

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和元年11月29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)
チェアマン・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
- 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)
- US トータル・イールド(米ドル)
(UBS (Lux) Equity SICAV
- European High Dividend (EUR)
- European Opportunity Unconstrained (EUR)
- Global Emerging Markets Opportunity (USD)
- Long Term Themes (USD)
- 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

ヨーロッパン・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

ヨーロッパン・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・マーケット・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

上限見込額は以下のとおりである。

ヨーロッパン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

クラスP - a c c 投資証券

15億5,850万ユーロ(約1,839億円)

クラス(米ドル)P - a c c 投資証券

12億8,180万米ドル(約1,383億円)

ヨーロッパン・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

21億4,190万ユーロ(約2,528億円)

クラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c 投資証券

16億7,970万米ドル(約1,813億円)

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)

クラスP - a c c 投資証券

14億4,480万米ドル(約1,559億円)

ロング・ターム・テーマ(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券

15億50万米ドル(約1,619億円)

USトータル・イールド(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券

19億1,270万米ドル(約2,064億円)

(注1) 上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2019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(ヨーロッパン・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155.85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128.18米ドルに1,000万口、ヨーロッパン・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214.19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167.97米ドルに1,000万口、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144.48米ドルに1,000万口、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150.05米ドルに1,000万口および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191.27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、2019年9月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=107.92円および1ユーロ=118.02円)による。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし

第一部【証券情報】

第1【外国投資証券(外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。)】

(1)【外国投資法人の名称】

- UBS (Lux) 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)
- 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)
- US トータル・イールド(米ドル)
- (UBS (Lux) Equity SICAV
- European High Dividend (EUR)
- European Opportunity Unconstrained (EUR)
- Global Emerging Markets Opportunity (USD)
- Long Term Themes (USD)
- US Total Yield (USD))

(以下、UBS (Lux) エクイティ・シキャブを「本投資法人」、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) / 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) / US トータル・イールド(米ドル)をそれぞれ「ファンド」または「サブ・ファンド」という。)

(2)【外国投資証券の形態等】

ファンドの投資証券は、記名式無額面投資証券であり、追加型である。

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・マーケット・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

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

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

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

(注3) 名称の一部に「ヘッジ」を含む、サブ・ファンドの会計通貨以外の通貨建てのクラス投資証券については、サブ・ファンドの基準通貨に対して当該クラス投資証券の参照通貨建ての価格が変動するリスクに対し、為替取引を行う。為替取引の金額は、原則として、基準通貨以外の通貨建ての投資証券クラスの純資産価額の95%から105%の間に定められている。ポートフォリオの時価ならびに基準通貨建てではない投資証券の購入および買戻しの変動により、為替取引が一時的に上記の制限を超える場合がある。本投資法人および投資運用会社は、ヘッジを上記の制限内に戻すためにあらゆる必要な措置を講じる。上記の為替取引は、サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての投資対象から生じる可能性がある為替リスクに対しては、影響を与えない。

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

(3) 【発行(売出)数】(日本国内募集分)

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1,000万口

クラス(米ドル)P - a c c 投資証券について1,000万口

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1,000万口

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1,000万口

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1,000万口

を上限とする。

(4) 【発行(売出)価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

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 15億5,850万ユーロ(約1,839億円)

クラス(米ドル)P - a c c 投資証券 12億8,180万米ドル(約1,383億円)

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 21億4,190万ユーロ(約2,528億円)

クラス(米ドル・ヘッジ)P - a c c 投資証券 16億7,970万米ドル(約1,813億円)

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)

クラスP - a c c 投資証券 14億4,480万米ドル(約1,559億円)

ロング・ターム・テーマ(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券 15億50万米ドル(約1,619億円)

USトータル・イールド(米ドル)

クラスP - a c c 投資証券 19億1,270万米ドル(約2,064億円)

(注1) 上限見込額は、便宜上、ファンドの投資証券の2019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(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155.85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128.18米ドルに1,000万口、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214.19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167.97米ドルに1,000万口、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144.48米ドルに1,000万口、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150.05米ドルに1,000万口および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191.27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) ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、投資証券はユーロ建てまたは米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限りユーロまたは米ドルをもって行う。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(5) 【発行(売出)価格】

購入の申込みがファンド営業日(以下に定義する。)の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時(以下「締切時間」という。)までにノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSE(Northern Trust

Global Services SE) (以下「管理事務代行会社」という。)に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格(以下、購入および買戻しの申込みを「注文」といい、注文が登録される日を「注文日」という。)

(注)発行価格は、下記(10)記載の申込取扱場所に照会することができる。

(6) 【申込手数料】

日本国内における申込手数料は申込価額の3.30%(税抜き3.00%)を上限とする。具体的な手数料の金額または料率については下記(10)に記載された申込取扱場所に照会することができる。

(7) 【申込単位】

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社(以下に定義する。)が定める。詳細については後記「(10) 申込取扱場所」に照会のこと。

(8) 【申込期間】

2019年11月30日(土曜日)から2020年11月30日(月曜日)まで

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

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

(9) 【申込証拠金】

なし

(10) 【申込取扱場所】

UBS証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目5番1号
大手町ファーストスクエア イーストタワー
電話番号 0120 - 073 - 533
ホームページ・アドレス www.ubs.com/jp/ja

(以下「UBS証券」または「日本における販売会社」という。)

(注)上記販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

(11) 【払込期日】

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

(12) 【払込取扱場所】

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

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

(13) 【引受け等の概要】

日本における販売会社は、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)(以下「元引受会社」という。)との間のファンドの日本における投資証券の販売および買戻しに関する2014年4月10日付、2014年7月16日付、2016年7月22日付および2018年4月16日付各契約に基づき投資証券の募集を行う。

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

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

元引受会社はUBS証券を日本におけるファンドの代行協会員に指定している。

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

(14) 【手取金の使途】

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

(15) 【その他】

申込みの方法

申込証拠金はない。

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

申込金額は、原則として円貨で支払われるものとし、表示通貨と円貨との換算は裁量により販売取扱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取扱会社が決定するレートによるものとする。

日本以外の地域における発行

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

第2【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第3【外国投資法人債券(短期外債を除く。)】

該当事項なし。

第4【短期外債】

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【外国投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

(ヨーロッパ・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)

	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	2019年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	93,426,825.79	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10	- 8,356,806.33
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	93,426,825.79	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10	- 8,356,806.33
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	93,426,825.79	- 59,115,256.17	29,826,017.45	- 6,465,665.10	- 8,356,806.33
(d) 出資総額 ⁽²⁾	637,488,897.83	575,190,407.59	392,885,283.27	347,261,836.79	278,537,057.54
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	1,203,854.658口	871,449.488口	591,076.663口	519,255.833口	416,520.086口
(e) 発行済投資口総数 (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	147,155.644口	102,150.418口	83,051.442口	71,707.304口	63,223.026口
(f) 純資産額	637,488,897.83	575,190,407.59	392,885,283.27	347,261,836.79	278,537,057.54
(g) 資産総額	639,105,747.54	610,417,928.03	448,233,145.94	374,340,456.25	284,092,337.37
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	153.65	141.06	153.84	151.89	146.79
(h) 1口当たり純資産価格 (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	127.06米ドル	118.47米ドル	130.47米ドル	133.70米ドル	123.40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)	22.49	- 17.82	10.62	- 2.47	- 6.03
(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) P - a c c 投資証券)	15.85米ドル	- 14.60米ドル	8.28米ドル	- 2.14米ドル	- 3.83米ドル
(j) 分配総額	3,133,949.82	3,124,006.46	3,569,658.75	2,737,688.59	2,982,509.00
(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	99.75%	94.23%	87.65%	92.77%	98.04%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	17.05%	- 8.19%	9.06%	- 1.27%	- 3.36%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラス(米ドル) P - a c c 投資証券)	- 5.96%	- 6.76%	10.13%	2.48%	- 7.70%

(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。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(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。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(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。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(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。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(注1) ヨーロッパ・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)。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(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)

	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	2019年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	630,659,558.00	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17	60,881,335.37
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	630,659,558.00	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17	60,881,335.37
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	630,659,558.00	- 252,561,781.00	- 98,061,961.10	- 51,454,505.17	60,881,335.37
(d) 出資総額 ⁽²⁾	4,285,659,304.08	4,437,711,017.49	2,015,220,728.73	971,496,633.23	707,630,482.86
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	8,027,213.238口	9,020,464.197口	4,970,827.296口	2,127,220.514口	1,492,870.009口
(クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	9,164,252.997口	8,378,646.824口	3,654,815.681口	1,659,149.481口	805,068.119口
(f) 純資産額	4,285,659,304.08	4,437,711,017.49	2,015,220,728.73	971,496,633.23	707,630,482.86
(g) 資産総額	4,392,833,541.16	4,508,773,234.48	2,953,309,398.01	991,645,814.46	713,985,818.23
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	195.95	188.83	190.32	190.52	201.37
(クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	144.00米ドル	137.91米ドル	141.14米ドル	144.07米ドル	156.55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)	25.37	- 9.25	- 8.63	- 9.11	13.04
(クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	22.17米ドル	- 9.84米ドル	- 2.48米ドル	- 13.17米ドル	23.29米ドル
(j) 分配総額	なし	なし	23.00	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	該当事項なし	該当事項なし
(l) 自己資本比率	97.56%	98.42%	68.24%	97.97%	99.11%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	28.05%	- 3.63%	0.79%	0.11%	5.69%
(クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c投資証券)	26.95%	- 4.23%	2.34%	2.08%	8.66%

(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)

	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	2019年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	11,252,711.99	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51	- 78,450,352.47
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	11,252,711.99	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51	- 78,450,352.47
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	11,252,711.99	- 51,203,354.22	71,264,792.12	46,388,086.51	- 78,450,352.47
(d) 出資総額 ⁽²⁾	333,475,654.57	217,480,268.69	287,955,823.80	630,625,253.64	1,006,249,761.65
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	68,991.318口	48,543.580口	101,865.787口	822,389.239口	712,415.483口
(f) 純資産額	333,475,654.57	217,480,268.69	287,955,823.80	630,625,253.64	1,006,249,761.65
(g) 資産総額	333,680,278.61	221,413,041.01	289,831,294.78	639,289,800.29	1,016,084,647.16
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	125.55	102.38	133.99	159.55	140.73
(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)	6.48	- 30.26	15.38	- 0.60	- 21.22
(j) 分配総額	なし	なし	なし	6,999.35	290,346.74
(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	99.94%	98.22%	99.35%	98.64%	99.03%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	5.05%	- 18.45%	30.88%	19.08%	- 11.80%

