 950.39	11 676.14

¹ See note 1

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Class N-8%-midist	EUR	-2.2%	8.1%	-9.5%
Class P-acc	EUR	-1.3%	9.2%	-8.6%
Class (CHF) P-acc	CHF	4.1%	7.3%	-2.2%
Class (USD) P-acc	USD	2.5%	10.3%	-7.2%
Class P-dist	EUR	-1.3%	9.2%	-8.6%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	-1.7%	8.7%	-9.3%
Class (GBP) P-dist	GBP	-0.6%	24.4%	-2.7%
Class P-midist	EUR	-1.3%	9.5%	-
Class Q-acc	EUR	-0.6%	9.9%	-
Class (CHF) Q-acc	CHF	4.8%	8.1%	-
Class (USD) Q-acc	USD	3.2%	11.0%	-
Class Q-dist	EUR	-0.6%	9.9%	-
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	-1.0%	9.5%	-
Class (GBP) Q-dist	GBP	0.1%	25.2%	-
Class U-X-acc	EUR	0.3%	10.8%	-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 shares.
The performance data were not audited.
The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2017 to 31 May 2018, European equity returns were slightly positive. The markets started off strongly, fueled by solid growth, but February then saw a sell-off led by inflation fears and rising rate expectations. The markets declined further on the back of slowing growth momentum and trade tensions, as US import tariffs led to concerns over retaliation measures and uncertainty.

The subfund posted positive returns for some share classes (U-X, CHF P-acc, CHF Q-acc, GBP Q-dist, USD P-acc, USD Q-acc) while fees cancelled the return for the others. Exposure in Materials and Financials contributed to performance while exposure in Consumer Discretionary and Utilities detracted. From a stock perspective, the largest contributors were Rio Tinto and Neste whereas SES, Sodexo and Inditex were the largest detractors.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United Kingdom	33.34
France	14.89
Germany	10.66
Spain	9.05
Switzerland	7.75
Italy	5.95
Sweden	5.83
The Netherlands	4.95
Denmark	3.16
Finland	3.08
Norway	3.06
Belgium	1.89
Portugal	1.08
Total	104.69

Economic Breakdown as a % of net assets	
Insurance	12.63
Energy & water supply	10.14
Banks & credit institutions	9.96
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.22
Telecommunications	6.81
Building industry & materials	5.97
Retail trade, department stores	5.18
Real Estate	5.06
Petroleum	4.05
Traffic & transportation	3.76
Internet, software & IT services	3.25
Miscellaneous consumer goods	3.00
Lodging, catering & leisure	2.97
Graphic design, publishing & media	2.96
Textiles, garments & leather goods	2.25
Tobacco & alcohol	2.22
Non-ferrous metals	2.11
Chemicals	2.01
Miscellaneous services	1.99
Food & soft drinks	1.93
Mining, coal & steel	1.14
Aerospace industry	1.05
Mechanical engineering & industrial equipment	1.05
Forestry, paper & pulp products	1.04
Electrical devices & components	1.03
Healthcare & social services	0.99
Miscellaneous unclassified companies	0.98
Rubber & tyres	0.97
Agriculture & fishery	0.97
Total	104.69

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

57

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.5.2018
Investments in securities, cost	773 565 063.61
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	95 111 114.78
Total investments in securities (Note 1)	868 676 178.39
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	102 432 632.92
Receivable on securities sales (Note 1)	6 026 606.29
Receivable on subscriptions	73 017.20
Interest receivable on liquid assets	105.03
Receivable on dividends	3 434 931.04
Other receivables	5 214 931.99
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	4 757 831.03
Unrealized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	1 029 580.57
Total Assets	991 645 814.46
Liabilities	
Bank overdraft	-2 194 710.96
Interest payable on bank overdraft	-32 902.09
Payable on securities purchases (Note 1)	-5 683 623.06
Payable on redemptions	-10 888 073.08
Other liabilities	-478 796.35
Provisions for flat fee (Note 2)	-764 621.27
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-74 439.07
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-32 015.35
Total provisions	-871 075.69
Total Liabilities	-20 149 181.23
Net assets at the end of the financial year	971 496 633.23

Statement of Operations

	EUR
Income	1.6.2017-31.5.2018
Interest on liquid assets	158 542.89
Dividends	20 143 365.91
Income on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	25 159 109.29
Income on securities lending (Note 16)	1 376 288.19
Other income (Note 4)	480 635.65
Total income	47 317 941.93
Expenses	
Interest paid on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	-24 189 091.31
Flat fee (Note 2)	-24 564 228.30
Taxe d'abonnement (Note 3)	-55 7549.83
Cost on securities lending (Note 16)	-550 515.24
Other commissions and fees (Note 2)	-267 176.64
Interest on cash and bank overdraft	-547 137.81
Total expenses	-50 675 699.13
Net income (loss) on investments	-3 357 757.20
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	152 173 811.12
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-57 587 103.48
Realized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps	-3 554 661.48
Realized gain (loss) on foreign exchange	7 864 961.10
Total realized gain (loss)	98 897 007.26
Net realized gain (loss) of the financial year	95 539 250.06
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-115 957 262.40
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	25 396 892.30
Unrealized appreciation (depreciation) on Synthetic Equity Swaps	-56 433 385.13
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-146 993 755.23
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-51 454 505.17

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.6.2017-31.5.2018
Net assets at the beginning of the financial year	2 015 220 728.73
Subscriptions	113 239 708.48
Redemptions	-1 105 509 298.81
Total net subscriptions (redemptions)	-992 269 590.33
Net income (loss) on investments	-3 357 757.20
Total realized gain (loss)	98 897 007.26
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-146 993 755.23
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-51 454 505.17
Net assets at the end of the financial year	971 496 633.23

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2017-31.5.2018
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	309 875,7380
Number of shares issued	30,0000
Number of shares redeemed	-133 812,7120
Number of shares outstanding at the end of the financial year	176 093,0260
Class	(USD hedged) I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	212 011,7030
Number of shares issued	1 058,0000
Number of shares redeemed	-210 608,2030
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 461,5000
Class	I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	74 800,0000
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	-5 870,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	68 930,0000
Class	I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	42 529,2880
Number of shares issued	25 780,0010
Number of shares redeemed	0,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	68 309,2890
Class	(USD hedged) I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	12 513,6770
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	0,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	12 513,6770
Class	I-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	6 827,9330
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	0,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	6 827,9330
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11,1000
Number of shares issued	0,6000
Number of shares redeemed	-2,6000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	9,1000
Class	(USD hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5,3000
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	-3,7000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1,6000
Class	N-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	217 551,2740
Number of shares issued	5 801,2980
Number of shares redeemed	-91 376,8200
Number of shares outstanding at the end of the financial year	131 975,7520
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4 970 827,2960
Number of shares issued	312 483,7690
Number of shares redeemed	-3 156 090,5510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 127 220,5140
Class	(AUD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	108 729,4210
Number of shares issued	323,0720
Number of shares redeemed	-52 054,9570
Number of shares outstanding at the end of the financial year	56 997,5360

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (E-UR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

69

Class	(CAD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	25 439,7220
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	-25 439,7220
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0,0000
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	168 376,9980
Number of shares issued	4 772,5380
Number of shares redeemed	-100 377,6070
Number of shares outstanding at the end of the financial year	72 771,9290
Class	(GBP hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	89 095,3460
Number of shares issued	715,8570
Number of shares redeemed	-40 543,9300
Number of shares outstanding at the end of the financial year	49 267,2730
Class	(HKD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	28 287,4350
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	-10 164,8090
Number of shares outstanding at the end of the financial year	18 122,6260
Class	(RMB hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11 791,7220
Number of shares issued	312,6840
Number of shares redeemed	-2 055,0090
Number of shares outstanding at the end of the financial year	10 049,3970
Class	(SEK) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	749 668,6370
Number of shares issued	27 282,1160
Number of shares redeemed	-89 267,9920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	687 682,7610
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	378 783,6640
Number of shares issued	2 152,1130
Number of shares redeemed	-189 693,4340
Number of shares outstanding at the end of the financial year	191 242,3430
Class	(USD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 654 815,6810
Number of shares issued	11 456,4880
Number of shares redeemed	-2 007 122,6880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 650 149,4810
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	761 842,6640
Number of shares issued	241 112,4030
Number of shares redeemed	-638 158,6240
Number of shares outstanding at the end of the financial year	364 796,4430
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	195 402,6290
Number of shares issued	5 249,2060
Number of shares redeemed	-108 879,3490
Number of shares outstanding at the end of the financial year	91 772,4860
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	98 520,4860
Number of shares issued	496,4880
Number of shares redeemed	-54 932,2670
Number of shares outstanding at the end of the financial year	44 084,7070
Class	(SEK) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 490,0000
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	0,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 490,0000
Class	(USD hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	307 766,8990
Number of shares issued	6 604,9490
Number of shares redeemed	-207 707,0920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	106 664,7560
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	3 257,7290
Number of shares issued	276,3940
Number of shares redeemed	-1 311,3380
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 222,7850

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

UBS (Lux) Equity SICAV

– European Opportunity Unconstrained (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Net assets in EUR		971 496 633.23	2 015 220 728.73	4 437 711 017.49
Class I-A1-acc	LU0549584471			
Shares outstanding		176 093.0260	309 875.7380	1 189 267.0130
Net asset value per share in EUR		143.46	141.70	139.01
Issue and redemption price per share in EUR ¹		143.33	141.70	139.01
Class (USD hedged) I-A1-acc	LU1195740300			
Shares outstanding		2 461.5000	2 12 011.7030	442 340.2680
Net asset value per share in USD		106.75	103.39	99.89
Issue and redemption price per share in USD ¹		106.65	103.39	99.89
Class I-A3-acc	LU1246874546			
Shares outstanding		68 930.0000	74 800.0000	338 500.0000
Net asset value per share in EUR		101.55	100.22	98.21
Issue and redemption price per share in EUR ¹		101.46	100.22	98.21
Class I-B-acc	LU0971305403			
Shares outstanding		68 309.2890	42 529.2880	403 989.3310
Net asset value per share in EUR		148.69	145.56	141.54
Issue and redemption price per share in EUR ¹		148.56	145.56	141.54
Class (USD hedged) I-B-acc	LU0979669156			
Shares outstanding		12 513.6770	12 513.6770	18 084.7930
Net asset value per share in USD		155.52	149.31	142.98
Issue and redemption price per share in USD ¹		155.38	149.31	142.98
Class I-X-acc	LU1001700605			
Shares outstanding		6 827.9330	6 827.9330	322 548.9350
Net asset value per share in EUR		145.44	142.29	138.25
Issue and redemption price per share in EUR ¹		145.31	142.29	138.25
Class (CHF hedged) I-X-acc²	LU1392920226			
Shares outstanding		-	-	75 800.0000
Net asset value per share in CHF		-	-	103.92
Issue and redemption price per share in CHF ¹		-	-	103.92
Class K-1-acc	LU0999556193			
Shares outstanding		9.1000	11.1000	19.9000
Net asset value per share in EUR		4 296 173.26	4 260 058.79	4 195 571.73
Issue and redemption price per share in EUR ¹		4 292 306.15	4 260 058.79	4 195 571.73
Class (HKD hedged) K-1-acc²	LU1158420056			
Shares outstanding		-	-	2.3000
Net asset value per share in HKD		-	-	41 072 193.46
Issue and redemption price per share in HKD ¹		-	-	41 072 193.46
Class (RMB hedged) K-1-acc²	LU1097914409			
Shares outstanding		-	-	0.7000
Net asset value per share in CNH		-	-	45 082 039.41
Issue and redemption price per share in CNH ¹		-	-	45 082 039.41
Class (USD hedged) K-1-acc	LU1032634336			
Shares outstanding		1.6000	5.3000	12.9000
Net asset value per share in USD		6 534 427.69	6 353 756.44	6 162 185.84
Issue and redemption price per share in USD ¹		6 528 545.86	6 353 756.44	6 162 185.84
Class N-acc	LU0815274740			
Shares outstanding		131 975.7520	217 551.2740	384 284.0570
Net asset value per share in EUR		162.86	163.43	162.89
Issue and redemption price per share in EUR ¹		162.71	163.43	162.89
Class P-acc	LU0723564463			
Shares outstanding		2 127 220.5140	4 970 827.2960	9 020 464.1970
Net asset value per share in EUR		190.52	190.32	188.83
Issue and redemption price per share in EUR ¹		190.35	190.32	188.83
Class (AUD hedged) P-acc	LU1017644862			
Shares outstanding		56 997.5360	108 729.4210	227 950.5720
Net asset value per share in AUD		138.92	135.92	131.64
Issue and redemption price per share in AUD ¹		138.79	135.92	131.64
Class (CAD hedged) P-acc¹	LU1209147823			
Shares outstanding		-	25 439.7220	76 316.6130
Net asset value per share in CAD		-	93.82	92.00
Issue and redemption price per share in CAD ¹		-	93.82	92.00
Class (CHF hedged) P-acc	LU1031038273			
Shares outstanding		72 771.9290	168 376.9980	303 933.3920
Net asset value per share in CHF		119.13	119.69	119.31
Issue and redemption price per share in CHF ¹		119.02	119.69	119.31

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Class (GBP hedged) P-acc	LU1185964712			
Shares outstanding		49 267,2730	89 095,3460	164 367,1150
Net asset value per share in GBP		103.19	102.39	100.90
Issue and redemption price per share in GBP ¹		103.10	102.39	100.90
Class (HKD hedged) P-acc	LU1209147237			
Shares outstanding		18 122,6260	28 287,4350	56 080,0270
Net asset value per share in HKD		946.93	936.17	919.35
Issue and redemption price per share in HKD ³		946.08	936.17	919.35
Class (RMB hedged) P-acc	LU1017648186			
Shares outstanding		10 049,3970	11 791,7220	33 427,4650
Net asset value per share in CNH		1 473.14	1 410.95	1 343.54
Issue and redemption price per share in CNH ¹		1 471.81	1 410.95	1 343.54
Class (SEK) P-acc	LU1036032347			
Shares outstanding		687 682,7610	749 668,6370	865 997,6850
Net asset value per share in SEK		1 023.91	967.80	915.38
Issue and redemption price per share in SEK ⁴		1 022.99	967.80	915.38
Class (SGD hedged) P-acc	LU0996708193			
Shares outstanding		191 242,3430	378 783,6640	702 800,5400
Net asset value per share in SGD		139.65	137.52	134.71
Issue and redemption price per share in SGD ¹		139.52	137.52	134.71
Class (USD hedged) P-acc	LU0975313742			
Shares outstanding		1 659 149,4810	3 654 815,6810	8 378 646,8240
Net asset value per share in USD		144.07	141.14	137.91
Issue and redemption price per share in USD ¹		143.94	141.14	137.91
Class P-dist⁵	LU1392919301			
Shares outstanding		-	-	100,0000
Net asset value per share in EUR		-	-	103.32
Issue and redemption price per share in EUR ¹		-	-	103.32
Class Q-acc	LU0848002365			
Shares outstanding		364 796,4430	761 842,6640	3 223 595,1760
Net asset value per share in EUR		153.68	151.95	149.23
Issue and redemption price per share in EUR ¹		153.54	151.95	149.23
Class (AUD hedged) Q-acc⁶	LU1240784824			
Shares outstanding		-	-	100,0000
Net asset value per share in AUD		-	-	103.68
Issue and redemption price per share in AUD ¹		-	-	103.68
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240785128			
Shares outstanding		91 772,4860	195 402,6290	45 7 317,1590
Net asset value per share in CHF		104.43	103.85	102.48
Issue and redemption price per share in CHF ¹		104.34	103.85	102.48
Class (GBP hedged) Q-acc	LU1059394855			
Shares outstanding		44 084,7070	98 520,4860	251 171,5710
Net asset value per share in GBP		132.67	130.30	127.11
Issue and redemption price per share in GBP ¹		132.55	130.30	127.11
Class (SEK) Q-acc	LU1240785557			
Shares outstanding		1 490,0000	1 490,0000	4 171,9130
Net asset value per share in SEK		805.60	753.80	708.41
Issue and redemption price per share in SEK ⁴		804.87	753.80	708.41
Class (USD hedged) Q-acc	LU1059394939			
Shares outstanding		106 664,7560	307 766,8990	575 679,6040
Net asset value per share in USD		135.65	131.54	127.23
Issue and redemption price per share in USD ¹		135.53	131.54	127.23
Class U-X-acc	LU0549584711			
Shares outstanding		2 222,7850	3 257,7290	10 370,9920
Net asset value per share in EUR		24 856.33	24 318.85	23 631.63
Issue and redemption price per share in EUR ¹		24 833.96	24 318.85	23 631.63

¹ See note 1

² For the period from 22.4.2016 to 25.4.2017 the share class (CHF hedged) U-X-acc was in circulation

³ The share classes (HKD hedged) E-1-acc and (RMB hedged) E-1-acc were in circulation until 19.11.2016

⁴ The share class (CAD hedged) P-acc was in circulation until 27.7.2017

⁵ For the period from 13.5.2016 to 22.2.2017 the share class P-dist was in circulation

⁶ For the period from 3.9.2015 to 14.8.2016 the share class (AUD hedged) Q-acc was in circulation

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

65

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Class I-A1-acc	EUR	1.2%	1.9%	-2.5%
Class (USD hedged) I-A1-acc	USD	3.2%	3.5%	-3.1%
Class I-A3-acc	EUR	1.3%	2.0%	-
Class I-B-acc	EUR	2.2%	2.8%	-1.6%
Class (USD hedged) I-B-acc	USD	4.2%	4.4%	-2.3%
Class I-X-acc	EUR	2.2%	2.9%	-1.6%
Class (CHF hedged) I-X-acc ¹	CHF	-	-	-
Class K-1-acc	EUR	0.8%	1.5%	-2.9%
Class (HKD hedged) K-1-acc ²	HKD	-	-	-3.6%
Class (RMB hedged) K-1-acc ²	CNH	-	-	-0.3%
Class (USD hedged) K-1-acc	USD	2.8%	3.1%	-3.5%
Class N-acc	EUR	-0.4%	0.3%	-4.1%
Class P-acc	EUR	0.0%	0.8%	-3.6%
Class (AUD hedged) P-acc	AUD	2.1%	3.3%	-3.0%
Class (CAD hedged) P-acc ³	CAD	-	2.0%	-4.3%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-0.6%	0.3%	-4.4%
Class (GBP hedged) P-acc	GBP	0.7%	1.5%	-4.1%
Class (HKD hedged) P-acc	HKD	1.1%	1.8%	-4.3%
Class (RMB hedged) P-acc	CNH	4.3%	5.0%	-1.1%
Class (SEK) P-acc	SEK	5.7%	5.7%	-4.3%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	1.5%	2.1%	-3.2%
Class (USD hedged) P-acc	USD	2.0%	2.3%	-4.2%
Class P-dist ⁴	EUR	-	-	-
Class Q-acc	EUR	1.0%	1.8%	-2.6%
Class (AUD hedged) Q-acc ⁵	AUD	-	-	-
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	0.5%	1.3%	-
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	1.7%	2.5%	-3.2%
Class (SEK) Q-acc	SEK	6.8%	6.4%	-
Class (USD hedged) Q-acc	USD	3.0%	3.4%	-3.2%
Class U-X-acc	EUR	2.2%	2.9%	-1.6%

¹ For the period from 22.4.2016 to 25.4.2017 the share class (CHF hedged) I-X-acc was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
² The share class (HKD hedged) K-1-acc and (RMB hedged) K-1-acc were in circulation until 9.11.2016. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
³ The share class (CAD hedged) P-acc was in circulation until 27.7.2017. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
⁴ For the period from 13.5.2016 to 22.2.2017 the share class P-dist was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.
⁵ For the period from 3.9.2015 to 14.8.2016 the share class (AUD hedged) Q-acc was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.
The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.
The performance data were not audited.
The fund has no benchmark.

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2017 to 31 May 2018, Global equity returns were positive. Markets started off strongly, fuelled by solid growth, but February then saw a sell-off led by inflation fears and rising rate expectations. Markets declined further on the back of slowing growth momentum and trade tensions, as US import tariffs led to concerns over retaliation measures.

The subfund's performance was positive over the financial year driven mainly by the long book. IT was the top contributing sector to performance, as we benefited from our sector allocation and our holding in a software company, which reported strong results thanks to its cloud computing business. In the short book, Energy was the largest detractor, weighed down by our holding in an oilfield services provider.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
France	17.68
The Netherlands	12.35
Germany	8.07
Italy	7.48
United States	7.13
Ireland	6.56
Switzerland	4.94
Spain	3.93
Sweden	3.82
Finland	3.40
Belgium	2.08
Austria	2.02
Norway	2.01
Denmark	1.85
Luxembourg	1.76
Portugal	1.60
China	1.53
Canada	0.64
Isle of Man	0.57
Total	89.42

Economic Breakdown as a % of net assets	
Banks & credit institutions	12.64
Internet, software & IT services	8.89
Investment funds	6.86
Textiles, garments & leather goods	6.26
Petroleum	6.19
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	4.93
Insurance	4.20
Finance & holding companies	3.70
Miscellaneous services	3.52
Telecommunications	3.51
Chemicals	3.21
Graphic design, publishing & media	3.01
Electronics & semiconductors	2.79
Aerospace industry	2.51
Real Estate	2.34
Tobacco & alcohol	2.26
Building industry & materials	2.14
Retail trade, department stores	2.07
Electrical devices & components	1.43
Vehicles	1.33
Forestry, paper & pulp products	1.27
Mechanical engineering & industrial equipment	1.20
Energy & water supply	0.97
Biotechnology	0.64
Precious metals & stones	0.64
Miscellaneous unclassified companies	0.57
Mining, coal & steel	0.34
Total	89.42

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2018
Investments in securities, cost	578 131 327.97
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	46 340 760.14
Total investments in securities (Note 1)	624 472 088.11
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	6 668 153.91
Receivable on securities sales (Note 1)	3 069 192.63
Receivable on subscriptions	4 781 971.48
Interest receivable on liquid assets	34.13
Receivable on dividends	439 373.67
Other receivables	42.09
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-141 055.73
Total Assets	639 289 800.29
Liabilities	
Bank overdraft	-9.37
Payable on securities purchases (Note 1)	-6 021 276.70
Payable on redemptions	-2 381 840.32
Provisions for flat fee (Note 2)	-227 229.32
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-28 471.82
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-5 719.12
Total provisions	-261 420.26
Total Liabilities	-8 664 546.65
Net assets at the end of the financial year	630 625 253.64

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2017-31.5.2018
Interest on liquid assets	2 7381.78
Dividends	7 500 754.75
Income on securities lending (Note 16)	80 101.25
Other income (Note 4)	1 453 381.97
Total income	9 061 619.75
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 640 660.48
Taxe d'abonnement (Note 3)	-114 663.77
Cost on securities lending (Note 16)	-32 040.50
Other commissions and fees (Note 2)	-75 742.05
Interest on cash and bank overdraft	-24 018.17
Total expenses	-2 887 124.97
Net income (loss) on investments	6 174 494.78
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	63 513 832.09
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 560 929.97
Realized gain (loss) on foreign exchange	821 360.26
Total realized gain (loss)	62 774 262.38
Net realized gain (loss) of the financial year	68 948 757.16
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-22 419 614.92
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-141 055.73
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-22 560 670.65
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	46 388 086.51

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2017-31.5.2018
Net assets at the beginning of the financial year	287 955 823.80
Subscriptions	729 122 463.90
Redemptions	-432 834 121.22
Total net subscriptions (redemptions)	296 288 342.68
Dividend paid	-6 999.35
Net income (loss) on investments	6 174 494.78
Total realized gain (loss)	62 774 262.38
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-22 560 670.65
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	45 388 086.51
Net assets at the end of the financial year	630 625 253.64

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2017-31.5.2018
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	25 203.7270
Number of shares issued	253 810.8150
Number of shares redeemed	-27 094.6970
Number of shares outstanding at the end of the financial year	251 919.8450
Class	I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	119 704.4650
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	119 704.4650
Class	(EUR) I-A3-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	540 000.0000
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	540 000.0000
Class	(EUR) I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	1 429 713.5520
Number of shares redeemed	-810 357.5520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	619 356.0000
Class	P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	1 394.1560
Number of shares redeemed	-99.4000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 294.7560
Class	(HKD) P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	5 787.7640
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 787.7640
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	101 865.7870
Number of shares issued	1 030 087.1260
Number of shares redeemed	-309 563.6740
Number of shares outstanding at the end of the financial year	822 389.2390
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	147 812.6870
Number of shares redeemed	-13 604.3780
Number of shares outstanding at the end of the financial year	134 208.3090
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	106 348.7100
Number of shares redeemed	-14 000.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	92 348.7100
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	13 872.5820
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	13 872.5820
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	117 355.7340
Number of shares redeemed	-21 112.0690
Number of shares outstanding at the end of the financial year	96 243.6650

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

83

Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	942,422,1460
Number of shares redeemed	-84,177,2390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	858,244,9070
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11,375,5370
Number of shares issued	3,756,0000
Number of shares redeemed	-9,209,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5,922,5370

Monthly Distribution

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-4%-mdist	12.3.2018	15.3.2018	USD	0.19
P-4%-mdist	10.4.2018	13.4.2018	USD	0.33
P-4%-mdist	11.5.2018	16.5.2018	USD	0.33
(HKD) P-4%-mdist	12.3.2018	15.3.2018	HKD	1.99
(HKD) P-4%-mdist	10.4.2018	13.4.2018	HKD	3.39
(HKD) P-4%-mdist	11.5.2018	16.5.2018	HKD	3.33

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

UBS (Lux) Equity SICAV

– Global Emerging Markets Opportunity (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Net assets in USD		630 625 253.64	287 955 823.80	217 480 268.69
Class I-A1-acc	LU0399011708			
Shares outstanding		251 919.8450	25 203.7270	59 440.0800
Net asset value per share in USD		161.68	134.39	101.35
Issue and redemption price per share in USD ¹		161.99	134.39	101.02
Class I-A3-acc²	LU0399012185			
Shares outstanding		119 704.4650	-	-
Net asset value per share in USD		99.33	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		99.52	-	-
Class (EUR) I-A3-dist³	LU1662453890			
Shares outstanding		540 000.0000	-	-
Net asset value per share in EUR		105.85	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		106.05	-	-
Class (EUR) I-B-acc⁴	LU1776283878			
Shares outstanding		619 356.0000	-	-
Net asset value per share in EUR		100.82	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		101.01	-	-
Class I-X-acc⁵	LU0399012771			
Shares outstanding		-	-	2 005.3190
Net asset value per share in USD		-	-	107.20
Issue and redemption price per share in USD ¹		-	-	106.85
Class P-4%-mdist⁶	LU1769817096			
Shares outstanding		1 294.7560	-	-
Net asset value per share in USD		98.30	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		98.49	-	-
Class (HKD) P-4%-mdist⁷	LU1769817179			
Shares outstanding		5 787.7640	-	-
Net asset value per share in HKD		985.79	-	-
Issue and redemption price per share in HKD ¹		987.66	-	-
Class P-acc	LU0328353924			
Shares outstanding		822 389.2390	101 865.7870	48 543.5800
Net asset value per share in USD		159.55	133.99	102.38
Issue and redemption price per share in USD ¹		159.85	133.99	102.04
Class (EUR hedged) P-acc⁸	LU1676115329			
Shares outstanding		134 208.3090	-	-
Net asset value per share in EUR		100.98	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		101.17	-	-
Class (SGD hedged) P-acc⁹	LU1717043241			
Shares outstanding		92 348.7100	-	-
Net asset value per share in SGD		100.54	-	-
Issue and redemption price per share in SGD ¹		100.73	-	-
Class Q-acc¹⁰	LU0399011534			
Shares outstanding		13 872.5820	-	-
Net asset value per share in USD		93.13	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		93.31	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc¹¹	LU1691467994			
Shares outstanding		96 243.6650	-	-
Net asset value per share in EUR		99.97	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		100.16	-	-
Class Q-dist¹²	LU0399011450			
Shares outstanding		858 244.9070	-	-
Net asset value per share in USD		116.21	-	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		116.43	-	-
Class U-X-acc	LU0399012938			
Shares outstanding		5 922.5370	11 375.5370	11 607.0000
Net asset value per share in USD		28 924.62	23 815.97	17 771.27
Issue and redemption price per share in USD ¹		28 979.58	23 815.97	17 712.62

¹ See note 1

² Figs NAV: 22.5.2018

³ Figs NAV: 19.9.2017

⁴ Figs NAV: 22.2.2018

⁵ The share class I-X-acc was in circulation until 16.9.2016

⁶ Figs NAV: 12.2.2018

⁷ Figs NAV: 18.9.2017

⁸ Figs NAV: 19.11.2017

⁹ Figs NAV: 12.3.2018

¹⁰ Figs NAV: 12.7.2017

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Class I-A1-acc	USD	20.3%	32.6%	-17.4%
Class I-A3-acc ¹	USD	-	-	-
Class (EUR) I-A3-dist ¹	EUR	-	-	-
Class (EUR) I-B-acc ¹	EUR	-	-	-
Class I-X-acc ²	USD	-	-	-16.5%
Class P-4%-midst ¹	USD	-	-	-
Class (HKD) P-4%-midst ¹	HKD	-	-	-
Class P-acc	USD	19.3%	31.3%	-18.7%
Class (EUR hedged) P-acc ¹	EUR	-	-	-
Class (SGD hedged) P-acc ¹	SGD	-	-	-
Class Q-acc ¹	USD	-	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc ¹	EUR	-	-	-
Class Q-dist ¹	USD	-	-	-
Class U-X-acc	USD	-21.5%	34.0%	-16.5%

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

² The share class I-X-acc was in circulation until 16.9.2018. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

During the financial year, from 1 June 2017 to 31 May 2018, Emerging Markets equities posted solid gains amid improved fundamentals which in turn led to strong inflows into the asset class. Performance has been more challenging however towards the end of the financial year, amid increasing trade tensions and renewed USD strength creating pressure points for currencies of the weaker EM economies.

The subfund posted strong gains over financial year. This was driven by exposure to internet/e-commerce companies, China's leading education company as well as exposure to materials and energy companies, buoyed by stronger commodity prices over the financial year. The subfund's under-exposure to telecoms and industrials also contributed.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
China	34.94
South Korea	19.10
India	10.62
South Africa	7.67
Brazil	5.67
Russian Federation (CIS)	5.11
Taiwan	5.07
Indonesia	3.43
Mexico	2.12
Hungary	1.99
Hong Kong	1.84
Ireland	1.46
Total	99.02

Economic Breakdown as a % of net assets	
Banks & credit institutions	25.69
Electronics & semiconductors	15.32
Miscellaneous services	6.18
Mining, coal & steel	5.75
Graphic design, publishing & media	5.45
Internet, software & IT services	4.97
Petroleum	4.65
Vehicles	4.32
Healthcare & social services	4.26
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	3.82
Tobacco & alcohol	3.17
Insurance	3.05
Electrical devices & components	3.01
Forestry, paper & pulp products	2.22
Chemicals	2.17
Energy & water supply	1.94
Real Estate	1.58
Investment funds	1.47
Total	99.02

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

81

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2018
Investments in securities, cost	1 720 471 838.56
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	192 071 052.48
Total investments in securities (Note 1)	1 912 542 891.04
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	43 203 734.79
Receivable on securities sales (Note 1)	8 421 276.39
Receivable on subscriptions	12 360 038.13
Receivable on dividends	2 716 953.33
Other receivables	197 097.76
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 139 266.33
Total Assets	1 980 581 257.77
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-8 453 889.65
Payable on redemptions	-4 406 233.10
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 147 910.29
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-150 020.13
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-28 669.99
Total provisions	-1 326 600.41
Total Liabilities	-14 186 723.16
Net assets at the end of the financial year	1 966 394 534.61

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2017-31.5.2018
Interest on liquid assets	464 853.86
Dividends	20 363 133.47
Income on securities lending (Note 16)	675 289.59
Other income (Note 4)	879 506.85
Total income	22 382 783.77
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-19 034 496.36
Taxe d'abonnement (Note 3)	-721 051.56
Cost on securities lending (Note 16)	-270 115.82
Other commissions and fees (Note 2)	-283 396.53
Interest on cash and bank overdraft	-9 770.77
Total expenses	-20 318 831.04
Net income (loss) on investments	2 063 952.73
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	22 799 551.74
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-12 503 043.83
Realized gain (loss) on foreign exchange	-7 050 378.53
Total realized gain (loss)	3 246 129.38
Net realized gain (loss) of the financial year	5 310 082.11
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	137 446 556.29
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 727 029.57
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	134 719 526.72
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	140 029 608.83

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2017-31.5.2018
Net assets at the beginning of the financial year	728 043 264.41
Subscriptions	1 343 564 739.06
Redemptions	-245 243 077.69
Total net subscriptions (redemptions)	1 098 321 661.37
Net income (loss) on investments	2 063 952.73
Total realized gain (loss)	3 246 129.38
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	134 719 526.72
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	140 029 608.83
Net assets at the end of the financial year	1 966 394 534.61

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2017-31.5.2018
Class	(CHF portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	92 145,3820
Number of shares issued	366 170,3330
Number of shares redeemed	-32 058,2890
Number of shares outstanding at the end of the financial year	426 257,4260
Class	(EUR portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	214 988,7720
Number of shares issued	393 388,1210
Number of shares redeemed	-38 872,8310
Number of shares outstanding at the end of the financial year	569 504,0620
Class	(USD portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	65 324,0320
Number of shares issued	96 890,0150
Number of shares redeemed	-59 065,5360
Number of shares outstanding at the end of the financial year	103 148,5110
Class	(CHF portfolio hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	51 080,0000
Number of shares redeemed	-425,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	50 655,0000
Class	(USD portfolio hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	172 948,6190
Number of shares redeemed	0,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	172 948,6190
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	53 461,0000
Number of shares issued	375 290,0010
Number of shares redeemed	-193,8730
Number of shares outstanding at the end of the financial year	428 557,1280
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	2,3000
Number of shares redeemed	-0,4000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1,9000
Class	(CHF hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,0000
Number of shares issued	1,1000
Number of shares redeemed	0,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1,1000
Class	(EUR hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0,7000
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	-0,2000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0,5000
Class	(EUR hedged) N-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	341,5440
Number of shares issued	36 152,6100
Number of shares redeemed	-1 105,7790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	35 588,3750
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	711 989,2330
Number of shares issued	2 162 083,0610
Number of shares redeemed	-458 098,1010
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 415 974,1830
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	429 595,0590
Number of shares issued	685 820,6320
Number of shares redeemed	-127 196,0870
Number of shares outstanding at the end of the financial year	988 219,6040

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

137

Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 183 583.7090
Number of shares issued	1 365 684.8830
Number of shares redeemed	-409 852.9790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 139 415.6130
Class	(EUR hedged) P-qdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	11 891.9380
Number of shares redeemed	-596.5340
Number of shares outstanding at the end of the financial year	11 295.4040
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	599 534.2030
Number of shares issued	961 971.1990
Number of shares redeemed	-92 149.9900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 469 355.4120
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	901 456.0250
Number of shares issued	703 068.1700
Number of shares redeemed	-131 420.2440
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 473 103.9510
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	760 006.7120
Number of shares issued	1 238 349.2790
Number of shares redeemed	-203 170.0280
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 795 185.9630
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	235 144.8450
Number of shares issued	236 463.8580
Number of shares redeemed	-16 393.1560
Number of shares outstanding at the end of the financial year	455 215.5470

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Net assets in USD		1 966 394 534.61	728 043 264.41	84 520 352.41
Class (CHF portfolio hedged) F-acc¹	LU1520731438			
Shares outstanding		426 257.4260	92 145.3820	-
Net asset value per share in CHF		119.49	105.92	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		119.49	106.06	-
Class (EUR portfolio hedged) F-acc¹	LU1520734028			
Shares outstanding		569 504.0620	214 988.7720	-
Net asset value per share in EUR		120.74	106.07	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		120.74	106.21	-
Class (USD portfolio hedged) F-acc¹	LU1520716801			
Shares outstanding		103 158.5110	65 324.0320	-
Net asset value per share in USD		124.24	107.04	-
Issue and redemption price per share in USD ²		124.24	107.18	-
Class (CHF portfolio hedged) F-dist¹	LU1722559736			
Shares outstanding		50 655.0000	-	-
Net asset value per share in CHF		97.48	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		97.48	-	-
Class (USD portfolio hedged) F-dist¹	LU1626163403			
Shares outstanding		172 948.6190	-	-
Net asset value per share in USD		113.72	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		113.72	-	-
Class I-A1-acc¹	LU1599408454			
Shares outstanding		428 557.1280	53 461.0000	-
Net asset value per share in USD		117.62	101.44	-
Issue and redemption price per share in USD ²		117.62	101.57	-
Class K-1-acc¹	LU1354389790			
Shares outstanding		1 9000	-	-
Net asset value per share in USD		6 056 361.52	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		6 056 361.52	-	-
Class (CHF hedged) K-1-acc¹	LU1346285536			
Shares outstanding		1 1000	-	-
Net asset value per share in CHF		5 134 976.85	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		5 134 976.85	-	-
Class (EUR hedged) K-1-acc¹	LU1354389956			
Shares outstanding		0 5000	0 7000	-
Net asset value per share in EUR		3 733 613.74	3 309 475.37	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		3 733 613.74	3 313 777.69	-
Class (EUR hedged) N-acc¹	LU1577364778			
Shares outstanding		35 388.3750	341 5440	-
Net asset value per share in EUR		115.14	103.55	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		115.14	103.68	-
Class P-acc	LU1323610961			
Shares outstanding		2 415 974.1830	711 989.2330	55 499.6220
Net asset value per share in USD		151.64	132.17	113.57
Issue and redemption price per share in USD ²		151.64	132.34	113.75
Class (CHF hedged) P-acc	LU1323611183			
Shares outstanding		988 219.6040	429 595.0590	53 783.8330
Net asset value per share in CHF		143.96	128.93	113.19
Issue and redemption price per share in CHF ²		143.96	129.10	113.37
Class (EUR hedged) P-acc	LU1323611001			
Shares outstanding		2 139 415.6130	1 183 583.7090	127 733.8230
Net asset value per share in EUR		145.11	129.58	113.28
Issue and redemption price per share in EUR ²		145.11	129.75	113.46
Class (EUR hedged) P-qdist^{1*}	LU1669356526			
Shares outstanding		11 295.4040	-	-
Net asset value per share in EUR		108.56	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		108.56	-	-

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

133

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Class Q-acc	LU1323611266			
Shares outstanding		1 469 355,4120	599 534,2030	125 828,4190
Net asset value per share in USD		154.46	133.58	113.89
Issue and redemption price per share in USD [†]		154.46	133.75	114.07
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1323611423			
Shares outstanding		1 473 103,9510	901 456,0250	170 098,6440
Net asset value per share in CHF		146.61	130.29	113.49
Issue and redemption price per share in CHF [†]		146.61	130.46	113.67
Class (EUR hedged) Q-acc	LU1323611340			
Shares outstanding		1 795 185,9630	760 006,7120	149 503,5470
Net asset value per share in EUR		147.81	130.96	113.59
Issue and redemption price per share in EUR [†]		147.81	131.13	113.77
Class (GBP hedged) Q-acc	LU1340049755			
Shares outstanding		455 215,5470	235 144,8450	20 121,3080
Net asset value per share in GBP		150.16	131.92	113.80
Issue and redemption price per share in GBP [†]		150.16	132.09	113.98

[†] Fxst NAV: 14.12.2016

[†] See note 1

[†] Fxst NAV: 9.1.2018

[†] Fxst NAV: 20.6.2017

[†] Fxst NAV: 3.5.2017

[†] Fxst NAV: 16.6.2017

[†] Fxst NAV: 4.7.2017

[†] Fxst NAV: 23.8.2018

[†] Fxst NAV: 24.9.2017

[†] Fxst NAV: 12.9.2017

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2016
Class (CHF portfolio hedged) F-acc	CHF	12.7%	-	-
Class (EUR portfolio hedged) F-acc	EUR	13.7%	-	-
Class (USD portfolio hedged) F-acc	USD	15.9%	-	-
Class (CHF portfolio hedged) F-dist [†]	CHF	-	-	-
Class (USD portfolio hedged) F-dist [†]	USD	-	-	-
Class I-A1-acc	USD	16.0%	-	-
Class K-1-acc [†]	USD	-	-	-
Class (CHF hedged) K-1-acc [†]	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) K-1-acc	EUR	12.7%	-	-
Class (EUR hedged) N-acc	EUR	11.1%	-	-
Class P-acc	USD	14.6%	16.3%	-
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	11.5%	13.9%	-
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	11.8%	14.4%	-
Class (EUR hedged) P-qdist [†]	EUR	-	-	-
Class Q-acc	USD	15.5%	17.3%	-
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	12.4%	14.8%	-
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	12.7%	15.3%	-
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	13.7%	15.9%	-

[†] Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Report of the Portfolio Manager

During the financial year, from 1 June 2017 to 31 May 2018, global equity markets rallied whilst volatility increased at the beginning of 2018. All sectors except telecommunication services and consumer staples recorded positive performances as companies globally continued to expand earnings.