(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	2019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	-220,271,287.65
(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	-220,271,287.65
(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	-220,271,287.65
(d) 出資総額 ⁽²⁾	84,520,352.41	728,043,264.41	1,966,394,534.61	1,796,476,088.51
(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	1,853,192.231口
(f) 純資産額	84,520,352.41	728,043,264.41	1,966,394,534.61	1,796,476,088.51
(g) 資産総額	88,490,316.34	731,556,225.61	1,980,581,257.77	1,823,291,218.75
(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	140.97
(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	-14.58
(j) 分配総額	なし	なし	なし	266,194.21
(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
(l) 自己資本比率	95.51%	99.52%	99.28%	98.53%
(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%	-7.04%

(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)

	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	2019年5月末日に 終了する 会計年度末
(a) 営業収益 ⁽¹⁾	91,602,050.00	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93	-19,262,798.32
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	91,602,050.00	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93	-19,262,798.32
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	91,602,050.00	-105,700,613.26	187,145,581.52	141,825,576.93	-19,262,798.32
(d) 出資総額 ⁽²⁾	1,911,669,292.23	1,540,603,868.98	1,418,358,427.42	739,605,420.56	569,644,873.09
(e) 発行済投資口総数 (クラスP - a c c 投資証券)	4,334,169.519口	2,788,486.398口	2,321,146.671口	1,273,894.426口	975,523.080口
(f) 純資産額	1,911,669,292.23	1,540,603,868.98	1,418,358,427.42	739,605,420.56	569,644,873.09
(g) 資産総額	1,926,146,939.94	1,545,114,664.41	1,517,616,403.86	744,939,872.77	570,452,904.99
(h) 1口当たり純資産価格 (クラスP - a c c 投資証券)	148.30	141.55	159.55	181.18	178.61
(i) 1口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 (クラスP - a c c 投資証券)	11.88	-13.70	19.77	28.50	-2.01
(j) 分配総額	17,025,782.80	25,516,979.12	24,707,240.15	18,246,441.70	14,361,002.20
(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	99.25%	99.71%	93.46%	99.28%	99.86%
(m) 自己資本利益率 ⁽³⁾ (クラスP - a c c 投資証券)	12.29%	-4.55%	12.72%	13.56%	-1.42%

(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。

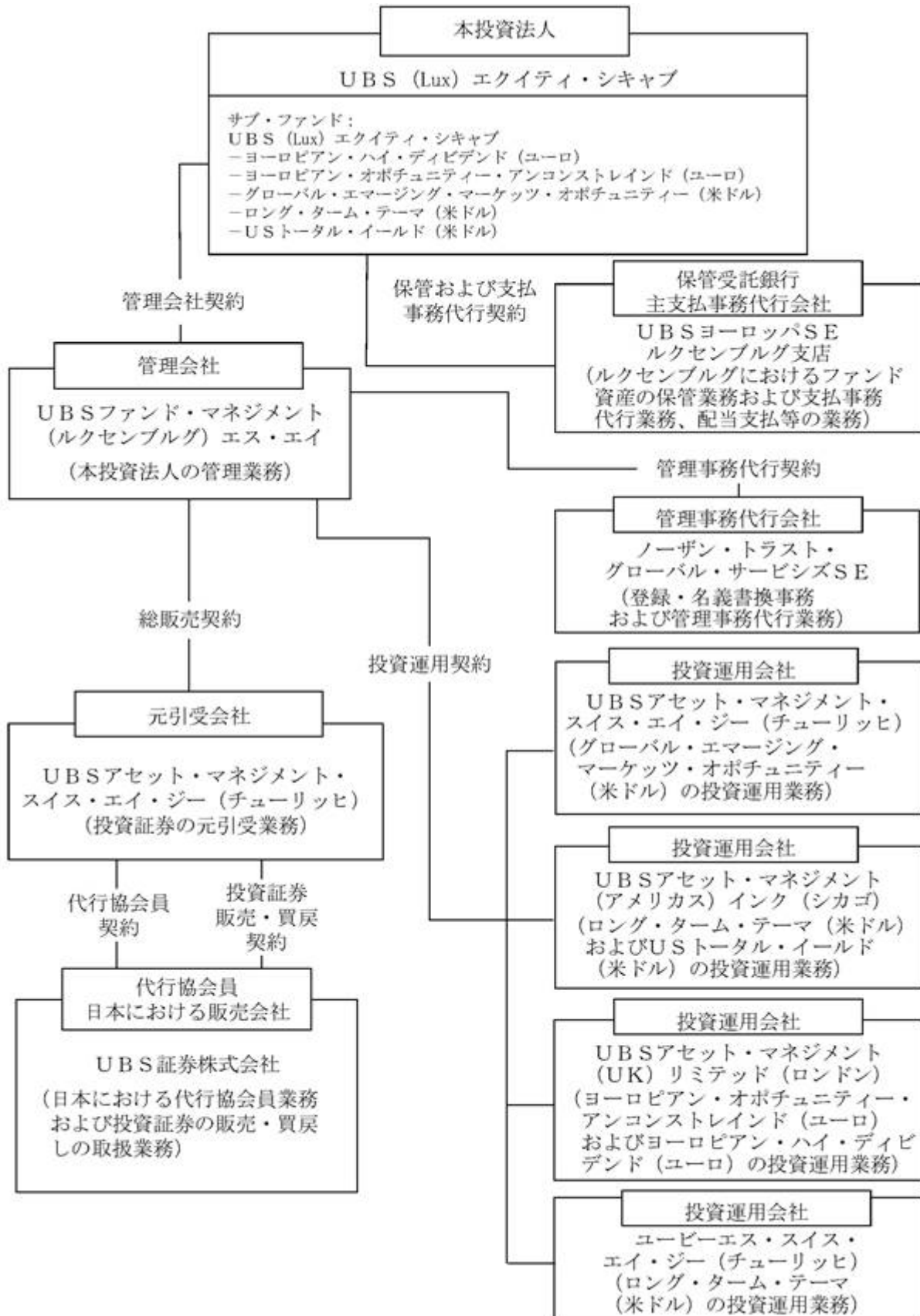
本投資法人は、1988年3月30日に制定された集合投資事業に関するルクセンブルグ法パート に従いS I C A V形態によるオープン・エンド型投資ファンドとして1996年10月7日に設立され、2002年法の要件に適合するため2005年3月に改変された。2011年7月1日以降は2010年法に従う。2011年6月15日付で、本投資法人はUBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ) エス・エイを管理会社に任命した。

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 (Northern Trust Global Services SE)	管理事務代行会社	管理会社との間で管理事務代行契約(2017年10月1日効力発生) ^(注3) を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行および投資証券の純資産価格の計算等の管理事務について規定している。
UBS アセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	投資運用会社	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(2019年5月20日付更改契約により更改済)。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。
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。

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。ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)およびヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)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。
ユーピーエス・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・スイス・エイ・ジー (チューリッヒ) (UBS Asset Management Switzerland AG, Zurich)	元引受会社	2013年10月22日付で管理会社との間で総販売契約(注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、ルクセンブルク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2019年9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。

(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)	
2015年5月末日に終了する 会計年度末	637,488,897.83	75,236	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	67,884	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	46,368	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	40,984	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
2019年5月末日に終了する 会計年度末	278,537,057.54	32,873	クラスP-acc 投資証券	416,520.086
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	63,223.026
2019年9月末日	272,673,530.69	32,181	クラスP-acc 投資証券	395,740.733
			クラス(米ドル) P-acc投資証券	55,205.810

(注) ヨーロッパ・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)	
2015年5月末日に終了する 会計年度末	4,285,659,304.08	505,794	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	523,739	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	237,836	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	114,656	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
2019年5月末日に終了する 会計年度末	707,630,482.86	83,515	クラスP-acc 投資証券	1,492,870.009
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	805,068.119
2019年9月末日	733,313,630.31	86,546	クラスP-acc 投資証券	1,324,912.645
			クラス (米ドル・ヘッジ) P-acc投資証券	655,089.246

(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)	
2015年5月末日に終了する 会計年度末	333,475,654.57	35,989	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	23,470	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	31,076	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	68,057	クラスP-acc 投資証券	822,389.239
2019年5月末日に終了する 会計年度末	1,006,249,761.65	108,594	クラスP-acc 投資証券	712,415.483
2019年9月末日	878,325,505.68	94,789	クラスP-acc 投資証券	1,038,693.585

(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	9,121	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	78,570	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	212,213	クラスP-acc 投資証券	2,415,974.183
2019年5月末日に終了する 会計年度末	1,796,476,088.51	193,876	クラスP-acc 投資証券	1,853,192.231
2019年9月末日	1,864,505,464.07	201,217	クラスP-acc 投資証券	1,716,514.229

(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)	
2015年5月末日に終了する 会計年度末	1,911,669,292.23	206,307	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	166,262	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	153,069	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	79,818	クラスP-acc 投資証券	1,273,894.426
2019年5月末日に終了する 会計年度末	569,644,873.09	61,476	クラスP-acc 投資証券	975,523.080
2019年9月末日	542,736,328.21	58,572	クラスP-acc 投資証券	813,322.978

(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。

(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。

ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)

ヨーロッパ・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。

ヨーロッパ・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ)

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、その所在地または主な活動地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、特に投資魅力度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、これを考慮するべきである。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) 【分配方針】

サブ・ファンドの投資主総会では、本投資法人の取締役会の提案に従って、年次決算後に、サブ・ファンドまたは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、定期的に取り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非加盟国に登記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て純資産の20%以上を投資してはならない。
- 2.3 上記の規定に反して、以下の規定が適用される。
 - a) EU加盟国に本拠地を有し、特定の国において当該証券の保有者を保護するために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、中国、ロシア、ブラジル、イン

ドネシアもしくはシンガポールまたは一か国以上のEU加盟国が属する公的国際機関が保証または発行した各種の有価証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、かかる有価証券および短期金融商品は少なくとも6回の発行分で構成され、一回の発行分がサブ・ファンドの純資産の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、CSSFにより認定された特定の株式または債券の指数に連動することを目的としている場合、本投資法人は、当該サブ・ファンドの資産の20%を限度に同一機関が発行した株式および/または債券に投資することができる。ただし、以下を条件とする。

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

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

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

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

3. 投資制限

本投資法人は、以下の行為をしてはならない。

- 3.1 継続販売について契約書により制限を受ける証券を取得すること。
- 3.2 本投資法人が、または、本投資法人の管理下にある他の投資信託と共同で、発行者の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得すること。
- 3.3 以下を取得すること。
 - 同一発行体の議決権のない投資証券の10%以上
 - 同一発行体の社債の10%以上
 - 同一UCITSまたはUCIの受益証券の25%以上
 - 同一発行体の短期金融商品の10%以上後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)に引き下げる場合、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に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 効率的なポートフォリオ運用の技法に関連するリスク」の項に記載の情報を参照のこと。

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、UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイまたはUBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイと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(最低信用格付要件を含む(該当ある場合。))を満たす機関との間でしか、締結することができない。投資運用会社は、これらの条件を遵守することを条件に、該当するサブ・ファンドの投資目的および方針を実行するためにトータル・リターン・スワップの締結の取引相手方の任命において、完全な裁量を有している。

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

スワップ取引相手方の支払不能リスク

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

取引所で取引される商品およびスワップ契約に起こりうる流動性の欠如

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

スワップ契約は、単独の相手との店頭契約であるため、流動性が低くなる可能性がある。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
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がある。

サブ・ファンド	リスク計算法	想定されるレバレッジ範囲	参照ポートフォリオ
ヨーロッパン・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。
ヨーロッパン・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と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(ヨーロッパ・ハイ・ディビデント(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USTOTAL・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3.30% (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)	名称に「ヘッジ」を含む 投資証券クラスの 上限定率管理報酬 (上限管理報酬)
- 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%)	年率1.550% (年率1.240%)
- 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%)	年率2.090% (年率1.670%)
- 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%)	年率1.970% (年率1.580%)
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	年率1.800% (年率1.440%)	年率1.850% (年率1.480%)
- USトータル・イールド(米ドル)	年率1.500% (年率1.200%)	年率1.550% (年率1.240%)

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。

2019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。

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	2,887,450.53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)	14,195,992.60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)	5,220,520.17米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	25,255,244.19米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	9,287,254.97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、有価証券届出書「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。

2019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。

- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	336,813.58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)	14,723,075.77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)	443,116.41米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	1,672,362.29米ドル
- USトータル・イールド(米ドル)	622,147.39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日付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）によってルクセンブルグの国内法が制定された。）、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・グループ・エイ・ジーの報酬方針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/AIFのリスク特性、約款もしくは定款に反するリスクを防止する。報酬方針は、また、管理会社およびUCITS/AIF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。税務当局が投資者の課税上の地位を変更する場合には、F、I - A 1、I - A 2、I - A 3、I - B、I - X、およびU - Xクラスの投資証券については0.05%課税されることがある。

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

投資者がその影響を受けない限り、現行税法上、ルクセンブルグの所得税、贈与税、相続税またはその他の税金を支払う義務を負わない。ただし、当該サブ・ファンドまたは投資者がルクセンブルグに住所を有するか、ルクセンブルグに居住するか、または恒久的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。

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

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

世界的なオフショアの租税回避に対処するため、経済協力開発機構(OECD)は、FATCAの実施に向けた政府間の取り組みに多大な支援を行い、共通報告基準（以下「CRS」という。）を策定した。CRSの下では、参加CRS法域に設立された金融機関（本投資法人等）は、投資者のすべての個人情報および口座情報を現地の税務当局に提供する義務を負い、該当する場合は、当該金融機関を管轄する法域との間で情報交換協定を締結している他の参加CRS法域の居住者である支配者についても同様の情報提供義務を負う。参加CRS法域の税務当局は、年に1回、かかる情報の交換を行う。ルクセンブルグは、CRSを導入するための法律を制定した。そのため、本投資法人は、ルクセンブルグにおいて適用されるCRS上のデュー・ディリジェンス義務および報告義務を遵守しなければならない。

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

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

FATCAにより定義される「特定米国人」

「特定米国人」という用語は、()米国内の裁判所が適用法に基づき信託の管理のあらゆる面に
関して命令または判決を発行することを授権されている場合、または()一または複数の特定米
国人が信託または米国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
うことを授権されている場合に、米国民または米国居住者およびパートナーシップもしくは会社の
形態を有するか、米国でまたは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立された法人もしくは信託を
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日および2016年12月2日に、MOF(中華人民共和国財政部)、SAT(中国国家税
務総局)およびCSRC(中国証券監督管理委員会)は、ストック・コネクトに関する中国の課税の
問題を明確にするため、共同で財税通達(2014年)第81号(以下「通達第81号」という。)および財
税通達(2016年)第127号(以下「通達第127号」という。)を発表した。通達第81号および通達第127
号に基づき、外国投資家がストック・コネクトを通じて行う中国A株の取引から実現したキャピタ
ル・ゲインは、中国において適用される法人税およびVAT(ルクセンブルグの付加価値税)を一時的
的に免除される。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国に居住する投資家は、中国へ支払
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、中国において支払
われた税率よりも低い税率の配当源泉徴収税を定める。

サブ・ファンドは、ストック・コネクトを通じた中国A株式の売却による売却金額に対し、中国に
おいて適用される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

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2019年9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	66,104,766.33	24.15
	フランス	46,449,895.93	16.97
	スイス	29,508,567.29	10.78
	ドイツ	24,463,390.50	8.94
	スウェーデン	21,488,164.32	7.85
	スペイン	19,112,383.60	6.98
	オランダ	18,630,694.81	6.81
	フィンランド	13,451,455.19	4.91
	イタリア	8,074,722.52	2.95
	ベルギー	5,587,659.64	2.04
	デンマーク	5,210,777.22	1.90
	ノルウェー	5,196,459.57	1.90
	ジャージー	2,651,723.64	0.97
	オーストラリア	2,591,098.59	0.95
	ルクセンブルグ	2,590,688.46	0.95
	小計	271,112,447.61	99.03
	ポートフォリオ合計		271,112,447.61
現金・その他資産		2,645,792.27	0.97
資産総額		273,758,239.88	100.00
負債総額		1,084,709.19	0.40
合計 (純資産総額)		272,673,530.69 (約32,181百万円)	99.60

(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・オポチュニティー・アンコンストレインド(ユーロ))

(2019年9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	192,229,011.95	25.94	
	ドイツ	82,339,582.75	11.11	
	スイス	59,536,360.74	8.03	
	オランダ	42,236,607.76	5.70	
	イタリア	36,112,679.04	4.87	
	アメリカ合衆国	33,421,871.76	4.51	
	スペイン	30,450,461.22	4.11	
	デンマーク	25,845,016.01	3.49	
	イギリス	20,561,409.05	2.77	
	ノルウェー	18,682,241.49	2.52	
	フィンランド	18,210,232.32	2.46	
	スウェーデン	13,825,695.88	1.87	
	アイルランド	10,926,886.23	1.47	
	ベルギー	8,060,445.14	1.09	
	南アフリカ	6,214,832.14	0.84	
	カナダ	3,193,597.27	0.43	
	ルクセンブルグ	1,643,345.60	0.22	
	小計	603,490,276.35	81.43	
	投資信託	アイルランド	54,386,214.62	7.34
		ルクセンブルグ	10,222,735.08	1.38
小計		64,608,949.70	8.72	
ポートフォリオ合計		668,099,226.05	90.14	
現金・その他資産		73,053,915.74	9.86	
資産総額		741,153,141.79	100.00	
負債総額		7,839,511.48	1.06	
合計 (純資産総額)		733,313,630.31 (約86,546百万円)	98.94	

(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))

(2019年9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	238,417,047.80	27.10
	韓国	125,300,587.38	14.24
	台湾	71,912,198.49	8.17
	インド	70,127,368.40	7.97
	ブラジル	67,541,056.29	7.68
	ロシア連邦	63,645,117.94	7.23
	インドネシア	44,281,242.33	5.03
	香港	43,538,196.79	4.95
	ハンガリー	30,609,861.30	3.48
	南アフリカ	29,466,852.65	3.35
	メキシコ	23,825,995.28	2.71
	タイ	20,048,415.89	2.28
	マレーシア	18,069,078.50	2.05
	オランダ	13,735,196.03	1.56
	小計	860,518,215.07	97.79
ポートフォリオ合計		860,518,215.07	97.79
現金・その他資産		19,406,045.62	2.21
資産総額		879,924,260.69	100.00
負債総額		1,598,755.01	0.18
合計 (純資産総額)		878,325,505.68 (約94,789百万円)	99.82

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2019年9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	872,654,318.20	46.03
	イギリス	184,995,694.32	9.76
	日本	180,533,828.28	9.52
	スイス	93,212,601.66	4.92
	ドイツ	78,783,708.52	4.16
	香港	63,814,751.12	3.37
	イタリア	56,381,512.50	2.97
	アイルランド	47,181,053.10	2.49
	インドネシア	40,037,659.68	2.11
	オランダ	37,280,849.64	1.97
	タイ	36,658,905.51	1.93
	ノルウェー	30,815,544.55	1.63
	中国	30,137,796.00	1.59
	スウェーデン	30,024,025.82	1.58
	カナダ	16,934,816.26	0.89
	オーストラリア	14,801,274.13	0.78
	ベルギー	14,449,226.25	0.76
	ジャージー	7,820,441.68	0.41
		小計	1,836,518,007.22
	ポートフォリオ合計	1,836,518,007.22	96.88
	現金・その他資産	59,171,003.74	3.12
	資産総額	1,895,689,010.96	100.00
	負債総額	31,183,546.89	1.64
	合計 (純資産総額)	1,864,505,464.07 (約201,217百万円)	98.36

(USトータル・イールド(米ドル))

(2019年9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	502,181,610.76	91.74
	アイルランド	10,859,524.46	1.98
	イギリス	5,594,173.00	1.02
	ガーンジー	5,430,539.84	0.99
	バミューダ	5,397,444.00	0.99
	プエルトリコ	5,392,208.64	0.99
	スイス	5,112,693.42	0.93
	小計	539,968,194.12	98.64
ポートフォリオ合計		539,968,194.12	98.64
現金・その他資産		7,417,518.15	1.36
資産総額		547,385,712.27	100.00
負債総額		4,649,384.06	0.85
合計 (純資産総額)		542,736,328.21 (約58,572百万円)	99.15