The subfund posted a positive performance in the financial year. Stock selection in Consumer Discretionary and Information Technology contributed to performance while stock selection in Industrials and Consumer Staples detracted in the financial year. Energy efficiency and automation & robotics are the two largest themes in the strategy. To navigate the current market environment, we have constructed a diversified portfolio of attractively valued, high-quality companies exposed to many secular themes that create a unique investment opportunity for long-term investors despite the short-term equity market volatility that may persist.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	50.38
United Kingdom	9.53
Japan	8.01
Hong Kong	3.66
France	3.22
Germany	2.86
Sweden	2.69
Norway	2.29
Indonesia	1.92
Thailand	1.65
India	1.54
Canada	1.51
Australia	1.50
Denmark	1.46
China	1.31
Hungary	1.03
Ireland	0.98
The Netherlands	0.96
Malaysia	0.76
Total	97.26

Economic Breakdown as a % of net assets	
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	11.45
Mechanical engineering & industrial equipment	7.89
Finance & holding companies	7.88
Internet, software & IT services	7.59
Electronics & semiconductors	7.39
Banks & credit institutions	6.21
Retail trade, department stores	5.73
Vehicles	4.31
Petroleum	4.18
Insurance	3.94
Healthcare & social services	3.83
Chemicals	3.71
Environmental services & recycling	3.67
Miscellaneous services	3.01
Traffic & transportation	2.82
Textiles, garments & leather goods	2.25
Computer hardware & network equipment providers	2.24
Building industry & materials	1.93
Aerospace industry	1.65
Miscellaneous unclassified companies	1.31
Miscellaneous consumer goods	1.22
Investment funds	1.09
Food & soft drinks	0.80
Electrical devices & components	0.58
Biotechnology	0.58
Total	97.26

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2018
Investments in securities, cost	682 940 511.06
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	50 969 606.68
Total investments in securities (Note 1)	733 910 117.74
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	5 140 440.27
Receivable on securities sales (Note 1)	900 160.42
Receivable on subscriptions	2 620 992.81
Receivable on dividends	1 111 140.05
Other receivables	80 243.43
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 176 778.05
Total Assets	744 939 872.77
Liabilities	
Bank overdraft	-2.71
Payable on securities purchases (Note 1)	-898 315.67
Payable on redemptions	-3 900 390.55
Provisions for flat fee (Note 2)	-428 078.59
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-59 479.40
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-48 185.29
Total provisions	-535 743.28
Total Liabilities	-5 334 452.21
Net assets at the end of the financial year	739 605 420.56

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2017-31.5.2018
Interest on liquid assets	69 355.29
Dividends	15 004 333.47
Income on securities lending (Note 16)	539 093.81
Other income (Note 4)	172 174.22
Total income	15 784 956.79
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-13 372 161.19
Taxe d'abonnement (Note 3)	-445 602.96
Cost on securities lending (Note 16)	-215 637.51
Other commissions and fees (Note 2)	-239 263.51
Interest on cash and bank overdraft	-14 550.52
Total expenses	-14 287 215.69
Net income (loss) on investments	1 497 741.10
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	206 665 237.57
Realized gain (loss) on financial futures	53 681.27
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	10 314 951.07
Realized gain (loss) on foreign exchange	-6 743 023.89
Total realized gain (loss)	210 290 846.02
Net realized gain (loss) of the financial year	211 788 587.12
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-67 854 925.96
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2 108 084.23
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-69 963 010.19
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	141 825 576.93

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2017-31.5.2018
Net assets at the beginning of the financial year	1 418 358 427.42
Subscriptions	293 441 227.30
Redemptions	-1 095 773 369.39
Total net subscriptions (redemptions)	-802 332 142.09
Dividend paid	-18 246 441.70
Net income (loss) on investments	1 497 741.10
Total realized gain (loss)	210 290 846.02
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-69 963 010.19
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	141 825 576.93
Net assets at the end of the financial year	739 605 420.56

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2017-31.5.2018
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 329 231,0590
Number of shares issued	144 438,2610
Number of shares redeemed	-2 470 917,7050
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 751,6150
Class	F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	26 515,0370
Number of shares issued	7 411,7750
Number of shares redeemed	-33 926,8120
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0,0000
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	22 371,7860
Number of shares issued	2 035,0000
Number of shares redeemed	-9 164,2840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	15 242,5020
Class	I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	141 211,0000
Number of shares issued	219 613,0000
Number of shares redeemed	-97 326,6770
Number of shares outstanding at the end of the financial year	263 497,3230
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5,5000
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	-5,5000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0,0000
Class	K-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	33 600,0000
Number of shares issued	0,0000
Number of shares redeemed	-33 600,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0,0000
Class	(EUR hedged) N-8%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	802 750,3060
Number of shares issued	66 897,2370
Number of shares redeemed	-666 874,2630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	202 773,2800
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 321 146,6710
Number of shares issued	263 673,6130
Number of shares redeemed	-1 310 925,8580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 273 894,4260
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	374 983,5950
Number of shares issued	15 401,8690
Number of shares redeemed	-164 080,5280
Number of shares outstanding at the end of the financial year	226 304,9360
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	292 473,4450
Number of shares issued	386 247,8340
Number of shares redeemed	-468 305,8570
Number of shares outstanding at the end of the financial year	210 415,4220
Class	P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	413 494,1740
Number of shares issued	25 222,6700
Number of shares redeemed	-156 811,7370
Number of shares outstanding at the end of the financial year	281 905,1070
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	198 476,2490
Number of shares issued	12 116,1520
Number of shares redeemed	-86 800,1320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	123 792,2690

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

185

Class	(EUR hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	53 383.6550
Number of shares issued	10 602.6730
Number of shares redeemed	-20 539.0040
Number of shares outstanding at the end of the financial year	43 447.3240
Class	P-rdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	994 070.3340
Number of shares issued	533 911.5870
Number of shares redeemed	-695 099.3020
Number of shares outstanding at the end of the financial year	832 882.6190
Class	(SGD hedged) P-rdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	37 494.1040
Number of shares issued	5 728.6820
Number of shares redeemed	-1 951.9960
Number of shares outstanding at the end of the financial year	93 270.7900
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 282 052.2430
Number of shares issued	134 678.4980
Number of shares redeemed	-675 492.2870
Number of shares outstanding at the end of the financial year	741 238.4540
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	685 635.3350
Number of shares issued	33 612.5620
Number of shares redeemed	-434 617.4820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	284 630.4150
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	175 354.1280
Number of shares issued	23 677.3600
Number of shares redeemed	-65 185.0280
Number of shares outstanding at the end of the financial year	133 846.4600
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	203 659.2220
Number of shares issued	23 023.4320
Number of shares redeemed	-107 835.8710
Number of shares outstanding at the end of the financial year	118 846.7830
Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	394 291.4690
Number of shares issued	25 325.3970
Number of shares redeemed	-221 107.5330
Number of shares outstanding at the end of the financial year	198 509.3330
Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	30 805.2130
Number of shares issued	31 027.9200
Number of shares redeemed	-16 717.8050
Number of shares outstanding at the end of the financial year	45 115.3280
Class	Q-rdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	86 863.0090
Number of shares issued	12 625.6880
Number of shares redeemed	-48 367.7820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	51 120.9150

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Annual Distribution

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
F-dist	2.8.2017	7.8.2017	USD	5.26
P-dist	2.8.2017	7.8.2017	USD	5.51
(CHF hedged) P-dist	2.8.2017	7.8.2017	CHF	5.31
(EUR hedged) P-dist	2.8.2017	7.8.2017	EUR	5.39
Q-dist	2.8.2017	7.8.2017	USD	4.91
(CHF hedged) Q-dist	2.8.2017	7.8.2017	CHF	4.77
(EUR hedged) Q-dist	2.8.2017	7.8.2017	EUR	4.81

Monthly Distribution

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR hedged) N-8%-mdist	13.6.2017	16.6.2017	EUR	0.59
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.7.2017	13.7.2017	EUR	0.59
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.8.2017	16.8.2017	EUR	0.59
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.9.2017	14.9.2017	EUR	0.58
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.10.2017	13.10.2017	EUR	0.60
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.11.2017	15.11.2017	EUR	0.60
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.12.2017	14.12.2017	EUR	0.62
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.1.2018	15.1.2018	EUR	0.62
(EUR hedged) N-8%-mdist	12.2.2018	15.2.2018	EUR	0.65
(EUR hedged) N-8%-mdist	12.3.2018	15.3.2018	EUR	0.62
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.4.2018	13.4.2018	EUR	0.60
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.5.2018	16.5.2018	EUR	0.60
P-mdist	15.6.2017	20.6.2017	USD	0.61
P-mdist	18.7.2017	21.7.2017	USD	0.55
P-mdist	16.8.2017	21.8.2017	USD	0.49
P-mdist	15.9.2017	20.9.2017	USD	0.57
P-mdist	16.10.2017	19.10.2017	USD	0.52
P-mdist	15.11.2017	20.11.2017	USD	0.54
P-mdist	15.12.2017	20.12.2017	USD	0.62
P-mdist	16.1.2018	19.1.2018	USD	0.60
P-mdist	15.2.2018	20.2.2018	USD	0.52
P-mdist	15.3.2018	20.3.2018	USD	0.58
P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	0.63
P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	0.50
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2017	20.6.2017	SGD	0.52
(SGD hedged) P-mdist	18.7.2017	21.7.2017	SGD	0.47
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2017	21.8.2017	SGD	0.43
(SGD hedged) P-mdist	15.9.2017	20.9.2017	SGD	0.49
(SGD hedged) P-mdist	16.10.2017	19.10.2017	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2017	20.11.2017	SGD	0.46
(SGD hedged) P-mdist	15.12.2017	20.12.2017	SGD	0.53
(SGD hedged) P-mdist	16.1.2018	19.1.2018	SGD	0.51
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2018	20.2.2018	SGD	0.45
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2018	20.3.2018	SGD	0.50
(SGD hedged) P-mdist	16.4.2018	19.4.2018	SGD	0.54
(SGD hedged) P-mdist	15.5.2018	18.5.2018	SGD	0.43
Q-mdist	15.6.2017	20.6.2017	USD	0.53
Q-mdist	18.7.2017	21.7.2017	USD	0.47
Q-mdist	16.8.2017	21.8.2017	USD	0.42
Q-mdist	15.9.2017	20.9.2017	USD	0.49
Q-mdist	16.10.2017	19.10.2017	USD	0.45
Q-mdist	15.11.2017	20.11.2017	USD	0.47
Q-mdist	15.12.2017	20.12.2017	USD	0.53
Q-mdist	16.1.2018	19.1.2018	USD	0.52
Q-mdist	15.2.2018	20.2.2018	USD	0.45
Q-mdist	15.3.2018	20.3.2018	USD	0.50
Q-mdist	16.4.2018	19.4.2018	USD	0.54
Q-mdist	15.5.2018	18.5.2018	USD	0.43

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

187

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Net assets in USD		739 605 420.56	1 418 358 427.42	1 540 603 868.98
Class F-acc	LU1136807846			
Shares outstanding		2 751.6150	2 329 231.0590	3 910 168.2500
Net asset value per share in USD		131.72	114.82	100.83
Issue and redemption price per share in USD ¹		131.72	114.82	100.83
Class F-dist²	LU1135392162			
Shares outstanding		-	26 515.0370	27 976.7010
Net asset value per share in USD		-	102.73	97.92
Issue and redemption price per share in USD ¹		-	102.73	97.92
Class I-A1-acc	LU0997794549			
Shares outstanding		15 242.5020	22 371.7860	225 560.4490
Net asset value per share in USD		143.87	125.55	110.36
Issue and redemption price per share in USD ¹		143.87	125.55	110.36
Class I-A2-acc¹	LU0955117915			
Shares outstanding		-	-	2 800.0000
Net asset value per share in USD		-	-	126.46
Issue and redemption price per share in USD ¹		-	-	126.46
Class (EUR hedged) I-A2-dist¹	LU1191201109			
Shares outstanding		-	-	151 129.0000
Net asset value per share in EUR		-	-	93.24
Issue and redemption price per share in EUR ¹		-	-	93.24
Class I-A3-acc	LU1297653567			
Shares outstanding		263 497.3230	141 211.0000	134 533.0000
Net asset value per share in USD		131.45	114.57	100.61
Issue and redemption price per share in USD ¹		131.45	114.57	100.61
Class K-1-acc³	LU0878840312			
Shares outstanding		-	5 5000	5 4000
Net asset value per share in USD		-	8 187 440.13	7 220 493.91
Issue and redemption price per share in USD ¹		-	8 187 440.13	7 220 493.91
Class K-X-acc⁴	LU1570387024			
Shares outstanding		-	33 600.0000	-
Net asset value per share in USD		-	100.22	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		-	100.22	-
Class (EUR hedged) N-8%-mdist	LU1121266354			
Shares outstanding		202 773.2800	802 750.3060	7 122.2790
Net asset value per share in EUR		90.95	89.69	88.36
Issue and redemption price per share in EUR ¹		90.95	89.69	88.36
Class P-acc	LU0868494617			
Shares outstanding		1 273 894.4260	2 321 146.6710	2 788 486.3980
Net asset value per share in USD		181.18	159.55	141.55
Issue and redemption price per share in USD ¹		181.18	159.55	141.55
Class (CHF hedged) P-acc	LU0868494880			
Shares outstanding		226 304.9360	374 983.5950	477 400.7300
Net asset value per share in CHF		170.23	153.97	139.47
Issue and redemption price per share in CHF ¹		170.23	153.97	139.47
Class (EUR hedged) P-acc	LU0868495002			
Shares outstanding		210 415.4220	292 473.4450	284 762.0580
Net asset value per share in EUR		173.43	156.38	140.81
Issue and redemption price per share in EUR ¹		173.43	156.38	140.81
Class P-dist	LU0868494708			
Shares outstanding		281 905.1070	413 494.1740	570 300.0540
Net asset value per share in USD		140.46	129.10	123.39
Issue and redemption price per share in USD ¹		140.46	129.10	123.39
Class (CHF hedged) P-dist	LU0868494963			
Shares outstanding		123 792.2690	198 476.2490	239 321.1610
Net asset value per share in CHF		131.88	124.51	121.55
Issue and redemption price per share in CHF ¹		131.88	124.51	121.55
Class (EUR hedged) P-dist	LU0868495184			
Shares outstanding		43 447.3240	53 383.6550	46 054.5620
Net asset value per share in EUR		134.38	126.49	122.72
Issue and redemption price per share in EUR ¹		134.38	126.49	122.72
Class P-mdist	LU0942090050			
Shares outstanding		832 882.6190	994 070.3340	1 325 632.4610
Net asset value per share in USD		122.57	114.18	108.69
Issue and redemption price per share in USD ¹		122.57	114.18	108.69

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

181

	ISIN	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
Class (SGD hedged) P-mdist¹	LU1257167418			
Shares outstanding		93 270.7900	37 494.1040	-
Net asset value per share in SGD		105.54	98.89	-
Issue and redemption price per share in SGD ¹		105.54	98.89	-
Class Q-acc	LU1207007581			
Shares outstanding		741 238.4540	1 282 052.2430	1 383 441.1510
Net asset value per share in USD		126.35	110.53	97.42
Issue and redemption price per share in USD ¹		126.35	110.53	97.42
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240789112			
Shares outstanding		284 630.4150	685 635.3950	698 412.8250
Net asset value per share in CHF		118.52	106.48	95.83
Issue and redemption price per share in CHF ¹		118.52	106.48	95.83
Class (EUR hedged) Q-acc	LU0979667457			
Shares outstanding		133 846.4600	175 354.1280	162 045.8140
Net asset value per share in EUR		142.60	127.74	114.26
Issue and redemption price per share in EUR ¹		142.60	127.74	114.26
Class Q-dist	LU1240789625			
Shares outstanding		118 846.7830	203 659.2220	211 630.4890
Net asset value per share in USD		111.44	102.30	96.49
Issue and redemption price per share in USD ¹		111.44	102.30	96.49
Class (CHF hedged) Q-dist	LU1240789203			
Shares outstanding		198 509.3330	394 291.4690	410 058.6280
Net asset value per share in CHF		105.39	99.39	95.82
Issue and redemption price per share in CHF ¹		105.39	99.39	95.82
Class (EUR hedged) Q-dist	LU1240789468			
Shares outstanding		45 115.3280	30 805.2130	33 250.4400
Net asset value per share in EUR		106.91	100.50	96.30
Issue and redemption price per share in EUR ¹		106.91	100.50	96.30
Class Q-mdist	LU1240789898			
Shares outstanding		51 120.9150	86 863.0090	74 221.0570
Net asset value per share in USD		106.01	98.09	92.78
Issue and redemption price per share in USD ¹		106.01	98.09	92.78

¹ See note 1

² The share class F-dist was in circulation until 15.11.2017. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

³ The share class I-A2-acc was in circulation until 27.9.2016. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

⁴ The share class (EUR hedged) I-A2-dist was in circulation until 28.9.2016. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

⁵ The share class K-I-acc was in circulation until 8.5.2018.

⁶ For the period from 8.3.2017 to 20.9.2017 the share class K-X-acc was in circulation.

⁷ See NAV: 27.2.2017

Performance

	Currency	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Class F-acc	USD	14.7%	13.9%	-
Class F-dist ¹	USD	-	13.8%	-3.6%
Class I-A1-acc	USD	14.6%	13.8%	-3.7%
Class I-A2-acc ²	USD	-	-	-3.6%
Class (EUR hedged) I-A2-dist ³	EUR	-	-	-3.8%
Class I-A3-acc	USD	14.7%	13.9%	-
Class K-I-acc ⁴	USD	-	13.4%	-4.0%
Class K-X-acc ⁵	USD	-	-	-
Class (EUR hedged) N-8%-mdist	EUR	9.8%	9.9%	-5.7%
Class P-acc	USD	13.6%	12.7%	-4.6%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	10.6%	10.4%	-5.3%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	10.9%	11.1%	-4.7%
Class P-dist	USD	13.6%	12.7%	-4.5%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	10.6%	10.4%	-5.3%
Class (EUR hedged) P-dist	EUR	10.9%	11.0%	-4.7%
Class P-mdist	USD	13.5%	12.7%	-4.5%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	12.8%	-	-
Class Q-acc	USD	14.3%	13.5%	-3.9%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	11.3%	11.1%	-
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	11.6%	11.8%	-4.1%
Class Q-dist	USD	14.3%	13.5%	-
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	11.3%	11.1%	-
Class (EUR hedged) Q-dist	EUR	11.6%	11.8%	-
Class Q-mdist	USD	14.3%	13.4%	-

¹ The share class F-dist was in circulation until 15.11.2017. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

² The share class I-A2-acc was in circulation until 27.9.2016. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

³ The share class (EUR hedged) I-A2-dist was in circulation until 28.9.2016. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

⁴ The share class K-I-acc was in circulation until 8.5.2018.

⁵ For the period from 8.3.2017 to 20.9.2017 the share class K-X-acc was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The fund has no benchmark.

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2017 to 31 May 2018, US equities rallied. Eight out of 11 sectors delivered positive returns with only Consumer Staples, Telecoms and Utilities lagging the overall market. IT was the best performing sector led by Software, Communications Equipment and Semiconductors. Geopolitical threats brought some uncertainty to the markets, but the US economic data continued to be strong, with falling unemployment, strengthening consumer sentiment and rising business confidence.

The subfund posted positive returns over the financial year. Exposure in most sectors such as Information Technology, Industrials and Consumer Discretionary added value, but there were negative contributions from Telecom Services. From a stock perspective, Boston Beer and Valero Energy added the most value while Hewlett Packard Enterprise and Smucker J M detracted.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	91.07
Bermuda	3.05
Ireland	2.05
Guernsey	1.04
Switzerland	1.04
United Kingdom	0.98
Total	99.23

Economic Breakdown as a % of net assets	
Insurance	11.02
Banks & credit institutions	9.94
Finance & holding companies	9.08
Retail trade, department stores	9.04
Traffic & transportation	6.11
Electronics & semiconductors	5.99
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	5.95
Internet, software & IT services	5.15
Healthcare & social services	4.01
Computer hardware & network equipment providers	3.91
Food & soft drinks	3.90
Mechanical engineering & industrial equipment	3.04
Aerospace industry	2.96
Textiles, garments & leather goods	2.10
Lodging, catering & leisure	2.02
Tobacco & alcohol	2.00
Miscellaneous consumer goods	1.93
Real Estate	1.06
Petroleum	1.04
Miscellaneous services	1.04
Mining, coal & steel	1.03
Miscellaneous unclassified companies	1.02
Vehicles	1.02
Electrical devices & components	1.00
Miscellaneous trading companies	1.00
Graphic design, publishing & media	0.96
Chemicals	0.96
Telecommunications	0.95
Total	99.23

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

183

[次へ](#)

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The net asset value and the issue, redemption and conversion price per share of each subfund or share class are expressed in the reference currency of the subfund or share class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares in this share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal banking days in Luxembourg (i.e. each day on which the banks are open during normal business hours) with the exception of individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more of the subfund's investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined, taking into account the commission charged to that share class, by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund's net asset value per share may be increased or reduced accordingly (single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in the net asset value per share if the net movements result in a net inflow of capital in the subfund concerned. However, this adjustment leads to a fall in the net asset value per share if the net movements result in a net outflow of capital. The Board of Directors of the Management Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net fund assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value per share would

be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as "Other income".

b) Valuation principles

– liquid assets (whether in the form of cash and bank deposits, bills of exchange, cheques, promissory notes, expense advances, cash dividends and declared or accrued interest still receivable) are valued at face value, unless this value is unlikely to be fully paid or received, in which case their value is determined by deducting an amount deemed appropriate to arrive at their real value.

– Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the most recent market prices available. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the most recently available price on the stock exchange that represents the major market for this asset shall apply. In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market exists among securities traders with pricing based on market standards, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange, but traded on another regulated market that operates regularly and is recognised and open to the public, are valued at the most recently available price on this market.

– Securities and other investments not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company on the basis of the likely sales prices according to other principles chosen by the Company in good faith.

– Derivatives not listed on a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. If only one independent pricing source is available for a derivative, the plausibility of the valuation obtained will be verified using calculation models that are recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of that derivative's underlying.

– Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last known asset value.

Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

that has been provided by reliable service providers, which are independent from the Portfolio Manager or investment adviser (price estimation).

- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. Curve-based valuations are calculated from interest rates and credit spreads. The following principles are applied in this process: The interest rate nearest the residual maturity is interpolated for each money market instrument. Thus calculated, the interest rate is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the creditworthiness of the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the borrower's credit rating.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the relevant subfund's currency of account, and not hedged by foreign exchange transactions, are valued using the average exchange rate (between the bid and ask prices) known in Luxembourg or, if none is available, using the rate on the most representative market for that currency.
- Term and fiduciary deposits are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. Such calculations are based on the net present value of all cash flows (both inflows and outflows). In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg) and/or broker statement valuations may be used. The valuation method depends on the security in question and is chosen pursuant to the applicable UBS valuation policy.

If valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be impossible or inaccurate, the Company is entitled to use other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith in order to achieve a suitable valuation of the net assets. As some of the Company's subfunds may be invested in markets that are closed at the time their assets are valued, the Board of Directors of the Company may – by way of derogation to the aforementioned provisions – allow the net asset value per share to be adjusted in order to more accurately reflect the fair value of these subfunds' assets at the time of valuation. In practice, the securities in which the subfunds are invested are generally valued on the basis of the latest available prices at the time of calculating the net asset value per share, as described above. There may, however, be a substantial time difference between the close of the markets in which a subfund invests and the time of valuation.

As a result, developments that may influence the value of these securities and that occur between the closure of the markets and the valuation time are not generally taken into account in the net asset value per share of the subfund concerned. If, as a result of

this, the Board of Directors of the Company deems that the most recently available prices of the securities in a subfund's portfolio do not reflect their fair value, it may have the Management Company allow the net asset value per share to be adjusted in order to reflect the assumed fair value of the portfolio at the time of valuation. Such an adjustment is based on the investment policy determined by the Board of Directors of the Company and a number of practices. If the value is adjusted as described above, this will be applied consistently to all share classes in the same subfund.

The Board of Directors of the Company reserves the right to apply this measure to the relevant subfunds of the Company whenever it deems this to be appropriate.

Evaluating assets at fair value calls for greater reliability of judgement than evaluating assets for which readily available market quotations can be referred to. Fair-value calculations may also be based on quantitative models used by price reporting providers to determine the fair value. No guarantee can be given that the Company will be in a position to accurately establish the fair value of an asset when it is about to sell the asset around the time at which the Company determines the net asset value per share. As a consequence, if the Company sells or redeems shares at the net asset value at a time when one or more participations are valued at fair value, this may lead to a dilution or increase in the economic participation of the existing shareholders.

Furthermore, in exceptional circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then prevail for the subsequent issue, redemption and conversion of shares. Revaluations only take place before publishing the only net asset value for that day. Issues, redemptions and conversions are only processed based on this sole net asset value.

c) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

d) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

e) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

f) Valuation on options

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. Options which are not listed on an official stock exchange (OTC-options) are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents. The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

g) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) Fair Value pricing principle

The fair value pricing principle applies for funds with main investments in Asian markets. The fair value principle takes into account important movements not reflected in the last available Exchange closing prices, by reevaluating all underlying assets of the Fund portfolio with snapshot prices at a specified time. The net asset value is then calculated based on these re-evaluated prices. The fair value principle is applicable only in case the deviation of a Fund specific benchmark exceeds 3%.

j) Consolidated financial statements

The consolidated financial statements are expressed in USD. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations as of 31 May 2018 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of foreign consolidated financial statements as of 31 May 2018:

Exchange rates	
USD 1 = EUR	0.856678
USD 1 = CHF	0.983100

For the liquidated or merged subfunds, the exchange rate used for the conversion of the consolidated financial statements is the one as at liquidation or merger date.

*k) Receivable on securities sales,**Payable on securities purchases*

The account "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The account "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

l) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

m) Cross-subfund investments

As per 31 May 2018 the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR) was invested for 2 905 732.43 EUR in the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD).

The total amount of cross subfund investments amounts to 3 391 861.47 USD. Accordingly, the adjusted consolidated net assets at the end of the financial year are 14 254 484 706.78 USD.

n) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used.

The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

This valuation method is approved by the Board of Directors.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

Note 2 – Flat fee

The company pays a maximum monthly flat fee for each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund and share class as shown in the table below:

UBS (Lux) Equity SICAV – All China (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.150%**
Share classes with "N" in their name	2.790%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%
Share classes with "Q" in their name	1.290%**
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%***
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

* max. 2.150% eff. 1.020%
** max. 1.290% eff. 1.020%
*** max. 1.240% eff. 1.020%

UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.920%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%
Share classes with "Q" in their name	1.080%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.920%
Share classes with "N" in their name	2.250%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%
Share classes with "Q" in their name	0.980%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

**UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets High Dividend (USD)**

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.200%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.200%
Share classes with "I-A1" in their name	1.050%
Share classes with "I-A2" in their name	0.980%
Share classes with "I-A3" in their name	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

**UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets Sustainable (USD)**

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.950%
Share classes with "Q" in their name	1.200%
Share classes with "I-A1" in their name	1.150%
Share classes with "I-A2" in their name	1.050%
Share classes with "I-A3" in their name	0.950%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.600%
Share classes with "N" in their name	2.250%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%
Share classes with "Q" in their name	0.980%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.800%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.620%
Share classes with "I-A2" in their name	0.570%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.920%
Share classes with "N" in their name	2.250%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%
Share classes with "Q" in their name	0.980%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.000%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.800%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.800%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.200%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%
Share classes with "Q" in their name	1.080%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Quantitative (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.800%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.340%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%
Share classes with "Q" in their name	1.200%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.920%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.020%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.780%
Share classes with "I-A2" in their name	0.740%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Solid Consumer Brands (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.490%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "I-A1" in their name	0.550%
Share classes with "I-A2" in their name	0.520%
Share classes with "I-A3" in their name	0.490%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.720%
Share classes with "I-A2" in their name	0.660%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.600%
Share classes with "N" in their name	2.250%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%
Share classes with "Q" in their name	0.980%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.820%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.920%
Share classes with "I-A2" in their name	0.880%
Share classes with "I-A3" in their name	0.820%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.560%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%
Share classes with "I-A3" in their name	0.560%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

The Company pays a maximum monthly flat management fee for share classes "P", "N", "K-1", "F", "Q", "I-A1", "I-A2", "I-A3" and "A", calculated on the average net asset value of the subfunds. This shall be used as follows:

1. In accordance with the following provisions, a maximum flat management fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets for the management, administration, portfolio management, investment advice, and distribution of

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

- the Company (if applicable), as well as for all Depositary tasks, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the processing of payment transactions and all other tasks listed in the "Depositary and Main Paying Agent" section: This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat management fee). The relevant maximum flat management fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat management fees can be found under "The subfunds and their special investment policies". The actual maximum rate applied to the flat management fee can be found in the annual and semi-annual reports.
2. The maximum flat management fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Company's assets:
- a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid-ask spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). As a rule, these expenses are calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of units, are covered by the application of the single swing pricing principle pursuant to the section titled "Net asset value, issue, redemption and conversion price".
 - b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all charges payable to the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
 - c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the audit firm for the services it provides in relation to the administration of the Fund as permitted by law;
 - d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
 - e) Costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
 - f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIIDs, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
 - g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees payable to the foreign supervisory authorities,
- as well as translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
- h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
 - i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Company's name or to the Company's rights of usufruct;
 - j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary to protect the interests of the investors;
 - k) If the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable, and published and/or taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).
3. The Management Company may pay retrocessions to cover the distribution activities of the Company.

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the *taxe d'abonnement*, will also be borne by the Company.

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat management fee, the term "maximum management fee" is set at 80% of the flat management fee.

For share class "I-B", a fee is charged to cover the costs of fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary). The costs for asset management and distribution are charged outside of the Company under a separate contract concluded directly between the shareholder and UBS Asset Management or one of its authorised representatives.

Unless otherwise provided for in the investment policy of the relevant subfund, the Portfolio Manager shall be paid a performance fee for share classes with "PF" in their name. This shall amount to 20% of the positive difference between (1) the net asset value per share of the subfund (after deduction of all fees accrued during the period, excluding the performance fee) on the performance fee valuation date (the last valuation date of the performance fee period, as specified below) and (2) the high water mark. The high water mark on a given valuation date is equal to the greater of (1) the initial subscription price and (2) the last end-of-period NAV per share at which a performance fee has been paid. On each valuation date, the calculated performance fee is accrued and adjusted for subscriptions and redemptions during the performance fee period. If shares are redeemed, the accrued performance fee attributable to these redeemed shares will be paid to the Portfolio Manager.

The performance fee shall be calculated and accrued each time the net asset value is calculated. The performance fee is paid on a yearly basis, calculated for the last valuation date in December.

Shareholders are informed that the performance fee is calculated based on the development of the share classes and not the holdings of the individual shareholders. As a result, shareholders may still be charged a performance fee if the net asset value of their shares remains the same, or even if it falls, because shareholders may, for example, purchase or redeem their shares at a time other than the beginning of the calculation period. Furthermore, shareholders who purchase shares during the calculation period may benefit from an increase in the net asset value of their shares without being charged a performance fee, or may be charged a lower performance fee than would be the case if this fee were calculated based solely on the holdings of the individual shareholders.

Costs relating to the services performed for share classes I-X, K-X and U-X for asset management, fund administration (comprising the costs of the Company, the administrative agent and the Depositary) and distribution are covered by the compensation to which UBS AG is entitled to under a separate contract with the shareholder.

All costs that can be attributed to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs that can be attributed to individual share classes will be charged to these share classes. If costs are incurred in connection with several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to these subfunds/share classes in proportion to their relative net asset values.

With regard to subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested may amount to a maximum of 3%, taking into account any trailer fees.

Should a subfund invest in units of funds that are managed directly or by delegation by the Management Company or by another company linked to the Management Company through common management or control or through a substantial direct or indirect holding, no issue or redemption charges may be charged to the investing subfund in connection with these target fund units.

Details on the Company's ongoing charges can be found in the KIIDs.

Note 3 – Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the company is subject in Luxembourg to the subscription tax at the annual rate of 0.05%, or a reduced *taxe d'abonnement* amounting to 0.01% p.a. for some share classes, payable quarterly and calculated on the basis of its net assets at the end of each quarter.

The *taxe d'abonnement* is waived for that part of the net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the *taxe d'abonnement* in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Other income

Other income mainly consist of income resulting from Single Swing Pricing.

Note 5 – Income distribution

Distribution Policy

The general meeting of shareholders of the respective subfunds shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

An income equalization amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 6 – Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2018 can be summarised as follows:

a) Financial Future

UBS (Lux) Equity SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
- Euro Countries Income (EUR)	3 022 440.00 EUR	- EUR

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

b) Options

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on shares, classic-styled (sold)
-Euro Countries Income (EUR)	34 677 967.78 EUR
-Global Income (USD)	88 487 738.68 USD
-US Income (USD)	82 256 858.42 USD

c) Synthetic Equity Swaps

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (bought)	Synthetic Equity Swaps (sold)
-European Opportunity Unconstrained (EUR)	492 291 931.80 EUR	332 498 835.82 EUR
-Global Opportunity Unconstrained (USD)	64 208 408.26 USD	50 818 424.46 USD

Note 7 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 June 2017 until 31 May 2018, no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of UBS (Lux) Equity SICAV and "soft commissions" amount to nil.

Note 8 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
-All China (USD) seeding I-A1-acc	1.03%
-All China (USD) P-acc	2.14%
-Asian Smaller Companies (USD) P-acc	2.01%
-Asian Smaller Companies (USD) Q-acc	1.16%
-Brazil (USD) P-acc	2.21%
-Brazil (USD) Q-acc	1.15%
-Emerging Markets High Dividend (USD) I-B-acc	0.21%
-Emerging Markets High Dividend (USD) I-X-dist	0.03%
-Emerging Markets High Dividend (USD) P-acc	2.27%
-Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-acc	2.27%
-Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	2.26%
-Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	2.27%
-Emerging Markets High Dividend (USD) P-midst	2.30%
-Emerging Markets High Dividend (USD) Q-acc	1.28%
-Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.27%
-Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.27%
-Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.27%
-Emerging Markets Sustainable (USD) P-acc	2.12%
-Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) P-acc	2.12%
-Emerging Markets Sustainable (USD) Q-acc	1.28%
-Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) Q-acc	1.28%
-Euro Countries Income (EUR) I-A1-acc	0.73%
-Euro Countries Income (EUR) K-1-acc	1.17%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
-Euro Countries Income (EUR) K-X-acc	0.07%
-Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-8%-midst	1.68%
-Euro Countries Income (EUR) P-acc	1.68%
-Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.68%
-Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-acc	1.68%
-Euro Countries Income (EUR) P-dist	1.68%
-Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.68%
-Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-dist	1.68%
-Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-8%-midst	1.07%
-Euro Countries Income (EUR) Q-acc	1.06%
-Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.06%
-Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.05%
-Euro Countries Income (EUR) Q-dist	1.06%
-Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.06%
-Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-dist	1.05%
-Euro Countries Income (EUR) U-X-UK-dist-midst	0.02%
-European High Dividend (EUR) N-8%-midst	2.58%
-European High Dividend (EUR) P-acc	1.57%
-European High Dividend (EUR) (CHF) P-acc	1.59%
-European High Dividend (EUR) (USD) P-acc	1.58%
-European High Dividend (EUR) P-dist	1.57%
-European High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.57%
-European High Dividend (EUR) (GBP) P-dist	1.58%
-European High Dividend (EUR) P-midst	1.57%
-European High Dividend (EUR) Q-acc	0.91%
-European High Dividend (EUR) (CHF) Q-acc	0.91%
-European High Dividend (EUR) (USD) Q-acc	0.91%
-European High Dividend (EUR) Q-dist	0.91%
-European High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
-European High Dividend (EUR) (GBP) Q-dist	0.90%
-European High Dividend (EUR) U-X-acc	0.02%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A1-acc	0.97%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-A1-acc	0.97%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A3-acc	0.87%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) I-B-acc	0.09%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-B-acc	0.09%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) I-X-acc	0.02%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) K-1-acc	1.37%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) K-1-acc	1.36%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) N-acc	2.56%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) P-acc	2.10%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (AUD hedged) P-acc	2.09%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) P-acc	2.10%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) P-acc	2.09%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (HKD hedged) P-acc	2.10%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (RMB hedged) P-acc	2.10%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) P-acc	2.10%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.09%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) P-acc	2.10%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) Q-acc	1.08%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) Q-acc	1.07%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) Q-acc	1.08%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.08%
-European Opportunity Unconstrained (EUR) U-X-acc	0.02%
-German High Dividend (EUR) K-1-acc	1.03%
-German High Dividend (EUR) P-acc	1.88%
-German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.87%
-German High Dividend (EUR) P-dist	1.88%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

217

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)	UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.88%	- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-dist	1.27%
- German High Dividend (EUR) Q-acc	1.10%	- Global Income (USD) K-X-acc	0.06%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.10%	- Global Income (USD) P-8%-mdist	1.88%
- German High Dividend (EUR) Q-dist	1.10%	- Global Income (USD) P-acc	1.87%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.10%	- Global Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.87%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A1-acc	0.99%	- Global Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.88%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A3-acc	0.88%	- Global Income (USD) P-dist	1.87%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) I-A3-dist	0.88%	- Global Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.88%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) I-B-acc	0.07%	- Global Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.88%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-4%-mdist	2.09%	- Global Income (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.86%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (HKD) P-4%-mdist	2.09%	- Global Income (USD) Q-8%-mdist	1.16%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-acc	2.03%	- Global Income (USD) Q-acc	1.15%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	2.03%	- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.15%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (SGD hedged) P-acc	2.00%	- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.16%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-acc	1.07%	- Global Income (USD) Q-dist	1.16%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.05%	- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.16%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-dist	1.06%	- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.16%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) U-X-acc	0.03%	- Global Income (USD) U-X-UKdist-mdist	0.02%
- Global High Dividend (USD) F-acc	0.54%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) I-B-acc	0.11%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) F-acc	0.55%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR) I-B-acc	0.03%
- Global High Dividend (USD) I-A1-acc	0.67%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-4%-mdist	2.12%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-A1-acc	0.67%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-4%-mdist	2.11%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.65%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-acc	2.12%
- Global High Dividend (USD) I-X-acc	0.03%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (HKD) P-acc	2.10%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (CHF hedged) P-acc	2.12%
- Global High Dividend (USD) I-X-dist	0.03%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-acc	2.12%
- Global High Dividend (USD) K-1-acc	0.97%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (SGD hedged) P-acc	2.11%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.55%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) Q-acc	1.10%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-dist	2.57%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.10%
- Global High Dividend (USD) P-acc	1.57%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.10%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	1.57%	- Global Opportunity Unconstrained (USD) U-X-acc	0.02%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	1.57%	- Global Quantitative (USD) I-X-acc	0.02%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-dist	1.58%	- Global Quantitative (USD) U-X-acc	0.02%
- Global High Dividend (USD) P-mdist	1.56%	- Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Global High Dividend (USD) (AUD hedged) P-mdist	1.55%	- Long Term Themes (USD) (EUR portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Global High Dividend (USD) Q-acc	0.91%	- Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.91%	- Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-dist	0.70%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%	- Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-dist	0.70%
- Global High Dividend (USD) Q-mdist	0.90%	- Long Term Themes (USD) I-A1-acc	0.83%
- Global Impact (USD) P-acc	1.76%	- Long Term Themes (USD) K-1-acc	1.15%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) P-acc	1.74%	- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) K-1-acc	1.15%
- Global Impact (USD) Q-acc	1.06%	- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.14%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.06%	- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) N-acc	2.62%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.00%	- Long Term Themes (USD) P-acc	1.88%
- Global Income (USD) F-acc	0.67%	- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) P-acc	1.88%
- Global Income (USD) (CHF hedged) F-acc	0.67%	- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-acc	1.88%
- Global Income (USD) (EUR hedged) F-acc	0.67%	- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-qdist	1.91%
- Global Income (USD) I-A1-8%-mdist	0.80%	- Long Term Themes (USD) Q-acc	1.10%
- Global Income (USD) I-A1-acc	0.78%	- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
- Global Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.74%	- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.10%
- Global Income (USD) (EUR) I-A2-acc	0.72%	- Long Term Themes (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.09%
- Global Income (USD) (EUR hedged) I-A2-acc	0.73%	- Russia (USD) I-A1-acc	0.93%
- Global Income (USD) I-B-acc	0.09%	- Russia (USD) P-acc	2.41%
- Global Income (USD) (GBP hedged) I-B-UKdist-mdist	0.09%	- Russia (USD) Q-acc	1.27%
- Global Income (USD) I-X-acc	0.02%	- Small Caps Europe (EUR) F-acc	0.73%
- Global Income (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.02%	- Small Caps Europe (EUR) I-B-acc	0.09%
- Global Income (USD) I-X-UKdist	0.02%	- Small Caps Europe (EUR) K-1-acc	1.09%
- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.27%	- Small Caps Europe (EUR) P-acc	1.99%
- Global Income (USD) K-1-dist	1.26%	- Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) P-acc	1.99%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Small Caps Europe (EUR) Q-acc	1.10%
- Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.10%
- Small Caps Europe (EUR) U-X-acc	0.02%
- Swiss Opportunity (CHF) P-acc	1.57%
- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) P-acc	1.59%
- Swiss Opportunity (CHF) Q-acc	1.08%
- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-acc	1.08%
- US Income (USD) (EUR hedged) I-A1-dist	0.72%
- US Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.69%
- US Income (USD) K-1-8%-mdist	1.18%
- US Income (USD) P-acc	1.67%
- US Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.67%
- US Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.67%
- US Income (USD) P-dist	1.67%
- US Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.67%
- US Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.66%
- US Income (USD) P-mdist	1.66%
- US Income (USD) Q-acc	1.05%
- US Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.05%
- US Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.05%
- US Income (USD) Q-dist	1.05%
- US Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.05%
- US Income (USD) U-X-UK-dist-mdist	0.02%
- US Opportunity (USD) I-A1-acc	0.95%
- US Opportunity (USD) I-B-acc	0.09%
- US Opportunity (USD) I-X-acc	0.02%
- US Opportunity (USD) P-acc	2.11%
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	2.12%
- US Opportunity (USD) P-dist	2.10%
- US Opportunity (USD) Q-acc	1.09%
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.09%
- US Opportunity (USD) Q-dist	1.09%
- US Opportunity (USD) (GBP) Q-dist	1.07%
- US Systematic Defensive (USD) F-acc	0.52%
- US Systematic Defensive (USD) (CHF hedged) F-acc	0.52%
- US Systematic Defensive (USD) (EUR hedged) F-acc	0.52%
- US Total Yield (USD) F-acc	0.53%
- US Total Yield (USD) I-A1-acc	0.66%
- US Total Yield (USD) I-A3-acc	0.55%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.57%
- US Total Yield (USD) P-acc	1.57%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-acc	1.57%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-acc	1.56%
- US Total Yield (USD) P-dist	1.57%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-dist	1.57%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-dist	1.57%
- US Total Yield (USD) P-mdist	1.58%
- US Total Yield (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.58%
- US Total Yield (USD) Q-acc	0.91%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.90%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.91%
- US Total Yield (USD) Q-dist	0.91%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.90%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.92%
- US Total Yield (USD) Q-mdist	0.92%
- USA Enhanced (USD) F-acc	0.52%
- USA Enhanced (USD) (CHF hedged) F-acc	0.52%
- USA Enhanced (USD) (EUR hedged) F-acc	0.52%
- USA Enhanced (USD) P-acc	0.97%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- USA Enhanced (USD) (EUR hedged) P-acc	0.99%
- USA Enhanced (USD) Q-acc	0.72%
- USA Enhanced (USD) U-X-acc	0.02%
- USA Growth (USD) F-acc	0.58%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) F-acc	0.58%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) F-acc	0.58%
- USA Growth (USD) I-A1-acc	0.72%
- USA Growth (USD) I-B-acc	0.09%
- USA Growth (USD) I-X-acc	0.02%
- USA Growth (USD) K-1-acc	1.15%
- USA Growth (USD) P-acc	2.11%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) P-acc	2.11%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) P-acc	2.11%
- USA Growth (USD) Q-acc	1.09%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.10%
- USA Growth (USD) U-X-acc	0.02%

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

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

Note 9 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2018, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
- All China (USD)	7 616.59 USD
- Asian Smaller Companies (USD)	205 410.71 USD
- Brazil (USD)	242 614.52 USD
- Emerging Markets High Dividend (USD)	585 581.49 USD
- Emerging Markets Sustainable (USD)	26 559.26 USD
- Euro Countries Income (EUR)	796 201.52 EUR
- European High Dividend (EUR)	866 759.73 EUR
- European Opportunity Unconstrained (EUR)	1 727 449.83 EUR
- German High Dividend (EUR)	30 322.27 EUR
- Global Emerging Markets Opportunity (USD)	1 268 556.72 USD
- Global High Dividend (USD)	925 907.32 USD
- Global Impact (USD)	7 268.33 USD
- Global Income (USD)	2 410 235.02 USD
- Global Opportunity Unconstrained (USD)	180 186.68 USD
- Global Quantitative (USD)	874 026.63 USD
- Long Term Themes (USD)	1 292 200.22 USD
- Russia (USD)	103 356.34 USD
- Small Caps Europe (EUR)	343 830.10 EUR
- Solid Consumer Brands (USD)	15 213.46 USD
- Swiss Opportunity (CHF)	33 846.95 CHF

219

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
– US Income (USD)	106 910.04 USD
– US Opportunity (USD)	166 748.09 USD
– US Systematic Defensive (USD)	30 630.70 USD
– US Total Yield (USD)	196 798.41 USD
– USA Enhanced (USD)	291 490.34 USD
– USA Enhanced Sustainable (USD)	7 907.74 USD
– USA Growth (USD)	579 017.11 USD

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

Note 10 – Related party transactions

The volume of securities and money-market transactions undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2017 to 31 May 2018 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in other Securities (except options) with related parties	As a percentage of the total of security transactions
– Emerging Markets High Dividend (USD)	2 342 486.12 USD	0.49%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	2 925 648.32 USD	0.22%
– Russia (USD)	6 060 619.03 USD	2.03%
– US Total Yield (USD)	138 475 346.76 USD	4.00%
– USA Growth (USD)	65 880.00 USD	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV	Commissions on transactions in other Securities (except options) with related parties	As a percentage of the total of security transactions
– Emerging Markets High Dividend (USD)	2 449.48 USD	0.70%
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)	0.00 USD	0.00%
– Russia (USD)	1 699.47 USD	1.68%
– US Total Yield (USD)	13 873.38 USD	7.12%
– USA Growth (USD)	0.00 USD	0.00%

Note 11 – Master Feeder Structure

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund is a feeder structure (UCITS) and invests at least 85% of its net assets in shares of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) (“the Master UCITS”). UBS Investment Funds ICVC V is an open-ended investment company with variable capital incorporated in England and Wales.

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund owns 4.29% of the Net Asset of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) as at 31 May 2018.

Note 12 – Liquidations

The following liquidations occurred:

UBS (Lux) Equity SICAV	liquidated as at
– USA Enhanced Sustainable (USD)	9.5.2018

Note 13 – Merger

The following merger occurred:

Subfund	Merged into	Date
UBS (Lux) Equity SICAV – Solid Consumer Brands (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)	17.8.2017

Note 14 – Change of name

With effect 22 December 2017, the Board of Directors of the Company has decided to change the name of the share classes as follows:

Previous name	New Name
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) F-acc	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-acc
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) (CHF hedged) F-acc	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-acc
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) (EUR hedged) F-acc	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) (EUR portfolio hedged) F-acc
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) F-dist	UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-dist

Note 15 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the company and/or the Depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which company shares were bought and sold.

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of company shares sold to investors from the other countries in which company shares can be bought and sold, the company and the Depositary may recognize approved translations (i.e. approved by the company) into the languages concerned as binding upon itself.

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

Note 16 – OTC-Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties; when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfil its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch, acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)		
Goldman Sachs	-740.50 USD	0.00 USD
State Street	7 907.12 USD	0.00 USD
UBS AG	1 743.95 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 002 067.86 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)		
Citibank	-1 871.67 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	-331 927.80 EUR	0.00 EUR
HSBC	-5 118.27 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-228 468.01 EUR	0.00 EUR
Societe Generale	-28 179.14 EUR	0.00 EUR
State Street	691.23 EUR	0.00 EUR
UBS AG	3 083 515.93 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	276 539.10 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)		
Goldman Sachs	-2 076.22 EUR	0.00 EUR
UBS AG	1 096 675.59 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)		
Bank of America	703 662.19 EUR	0.00 EUR
Citibank	295 049.73 EUR	0.00 EUR
Goldman Sachs	1 354 885.05 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	1 029 580.57 EUR	2 520 000.00 EUR
State Street	1 575 628.08 EUR	0.00 EUR
UBS AG	14 726.04 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	813 879.94 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)		
Goldman Sachs	-1 875.40 EUR	0.00 EUR
UBS AG	928 386.33 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

221

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)		
Citibank	4 481.47 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	38 079.62 USD	0.00 USD
HSBC	398.96 USD	0.00 USD
State Street	-247.41 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-183 768.37 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)		
Canadian Imperial Bank	210 700.21 USD	0.00 USD
Citibank	26 846.24 USD	30 000.00 USD
Goldman Sachs	282 137.85 USD	0.00 USD
HSBC	77 866.64 USD	0.00 USD
State Street	-33 836.59 USD	0.00 USD
UBS AG	-1 386 714.59 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	3 032 945.60 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)		
Goldman Sachs	-112.02 USD	0.00 USD
State Street	-36 860.48 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	10 703.87 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)		
Bardays	-158 977.83 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	247 293.24 USD	0.00 USD
Citibank	212 373.76 USD	290 000.00 USD
Goldman Sachs	121 765.16 USD	0.00 USD
HSBC	-342 188.84 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-440 848.80 USD	0.00 USD
Societe Generale	-108 924.69 USD	0.00 USD
State Street	-50 252.39 USD	0.00 USD
UBS AG	-4 308 565.84 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 893 459.21 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)		
Bank of America	14 397.05 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-51 347.08 USD	0.00 USD
Citibank	19 167.10 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-1 566 309.01 USD	0.00 USD
HSBC	81 916.60 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-152 191.62 USD	0.00 USD
State Street	72 927.78 USD	0.00 USD
UBS AG	177 482.70 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-86 056.64 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Quantitative (USD)		
Goldman Sachs	-152 295.03 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 198 230.65 USD	0.00 USD
State Street	177 333.65 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	633 664.75 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)		
Bardays	-80 086.51 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	46 321.93 USD	0.00 USD
Citibank	-155 067.50 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-714 443.56 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-307.51 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	56 590.59 USD	0.00 USD
State Street	20 283.60 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 965 975.29 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)		
UBS AG	-343.50 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	62 967.80 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)		
Bardays	-1 998.71 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-342.60 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-133 070.20 USD	0.00 USD
HSBC	-951 544.44 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	4 498.19 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-1 155 019.22 USD	0.00 USD
Societe Generale	-23 261.55 USD	0.00 USD
State Street	-1 474.55 USD	0.00 USD
UBS AG	-251 927.61 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	3 105 695.57 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)		
Canadian Imperial Bank	586.42 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	607.59 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-61 521.67 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)		
Bardays	781.90 USD	0.00 USD
State Street	237.14 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	56 124.72 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)		
Bardays	-2 523.81 USD	0.00 USD
Citibank	-2 032.22 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	40 582.01 USD	0.00 USD
HSBC	115.20 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-1 988.26 USD	0.00 USD
State Street	969.70 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 141 655.43 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)		
Citibank	1 594.33 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-202.49 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-1 421 725.37 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)		
Westpac Banking Corp	-583 361.91 USD	0.00 USD

* Derivatives traded on a 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.

Composition of collateral by type of assets	Weight %
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	
Morgan Stanley	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)	
Citibank	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)	
Citibank	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

223

Securities Lending

UBS (Lux) Equity SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2018		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2018		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
- Asian Smaller Companies (USD)	6 945 724.80 USD	7 395 270.49 USD	40.97	59.03	0.00
- Brazil (USD)	1 239 816.83 USD	1 320 061.06 USD	40.97	59.03	0.00
- Emerging Markets High Dividend (USD)	26 309 371.81 USD	28 012 183.99 USD	40.97	59.03	0.00
- Emerging Markets Sustainable (USD)	1 770 877.80 USD	1 885 493.70 USD	40.97	59.03	0.00
- Euro Countries Income (EUR)	118 453 072.47 EUR	126 119 668.89 EUR	40.97	59.03	0.00
- European High Dividend (EUR)	86 581 452.42 EUR	92 185 233.22 EUR	40.97	59.03	0.00
- European Opportunity Unconstrained (EUR)	238 994 663.32 EUR	254 463 030.59 EUR	40.97	59.03	0.00
- German High Dividend (EUR)	1 114 578.64 EUR	1 186 717.11 EUR	40.97	59.03	0.00
- Global Emerging Markets Opportunity (USD)	99 341 297.91 USD	105 770 929.68 USD	40.97	59.03	0.00
- Global High Dividend (USD)	246 000 441.58 USD	261 922 241.37 USD	40.97	59.03	0.00
- Global Income (USD)	291 497 982.26 USD	310 364 503.32 USD	40.97	59.03	0.00
- Global Opportunity Unconstrained (USD)	31 297 901.01 USD	33 323 584.02 USD	40.97	59.03	0.00
- Global Quantitative (USD)	385 528 860.57 USD	410 481 308.99 USD	40.97	59.03	0.00
- Long Term Themes (USD)	509 814 740.16 USD	542 811 299.72 USD	40.97	59.03	0.00
- Russia (USD)	30 717 038.26 USD	32 705 126.29 USD	40.97	59.03	0.00
- Small Caps Europe (EUR)	45 417 411.55 EUR	48 356 946.65 EUR	40.97	59.03	0.00
- Swiss Opportunity (CHF)	13 107 832.23 CHF	13 956 205.83 CHF	40.97	59.03	0.00
- US Income (USD)	170 097 978.78 USD	181 107 170.25 USD	40.97	59.03	0.00
- US Opportunity (USD)	48 102 684.75 USD	51 216 017.84 USD	40.97	59.03	0.00
- US Systematic Defensive (USD)	64 474 505.08 USD	68 647 465.73 USD	40.97	59.03	0.00
- US Total Yield (USD)	302 109 868.79 USD	321 663 219.24 USD	40.97	59.03	0.00
- USA Enhanced (USD)	293 511 673.76 USD	312 508 526.26 USD	40.97	59.03	0.00
- USA Growth (USD)	626 206 804.63 USD	666 736 566.71 USD	40.97	59.03	0.00

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2018

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			
Bearer shares			
Brazil			
BRL AMBEV SA COM NPV	640 000.00	3 383 842.86	1.15
BRL BB SEGURIDADE PART COM NPV	570 000.00	3 988 721.96	1.35
BRL VALE SA COM NPV	572 079.00	7 777 650.61	2.64
Total Brazil		15 150 215.43	5.14
China			
HKD BANK OF CHINA LTD 'H'HKD1	10 050 000.00	5 291 395.50	1.80
HKD CHINA CONST BK 'H'CN¥1	5 963 870.00	6 072 245.58	2.04
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H'CN¥1	1 308 000.00	6 190 294.68	2.10
HKD CHINA BANK CO 'H'CN¥1	1 041 300.00	3 713 014.16	1.26
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H'CN¥1	10 760 000.00	8 913 317.57	3.02
Total China		30 180 267.49	10.24
Czech Republic			
CZK CIZ CZK100	266 214.00	6 850 144.23	2.26
CZK KOMERCNI BANKA CZK100	95 555.00	3 866 734.41	1.31
Total Czech Republic		10 716 878.64	3.57
Hong Kong			
HKD ASIA PACIFIC TECH HKD0.10	312 300.00	4 029 086.64	1.37
HKD BOC HOANG KONG HLDG HKD5	990 000.00	4 522 139.43	1.57
HKD CHINA MERCHANTS FQ NPV	1 825 211.00	4 146 435.25	1.41
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	648 000.00	5 628 068.45	1.90
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	1 288 000.00	4 843 884.53	1.64
HKD CHINA RES PWR HLDG HKD1	2 091 936.00	4 092 810.62	1.39
HKD CNOC LTD HKD0.02	3 347 000.00	5 845 617.44	1.98
HKD HANG SENG BANK HKD5	224 300.00	5 527 328.04	1.88
HKD ORIENT OCEAN INTL USD0.10	482 500.00	4 564 101.91	1.55
HKD UNIVERSAL MED FIN NPV	5 354 500.00	4 826 057.00	1.64
Total Hong Kong		48 625 529.28	16.51
Hungary			
HUF OTP BANK HUF100	107 895.00	3 860 891.66	1.31
Total Hungary		3 860 891.66	1.31
India			
INR BHARAT PETROL CORP INR10	1 044 883.00	6 333 633.04	2.15
INR ITC INR1	1 123 000.00	4 494 008.97	1.53
Total India		10 827 642.01	3.68
Indonesia			
IDR BK MANDIRI IDR250	8 345 200.00	4 249 179.14	1.44
IDR GUDANG GARAM/PERUS IDR500	870 400.00	4 272 136.34	1.45
Total Indonesia		8 521 315.48	2.89
Macau			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S	910 000.00	5 220 450.91	1.77
Total Macau		5 220 450.91	1.77
Malaysia			
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	3 528 526.00	5 408 042.38	1.84
Total Malaysia		5 408 042.38	1.84
Mexico			
MXN GPO MEXICO SA SER'E'COM NPV	1 334 236.00	3 301 575.83	1.12
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER'E'NPV	1 513 000.00	6 029 051.99	2.12
MXN WALMART DE MEXICO COM NPV	1 809 000.00	4 024 831.60	1.37
Total Mexico		15 355 459.42	5.21
Philippines			
PHP PLDT INC PHS	112 080.00	2 762 276.84	0.94
Total Philippines		2 762 276.84	0.94
Singapore			
SGD SINGAPORE TECH ENG NPV	1 750 000.00	4 301 102.84	1.53
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV(POST RJ-ORG)	1 715 700.00	4 169 146.51	1.42
SGD UTD GS BANK SGD1	221 779.00	4 889 555.23	1.58
Total Singapore		13 359 804.58	4.53
South Africa			
ZAR TIGER BRANDS ZAR0.10	131 922.00	3 496 823.51	1.19
Total South Africa		3 496 823.51	1.19
South Korea			
KRW KOREA ZINC KRW5000	10 564.00	4 101 334.66	1.39
KRW POS CO KRW5000	18 115.00	5 705 313.25	1.94
KRW SHINHAN FIN GROUP KRW5000	98 714.00	4 036 802.99	1.38
KRW SK TELECOM KRW5000	19 325.00	3 980 121.47	1.35
Total South Korea		17 823 572.37	6.06

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets			
Taiwan						
TWD FORMOSA CHEM&FIBRE TWD10	1 824 000.00	5 081 855.05	1.73			
TWD FORMOSA PLASTIC TWD10	1 345 000.00	4 915 558.30	1.67			
TWD HON HAI PRECISION TWD10	1 529 400.00	4 420 541.03	1.50			
TWD NOVATEK MICROELE CT TWD10	1 368 000.00	6 255 227.55	2.12			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	1 219 000.00	9 113 582.41	3.09			
TWD WPG HOLDINGS TWD10	4 212 280.00	6 048 786.02	2.05			
Total Taiwan		35 839 516.36	12.16			
Thailand						
THB BANGKOK BANK THB10(ALEN MAT)	665 500.00	4 035 854.96	1.37			
Total Thailand		4 035 854.96	1.37			
Turkey						
TRY TUPRASIT PETR RAFF TRY1	135 000.00	3 156 729.00	1.07			
Total Turkey		3 156 729.00	1.07			
Total Bearer shares		234 137 265.92	79.48			
Preference shares						
Brazil						
BRL BAUSA INV BAUSA PRF NPV	2 090 116.00	6 302 822.23	2.14			
Total Brazil		6 302 822.23	2.14			
Russian Federation (CIS)						
USD SBERBANK PAO	2 740 887.00	8 819 209.79	2.93			
Total Russian Federation (CIS)		8 819 209.79	2.93			
South Korea						
KRW SAMSUNG ELECTRONIC PD ERW100	240 387.00	9 075 501.43	3.06			
Total South Korea		9 075 501.43	3.06			
Total Preference shares		23 997 533.45	8.15			
Registered shares						
Taiwan						
TWD KEE INDL HLDG CO L TWD10	3 242 614.00	8 225 177.78	2.79			
Total Taiwan		8 225 177.78	2.79			
Total Registered shares		8 225 177.78	2.79			
Depository receipts						
Brazil						
USD TELEFONICA BRASIL SPON ADR EA REPR 1 PD SH	324 200.00	3 906 610.00	1.33			
Total Brazil		3 906 610.00	1.33			
Russian Federation (CIS)						
USD MOBILE TELESYSTEMS GISC SPONSORED ADR	556 900.00	5 395 102.00	1.81			
USD OIL CO LUKOIL FISC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	132 182.00	8 821 826.68	2.99			
Total Russian Federation (CIS)		14 196 928.68	4.80			
Thailand						
THB SIAM CEMENT CO THB1(INVDR)	306 150.00	4 325 720.54	1.47			
Total Thailand		4 325 720.54	1.47			
Total Depository receipts		22 389 258.22	7.60			
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		288 749 235.37	98.02			
Total investments in securities		288 749 235.37	98.02			
Forward Foreign Exchange contracts						
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
CHF	80 122 900.00	USD	80 342 299.29	25.6.2018	1 295 048.70	0.44
EUR	37 441 000.00	USD	44 056 909.55	25.6.2018	-280 954.41	-0.10
USD	895 838.79	EUR	759 400.00	25.6.2018	7 907.12	0.00
USD	1 96 788.25	EUR	1 69 800.00	25.6.2018	483.00	0.00
USD	1 402 799.24	CHF	1 388 000.00	25.6.2018	-12 026.43	0.00
USD	274 277.74	EUR	233 500.00	25.6.2018	1 259.95	0.00
USD	117 748.58	EUR	100 700.00	25.6.2018	1 000	0.00
USD	760 000.00	USD	564 402.31	1.6.2018	3 843.23	0.00
USD	1 505 476.85	EUR	1 289 600.00	25.6.2018	-2 376.44	0.00
USD	1 125 050.13	CHF	1 094 800.00	25.6.2018	-2 207.29	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					1 010 978.43	0.34
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets					5 444 692.77	2.19
Bank overdraft and other short-term liabilities					-2.02	0.00
Other assets and liabilities					-1 629 474.96	-0.55
Total net assets					294 575 430.59	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

39

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2018

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			
Bearer shares			
Belgium			
EUR AGEAS NV	80 500.00	3 494 090.80	1.01
EUR PROMUS SA NV	133 448.00	3 057 293.68	0.88
Total Belgium		6 551 384.28	1.89
Denmark			
DKK COLOPLAST DEKT B	47 881.00	3 890 054.92	1.12
DKK DANSKE BANK A/S DKK 10	124 015.00	3 522 175.19	1.01
DKK RANDORA A/S DKK 1	33 017.00	3 589 915.67	1.03
Total Denmark		10 985 175.72	3.16
Finland			
EUR KONE CORPORATION NV ORD 'B'	85 656.00	3 827 531.80	1.04
EUR SAMPO OY SER A NPV	82 217.00	3 459 691.36	1.00
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	114 528.00	3 597 324.48	1.04
Total Finland		10 885 547.64	3.08
France			
EUR ACCOR EUR3	72 810.00	3 406 236.10	0.98
EUR BNP PARIBAS EUR2	83 548.00	3 375 979.20	0.97
EUR BOUYGUES EUR1	88 839.00	3 430 376.82	0.99
EUR DANONE EURO 25	50 592.00	3 306 210.88	0.95
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO 50	30 096.00	3 416 034.40	1.04
EUR ESAOR INTL EURO 1 B	28 895.00	3 354 445.50	0.97
EUR KALPERRE EUR1 40	101 831.00	3 368 344.92	0.98
EUR L'OREAL EURO 20	18 636.00	3 420 772.60	0.98
EUR ORANGE EUR4	290 055.00	3 387 559.88	0.98
EUR PUBLICIS GROUP SA EURO 40	58 213.00	3 496 002.02	1.00
EUR SANOFI EUR2	52 857.00	3 455 876.91	0.99
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	48 536.00	3 580 988.08	1.03
EUR TOTAL EUR2.5	68 580.00	3 589 589.00	1.03
EUR UNIBAIL-RODAMCO EUR5	18 515.00	3 585 063.25	1.03
Total France		48 826 479.84	13.92
Germany			
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BK)	93 080.00	3 735 300.40	1.08
EUR SAP AG ORD NPV	39 772.00	3 831 634.48	1.10
Total Germany		7 566 934.88	2.18
Italy			
EUR ASIC GENERAL SPA EUR1	282 547.00	3 529 058.85	1.02
EUR ENI SPA EUR1	321 776.00	3 493 341.22	0.99
EUR INTESA SANPAOLO EURO 52	1 368 115.00	3 440 125.17	0.99
EUR POCET ITALIAN SPA NPV	471 951.00	3 456 569.13	1.00
EUR SNAM EUR1	964 780.00	3 384 376.08	0.97
EUR TERNA SPA ORD EURO 22	751 420.00	3 401 884.02	0.98
Total Italy		20 690 156.87	5.95
The Netherlands			
EUR KONINKRIJKE AHOLD EURO 01	173 991.00	3 419 619.11	0.98
EUR NIJ GROUP N.V. EURO 12	93 242.00	3 427 573.92	0.99
EUR RANDSTAD N.V. EURO 10	87 341.00	3 436 431.46	0.99
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B' SHS EURO 070UK LET)	112 299.00	3 426 749.90	0.99
Total The Netherlands		13 732 374.39	3.95
Norway			
NOK ONE ASA NOK10	244 580.00	3 757 176.91	1.08
NOK MARINE HARVEST ASA NOK7 50	196 312.00	3 384 529.75	0.97
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	199 488.00	3 520 257.07	1.01
Total Norway		10 681 963.73	3.06
Spain			
EUR AENA I ME S.A. EURO10	19 888.00	3 286 941.20	0.94
EUR AMADEUS IT GROUP EURO 01	56 542.00	3 839 201.60	1.11
EUR ENAGAS SA EUR1 50	149 245.00	3 404 278.45	0.98
EUR ENDESA SA EUR1 2	184 718.00	3 481 010.71	1.00
EUR FERROVIAL SA EURO 2	187 579.00	3 289 414.82	0.94
EUR GAS NATURAL 10G EUR1	189 972.00	3 555 118.28	1.02
EUR BIFERDOLA SA EURO 75 (POST SUBDIVISION)	574 106.00	3 485 983.78	1.01
EUR RED ELECTRICA CORP EURO 5	205 164.00	3 415 980.60	0.98
EUR REPSOL SA EUR1	223 998.00	3 642 499.17	1.05
Total Spain		31 360 368.81	9.03
Sweden			
SEK ELICTROLUX AB SER B NPV (POST SPLIT)	159 794.00	3 372 815.35	0.97
SEK NORDIA BANK AB ORD NPV (SEK QUOTE)	416 869.00	3 428 959.92	0.99
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER A NPV	431 582.00	3 325 644.06	0.96
SEK SKANKA AB SER B NPV	203 906.00	3 211 112.38	0.92
SEK SWEDBANK AB SER A NPV	189 956.00	3 377 448.12	0.97
SEK TELIA COMPANY AB NPV	883 142.00	3 541 393.76	1.02
Total Sweden		20 257 373.59	5.83
Switzerland			
CHF SWISS RE AG CHRD 10	44 889.00	3 331 496.27	0.96
Total Switzerland		3 331 496.27	0.96

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

61

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gains (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
United Kingdom			
GBP ANTONAGASTA ORD GBP0.05	282,955.00	3,401,302.91	0.98
GBP ALTRAZEMICA ORD USD0.25	83,130.00	3,937,494.44	1.13
GBP AVIVA ORD GBP0.25	988,691.00	3,427,832.86	0.99
GBP BAI SYSTEMS ORD GBP0.025	900,387.00	3,647,203.56	1.05
GBP BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	534,487.00	3,324,243.75	0.98
GBP BHP BILLITON PLC USD0.50	201,244.00	3,968,425.87	1.14
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	461,957.00	3,585,727.59	1.03
GBP BURBERRY GROUP ORD GBP0.0005	175,600.00	4,141,562.86	1.19
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	64,155.00	3,537,430.77	1.02
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 10/1/08	122,886.00	3,882,849.99	1.11
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP0.100000009	819,421.00	3,339,389.60	0.96
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	215,162.00	3,737,936.27	1.08
GBP HSBC HDGS ORD USD0.500UK REG1	432,589.00	3,553,243.58	1.02
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	124,304.00	3,840,040.00	1.11
GBP KINGSTON ORD GBP0.15742857	983,142.00	3,420,441.22	0.97
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	1,149,485.00	3,535,241.20	1.02
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1	4,875,664.00	3,325,839.62	0.96
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBP0.25	1,069,745.00	3,506,542.97	1.01
GBP MORRISONWISURPMKT ORD GBP0.10	1,245,758.00	3,490,574.53	1.01
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12481289	997,162.00	3,772,673.93	1.09
GBP PEARSON ORD GBP0.25	987,339.00	3,980,947.79	1.15
GBP PERSIMMON ORD GBP0.10	115,041.00	3,713,674.72	1.07
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	166,151.00	3,430,068.26	0.99
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	81,480.00	3,937,237.52	1.13
GBP ROYAL MAIL PLC ORD GBP0.01 (WH)	984,523.00	3,391,369.65	0.98
GBP SAMSUNGVZ ORD GBP0.28571428	1,147,853.00	4,164,171.31	1.20
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	221,129.00	3,449,624.77	0.99
GBP 3i PLC ORD GBP0.10	229,561.00	3,578,547.58	1.03
GBP SKYDE WARMY ORD GBP0.01	1,912,222.00	3,277,881.39	0.94
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.20952380701 COM1	1,548,289.00	3,385,534.69	0.97
GBP WHITBREAD ORD GBP0.76797385	69,616.00	3,354,643.20	0.97
Total United Kingdom		112,000,298.16	32.25
Total Bearer shares		296,058,555.52	85.25
Other shares			
The Netherlands			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	72,820.00	3,476,426.80	1.00
Total The Netherlands		3,476,426.80	1.00
United Kingdom			
GBP BERKELEY GF HDGS ORD GBP0.05	78,033.00	3,776,936.18	1.09
Total United Kingdom		3,776,936.18	1.09
Total Other shares		7,253,362.98	2.09
Registered shares			
France			
EUR MICHELN (CGDE) EUR2	90,421.00	3,387,604.70	0.97
Total France		3,387,604.70	0.97
Germany			
EUR ALLIANZ SE NPVREGD(VINKULERT)	18,421.00	3,249,095.98	0.94
EUR BASF SE NPV	41,639.00	3,506,085.75	1.01
EUR BAYER AG NPV (REGD)	34,235.00	3,489,214.30	1.00
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	92,622.00	3,013,930.34	0.87
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	248,309.00	3,282,565.68	0.95
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	47,554.00	3,435,951.52	1.05
EUR MUEENCHER RUECKVE NPV(REGD)	17,546.00	3,099,359.60	0.89
EUR PROCEBIENIATI MED. NPV	112,989.00	2,843,933.13	0.82
EUR VONOVIA SE NPV	82,077.00	3,312,627.72	0.95
Total Germany		29,480,764.20	8.88
Portugal			
EUR EDF ENERGIAS PORTU EUR(REGD)	1,117,289.00	3,742,851.15	1.08
Total Portugal		3,742,851.15	1.08
Switzerland			
CHF BALOISE-HDGS CHRD.1(NEGDI)	26,248.00	3,306,677.75	0.95
CHF KUEHNIGNAGEL INTL CHF FREGD(XPOST-5)UREDI	26,521.00	3,434,223.24	0.99
CHF NESTLE SA CHRD.100R(GDI)	52,517.00	3,409,893.02	0.98
CHF NOVARTIS AG CHRD.300R(GDI)	51,381.00	3,266,684.53	0.94
CHF SWISS LIFE HDGD CHPS.1(NEGDI)	11,573.00	3,388,480.95	0.97
CHF SWISSCOM AG CHF10R(GDI)	9,058.00	3,489,842.95	1.00
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHFD.10	13,097.00	3,334,815.65	0.98
Total Switzerland		23,408,818.29	6.79
Total Registered shares		50,154,038.34	17.32
Rights			
Spain			
EUR FERROVIAL SA (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 31.05.18	187,574.00	58,523.09	0.02
Total Spain		58,523.09	0.02
Total Rights		58,523.09	0.02
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		353,544,479.93	104.69
Total investments in securities		353,544,479.93	104.69

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gains (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (note 1)	as a % of net assets				
Forward Foreign Exchange contracts							
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)							
CHF	58 700 300.00	EUR	30 068 150.34	25.8.2018	1 097 078.99	0.32	
EUR	147 338.77	CHF	1 89 900.00	25.8.2018	-403.34	0.00	
EUR	1 301 889.57	CHF	1 496 000.00	25.8.2018	-2 078.22	0.00	
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						1 094 598.37	0.32
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets						2 571 535.01	0.74
Other assets and liabilities						-19 948 777.52	-5.75
Total net assets						347 251 835.79	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

63

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2018

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			
Bearer shares			
Austria			
CHF AMS AG NPV (BE)	76 825.00	5 889 579.26	0.58
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	298 785.00	10 860 648.80	1.10
EUR VOESTALPINE AG NPV	72 218.00	3 319 139.28	0.34
Total Austria		19 469 367.34	2.02
Canada			
CAD MANROE MINES LTD COM NPV C/CA	2 873 935.00	5 204 435.40	0.54
Total Canada		6 204 435.40	0.64
Denmark			
DKK DANKE BANK A/S DKK10	449 879.00	12 777 104.57	1.32
DKK TRYG A/S DKK5	261 329.00	5 150 500.87	0.53
Total Denmark		17 927 605.44	1.85
Ireland			
EUR SAMPO DIV SERA NPV	490 922.00	20 657 997.76	2.13
EUR UPM4-YMMENE CORP NPV	394 434.00	12 389 171.94	1.27
Total Ireland		33 047 169.70	3.40
France			
EUR CCG EURO 01	1 016 708.00	2 287 254.38	0.23
EUR BPFADE EUR4	215 487.00	20 811 506.80	2.14
EUR FAURECIA EUR7	177 592.00	12 875 420.00	1.33
EUR HERMIS INTL NPV	22 876.00	13 526 128.40	1.43
EUR L'OREAL EURO 20	99 503.00	20 437 816.80	2.11
EUR LEGRAND SA EUR8	215 536.00	13 910 822.52	1.43
EUR GUNN BOGT HENNESSY EUR0.30	109 599.00	32 344 500.95	3.35
EUR PENNIG RICARD EUR1.55	98 900.00	14 212 381.10	1.46
EUR SATELAN EURO 20	163 388.00	16 884 384.20	1.74
EUR THALES EUR3	85 185.00	9 276 646.50	0.96
EUR UNICOM ENTERTAIN EUR0.31	157 113.00	14 351 806.08	1.50
Total France		171 730 645.71	17.68
Germany			
EUR KUMANN AG NPV	91 810.00	5 545 324.00	0.57
EUR BERKSDORF AG NPV	124 749.00	12 257 616.74	1.26
EUR COVESTRO AG NPV	184 841.00	14 406 507.54	1.49
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BE)	366 788.00	22 745 202.44	2.34
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	243 056.00	8 285 119.28	0.85
Total Germany		43 239 769.96	4.51
Isle of Man			
GBP GVC HEDGE PLC ORD EURO 01	478 199.00	5 543 843.60	0.57
Total Isle of Man		5 543 843.60	0.57
Italy			
EUR AMPLIFON EURO 02	449 297.00	8 928 159.74	0.71
EUR ENEL EUR7	2 001 079.00	9 411 046.92	0.97
EUR ENI SPA EUR1	822 876.00	12 748 349.24	1.31
EUR MEDIOBANCA SPA EURO 5	1 499 955.00	12 101 638.94	1.24
EUR MONCLER SPA NPV	365 371.00	14 348 119.17	1.48
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RIF EURO 35	28 882 372.00	17 180 740.83	1.77
Total Italy		72 776 052.78	7.48
Luxembourg			
EUR EUROFING SCENTRI EURO 10	32 388.00	14 221 620.40	1.46
Total Luxembourg		14 221 620.40	1.46
The Netherlands			
EUR AZAL HOLDING NV EURO 09	127 990.00	21 420 504.00	2.20
EUR AER NEDERLAND N.V. EURO 1.6	413 206.00	14 980 301.60	1.54
EUR HEINEKEN NV EUR1.80	30 239.00	7 729 780.78	0.80
EUR IMCO NV EURO 1.8	95 592.00	5 071 155.60	0.52
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	193 574.00	16 486 633.92	1.70
EUR RELX NV EURO 07	1 583 005.00	29 196 933.40	3.01
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	186 156.00	7 799 938.40	0.80
Total The Netherlands		102 467 285.68	10.57
Norway			
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	867 837.00	19 561 900.19	2.01
Total Norway		19 561 900.19	2.01
Portugal			
EUR GALP ENERGIA EUR1.8	976 007.00	15 513 631.27	1.60
Total Portugal		15 513 631.27	1.60
Spain			
EUR AMADEUS IT GROUP EURO 01	470 453.00	31 957 336.70	3.29
EUR GRFOLS SA EURO 25 (CLAS1 A1 POST SUBD)	248 362.00	8 258 722.40	0.84
Total Spain		38 216 069.10	3.93

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

71

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gains (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Sweden			
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	871 214.00	10 087 803.26	1.04
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(IEK QUOTE)	2 541 780.00	20 907 781.12	2.15
Total Sweden		30 975 584.38	3.19
Switzerland			
CHF LANDIS & GYR GROUP CHF10 (REGD)	146 399.00	9 178 483.41	0.94
Total Switzerland		9 178 483.41	0.94
United States			
USD ADOBE SYSTEMS INC COM USD0.0001	29 136.00	17 029 866.53	1.75
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	14 384.00	20 089 173.17	2.07
USD MICROSOFT CORP COM USD0.000125	189 037.00	14 476 680.28	1.49
USD VISA INC COM STK USD0.0001	156 801.00	17 848 004.27	1.82
Total United States		69 243 724.25	7.13
Total Bearer shares		689 631 339.51	70.98
Registered shares			
Belgium			
EUR KBC GROUP NV NPV	305 607.00	20 331 183.40	2.08
Total Belgium		20 331 183.40	2.08
Germany			
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	93 857.00	15 146 339.90	1.58
Total Germany		15 146 339.90	1.58
Sweden			
SEK ATLAS COPCO AB SERA NPV (POST SPLIT)	180 985.00	6 144 481.58	0.63
Total Sweden		6 144 481.58	0.63
Switzerland			
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)	229 217.00	11 485 092.23	1.18
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	30 590.00	18 979 250.60	1.98
CHF TEMENOS GROUP AG CHF5000(CHF)	85 570.00	8 342 147.37	0.86
Total Switzerland		38 806 500.20	4.00
Total Registered shares		80 326 482.08	8.27
Depository receipts			
China			
USD ALIBABA GROUP HDFS SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	87 396.00	14 885 821.04	1.53
Total China		14 885 821.04	1.53
The Netherlands			
EUR ABN AMRO GROUP NV DR EACH REP SHS	764 486.00	16 988 434.52	1.75
Total The Netherlands		16 988 434.52	1.75
Total Depository receipts		31 852 255.56	3.28
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		801 810 077.15	82.53
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Rights			
The Netherlands			
EUR KONINKLIJKE DSM (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 15.06.18	193 574.00	244 976.18	0.03
Total The Netherlands		244 976.18	0.03
Total Rights		244 976.18	0.03
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		244 976.18	0.03
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Ireland			
EUR UBS (RL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT US FD-4-B	364 155.84	56 878 352.63	5.83
EUR UBS (RL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	708.70	7 037 040.00	0.73
Total Ireland		63 715 392.63	6.56
Luxembourg			
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-U-X-ACC	280.22	2 905 732.43	0.30
Total Luxembourg		2 905 732.43	0.30
Total Investment funds, open end		66 521 125.06	6.86
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		66 521 125.06	6.86
Total Investments in securities		868 676 178.39	89.42