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2019年9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	AVIVA ORD GBPO.25	イギリス	株式	保険会社	656.871	5.40	3,549,176.84	4.51	2,964,760.86	1.08
2	UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV (1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	フランス	株式	不動産	22.073	186.38	4,113,980.24	133.75	2,952,263.75	1.08
3	ENAGAS SA EUR1.50	スペイン	株式	エネルギー・水道	138.827	24.41	3,388,516.72	21.26	2,951,462.02	1.08
4	BRITISH LAND CO PLC REIT	イギリス	株式	不動産	445.558	7.03	3,131,439.27	6.61	2,945,248.07	1.08
5	LEGAL & GENERAL GP ORD GBPO.025	イギリス	株式	保険会社	1,045.437	2.74	2,869,355.13	2.81	2,935,348.90	1.07
6	MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	ドイツ	株式	保険会社	12.331	157.74	1,945,031.10	237.40	2,927,379.40	1.07
7	PERSIMMON ORD GBPO.10	イギリス	株式	建材・建設業	119.064	26.03	3,099,495.21	24.53	2,920,454.69	1.07
8	KBC GROUP NV NPV	ベルギー	株式	銀行・ その他金融機関	48.862	59.55	2,909,660.56	59.62	2,913,152.44	1.06
9	BOUYGUES EUR1	フランス	株式	建材・建設業	79.219	34.62	2,742,579.83	36.75	2,911,298.25	1.06
10	PEUGEOT SA EUR1	フランス	株式	車両	127.145	21.65	2,753,324.64	22.88	2,909,077.60	1.06
11	WPP PLC ORD GBPO.10	イギリス	株式	その他のサービス業	252.808	10.73	2,712,928.81	11.51	2,909,034.43	1.06
12	AXA EUR2.29	フランス	株式	保険会社	122.923	21.67	2,663,636.73	23.43	2,880,085.89	1.05
13	HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	ドイツ	株式	保険会社	18.564	134.21	2,491,537.93	155.10	2,879,276.40	1.05
14	TESCO ORD GBPO.05	イギリス	株式	小売り・百貨店	1,054.394	2.55	2,684,852.78	2.72	2,872,302.92	1.05
15	UPM-KYMMENE CORP NPV	フィンランド	株式	林業・紙・ パルプ製品	105.847	24.62	2,605,521.45	27.12	2,870,570.64	1.05
16	SSE PLC ORD GBPO.50	イギリス	株式	エネルギー・水道	203.367	16.44	3,342,683.88	14.08	2,863,086.61	1.05
17	LLOYDS BANKING GP ORD GBPO.1	イギリス	株式	銀行・ その他金融機関	4,638.218	0.72	3,350,474.81	0.61	2,837,391.19	1.04
18	TELEFONICA SA EUR1	スペイン	株式	通信	404.316	7.65	3,094,803.27	7.00	2,830,616.32	1.03
19	BT GROUP ORD GBPO.05	イギリス	株式	通信	1,399.101	2.43	3,401,268.50	2.02	2,824,178.60	1.03
20	BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	イギリス	株式	たばこ・ アルコール飲料	83.063	42.59	3,537,505.16	34.00	2,823,732.29	1.03
21	SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	スウェーデン	株式	銀行・ その他金融機関	334.254	9.15	3,058,229.40	8.44	2,821,464.12	1.03
22	ASSIC GENERALI SPA EUR1	イタリア	株式	保険会社	158.669	15.29	2,425,554.27	17.78	2,821,134.82	1.03
23	NN GROUP N.V. EURO.12	オランダ	株式	保険会社	86.677	30.03	2,602,938.83	32.54	2,820,469.58	1.03
24	SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV (P/S)	スウェーデン	株式	銀行・ その他金融機関	325.013	10.28	3,341,185.97	8.60	2,795,006.12	1.02
25	SIEMENS AG NPV(REGD)	ドイツ	株式	各種資本財	28.363	107.52	3,049,694.06	98.25	2,786,664.75	1.02
26	MICHELIN (CGDE) EUR2	フランス	株式	ゴム・タイヤ	27.124	95.70	2,595,847.48	102.40	2,777,497.60	1.01
27	HSBC HLDGS ORD USD0.50 (UK REG)	イギリス	株式	銀行・ その他金融機関	392.756	7.37	2,895,790.36	7.06	2,772,905.57	1.01
28	REPSOL SA EUR1	スペイン	株式	石油	193.196	12.83	2,479,043.46	14.34	2,770,430.64	1.01
29	ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	オランダ	株式	石油	102.256	30.01	3,069,130.71	27.08	2,769,401.26	1.01
30	SWISS RE AG CHF0.10	スイス	株式	保険会社	28.896	74.49	2,152,477.53	95.76	2,767,080.46	1.01

(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))

(2019年9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 (1RL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT L/S FD-I-B	アイルランド	投資信託	-	338.014	154.23	52,133,007.60	160.39	54,215,117.24	7.31
2	NESTLE SA CHF0.10 (REGD)	スイス	株式	食品・清涼飲料	399.763	72.87	29,132,566.26	99.61	39,818,433.59	5.37
3	UNILEVER EURO.16	イギリス	株式	その他の消費財	372.827	52.35	19,517,164.42	55.15	20,561,409.05	2.77
4	ASML HOLDING NV EURO.09	オランダ	株式	電子工学・半導体	88.624	163.15	14,458,572.07	227.25	20,139,804.00	2.72
5	ALLIANZ SE NPV(REGD) (VINKULIERT)	ドイツ	株式	保険会社	90.532	187.43	16,968,142.09	213.85	19,360,268.20	2.61
6	BNP PARIBAS EUR2	フランス	株式	銀行・その他金融機 関	422.050	46.46	19,608,333.30	44.67	18,852,973.50	2.54
7	LVMH MOET HENNESSY EURO.30	フランス	株式	繊維・衣料・ 革製品	51.614	263.40	13,595,149.42	364.65	18,821,045.10	2.54
8	SAMPO OYJ SER'A'NPV	フィンランド	株式	保険会社	499.184	40.16	20,048,496.29	36.48	18,210,232.32	2.46
9	NOVO-NORDISK AS DKKO.2 SER'B'	デンマーク	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	381.045	42.73	16,282,199.46	47.17	17,972,113.44	2.42
10	DANONE EURO.25	フランス	株式	食品・清涼飲料	217.953	71.18	15,513,195.92	80.82	17,614,961.46	2.38
11	PERNOD RICARD EUR1.55	フランス	株式	たばこ・ アルコール飲料	102.966	143.34	14,759,633.15	163.40	16,824,644.40	2.27
12	AXA EUR2.29	フランス	株式	保険会社	705.854	22.96	16,207,836.81	23.43	16,538,159.22	2.23
13	TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	イタリア	株式	通信	32,837.883	0.79	25,979,458.98	0.50	16,471,482.11	2.22
14	SAFRAN EURO.20	フランス	株式	通信	112.613	100.48	11,315,819.02	144.45	16,266,947.85	2.19
15	KERING EUR4	フランス	株式	小売り・百貨店	32.752	451.61	14,791,198.40	467.55	15,313,197.60	2.07
16	IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	スペイン	株式	エネルギー・水道	1,555.146	6.99	10,872,575.89	9.54	14,829,872.26	2.00
17	AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	フランス	株式	化学	113.289	110.92	12,566,496.56	130.60	14,795,543.40	2.00
18	MASTERCARD INC COM USDO.0001 CLASS 'A'	アメリカ 合衆国	株式	銀行・ その他金融機関	57.926	250.65	14,518,865.19	248.99	14,423,053.29	1.95
19	ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	スイス	株式	保険会社	36.604	313.14	11,462,051.80	351.40	12,862,495.57	1.74
20	ENEL EUR1	イタリア	株式	エネルギー・水道	1,836.628	5.81	10,669,835.52	6.85	12,582,738.43	1.70
21	KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	オランダ	株式	化学	109.337	86.51	9,458,612.93	110.40	12,070,804.80	1.63
22	CREDIT AGRICOLE SA EUR3	フランス	株式	銀行・ その他金融機関	1,035.166	11.27	11,668,266.88	11.14	11,531,749.24	1.56
23	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	88.930	85.79	7,629,640.67	127.29	11,319,772.61	1.53
24	DNB ASA NOK10	ノルウェー	株式	銀行・ その他金融機関	687.476	16.48	11,330,758.89	16.18	11,121,901.88	1.50
25	CRH ORD EURO.32	アイルランド	株式	建材・建設業	345.897	29.13	10,077,371.48	31.59	10,926,886.23	1.47
26	RWE AG (NEU) NPV	ドイツ	株式	エネルギー・水道	378.133	27.37	10,348,413.81	28.69	10,848,635.77	1.46
27	UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-U-X-ACC	ルクセン ブルグ	投資信託	-	0.795	11,710.59	9,312,539.72	12,855.16	10,222,735.08	1.38
28	TELEPERFORMANCE EUR2.50	フランス	株式	通信	48.488	168.89	8,189,172.85	198.90	9,644,263.20	1.30
29	EIFFAGE EUR4	フランス	株式	建材・建設業	97.505	87.80	8,560,985.67	95.12	9,274,675.60	1.25
30	TELE2 AB SHS	スウェーデン	株式	通信	670.083	11.17	7,487,091.98	13.67	9,158,230.11	1.24

(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))

(2019年9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	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	台湾	株式	電子工学・半導体	7,968.000	7.53	60,005,891.51	9.03	71,912,198.49	8.17
2	ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	中国	株式	その他のサービス業	395.308	163.90	64,791,629.59	167.23	66,107,356.84	7.51
3	SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	韓国	株式	電子工学・半導体	1,446.193	39.28	56,802,282.26	40.84	59,061,592.47	6.71
4	TENCENT HLDGS LIM1 HKDO.00002	中国	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	947.000	43.41	41,107,738.81	42.12	39,888,180.21	4.53
5	PING AN INSURANCE 'H'CNY1	中国	株式	保険会社	3,296.000	9.60	31,638,260.33	11.49	37,860,652.60	4.30
6	BCO BRADESCO SA PRF NPV	ブラジル	株式	銀行・ その他金融機関	4,304.526	8.20	35,301,751.32	8.14	35,052,941.36	3.98
7	SK HYNIX INC KRW5000	韓国	株式	電子工学・半導体	494.208	66.54	32,886,186.18	68.55	33,879,574.95	3.85
8	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	中国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	948.242	33.73	31,985,226.62	34.24	32,467,806.08	3.69
9	SBERBANK PAO	ロシア連邦	株式	銀行・ その他金融機関	9,184.150	3.31	30,444,757.66	3.51	32,232,463.24	3.66
10	HDFC BANK INR1	インド	株式	銀行・ その他金融機関	1,843.203	14.75	27,185,027.98	17.36	31,998,462.65	3.64
11	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	中国	株式	たばこ・ アルコール飲料	195.827	114.74	22,470,109.05	161.10	31,547,832.84	3.59
12	OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUBO.02	ロシア連邦	株式	石油	379.655	72.05	27,352,906.33	82.74	31,412,654.70	3.57
13	OTP BANK HUF100	ハンガリー	株式	銀行・ その他金融機関	735.333	41.43	30,465,090.80	41.63	30,609,861.30	3.48
14	JIANGSU HENGRUI ME 'A'CNY1	中国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	2,702.578	10.02	27,088,819.97	11.30	30,545,219.23	3.47
15	NASPERS 'N' ZAR0.02	南アフリカ	株式	グラフィック・ 出版・印刷媒体	194.676	145.05	28,237,010.55	151.36	29,466,852.65	3.35
16	BK MANDIRI IDR250	インドネシア	株式	銀行・ その他金融機関	57,729.700	0.52	29,823,412.22	0.49	28,061,660.15	3.19
17	CNOOC LTD HKDO.02	香港	株式	石油	16,725.000	1.69	28,300,080.12	1.53	25,516,110.92	2.90
18	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	4,435.000	5.70	25,283,829.53	5.37	23,825,995.28	2.71
19	AXIS BANK INR2	インド	株式	銀行・ その他金融機関	2,209.609	11.78	26,028,207.03	9.49	20,975,583.81	2.38
20	BANGKOK BANK THB10 (NVDR)	タイ	株式	銀行・ その他金融機関	3,210.000	6.44	20,684,763.35	5.64	18,104,462.97	2.06
21	CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	マレーシア	株式	金融投資・ 多角化企業	14,981.234	1.37	20,518,912.83	1.21	18,069,078.50	2.05
22	CHINA JINMAO HOLD1 NPV	香港	株式	不動産	31,466.000	0.60	18,807,107.90	0.57	18,022,085.87	2.05
23	LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	韓国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	15.786	1,055.99	16,669,896.54	1,092.67	17,248,924.27	1.96
24	POWER GRID CORP ORD INR10	インド	株式	エネルギー・水道	6,169.172	2.93	18,060,169.20	2.78	17,153,321.94	1.95
25	P.T. ASTRA INTL IDR50	インドネシア	株式	車両	35,017.000	0.50	17,681,707.59	0.46	16,219,582.18	1.84
26	SK INNOVATION CO KRW5000	韓国	株式	化学	109.211	154.27	16,847,946.64	138.36	15,110,495.69	1.72
27	PROSUS N.V. EURO.05	オランダ	株式	インターネット・ ソフトウェア・ ITサービス	188.130	72.72	13,680,450.52	73.01	13,735,196.03	1.56
28	VALE SA COM NPV	ブラジル	株式	鉱業・石炭・鉄鋼	1,176.789	12.99	15,289,033.95	11.46	13,490,102.93	1.53
29	PETROL BRASILEIROS SPON ADR REP 2 PRF SHS	ブラジル	株式	石油	599.300	15.29	9,161,199.45	13.14	7,874,802.00	0.89
30	PETROL BRASILEIROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	ブラジル	株式	石油	543.000	16.84	9,143,414.10	14.47	7,857,210.00	0.89