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

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

Synthetic Equity Swaps*

GBP	MORGAN STANLEY BECKITT BENCKISER GRP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	899 780.00	470 646.56	0.05
SEK	MORGAN STANLEY SKANSKA AB SE B NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-345 806.00	300 040.60	0.03
GBP	MORGAN STANLEY PRUDENTIAL ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 456 600.00	-1 054 375.69	-0.11
GBP	MORGAN STANLEY YOUNG & RUBICAM PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	266 580.00	211 237.87	0.02
EUR	MORGAN STANLEY OUTOKUMPU NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 042 130.00	-16 674.08	0.00
GBP	MORGAN STANLEY NICHOLS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	142 099.00	32 395.43	0.00
EUR	MORGAN STANLEY EDF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-352 786.00	88 191.50	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY STOCCHEMANN OYB (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-406 946.00	25 108.44	0.00
EUR	MORGAN STANLEY INDEAR OY (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-467 564.00	85 521.11	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY WACS ACTIVEADEL CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-125 076.00	-60 038.48	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY NAMBURGER WAFEN NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-52 534.00	-46 755.26	0.00
EUR	MORGAN STANLEY WAZO NOBEL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-64 532.00	-11 299.60	0.00
GBP	MORGAN STANLEY VALTRAZI MECA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	464 156.00	1 920 666.43	0.20
EUR	MORGAN STANLEY VADP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	128 489.00	-265 930.83	-0.03
EUR	MORGAN STANLEY VCA (SIMI) (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	108 672.00	-146 707.20	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY VCARREFOUR SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-308 779.00	475 748.19	0.05
GBP	MORGAN STANLEY VORGO INTO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	220 006.00	797 338.92	0.08
GBP	MORGAN STANLEY VORTRAVES FERRES PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-400 832.00	-349 546.67	-0.04
EUR	MORGAN STANLEY VOTE JE COM REAIG SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-25 041 466.00	3 276 501.78	-0.34
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	81 9 843.00	1 409 612.98	0.17
EUR	MORGAN STANLEY VODAFONE TRUBUDDRA INTL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 478 280.00	1 388 104.92	-0.14
EUR	MORGAN STANLEY VOGEL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-258 236.00	-73 103.53	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY VOGEL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-37 426.00	22 455.60	0.00
EUR	MORGAN STANLEY VON CRANES OY (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-74 177.00	-134 260.37	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY VOTC DE CAUX (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-144 293.00	47 232.78	0.00
EUR	MORGAN STANLEY VOTC DE CAUX (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-142 832.00	258 163.92	0.03
CHF	MORGAN STANLEY VCLARANT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-207 077.00	-138 944.84	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY VMI DWISIT SPAINA COM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-511 091.00	125 728.39	0.01
EUR	MORGAN STANLEY VMSI CARBON SE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-175 910.00	210 212.45	0.02
EUR	MORGAN STANLEY VORTRAVES FERRES PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-438 064.00	-438 064.00	-0.04
EUR	MORGAN STANLEY VORTRAVES FERRES PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-130 129.00	-33 833.54	0.00
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 013 527.00	-8 253 886.51	-0.85
EUR	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-166 565.00	47 471.03	0.00
SEK	MORGAN STANLEY VERICSSON SE B NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-379 578.00	44 952.55	0.00
EUR	MORGAN STANLEY VISA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	243 976.00	958 385.92	0.10
GBP	MORGAN STANLEY VIBENHAMS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-16 964 066.00	305 540.59	0.03
SEK	MORGAN STANLEY VIKATOS AB (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 252 406.00	702 176.39	0.07
GBP	MORGAN STANLEY VIVIPPL PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-356 708.00	95 191.92	0.01
EUR	MORGAN STANLEY VIMETEO OY (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-448 439.00	24 688.23	0.00
EUR	MORGAN STANLEY VODOTEC OY NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 061 830.00	-857 721.28	-0.09
GBP	MORGAN STANLEY VIV ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-3 494 481.00	-436 192.46	-0.04
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE STOCK EXCH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	430 036.00	867 724.06	0.09
GBP	MORGAN STANLEY VSMITH & NEWEN (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	994 383.00	-179 173.91	-0.02
DKK	MORGAN STANLEY VLSMITH & CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-118 142.00	-704 962.56	-0.07
TRY	MORGAN STANLEY VIBACI OMER SABANCI TRVH (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 051 100.00	112 302.78	0.01
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-94 079.00	-164 521.69	-0.02
CHF	MORGAN STANLEY VIGULZER AG CHF OF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-17 739.00	29 436.00	0.00
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	3 562 200.00	-808 204.14	-0.08
NOK	MORGAN STANLEY VISBEIA 7 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-315 000.00	-399 047.66	-0.04
CHF	MORGAN STANLEY VIGULZER AG CHF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-123 080.00	866 304.27	0.07
GBP	MORGAN STANLEY VISA CO GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-5 316 436.00	203 023.78	0.02
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 452 802.00	-145 711.15	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-809 207.00	274 888.93	0.03
SEK	MORGAN STANLEY VIKATOS AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-458 908.00	-97 930.23	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	629 826.00	-484 624.68	-0.05
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 955 029.00	1 842 602.42	0.17
EUR	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 542.00	1 35 354.06	0.01
NOK	MORGAN STANLEY VIBACI OMER SABANCI TRVH (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-6 364 811.00	-3 237 119.60	-0.33
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	199 443.00	-339 393.10	-0.03
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-764 599.00	3 681 535.46	0.38
GBP	MORGAN STANLEY VIBACI OMER SABANCI TRVH (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 545 210.00	144 132.26	0.01
GBP	MORGAN STANLEY VIBACI OMER SABANCI TRVH (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-157 519.00	118 510.88	0.01
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 485 584.00	1 171 884.10	0.12
EUR	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	297 075.00	-870 429.75	-0.09
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	279 020.00	372 136.74	0.04
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	566 423.00	421 289.84	0.04
EUR	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	921 306.00	-202 619.32	-0.02
CHF	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	2 723.00	1 516 614.12	0.16
EUR	MORGAN STANLEY VIBACI OMER SABANCI TRVH (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	480 637.00	-307 841.31	-0.03
CHF	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-106 809.00	894 763.64	0.07
EUR	MORGAN STANLEY VIBACI OMER SABANCI TRVH (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 635 500.00	71 5810.22	0.07
CHF	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	50 399.00	856 297.44	0.09
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-604 461.00	200 208.20	0.02
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 130 274.00	99 057.74	0.01
GBP	MORGAN STANLEY VODAFONE GROUP LTD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-220 909.00	-344 784.96	-0.03
DKK	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-75 510.00	-175 502.10	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-166 836.00	41 709.50	0.00
DKK	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-19 974.00	499 662.17	0.05
GBP	MORGAN STANLEY VIBACI OMER SABANCI TRVH (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	286 449.00	-143 675.04	-0.01
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-5 636.00	-221 005.62	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	154 277.00	-256 099.82	-0.03
EUR	MORGAN STANLEY VIGALANDO SE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-46 079.00	-11 044.56	0.00

* Positive nominal: the subfund is "Reserve", negative nominal: the subfund is "Foyer".

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

73

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gains (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets	
EUR MORGAN STANLEY CASINO QUICH-PERR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-122 881.00	791 176.76	0.08	
DKK MORGAN STANLEY VIGS A/S (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-209 156.00	-49 670.29	0.00	
CHF MORGAN STANLEY INDIARTIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	379 121.00	-1 216 021.11	-0.13	
GBP MORGAN STANLEY FOXTONS GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-71 7 309.00	52 332.04	0.01	
EUR MORGAN STANLEY WAB GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-622 216.00	166 132.21	0.02	
EUR MORGAN STANLEY WALTICE NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-764 599.00	-15 264 724.40	-0.54	
Total Synthetic Equity Swaps		1 029 580.57	0.11	
Total Derivative Instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		1 029 580.57	0.11	
Total Derivative Instruments		1 029 580.57	0.11	
Forward Foreign Exchange contracts				
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				
GBP 240 330 000.00	EUR 272 364 104.10	8.6.2018	1 557 112.82	0.16
EUR 24 885 915.09	SEK 262 670 000.00	8.6.2018	-81 3 670.84	-0.08
EUR 48 681 398.99	TRY 252 545 000.00	8.6.2018	1 327 450.16	0.14
USD 59 220 000.00	EUR 49 395 938.22	8.6.2018	1 317 333.19	0.14
SEK 262 670 000.00	EUR 25 443 387.90	8.6.2018	36 216.13	0.00
AUD 8 100 500.00	EUR 5 236 405.90	29.6.2018	3 612.72	0.00
GBP 10 957 100.00	EUR 12 480 784.07	29.6.2018	399.78	0.00
USD 276 542 800.00	EUR 235 582 134.31	29.6.2018	810 047.22	0.08
SGD 28 585 600.00	EUR 16 921 776.30	29.6.2018	76 194.43	0.01
CHF 18 103 200.00	EUR 15 563 687.10	29.6.2018	216 655.30	0.02
CNH 14 891 400.00	EUR 1 956 330.19	29.6.2018	1 907.54	0.00
HKD 17 052 500.00	EUR 1 850 723.99	29.6.2018	9 053.62	0.00
EUR 1 911 232.81	USD 2 231 500.00	29.6.2018	3 719.04	0.00
EUR 1 53 231.31	AUD 236 600.00	29.6.2018	45.84	0.00
USD 1 303 500.00	EUR 1 123 031.14	29.6.2018	-8 763.24	0.00
EUR 5 186 618.98	USD 6 046 700.00	29.6.2018	16 115.48	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			4 757 831.03	0.49
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			102 432 532.92	10.54
Bank overdraft and other short-term liabilities			-2 194 710.96	-0.23
Other assets and liabilities			-3 204 878.72	-0.33
Total net assets			971 436 533.23	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2018

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			
Bearer shares			
China			
HKD CHINA CONST BK 'H'CN¥	82 588 000.00	33 048 995.75	5.24
HKD CHINA BANK CO 'H'CN¥	2 712 800.00	9 980 115.50	1.58
CNY HANGZHOU HIRVISION 'A'CN¥	3 139 806.00	18 987 953.49	3.01
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H'CN¥	26 483 000.00	21 962 115.72	3.48
CNY KWEEHONG MOUTAI CO LTD-A	171 596.00	19 974 907.95	3.17
HKD PING AN INSURANCE 'H'CN¥	1 991 000.00	19 238 521.70	3.05
HKD TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	808 700.00	31 250 088.92	4.97
Total China		154 522 699.63	24.50
Hong Kong			
HKD BRILLIANCE CHINA USD0.01	8 198 000.00	11 399 298.84	1.84
Total Hong Kong		11 399 298.84	1.84
Hungary			
HUF CFP BANK HU100	950 093.00	12 526 221.86	1.99
Total Hungary		12 526 221.86	1.99
India			
INR BHARAT PETROL CORP INR10	2 511 517.00	15 223 759.93	2.41
INR HDFC BANK INR2	643 780.00	20 104 117.45	3.19
INR MAHINDRA SAMHRAIRA INR5	1 182 004.00	15 895 159.23	2.48
INR POWER GRID CORP ORD INR10	4 098 030.00	12 245 799.18	1.94
Total India		63 268 815.79	10.02
Indonesia			
IDR BK MANDIRI IDR250	42 433 100.00	21 805 934.37	3.43
Total Indonesia		21 805 934.37	3.43
Mexico			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER'O NPV	2 523 000.00	13 388 828.92	2.12
Total Mexico		13 388 828.92	2.12
South Africa			
ZAR MONDRI ORD EURO20	503 125.00	13 985 505.75	2.22
ZAR Naspers 'N' ZAR0.02	143 940.00	34 391 033.56	5.45
Total South Africa		48 376 539.31	7.67
South Korea			
KRW LG HOUSEHOLD CHEAT ERW5000	18 775.00	24 122 987.74	3.83
KRW LOTTE CHEMICAL CO ERW5000	40 706.00	13 708 431.55	2.17
KRW POSCO ERW5000	57 117.00	17 988 960.22	2.85
KRW SAMSUNG ELECTRONIC ERW100	886 318.00	41 228 361.97	6.54
KRW SK HYUNDAI ERW5000	275 712.00	23 377 778.61	3.71
Total South Korea		120 426 580.09	19.10
Taiwan			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	4 279 000.00	31 990 921.70	5.07
Total Taiwan		31 990 921.70	5.07
Total Bearer shares		477 645 799.91	75.74
Preference shares			
Brazil			
BRL BCO BRADESCO SA PRF NPV	2 239 222.00	17 492 537.89	2.77
Total Brazil		17 492 537.89	2.77
Total Preference shares		17 492 537.89	2.77
Depository receipts			
Brazil			
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	1 344 347.00	18 291 279.20	2.90
Total Brazil		18 291 279.20	2.90
China			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REPR ONE ORD-ADR	196 775.00	38 963 417.75	6.18
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A GRD SHS	699 242.00	28 867 455.32	4.28
Total China		67 830 873.07	10.46
India			
USD HDFC BANK LTD ADR REPS 3 SHS	35 400.00	3 787 268.00	0.60
Total India		3 787 268.00	0.60
Russian Federation (CIS)			
USD OJSC CO LUKOIL RUSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	211 072.00	14 088 945.28	2.24
Total Russian Federation (CIS)		14 088 945.28	2.24
Total Depository receipts		101 996 305.55	15.18
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		597 134 703.35	94.69

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

85

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gains (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Bearer shares			
Russian Federation (CIS)			
USD SBERBANK BKO	5 069 220.00	18 084 964.76	2.87
Total Russian Federation (CIS)		18 084 964.76	2.87
Total Bearer shares		18 084 964.76	2.87
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		18 084 964.76	2.87
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Ireland			
USD UBS (IRE) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DGT	925.24	9 252 400.00	1.46
Total Ireland		9 252 400.00	1.46
Total investment funds, open end		9 252 400.00	1.46
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		9 252 400.00	1.46
Total investments in securities		624 472 088.11	99.02
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
SGD 8 850 500.00	USD 6 581 728.74	25.6.2018	38 116.53
EUR 24 495 800.00	USD 28 825 310.17	25.6.2018	-183 814.81
USD 500 239.89	EUR 424 000.00	25.6.2018	4 481.47
EUR 100 900.00	USD 117 548.39	25.6.2018	-273.51
USD 227 581.31	EUR 193 700.00	25.6.2018	1 099.31
SGD 182 400.00	USD 136 165.23	25.6.2018	269.20
SGD 48 800.00	USD 36 954.83	25.6.2018	195.76
EUR 103 400.00	USD 119 847.88	25.6.2018	1 251.67
USD 1 492 199.08	EUR 1 278 200.00	25.6.2018	-2 324.88
USD 75 262.22	EUR 64 400.00	25.6.2018	-36.91
SGD 43 900.00	USD 32 789.38	25.6.2018	46.24
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			-141 055.73
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		6 658 153.91	1.06
Bank overdraft and other short-term liabilities		-8.37	0.00
Other assets and liabilities		-373 923.28	-0.06
Total net assets		630 625 253.64	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gains (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			
Bearer shares			
Australia			
AUD SMS METAL MANAGEMENT LTD NPV	2 439 158.00	29 437 118.83	1.50
Total Australia		29 437 118.83	1.50
Canada			
CAD MAGNA INTL INC COM NPV	463 393.00	29 899 733.29	1.51
Total Canada		29 899 733.29	1.51
Denmark			
DKK NOVO-NORDISK AS DK40.2588'B	806 475.00	28 768 082.56	1.48
Total Denmark		28 768 082.56	1.48
France			
EUR ORPEA EUR2.5	144 890.00	18 967 092.33	0.98
EUR SANOFI EUR2	299 580.00	22 958 454.53	1.17
EUR VALED EUR (POST SUBD)	337 297.00	21 387 259.13	1.09
Total France		63 312 806.99	3.22
Germany			
EUR E.ON GROUP AG NPV	270 139.00	21 928 274.53	1.12
EUR SAP AG ORD NPV	304 430.00	34 235 492.13	1.74
Total Germany		56 163 766.66	2.86
Hong Kong			
HKD GUANGDONG INVEST HD0.50	19 814 000.00	33 058 109.33	1.68
HKD SINO BIOPHARMA UTI HK00.025	15 391 000.00	38 928 047.02	1.98
Total Hong Kong		71 986 156.35	3.66
Hungary			
HUF GEDION RICHTER PLC HUF100	1 098 771.00	20 292 418.88	1.03
Total Hungary		20 292 418.88	1.03
Indonesia			
IDR BANK CENTRAL ASIA ID82.5	23 178 000.00	37 862 229.79	1.92
Total Indonesia		37 862 229.79	1.92
Ireland			
USD PENTAIR PLC COM US00.01	440 500.00	19 223 420.00	0.98
Total Ireland		19 223 420.00	0.98
Japan			
JPY KUBOTA CORP NPV	2 134 000.00	36 003 700.13	1.83
JPY NABTE SCO CORP NPV	545 800.00	17 884 375.72	0.91
JPY OTSUKA HDGS CO NPV	441 400.00	22 076 168.26	1.12
JPY TASEDA PHARMACEUTI NPV	637 800.00	28 127 251.14	1.39
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	789 300.00	55 426 989.59	2.82
Total Japan		157 468 464.84	8.01
Malaysia			
MYR GAMUDA BERNHAD MYR1	17 823 400.00	14 957 325.83	0.76
Total Malaysia		14 957 325.83	0.76
The Netherlands			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	98 380.00	18 829 324.09	0.96
Total The Netherlands		18 829 324.09	0.96
Norway			
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	1 715 805.00	45 141 154.84	2.29
Total Norway		45 141 154.84	2.29
Sweden			
SEK ASIA ABLOY SER'B NPV (POST SPLT)	1 264 324.00	27 142 680.02	1.38
SEK HEXAGON AB SER'B NPV	456 719.00	25 885 143.07	1.31
Total Sweden		52 828 205.69	2.69
Thailand			
THB AIRPORTS OF THAILA THBF.00(A)EN MKT)	15 117 700.00	32 371 442.64	1.65
Total Thailand		32 371 442.64	1.65
United Kingdom			
USD AGN PLC COM US00.01 CL A	219 200.00	30 899 504.00	1.56
USD APTV PLC COM US00.01	344 365.00	33 575 587.50	1.71
USD UNANOV PLC ORD GBP1.00 (D8)	333 300.00	31 348 885.00	1.59
GBP SAGE GROUP GBP0.01051948	3 740 999.00	32 974 009.16	1.68
GBP SPECTRIS ORD GBP0.05	1 278 088.00	47 466 196.42	2.41
Total United Kingdom		176 622 162.68	8.95
United States			
USD ABBOTT LABS COM	998 536.00	38 827 920.08	1.87
USD AGCO CORP COM US00.01	417 430.00	25 549 820.00	1.33
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	141 875.00	14 112 306.25	0.72
USD AMAZON COM INC COM US00.01	37 237.00	60 982 199.94	3.06
USD CISCO SYSTEMS COM US00.001	1 033 244.00	44 129 851.24	2.24
USD CONAGRA BRANDS IN COM US05	422 390.00	15 653 773.40	0.80
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	109 284.00	21 864 480.16	1.10
USD ECOLAB INC COM	338 711.00	45 303 575.71	2.48

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

139

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets	
USD EU JULY AND CO COM NPV	177 905.00	15 129 041.20	0.77	
USD INVSCO LTD COM STR US00 2D	1 076 700.00	29 470 088.00	1.50	
USD IPG PHOTONICS CORP COM US00 000H	98 500.00	23 791 393.43	1.21	
USD JOHNSON CTLS INTL COM US00 01	71 7 995.00	24 095 912.20	1.22	
USD KRIGER CO COM USD	1 250 279.00	30 419 288.07	1.55	
USD LEXICON PHARMACEUT US00 001 1AA	979 881.00	11 866 383.60	0.58	
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	363 880.00	24 107 818.01	1.23	
USD MARATHON OIL CORP COM USD01	1 229 708.00	37 067 842.44	1.88	
USD MASCO CORP COM	81 5 790.00	22 949 337.93	1.17	
USD MAXIM INTEGRATED COM US00 001	422 718.00	24 792 410.70	1.26	
USD METLIFE INC COM US00 01	499 918.00	22 715 196.84	1.15	
USD MICROM TECHNOLOGY COM US00 10	529 152.00	30 473 883.88	1.53	
USD NIKE INC CLASS B COM NPV	81 6 290.00	44 346 750.00	2.25	
USD PRAXAIR INC COM US00 01	158 182.00	24 717 519.32	1.26	
USD PRUDENTIAL FINL COM US00 0H	387 842.00	32 897 251.28	1.66	
USD PFC INC COM US00 01	532 744.00	45 943 842.56	2.34	
USD SALESFORCE COM INC COM US00 002	279 251.00	36 115 531.83	1.84	
USD SENSATA TECHNO PFC COM EURO D1	569 805.00	29 111 037.45	1.48	
USD SOUTH STATE CORP COM US02 5	342 722.00	30 882 187.06	1.56	
USD STERIS PLC INC COM	672 301.00	42 891 118.50	2.17	
USD T ROWE PRICE GROUP COM US00 20	328 567.00	39 894 605.14	2.03	
USD UNITEDHEALTH GRP COM US00 01	109 421.00	24 977 203.71	1.27	
USD VOYA FINL INC COM US00 01	1 037 688.00	53 897 514.72	2.74	
Total United States		949 276 901.45	49.29	
Total Bearer shares		1 823 629 293.03	92.74	
Registered shares				
United Kingdom				
USD NVENT ELECTRIC PLC COM US00 01	422 900.00	11 452 132.00	0.58	
Total United Kingdom		11 452 132.00	0.58	
Total Registered shares		11 452 132.00	0.58	
Depository receipts				
China				
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	299 300.00	25 792 571.00	1.31	
Total China		25 792 571.00	1.31	
India				
USD ICICI BK LTD ADR	3 808 490.00	30 274 971.01	1.54	
Total India		30 274 971.01	1.54	
Total Depository receipts		56 067 542.01	2.85	
Investment funds, closed end				
United States				
USD VENTAS INC REIT	991 400.00	21 393 924.00	1.09	
Total United States		21 393 924.00	1.09	
Total investment funds, closed end		21 393 924.00	1.09	
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1 912 542 891.04	97.25	
Total investments in securities		1 912 542 891.04	97.25	
Forward Foreign Exchange contracts				
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				
CHF 350 284 100.00	USD 381 360 993.21	25.6.2018	5 823 372.05	0.30
USD 6 412 946.40	JPY 712 216 000.00	25.6.2018	-152 375.20	-0.01
CHF 51 335 400.00	USD 51 488 785.09	25.6.2018	629 748.34	0.04
GBP 87 881 600.00	USD 91 129 282.71	25.6.2018	-703 983.75	-0.03
EUR 586 578 400.00	USD 666 718 299.31	25.6.2018	-4 251 561.09	-0.22
EUR 58 047 500.00	USD 66 307 105.39	25.6.2018	-435 584.01	-0.02
USD 3 908 426.72	GBP 2 911 500.00	25.6.2018	30 009.09	0.00
USD 2 223 970.65	GBP 1 656 700.00	25.6.2018	17 075.76	0.00
USD 3 840 432.91	HKD 38 544 500.00	25.6.2018	-793.10	0.00
USD 5 478 682.78	GBP 4 290 200.00	25.6.2018	49 601.05	0.00
USD 1 098 732.79	CAD 1 412 000.00	25.6.2018	9 572.99	0.00
USD 1 181 409.15	AUD 1 566 700.00	25.6.2018	-5 696.72	0.00
USD 1 788 594.82	NOK 14 459 700.00	25.6.2018	19 911.72	0.00
USD 1 140 598.25	DKK 7 210 700.00	25.6.2018	7 793.62	0.00
USD 2 215 448.48	SEK 19 390 900.00	25.6.2018	22 913.95	0.00
USD 81 3 287.27	AUD 1 079 900.00	25.6.2018	-3 921.65	0.00
USD 1 214 382.25	NOK 9 817 600.00	25.6.2018	18 519.32	0.00
USD 705 655.79	CAD 972 400.00	25.6.2018	6 592.62	0.00
USD 4 002 994.97	EUR 3 388 400.00	25.6.2018	29 406.10	0.00
USD 798 775.87	DKK 5 037 500.00	25.6.2018	5 420.99	0.00
USD 2 498 849.86	HKD 19 577 600.00	25.6.2018	-543.96	0.00
USD 1 537 686.03	SEK 13 417 100.00	25.6.2018	15 904.98	0.00
USD 4 440 440.31	JPY 498 192 600.00	25.6.2018	-105 760.71	0.00
USD 427 272.41	CAD 549 100.00	25.6.2018	3 722.75	0.00
USD 441 388.04	DKK 2 790 600.00	25.6.2018	3 003.04	0.00
USD 2 275 337.84	EUR 1 931 700.00	25.6.2018	16 714.85	0.00
USD 463 787.29	AUD 615 800.00	25.6.2018	-2 236.28	0.00
USD 711 948.58	NOK 5 755 800.00	25.6.2018	7 928.01	0.00
USD 1 444 339.08	HKD 11 324 900.00	25.6.2018	-814.66	0.00
USD 865 221.27	SEK 7 724 000.00	25.6.2018	9 156.23	0.00
USD 2 311 335.36	JPY 278 930 000.00	25.6.2018	-39 814.03	0.00
USD 43 891.98	JPY 4 885 700.00	25.6.2018	-959.59	0.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
Forward Foreign Exchange contracts (Continued)					
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					
USD	34 254.41	GBP 25 500.00	25.6.2018	285.79	0.00
EUR	7 737 900.00	USD 9 127 503.09	25.6.2018	-80 032.51	0.00
CHF	1 113 700.00	USD 1 119 055.80	25.6.2018	15 972.87	0.00
USD	34 675.45	EUR 29 400.00	25.6.2018	299.76	0.00
USD	14 978.70	AUD 19 800.00	25.6.2018	-4.85	0.00
USD	18 151.78	DKK 114 800.00	25.6.2018	148.93	0.00
CHF	781 800.00	USD 739 250.30	25.6.2018	8 584.53	0.00
EUR	1 180 000.00	USD 1 361 884.54	25.6.2018	-5 584.89	0.00
USD	67 744.88	GBP 50 700.00	25.6.2018	-207.26	0.00
GBP	217 000.00	USD 289 897.90	25.6.2018	-831.57	0.00
USD	50 748.03	EUR 43 500.00	25.6.2018	-119.89	0.00
USD	14 730.31	SEK 129 200.00	25.6.2018	108.30	0.00
USD	21 580.88	CAD 27 500.00	25.6.2018	148.69	0.00
USD	59 582.50	GBP 44 800.00	25.6.2018	150.71	0.00
USD	65 442.84	JPY 7 188 700.00	25.6.2018	-827.89	0.00
USD	35 056.09	HKD 274 900.00	25.6.2018	-11.21	0.00
USD	742 310.49	EUR 631 100.00	25.6.2018	4 402.45	0.00
USD	36 615.59	EUR 31 500.00	25.6.2018	218.34	0.00
JPY	11 828 400.00	USD 106 832.04	25.6.2018	400.99	0.00
USD	25 915.89	NOK 209 700.00	25.6.2018	266.17	0.00
HKD	315 800.00	USD 40 281.11	25.6.2018	-1.96	0.00
HKD	153 800.00	USD 19 934.76	25.6.2018	-0.95	0.00
EUR	17 800.00	USD 20 552.47	25.6.2018	28.17	0.00
GBP	18 800.00	USD 22 120.63	25.6.2018	-7.72	0.00
JPY	4 435 200.00	USD 40 850.41	25.6.2018	232.83	0.00
JPY	8 922 700.00	USD 81 780.18	25.6.2018	488.99	0.00
EUR	5 408 000.00	USD 6 299 802.09	25.6.2018	21 115.17	0.00
CHF	1 581 200.00	USD 1 802 347.79	25.6.2018	9 134.05	0.00
JPY	17 881 200.00	USD 164 558.17	25.6.2018	270.98	0.00
USD	367 489.24	CHF 382 600.00	25.6.2018	-2 258.81	0.00
USD	25 388.24	EUR 21 800.00	25.6.2018	-101.22	0.00
USD	7 889 779.18	EUR 6 738 000.00	25.6.2018	-8 587.21	0.00
USD	5 278 088.39	CHF 5 191 000.00	25.6.2018	-14 327.38	0.00
USD	1 180 098.93	GBP 886 300.00	25.6.2018	-545.88	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				1 139 266.33	0.06
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				43 203 734.79	2.20
Other assets and liabilities				9 508 642.45	0.48
Total net assets				1 966 394 534.61	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

141

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gains/ (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			
Bearer shares			
Bermuda			
USD ASSURED GUARANTY COM USD0.01	209 100.00	7 420 939.00	1.00
USD AXE CAPITAL HDG 1 COM USD0.01.23	134 900.00	7 889 065.00	1.04
USD MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	346 710.00	7 468 133.40	1.01
Total Bermuda		22 598 137.40	3.05
Guernsey			
USD AMDOCS GRD GRPO.01	114 523.00	7 725 721.58	1.04
Total Guernsey		7 725 721.58	1.04
Ireland			
USD ACCENTURE INC SHS CL.A 'NEW'	49 214.00	7 864 588.36	1.04
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	97 500.00	7 466 550.00	1.01
Total Ireland		15 331 138.36	2.05
United Kingdom			
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	51 900.00	7 239 233.00	0.98
Total United Kingdom		7 239 233.00	0.98
United States			
USD AETNA INC COM USD0.01	43 185.00	7 606 174.05	1.03
USD AFLAC INC COM USD0.10	189 002.00	7 615 230.12	1.03
USD ALLSTATE CORP COM	78 575.00	7 345 191.00	0.99
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.999993	121 390.00	6 765 278.60	0.92
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	75 938.00	7 466 671.40	1.01
USD AMERIPRIE FINL INC COM	51 786.00	7 180 063.59	0.97
USD ANTHEM INC COM USD0.01	32 579.00	7 219 642.18	0.98
USD APPLE INC COM NPV	39 128.00	7 311 649.38	0.99
USD APPLIED MATERIALS INC COM	129 239.00	7 091 573.62	0.96
USD ARCHER DANIEL MIDLAND CO COM	170 391.00	7 449 434.52	1.01
USD ASSURANT INC COM	79 973.00	7 465 479.35	1.01
USD AT&T INC COM USD1	21 7 086.00	7 016 219.52	0.95
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	59 507.00	7 737 100.14	1.05
USD AVNET INC COM	183 852.00	7 006 438.24	0.95
USD BBST CORP COM USD5	139 702.00	7 334 355.00	0.99
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	95 490.00	6 531 047.25	0.88
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	134 634.00	7 373 401.50	1.00
USD BOEING CO COM USD5	20 491.00	7 218 110.58	0.98
USD BOSTON BEER INC CL.A	31 440.00	6 031 814.00	1.00
USD BRISTOL-MYERS SQUIB COM STK USD0.10	127 156.00	6 490 948.72	0.90
USD CARSLILE COS INC COM	71 578.00	7 466 761.42	1.04
USD CASEYS GEN STORES INC COM	72 575.00	7 025 280.00	0.95
USD CHEESECAKE FACTORY INC COM	143 221.00	7 420 280.01	1.00
USD CHURCH & DWIGHT INC COM	147 213.00	6 911 650.35	0.93
USD CIGNA CORP COM USD0.25	43 079.00	7 296 290.23	0.99
USD COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	228 850.00	7 135 543.00	0.97
USD CONAGRA BRANDS INC COM USD5	207 287.00	7 482 056.22	1.04
USD CONVEYS CORP COM	302 067.00	7 140 653.68	0.97
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	36 556.00	7 649 341.44	1.03
USD CSX CORP COM USD1	120 132.00	7 765 533.60	1.03
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	114 904.00	7 283 574.39	0.99
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	132 069.00	7 138 329.45	0.97
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	98 585.00	7 280 010.90	0.98
USD EMERSON ELE C CO COM	104 881.00	7 429 770.04	1.00
USD EXPEDITR INTL WASH COM USD0.01	106 281.00	7 914 319.28	1.07
USD FS NETWORK INC COM STK NPV	44 529.00	7 706 415.19	1.04
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	230 148.00	7 087 925.84	0.95
USD FRANKLIN RES INC COM	224 890.00	7 549 557.30	1.02
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	35 566.00	7 174 017.86	0.97
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	143 571.00	7 513 070.43	1.02
USD HEWLETT PACKARD EN COM USD0.01	443 686.00	6 764 548.32	0.91
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	40 930.00	7 435 491.50	1.03
USD HUMANA INC COM USD0.186	26 038.00	7 575 082.34	1.02
USD INGERSOLL-RAND PLC SHS USD1	85 319.00	7 496 625.28	1.01
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	107 727.00	7 636 767.03	1.03
USD INTL BUSINESS MACHN COM USD0.20	51 318.00	7 251 746.58	0.96
USD INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	16 739.00	7 703 609.53	1.04
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	36 982.00	7 331 074.58	0.99
USD LEAR CORP COM USD0.01	38 020.00	7 527 960.00	1.02
USD LINC (L.N.NATL) CORP COM NPV	106 289.00	7 044 572.01	0.95
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	41 995.00	7 228 499.60	0.98
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	95 919.00	7 580 478.57	1.03
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	31 396.00	7 295 146.24	0.99
USD MERCK & CO INC COM USD0.30	127 849.00	7 581 085.97	1.03
USD METLIFE INC COM USD0.01	140 731.00	7 392 018.69	1.00
USD MONSIEUR INTL INC COM USD0.01	188 224.00	7 391 558.48	1.00
USD NIKE INC CLASS 'B' COM NPV	107 558.00	7 722 664.40	1.04
USD OREILY AUTO NEW COM USD0.01	28 190.00	7 595 476.13	1.03
USD PAYCHEX INC COM	118 343.00	7 780 933.94	1.05
USD PIZER INC COM USD0.05	206 487.00	7 419 077.31	1.00
USD PHILIPS EE COM USD0.01	83 730.00	7 426 237.50	1.00
USD PPG INDU INC COM	70 406.00	7 105 575.38	0.96
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	100 447.00	7 349 706.99	0.99
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	73 606.00	7 128 158.72	0.96
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	36 900.00	7 816 806.00	1.06
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.01	119 171.00	7 586 809.28	1.03

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets	
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	93 018.00	7 337 102.08	0.99	
USD SKYWARKS SOLUTIONS INC COM	77 791.00	7 670 970.51	1.04	
USD SMUCKERBICO COM NPV	58 809.00	6 321 987.50	0.85	
USD SNAPOH INC COM USD1	51 028.00	7 542 958.98	1.02	
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	143 034.00	7 308 176.72	0.99	
USD SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS 'A'	86 345.00	7 483 704.95	1.01	
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	132 474.00	7 507 801.58	1.02	
USD SYSCO CORP COM USD1	113 483.00	7 379 799.49	1.00	
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	89 396.00	7 786 108.38	1.05	
USD TRC COS INC COM USD1	83 744.00	7 589 758.06	1.02	
USD TORCHMARK CORP COM	88 836.00	7 537 824.14	1.02	
USD TRACTOR SUPPLY CO COM	105 145.00	7 887 634.25	1.07	
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	56 856.00	7 281 688.18	0.98	
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	53 345.00	7 815 532.20	1.03	
USD US BANCORP COM USD0.01	152 394.00	7 818 176.06	1.03	
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	43 428.00	7 711 713.80	1.04	
USD VF CORP COM NPV	95 804.00	7 775 452.84	1.05	
USD VISA INC COM STK USD0.0001	59 481.00	7 801 500.32	1.05	
USD WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	117 949.00	7 358 838.11	0.99	
USD WALMART INC COM USD0.10	91 142.00	7 522 880.68	1.02	
USD WALT DISNEY CO DISNEY COM USD0.01	79 809.00	7 341 781.23	0.99	
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/8	134 402.00	7 258 863.98	0.98	
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USD0.01	138 956.00	7 894 104.48	1.04	
USD WORthington Inds INC COM	158 952.00	7 421 748.40	1.03	
USD ZIONS BANCOFP COM NPV	130 062.00	7 128 698.22	0.98	
Total United States		673 522 454.64	91.67	
Total Bearer shares		725 195 724.98	98.19	
Registered shares				
Switzerland				
USD GARMN LTD COM CHF10.00	128 384.00	7 713 392.76	1.04	
Total Switzerland		7 713 392.76	1.04	
Total Registered shares		7 713 392.76	1.04	
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		733 910 117.74	99.23	
Total investments in securities		733 910 117.74	99.23	
Forward Foreign Exchange contracts				
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				
CHF 110 238 900.00	USD 110 566 276.94	25.6.2018	1 381 789.65	0.24
SGD 8 411 490.00	USD 6 255 035.38	25.6.2018	38 379.42	0.01
EUR 83 306 690.00	USD 100 384 115.02	25.6.2018	-840 134.22	-0.09
USD 140 178.12	CHF 139 600.00	25.6.2018	-2 097.38	0.00
SGD 387 200.00	USD 437 415.73	25.6.2018	1 788.06	0.00
USD 168 482.47	CHF 166 600.00	25.6.2018	-1 511.95	0.00
SGD 39 800.00	USD 29 453.90	25.6.2018	183.43	0.00
USD 328 008.48	EUR 279 700.00	25.6.2018	989.70	0.00
USD 679 618.12	EUR 577 800.00	25.6.2018	4 030.69	0.00
USD 243 000.95	CHF 240 100.00	25.6.2018	-1 697.25	0.00
SGD 181 800.00	USD 135 720.56	25.6.2018	259.09	0.00
SGD 318 700.00	USD 237 690.37	25.6.2018	685.39	0.00
USD 175 140.21	CHF 178 800.00	25.6.2018	-1 988.28	0.00
USD 358 505.16	CHF 351 800.00	25.6.2018	-2 032.22	0.00
SGD 314 000.00	USD 234 600.42	25.6.2018	259.92	0.00
USD 195 088.53	CHF 192 700.00	25.6.2018	-1 722.89	0.00
EUR 148 100.00	USD 179 079.73	25.6.2018	84.87	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			1 175 778.05	0.16
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		5 140 440.27	0.70	
Bank overdraft and other short-term liabilities		-2.71	0.00	
Other assets and liabilities		-621 912.79	-0.09	
Total net assets		739 605 420.56	100.00	

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

189

(2) 2017年5月31日終了年度

貸借対照表

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	256,769,892.92	28,516,864
投資有価証券、未実現評価(損)益	27,690,395.27	3,075,295
投資有価証券合計(注1)	284,460,288.19	31,592,160
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,757,355.27	417,292
発行未収金	391,648.54	43,496
流動資産に係る未収利息	1,549.60	172
配当金に係る未収金	542,300.57	60,228
その他の未収金	48,753.00	5,415
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,136,963.71	126,271
資産合計	290,338,858.88	32,245,034
負 債		
当座借越	(1.95)	(0)
買戻未払金	(865,012.37)	(96,068)
報酬引当金(注2)	(194,752.68)	(21,629)
年次税引当金(注3)	(20,607.15)	(2,289)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(42,276.69)	(4,695)
引当金合計	(257,636.52)	(28,613)
負債合計	(1,122,650.84)	(124,682)
期末現在純資産	289,216,208.04	32,120,352