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2019年9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	WEST JAPAN RAILWAY NPV	日本	株式	交通・運輸	706.800	70.34	49,714,363.05	84.49	59,715,853.00	3.15
2	NIKE INC CLASS 'B' COM NPV	アメリカ合衆国	株式	繊維・衣料・革製品	612.609	62.35	38,196,606.42	93.92	57,536,237.28	3.04
3	CONAGRA BRANDS IN COM USD5	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	1,697.226	27.76	47,123,124.03	30.68	52,070,893.68	2.75
4	ECOLAB INC COM	アメリカ合衆国	株式	化学	258.576	131.92	34,112,322.81	198.04	51,208,391.04	2.70
5	AON PLC COM USD0.01 CL A	イギリス	株式	保険会社	262.600	135.95	35,701,048.56	193.57	50,831,482.00	2.68
6	STERICYCLE INC COM	アメリカ合衆国	株式	環境サービス・リサイクル	972.073	58.26	56,636,602.53	50.93	49,507,677.89	2.61
7	AMAZON COM INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	25.586	1,105.30	28,280,267.11	1,735.91	44,414,993.26	2.34
8	VOYA FINL INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	銀行・その他金融機関	791.260	42.95	33,981,129.61	54.44	43,076,194.40	2.27
9	TAKEDA PHARMACEUTI NPV	日本	株式	医薬品・化粧品・医療用品	1,208.900	45.46	54,956,494.17	34.14	41,275,419.94	2.18
10	BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	インドネシア	株式	銀行・その他金融機関	18,726.000	1.43	26,687,020.62	2.14	40,037,659.68	2.11
11	COSTCO WHSL CORP NEW COM	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	138.191	194.07	26,818,550.03	288.11	39,814,209.01	2.10
12	DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	アメリカ合衆国	株式	不動産	295.751	118.11	34,930,298.80	129.81	38,391,437.31	2.03
13	SPECTRIS ORD GBP0.05	イギリス	株式	電子工学・半導体	1,270.769	35.16	44,677,962.30	30.12	38,272,273.53	2.02
14	T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	アメリカ合衆国	株式	その他のサービス業	331.190	92.77	30,725,348.61	114.25	37,838,457.50	2.00
15	PRYSMIAN SPA EURO.10	イタリア	株式	通信	1,758.756	24.64	43,331,290.48	21.48	37,772,697.08	1.99
16	SAGE GROUP GBP0.01051948	イギリス	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	4,418.938	9.02	39,862,422.03	8.52	37,649,891.75	1.99
17	AIRPORTS OF THAILA THB1.00(ALIEN MKT)	タイ	株式	航空宇宙産業	14,999.500	1.61	24,129,554.52	2.44	36,658,905.51	1.93
18	GUANGDONG INVEST HKDO.50	香港	株式	金融投資・多角化企業	18,154.000	1.48	26,920,711.43	1.96	35,523,427.81	1.87
19	LINDE PLC COM EURO.001	イギリス	株式	金融投資・多角化企業	177.807	144.71	25,731,285.22	193.72	34,444,772.04	1.82
20	PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融投資・多角化企業	372.257	106.18	39,527,534.91	89.95	33,484,517.15	1.77
21	AGCO CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	機械工学・産業機器	430.959	66.46	28,640,131.06	75.70	32,623,596.30	1.72
22	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	264.283	110.40	29,177,475.44	117.61	31,082,528.71	1.64
23	EQUINOR ASA NOK2.50	ノルウェー	株式	石油	1,617.963	20.03	32,400,206.84	19.05	30,815,544.55	1.63
24	SWISS LIFE HLDG CHF5.1 (REGD)	スイス	株式	保険会社	63.657	371.25	23,632,901.15	478.46	30,457,558.74	1.61
25	NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	中国	株式	非分類会社	272.100	75.79	20,622,378.21	110.76	30,137,796.00	1.59
26	HEXAGON AB SER 'B' NPV	スウェーデン	株式	機械工学・産業機器	621.999	48.52	30,176,829.33	48.27	30,024,025.82	1.58
27	JOHNSON & JOHNSON COM USD1	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	229.268	135.63	31,095,136.31	129.38	29,662,693.84	1.56
28	AMERIPRISE FINL INC COM	アメリカ合衆国	株式	金融投資・多角化企業	197.584	129.48	25,582,569.66	147.10	29,064,606.40	1.53
29	CHINA MOBILE LTD NPV	香港	株式	通信	3,420.000	9.75	33,356,255.51	8.27	28,291,323.31	1.49
30	APTIV PLC COM USD0.01	アイルランド	株式	車両	319.055	77.30	24,661,693.87	87.42	27,891,788.10	1.47

(U S トータル・イールド (米ドル))

(2019年 9 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	LYONDELLBASELL IND COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	その他のサービス業	63.926	104.18	6,659,813.29	89.47	5,719,459.22	1.04
2	INTL BUSINESS MCHN COM USDO.20	アメリカ 合衆国	株式	コンピューター・ ハードウェア・ ネットワーク装置	39.179	135.73	5,317,932.46	145.42	5,697,410.18	1.04
3	INTEL CORP COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	電子工学・半導体	109.813	47.19	5,181,637.72	51.53	5,658,663.89	1.03
4	ALLSTATE CORP COM	アメリカ 合衆国	株式	保険会社	52.047	68.08	3,543,225.05	108.68	5,656,467.96	1.03
5	EXPEDTRS INTL WASH COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	交通・運輸	76.035	59.18	4,499,976.86	74.29	5,648,640.15	1.03
6	ROSS STORES INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	51.283	50.45	2,587,294.65	109.85	5,633,437.55	1.03
7	INGREDION INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	食品・清涼飲料	68.839	91.44	6,294,883.58	81.74	5,626,899.86	1.03
8	BEST BUY CO INC COM USDO.10	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	81.512	58.79	4,792,315.67	68.99	5,623,512.88	1.03
9	NIKE INC CLASS'B'COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	繊維・衣料・ 革製品	59.774	80.62	4,819,201.04	93.92	5,613,974.08	1.03
10	BAXTER INTL INC COM USD1	アメリカ 合衆国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	64.163	67.00	4,298,903.04	87.47	5,612,337.61	1.03
11	DICKS SPORTING GOO COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	137.490	34.06	4,682,713.72	40.81	5,610,966.90	1.03
12	HORMEL FOODS CORP COM USDO.0586	アメリカ 合衆国	株式	食品・清涼飲料	128.297	42.79	5,489,456.57	43.73	5,610,427.81	1.02
13	CHEESECAKE FACTORY INC COM	アメリカ 合衆国	株式	宿泊・仕出し・ レジャー	134.428	47.92	6,441,129.28	41.68	5,602,959.04	1.02
14	WILLIAMS-SONOMA IN COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	82.375	55.10	4,539,064.26	67.98	5,599,852.50	1.02
15	AON PLC COM USDO.01 CL A	イギリス	株式	保険会社	28.900	188.21	5,439,195.43	193.57	5,594,173.00	1.02
16	AFLAC INC COM USDO.10	アメリカ 合衆国	株式	保険会社	106.772	36.77	3,925,598.03	52.32	5,586,311.04	1.02
17	METLIFE INC COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	保険会社	118.290	47.45	5,613,429.61	47.16	5,578,556.40	1.02
18	CISCO SYSTEMS COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	コンピューター・ ハードウェア・ ネットワーク装置	112.743	45.05	5,079,029.14	49.41	5,570,631.63	1.02
19	FIRST CTZNS BANCSHARES INC N C CL A	アメリカ 合衆国	株式	銀行・ その他金融機関	11.804	442.89	5,227,892.44	471.55	5,566,176.20	1.02
20	PEPSICO INC CAP USDO.016666	アメリカ 合衆国	株式	食品・清涼飲料	40.591	115.31	4,680,361.66	137.10	5,565,026.10	1.02
21	WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	アメリカ 合衆国	株式	銀行・ その他金融機関	110.193	57.28	6,312,272.39	50.44	5,558,134.92	1.02
22	COLUMBIA SPORTSWEAR CO COM	アメリカ 合衆国	株式	繊維・衣料・ 革製品	57.325	95.45	5,471,552.85	96.89	5,554,219.25	1.01
23	ROBERT HALF INTL COM USDO.001	アメリカ 合衆国	株式	コンピューター・ ハードウェア・ ネットワーク装置	99.707	50.34	5,019,155.47	55.66	5,549,691.62	1.01
24	SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	アメリカ 合衆国	株式	交通・運輸	102.710	61.16	6,281,597.35	54.01	5,547,367.10	1.01
25	EVERGY INC COM NPV	アメリカ 合衆国	株式	金融投資・ 多角化企業	83.283	56.43	4,699,768.61	66.56	5,543,316.48	1.01
26	ADVANCE AUTO PARTS COM USDO.0001	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	33.449	155.16	5,189,962.32	165.40	5,532,464.60	1.01
27	WATERS CORP COM	アメリカ 合衆国	株式	電子工学・半導体	24.759	237.20	5,872,734.61	223.23	5,526,951.57	1.01
28	WALGREENS BOOTS AL COM USDO.01	アメリカ 合衆国	株式	金融投資・ 多角化企業	99.855	65.68	6,558,691.90	55.31	5,522,980.05	1.01
29	HOME DEPOT INC COM USDO.05	アメリカ 合衆国	株式	小売り・百貨店	23.797	138.30	3,291,145.10	232.02	5,521,379.94	1.01
30	JAZZ PHARMA PLC COM USDO.0001	アイルランド	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	43.059	126.36	5,440,822.35	128.14	5,517,580.26	1.01

【投資不動産物件】

該当事項なし(2019年9月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2019年9月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

(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	38,997	324,178.34	38,260	105.59	12,462	114.51	12,358
2012年5月末日に 終了する会計年度末	286,375.61	33,798	283,880.94	33,504	89.44	10,556	83.42	9,003
2013年5月末日に 終了する会計年度末	361,297.74	42,640	329,242.68	38,857	112.30	13,254	109.78	11,847
2014年5月末日に 終了する会計年度末	469,795.19	55,445	431,053.16	50,873	131.27	15,492	135.11	14,581
2015年5月末日に 終了する会計年度末	639,105.75	75,427	637,488.90	75,236	153.65	18,134	127.06	13,712
2016年5月末日に 終了する会計年度末	610,417.93	72,042	575,190.41	67,884	141.06	16,648	118.47	12,785
2017年5月末日に 終了する会計年度末	448,233.15	52,900	392,885.28	46,368	153.84	18,156	130.47	14,080
2018年5月末日に 終了する会計年度末	374,340.46	44,180	347,261.84	40,984	151.89	17,926	133.70	14,429
2019年5月末日に 終了する会計年度末	284,092.34	33,529	278,537.06	32,873	146.79	17,324	123.40	13,317
2018年10月末日	333,847.02	39,401	312,202.66	36,846	144.13	17,010	123.20	13,296
11月末日	326,324.74	38,513	306,313.77	36,151	143.75	16,965	122.79	13,251
12月末日	286,813.60	33,850	286,389.01	33,800	135.57	16,000	116.92	12,618
2019年1月末日	300,548.63	35,471	295,569.39	34,883	143.88	16,981	124.55	13,441
2月末日	304,724.50	35,964	300,473.31	35,462	148.76	17,557	127.79	13,791
3月末日	301,979.49	35,640	296,598.91	35,005	150.73	17,789	127.68	13,779
4月末日	301,487.36	35,582	297,434.01	35,103	154.50	18,234	130.62	14,097
5月末日	284,092.34	33,529	278,537.06	32,873	146.79	17,324	123.40	13,317
6月末日	284,498.31	33,576	284,077.68	33,527	151.99	17,938	130.58	14,092
7月末日	279,714.24	33,012	278,571.31	32,877	151.18	17,842	126.99	13,705
8月末日	270,081.58	31,875	268,163.74	31,649	148.44	17,519	123.32	13,309
9月末日	273,758.24	32,309	272,673.53	32,181	155.85	18,393	128.18	13,833

(注) ユーロピアン・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。

(ヨーロッパ・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	4,316	35,795.78	4,225	-	-	-	-
2012年5月末日に 終了する会計年度末	31,647.72	3,735	30,980.25	3,656	-	-	-	-
2013年5月末日に 終了する会計年度末	68,119.89	8,040	67,566.47	7,974	133.40	15,744	-	-
2014年5月末日に 終了する会計年度末	1,072,827.39	126,615	1,052,509.53	124,217	153.03	18,061	113.43	12,241
2015年5月末日に 終了する会計年度末	4,392,833.54	518,442	4,285,659.30	505,794	195.95	23,126	144.00	15,540
2016年5月末日に 終了する会計年度末	4,508,773.23	532,125	4,437,711.02	523,739	188.83	22,286	137.91	14,883
2017年5月末日に 終了する会計年度末	2,953,309.40	348,550	2,015,220.73	237,836	190.32	22,462	141.14	15,232
2018年5月末日に 終了する会計年度末	991,645.81	117,034	971,496.63	114,656	190.52	22,485	144.07	15,548
2019年5月末日に 終了する会計年度末	713,985.82	84,265	707,630.48	83,515	201.37	23,766	156.55	16,895
2018年10月末日	854,186.13	100,811	814,687.32	96,149	189.23	22,333	144.63	15,608
11月末日	800,995.89	94,534	796,176.31	93,965	187.11	22,083	143.37	15,472
12月末日	759,464.07	89,632	732,803.79	86,486	179.53	21,188	137.98	14,891
2019年1月末日	781,851.05	92,274	740,170.49	87,355	185.55	21,899	142.93	15,425
2月末日	806,934.98	95,234	774,462.62	91,402	193.88	22,882	149.64	16,149
3月末日	813,747.57	96,038	771,831.15	91,092	201.65	23,799	156.00	16,836
4月末日	781,549.87	92,239	753,995.34	88,987	206.90	24,418	160.49	17,320
5月末日	713,985.82	84,265	707,630.48	83,515	201.37	23,766	156.55	16,895
6月末日	755,136.18	89,121	718,512.74	84,799	211.89	25,007	165.19	17,827
7月末日	767,569.24	90,589	748,123.91	88,294	212.47	25,076	166.02	17,917
8月末日	755,781.02	89,197	736,121.15	86,877	211.25	24,932	165.36	17,846
9月末日	741,153.14	87,471	733,313.63	86,546	214.19	25,279	167.97	18,127

(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
2010年5月末日に 終了する会計年度末	683,188.71	73,730	682,480.14	73,653	105.65	11,402
2011年5月末日に 終了する会計年度末	772,445.45	83,362	765,424.01	82,605	137.72	14,863
2012年5月末日に 終了する会計年度末	427,660.39	46,153	417,232.14	45,028	103.26	11,144
2013年5月末日に 終了する会計年度末	321,843.95	34,733	315,981.09	34,101	119.49	12,895
2014年5月末日に 終了する会計年度末	331,718.93	35,799	328,844.08	35,489	119.51	12,898
2015年5月末日に 終了する会計年度末	333,680.28	36,011	333,475.65	35,989	125.55	13,549
2016年5月末日に 終了する会計年度末	221,413.04	23,895	217,480.27	23,470	102.38	11,049
2017年5月末日に 終了する会計年度末	289,831.29	31,279	287,955.82	31,076	133.99	14,460
2018年5月末日に 終了する会計年度末	639,289.80	68,992	630,625.25	68,057	159.55	17,219
2019年5月末日に 終了する会計年度末	1,016,084.65	109,656	1,006,249.76	108,594	140.73	15,188
2018年10月末日	663,977.93	71,656	660,794.32	71,313	131.91	14,236
11月末日	696,493.77	75,166	690,629.84	74,533	138.03	14,896
12月末日	706,309.95	76,225	703,246.88	75,894	130.46	14,079
2019年1月末日	811,904.09	87,621	809,932.80	87,408	145.31	15,682
2月末日	1,136,313.13	122,631	1,114,292.29	120,254	146.09	15,766
3月末日	1,176,618.95	126,981	1,173,355.26	126,628	150.52	16,244
4月末日	1,201,197.64	129,633	1,198,504.21	129,343	153.19	16,532
5月末日	1,016,084.65	109,656	1,006,249.76	108,594	140.73	15,188
6月末日	1,219,921.69	131,654	1,216,112.64	131,243	150.83	16,278
7月末日	1,185,152.06	127,902	1,177,365.81	127,061	146.28	15,787
8月末日	1,040,800.41	112,323	919,952.03	99,281	140.65	15,179
9月末日	879,924.26	94,961	878,325.51	94,789	144.48	15,592

(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	9,550	84,520.35	9,121	113.57	12,256
2017年5月末日に 終了する会計年度末	731,556.23	78,950	728,043.26	78,570	132.17	14,264
2018年5月末日に 終了する会計年度末	1,980,581.26	213,744	1,966,394.53	212,213	151.64	16,365
2019年5月末日に 終了する会計年度末	1,823,291.22	196,770	1,796,476.09	193,876	140.97	15,213
2018年10月末日	1,890,059.55	203,975	1,855,252.94	200,219	137.64	14,854
11月末日	1,892,045.51	204,190	1,882,408.30	203,150	140.02	15,111
12月末日	1,720,235.47	185,648	1,709,289.14	184,466	128.41	13,858
2019年1月末日	1,859,876.65	200,718	1,853,371.92	200,016	139.92	15,100
2月末日	1,902,639.67	205,333	1,888,777.74	203,837	144.39	15,583
3月末日	1,913,198.20	206,472	1,896,169.50	204,635	146.89	15,852
4月末日	1,948,716.42	210,305	1,938,368.27	209,189	151.36	16,335
5月末日	1,823,291.22	196,770	1,796,476.09	193,876	140.97	15,213
6月末日	1,975,507.97	213,197	1,967,540.80	212,337	152.18	16,423
7月末日	1,935,199.85	208,847	1,927,920.04	208,061	150.84	16,279
8月末日	1,864,250.96	201,190	1,852,407.80	199,912	146.90	15,853
9月末日	1,895,689.01	204,583	1,864,505.46	201,217	150.05	16,193

(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	13,046	115,411.79	12,455	109.67	11,836
2014年5月末日に 終了する会計年度末	783,373.15	84,542	769,812.69	83,078	132.07	14,253
2015年5月末日に 終了する会計年度末	1,926,146.94	207,870	1,911,669.29	206,307	148.30	16,005
2016年5月末日に 終了する会計年度末	1,545,114.66	166,749	1,540,603.87	166,262	141.55	15,276
2017年5月末日に 終了する会計年度末	1,517,616.40	163,781	1,418,358.43	153,069	159.55	17,219
2018年5月末日に 終了する会計年度末	744,939.87	80,394	739,605.42	79,818	181.18	19,553
2019年5月末日に 終了する会計年度末	570,452.90	61,563	569,644.87	61,476	178.61	19,276
2018年10月末日	736,900.72	79,526	730,718.58	78,859	181.75	19,614
11月末日	744,526.15	80,349	742,247.15	80,103	186.64	20,142
12月末日	658,478.68	71,063	650,528.12	70,205	168.42	18,176
2019年1月末日	681,843.10	73,585	678,425.38	73,216	181.67	19,606
2月末日	687,299.68	74,173	680,635.24	73,454	187.44	20,229
3月末日	658,451.96	71,060	655,348.32	70,725	187.52	20,237
4月末日	648,474.70	69,983	643,909.35	69,491	193.17	20,847
5月末日	570,452.90	61,563	569,644.87	61,476	178.61	19,276
6月末日	592,633.44	63,957	590,700.12	63,748	190.19	20,525
7月末日	579,348.57	62,523	576,206.51	62,184	192.22	20,744
8月末日	541,736.57	58,464	540,594.08	58,341	185.81	20,053
9月末日	547,385.71	59,074	542,736.33	58,572	191.27	20,642