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	366,605,974.45	47,497,470
投資有価証券、未実現評価(損)益	23,809,188.80	3,084,719
投資有価証券合計(注1)	390,415,163.25	50,582,189
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,240,225.03	290,244
有価証券売却未収金(注1)	52,938,655.15	6,858,732
発行未収金	873,186.18	113,130
流動資産に係る未収利息	498.60	65
配当金に係る未収金	1,181,619.79	153,091
その他の未収金	491,833.09	63,722
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	91,964.85	11,915
資産合計	448,233,145.94	58,073,086
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(53,937,943.95)	(6,988,200)
買戻未払金	(1,170,218.43)	(151,613)
報酬引当金(注2)	(159,206.66)	(20,627)
年次税引当金(注3)	(25,139.00)	(3,257)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(55,354.63)	(7,172)
引当金合計	(239,700.29)	(31,056)
負債合計	(55,347,862.67)	(7,170,869)
期末現在純資産	392,885,283.27	50,902,217

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,661,139,204.39	215,217,195
投資有価証券、未実現評価(損)益	211,068,377.18	27,346,019
投資有価証券合計(注1)	1,872,207,581.57	242,563,214
現金預金、要求払預金および預託金勘定	67,716,466.56	8,773,345
有価証券売却未収金(注1)	963,260,661.51	124,800,051
発行未収金	1,855,785.88	240,436
流動資産に係る未収利息	145.79	19
配当金に係る未収金	7,005,906.40	907,685
その他の未収金	4,438,945.87	575,110
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	(20,639,061.27)	(2,673,997)
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益(注1)	57,462,965.70	7,444,902
資産合計	2,953,309,398.01	382,630,766
負 債		
当座借越	(97,057.98)	(12,575)
当座借越に係る未払利息	(44,180.65)	(5,724)
有価証券購入未払金(注1)	(928,214,512.21)	(120,259,472)
買戻未払金	(6,968,336.71)	(902,818)
その他の負債	(998,643.13)	(129,384)
報酬引当金(注2)	(1,576,936.12)	(204,308)
年次税引当金(注3)	(155,059.78)	(20,090)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(33,942.70)	(4,398)
引当金合計	(1,765,938.60)	(228,795)
負債合計	(938,088,669.28)	(121,538,768)
期末現在純資産	2,015,220,728.73	261,091,998

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	215,359,984.71	23,917,880
投資有価証券、未実現評価(損)益	68,760,375.06	7,636,527
投資有価証券合計(注1)	284,120,359.77	31,554,407
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,674,334.57	297,012
有価証券売却未収金(注1)	385,227.55	42,783
発行未収金	2,625,698.20	291,610
流動資産に係る未収利息	1,735.66	193
配当金に係る未収金	23,934.14	2,658
その他の未収金	4.89	1
資産合計	289,831,294.78	32,188,664
負 債		
当座借越	(8.80)	(1)
有価証券購入未払金(注1)	(1,388,112.76)	(154,164)
買戻未払金	(465,016.57)	(51,645)
報酬引当金(注2)	(12,971.11)	(1,441)
年次税引当金(注3)	(5,740.57)	(638)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(3,621.17)	(402)
引当金合計	(22,332.85)	(2,480)
負債合計	(1,875,470.98)	(208,290)
期末現在純資産	287,955,823.80	31,980,374

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	631,014,944.67	70,080,520
投資有価証券、未実現評価(損)益	54,624,496.19	6,066,597
投資有価証券合計(注1)	685,639,440.86	76,147,116
現金預金、要求払預金および預託金勘定	30,872,338.75	3,428,682
有価証券売却未収金(注1)	2,786,792.30	309,501
発行未収金	7,324,285.36	813,435
配当金に係る未収金	1,049,541.47	116,562
その他の未収金	17,530.97	1,947
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	3,866,295.90	429,391
資産合計	731,556,225.61	81,246,634
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(2,789,063.43)	(309,753)
買戻未払金	(242,975.81)	(26,985)
報酬引当金(注2)	(417,527.18)	(46,371)
年次税引当金(注3)	(57,776.33)	(6,417)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(5,618.45)	(624)
引当金合計	(480,921.96)	(53,411)
負債合計	(3,512,961.20)	(390,149)
期末現在純資産	728,043,264.41	80,856,485

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド(米ドル)

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,284,891,429.43	142,700,042
投資有価証券、未実現評価(損)益	118,824,532.64	13,196,653
投資有価証券合計(注1)	1,403,715,962.07	155,896,695
現金預金、要求払預金および預託金勘定	10,653,369.39	1,183,163
その他の流動資産(マージン)	354,200.00	39,337
有価証券売却未収金(注1)	84,493,396.44	9,383,837
発行未収金	12,551,531.02	1,393,973
配当金に係る未収金	2,400,476.85	266,597
その他の未収金	162,605.81	18,059
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	3,284,862.28	364,817
資産合計	1,517,616,403.86	168,546,478
負 債		
当座借越	(7.61)	(1)
有価証券購入未払金(注1)	(563,395.87)	(62,571)
買戻未払金	(97,715,024.73)	(10,852,231)
報酬引当金(注2)	(751,715.28)	(83,485)
年次税引当金(注3)	(99,462.76)	(11,046)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(128,370.19)	(14,257)
引当金合計	(979,548.23)	(108,789)
負債合計	(99,257,976.44)	(11,023,591)
期末現在純資産	1,418,358,427.42	157,522,887

注記は当財務書類と不可分なものである。

損益計算書

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

運用計算書

	自2016年6月1日 至2017年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	7,494.83	832
有価証券に係る利息	1,549.58	172
配当金	10,490,973.60	1,165,128
貸付証券に係る収益(注15)	200,064.59	22,219
その他の収益	144,322.96	16,029
収益合計	10,844,405.56	1,204,380
費 用		
報酬(注2)	(4,360,062.91)	(484,229)
年次税(注3)	(119,497.52)	(13,271)
貸付証券に係るコスト(注15)	(80,025.83)	(8,888)
その他の手数料および報酬(注2)	(87,965.37)	(9,769)
現金および当座借越に係る利息	(1,642.92)	(182)
その他の費用	(11,547.21)	(1,282)
費用合計	(4,660,741.76)	(517,622)
投資純(損)益	6,183,663.80	686,758
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る 実現(損)益	(19,390,061.64)	(2,153,460)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,471,346.03)	(163,408)
為替差(損)益	(923,643.67)	(102,580)
実現(損)益合計	(21,785,051.34)	(2,419,448)
当期実現純(損)益	(15,601,387.54)	(1,732,690)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	71,573,397.26	7,948,941
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	2,662,430.13	295,689
未実現評価(損)益の変動合計	74,235,827.39	8,244,631
運用の結果による純資産の純増(減)	58,634,439.85	6,511,941

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	879.12	114
配当金	14,335,896.84	1,857,359
貸付証券に係る収益(注15)	681,100.82	88,243
その他の収益	225,415.87	29,205
収益合計	15,243,292.65	1,974,921
費 用		
報酬(注2)	(3,783,596.31)	(490,203)
年次税(注3)	(151,384.90)	(19,613)
貸付証券に係るコスト(注15)	(272,440.31)	(35,297)
その他の手数料および報酬(注2)	(65,137.55)	(8,439)
現金および当座借越に係る利息	(1,294.49)	(168)
費用合計	(4,273,853.56)	(553,720)
投資純(損)益	10,969,439.09	1,421,201
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る 実現(損)益	(11,099,261.95)	(1,438,020)
先渡為替契約に係る実現(損)益	94,576.89	12,253
為替差(損)益	(139,634.60)	(18,091)
実現(損)益合計	(11,144,319.66)	(1,443,858)
当期実現純(損)益	(174,880.57)	(22,658)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	29,227,023.09	3,786,653
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	773,874.93	100,263
未実現評価(損)益の変動合計	30,000,898.02	3,886,916
運用の結果による純資産の純増(減)	29,826,017.45	3,864,259

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	223,834.63	29,000
配当金	51,068,428.43	6,616,426
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 収益(注1)	79,427,544.57	10,290,633
貸付証券に係る収益(注15)	4,612,255.68	597,564
その他の収益	3,393,273.85	439,633
収益合計	138,725,337.16	17,973,255
費 用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 支払利息(注1)	(82,820,885.79)	(10,730,274)
報酬(注2)	(51,269,020.50)	(6,642,414)
年次税(注3)	(1,204,529.90)	(156,059)
貸付証券に係るコスト(注15)	(1,844,902.16)	(239,026)
その他の手数料および報酬(注2)	(453,667.44)	(58,777)
現金および当座借越に係る利息	(637,026.34)	(82,533)
費用合計	(138,230,032.13)	(17,909,083)
投資純(損)益	495,305.03	64,172
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	113,940,745.74	14,762,163
先渡為替契約に係る実現(損)益	(6,534,293.93)	(846,583)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 実現(損)益	(310,151,705.53)	(40,183,255)
為替差(損)益	(6,694,383.68)	(867,324)
実現(損)益合計	(209,439,637.40)	(27,134,999)
当期実現純(損)益	(208,944,332.37)	(27,070,828)
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	74,157,834.32	9,607,889
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(81,978,108.59)	(10,621,084)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 未実現評価(損)益	118,702,645.54	15,379,115
未実現評価(損)益の変動合計	110,882,371.27	14,365,920
運用の結果による純資産の純増(減)	(98,061,961.10)	(12,704,908)

注記は当財務書類と不可分なものである。

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

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,700.07	522
有価証券に係る利息	1,704.79	189
配当金	5,129,894.29	569,726
貸付証券に係る収益(注15)	83,520.83	9,276
その他の収益	126,487.39	14,048
収益合計	5,346,307.37	593,761
費 用		
報酬(注2)	(172,006.81)	(19,103)
年次税(注3)	(27,954.79)	(3,105)
貸付証券に係るコスト(注15)	(33,408.33)	(3,710)
その他の手数料および報酬(注2)	(42,729.95)	(4,746)
現金および当座借越に係る利息	(216.63)	(24)
費用合計	(276,316.51)	(30,688)
投資純(損)益	5,069,990.86	563,073
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	10,001,492.29	1,110,766
先渡為替契約に係る実現(損)益	8,799.17	977
為替差(損)益	34,311.85	3,811
実現(損)益合計	10,044,603.31	1,115,554
当期実現純(損)益	15,114,594.17	1,678,627
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	56,150,197.95	6,236,041
未実現評価(損)益の変動合計	56,150,197.95	6,236,041
運用の結果による純資産の純増(減)	71,264,792.12	7,914,668

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	49,662.53	5,516
配当金	5,538,046.17	615,055
貸付証券に係る収益(注15)	89,486.93	9,938
その他の収益	778,379.58	86,447
収益合計	6,455,575.21	716,956
費 用		
報酬(注2)	(4,372,846.33)	(485,648)
年次税(注3)	(195,981.86)	(21,766)
貸付証券に係るコスト(注15)	(35,794.77)	(3,975)
その他の手数料および報酬(注2)	(52,634.45)	(5,846)
現金および当座借越に係る利息	(1,290.09)	(143)
費用合計	(4,658,547.50)	(517,378)
投資純(損)益	1,797,027.71	199,578
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	5,844,845.48	649,129
先渡為替契約に係る実現(損)益	10,273,739.70	1,141,002
為替差(損)益	(4,134,648.17)	(459,194)
実現(損)益合計	11,983,937.01	1,330,936
当期実現純(損)益	13,780,964.72	1,530,514
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	48,274,022.66	5,361,313
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	5,034,472.51	559,129
未実現評価(損)益の変動合計	53,308,495.17	5,920,441
運用の結果による純資産の純増(減)	67,089,459.89	7,450,955

注記は当財務書類と不可分なものである。

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド(米ドル)

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	23,634.46	2,625
配当金	21,633,658.93	2,402,634
貸付証券に係る収益(注15)	538,630.50	59,820
その他の収益	377,949.77	41,975
収益合計	<u>22,573,873.66</u>	<u>2,507,054</u>
費 用		
報酬(注2)	(16,681,170.04)	(1,852,611)
年次税(注3)	(587,430.43)	(65,240)
貸付証券に係るコスト(注15)	(215,452.19)	(23,928)
その他の手数料および報酬(注2)	(233,024.20)	(25,880)
現金および当座借越に係る利息	(511.03)	(57)
費用合計	<u>(17,717,587.89)</u>	<u>(1,967,715)</u>
投資純(損)益	<u>4,856,285.77</u>	<u>539,339</u>
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る 実現(損)益	97,132,102.76	10,787,491
金融先物に係る実現(損)益	759,092.08	84,305
先渡為替契約に係る実現(損)益	543,763.27	60,390
為替差(損)益	(2,987,479.23)	(331,789)
実現(損)益合計	<u>95,447,478.88</u>	<u>10,600,397</u>
当期実現純(損)益	<u>100,303,764.65</u>	<u>11,139,736</u>
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	78,556,429.65	8,724,477
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	8,285,387.22	920,175
未実現評価(損)益の変動合計	<u>86,841,816.87</u>	<u>9,644,652</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>187,145,581.52</u>	<u>20,784,388</u>

注記は当財務書類と不可分なものである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

財務書類に対する注記

2017年5月31日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

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

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

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

一取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、各サブ・ファンドの投資証券1口当たりの純資産価格は、規定通りに増加または減少（シングル・スイング・プライシング）することがある。最大調整額は、純資産額の2%に達する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは、計算上考慮される。該当サブ・ファンドの資本が純流入となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の増加を導く。しかし、資本の純流出となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の減少となる。管理会社の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額またはサブ・ファンドに関連する通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。投資証券1口当たりの純資産価格は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

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

b) 評価原則

- 流動資産は、（現金、預金、為替手形および要求払約束手形および債務の返済要求、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）いずれも総額として評価されるが、評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる減額を考慮して決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の投資対象は最新の市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該投資対象の主要市場である証券取引所の最新価格を適用する。通常、証券取引所で取引されるものではなく、証券トレーダー間で流通市場が存在し市場に従い価格が決定される有価証券、派生

商品およびその他の資産の場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の最新価格で評価する。

- 証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、派生商品の原資産の市場価格に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算方法を使って入手評価の妥当性を検証する。
- その他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（UCI）の受益証券は最新の純資産総額で評価する。その他のUCITSおよび/またはUCIの一部の受益証券または投資証券は、投資運用会社または投資顧問会社から独立した信頼できるサービス提供会社により提供されたかかる証券の価値の見積り（価値見積り）に基づいて評価することができる。
- 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッド要素を参照する。このプロセスには次の原則が適用される。各短期金融商品には、残余期間に応じた金利が加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。
- 関係するサブ・ファンドの参照通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける取引の公示された仲値（買呼値と売呼値の仲値）またはこれが提供されない場合には当該通貨を最も代表する市場における公示された仲値で評価する。
- 定期預金および信託投資はその名目価値に経過利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。計算はすべての現金流入出額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および/またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、それぞれの証券に依拠し、適用されるUBSの評価方針に基づき決定される。

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

本投資法人のサブ・ファンドの一部が、資産の評価時に終了している市場に投資される可能性があるため、本投資法人の取締役会は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格をより正確に反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資する証券は、概して、評価時に入手可能な最新の価格に基づいて評価され、かかる評価時に、上記の1口当たりの純資産価格が計算される。ただし、本投資法人が投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

結果として、かかる証券の価格に影響を与える可能性があり、市場の終了時と評価時の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの1口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、本投資法人の取締役会が、サブ・ファンドのポートフォリオの証券の入手可能な最新価格がその適正価格を反

映していないとみなした場合、本投資法人の取締役会は、評価時のポートフォリオの想定適正価格を反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。かかる調整は、本投資法人の取締役会が定める投資方針および数々の慣行に基づく。上記のとおり価格を調整する場合、当該価格は、同一のサブ・ファンドのすべての受益証券クラスに常に適用される。

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

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

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

c) 証券の売却に係る実現純(損)益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 先渡為替契約の評価

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

e) 金融先物契約の評価

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

f) オプションの評価

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

g) 外貨換算

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 公正価値の価格決定原則

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

j) 連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。本投資法人の2017年5月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2017年5月31日現在の外国の連結財務書類に用いられた。

為替レート

1 米ドル = 0.889284 ユーロ

1 米ドル = 0.967550 スイス・フラン

償還または合併したサブ・ファンドに関して、連結のために使用された為替レートは、償還日または合併日現在のものである。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

l) 収益の認識

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

m) クロス・サブ・ファンド投資

2017年5月31日現在、サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は、40,041,559.20ユーロをサブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・オポチュニティー・アンコンストレインド(米ドル)に投資していた。

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、45,026,739.71米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は14,134,750,494.04米ドルである。

n) スワップ

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

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

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

評価方法は、各証券によって異なり、UBSの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

注2 - 報酬

本投資法人は、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドおよび投資証券クラスの平均純資産額で計算される月次上限定率報酬を各サブ・ファンドおよび投資証券クラスのために支払う。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

2.200%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

1.500%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

2.040%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)*

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

2.240%

* 旧UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・グロース(米ドル)

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ロング・ターム・テーマ(米ドル)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

1.800%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- USトータル・イールド(米ドル)

上限定率報酬(年率)

名称に「P」が付くクラス投資証券

1.500%

上記の上限定率報酬は、以下を含む。

1. 本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオの管理および販売(該当する場合)、ならびに保管受託銀行のすべての職務(本投資法人の資産の保管および監督、支払取引の取扱いならびに英文目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されているその他一切の職務等)に関して、次の規定に従い本投資法人の資産から、本投資法人の純資産価額に基づく上限定率報酬が支払われる。当該報酬は、純資産の計算毎に比例按分ベースで本投資法人の資産に対し請求され、毎月支払われる(上限定率報酬)。

関連する上限定率報酬は対応する投資証券クラスが発行されるまで請求されない。上限定率報酬の概要は、英文目論見書の「サブ・ファンドおよび特別投資方針」の項にて参照できる。

2. 上限定率報酬は、以下の報酬および本投資法人にも請求される追加費用を含まない。
 - a) 資産の売買のための本投資法人の資産の管理に関する一切の追加の費用（市場、手数料、報酬等に合致する買呼値および売呼値スプレッド、仲介手数料）。かかる費用は、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によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
 - b) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する監督官庁への費用ならびに監督官庁およびサブ・ファンドが上場されている証券取引所に関する一切の手数料。
 - c) 本投資法人の設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの事務管理に関して監査人が提供するサービスに関して監査法人に支払われ、かつ法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) 本投資法人の設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、本投資法人およびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) 本投資法人の純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む）。
 - f) 本投資法人の法的文書に関するコスト（目論見書、K I I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
 - g) 外国の監督官庁への本投資法人の登録に関するコスト（該当する場合、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に対する報酬を含む）。
 - h) 本投資法人による議決権または債権者の権利により生じた費用（外部顧問報酬を含む）。
 - i) 本投資法人の名義で登録された知的財産または本投資法人の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・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
 - k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じる費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）を本投資法人の資産に対して請求できる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。ただし、当該コストは、証明可能かつ開示されており、本投資法人の総費用比率（T E R）の開示において考慮される。
3. 管理会社は、本投資法人の販売業務をカバーするために手数料を支払うことができる。

販売手数料は、運用手数料から本投資法人の販売会社および資産運用会社に支払われる。

保管受託銀行、管理事務代行会社および運用会社は、投資主の利益のためこれらが行う特別手配に係る費用の払戻しを受ける権利を有するが、かかる費用は本投資法人に対し直接請求されることもある。

本投資法人はまた、本投資法人資産の管理事務に関連して生じる一切の取引費用(市場に即したブローカー手数料、報酬、会計手数料)も負担する。

本投資法人の収益および資産に対し課せられる一切の税金、特に年次税("taxe d'abonnement")は、これもまた本投資法人が負担する。

定率報酬を有していない他のファンドのプロバイダーの報酬規定との一般的な比較可能性の目的のために、管理報酬の上限は、定率報酬の80%で設定している。

個々のサブ・ファンドまたは投資証券クラスに割当てられ得る費用はすべて、当該サブ・ファンドが負担する。投資証券クラスに割当てられる費用は、当該投資証券クラスが負担する。費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/投資証券クラスに関連する場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド/投資証券クラスがその純資産額に比例して負担する。

本投資法人の運営経費の詳細は、K I I Dで見ることができる。

その投資方針の条項に従ってその他の投資信託(UC I sまたはUC I T S)に投資するサブ・ファンドの場合、当該対象ファンドおよびサブ・ファンドの両段階で支払が生じる。サブ・ファンドの資産における対象ファンドの管理報酬の最高限度は、あらゆるトレイル・フィーを考慮して、投資金額の最高3%までである。

共同経営もしくは支配を通じて、または実質的な直接保有もしくは間接保有することにより、管理会社または他の関連会社によって直接的もしくは間接的に運営される投資信託の受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドは、対象ファンドの発行または買戻手数料を請求されないことがある。

本投資法人が上段に従い投資を行うサブ・ファンドによって請求されるより低額の報酬を課す関連ファンドに投資する場合、上記の低額の報酬の代わりに、対象ファンドへの投資高に対し投資を行うサブ・ファンドが課す報酬と対象ファンドの報酬との差額を請求することができる。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、本投資法人は、四半期毎に支払われ各四半期末日の各サブ・ファンドの純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税、または幾つかの投資証券クラスに関して年率0.01%になる減額された年次税、を課されている。

ルクセンブルグ法の法定条項に準拠して、既に年次税を支払っている他の投資信託の受益証券もしくは投資証券に投資されている純資産の部分に関して、年次税は課されない。

注4 - 収益の分配

分配方針

当該サブ・ファンドの投資主総会は、取締役会の提案によりサブ・ファンドの年次決算の終了後に、各サブ・ファンドまたは投資証券クラスから分配を行うかおよび支払われる分配金の程度を決定する。本投資法人の純資産額が法律に規定されている最低額を下回る場合には、分配の支払は行われない。分配が行われる場合、支払は年度末後4ヶ月以内に行われる。

取締役会は、中間分配金を支払い、また分配金支払を停止する権限を有している。

分配が実際に収入を受け取る権利と一致するように、収入調整金が計算される。

注5 - 金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約

2017年5月31日現在のサブ・ファンドごとの金融先物、オプションおよびシンセティック・エクイティ・スワップに関する契約ならびに個別通貨は、以下のように要約され得る。

a) 金融先物

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	指数に係る金融先物	
	(購入)	(売却)
本サブ・ファンドは該当なし。		

b) オプション

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	投資証券に係るオプション、従来型(売却)
本サブ・ファンドは該当なし。	

c) シンセティック・エクイティ・スワップ

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	シンセティック・エクイティ・スワップ	
	(購入)	(売却)
- ヨーロピアン・オポチュニティー		
- アンコンストレインド(ユーロ)	941 832 047.84ユーロ	673 883 503.81ユーロ

注6 - ソフト・コミッション取決め

2016年6月1日から2017年5月31日までの会計年度中に、UBS (Lux) エクイティ・シキャブのために締結された「ソフト・コミッション取決め」はなく、「ソフト・コミッション」の金額は零である。

注7 - 総費用比率(TER)

この比率は、スイス・ファンド資産運用協会(SFAMA)の「TERの計算ならびに開示に関するガイドライン」現行版に従って計算された。比率はまた、純資産の百分率として遡及的に計算され、純資産(運用費用)に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	総費用比率(TER)
- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル) P - a c c	2.28%
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ) P - a c c	1.56%
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)(米ドル) P - a c c	1.59%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ) P - a c c	2.10%
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)(米ドル・ヘッジ) P - a c c	2.09%
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル) P - a c c *	2.41%
- ロング・ターム・テーマ(米ドル) P - a c c	1.92%
- U S トータル・イールド(米ドル) P - a c c	1.56%

* 旧UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・グロース(米ドル)

12ヶ月未満の運用の投資証券のクラスのTERは、年率換算されている。

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

注8 - 取引費用

取引費用には、会計年度中に発生した、コミッション・シェアリング・アレンジメントによる費用も含むブローカー手数料、印紙税、地方税およびその他海外での費用が含まれる。取引手数料は、購入および売却証券の費用に含まれる。

2017年5月31日に終了した会計年度に、ファンドは、投資有価証券の購入・売却および類似取引に関する取引費用を、以下のように負担した。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	取引費用
- エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)	689 022.48米ドル
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	1 043 586.65ユーロ
- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	3 482 015.85ユーロ
- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)*	618 723.91 米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	591 697.17 米ドル
- U S トータル・イールド(米ドル)	359 247.97米ドル

* 旧UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・グロース(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、先渡為替契約およびその他の派生商品契約について、取引費用は投資有価証券の売買価格に含まれる。個別に特定はされないが、これらの取引費用は各サブ・ファンドの運用成績において表示される。

注9 - 関連会社取引

2016年6月1日から2017年5月31日までの会計年度に、以下に列挙する香港での販売が許可されているサブ・ファンドの管理会社(オプションを除く)、投資運用会社または取締役会の関係会社であるブローカーを通して行われる、有価証券と金融市場の取引数量は以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券 (オプションを除く)の取引数量	有価証券取引 総額の比率
- エマージング・マーケット ・ハイ・ディビデンド(米ドル)	23 187 433.15米ドル	6.07%
- USトータル・イールド(米ドル)	4 556 496.83米ドル	0.12%

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	関連会社とのその他の有価証券 (オプションを除く)の取引手数料	有価証券取引 総額の比率
- エマージング・マーケット ・ハイ・ディビデンド(米ドル)	60 122.62米ドル	11.11%
- USトータル・イールド(米ドル)	525.11米ドル	0.15%

注10 - マスター・フィーダー構造

UBS インベストメント・ファンズ I C V C - UBS グローバル・エンハンスト・エクイティ・インカム・ファンドは、フィーダー構造(UCITS)であり、少なくともその純資産の85%をUBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム(米ドル)(以下「マスターUCITS」という。)の投資証券に投資する。UBS インベストメント・ファンズ I C V C は、イングランドおよびウェールズにおいて設立された変動資本を有するオープン・エンド型投資会社である。

2017年5月31日現在、UBS インベストメント・ファンズ I C V C - UBS グローバル・エンハンスト・エクイティ・インカム・ファンドは、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ-グローバル・インカム(米ドル)の純資産の4.14%を有する。

注11 - 償還

以下の償還が生じた。

U B S (L u x) エクイティ・シキャブ	償還日
- エマージング・マーケット・エンハンスト(米ドル)	2016年11月7日

注12 - 合併

以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	日付
U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - アジア・ハイ・ディビデンド(米ドル)	U B S (L u x) キー・セクション・シキャブ - アジア・エクイティーズ(米ドル)	2016年6月21日
U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ライジング ・ジャイアンツ(米ドル)	U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット ・ハイ・ディビデンド(米ドル)	2016年7月7日
U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - ウェスタン・ウイナーズ(米ドル)	U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - グローバル・インカム(米ドル)	2016年9月15日

注13 - 名称変更

2017年3月13日付で、取締役会は、サブ・ファンドの名称をU B S (L u x) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・グロス(米ドル)からU B S (L u x) エクイティ・シキャブ - グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル)に変更することを決定した。

注14 - 適用法、業務地および公認言語

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

当財務書類についてはドイツ語版が公認されたものであり、当該ドイツ語版のみが監査人によって監査された。しかし、本投資法人投資証券の購入および売却が可能なその他の国の投資者に対して投資証券が販売される場合、本投資法人および保管受託銀行は、当該国の言語への承認された翻訳(すなわち、本投資法人によって承認されたもの)に自らが拘束されるものと認めることができる。

注15 - 店頭派生商品および貸付証券

本投資法人が店頭取引を締結する場合、店頭取引相手先の信用度に関連するリスクに晒される可能性がある。本投資法人が、先物契約、オプションおよびスワップ取引を締結したり、またはその他のデリバティブ技法を利用する時に、特定もしくは多数の契約の下で店頭取引相手先が義務を果たさない(または履行できない)というリスクを被る。取引相手方リスクは、保証金を預託することによって軽減できる。本投資法人が、適用契約に従って保証金を負担する場合、かかる保証金は本投資法人のために保管受託銀行によって保護預かりにされる。店頭取引相手方、保管受託銀行または副保管受託銀行/コルレス銀行のネットワーク内での破産および支払不能の事態またはその他の信用事由の発生が、保証金に関連する本投資法人の権利または承認の遅滞や制約または消滅を生じさせる可能性がある。かかる債務に充当するためにそれまで利用可能であった保証金を有していたにも関わらず、店頭取引の枠組みにおいて、本投資法人がその債務の履行を強いられることがある。

本投資法人はまた、第三者にファンドの組入証券の一部を貸付けることができる。一般的に、貸付は、クリアストリーム・インターナショナルもしくはユーロクリアのような公認の決済機関、または同種の業務を専門とする第一級の金融機関の仲介を通して、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付証券に関連して受領される。担保は、一般的に借入れられた証券の少なくとも時価に相当する金額の高格付証券から構成される。

UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店は、貸付証券機関として行為する。

店頭派生商品*

取引相手方がユービーエス・エイ・ジーではない場合、以下の担保が設定されていない店頭派生商品を有するサブ・ファンドは、その代わりにマージン勘定を有する。

サブ・ファンド 取引相手方	未実現(損)益	受領担保
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)		
ユービーエス・エイ・ジー	1 136 963.71米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)		
ユービーエス・エイ・ジー	91 964.85ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド (ユーロ)		
モルガン・スタンレー	57 462 965.70ユーロ	54 450 000.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-20 639 061.27ユーロ	0.00ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ(米ドル)		
パークレイズ	-248 319.19米ドル	0.00米ドル
カナディアン・インベリアル・バンク	2 338 089.40米ドル	0.00米ドル
シティバンク	1 761 899.15米ドル	0.00米ドル
H S B C	-16 099.11米ドル	0.00米ドル
J P モルガン	33 371.14米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	-2 645.49米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド(米ドル)		
パークレイズ	-3 580.43米ドル	0.00米ドル
カナディアン・インベリアル・バンク	1 317 308.39米ドル	0.00米ドル
シティバンク	1 954 556.43米ドル	0.00米ドル
H S B C	13 272.79米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	3 305.10米ドル	0.00米ドル

* 公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)	
商品の種類別の担保の構成	比率%
モルガン・スタンレー	
現金	100.00%
債券	0.00%
株式	0.00%

貸付証券

U B S (L u x) エクイティ・シキャブ	2017年5月31日現在の貸付証券からの 取引相手方エクスポージャー		2017年5月31日現在の 担保内訳(%)		
	貸付証券の時価	担保(ユービー エス・スイス ・エイ・ジー)	株式	債券	現金
- エマージング・マーケット ・ハイ・ディビデンド(米ドル)	24 730 155.65 米ドル	26 269 494.26 米ドル	35.52	64.48	0.00
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)	89 330 598.57 ユーロ	94 891 018.06 ユーロ	35.52	64.48	0.00
- ヨーロピアン・オポチュニティー ・アンコンストレインド(ユーロ)	383 396 393.60 ユーロ	407 261 058.29 ユーロ	35.52	64.48	0.00
- グローバル・エマージング・マーケット ・オポチュニティー(米ドル)*	38 801 575.27 米ドル	41 216 795.13 米ドル	35.52	64.48	0.00
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	147 823 237.70 米ドル	157 024 555.35 米ドル	35.52	64.48	0.00
- U S トータル・イールド(米ドル)	415 126 674.84 米ドル	440 966 403.81 米ドル	35.52	64.48	0.00

* 旧U B S (L u x) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・グロース(米ドル)

[次へ](#)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2017
Investments in securities, cost	256 769 892.92
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	27 690 395.27
Total investments in securities (Note 1)	284 460 288.19
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	3 757 355.27
Receivable on subscriptions	391 648.54
Interest receivable on liquid assets	1 549.60
Receivable on dividends	542 300.57
Other receivables	48 753.00
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	1 136 963.71
Total Assets	290 338 858.88
Liabilities	
Bank overdraft	-1.95
Payable on redemptions	-865 012.37
Provisions for flat fee (Note 2)	-194 752.68
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	+20 607.15
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-42 276.69
Total provisions	-257 636.52
Total Liabilities	-1 122 650.84
Net assets at the end of the financial year	289 216 208.04

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2016-31.5.2017
Interest on liquid assets	7 494.83
Interest on securities	1 549.58
Dividends	10 490 973.60
Income on securities lending (Note 15)	200 064.59
Other income	144 322.96
Total income	10 844 405.56
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 360 062.91
Taxe d'abonnement (Note 3)	-119 497.52
Cost on securities lending (Note 15)	-80 025.83
Other commissions and fees (Note 2)	-87 965.37
Interest on cash and bank overdraft	-1 642.92
Other expenses	-11 547.21
Total expenses	-4 660 741.76
Net income (loss) on investments	6 183 663.80
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-19 390 061.64
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 471 346.03
Realized gain (loss) on foreign exchange	-923 643.67
Total realized gain (loss)	-21 785 051.34
Net realized gain (loss) of the financial year	-15 601 387.54
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	71 573 397.26
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	2 662 430.13
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	74 235 827.39
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	58 634 439.85

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

35

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.5.2017
Investments in securities, cost	366 605 974.45
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	23 809 188.80
Total investments in securities (Note 1)	390 415 163.25
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	2 240 225.03
Receivable on securities sales (Note 1)	52 938 655.15
Receivable on subscriptions	873 186.18
Interest receivable on liquid assets	498.60
Receivable on dividends	1 181 619.79
Other receivables	491 833.09
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	91 964.85
Total Assets	448 233 145.94
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-53 937 943.95
Payable on redemptions	-1 170 218.43
Provisions for flat fee (Note 2)	-159 206.66
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-25 139.00
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-55 354.63
Total provisions	-239 700.29
Total Liabilities	-55 347 862.67
Net assets at the end of the financial year	392 885 283.27

Statement of Operations

	EUR
Income	1.6.2016-31.5.2017
Interest on liquid assets	879.12
Dividends	14 335 896.84
Income on securities lending (Note 15)	681 100.82
Other income	225 415.87
Total income	15 243 292.65
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 783 596.31
Taxe d'abonnement (Note 3)	-151 384.90
Cost on securities lending (Note 15)	-272 440.31
Other commissions and fees (Note 2)	-65 137.55
Interest on cash and bank overdraft	-1 294.49
Total expenses	-4 273 853.56
Net income (loss) on investments	10 969 439.09
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-11 099 261.95
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	94 576.89
Realized gain (loss) on foreign exchange	-139 634.60
Total realized gain (loss)	-11 144 319.66
Net realized gain (loss) of the financial year	-174 880.57
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	29 227 023.09
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	773 874.93
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	30 000 898.02
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	29 826 017.45

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2017

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	31.5.2017
Investments in securities, cost	1 661 139 204.39
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	211 068 377.18
Total investments in securities (Note 1)	1 872 207 581.57
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	67 716 466.56
Receivable on securities sales (Note 1)	963 260 661.51
Receivable on subscriptions	1 855 785.88
Interest receivable on liquid assets	145.79
Receivable on dividends	7 005 906.40
Other receivables	4 438 945.87
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-20 639 061.27
Unrealized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	57 462 965.70
Total Assets	2 953 309 398.01
Liabilities	
Bank overdraft	-97 057.98
Interest payable on bank overdraft	-44 180.65
Payable on securities purchases (Note 1)	-928 214 512.21
Payable on redemptions	-6 968 336.71
Other liabilities	-998 643.13
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 576 936.12
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-155 059.78
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-33 942.70
Total provisions	-1 765 938.60
Total Liabilities	-938 088 669.28
Net assets at the end of the financial year	2 015 220 728.73

Statement of Operations

	EUR
Income	1.6.2016-31.5.2017
Interest on liquid assets	223 834.63
Dividends	51 068 428.43
Income on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	79 427 544.57
Income on securities lending (Note 15)	4 612 255.68
Other income	3 393 273.85
Total income	138 725 337.16
Expenses	
Interest paid on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	-82 820 885.79
Flat fee (Note 2)	-51 269 020.50
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 204 529.90
Cost on securities lending (Note 15)	-1 844 902.16
Other commissions and fees (Note 2)	-453 667.44
Interest on cash and bank overdraft	-637 026.34
Total expenses	-138 230 032.13
Net income (loss) on investments	495 305.03
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	113 940 745.74
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-6 534 293.93
Realized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps	-310 151 705.53
Realized gain (loss) on foreign exchange	-6 694 383.68
Total realized gain (loss)	-209 439 637.40
Net realized gain (loss) of the financial year	-208 944 332.37
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	74 157 834.32
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-81 978 108.59
Unrealized appreciation (depreciation) on Synthetic Equity Swaps	118 702 645.54
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	110 882 371.27
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-98 061 961.10

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2017

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2017
Investments in securities, cost	215 359 984.71
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	68 760 375.06
Total investments in securities (Note 1)	284 120 359.77
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	2 674 334.57
Receivable on securities sales (Note 1)	385 227.55
Receivable on subscriptions	2 625 698.20
Interest receivable on liquid assets	1 735.66
Receivable on dividends	23 934.14
Other receivables	4.89
Total Assets	289 831 294.78
Liabilities	
Bank overdraft	-8.80
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 388 112.76
Payable on redemptions	-465 016.57
Provisions for flat fee (Note 2)	-12 971.11
Provisions for tax d'abonnement (Note 3)	-5 740.57
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-3 621.17
Total provisions	-22 332.85
Total Liabilities	-1 875 470.98
Net assets at the end of the financial year	287 955 823.80

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2016-31.5.2017
Interest on liquid assets	4 700.07
Interest on securities	1 704.79
Dividends	5 129 894.29
Income on securities lending (Note 15)	83 520.83
Other income	126 487.39
Total income	5 346 307.37
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-172 006.81
Taxe d'abonnement (Note 3)	-27 954.79
Cost on securities lending (Note 15)	-33 408.33
Other commissions and fees (Note 2)	-42 729.95
Interest on cash and bank overdraft	-216.63
Total expenses	-276 316.51
Net income (loss) on investments	5 069 990.86
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	10 001 492.29
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	8 799.17
Realized gain (loss) on foreign exchange	34 311.85
Total realized gain (loss)	10 044 603.31
Net realized gain (loss) of the financial year	15 114 594.17
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	56 150 197.95
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	56 150 197.95
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	71 264 792.12

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USO)
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

87

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2017
Investments in securities, cost	631 014 944.67
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	54 624 496.19
Total investments in securities (Note 1)	685 639 440.86
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	30 872 338.75
Receivable on securities sales (Note 1)	2 786 792.30
Receivable on subscriptions	7 324 285.36
Receivable on dividends	1 049 541.47
Other receivables	17 530.97
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	3 866 295.90
Total Assets	731 556 225.61
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-2 789 063.43
Payable on redemptions	-242 975.81
Provisions for flat fee (Note 2)	-417 527.18
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-57 776.33
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-5 618.45
Total provisions	-480 921.96
Total Liabilities	-3 512 961.20
Net assets at the end of the financial year	728 043 264.41

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2016-31.5.2017
Interest on liquid assets	49 662.53
Dividends	5 538 046.17
Income on securities lending (Note 15)	89 486.93
Other income	778 379.58
Total income	6 455 575.21
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 372 846.33
Taxe d'abonnement (Note 3)	-195 981.86
Cost on securities lending (Note 15)	-35 794.77
Other commissions and fees (Note 2)	-52 634.45
Interest on cash and bank overdraft	-1 290.09
Total expenses	-4 658 547.50
Net income (loss) on investments	1 797 027.71
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	5 844 845.48
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	10 273 739.70
Realized gain (loss) on foreign exchange	-4 134 648.17
Total realized gain (loss)	11 983 937.01
Net realized gain (loss) of the financial year	13 780 964.72
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	48 274 022.66
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	5 034 472.51
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	53 308 495.17
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	67 089 459.89

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

133

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2017
Investments in securities, cost	1 284 891 429.43
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	118 824 532.64
Total investments in securities (Note 1)	1 403 715 962.07
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	10 653 369.39
Other liquid assets (Margins)	354 200.00
Receivable on securities sales (Note 1)	84 493 396.44
Receivable on subscriptions	12 551 531.02
Receivable on dividends	2 400 476.85
Other receivables	162 605.81
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	3 284 862.28
Total Assets	1 517 616 403.86
Liabilities	
Bank overdraft	-7.61
Payable on securities purchases (Note 1)	-563 395.87
Payable on redemptions	-97 715 024.73
Provisions for flat fee (Note 2)	-751 715.28
Provisions for tax d'abonnement (Note 3)	-99 462.76
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-128 370.19
Total provisions	-979 548.23
Total Liabilities	-99 257 976.44
Net assets at the end of the financial year	1 418 358 427.42

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2016-31.5.2017
Interest on liquid assets	23 634.46
Dividends	21 633 658.93
Income on securities lending (Note 15)	538 630.50
Other income	377 949.77
Total income	22 573 873.66
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-16 681 170.04
Tax d'abonnement (Note 3)	-587 430.43
Cost on securities lending (Note 15)	-215 452.19
Other commissions and fees (Note 2)	-233 024.20
Interest on cash and bank overdraft	-511.03
Total expenses	-17 717 587.89
Net income (loss) on investments	4 856 285.77
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	97 132 102.76
Realized gain (loss) on financial futures	759 092.08
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	543 763.27
Realized gain (loss) on foreign exchange	-2 987 479.23
Total realized gain (loss)	95 447 478.88
Net realized gain (loss) of the financial year	100 303 764.65
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	78 556 429.65
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	8 285 387.22
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	86 841 816.87
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	187 145 581.52

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2017

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, redemption and conversion price per share of each subfund or share class are expressed in the reference currency of the subfund or share class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each share class by the number of shares in this share class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal banking days in Luxembourg (i.e. each day on which the banks are open during normal business hours) with the exception of individual, non-statutory rest days as well as days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more of the subfund's investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value which is attributable to each respective share class of a subfund is determined, taking into account the commission charged to that share class, by the ratio of the shares in circulation in each share class to the total number of shares in circulation in the subfund, and will change each time shares are issued or redeemed.

If the total subscriptions or redemptions of all the share classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the respective subfund's net asset value per share may be increased or reduced accordingly (single swing pricing). The maximum adjustment amounts to 2% of the net asset value. Estimated transaction costs and tax charges that may be incurred by the subfund as well as the estimated bid/offer spread of the assets in which the subfund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in the net asset value per share if the net movements result in a net inflow of capital in the subfund concerned. However, this adjustment leads to a fall in the net asset value per share if the net movements result in a net outflow of capital. The Board of Directors of the Management Company can set a threshold value for each subfund. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net fund assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value per share would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day.

This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as "Other income".

b) Valuation principles

- Liquid funds - whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange, sight securities, debt claims, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received - are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply. In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.
- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed at a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation obtained will be verified by means of calculation methods recognised by the Company and the Company's auditors, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative originates.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCI) are valued at their last-known net asset value. Certain units or shares of other UCITS and/or UCI can be valued on the basis of an estimation of their value that has been provided by reliable service providers, which are independent from

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

- the portfolio manager or the investment advisor (value estimation).
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.
 - Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
 - Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
 - The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the applicable UBS Valuation Policy.

The Company is authorised to apply other generally recognised and verifiable valuation criteria in good faith in order to achieve an appropriate valuation of the net assets if a valuation in accordance with the aforementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

As some of the Company's subfunds may be invested in markets which are closed at the times when the assets are valued, the Board of Directors of the Company may – by way of derogation from the aforementioned provisions – allow the net asset value per share to be adjusted in order to more accurately reflect the fair value of the subfunds' assets at the time of valuation. In practice, the securities in which the subfunds are invested are generally valued on the basis of the most recently available prices at the valuation time at which the net asset value per share as described above is calculated. There may, however, be a substantial time difference between the close of the markets in which a Fund invests and the valuation time.

As a consequence, developments which may influence the value of these securities and which occur between the closure of the markets and the valuation time are

not normally taken into account in the net asset value per share of the subfund concerned. If, as a result of this, the Board of Directors of the Company deems that the most recently available prices of the securities in a subfund's portfolio do not reflect their fair value, it may order the net asset value per unit to be adjusted in order to reflect the assumed fair value of the portfolio at the time of valuation. Such an adjustment is based on the investment policy determined by the Board of Directors of the Company and a number of practices. If the value is adjusted as described above, this will be applied consistently to all unit classes in the same subfund.

The Board of Directors of the Company reserves the right to apply this measure to the relevant subfunds of the Company whenever it deems this appropriate.

Evaluating assets at fair value calls for greater reliability of judgement than when evaluating assets at times when readily available market quotations can be referred to. Fair value calculations may also be based on quantitative models used by price reporting providers to determine the fair value. No guarantee can be given that the Fund will be in a position to accurately establish the fair value of an asset when it is about to sell the asset around the time at which the Fund determines the net asset value per unit. As a consequence, if the Fund sells or redeems shares at the net asset value at a time when one or more participations are valued at fair value, this may lead to a dilution or increase in the economic participation of the existing unitholders.

Furthermore, in exceptional circumstances, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then be authoritative for subsequent issues, redemptions and conversions of shares. New valuations only take place before publishing the only net asset value for that day. Issues, redemptions and conversions are only processed based on the only net asset value.

c) Net realized gains (losses) on sales of securities

The realized gains or losses on the sales of securities are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

d) Valuation of forward foreign exchange contracts

The unrealized gain (loss) of outstanding forward foreign exchange contracts is valued on the basis of the forward exchange rates prevailing at valuation date.

e) Valuation of financial futures contracts

Financial futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Realized gains and losses and the changes in unrealized gains and losses are recorded in the statement of operations. The realized gains and losses are calculated in accordance with the FIFO method, i.e. the first contracts acquired are regarded as the first to be sold.

f) Valuation on options

Outstanding options traded on a regulated market are valued on the settlement price or the last available market price of the instruments. Options which are not listed on an official stock exchange (OTC options) are marked to market based upon daily prices obtained from Bloomberg option pricer functionality and checked against third party pricing agents. The realized gains or losses on options and the change in unrealized appreciation or depreciation on options are disclosed in the statement of operations and in the changes in net assets respectively under the positions realized gains (losses) on options and Unrealized appreciation (depreciation) on options.

g) Conversion of foreign currencies

Bank accounts, other net assets and the valuation of the investments in securities held denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates on the valuation date. Income and expenses denominated in currencies other than the currency of the different subfunds are converted at the mid closing spot rates at payment date. Gain or loss on foreign exchange is included in the statement of operations.

The cost of securities denominated in currencies other than the reference currency of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) Fair Value pricing principle

The fair value pricing principle applies for funds with main investments in Asian markets. The fair value principle takes into account important movements not reflected in the last available Exchange closing prices, by reevaluating all underlying assets of the Fund portfolio with snapshot prices at a specified time. The net asset value is then calculated based on these re-evaluated prices. The fair value principle is applicable only in case the deviation of a Fund specific benchmark exceeds 3%.

j) Consolidated financial statements

The consolidated financial statements are expressed in USD. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations as of 31 May 2017 are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund.

The following exchange rates were used for the conversion of foreign consolidated financial statements as of 31 May 2017:

Exchange rates	
USD 1 = EUR	0.889284
USD 1 = CHF	0.967550

For the liquidated or merged subfunds, the exchange rate used for the conversion of the consolidated financial statements is the one as at liquidation or merger date.

*k) Receivable on securities sales,**Payable on securities purchases*

The account "Receivable on securities sales" can also include receivables from foreign currency transactions. The account "Payable on securities purchases" can also include payables from foreign currency transactions.

l) Income recognition

Dividends, net of withholding taxes, are recognized as income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

m) Cross-subfund investments

As per 31 May 2017 the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR) was invested for 40 041 559.20 EUR in the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD).

The total amount of cross subfund investments amounts to 45 026 739.71 USD. Accordingly, the adjusted consolidated net assets at the end of the financial year are 14 134 750 494.04 USD.

n) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions and credit default swaps, if they are executed with first-class financial institutions that specialize in transactions of this kind.

The value of swap transactions is calculated by an external service provider and a second independent valuation is made available by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows.

In some specific cases, internal calculations based on models and market data available from Bloomberg and/or broker statement valuations may be used.

The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Valuation Policy.

This valuation method is approved by the Board of Directors.

Changes in unrealized profits and losses are reflected in the statement of operations under "Unrealized appreciation (depreciation) on swaps".

Gains or losses on swaps incurred when closed-out or matured are recorded as "Realized gain (loss) on swaps" in the statement of operations.

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

Note 2 – Flat fee

The company pays a maximum monthly flat fee for each of the subfunds and share classes, calculated on the average net asset value of the subfund and share class as shown in the table below:

UBS (Lux) Equity SICAV – Asia High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.920%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%
Share classes with "Q" in their name	1.090%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Asian Smaller Companies (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.920%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%
Share classes with "Q" in their name	1.080%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.340%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%
Share classes with "Q" in their name	1.200%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

**UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets Enhanced (USD)**

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.400%
Share classes with "N" in their name	2.000%
Share classes with "K-1" in their name	1.090%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

**UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets High Dividend (USD)**

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.200%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.200%
Share classes with "I-A1" in their name	1.050%
Share classes with "I-A2" in their name	0.980%
Share classes with "I-A3" in their name	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

**UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets Rising Giants (USD)**

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.600%
Share classes with "N" in their name	2.000%
Share classes with "K-1" in their name	1.090%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

215

UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.950%
Share classes with "Q" in their name	1.200%
Share classes with "I-A1" in their name	1.150%
Share classes with "I-A2" in their name	1.050%
Share classes with "I-A3" in their name	0.950%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.600%
Share classes with "N" in their name	2.250%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%
Share classes with "Q" in their name	0.980%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– European Opportunity Unconstrained (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.800%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.620%
Share classes with "I-A2" in their name	0.570%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)*

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.240%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.600%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.040%
Share classes with "Q" in their name	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	1.200%
Share classes with "I-A2" in their name	1.150%
Share classes with "I-A3" in their name	1.040%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

* previously UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.800%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.200%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%
Share classes with "Q" in their name	1.080%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Opportunity Unconstrained (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Quantitative (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Long Term Themes (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.800%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "F" in their name	0.670%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.340%
Share classes with "N" in their name	2.750%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%
Share classes with "Q" in their name	1.200%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.920%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.020%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.780%
Share classes with "I-A2" in their name	0.740%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Solid Consumer Brands (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.490%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "I-A1" in their name	0.550%
Share classes with "I-A2" in their name	0.520%
Share classes with "I-A3" in their name	0.490%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

217

UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "A-1" in their name	0.720%
Share classes with "A-2" in their name	0.660%
Share classes with "A-3" in their name	0.550%
Share classes with "B" in their name	0.065%
Share classes with "X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.600%
Share classes with "N" in their name	2.250%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%
Share classes with "Q" in their name	0.980%
Share classes with "A-1" in their name	0.700%
Share classes with "A-2" in their name	0.650%
Share classes with "A-3" in their name	0.600%
Share classes with "B" in their name	0.065%
Share classes with "X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.820%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "A-1" in their name	0.920%
Share classes with "A-2" in their name	0.880%
Share classes with "A-3" in their name	0.820%
Share classes with "B" in their name	0.065%
Share classes with "X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "A-1" in their name	0.600%
Share classes with "A-2" in their name	0.550%
Share classes with "A-3" in their name	0.500%
Share classes with "B" in their name	0.065%
Share classes with "X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.500%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%
Share classes with "Q" in their name	0.840%
Share classes with "A-1" in their name	0.640%
Share classes with "A-2" in their name	0.600%
Share classes with "A-3" in their name	0.520%
Share classes with "B" in their name	0.065%
Share classes with "X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "A-1" in their name	0.600%
Share classes with "A-2" in their name	0.550%
Share classes with "A-3" in their name	0.500%
Share classes with "B" in their name	0.065%
Share classes with "X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	0.900%
Share classes with "N" in their name	1.200%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%
Share classes with "Q" in their name	0.650%
Share classes with "A-1" in their name	0.600%
Share classes with "A-2" in their name	0.550%
Share classes with "A-3" in their name	0.500%
Share classes with "B" in their name	0.065%
Share classes with "X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	2.040%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.560%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%
Share classes with "I-A3" in their name	0.560%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Western Winners (USD)

	Maximum flat fee p.a.
Share classes with "P" in their name	1.800%
Share classes with "N" in their name	2.500%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.580%
Share classes with "Q" in their name	1.020%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%
Share classes with "I-A3" in their name	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%

Out of the aforementioned maximum Flat fee the following is included:

1. For the management, administration, portfolio management and distribution of the Company (if applicable), as well as for all the tasks of the Depositary, such as the safekeeping and supervision of the Company's assets, the handling of payment transactions and all other tasks listed in the section "Depositary and Main Paying Agent" of the prospectus, a maximum flat fee based on the net asset value of the Company is paid from the Company's assets, in accordance with the following provisions. This fee is charged to the Company's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee).

The relevant maximum flat fee will not be charged until the corresponding share classes have been launched. An overview of the maximum flat fees can be seen in "The subfunds and their special investment policies" section of the prospectus.

2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses which are also charged to the Company:

- a) all additional expenses related to management of the Company's assets for the sale and purchase of assets (bid/offer spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). These expenses are generally calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of units, are covered by the application of the single swing pricing principle pursuant to the section "Net asset value, issue, redemption and conversion price" of the sales prospectus;
- b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as all fees of the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
- c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Company, as well as any other fees paid to the auditor for the services it provides in relation to the administration of the Fund and as permissible by law;
- d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Company, as well as for the general safeguarding of the interests of the Company and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
- e) costs for the publication of the Company's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
- f) costs for the Company's legal documents (prospectuses, KIID, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
- g) costs for the Company's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees, translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
- h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Company, including fees for external advisers;
- i) costs and fees related to any intellectual property registered in Company's name or usufructuary rights of the Company;
- j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Depositary for protecting the interests of the investors;
- k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Company's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Depositary costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable and disclosed, and taken into account in the disclosure of the Company's total expense ratio (TER).

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

219

3. The Management Company may pay retrocessions in order to cover the distribution activities of the Company.

Out of the management commission sales fees are paid to distributors and asset managers of the company.

The Depositary, administrative agency and management company are nevertheless entitled to be reimbursed the costs of non-routine arrangements made by them in the interests of the shareholders; otherwise such expenses will be charged direct to the investment company.

The Company will also bear all transaction expenses arising in connection with the administration of the Company's assets (brokerage commission in line with the market, fees, fiscal charges, etc.).

All taxes levied on the income and assets of the Company, particularly the *taxe d'abonnement*, will also be borne by the Company.

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat fee, the term "maximum management fee" is set at 80% of the flat fee.

All costs which can be allocated to individual subfunds will be charged to these subfunds. Costs which can be allocated to share classes will be charged to these share classes. If costs pertain to several or all subfunds/share classes, however, these costs will be charged to the subfunds/share classes concerned in proportion to their relative net asset values.

Details on the ongoing charges of the Company can be found in the KIID.

In the subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The upper limit for management fees of target funds in which the assets of the subfunds are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trail fees.

In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfunds making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

If, in accordance with the above paragraph, the company invests in a related fund that charges a lower flat fee than the flat fee charged by the subfund making the investment, the company may, instead of the aforementioned lower flat fee, charge the volume invested in this target fund with the difference between the flat fee charged by the subfund making the investment on the one hand and the flat fee of the target fund on the other hand.

Note 3 – *Taxe d'abonnement*

In accordance with the law and the regulations currently in force, the company is subject in Luxembourg to the subscription tax at the annual rate of 0.05%, or a reduced *taxe d'abonnement* amounting to 0.01% p.a. for some share classes, payable quarterly and calculated on the basis of its net assets at the end of each quarter.

The *taxe d'abonnement* is waived for that part of the net assets invested in units or shares of other undertakings for collective investment that have already paid the *taxe d'abonnement* in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Note 4 – Income distribution

Distribution Policy

The general meeting of shareholders of the respective subfunds shall decide, at the proposal of the Board of Directors and after closing the annual accounts per subfund, whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund or share class. The payment of distributions must not result in the net assets of the company falling below the minimum amount of assets prescribed by law. If a distribution is made, payment will be effected no later than four months after the end of the financial year.

The Board of Directors is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

An income equalization amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 5 – Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps

Commitments on Financial Futures, Options and Synthetic Equity Swaps per subfund and respective currency as of 31 May 2017 can be summarised as follows:

a) Financial Future

UBS (Lux) Equity SICAV	Financial Future on Indices (bought)	Financial Future on Indices (sold)
– Euro Countries Income (EUR)	2 232 720.00 EUR	- EUR
– US Income (USD)	5 424 975.00 USD	- USD
– USA Enhanced (USD)	18 083 250.00 USD	- USD

b) Options

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on shares, classic-styled (sold)
– Euro Countries Income (EUR)	60 044 098.61 EUR
– Global Income (USD)	80 220 650.24 USD
– US Income (USD)	42 836 186.43 USD

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

c) Synthetic Equity Swaps

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (bought)	Synthetic Equity Swaps (sold)
- European Opportunity Unconstrained (EUR)	941 832 047.94 EUR	673 883 503.81 EUR
- Global Opportunity Unconstrained (USD)	45 200 779.28 USD	36 830 520.62 USD

Note 6 – Soft commission arrangements

During the financial year from 1 June 2016 until 31 May 2017, no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of UBS (Lux) Equity SICAV and "soft commissions" amount to nil.

Note 7 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER for the last 12 months:

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Asian Smaller Companies (USD) F-acc	0.84%
- Asian Smaller Companies (USD) P-acc	2.00%
- Asian Smaller Companies (USD) Q-acc	1.15%
- Brazil (USD) P-acc	2.43%
- Brazil (USD) Q-acc	1.29%
- Emerging Markets High Dividend (USD) F-acc	0.91%
- Emerging Markets High Dividend (USD) I-B-acc	0.21%
- Emerging Markets High Dividend (USD) I-X-dist	0.04%
- Emerging Markets High Dividend (USD) P-acc	2.28%
- Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-acc	2.28%
- Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	2.28%
- Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	2.28%
- Emerging Markets High Dividend (USD) P-dist	2.29%
- Emerging Markets High Dividend (USD) Q-acc	1.29%
- Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.29%
- Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.30%
- Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.28%
- Emerging Markets Sustainable (USD) P-acc	2.13%
- Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) P-acc	2.12%
- Emerging Markets Sustainable (USD) Q-acc	1.29%
- Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) Q-acc	1.29%
- Euro Countries Income (EUR) I-A1-acc	0.73%
- Euro Countries Income (EUR) K-1-acc	1.18%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-8%-endist	1.68%
- Euro Countries Income (EUR) P-acc	1.69%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.68%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-acc	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) P-dist	1.68%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.68%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-dist	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-8%-endist	1.06%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Euro Countries Income (EUR) Q-acc	1.07%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.06%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.06%
- Euro Countries Income (EUR) Q-dist	1.07%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.07%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-dist	1.06%
- Euro Countries Income (EUR) U-X-UKdist-endist	0.04%
- European High Dividend (EUR) N-8%-endist	2.56%
- European High Dividend (EUR) P-acc	1.56%
- European High Dividend (EUR) (CHF) P-acc	1.58%
- European High Dividend (EUR) (USD) P-acc	1.59%
- European High Dividend (EUR) P-dist	1.57%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.56%
- European High Dividend (EUR) (GBP) P-dist	1.57%
- European High Dividend (EUR) P-dist	1.52%
- European High Dividend (EUR) Q-acc	0.91%
- European High Dividend (EUR) (CHF) Q-acc	0.91%
- European High Dividend (EUR) (USD) Q-acc	0.91%
- European High Dividend (EUR) Q-dist	0.91%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
- European High Dividend (EUR) (GBP) Q-dist	0.90%
- European High Dividend (EUR) U-X-acc	0.02%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A1-acc	0.96%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-A1-acc	0.96%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A3-acc	0.87%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-B-acc	0.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-B-acc	0.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-X-acc	0.02%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) K-1-acc	1.36%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) K-1-acc	1.35%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) N-acc	2.55%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (AUD hedged) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (CAD hedged) P-acc	2.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (HKD hedged) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (RMB hedged) P-acc	2.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) P-acc	2.10%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) P-acc	2.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) Q-acc	1.07%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) Q-acc	1.07%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) Q-acc	1.07%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) U-X-acc	0.02%
- German High Dividend (EUR) K-1-acc	1.02%
- German High Dividend (EUR) P-acc	1.86%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.86%
- German High Dividend (EUR) P-dist	1.87%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.86%
- German High Dividend (EUR) Q-acc	1.09%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
- German High Dividend (EUR) Q-dist	1.09%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.09%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A1-acc*	1.08%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-acc*	2.41%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) U-X-acc*	0.03%
- Global High Dividend (USD) F-acc	0.54%

* previously UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
-- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) F-acc	0.54%
-- Global High Dividend (USD) I-A1-acc	0.67%
-- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-A1-acc	0.67%
-- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) I-A1-acc	0.67%
-- Global High Dividend (USD) I-X-acc	0.02%
-- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%
-- Global High Dividend (USD) I-X-dist	0.03%
-- Global High Dividend (USD) K-1-acc	0.96%
-- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.65%
-- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-dist	2.54%
-- Global High Dividend (USD) P-acc	1.57%
-- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	1.57%
-- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	1.57%
-- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-dist	1.53%
-- Global High Dividend (USD) P-dist	1.56%
-- Global High Dividend (USD) (AUD hedged) P-dist	1.56%
-- Global High Dividend (USD) (SGD hedged) P-dist	1.56%
-- Global High Dividend (USD) Q-acc	0.91%
-- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.91%
-- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
-- Global High Dividend (USD) Q-dist	0.89%
-- Global Income (USD) F-acc	0.68%
-- Global Income (USD) (CHF hedged) F-acc	0.67%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) F-acc	0.67%
-- Global Income (USD) I-A1-acc	0.78%
-- Global Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.69%
-- Global Income (USD) I-A2-acc	0.72%
-- Global Income (USD) (EUR) I-A2-acc	0.73%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) I-A2-acc	0.72%
-- Global Income (USD) I-B-acc	0.08%
-- Global Income (USD) (GBP hedged) I-B-UKdist-mdist	0.08%
-- Global Income (USD) I-X-acc	0.02%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.02%
-- Global Income (USD) I-X-UKdist	0.02%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.26%
-- Global Income (USD) K-1-dist	1.26%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-dist	1.27%
-- Global Income (USD) K-X-acc	0.06%
-- Global Income (USD) P-8%-mdist	1.89%
-- Global Income (USD) P-acc	1.87%
-- Global Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.88%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.88%
-- Global Income (USD) P-dist	1.86%
-- Global Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.87%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.88%
-- Global Income (USD) (SGD hedged) P-dist	1.85%
-- Global Income (USD) Q-8%-mdist	1.17%
-- Global Income (USD) Q-acc	1.16%
-- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.16%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.16%
-- Global Income (USD) Q-dist	1.15%
-- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.15%
-- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.16%
-- Global Income (USD) U-X-UKdist-mdist	0.01%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) I-B-acc	0.11%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-4%-mdist	2.15%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-4%-mdist	2.16%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-acc	2.10%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) (CHF hedged) P-acc	2.10%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-acc	2.10%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) (HKD) P-acc	2.12%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) (SGD hedged) P-acc	2.11%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) Q-acc	1.10%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.10%
-- Global Opportunity Unconstrained (USD) U-X-acc	0.04%
-- Global Quantitative (USD) I-X-acc	0.04%
-- Global Quantitative (USD) U-X-acc	0.03%
-- Long Term Themes (USD) F-acc	0.69%
-- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) F-acc	0.69%
-- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) F-acc	0.69%
-- Long Term Themes (USD) I-A1-acc	0.81%
-- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.16%
-- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) N-acc	2.71%
-- Long Term Themes (USD) P-acc	1.92%
-- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) P-acc	1.89%
-- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-acc	1.90%
-- Long Term Themes (USD) Q-acc	1.11%
-- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.11%
-- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.11%
-- Long Term Themes (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.11%
-- Russia (USD) I-A1-acc	0.92%
-- Russia (USD) P-acc	2.41%
-- Russia (USD) Q-acc	1.28%
-- Small Caps Europe (EUR) F-acc	0.72%
-- Small Caps Europe (EUR) I-B-acc	0.09%
-- Small Caps Europe (EUR) K-1-acc	1.08%
-- Small Caps Europe (EUR) P-acc	1.97%
-- Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) P-acc	1.98%
-- Small Caps Europe (EUR) Q-acc	1.08%
-- Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.07%
-- Small Caps Europe (EUR) U-X-acc	0.02%
-- Solid Consumer Brands (USD) K-1-acc	0.96%
-- Solid Consumer Brands (USD) P-acc	1.56%
-- Solid Consumer Brands (USD) (CHF hedged) P-acc	1.56%
-- Solid Consumer Brands (USD) (EUR hedged) P-acc	1.56%
-- Solid Consumer Brands (USD) Q-acc	0.89%
-- Solid Consumer Brands (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.90%
-- Solid Consumer Brands (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.90%
-- Swiss Opportunity (CHF) P-acc	1.57%
-- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) P-acc	1.59%
-- Swiss Opportunity (CHF) Q-acc	1.09%
-- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-acc	1.10%
-- US Income (USD) (EUR hedged) I-A1-dist	0.72%
-- US Income (USD) K-1-8%-mdist	1.19%
-- US Income (USD) P-acc	1.67%
-- US Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.68%
-- US Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.69%
-- US Income (USD) P-dist	1.68%
-- US Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.68%
-- US Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.67%
-- US Income (USD) P-mdist	1.68%
-- US Income (USD) Q-acc	1.06%
-- US Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.06%
-- US Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.06%
-- US Income (USD) Q-dist	1.06%
-- US Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.06%
-- US Income (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
-- US Opportunity (USD) I-A1-acc	0.81%
-- US Opportunity (USD) I-B-acc	0.11%
-- US Opportunity (USD) I-X-acc	0.03%
-- US Opportunity (USD) P-acc	2.11%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) F-acc	2.12%
- US Opportunity (USD) P-dist	2.11%
- US Opportunity (USD) Q-acc	1.09%
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.18%
- US Opportunity (USD) Q-dist	1.10%
- US Opportunity (USD) (GBP) Q-dist	1.07%
- US Systematic Defensive (USD) F-acc	0.52%
- US Systematic Defensive (USD) (CHF hedged) F-acc	0.52%
- US Systematic Defensive (USD) (EUR hedged) F-acc	0.52%
- US Total Yield (USD) F-acc	0.54%
- US Total Yield (USD) F-dist	0.56%
- US Total Yield (USD) I-A1-acc	0.64%
- US Total Yield (USD) I-A3-acc	0.54%
- US Total Yield (USD) K-I-acc	0.97%
- US Total Yield (USD) K-X-acc	0.06%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) N-B%-midst	2.62%
- US Total Yield (USD) P-acc	1.56%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-acc	1.56%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-acc	1.57%
- US Total Yield (USD) P-dist	1.56%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) P-dist	1.56%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) P-dist	1.57%
- US Total Yield (USD) P-midst	1.58%
- US Total Yield (USD) (SGD hedged) P-midst	1.60%
- US Total Yield (USD) Q-acc	0.91%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-acc	0.91%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.91%
- US Total Yield (USD) Q-dist	0.91%
- US Total Yield (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.90%
- US Total Yield (USD) Q-midst	0.93%
- USA Enhanced (USD) F-acc	0.53%
- USA Enhanced (USD) (CHF hedged) F-acc	0.53%
- USA Enhanced (USD) (EUR hedged) F-acc	0.53%
- USA Enhanced (USD) F-acc	0.97%
- USA Enhanced (USD) (EUR hedged) P-acc	1.00%
- USA Enhanced (USD) Q-acc	0.72%
- USA Enhanced (USD) U-X-acc	0.03%
- USA Enhanced Sustainable (USD) F-acc	0.53%
- USA Enhanced Sustainable (USD) (CHF hedged) F-acc	0.53%
- USA Enhanced Sustainable (USD) (EUR hedged) F-acc	0.51%
- USA Enhanced Sustainable (USD) (CHF hedged) F-UKdist	0.53%
- USA Growth (USD) F-acc	0.58%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) F-acc	0.58%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) F-acc	0.58%
- USA Growth (USD) I-A1-acc	0.72%
- USA Growth (USD) I-B-acc	0.09%
- USA Growth (USD) I-X-acc	0.02%
- USA Growth (USD) K-I-acc	1.14%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) N-acc	2.56%
- USA Growth (USD) P-acc	2.10%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) P-acc	2.10%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) P-acc	2.10%
- USA Growth (USD) (SGD hedged) P-acc	2.08%
- USA Growth (USD) Q-acc	1.08%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.08%
- USA Growth (USD) U-X-acc	0.02%

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

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

Note 8 – Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, which also include costs from Commission Sharing Arrangements, as well as stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the fiscal year. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 31 May 2017, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions, as follows:

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
- Asia High Dividend (USD)	122 414.03 USD
- Asian Smaller Companies (USD)	269 182.55 USD
- Brazil (USD)	294 602.11 USD
- Emerging Markets Enhanced (USD)	27 344.04 USD
- Emerging Markets High Dividend (USD)	689 022.48 USD
- Emerging Markets Rising Giants (USD)	40 177.15 USD
- Emerging Markets Sustainable (USD)	13 937.31 USD
- Euro Countries Income (EUR)	572 748.92 EUR
- European High Dividend (EUR)	1 043 586.65 EUR
- European Opportunity Unconstrained (EUR)	3 482 015.85 EUR
- German High Dividend (EUR)	49 747.35 EUR
- Global Emerging Markets Opportunity (USD)*	618 723.91 USD
- Global High Dividend (USD)	933 619.31 USD
- Global Income (USD)	1 864 432.55 USD
- Global Opportunity Unconstrained (USD)	179 858.72 USD
- Global Quantitative (USD)	1 240 558.47 USD
- Long Term Themes (USD)	591 697.17 USD
- Russia (USD)	132 057.92 USD
- Small Caps Europe (EUR)	1 193 053.70 EUR
- Solid Consumer Brands (USD)	10 761.96 USD
- Swiss Opportunity (CHF)	42 881.29 CHF
- US Income (USD)	106 699.89 USD
- US Opportunity (USD)	144 887.06 USD
- US Systematic Defensive (USD)	93 119.79 USD
- US Total Yield (USD)	359 247.97 USD
- USA Enhanced (USD)	483 355.45 USD
- USA Enhanced Sustainable (USD)	5 896.20 USD
- USA Growth (USD)	490 678.05 USD
- Western Winners (USD)	61 632.49 USD

* previously UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth (USD)

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

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

223

Note 9 – Related party transactions

The volume of securities and money-market transactions undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company (except options), the Portfolio Manager or the Board of Directors for the financial year from 1 June 2016 to 31 May 2017 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Equity SICAV	Volume of transactions in other Securities (except options) with related parties	As a percentage of the total of security transactions
– Emerging Markets High Dividend (USD)	23 187 433.15 USD	6.07%
– Emerging Markets Sustainable (USD)	625 799.09 USD	7.04%
– Russia (USD)	8 174 017.02 USD	3.35%
– US Total Yield (USD)	4 556 496.83 USD	0.12%
– USA Growth (USD)	84 898 098.11 USD	2.61%

UBS (Lux) Equity SICAV	Commissions on transactions in other Securities (except options) with related parties	As a percentage of the total of security transactions
– Emerging Markets High Dividend (USD)	60 122.62 USD	11.11%
– Emerging Markets Sustainable (USD)	242.98 USD	3.91%
– Russia (USD)	10 058.44 USD	7.38%
– US Total Yield (USD)	525.11 USD	0.15%
– USA Growth (USD)	40 310.95 USD	8.22%

Note 10 – Master Feeder Structure

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund is a feeder structure (UCITS) and invests at least 85% of its net assets in shares of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) ("the Master UCITS"). UBS Investment Funds ICVC V is an open-ended investment company with variable capital incorporated in England and Wales.

UBS Investment Funds ICVC V – UBS Global Enhanced Equity Income Fund owns 4.14% of the Net Asset of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) as at 31 May 2017.

Note 11 – Liquidations

The following liquidations occurred:

UBS (Lux) Equity SICAV	liquidated as at
– Emerging Markets Enhanced (USD)	7.11.2016

Note 12 – Mergers

The following mergers occurred:

Subfunds	Merged into	Date
UBS (Lux) Equity SICAV – Asia High Dividend (USD)	UBS (Lux) Key Selection SICAV – Asian Equities (USD)	21.6.2016
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Rising Giants (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)	7.7.2016
UBS (Lux) Equity SICAV – Western Winners (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)	15.9.2016

Note 13 – Name change

With effect as of 13 March 2017, the Board of Directors decided to change the name of the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth (USD) into UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD).

Note 14 – Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the shareholders, the company and the Depositary. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the company and/or the Depositary can elect to make themselves subject to the jurisdiction of the countries in which company shares were bought and sold.

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of company shares sold to investors from the other countries in which company shares can be bought and sold, the company and the Depositary may recognize approved translations (i.e. approved by the company) into the languages concerned as binding upon itself.

Note 15 – OTC Derivatives and Securities Lending

If the Company enters into OTC transactions, it may be exposed to risks related to the creditworthiness of the OTC counterparties: when the Company enters into futures contracts, options and swap transactions or uses other derivative techniques it is subject to the risk that an OTC counterparty may not meet (or cannot meet) its obligations under a specific or multiple contracts. Counterparty risk can be reduced by depositing a security. If the Company is owed a security pursuant to an applicable agreement, such security shall be held in custody by the Depository in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depository or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfil its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch, acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

When the counterparty is different than UBS AG, the below subfunds holding OTC – derivatives with no collateral have margin accounts instead.

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)		
UBS AG	1 136 963.71 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)		
Goldman Sachs	-612 211.10 EUR	0.00 EUR
HSBC	-235 089.21 EUR	0.00 EUR
Societe Generale	-273 079.91 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-395 522.47 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)		
UBS AG	91 964.85 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)		
Morgan Stanley	57 462 965.70 EUR	54 450 000.00 EUR
UBS AG	-20 639 061.27 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)		
UBS AG	81 620.68 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)		
UBS AG	1 654 213.72 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)		
Berclays	-85 487.47 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-1 469 771.66 USD	0.00 USD
HSBC	-13 236.49 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-246 540.36 USD	0.00 USD
Societe Generale	-76 563.72 USD	0.00 USD
UBS AG	222 264.25 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)		
Berclays	-8 886.07 USD	0.00 USD
Citibank	23 278.01 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	1 393 849.95 USD	0.00 USD
JP Morgan	-256 487.56 USD	0.00 USD
UBS AG	299 252.54 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	98 192.67 USD	0.00 USD

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

225

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Quantitative (USD)		
Barclays	-507 024.38 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-200 989.18 USD	0.00 USD
Citibank	284 026.08 USD	0.00 USD
HSBC	42 642.54 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)		
Barclays	-248 319.19 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	2 338 089.40 USD	0.00 USD
Citibank	1 761 899.15 USD	0.00 USD
HSBC	-16 099.11 USD	0.00 USD
JP Morgan	33 371.14 USD	0.00 USD
State Street	-2 645.49 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)		
UBS AG	-101 868.88 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Solid Consumer Brands (USD)		
UBS AG	73 177.59 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)		
Canadian Imperial Bank	300 551.44 USD	0.00 USD
Citibank	1 841 443.48 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-422 787.54 USD	0.00 USD
HSBC	-21 917.34 USD	0.00 USD
JP Morgan	3 338.06 USD	0.00 USD
Societe Generale	-7 501.08 USD	0.00 USD
UBS AG	-770 454.24 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)		
Canadian Imperial Bank	75 050.01 USD	0.00 USD
State Street	264.48 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)		
Canadian Imperial Bank	233 481.84 USD	0.00 USD
Citibank	76 536.55 USD	0.00 USD
State Street	202.22 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)		
Barclays	-3 580.43 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	1 317 308.39 USD	0.00 USD
Citibank	1 954 556.43 USD	0.00 USD
HSBC	13 272.79 USD	0.00 USD
State Street	3 305.10 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)		
Canadian Imperial Bank	692 970.73 USD	0.00 USD
Citibank	159 556.93 USD	0.00 USD
HSBC	-1 785.77 USD	0.00 USD
JP Morgan	-616.91 USD	0.00 USD
State Street	470.99 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced Sustainable (USD)		
Barclays	300.74 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	262 641.44 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)		
Citibank	408 453.96 USD	0.00 USD
JP Morgan	1 814.93 USD	0.00 USD
State Street	1 812.34 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	951 453.10 USD	0.00 USD

* 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) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	
Composition of the Collaterals by instrument type	Weight %
Morgan Stanley	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

Securities Lending

UBS (Lux) Equity SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2017		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2017		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
– Asian Smaller Companies (USD)	4 634 948.71 USD	4 923 452.98 USD	35.52	64.48	0.00
– Brazil (USD)	1 570 181.97 USD	1 667 918.59 USD	35.52	64.48	0.00
– Emerging Markets High Dividend (USD)	24 730 155.65 USD	26 269 494.26 USD	35.52	64.48	0.00
– Emerging Markets Sustainable (USD)	1 332 451.36 USD	1 415 390.34 USD	35.52	64.48	0.00
– Euro Countries Income (EUR)	122 443 951.90 EUR	130 065 525.56 EUR	35.52	64.48	0.00
– European High Dividend (EUR)	89 330 598.57 EUR	94 891 018.06 EUR	35.52	64.48	0.00
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	383 396 393.60 EUR	407 261 058.29 EUR	35.52	64.48	0.00
– German High Dividend (EUR)	19 664 357.74 EUR	20 888 373.70 EUR	35.52	64.48	0.00
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)*	38 801 575.27 USD	41 216 795.13 USD	35.52	64.48	0.00
– Global High Dividend (USD)	153 253 516.79 USD	162 792 844.37 USD	35.52	64.48	0.00
– Global Income (USD)	229 562 595.54 USD	243 851 812.80 USD	35.52	64.48	0.00
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	21 219 393.85 USD	22 540 203.66 USD	35.52	64.48	0.00
– Global Quantitative (USD)	322 622 751.85 USD	342 704 536.45 USD	35.52	64.48	0.00
– Long Term Themes (USD)	147 823 237.70 USD	157 024 555.35 USD	35.52	64.48	0.00
– Russia (USD)	33 252 706.85 USD	35 322 535.13 USD	35.52	64.48	0.00
– Small Caps Europe (EUR)	84 563 341.06 EUR	89 827 020.66 EUR	35.52	64.48	0.00
– Solid Consumer Brands (USD)	5 236 943.93 USD	5 562 919.64 USD	35.52	64.48	0.00
– Swiss Opportunity (CHF)	10 600 090.00 CHF	11 259 896.92 CHF	35.52	64.48	0.00
– US Income (USD)	97 532 336.79 USD	103 603 276.82 USD	35.52	64.48	0.00
– US Opportunity (USD)	51 879 258.44 USD	55 108 504.01 USD	35.52	64.48	0.00
– US Systematic Defensive (USD)	58 696 804.77 USD	62 350 411.29 USD	35.52	64.48	0.00
– US Total Yield (USD)	415 126 674.84 USD	440 966 403.81 USD	35.52	64.48	0.00
– USA Enhanced (USD)	263 485 907.83 USD	279 886 695.48 USD	35.52	64.48	0.00
– USA Enhanced Sustainable (USD)	6 523 687.07 USD	6 929 756.63 USD	35.52	64.48	0.00
– USA Growth (USD)	290 999 188.88 USD	309 112 551.93 USD	35.52	64.48	0.00

* previously UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2017

The notes are an integral part of the financial statements.