(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。

ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ)、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)、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】

(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
2019年5月末日に終了する会計年度末	- 3.36	- 7.70

(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
2019年5月末日に終了する会計年度末	5.69	8.66

(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)
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
2019年5月末日に終了する会計年度末	-11.80

(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
2019年5月末日に終了する会計年度末	-7.04

(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
2019年5月末日に終了する会計年度末	-1.42

(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(ユーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)クラスP-acc投資証券については100.00ユーロ、クラス(米ドル)P-acc投資証券については100.00米ドル、ユーロピアン・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-acc投資証券については100.00ユーロ、クラス(米ドル・ヘッジ)P-acc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-acc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-acc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-acc投資証券については100.00米ドル)

(注2) ユーロピアン・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。

(注3) ユーロピアン・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。

- (注4) 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5) 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6) 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。

6【手続等の概要】

販売手続等

申込取扱場所(販売会社)/払込取扱場所

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

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

申込期間

2019年11月30日(土曜日)から2020年11月30日(月曜日)まで

原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社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、前記「第一部 証券情報 第1 外国投資証券 (12) 払込取扱場所」に記載されるファンド払込日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

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

払込期日

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

発行価格

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

(注)発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

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。

申込手数料

日本国内における申込手数料は申込価額の3.30%(税抜き3.00%)を上限とする。

申込単位

原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、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。

買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、ファンド営業日でかつ日本における販売会社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。

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。

買戻し単位

原則として1口単位

買戻し代金の支払い

買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社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。

乗換え

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

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

7【管理及び運営の概要】

<p>1 資産管理等の概要</p> <p>(1) 資産の評価</p>	<p>() 純資産価格の計算</p> <p>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。</p> <p>異常な状況により上記の規則に基づく評価が実行不可能または不正確であることが分かった場合、本投資法人は純資産価額を適正に評価するため誠意をもって一般に認められ、証明可能なその他の評価基準を適用する権限を有する。</p> <p>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事後の発行、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。</p> <p>() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止</p> <p>本投資法人は、指定された条件が満たされた場合、一または複数のサブ・ファンドの純資産価格の計算を一時的に停止でき、従ってサブ・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一時的に停止することができる。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p>(2) 保管</p>	<p>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。</p>
<p>(3) 存続期間</p>	<p>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。</p>
<p>(4) 計算期間</p>	<p>本投資法人の決算期は毎年5月31日である。</p>
<p>(5) その他</p>	<p>() 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</p> <p><u>本投資法人およびそのサブ・ファンドの解散</u></p> <p>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。</p>

本投資法人の純資産総額が所定の最低資本金の3分の2または4分の1以下になった場合、本投資法人の取締役会は、本投資法人を清算するか否かについて投資主総会の採決を求めなければならない。

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

本投資法人またはサブ・ファンドと他の投資信託またはそのサブ・ファンドとの合併：サブ・ファンドの合併

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。

() 授權発行限度額

投資証券の授權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。

<p>2 利害関係人との取引制限</p>	<p>利益相反</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p>3 投資主・外国投資法人債権者の権利等</p> <p>(1) 投資主・外国投資法人債権者の権利</p>	<p>投資主の有する主な権利は次のとおりである。</p> <p>(a) 配当請求権</p> <p>(b) 買戻請求権</p> <p>(c) 残余財産分配請求権</p> <p>(d) 損害賠償請求権</p> <p>(e) 投資主総会における権利</p> <p>(f) 報告書を受領する権利</p>
<p>(2) 為替管理上の取扱い</p>	<p>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。</p>
<p>(3) 本邦における代理人</p>	<p>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</p> <p>森・濱田松本法律事務所</p> <p>上記代理人は、本投資法人から日本国内において、</p> <p>(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</p> <p>(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。</p> <p>弁護士 三浦 健</p> <p>弁護士 大西 信治</p> <p>東京都千代田区丸の内二丁目6番1号</p> <p>丸の内パークビルディング</p> <p>森・濱田松本法律事務所</p>

第2【財務ハイライト情報】

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第5 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、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、2019年9月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=107.92円、1ユーロ=118.02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) 2019年5月31日終了年度

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

	2019年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	288,145,088.40	34,006,883
投資有価証券、未実現評価(損)益	(11,406,646.85)	(1,346,212)
投資有価証券合計	276,738,441.55	32,660,671
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,024,262.78	238,903
有価証券売却未収金	4,071,588.90	480,529
発行未収金	196,583.40	23,201
流動資産に係る未収利息	55.64	7
配当金に係る未収金	545,459.08	64,375
その他の未収金	471,072.90	55,596
先渡為替契約未実現(損)益	44,873.12	5,296
資産合計	284,092,337.37	33,528,578
負 債		
当座借越に係る未払利息	(3.86)	(0)
有価証券購入未払金	(5,313,225.75)	(627,067)
買戻未払金	(87,884.44)	(10,372)
報酬引当金	(117,052.61)	(13,815)
年次税引当金	(17,816.74)	(2,103)
その他の手数料および報酬引当金	(19,296.43)	(2,277)
引当金合計	(154,165.78)	(18,195)
負債合計	(5,555,279.83)	(655,634)
期末現在純資産	278,537,057.54	32,872,944

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

	2019年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	614,817,930.28	72,560,812
投資有価証券、未実現評価(損)益	27,980,131.26	3,302,215
投資有価証券合計	642,798,061.54	75,863,027
現金預金、要求払預金および預託金勘定	48,390,158.51	5,711,007
有価証券売却未収金	7,577,246.28	894,267
発行未収金	434,530.93	51,283
流動資産に係る未収利息	6.92	1
配当金に係る未収金	1,107,691.35	130,730
その他の未収金	3,548,798.92	418,829
先渡為替契約未実現(損)益	(5,919,928.10)	(698,670)
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益	16,049,251.88	1,894,133
資産合計	713,985,818.23	84,264,606
負 債		
当座借越	(122.69)	(14)
当座借越に係る未払利息	(23,557.35)	(2,780)
有価証券購入未払金	(4,870,600.66)	(574,828)
買戻未払金	(486,634.91)	(57,433)
その他の負債	(337,794.00)	(39,866)
報酬引当金	(535,819.54)	(63,237)
年次税引当金	(52,367.42)	(6,180)
その他の手数料および報酬引当金	(48,438.80)	(5,717)
引当金合計	(636,625.76)	(75,135)
負債合計	(6,355,335.37)	(750,057)
期末現在純資産	707,630,482.86	83,514,550

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

2019年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	989,958,793.19	106,836,353
投資有価証券、未実現評価(損)益	(6,102,871.98)	(658,622)
投資有価証券合計	983,855,921.21	106,177,731
現金預金、要求払預金および預託金勘定	17,922,376.64	1,934,183
有価証券売却未収金	1,587,794.13	171,355
発行未収金	9,470,557.80	1,022,063
流動資産に係る未収利息	46.72	5
配当金に係る未収金	3,221,124.52	347,624
先渡為替契約に係る未実現(損)益	26,826.14	2,895
資産合計	1,016,084,647.16	109,655,855
負 債		
当座借越	(9.48)	(1)
有価証券購入未払金	(7,009,277.49)	(756,441)
買戻未払金	(2,472,494.15)	(266,832)
報酬引当金	(254,569.87)	(27,473)
年次税引当金	(33,214.58)	(3,585)
その他の手数料および報酬引当金	(65,319.94)	(7,049)
引当金合計	(353,104.39)	(38,107)
負債合計	(9,834,885.51)	(1,061,381)
期末現在純資産	1,006,249,761.65	108,594,474

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

	2019年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,675,674,870.14	180,838,832
投資有価証券、未実現評価(損)益	57,412,038.68	6,195,907
投資有価証券合計	1,733,086,908.82	187,034,739
現金預金、要求払預金および預託金勘定	63,319,192.51	6,833,407
有価証券売却未収金	19,221,403.57	2,074,374
発行未収金	2,380,711.88	256,926
配当金に係る未収金	4,018,849.05	433,714
その他の未収金	394,117.51	42,533
先渡為替契約未実現(損)益	870,035.41	93,894
資産合計	1,823,291,218.75	196,769,588
負 債		
有価証券購入未払金	(22,907,130.62)	(2,472,138)
買戻未払金	(2,589,243.08)	(279,431)
報酬引当金	(1,020,964.26)	(110,182)
年次税引当金	(131,087.75)	(14,147)
その他の手数料および報酬引当金	(166,704.53)	(17,991)
引当金合計	(1,318,756.54)	(142,320)
負債合計	(26,815,130.24)	(2,893,889)
期末現在純資産	1,796,476,088.51	193,875,699

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

	2019年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	559,976,906.59	60,432,708
投資有価証券、未実現評価(損)益	6,791,445.32	732,933
投資有価証券合計	566,768,351.91	61,165,641
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,931,936.63	208,495
有価証券売却未収金	124.76	13
発行未収金	136,046.20	14,682
配当金に係る未収金	1,266,778.98	136,711
その他の未収金	21,492.63	2,319
先渡為替契約未実現(損)益	328,173.88	35,417
資産合計	570,452,904.99	61,563,278
負 債		
当座借越	(2.65)	(0)
買戻未払金	(374,593.51)	(40,426)
報酬引当金	(337,411.94)	(36,413)
年次税引当金	(46,116.21)	(4,977)
その他の手数料および報酬引当金	(49,907.59)	(5,386)
引当金合計	(433,435.74)	(46,776)
負債合計	(808,031.90)	(87,203)
期末現在純資産	569,644,873.09	61,476,075

2【損益計算書】

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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	469.37	55
配当金	12,854,679.13	1,517,109
貸付証券に係る収益	416,328.80	49,135
その他の収益	12,540.81	1,480
収益合計	13,284,018.11	1,567,780
費 用		
報酬	(2,887,450.53)	(340,777)
年次税	(114,270.14)	(13,486)
貸付証券に係るコスト	(166,531.52)	(19,654)
その他の手数料および報酬	(50,366.88)	(5,944)
現金および当座借越に係る利息	(5,645.04)	(666)
費用合計	(3,224,264.11)	(380,528)
投資純(損)益	10,059,754.00	1,187,252
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(6,807,329.99)	(803,401)
先渡為替契約に係る実現(損)益	1,730,112.33	204,188
為替差(損)益	241,822.42	28,540
実現(損)益合計	(4,835,395.24)	(570,673)
当期実現純(損)益	5,224,358.76	616,579
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	(12,531,438.84)	(1,478,960)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(1,049,726.25)	(123,889)
未実現評価(損)益の変動合計	(13,581,165.09)	(1,602,849)
運用の結果による純資産の純増(減)	(8,356,806.33)	(986,270)