227

[次へ](#)

2 外国投資法人の現況

純資産額計算書

(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

(2018年8月末日現在)

		米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		274,567,861.52	30,493,507
b. 負債総額		776,662.75	86,256
c. 純資産総額 (a. - b.)		273,791,198.77	30,407,251
d. 発行済投資 証券総数	クラス P - a c c 投資証券	710,718.578口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラス P - a c c 投資証券	94.48	10,493円

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2018年8月末日現在)

		ユーロ (d.およびe.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		336,072,140.30	43,541,506
b. 負債総額		705,404.51	91,392
c. 純資産総額 (a. - b.)		335,366,735.79	43,450,114
d. 発行済投資 証券総数	クラス P - a c c 投資証券	480,456.142口	
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	66,494.655口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラス P - a c c 投資証券	150.96ユーロ	19,558円
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	132.50米ドル	14,715円

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(2018年8月末日現在)

		ユーロ (d.およびe.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		951,610,988.19	123,290,720
b. 負債総額		28,204,477.94	3,654,172
c. 純資産総額 (a. - b.)		923,406,510.25	119,636,547
d. 発行済投資 証券総数	クラス P - a c c 投資証券	1,957,457.239口	
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	1,382,142.838口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラス P - a c c 投資証券	202.54ユーロ	26,241円
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	154.18米ドル	17,123円

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

(2018年8月末日現在)

		米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		643,320,523.01	71,447,177
b. 負債総額		2,968,793.52	329,714
c. 純資産総額 (a. - b.)		640,351,729.49	71,117,463
d. 発行済投資 証券総数	クラス P - a c c 投資証券	782,029.201口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラス P - a c c 投資証券	145.93	16,207円

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2018年8月末日現在)

		米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		2,140,175,551.42	237,687,897
b. 負債総額		4,122,683.12	457,865
c. 純資産総額(a. - b.)		2,136,052,868.30	237,230,032
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	2,493,583.739口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	152.23	16,907円

(USトータル・イールド(米ドル))

(2018年8月末日現在)

		米ドル (d.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		815,949,836.37	90,619,389
b. 負債総額		5,934,322.41	659,066
c. 純資産総額(a. - b.)		810,015,513.96	89,960,323
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	1,302,822.864口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	193.70	21,512円

第6 販売及び買戻しの実績

(エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2012年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	304,965.288 (0.000)	66,473.655 (0.000)	238,491.633 (0.000)
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	272,631.260 (0.000)	99,690.811 (0.000)	411,432.082 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	52,052.991 (0.000)	211,004.809 (0.000)	252,480.264 (0.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	2,399,442.357 (0.000)	933,203.523 (20,043.747)	1,718,719.098 (41,974.516)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	112,432.124 (0.000)	611,980.200 (4,584.537)	1,219,171.022 (37,389.979)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	108,629.677 (11,401.862)	459,139.519 (10,739.815)	868,661.180 (38,052.026)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	46,283.727 (18,517.031)	219,212.425 (31,559.211)	695,732.482 (25,009.846)

(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) エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)は2011年5月31日に運用を開始し、クラスP - a c c投資証券は2011年5月31日に募集が開始された。

(注3) 2015年5月末日に終了する会計年度末の本邦内の発行済口数は、UBS (Lux) エクイティ・ファンドのサブ・ファンドであるエマージング・マーケット(米ドル)およびエマージング・マーケット・インフラストラクチャー(米ドル)の解散により移管された62,018.263口を含む。

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2011年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	1,984,604.011 (0.000)	61,321.544 (0.000)	1,923,282.467 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	224,797.664 (0.000)	30,739.783 (0.000)	194,057.881 (0.000)
2012年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	574,533.413 (0.000)	647,443.952 (0.000)	1,850,371.928 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	29,384.919 (0.000)	65,776.150 (0.000)	157,666.650 (0.000)
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	349,637.209 (0.000)	611,336.494 (0.000)	1,588,672.643 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	29,717.516 (0.000)	74,736.844 (0.000)	112,647.322 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	278,459.838 (0.000)	494,348.807 (0.000)	1,372,783.674 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	105,522.796 (0.000)	44,409.996 (0.000)	173,760.122 (0.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	221,209.641 (0.000)	390,138.657 (0.000)	1,203,854.658 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	58,331.544 (0.000)	84,936.022 (0.000)	147,155.644 (0.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	199,130.208 (0.000)	531,535.378 (0.000)	871,449.488 (0.000)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	13,617.207 (0.000)	58,622.433 (0.000)	102,150.418 (0.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	55,650.485 (1,152.698)	336,023.310 (0.000)	591,076.663 (1,152.698)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	17,719.590 (10,329.749)	36,818.566 (0.000)	83,051.442 (10,329.749)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	65,249.530 (30,322.066)	137,070.360 (652.698)	519,255.833 (30,822.066)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	17,416.095 (6,904.625)	28,760.233 (2,455.114)	71,707.304 (14,779.260)

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

(ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	106,388.650 (0.000)	56,939.653 (0.000)	49,448.997 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	3,634,511.532 (11,290.000)	833,669.990 (0.000)	2,850,290.539 (11,290.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	3,801,552.674 (0.000)	169,594.260 (0.000)	3,631,958.414 (0.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	8,664,727.219 (101,511.000)	3,487,804.520 (6,900.000)	8,027,213.238 (105,901.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	7,889,139.049 (129,173.000)	2,356,844.466 (0.000)	9,164,252.997 (129,173.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	6,235,638.771 (47,984.000)	5,242,387.812 (31,465.000)	9,020,464.197 (122,420.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	4,149,765.802 (356,209.000)	4,935,371.975 (106,208.000)	8,378,646.824 (379,174.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	1,606,064.512 (500.000)	5,655,701.413 (35,540.000)	4,970,827.296 (87,380.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	82,986.024 (0.000)	4,806,817.167 (175,907.000 ^(注2))	3,654,815.681 (203,267.000)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	312,483.769 (0.000)	3,156,090.551 (23,644.000)	2,127,220.514 (63,736.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	11,456.488 (0.000)	2,007,122.688 (41,202.000)	1,659,149.481 (162,065.000)

(注1) ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は2010年11月25日に運用を開始し、クラスP - a c c 投資証券は2012年6月14日およびクラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c 投資証券は2013年10月15日に募集が開始された。

(注2) 2017年5月末日に終了する会計年度末の期間のクラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c 証券の本邦内における買戻し口数には海外の口座に移管された1,300口を含む。

(グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2009年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	105,110.752 (0.000)	100,000.000 (0.000)	5,110.752 (0.000)
2010年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	364,960.714 (0.000)	137,040.314 (0.000)	233,031.152 (0.000)
2011年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	161,517.279 (0.000)	122,836.589 (0.000)	271,711.842 (0.000)
2012年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	45,966.488 (0.000)	199,415.782 (0.000)	118,262.548 (0.000)
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	9,795.417 (0.000)	31,523.135 (0.000)	96,534.830 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	4,886.933 (0.000)	13,657.502 (0.000)	87,764.261 (0.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	4,732.074 (0.000)	23,505.017 (0.000)	68,991.318 (0.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	7,054.196 (0.000)	27,501.934 (0.000)	48,543.580 (0.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	93,374.150 (0.000)	40,051.943 (0.000)	101,865.787 (0.000)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	1,030,087.126 (0.000)	309,563.674 (0.000)	822,389.239 (0.000)

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

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	63,954.272 (0.000)	8,454.650 (0.000)	55,499.622 (0.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	739,208.941 (0.000)	82,719.330 (0.000)	711,989.233 (0.000)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	2,162,083.051 (8,840.991)	458,098.101 (0.000)	2,415,974.183 (8,840.991)

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

(USトータル・イールド(米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2013年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	404,153.621 (0.000)	3,032.651 (0.000)	401,120.970 (0.000)
2014年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	2,403,496.187 (71,870.000)	376,054.737 (0.000)	2,428,562.420 (71,870.000)
2015年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	3,184,919.435 (296,236.000)	1,279,312.336 (118,885.000)	4,334,169.519 (249,221.000)
2016年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	870,806.807 (43,830.000)	2,416,489.928 (90,242.000)	2,788,486.398 (202,809.000)
2017年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	989,754.684 (19,642.176)	1,457,094.411 (95,749.000)	2,321,146.671 (126,702.176)
2018年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	263,673.613 (0.000)	1,310,925.858 (59,830.953)	1,273,894.426 (66,871.223)

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

[次へ](#)

第三部 特別情報

第1 投資信託制度の概要

(2018年2月付)

定 義

2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	通達2011/61/EU第4条第1項(a号)に記載される投資信託(その投資コンパートメントを含む。)であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 (a)多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 (b)通達2009/65/EC第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルグにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
A I F M	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
C S S F	ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体(現在はE Cが継承)
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合(特に、E Cにより構成)
F C P	契約型投資信託
加盟国	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン。2016年6月1日からR E S A(会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations))に切り替えられた。
パート ファンド	2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(通達2009/65/ECをルクセンブルグ法に導入)。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づく投資信託
R E S A	ルクセンブルグ大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
U C I	投資信託
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

．ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要

ルクセンブルグにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけて初めて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング (Pan-Holding)、セレクトッド・リスクス・インベストメント (Selected Risks Investments) およびコモモンウェルス・アンド・ヨーロッパ・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。

2017年12月31日現在、ルクセンブルグ籍のUCIが運用する純資産総額は4兆1,596億1,400万ユーロ¹に達している。

¹ C S S F プレスリリース18 / 06

．ルクセンブルグの投資信託の形態

1．前書き

1.1 一般²

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法 (随時改正および補足済) (以下「1915年法」という。) ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

² ルクセンブルグの投資信託制度は、特に欧州連合の法律に基づいており、かかる法律は現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと (特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合) に留意されたい。

1.2 UCITS / UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法 (改正済) (以下「1988年3月30日法」という。) が制定された。1988年3月30日法は、通達85 / 611 / E E C (以下「UCITS通達」という。) の規定をルクセンブルグ国内法として制定し、また、ルクセンブルグの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日法 (以下「2002年法」という。) により、ルクセンブルグは、UCITS通達を改正する通達2001 / 107 / E C および通達2001 / 108 / E C を実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

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

投資信託に関する2010年12月17日法 (以下「2010年法」という。) により、ルクセンブルグは、2009年7月13日付通達2009 / 65 / E C (以下「UCITS IV通達」という。) を実施した。2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パート I に基づくUCIについては、2011年1月1日より2010年法が法律上適用された。

2010年法は、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法 (以下「2013年法」という。) により改正された。2013年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行され、近時、預託業務、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会通達2014 / 91 / E U (以下「UCITS V通達」という。) をルクセンブルグ法に導入する2016年5月10日法により改正された。2016年5月10日法は、2016年5月12日にルクセンブルグ官報 (メモリアルA) に公告され、2016年6月1日付で施行された。

1.3 専門投資信託

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

専門投資信託に関する2007年2月13日法は、2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった(以下、併せて「2007年法」という。)。これによりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託(以下「SIF」という。)が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行され、近時、リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(以下「2016年法」という。)により改正された。2016年法は、2016年7月28日にRESAに公告され、2016年8月1日付で施行された。

SIFは、かかるピークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。SIFは、リスク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、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。

2. 投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート UCITS(以下「パート 」という。)

パート その他のUCI(以下「パート 」という。)

パート 外国のUCI(以下「パート 」という。)

パート 管理会社(以下「パート 」という。)

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

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

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

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

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

2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCITSの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

a) クローズド・エンド型のUCITS

b) EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS

- c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- d) 2010年法第5章によりパート ファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

2.1.5. 上記d) の分類は、2003年1月22日付CSSF 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。)によって予め以下のとおり定義されている。

- a) 2002年法第41条第1項(現2010年法第41条第1項)に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託
- b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。
- c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託(以下「レバレッジ・ファンド」という。)
- d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート(現在は2010年法のパート)の条項を充足していない投資信託

2.1.6. 2010年法は、他の条項と共にUCITSの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パート ファンドおよびパート ファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

1) 契約型投資信託(fonds commun de placement (FCP), common fund)

2) 投資法人(investment companies)、これは

- 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)である場合と、
- 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)である場合がある。

上記の種類投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

2016年7月14日、ルクセンブルグ議会は、CSSFの監督に服さない、SIF制度およびSICAR制度の法律上および税務上の特徴を組み合わせた新たな種類のオルタナティブ投資ファンドであるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「RAIF」という。)を創設する新しい法律を可決し、同法は、2016年8月1日付で施行された。このルクセンブルグにおける投資信託制度の概要は、この種のファンドには焦点を当てない。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に記載される特徴に加え、2010年法第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125-1条は、特定の特性を規定し、または、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注)本書の日付において、当該規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および保管受託銀行の三要素から成り立っている。

ファンドの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法(すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条)および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間に確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定される。)に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はFCPとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
 - 管理会社は、FCPの運用管理業務を約款に従って執行すること。
 - 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算されること。その他のFCPの場合は、少なくとも1か月に1度は計算されること。
 - 約款には以下の事項が記載されること。
 - (a) FCPの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社がFCPから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) FCPの会計期間
 - (g) 法令に基づく場合以外のFCPの解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- (注) 緊急を要する場合、すなわち、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、CSSFはこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1. 投資制限

FCPに適用される投資制限に関しては、2010年法は、パート ファンドの資格を有する投資信託に適用される制限とその他のUCIに適用される制限とを明確に区別している。

A) パート ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されており、主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) UCITSは、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制ある市場がEU加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるUCITSの設立文書に規定されていなければならない。

(2) UCITSは、通達 2009/65/EC に従い認可されたUCITSまたは同通達第1条第2項第1号および/または第2号に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に(設立国がEU加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- かかるその他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものまたは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通達2009/65/ECの要件と同等であること。
- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02で公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは、以下の基準を遵守しなければならない。

- (i) その他のUCIは、UCITS通達第1条第2項(a)に従い、非流動資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
- () その他のUCIは、UCITS通達第50条第1項(e)()に従い、UCITS通達の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
- () ファンドの規則または設立文書において、UCITS通達第50条第1項(e)()に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。

(3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がEU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。

(4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。

- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
- OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
- OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、2007年8月2日付CSSF通達07/308を發布し、同通達は財務上のリスク、すなわち全体的エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を列挙している。さらに、通達では、洗練されたUCITSと洗練されていないUCITSを区別しデリバティブ商品の各々の利用の違いを規定している。通達は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通達11/512を發布した。通達は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/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。

(5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。

- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
- 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
- 3) EC法が規定する基準に従った慎重な監督に服している発行体またはEC法が規定する基準と少なくとも同程度の厳格さを有しているとCSSFが判断する慎重なルールに服しかつこれを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
- 4) CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、その発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロあり、通達2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従するもしくは銀行の与信ラインを享受する証券化目的の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。

(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)に規定する投資制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10)(a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

(b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、一つの機関について、譲渡性のある証券または短期金融商品、預金および/またはそのOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャーを合計して、その資産の20%を超過してはならない。

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、これらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

CS SFは、本(10)に定める基準に適合した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストを欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)に送付するものとする。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投

資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

通達2013/34/EUまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

(b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その資産の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の受益証券にその資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

(b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

(c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび/またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定するその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

(14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。

(b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

(c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

(d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。

(15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パート に該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。

(b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。

(i) 同一発行体の議決権のない株式の10%

() 同一発行体の債務証券の10%

() 同一UCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%

() 一発行体の短期金融商品の10%

上記()ないし()の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。

(c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。

1) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品

3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品

- 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16)(a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17)(a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (b)(a)にかかわらず、
- 1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
- 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。
- (18)(a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。
- (b)(a)は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。
- (20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのリーダー・ファンド(以下「リーダー」という。)またはかかるUCITS(以下「マスター」という。)のコンパートメン

トのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。

フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産
 - 2010年法第41条第1項g) および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
 - フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
- フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

(21) UC Iのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUC I(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および/または保有する場合がある。

- 対象ファンドが、反対に、対象ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- 合計で対象ファンドの10%を超える資産を、その他の対象ファンドの受益証券に投資することはできない。
- 対象ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- いかなる場合も、これらの証券がUC Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUC Iの純資産の計算について考慮されない。
- 対象ファンドに投資しているUC Iのコンパートメントの段階と対象ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および/または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、以下の法的文書もまた考慮されなければならない。

- 一定の定義の明確化に関するUCITS通達およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU通達2007/16/CE(以下「2007/16通達」という。)を、ルクセンブルグにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則(以下「大公規則」という。)
- 大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339(以下「通達」という。)

通達は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- 特定の証券貸借取引においてUCITS（および原則としてUCI）が利用することのできる技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されたCSSF通達08/356（通達11/512により改正済である。）

通達は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。通達は、UCITS（UCI）のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。通達は、証券貸借取引によってUCITS（UCI）のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937（改定済）に言及する2014年9月30日付CSSF通達14/592（同通達は、CSSF通達13/559により実施された、2012年公告の関連するESMAガイドライン（ESMA/2012/832）に取って代わった。）

この通達は、主に、UCITS、インデックス・トラッキングUCITS、レバレッジUCITSおよび逆レバレッジUCITS、証券貸付などの担保を利用するUCITS、レポおよび逆レポ契約を扱う。この点に関して、EU規則2015/2365も考慮しなければならない。

- 投資信託に関する2010年12月17日法第15章に服するルクセンブルグの管理会社の認可および設立ならびに投資信託に関する2010年12月17日法第27条に規定する管理会社を指定していない投資法人に関する2012年10月24日付CSSF通達12/546
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更が生じた場合における投資家保護に関する2014年7月22日付CSSF通達14/591
- 税務情報の自動的交換および税務事項におけるマネーロンダリング防止の動向に関する2015年3月27日付CSSF通達15/609
- CSSFに対する新たな月次報告に関する2015年12月3日付CSSF通達15/627
- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049（改定済）
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理および預託機関と管理会社との間の契約の内容に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-4
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/44/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-5
- 他の欧州連合加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他の欧州連合加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF通達11/509
- CSSF規則10-4およびESMAによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するCSSFによるさらなる明確化ならびにCSSFに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットの定義に関する2011年5月30日CSSF通達11/512

- 運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する2012年7月9日付C S S F通達12 / 540
- 投資信託に関する2010年法パート に服する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

(注) 2002年法に関連して示達された上記のC S S F通達および大公規則は、2010年法上でも引き続き適用される。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施という文脈において、ルクセンブルグの管理会社およびS I C A Vは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度を監視・測定することを可能とし、かつO T Cデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に出されたC S S F通達11 / 512、に基づき定められた要件を遵守するものとし、当該通達は、リスク管理における主要な規制変更を示し、リスク管理ルールに関してC S S Fよりさらに明確化しており、かつC S S Fに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、U C I T Sの目論見書は、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レラティブV a Rまたは絶対的V a Rアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
- 予想されるレバレッジ・レベル、ならびにそれより高いレバレッジ・レベルの可能性 (V a Rアプローチを用いるU C I T Sについて)
- レラティブV a Rアプローチを用いるU C I T Sについての参照ポートフォリオに関する情報

また、C S S F通達14 / 592により実施された、E T Fおよびその他のU C I T Sに関するE S M Aガイドライン2014 / 937 (改定済) も、同文脈の中で考慮されるべきである。

当該ガイドラインの目的は、インデックス・トラッキングU C I T SおよびU C I T S E T Fに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、U C I T Sが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う時および効率的なポートフォリオ管理を行う時に利用する一定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パート ファンドに該当するF C Pに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、U C Iの投資規則または借入規則についての規定はない。パート ファンドに該当しないF C Pに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、C S S F規則によって決定され得る。

(注) かかるC S S F規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するU C Iに適用される投資制限は、1991年1月21日付I M L通達91 / 75およびオルタナティブ投資戦略を実行するU C Iに関する通達02 / 80において定められている。

2.2.1.2. 管理会社

パート ファンドの資格を有するF C Pの管理会社は、ルクセンブルグに登録上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章に定められる条件を遵守する管理会社でなければならない。

パート ファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定められる要件を遵守しなければならない(以下を参照のこと。)。

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によってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S FによりR E S Aにおいて公告される。

2010年法第125 - 2条の適用を損なうことなく、本(1)に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

- (a) 通達2011/61/EUに規定するA I F以外の投資ビークルの管理を確保すること
- (b) 通達2011/61/EUに規定する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。通達2011/61/EUに規定するA I F以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、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グ法に準拠する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、ルクセンブルグに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをか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、管理会社が行為し、U C Iが管理されることを妨げてはならない。

- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体のみ付与される。
- 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にかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

- a) 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われ、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)：現在かかる規則は存在しない。

- b) a) に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に充たし、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。
- d) 管理会社の参照株主または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。
- e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S F が認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S F に通知を行う義務を負うこととなる。

C S S F は、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。
- b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

- c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
- e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するUCIの資産を使用してはならない。

管理するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(2) 2010年法第125 - 2条に服する管理会社

2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命することなく、任命を受けた管理会社として、通達2011/61/EUに規定する一または複数のAIFを管理し、2010年法第125 - 2条に基づき認可を受けた管理会社は、管理下にある資産が2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回った場合、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとして、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専門家としての適切な経験を有する、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前に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によってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりRESAにおいて公告される。

(2) 管理会社は、通達2009/65/ECに従い認可されるUCITSの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、通達に定められていないその他の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、通達2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

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) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの管理(年金基金が保有するものも含む)

(b) 付随的業務としての、2010年法第101条第3項により詳細に記載される投資顧問業務および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、通達2011/61/EUに規定するAIFのAIFMとして任命され、ルクセンブルグに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づく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4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および信用機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定を遵守しなければならない。

(6) 管理会社が支払不能となった場合、上記(2)(3)の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(7) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

(a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

(i) 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用機能を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

() 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用機能を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、EU規則575/2013第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、EU加盟国またはCSSFがEC法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するUCITSに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。
- (d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- (e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルグに所在しなければならない。
- (f) 管理会社の業務を遂行する者は、当該UCITSまたはUCIの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。
- (8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合のみ認可する。
CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。
CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。
- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (11) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
(b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
(d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、通達2013/36/EUの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
(e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
(f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集合的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) CSSFは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。

CSSFは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にCSSFの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第140条により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) CSSFは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。
- (18) 承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはUCIに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、CSSFに対し速やかに報告しなければならない。
- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
 - 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
 - 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をCSSFに対し速やかに報告する義務を有する。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、管理会社の報告書またはその他の書類において投資家またはCSSFに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がCSSFに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

CSSFは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。

CSSFは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

B. ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

- (1) 管理会社は、常に上記(1)ないし(8)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(7)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。その事態が生じ、正当な事由がある場合、CSSFは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。
- (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、通達2009/65/ECに従い、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 2.2.1.2.2.のA.(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
- (i) 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。
- () (3)の業務に関し、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- a) 管理会社は、CSSFに上記を適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、UCITSがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
- 管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。
- (6) 2010年法は、管理会社が以下のすべてを満たす報酬に関する方針および実務を策定しなければならない旨を定めている。
- UCITSの健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであること。
 - リスク特性または関連するUCITSについて規定するファンドの規則と矛盾するリスクを取ることを奨励しないものであること。
 - UCITSの最善の利益に適うよう行為するUCITS運用者の義務の遵守を阻害しないものであること。
- (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4月5日法(改正済)第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命する場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第37-8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37-8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C. 設立の権利および業務提供の自由

- (1) 通達2009/65/ECに従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。
- 上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルグにおいて設定されたUCITSは、通達2009/65/EC第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または同通達に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。
- (2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他のEU加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。
- 管理会社に関して適用される規制は、2012年10月24日付CSSF通達12/546(以下「通達」という。)によりさらに処理される。かかる通達は、2010年法第15章に従う、ルクセンブルグ

法に基づく全ルクセンブルグ籍管理会社ならびに2010年法第27条および2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換するCSSF規制10-4に規定する管理会社を指定していない全投資法人に適用ある、CSSF通達03/108および05/185に取って代わることをその目的とする。同通達は、管理会社および自己管理投資法人(以下「SIAG」という。)の認可の取得ならびに維持に係る条件が単一の文書に集約されることを目的として、CSSF通達11/508を組み入れている。さらに、当該通達は、認可に係る特定条件(特に、自己の資金の再利用、経営体、中央管理事務に関する取決めおよび委任規則に関するものを含む。)に関して追加的な説明を提示している。

また通達の規定により、業務プログラムをCSSFに提出することが必要であり、同通達は、業務プログラムに含まれるべき情報の種類を一般的に規定している。

通達はさらに、人的資源について、管理会社は原則として職務を達成し、委託した業務を監督するために必要な技能、知識および専門性を有するルクセンブルグの職員を雇用しなければならないと明記している。ただし、通達の規定により、特例として、職員は他の機関から派遣または提供されることが可能である。

管理会社の業務を遂行する者について、通達では、少なくとも業務を遂行する者を2名とし、かかる2名はルクセンブルグを本拠としなければならないと規定している。また、かかる2名のいずれも、管理会社が管理会社を務めるUCITSの預託機関の従業員であってはならないと規定されている。2名は、業務契約により管理会社の従業員になるかまたは管理会社と関連性を有することができる。業務を遂行する者は、管理されるUCITSまたはUCIに必要な高い評価および専門的な実績において条件を満たさなければならない。また、通達は業務を遂行する者が管理委員会を構成することを規定している。

管理会社は、配分された責務を果たすために必要な技能、知識および専門性を有する人材を雇用し、特定の配置のもとに、第三者により実施される活動を効果的に監視するために必要な資質および専門性を維持しなければならない。

管理会社の職員は、原則として同社により雇用されるが、CSSFは、管理会社と同じグループに属する企業または第三者企業によりメンバーが派遣されまたは対応可能であることに同意することができる。管理会社は、多くの職務の遂行責任者である職員が、常に特定の職務を着実に、誠実に、専門的に遂行する立場にあることを保証する。

さらに、通達では、管理会社はその機能の一部の委任を認められるため充足すべき条件を詳細に記載している。その中心となるのは、管理会社の職員および特に業務遂行の責任を負う者が、管理会社から機能を委任された者を監視することができるように用意されるべきシステムおよび取決めである。これについて、通達はまた、かかる業務を遂行する者が、機能の委任先が実行する業務を監督するため受領すべき報告書の種類を指示している。さらに、管理会社の業務を遂行する者は常にUCITSに関する会計書類をリアルタイムまたは簡易な請求手続で入手できなければならないとも規定している。

通達では、投資運用機能を預託機関に委託することができないと規定している。通達は、法律と同様に、EU非加盟国の企業が当該EU非加盟国において慎重な監督に服している場合のみ、投資運用機能をかかえる企業に委託することができると重ねて規定している。

2.2.1.3. 保管受託銀行

CSSFにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款およびFCPのために行う管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法の規定により、契約上の規定は保管受託契約に盛り込まなければならない。保管受託銀行は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

A) 保管受託銀行は、パート ファンドの資格を有する F C P について以下の業務を行わなければならない。

- F C P 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。

保管受託銀行は、F C P のキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行の F C P の受益者に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が受益者からその旨の書面による通知を受領した後 3 か月以内に行為しない場合、かかる受益者は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、F C P および F C P の受益者に対し、保管受託銀行または2010年法第18条第4項 a) に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、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。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、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保管受託銀行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。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

U C I T S V 通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i) 一般的な保管受託義務、() 保管、() デューデリジェンス、() 支払不能保障および(v) 独立性に関するものである。S I C A V はまた、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A V および S I C A V の投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。保管受託銀行がパート ファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他の E U 加盟国に所在するものでなければならない。保管受託銀行は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法(改正済)に定める信用機関でなければならない。

保管受託銀行の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当する U C I T S に関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後継者の身元情報は 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得たもので、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFが監視するために必要であるすべての情報を、CSSFに対し提供するように求められる。

CSSFは、2016年10月11日に、UCITSの預託機関を務めるルクセンブルグの信用機関に適用される規定を明確化することを目的とした新たな通達(通達16/664)を出した。原則に基づいたアプローチとは一線を画し、CSSFは、UCITSの預託機関の機能を規制する、より命令的かつ詳細な規則を發布した。

B) パート ファンドの資格を有するFCPについては、以下のとおりである。

2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するFCPと、2013年法第3条に規定される一部修正により利益を受けかつかかる修正を利用するAIFMが管理するFCPとを区別している。

FCP(パート ファンド)に関しては、UCIの資産は、2010年法第88 - 3条の規定に従い、一つの預託機関にその保管を委託されなければならない。

UCITSの保管受託体制は、2010年法パート ファンドの預託機関に適用される。(公布および公表される必要があるが)2018年2月6日に法案第7024号が採択されたことにより、UCITSの保管受託体制の適用は、ルクセンブルグの小口投資家に対しても販売される2010年法パート ファンドの預託機関にのみ限定される一方で、その他すべての2010年法パート ファンドの預託機関にはAIFMの保管受託体制が適用される(2016年5月に2010年法が改正される前と同様である。)。

2.2.1.4. 関係法人

(i) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB.(4)に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる(ただし、その義務はない。)。

現行のFCPの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社(sociétés anonymes)として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、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。

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(SICAV)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人(société d'investissement à capital variable。以下「SICAV」という。)の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

SICAVは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社(société anonyme)として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

SICAVは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にSICAVによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。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。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないSICAVの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したSICAVを含めすべてのSICAVの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。CSSF規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる(注:本書の日付において、かかるCSSF規則は発行されていない。)。
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はCSSFに届け出ることを要し、CSSFの異議のないことを条件とすること。

- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる(このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。)。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。
- 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること(パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。)。
- 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならず、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルグ法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき(買戻手数料を課され、または課されずに)販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手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グの公証人の前で陳述され、さらに1か月以内にR E S Aに公告するため届出られなければならない。

(注) S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

2.2.2.4. 保管受託銀行

会社型投資法人の資産の保管は、保管受託銀行に委託されなければならない。

保管受託銀行の業務は以下のとおりである。

- SICAVの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびSICAVの定款に従って執行されるようにすること。
- SICAVの株式の価額が法律およびSICAVの定款に従って計算されるようにすること。
- SICAVまたはSICAVのために行為する管理会社の指示を実行すること(ただし、かかる指示が法律またはSICAVの定款と相反するはこの限りではない。)。
- SICAV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。
- SICAVの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

SICAVが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、SICAVの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、SICAVのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行のSICAVの株主に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が株主からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行為しない場合、かかる株主は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、SICAVおよびSICAVの株主に対し、保管受託銀行または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、SICAVのために行為する管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、SICAVおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりSICAVおよび株主が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

UCITS V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まれなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i)一般的な保管受託義務、()保管、()デューデリジェンス、()支払不能保障および(v)独立性に関係するものである。SICAVはまた、客観性のある所定の基準に基づき、SICAVおよびSICAVの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章に基づき認可されるAIFMにより管理されるSICAVの場合には、特別規定が適用される(2010年法第95条を参照のこと。)。

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SICAV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) SICAVが、通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、SICAVの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- SICAVの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該SICAVが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がCSSFに直ちに報告されなければならない。SICAVの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきSICAVを代理するか、またはSICAVの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、SICAVと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。
- (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
- (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

(2) 上記2.2.1.2.2.の(21)および(22)に定める規定は、通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」をSICAVと読み替える。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

(3) 通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、2012年10月24日付CSSF通達12/546に基づいて、2010年法第15章に従い、2010年法第27条の規定する意味において、管理会社を指定していない投資法人およびルクセンブルグの管理会社の認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該SICAVの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がそ

の源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理する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. ルクセンブルグにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年より前においては、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府に投資信託を監督する権限を与えた法律に基づくものであり、これらの大公規則は法律と同じ拘束力を持っていた。また、政府および銀行監督官の通達により、投資信託に関する開示、財務状況報告および運営の監督に関して既存の法律の解釈が積み重ねられ、制限規定がおかれ、また、行政指導がなされてきた。

これら一連の大公規則および政府通達は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

以上の状況は、投資信託に関する1983年8月25日法施行後変化した。その後1983年法は廃止され、投資信託に関する1988年3月30日法が施行された。2003年1月1日には投資信託に関する2002年法が施行され、2002年法は2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に廃止した。

2011年1月1日付で、投資信託に関する2010年法が施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

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

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

2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第26条)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第27条)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

() 会社の形態および名称

() 登録事務所の所在地

() 会社の目的

(v) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額

() 当初払込済の発行済資本の額

() 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載

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

() 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

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

(x) 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

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

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

() 会社の存続期間

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

2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第29条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRESA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か月以内開催される定時総会に招集されること

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第31条および第32条の1(2))

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

2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルグの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- 2010年法第2条および第87条に服するルクセンブルグの投資信託は、認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

かかる認可は、2013年法第58条第5項に従うことを条件として、ルクセンブルグのプロの投資家に対する外国法A I Fの受益証券または株式の販売が、ルクセンブルグで設立されたA I F Mにより行われる場合において2013年法第6章および第7章の規定に従って行われる場合、または別の加盟国もしくは第三国で設立されたA I F Mにより行われる場合において通達2011/61/EU第6章および第7章の規定に従って行われる場合には、免除される。

認可を受けたUCIは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に記載されるUCIについては、リストへの登録の申請は、設立または設定の日から1か月以内にC S S Fに対しなされなければならない。

ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(fonds d'investissement)の定義は、1991年1月21日付I M L通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証券、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)(I M L)によりとってかわられた。I M Lは、1998年4月22日法によりルクセンブルグ中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法に

より、投資信託を規制し監督する権限は、金融監督委員会(以下「C S S F」という。)に移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人(または、F C Pの場合は管理会社)に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人/管理会社(F C Pの場合)は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない(監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。)。パート ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される(2010年法第150条第2項)。

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社(F C Pの場合)は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書(ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語)(以下「K I I」という。)を作成しなければならない(2010年法の第159条を参照のこと)。K I Iは、該当するU C I T Sの本質的な特徴について適切な情報を含んでいなければならない。募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

K I Iは、該当するU C I T Sについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) U C I T Sの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するU C I T Sへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク/利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

K I Iは、提案されている投資に関する追加情報の入手場所および入手方法(請求に応じていつでも無料により、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を入手できる場所および方法、ならびにかかる情報を投資家が入手できる言語を含むが、それらに限らない。)を明示する。

K I Iは、簡潔に、かつ、非専門用語により記載される。比較できるように共通の形式により作成され、かつ、小口投資家が理解しやすいように提示される。

K I Iは、当該U C I T Sが2010年法第54条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010年法第21章は、さらに以下の要件を定めている(2010年法第155条および第156条)。

- U C Iはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。
- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびU C I T Sに関するK I Iに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

欧州連合理事会は、2014年10月24日に、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品(PRIIP)の重要情報文書に関する新たなEU規則(EU規則1286/2014)を採択した。当該EU規則は、小口投資家に対する投資商品の開示に関する統一規則を定めており、かかる投資家が小口投資家向け投資商品の重要な性質およびリスクを理解し、異なる商品の性質を比較できるようにすることを目的としている。KIIを作成する義務は、PRIIP(投資信託を含む。)が小口投資家にとって利用可能となる場合に適用される。

UCITSは、PRIIPの定義を満たす投資信託であるが、同EU規則は、UCITSの販売者に対して施行から5年間の移行期間を認め、かかる販売者は、当該期間中は同規則の条件を免除される。

同EU規則は、EU官報での公告から20日後に施行される。同規則は、2016年12月31日から加盟国において適用される。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

(i) 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドはその活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法パート に服するUCIは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。2010年法パート に服する、同法第88 - 2条第2項b)に規定する内部的に管理されるUCIは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

- () 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいて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グの目論見書は、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、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

- () 目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

- (v) 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

- () 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨を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、U C Iの報告書またはその他の書類に投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C I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C S S Fに報告する義務を負う。監査人は、C S S F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。

2004年1月1日から有効なC S S F通達02 / 81に基づき、C S S Fは、監査人 (réviseur d'entreprises agréé) に対し、各U C Iについて毎年、前会計年度中のU C I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。C S S F通達02 / 81により、監査人はかかる長文報告書において、U C Iの運用 (その中央管理事務および預託機関を含む。) および (資金洗浄防止規則、評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について) 監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、U C I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U C I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C S S F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。

I M L 通達97 / 136 (C S S F 通達08 / 348により改正) およびC S S F 通達15 / 627に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

() 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの1915年法および2010年法に基づき、投資信託の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または罰金刑に処される。

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルグで設立されたU C I T Sは、吸収される側のU C I T Sとしてもまたは吸収する側のU C I T Sとしても、U C I T SまたはU C 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。

- U C 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U C 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U C I T S (以下「吸収する側のU C I T S」という。)に移転する場合
- 2つ以上のU C 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U C 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U C 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U C I T Sの別のコンパートメントまたは別のU C 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U C I T S (一部または全部が吸収される)がルクセンブルグで設立された場合、合併はC S S Fから事前の承認を受ける。

吸収する側のU C I T Sがルクセンブルグで設立された場合、C S S Fの役割は、吸収される側のU C I T Sの所在国規制機関と緊密に共同して、当該U C 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U C I T Sおよび吸収する側のU C 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U C 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U C I T Sがルクセンブルグにある場合、2010年法第67条は、C S S F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U C I T Sおよび吸収する側のU C I T S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U C I T Sが別の加盟国で設立された場合、通達2009 / 65 / E C 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U C I T S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U C I T Sおよび吸収する側のU C I T Sの各預託機関による声明書。吸収する側のU C I T Sが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のU C I T Sの預託機関により発行されたこの声明書は、通達2009 / 65 / E C 第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、通達2009 / 65 / E C およびU C I T Sの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。

d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルグにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条(1)によれば、吸収される側のUCITSおよび/または吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルグで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会(該当する場合)のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルグで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款(本項の規定が適用されることが了解されている。)に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資法人については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅するFCPである場合の合併については、合併の発効日は、約款で別途規定されていない限り、当該UCITSの管理会社により決定されなければならない。吸収される側の消滅するコモン・ファンドについては、合併の発効日についての決定は、1915年法の規定に従って、商業および法人登録所に預託されなければならない。かつ商業および法人登録所への当該決定の預託通知として、RESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に関係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C Pが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。以下の特別な場合には法の規定が適用される。

2.5.1.1. F C Pの強制的・自動的解散

- a . 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b . 管理会社または保管受託銀行がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c . 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d . 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、C S S F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. S I C A V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。

2.5.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 通常の清算

清算は、通常次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S F がこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年法第145条第1項)。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S F が提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S F を含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルグの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S F の請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S F の監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 出資税

2002年法第128条および2002年法を改定する2008年12月19日法の廃止に従い、2010年法に準拠する事業体の設立に際しては、出資税は支払われなくなる。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率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、以下については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集会的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 信用機関への預金への集会的投資を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(CD)、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証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、当該証券に關係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券/投資口が、2010年法第174条または2007年法第68条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。

b) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

(i) その受益証券が機関投資家の保有と限定され、

() その唯一の目的が短期金融商品への集会的投資および信用機関への預金であり、

() そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、

() 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

c) その投資口または受益証券が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるUCIおよびそのコンパートメント。

d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

e) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント

(i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、

() 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、(i)の条件を満たすクラスにのみ適用される。

2.6.2. 日本の投資主または受益者/ルクセンブルグに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、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グ大公国に住所、居所また恒久的施設/常任代理人を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

3. ルクセンブルグの専門投資信託(以下「SIF」という。)

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年2月13日法を採択した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年2月13日法に準拠するSIFになった。

2007年法は、直近では2016年法により改正された。

3.1 範囲

SIF制度は、(i) その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび() その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、S I Fは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりU C Iとしての適格性も有している。かかる地位は、特に通達2003 / 71 / E C等の各種欧州通達(いわゆる「目論見書通達」。)の適用可能性の有無について重要性を有する。

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、信用機関の業務の遂行および追求に関する通達2013 / 36 / E Uに定める信用機関、金融商品市場に関する通達2014 / 65 / E U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通達2009 / 65 / C E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、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託(以下「F C P」という。)および変動資本を有する投資法人(以下「S I C A V」という。)について言及しているが、S I Fが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくS I Fの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、F C Pの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

F C Pへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人(S I C A VまたはS I C A F)

特性の要約については、S I C A Vの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、S I C A Vは、2010年法に準拠するS I C A Vの場合のように有限責任会社である必要はない。S I C A Vの形態で創設されるS I Fは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式により制限されるパートナーシップ、リミテッド・パートナーシップ、特別リミテッド・パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルグの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、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、S I F内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたS I Fのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3 資本構造

2007年法の規定により、S I Fの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、S I Fの認可から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UC Iについては6か月以内である。FC P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。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済の株式/受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するS I Fを設立することができる。さらに、S I Fは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく(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UC Iに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還(該当する場合。)に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するS I C A VまたはFC Pの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、S I Fは、(例えば、S I Fが発行したワラントの行使時に)所定の確定価格で株式を発行することができ、または(例えば、クローズド・エンド型S I Fの場合にディスカウント額を減じるため)純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式(当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。)によっても行うことができる。

3.3 投資規制

EU圏外の統一UC Iについて定める2010年法パート と同様に、2007年法は、S I Fが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、C S S Fの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するビークルが、本制度を選択することができる。

S I Fはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、C S S Fは、特に、通達C S S F 07 / 309を、専門投資信託におけるリスク分散に関して発行し、そこで専門投資信託がリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型S I F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S I F(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および/または保有することができる。

- 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- いずれの場合も、S I Fがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるS I Fの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

3.4 規制上の側面

3.4.1 慎重な制度

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

らし、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役/マネジャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

2007年法の規定により、SIFは、CSSFによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うSIFは、2013年法が適用される範囲のAIFの資格を自動的に得るわけではない。SIFは、AIFの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するSIFに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 保管受託銀行

SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルグ支店である預託機関、または金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に規定する投資会社に委託しなければならない。投資会社は、2013年法第19条第3項に記載される条件をも満たす場合に限り、預託機関としての資格を有する。

最初の投資日から5年間の間に行使することができる買戻請求権がなく、かつその中核的な投資方針に従って、2013年法第19条第8項a)に従い保管されなければならない資産には一般的に投資しないか、または同法第24条に従い発行者もしくは非上場会社の支配権を潜在的に取得するためにかかる会社に一般的に投資するコモン・ファンドおよびSICAVについては、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第26-1条に定める金融商品以外の資産のプロの預託機関の地位を有する、ルクセンブルグ法に準拠する会社も預託機関となることができる。

預託機関の責任は、保管にかかる資産の全部または一部を第三者に委託したことにより影響を受けない。

2013年法第2章に基づき認可されるAIFMにより管理されるSIFの場合には、特別規定が適用される(2007年法第81条および2013年法第19条を参照のこと。)。

3.4.3 監査人

SIFの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルグの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4 機能の委託

SIFは、事業のより効率的な遂行のため、SIFを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) CSSFは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がSIFに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、SIFが投資家の最善の利益のために活動し、またはSIFがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記(c)の条件を充足しない場合、委託は、CSSFが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該SIFのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。

- e) S I F の取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) S I F の取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、S I F の取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I F の目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5 リスクの管理

A I F に該当しないS I F は、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6 利益相反

A I F に該当しないS I F は、更に、必要に応じて、S I F とS I F の事業活動に寄与している者、またはS I F に直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I F は、投資家の利益の保護を確保する。S I F は、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最小限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I F は、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I F は、ルクセンブルグ会社が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年1月1日以降、S I F は、EU規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書(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通達2014/65/EUの別紙に定める専門投資家のみ販売される場合(かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でCSSFに提出されなければならない。)、またはS I F が2018年1月1日までにUCITS - KIIに類似する文書を発行することを選択した場合(この場合、S I F は2019年1月31日までPRIIPS KIDを発行する義務を免れる。)はこの限りでない。

3.5 S I F の税制の特徴

S I F は、0.01% (2010年法に基づき存続する大部分のUCIについては、0.05%) の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税の免除を規定している。年次税が免除されるものは、以下のものである。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券が、2007年法第68条、2010年法第174条またはリザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法第46条により規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのS I F および複数のコンパートメントを有するS I F の個々のコンパートメント
 - (i) その唯一の目的が短期金融商品への集散的投資および信用機関への預金であり、
 - () そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
 - () 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。

- c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび() 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S I F。本項の規定は、これらの条件を満たす複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメントおよびS I F内または複数のコンパートメントを有するS I Fのあるコンパートメント内に設定された個々のクラスに準用される。
- d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるS I Fおよび複数のコンパートメントを有するS I Fの個々のコンパートメント
- S I Fが受け取る所得および実現するキャピタル・ゲインに対し、税金は課されない。

[次へ](#)

(2) その他の訂正

第2 財務ハイライト情報

以下の年次財務書類の抜粋が更新されます。

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. ファンドの原文の財務書類は、米ドルおよびユーロで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2018年8月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=111.06円、1ユーロ=129.56円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

1 貸借対照表

(1) 2018年5月31日終了年度

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	268,647,312.84	29,835,971
投資有価証券、未実現評価(損)益	20,101,923.53	2,232,520
投資有価証券合計	288,749,236.37	32,068,490
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,444,692.77	715,748
有価証券売却未収金	1,835,742.63	203,878
発行未収金	84,945.05	9,434
流動資産に係る未収利息	204.62	23
配当金に係る未収金	832,570.17	92,465
その他の未収金	17,644.39	1,960
先渡為替契約未実現(損)益	1,010,978.43	112,279
資産合計	298,976,014.43	33,204,276
負 債		
当座借越	(2.02)	(0)
当座借越に係る未払利息	(417.92)	(46)
有価証券購入未払金	(3,716,343.78)	(412,737)
買戻未払金	(462,285.13)	(51,341)
報酬引当金	(189,972.68)	(21,098)
年次税引当金	(20,846.80)	(2,315)
その他の手数料および報酬引当金	(10,715.51)	(1,190)
引当金合計	(221,534.99)	(24,604)
負債合計	(4,400,583.84)	(488,729)
期末現在純資産	294,575,430.59	32,715,547

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

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	362,419,687.94	46,955,095
投資有価証券、未実現評価(損)益	1,124,791.99	145,728
投資有価証券合計	363,544,479.93	47,100,823
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,571,535.01	333,168
有価証券売却未収金	4,923,641.69	637,907
発行未収金	247,256.18	32,035
流動資産に係る未収利息	101.18	13
配当金に係る未収金	1,385,291.53	179,478
その他の未収金	573,551.36	74,309
先渡為替契約未実現(損)益	1,094,599.37	141,816
資産合計	374,340,456.25	48,499,550
負 債		
有価証券購入未払金	(26,470,567.96)	(3,429,527)
買戻未払金	(425,122.38)	(55,079)
報酬引当金	(143,802.59)	(18,631)
年次税引当金	(22,064.27)	(2,859)
その他の手数料および報酬引当金	(17,062.26)	(2,211)
引当金合計	(182,929.12)	(23,700)
負債合計	(27,078,619.46)	(3,508,306)
期末現在純資産	347,261,836.79	44,991,244

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産計算書

2018年5月31日現在

	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	773,565,063.61	100,223,090
投資有価証券、未実現評価(損)益	95,111,114.78	12,322,596
投資有価証券合計	868,676,178.39	112,545,686
現金預金、要求払預金および預託金勘定	102,432,632.92	13,271,172
有価証券売却未収金	6,026,606.29	780,807
発行未収金	73,017.20	9,460
流動資産に係る未収利息	105.03	14
配当金に係る未収金	3,434,931.04	445,030
その他の未収金	5,214,931.99	675,647
先渡為替契約未実現(損)益	4,757,831.03	616,425
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益	1,029,580.57	133,392
資産合計	991,645,814.46	128,477,632
負 債		
当座借越	(2,194,710.96)	(284,347)
当座借越に係る未払利息	(32,902.09)	(4,263)
有価証券購入未払金	(5,683,623.06)	(736,370)
買戻未払金	(10,888,073.08)	(1,410,659)
その他の負債	(478,796.35)	(62,033)
報酬引当金	(764,621.27)	(99,064)
年次税引当金	(74,439.07)	(9,644)
その他の手数料および報酬引当金	(32,015.35)	(4,148)
引当金合計	(871,075.69)	(112,857)
負債合計	(20,149,181.23)	(2,610,528)
期末現在純資産	971,496,633.23	125,867,104

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

純資産計算書

2018年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	578,131,327.97	64,207,265
投資有価証券、未実現評価(損)益	46,340,760.14	5,146,605
投資有価証券合計	624,472,088.11	69,353,870
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,668,153.91	740,565
有価証券売却未収金	3,069,192.63	340,865
発行未収金	4,781,971.48	531,086
流動資産に係る未収利息	34.13	4
配当金に係る未収金	439,373.67	48,797
その他の未収金	42.09	5
先渡為替契約に係る未実現(損)益	(141,055.73)	(15,666)
資産合計	639,289,800.29	70,999,525
負 債		
当座借越	(9.37)	(1)
有価証券購入未払金	(6,021,276.70)	(668,723)
買戻未払金	(2,381,840.32)	(264,527)
報酬引当金	(227,229.32)	(25,236)
年次税引当金	(28,471.82)	(3,162)
その他の手数料および報酬引当金	(5,719.12)	(635)
引当金合計	(261,420.26)	(29,033)
負債合計	(8,664,546.65)	(962,285)
期末現在純資産	630,625,253.64	70,037,241

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産計算書

	2018年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,720,471,838.56	191,075,602
投資有価証券、未実現評価(損)益	192,071,052.48	21,331,411
投資有価証券合計	1,912,542,891.04	212,407,013
現金預金、要求払預金および預託金勘定	43,203,734.79	4,798,207
有価証券売却未収金	8,421,276.39	935,267
発行未収金	12,360,038.13	1,372,706
配当金に係る未収金	2,716,953.33	301,745
その他の未収金	197,097.76	21,890
先渡為替契約未実現(損)益	1,139,266.33	126,527
資産合計	1,980,581,257.77	219,963,354
負 債		
有価証券購入未払金	(8,453,889.65)	(938,889)
買戻未払金	(4,406,233.10)	(489,356)
報酬引当金	(1,147,910.29)	(127,487)
年次税引当金	(150,020.13)	(16,661)
その他の手数料および報酬引当金	(28,669.99)	(3,184)
引当金合計	(1,326,600.41)	(147,332)
負債合計	(14,186,723.16)	(1,575,577)
期末現在純資産	1,966,394,534.61	218,387,777

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

純資産計算書

2018年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	682,940,511.06	75,847,373
投資有価証券、未実現評価(損)益	50,969,606.68	5,660,685
投資有価証券合計	733,910,117.74	81,508,058
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,140,440.27	570,897
有価証券売却未収金	900,160.42	99,972
発行未収金	2,620,992.81	291,087
配当金に係る未収金	1,111,140.05	123,403
その他の未収金	80,243.43	8,912
先渡為替契約未実現(損)益	1,176,778.05	130,693
資産合計	744,939,872.77	82,733,022
負 債		
当座借越	(2.71)	(0)
有価証券購入未払金	(898,315.67)	(99,767)
買戻未払金	(3,900,390.55)	(433,177)
報酬引当金	(428,078.59)	(47,542)
年次税引当金	(59,479.40)	(6,606)
その他の手数料および報酬引当金	(48,185.29)	(5,351)
引当金合計	(535,743.28)	(59,500)
負債合計	(5,334,452.21)	(592,444)
期末現在純資産	739,605,420.56	82,140,578

2 損益計算書

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

運用計算書

	自2017年6月1日 至2018年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	24,959.15	2,772
配当金	11,954,826.99	1,327,703
貸付証券に係る収益	164,073.79	18,222
その他の収益	257,255.03	28,571
収益合計	<u>12,401,114.96</u>	<u>1,377,268</u>
費 用		
報酬	(4,951,492.19)	(549,913)
年次税	(135,283.51)	(15,025)
貸付証券に係るコスト	(65,629.51)	(7,289)
その他の手数料および報酬	(78,834.47)	(8,755)
現金および当座借越に係る利息	(11,777.10)	(1,308)
費用合計	<u>(5,243,016.78)</u>	<u>(582,289)</u>
投資純(損)益	<u>7,158,098.18</u>	<u>794,978</u>
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	24,116,937.10	2,678,427
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,726,685.81)	(191,766)
為替差(損)益	(835,563.83)	(92,798)
実現(損)益合計	<u>21,554,687.46</u>	<u>2,393,864</u>
当期実現純(損)益	<u>28,712,785.64</u>	<u>3,188,842</u>
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(7,588,471.74)	(842,776)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(125,985.28)	(13,992)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>(7,714,457.02)</u>	<u>(856,768)</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>20,998,328.62</u>	<u>2,332,074</u>

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

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	1,181.87	153
配当金	13,742,579.62	1,780,489
貸付証券に係る収益	487,635.93	63,178
その他の収益	36,773.67	4,764
収益合計	14,268,171.09	1,848,584
費 用		
報酬	(3,366,699.18)	(436,190)
年次税	(135,436.24)	(17,547)
貸付証券に係るコスト	(195,054.36)	(25,271)
その他の手数料および報酬	(78,679.28)	(10,194)
現金および当座借越に係る利息	(5,597.09)	(725)
費用合計	(3,781,466.15)	(489,927)
投資純(損)益	10,486,704.94	1,358,657
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	8,932,761.22	1,157,329
先渡為替契約に係る実現(損)益	(4,750,015.16)	(615,412)
為替差(損)益	546,646.19	70,823
実現(損)益合計	4,729,392.25	612,740
当期実現純(損)益	15,216,097.19	1,971,398
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(22,684,396.81)	(2,938,990)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	1,002,634.52	129,901
未実現評価(損)益の変動合計	(21,681,762.29)	(2,809,089)
運用の結果による純資産の純増(減)	(6,465,665.10)	(837,692)

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	158,542.89	20,541
配当金	20,143,365.91	2,609,774
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益	25,159,109.29	3,259,614
貸付証券に係る収益	1,376,288.19	178,312
その他の収益	480,635.65	62,271
収益合計	47,317,941.93	6,130,513
費 用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る支払利息	(24,189,091.31)	(3,133,939)
報酬	(24,564,228.30)	(3,182,541)
年次税	(557,549.83)	(72,236)
貸付証券に係るコスト	(550,515.24)	(71,325)
その他の手数料および報酬	(267,176.64)	(34,615)
現金および当座借越に係る利息	(547,137.81)	(70,887)
費用合計	(50,675,699.13)	(6,565,544)
投資純(損)益	(3,357,757.20)	(435,031)
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	152,173,811.12	19,715,639
先渡為替契約に係る実現(損)益	(57,587,103.48)	(7,460,985)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現(損)益	(3,554,661.48)	(460,542)
為替差(損)益	7,864,961.10	1,018,984
実現(損)益合計	98,897,007.26	12,813,096
当期実現純(損)益	95,539,250.06	12,378,065
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(115,957,262.40)	(15,023,423)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	25,396,892.30	3,290,421
シンセティック・エクイティ・スワップに係る未実現評価(損)益	(56,433,385.13)	(7,311,509)
未実現評価(損)益の変動合計	(146,993,755.23)	(19,044,511)
運用の結果による純資産の純増(減)	(51,454,505.17)	(6,666,446)

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ

- グローバル・エマージング・マーケット・オポチュニティー (米ドル)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	27,381.78	3,041
配当金	7,500,754.75	833,034
貸付証券に係る収益	80,101.25	8,896
その他の収益	1,453,381.97	161,413
収益合計	9,061,619.75	1,006,383
費 用		
報酬	(2,640,660.48)	(293,272)
年次税	(114,663.77)	(12,735)
貸付証券に係るコスト	(32,040.50)	(3,558)
その他の手数料および報酬	(75,742.05)	(8,412)
現金および当座借越に係る利息	(24,018.17)	(2,667)
費用合計	(2,887,124.97)	(320,644)
投資純(損)益	6,174,494.78	685,739
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	63,513,832.09	7,053,846
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,560,929.97)	(173,357)
為替差(損)益	821,360.26	91,220
実現(損)益合計	62,774,262.38	6,971,710
当期実現純(損)益	68,948,757.16	7,657,449
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(22,419,614.92)	(2,489,922)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(141,055.73)	(15,666)
未実現評価(損)益の変動合計	(22,560,670.65)	(2,505,588)
運用の結果による純資産の純増(減)	46,388,086.51	5,151,861

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	464,853.86	51,627
配当金	20,363,133.47	2,261,530
貸付証券に係る収益	675,289.59	74,998
その他の収益	879,506.85	97,678
収益合計	22,382,783.77	2,485,832
費 用		
報酬	(19,034,496.36)	(2,113,971)
年次税	(721,051.56)	(80,080)
貸付証券に係るコスト	(270,115.82)	(29,999)
その他の手数料および報酬	(283,396.53)	(31,474)
現金および当座借越に係る利息	(9,770.77)	(1,085)
費用合計	(20,318,831.04)	(2,256,609)
投資純(損)益	2,063,952.73	229,223
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	22,799,551.74	2,532,118
先渡為替契約に係る実現(損)益	(12,503,043.83)	(1,388,588)
為替差(損)益	(7,050,378.53)	(783,015)
実現(損)益合計	3,246,129.38	360,515
当期実現純(損)益	5,310,082.11	589,738
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	137,446,556.29	15,264,815
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,727,029.57)	(302,864)
未実現評価(損)益の変動合計	134,719,526.72	14,961,951
運用の結果による純資産の純増(減)	140,029,608.83	15,551,688

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド (米ドル)

運用計算書

自2017年6月1日 至2018年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	69,355.29	7,703
配当金	15,004,333.47	1,666,381
貸付証券に係る収益	539,093.81	59,872
その他の収益	172,174.22	19,122
収益合計	15,784,956.79	1,753,077
費 用		
報酬	(13,372,161.19)	(1,485,112)
年次税	(445,602.96)	(49,489)
貸付証券に係るコスト	(215,637.51)	(23,949)
その他の手数料および報酬	(239,263.51)	(26,573)
現金および当座借越に係る利息	(14,550.52)	(1,616)
費用合計	(14,287,215.69)	(1,586,738)
投資純(損)益	1,497,741.10	166,339
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	206,665,237.57	22,952,241
金融先物に係る実現(損)益	53,681.27	5,962
先渡為替契約に係る実現(損)益	10,314,951.07	1,145,578
為替差(損)益	(6,743,023.89)	(748,880)
実現(損)益合計	210,290,846.02	23,354,901
当期実現純(損)益	211,788,587.12	23,521,240
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(67,854,925.96)	(7,535,968)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,108,084.23)	(234,124)
未実現評価(損)益の変動合計	(69,963,010.19)	(7,770,092)
運用の結果による純資産の純増(減)	141,825,576.93	15,751,149

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ
財務書類に対する注記
2018年5月31日現在

重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおける投資信託に関する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って作成されている。重要な会計方針は、以下のように要約される。

a) 純資産額の計算

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

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

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

一取引日におけるサブ・ファンドの全投資証券クラスの発行または買戻しの合計が純資本の流入または流出になる場合、各サブ・ファンドの投資証券1口当たりの純資産価格は、規定通りに増加または減少（シングル・スイング・プライシング）することがある。最大調整額は、純資産額の2%に達する。サブ・ファンドに発生する可能性のある見積取引費用および課税金ならびにサブ・ファンドが投資する資産の見積呼値スプレッドは、計算上考慮される。該当サブ・ファンドの資本が純流入となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の増加を導く。しかし、資本の純流出となる純変動の場合、調整は投資証券1口当たりの純資産価格の減少となる。管理会社の取締役会は、各サブ・ファンドに関して限界値を設定することができる。これは、ファンドの純資産額またはサブ・ファンドに関連する通貨の絶対量に関して一取引日における純増/純減について設けられる。投資証券1口当たりの純資産価格は、当該限界値が取引日に越えられた場合にのみ、調整が行われる。

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

b) 評価原則

- 流動資産（現金および預金、為替手形、小切手、手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息という形態にかかわらず）は、額面で評価されるが、当該評価額が全額支払われるか受領される可能性が低い場合はこの限りではなく、かかる場合、その評価額は、真正価値を表すために適切とみなされる金額を控除して決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は直近の入手可能な市場価格で評価される。当該有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合は、当該資産の主要市場である証券取引所の直近の入手可能な価格を適用する。有価証券、派生商品およびその他の資産が、証券取引所で通常取引されるものではなく、標準的な市場に基づく値付け

による流通市場が、証券トレーダー間で存在する場合、本投資法人はかかる有価証券、派生商品およびその他の投資対象を当該価格を基準に評価することができる。有価証券、派生商品およびその他の投資対象が証券取引所には上場されていないが、定期的に運用され、公認され、公開されたその他の規制された市場で売買されている場合、かかる市場の直近の入手可能な価格で評価する。

- 証券取引所に上場されておらず、別の規定された市場でも取引されておらず、適当な価格が入手できない有価証券およびその他の投資対象は、予想売却価格に基づいて本投資法人が誠実に選んだその他の原則に従って本投資法人が評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（店頭派生商品）は独立した価格ソースに基づいて評価する。派生商品进行评估する独立した価格ソースが一つしかない場合、入手した評価の妥当性は派生商品の原資産の市場価値に基づいて本投資法人とその監査人が認めた計算モデルを使って検証される。
- その他の譲渡性証券集合投資事業（UCITS）および/または集合投資事業（UCI）の受益証券は最新の資産額で評価する。

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

- 証券取引所または公開されている他の規制された市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブに基づいて評価される。カーブに基づく評価は金利および信用スプレッドから計算される。このプロセスには次の原則が適用される。残余期間に応じた金利が、各短期金融商品について加えられる。このように計算された金利は、裏付けとなる借主の信用力を反映する信用スプレッドを加えることによって市場価格に転換される。この信用スプレッドは、借主の信用格付けに重大な変更がある場合、調整される。
- 関係するサブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨で表示され、外国為替取引によるヘッジを行わない有価証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート（買呼値と売呼値の仲値）または入手不可能な場合、当該通貨を最も代表する市場におけるレートで評価される。
- 定期預金および信託預金はその名目価値に経過利息を加えて評価する。
- スワップの価値は、外部のサービス提供会社が計算し、別の外部サービス提供会社が第二の独立した評価を提供する。かかる計算はすべての現金流出入額の正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。）および/またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、当該証券に依拠し、適用されるUBS評価方針に従い選択される。

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

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

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

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

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

c) 証券の売却に係る実現純(損)益

証券の売却に係る実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 先渡為替契約の評価

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

e) 金融先物契約の評価

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

f) オプションの評価

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

g) 外貨換算

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 公正価値の価格決定原則

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

j) 連結財務書類

連結財務書類は、米ドルで表示される。本投資法人の2018年5月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の各種科目は、各サブ・ファンドの財務書類の対応する科目の合計に等しい。

以下の為替レートが、2018年5月31日現在の外国の連結財務書類に用いられた。

為替レート

1 米ドル = 0.856678 ユーロ

1 米ドル = 0.983100 スイス・フラン

償還または合併したサブ・ファンドに関して、連結のために使用された為替レートは、償還日または合併日現在のものである。

k) 有価証券売却未収金、有価証券購入未払金

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

l) 収益の認識

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

m) クロス・サブ・ファンド投資

2018年5月31日現在、サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)は、2,905,732.43ユーロをサブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・シキャブ - グローバル・オポチュニティー・アンコンストレインド(米ドル)に投資していた。

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、3,391,861.47米ドルである。したがって会計年度末現在の連結純資産の調整額は14,254,484,706.78米ドルである。

n) スワップ

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

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

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

評価方法は、各証券によって異なり、UBSの評価方針に従って決定される。

かかる評価方法は、取締役会によって承認される。

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

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

(2) 2017年5月31日終了年度

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

2017年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	256,769,892.92	28,516,864
投資有価証券、未実現評価(損)益	27,690,395.27	3,075,295
投資有価証券合計	284,460,288.19	31,592,160
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,757,355.27	417,292
発行未収金	391,648.54	43,496
流動資産に係る未収利息	1,549.60	172
配当金に係る未収金	542,300.57	60,228
その他の未収金	48,753.00	5,415
先渡為替契約未実現(損)益	1,136,963.71	126,271
資産合計	290,338,858.88	32,245,034
負 債		
当座借越	(1.95)	(0)
買戻未払金	(865,012.37)	(96,068)
報酬引当金	(194,752.68)	(21,629)
年次税引当金	(20,607.15)	(2,289)
その他の手数料および報酬引当金	(42,276.69)	(4,695)
引当金合計	(257,636.52)	(28,613)
負債合計	(1,122,650.84)	(124,682)
期末現在純資産	289,216,208.04	32,120,352

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

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	366,605,974.45	47,497,470
投資有価証券、未実現評価(損)益	23,809,188.80	3,084,719
投資有価証券合計	390,415,163.25	50,582,189
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,240,225.03	290,244
有価証券売却未収金	52,938,655.15	6,858,732
発行未収金	873,186.18	113,130
流動資産に係る未収利息	498.60	65
配当金に係る未収金	1,181,619.79	153,091
その他の未収金	491,833.09	63,722
先渡為替契約未実現(損)益	91,964.85	11,915
資産合計	448,233,145.94	58,073,086
負 債		
有価証券購入未払金	(53,937,943.95)	(6,988,200)
買戻未払金	(1,170,218.43)	(151,613)
報酬引当金	(159,206.66)	(20,627)
年次税引当金	(25,139.00)	(3,257)
その他の手数料および報酬引当金	(55,354.63)	(7,172)
引当金合計	(239,700.29)	(31,056)
負債合計	(55,347,862.67)	(7,170,869)
期末現在純資産	392,885,283.27	50,902,217

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ

- ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,661,139,204.39	215,217,195
投資有価証券、未実現評価(損)益	211,068,377.18	27,346,019
投資有価証券合計	1,872,207,581.57	242,563,214
現金預金、要求払預金および預託金勘定	67,716,466.56	8,773,345
有価証券売却未収金	963,260,661.51	124,800,051
発行未収金	1,855,785.88	240,436
流動資産に係る未収利息	145.79	19
配当金に係る未収金	7,005,906.40	907,685
その他の未収金	4,438,945.87	575,110
先渡為替契約未実現(損)益	(20,639,061.27)	(2,673,997)
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益	57,462,965.70	7,444,902
資産合計	2,953,309,398.01	382,630,766
負 債		
当座借越	(97,057.98)	(12,575)
当座借越に係る未払利息	(44,180.65)	(5,724)
有価証券購入未払金	(928,214,512.21)	(120,259,472)
買戻未払金	(6,968,336.71)	(902,818)
その他の負債	(998,643.13)	(129,384)
報酬引当金	(1,576,936.12)	(204,308)
年次税引当金	(155,059.78)	(20,090)
その他の手数料および報酬引当金	(33,942.70)	(4,398)
引当金合計	(1,765,938.60)	(228,795)
負債合計	(938,088,669.28)	(121,538,768)
期末現在純資産	2,015,220,728.73	261,091,998

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

純資産計算書

2017年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	215,359,984.71	23,917,880
投資有価証券、未実現評価(損)益	68,760,375.06	7,636,527
投資有価証券合計	284,120,359.77	31,554,407
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,674,334.57	297,012
有価証券売却未収金	385,227.55	42,783
発行未収金	2,625,698.20	291,610
流動資産に係る未収利息	1,735.66	193
配当金に係る未収金	23,934.14	2,658
その他の未収金	4.89	1
資産合計	289,831,294.78	32,188,664
負 債		
当座借越	(8.80)	(1)
有価証券購入未払金	(1,388,112.76)	(154,164)
買戻未払金	(465,016.57)	(51,645)
報酬引当金	(12,971.11)	(1,441)
年次税引当金	(5,740.57)	(638)
その他の手数料および報酬引当金	(3,621.17)	(402)
引当金合計	(22,332.85)	(2,480)
負債合計	(1,875,470.98)	(208,290)
期末現在純資産	287,955,823.80	31,980,374

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	631,014,944.67	70,080,520
投資有価証券、未実現評価(損)益	54,624,496.19	6,066,597
投資有価証券合計	685,639,440.86	76,147,116
現金預金、要求払預金および預託金勘定	30,872,338.75	3,428,682
有価証券売却未収金	2,786,792.30	309,501
発行未収金	7,324,285.36	813,435
配当金に係る未収金	1,049,541.47	116,562
その他の未収金	17,530.97	1,947
先渡為替契約未実現(損)益	3,866,295.90	429,391
資産合計	731,556,225.61	81,246,634
負 債		
有価証券購入未払金	(2,789,063.43)	(309,753)
買戻未払金	(242,975.81)	(26,985)
報酬引当金	(417,527.18)	(46,371)
年次税引当金	(57,776.33)	(6,417)
その他の手数料および報酬引当金	(5,618.45)	(624)
引当金合計	(480,921.96)	(53,411)
負債合計	(3,512,961.20)	(390,149)
期末現在純資産	728,043,264.41	80,856,485

U B S (Lux)エクイティ・シキャブ - U S トータル・イールド(米ドル)

純資産計算書

	2017年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,284,891,429.43	142,700,042
投資有価証券、未実現評価(損)益	118,824,532.64	13,196,653
投資有価証券合計	1,403,715,962.07	155,896,695
現金預金、要求払預金および預託金勘定	10,653,369.39	1,183,163
その他の流動資産(マージン)	354,200.00	39,337
有価証券売却未収金	84,493,396.44	9,383,837
発行未収金	12,551,531.02	1,393,973
配当金に係る未収金	2,400,476.85	266,597
その他の未収金	162,605.81	18,059
先渡為替契約未実現(損)益	3,284,862.28	364,817
資産合計	1,517,616,403.86	168,546,478
負 債		
当座借越	(7.61)	(1)
有価証券購入未払金	(563,395.87)	(62,571)
買戻未払金	(97,715,024.73)	(10,852,231)
報酬引当金	(751,715.28)	(83,485)
年次税引当金	(99,462.76)	(11,046)
その他の手数料および報酬引当金	(128,370.19)	(14,257)
引当金合計	(979,548.23)	(108,789)
負債合計	(99,257,976.44)	(11,023,591)
期末現在純資産	1,418,358,427.42	157,522,887

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド(米ドル)

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	7,494.83	832
有価証券に係る利息	1,549.58	172
配当金	10,490,973.60	1,165,128
貸付証券に係る収益	200,064.59	22,219
その他の収益	144,322.96	16,029
収益合計	10,844,405.56	1,204,380
費 用		
報酬	(4,360,062.91)	(484,229)
年次税	(119,497.52)	(13,271)
貸付証券に係るコスト	(80,025.83)	(8,888)
その他の手数料および報酬	(87,965.37)	(9,769)
現金および当座借越に係る利息	(1,642.92)	(182)
その他の費用	(11,547.21)	(1,282)
費用合計	(4,660,741.76)	(517,622)
投資純(損)益	6,183,663.80	686,758
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る 実現(損)益	(19,390,061.64)	(2,153,460)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,471,346.03)	(163,408)
為替差(損)益	(923,643.67)	(102,580)
実現(損)益合計	(21,785,051.34)	(2,419,448)
当期実現純(損)益	(15,601,387.54)	(1,732,690)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	71,573,397.26	7,948,941
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	2,662,430.13	295,689
未実現評価(損)益の変動合計	74,235,827.39	8,244,631
運用の結果による純資産の純増(減)	58,634,439.85	6,511,941

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

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	879.12	114
配当金	14,335,896.84	1,857,359
貸付証券に係る収益	681,100.82	88,243
その他の収益	225,415.87	29,205
収益合計	15,243,292.65	1,974,921
費 用		
報酬	(3,783,596.31)	(490,203)
年次税	(151,384.90)	(19,613)
貸付証券に係るコスト	(272,440.31)	(35,297)
その他の手数料および報酬	(65,137.55)	(8,439)
現金および当座借越に係る利息	(1,294.49)	(168)
費用合計	(4,273,853.56)	(553,720)
投資純(損)益	10,969,439.09	1,421,201
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る 実現(損)益	(11,099,261.95)	(1,438,020)
先渡為替契約に係る実現(損)益	94,576.89	12,253
為替差(損)益	(139,634.60)	(18,091)
実現(損)益合計	(11,144,319.66)	(1,443,858)
当期実現純(損)益	(174,880.57)	(22,658)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	29,227,023.09	3,786,653
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	773,874.93	100,263
未実現評価(損)益の変動合計	30,000,898.02	3,886,916
運用の結果による純資産の純増(減)	29,826,017.45	3,864,259

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

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	223,834.63	29,000
配当金	51,068,428.43	6,616,426
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 収益	79,427,544.57	10,290,633
貸付証券に係る収益	4,612,255.68	597,564
その他の収益	3,393,273.85	439,633
収益合計	138,725,337.16	17,973,255
費 用		
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 支払利息	(82,820,885.79)	(10,730,274)
報酬	(51,269,020.50)	(6,642,414)
年次税	(1,204,529.90)	(156,059)
貸付証券に係るコスト	(1,844,902.16)	(239,026)
その他の手数料および報酬	(453,667.44)	(58,777)
現金および当座借越に係る利息	(637,026.34)	(82,533)
費用合計	(138,230,032.13)	(17,909,083)
投資純(損)益	495,305.03	64,172
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	113,940,745.74	14,762,163
先渡為替契約に係る実現(損)益	(6,534,293.93)	(846,583)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 実現(損)益	(310,151,705.53)	(40,183,255)
為替差(損)益	(6,694,383.68)	(867,324)
実現(損)益合計	(209,439,637.40)	(27,134,999)
当期実現純(損)益	(208,944,332.37)	(27,070,828)
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	74,157,834.32	9,607,889
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(81,978,108.59)	(10,621,084)
シンセティック・エクイティ・スワップに係る 未実現評価(損)益	118,702,645.54	15,379,115
未実現評価(損)益の変動合計	110,882,371.27	14,365,920
運用の結果による純資産の純増(減)	(98,061,961.10)	(12,704,908)

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

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	4,700.07	522
有価証券に係る利息	1,704.79	189
配当金	5,129,894.29	569,726
貸付証券に係る収益	83,520.83	9,276
その他の収益	126,487.39	14,048
収益合計	5,346,307.37	593,761
費 用		
報酬	(172,006.81)	(19,103)
年次税	(27,954.79)	(3,105)
貸付証券に係るコスト	(33,408.33)	(3,710)
その他の手数料および報酬	(42,729.95)	(4,746)
現金および当座借越に係る利息	(216.63)	(24)
費用合計	(276,316.51)	(30,688)
投資純(損)益	5,069,990.86	563,073
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	10,001,492.29	1,110,766
先渡為替契約に係る実現(損)益	8,799.17	977
為替差(損)益	34,311.85	3,811
実現(損)益合計	10,044,603.31	1,115,554
当期実現純(損)益	15,114,594.17	1,678,627
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	56,150,197.95	6,236,041
未実現評価(損)益の変動合計	56,150,197.95	6,236,041
運用の結果による純資産の純増(減)	71,264,792.12	7,914,668

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - ロング・ターム・テーマ (米ドル)

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	49,662.53	5,516
配当金	5,538,046.17	615,055
貸付証券に係る収益	89,486.93	9,938
その他の収益	778,379.58	86,447
収益合計	6,455,575.21	716,956
費 用		
報酬	(4,372,846.33)	(485,648)
年次税	(195,981.86)	(21,766)
貸付証券に係るコスト	(35,794.77)	(3,975)
その他の手数料および報酬	(52,634.45)	(5,846)
現金および当座借越に係る利息	(1,290.09)	(143)
費用合計	(4,658,547.50)	(517,378)
投資純(損)益	1,797,027.71	199,578
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	5,844,845.48	649,129
先渡為替契約に係る実現(損)益	10,273,739.70	1,141,002
為替差(損)益	(4,134,648.17)	(459,194)
実現(損)益合計	11,983,937.01	1,330,936
当期実現純(損)益	13,780,964.72	1,530,514
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	48,274,022.66	5,361,313
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	5,034,472.51	559,129
未実現評価(損)益の変動合計	53,308,495.17	5,920,441
運用の結果による純資産の純増(減)	67,089,459.89	7,450,955

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

運用計算書

自2016年6月1日 至2017年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	23,634.46	2,625
配当金	21,633,658.93	2,402,634
貸付証券に係る収益	538,630.50	59,820
その他の収益	377,949.77	41,975
収益合計	22,573,873.66	2,507,054
費 用		
報酬	(16,681,170.04)	(1,852,611)
年次税	(587,430.43)	(65,240)
貸付証券に係るコスト	(215,452.19)	(23,928)
その他の手数料および報酬	(233,024.20)	(25,880)
現金および当座借越に係る利息	(511.03)	(57)
費用合計	(17,717,587.89)	(1,967,715)
投資純(損)益	4,856,285.77	539,339
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る 実現(損)益	97,132,102.76	10,787,491
金融先物に係る実現(損)益	759,092.08	84,305
先渡為替契約に係る実現(損)益	543,763.27	60,390
為替差(損)益	(2,987,479.23)	(331,789)
実現(損)益合計	95,447,478.88	10,600,397
当期実現純(損)益	100,303,764.65	11,139,736
未実現評価(損)益の変動		
無オプション市場価格証券に係る 未実現評価(損)益	78,556,429.65	8,724,477
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	8,285,387.22	920,175
未実現評価(損)益の変動合計	86,841,816.87	9,644,652
運用の結果による純資産の純増(減)	187,145,581.52	20,784,388

3 金銭の分配に係る計算書

該当なし

4 キャッシュ・フロー計算書

該当なし

監査報告書

UBS (Lux) エクイティ・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、UBS (Lux) エクイティ・シキャブ(以下、本監査人報告書において「本投資法人」という。)および各サブ・ファンドの2018年5月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- ・2018年5月31日現在の純資産計算書
- ・2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書
- ・同日に終了した年度の純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、ルクセンブルクの(金融監督委員会)(以下「CSSF」という。)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」という。)および国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。これらの法律および基準の下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程(以下「IESBA規程」という。)に従って本投資法人から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

本投資法人の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報(財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。)に関して責任を負う。

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

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

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルクの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算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、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

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

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

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

ルクセンブルグ、2018年8月20日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブ
代表して署名

アラン・メヒリンク

本年次報告書のドイツ語版のみが監査人による監査を受けている。したがって、監査報告書は、ドイツ語版の報告書に言及しており、他の言語版は、本投資法人の取締役会の責任において誠実に翻訳されたものである。ドイツ語版と翻訳版に齟齬がある場合、ドイツ語版を正文とする。

Audit report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Equity SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity SICAV and of each of its subfunds (the “Fund”) as at 31 May 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the statement of net assets as at 31 May 2018;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 May 2018;
- the statement of operations for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession(Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under those Law and standards are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

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

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

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

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

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

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

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund 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, 20 August 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Alain Maechling

Only the German version of the present annual report has been audited by the “Réviseur d’entreprise agréé”. Consequently, the Audit Report refers to the German version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the Fund. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
UBS (Lux) Equity SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der UBS (Lux) Equity SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der <Fonds>) zum 31. Mai 2018 sowie der Ertragslage und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Mai 2018;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 31. Mai 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Erläuterungen).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der <Commission de Surveillance du Secteur Financier> (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt <Verantwortung des <Réviseur d'entreprises agréé> für die Abschlussprüfung> weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen <International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants> (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des <Réviseur d'entreprises agréé> für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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 unzutreffenden Angaben im Abschluss 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben 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 durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschliesslich der Anhangsangaben 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 20. August 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Alain Maechling

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

監査報告書

UBS (Lux) エクイティ・シキャブの投資主各位

我々は、UBS (Lux) エクイティ・シキャブおよび各サブ・ファンドの2017年5月31日現在の純資産計算書および投資有価証券その他の純資産明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約その他の財務書類に対する注記から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

財務書類に関するSICAVの取締役会の責任

SICAVの取締役会は、財務書類の作成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に関して、ならびに欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を可能とするために必要であるとSICAVの取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

公認企業監査人(“Réviseur d'entreprises agréé”)の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、ルクセンブルグの金融監督委員会(“Commission de Surveillance du Secteur Financier”)が採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得られるように我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手するための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、公認企業監査人の判断に依拠している。それらのリスク評価を行う際に、公認企業監査人は、状況に相応しい監査手続きを策定するために、財務書類の作成および公正な表示に関する事業体の内部統制を検討するが、これは事業体の内部統制の有効性に関する意見の表明を目的とするものではない。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性およびSICAVの取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

意見

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、UBS (Lux) エクイティ・シキャブおよび各サブ・ファンドの2017年5月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

その他の情報

SICAVの取締役会は、その他の情報について責任を負う。その他の情報は、年次報告書に含まれる情報で構成されているが、財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。

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。

ルクセンブルグ、2017年8月10日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名
アラン・メヒリンク

Audit report

To the Shareholders of
UBS (Lux) Equity SICAV

We have audited the accompanying financial statements of UBS (Lux) Equity SICAV and of each of its subfunds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 31 May 2017 and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

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

Responsibility of the “Réviseur d’entreprises agréé”

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the “Réviseur d’entreprises agréé”, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the “Réviseur d’entreprises agréé” considers internal control relevant to the entity’s preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity’s internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity SICAV and of each of its subfunds as of 31 May 2017 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 of the financial statements.

Other information

The Board of Directors of the SICAV 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 audit report thereon.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information 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.

Luxembourg, 10 August 2017

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Represented by

Alain Maechling

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
UBS (Lux) Equity SICAV

Wir haben den beigefügten Abschluss der UBS (Lux) Equity SICAV und ihrer jeweiligen Subfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 31. Mai 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des <Réviseur d'entreprises agréé>

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der <Commission de Surveillance du Secteur Financier> angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des <Réviseur d'entreprises agréé> ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der <Réviseur d'entreprises agréé> das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der UBS (Lux) Equity SICAV und ihrer jeweiligen Subfonds zum 31. Mai 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV 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 Prüfungsvermerk 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.

Luxemburg, 10. August 2017

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Vertreten durch

Alain Maechling

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。