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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	123,607.34	14,588
配当金	17,577,990.56	2,074,554
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益	15,459,727.07	1,824,557
貸付証券に係る収益	1,059,896.62	125,089
その他の収益	132,360.00	15,621
収益合計	34,353,581.59	4,054,410
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	(13,293,428.85)	(1,568,890)
報酬	(14,195,992.60)	(1,675,411)
年次税	(357,601.64)	(42,204)
貸付証券に係るコスト	(423,958.65)	(50,036)
その他の手数料および報酬	(160,744.29)	(18,971)
現金および当座借越に係る利息	(487,342.34)	(57,516)
費用合計	(28,919,068.37)	(3,413,028)
投資純(損)益	5,434,513.22	641,381
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	49,693,926.67	5,864,877
先渡為替契約に係る実現(損)益	26,842,313.21	3,167,930
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現(損)益	42,223,469.00	4,983,214
為替差(損)益	(523,815.39)	(61,821)
実現(損)益合計	118,235,893.49	13,954,200
当期実現純(損)益	123,670,406.71	14,595,581
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	(67,130,983.52)	(7,922,799)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(10,677,759.13)	(1,260,189)
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	15,019,671.31	1,772,622
未実現評価(損)益の変動合計	(62,789,071.34)	(7,410,366)
運用の結果による純資産の純増(減)	60,881,335.37	7,185,215

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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	64,746.83	6,987
配当金	20,161,287.06	2,175,806
貸付証券に係る収益	185,888.65	20,061
その他の収益	1,773,103.24	191,353
収益合計	22,185,025.78	2,394,208
費 用		
報酬	(5,220,520.17)	(563,399)
年次税	(174,172.07)	(18,797)
貸付証券に係るコスト	(74,355.46)	(8,024)
その他の手数料および報酬	(161,252.92)	(17,402)
現金および当座借越に係る利息	(33,335.96)	(3,598)
費用合計	(5,663,636.58)	(611,220)
投資純(損)益	16,521,389.20	1,782,988
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(39,427,959.45)	(4,255,065)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,770,455.36)	(191,068)
為替差(損)益	(1,497,576.61)	(161,618)
実現(損)益合計	(42,695,991.42)	(4,607,751)
当期実現純(損)益	(26,174,602.22)	(2,824,763)
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	(52,443,632.12)	(5,659,717)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	167,881.87	18,118
未実現評価(損)益の変動合計	(52,275,750.25)	(5,641,599)
運用の結果による純資産の純増(減)	(78,450,352.47)	(8,466,362)

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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	638,887.35	68,949
配当金	28,267,834.20	3,050,665
貸付証券に係る収益	1,089,961.57	117,629
その他の収益	137,509.75	14,840
収益合計	30,134,192.87	3,252,082
費 用		
報酬	(25,255,244.19)	(2,725,546)
年次税	(843,989.07)	(91,083)
貸付証券に係るコスト	(435,984.63)	(47,051)
その他の手数料および報酬	(371,716.43)	(40,116)
現金および当座借越に係る利息	(20,672.16)	(2,231)
費用合計	(26,927,606.48)	(2,906,027)
投資純(損)益	3,206,586.39	346,055
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(7,912,218.03)	(853,887)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(70,723,429.41)	(7,632,473)
為替差(損)益	(9,913,981.88)	(1,069,917)
実現(損)益合計	(88,549,629.32)	(9,556,276)
当期実現純(損)益	(85,343,042.93)	(9,210,221)
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	(134,659,013.80)	(14,532,401)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(269,230.92)	(29,055)
未実現評価(損)益の変動合計	(134,928,244.72)	(14,561,456)
運用の結果による純資産の純増(減)	(220,271,287.65)	(23,771,677)

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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	107,510.79	11,603
配当金	11,028,408.38	1,190,186
貸付証券に係る収益	380,229.08	41,034
その他の収益	44,107.27	4,760
収益合計	11,560,255.52	1,247,583
費 用		
報酬	(9,287,254.97)	(1,002,281)
年次税	(330,237.17)	(35,639)
貸付証券に係るコスト	(152,091.63)	(16,414)
その他の手数料および報酬	(139,439.89)	(15,048)
現金および当座借越に係る利息	(378.70)	(41)
費用合計	(9,909,402.36)	(1,069,423)
投資純(損)益	1,650,853.16	178,160
実現(損)益		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	36,300,222.70	3,917,520
金融先物に係る実現(損)益	(266,352.50)	(28,745)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(10,362,004.94)	(1,118,268)
為替差(損)益	(1,558,751.21)	(168,220)
実現(損)益合計	24,113,114.05	2,602,287
当期実現純(損)益	25,763,967.21	2,780,447
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	(44,178,161.36)	(4,767,707)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(848,604.17)	(91,581)
未実現評価(損)益の変動合計	(45,026,765.53)	(4,859,289)
運用の結果による純資産の純増(減)	(19,262,798.32)	(2,078,841)

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ
財務書類に対する注記
2019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。本投資法人の取締役会は、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。派生商品の評価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入額と正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、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値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で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。2019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、2019年5月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 米ドル = 0.897384 ユーロ

1 米ドル = 1.005850 スイス・フラン

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

2019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、9,464,418.00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。

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)	ユーロ
<hr/>	
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)	9,464,418.00
U-X-A C C	
<hr/>	
合計	9,464,418.00

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、10,546,674.20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12,871,236,403.95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、エクイティ・スワップおよびクレジット・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) 2018年 5月31日終了年度

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	42,772,772
投資有価証券、未実現評価(損)益	1,124,791.99	132,748
投資有価証券合計	363,544,479.93	42,905,520
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,571,535.01	303,493
有価証券売却未収金	4,923,641.69	581,088
発行未収金	247,256.18	29,181
流動資産に係る未収利息	101.18	12
配当金に係る未収金	1,385,291.53	163,492
その他の未収金	573,551.36	67,691
先渡為替契約未実現(損)益	1,094,599.37	129,185
資産合計	374,340,456.25	44,179,661
負 債		
有価証券購入未払金	(26,470,567.96)	(3,124,056)
買戻未払金	(425,122.38)	(50,173)
報酬引当金	(143,802.59)	(16,972)
年次税引当金	(22,064.27)	(2,604)
その他の手数料および報酬引当金	(17,062.26)	(2,014)
引当金合計	(182,929.12)	(21,589)
負債合計	(27,078,619.46)	(3,195,819)
期末現在純資産	347,261,836.79	40,983,842

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	91,296,149
投資有価証券、未実現評価(損)益	95,111,114.78	11,225,014
投資有価証券合計	868,676,178.39	102,521,163
現金預金、要求払預金および預託金勘定	102,432,632.92	12,089,099
有価証券売却未収金	6,026,606.29	711,260
発行未収金	73,017.20	8,617
流動資産に係る未収利息	105.03	12
配当金に係る未収金	3,434,931.04	405,391
その他の未収金	5,214,931.99	615,466
先渡為替契約未実現(損)益	4,757,831.03	561,519
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	121,511
資産合計	991,645,814.46	117,034,039
負 債		
当座借越	(2,194,710.96)	(259,020)
当座借越に係る未払利息	(32,902.09)	(3,883)
有価証券購入未払金	(5,683,623.06)	(670,781)
買戻未払金	(10,888,073.08)	(1,285,010)
その他の負債	(478,796.35)	(56,508)
報酬引当金	(764,621.27)	(90,241)
年次税引当金	(74,439.07)	(8,785)
その他の手数料および報酬引当金	(32,015.35)	(3,778)
引当金合計	(871,075.69)	(102,804)
負債合計	(20,149,181.23)	(2,378,006)
期末現在純資産	971,496,633.23	114,656,033

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	62,391,933
投資有価証券、未実現評価(損)益	46,340,760.14	5,001,095
投資有価証券合計	624,472,088.11	67,393,028
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,668,153.91	719,627
有価証券売却未収金	3,069,192.63	331,227
発行未収金	4,781,971.48	516,070
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	47,417
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)	(15,223)
資産合計	639,289,800.29	68,992,155
負 債		
当座借越	(9.37)	(1)
有価証券購入未払金	(6,021,276.70)	(649,816)
買戻未払金	(2,381,840.32)	(257,048)
報酬引当金	(227,229.32)	(24,523)
年次税引当金	(28,471.82)	(3,073)
その他の手数料および報酬引当金	(5,719.12)	(617)
引当金合計	(261,420.26)	(28,212)
負債合計	(8,664,546.65)	(935,078)
期末現在純資産	630,625,253.64	68,057,077

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

	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	185,673,321
投資有価証券、未実現評価(損)益	192,071,052.48	20,728,308
投資有価証券合計	1,912,542,891.04	206,401,629
現金預金、要求払預金および預託金勘定	43,203,734.79	4,662,547
有価証券売却未収金	8,421,276.39	908,824
発行未収金	12,360,038.13	1,333,895
配当金に係る未収金	2,716,953.33	293,214
その他の未収金	197,097.76	21,271
先渡為替契約未実現(損)益	1,139,266.33	122,950
資産合計	1,980,581,257.77	213,744,329
負 債		
有価証券購入未払金	(8,453,889.65)	(912,344)
買戻未払金	(4,406,233.10)	(475,521)
報酬引当金	(1,147,910.29)	(123,882)
年次税引当金	(150,020.13)	(16,190)
その他の手数料および報酬引当金	(28,669.99)	(3,094)
引当金合計	(1,326,600.41)	(143,167)
負債合計	(14,186,723.16)	(1,531,031)
期末現在純資産	1,966,394,534.61	212,213,298

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	73,702,940
投資有価証券、未実現評価(損)益	50,969,606.68	5,500,640
投資有価証券合計	733,910,117.74	79,203,580
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,140,440.27	554,756
有価証券売却未収金	900,160.42	97,145
発行未収金	2,620,992.81	282,858
配当金に係る未収金	1,111,140.05	119,914
その他の未収金	80,243.43	8,660
先渡為替契約未実現(損)益	1,176,778.05	126,998
資産合計	744,939,872.77	80,393,911
負 債		
当座借越	(2.71)	(0)
有価証券購入未払金	(898,315.67)	(96,946)
買戻未払金	(3,900,390.55)	(420,930)
報酬引当金	(428,078.59)	(46,198)
年次税引当金	(59,479.40)	(6,419)
その他の手数料および報酬引当金	(48,185.29)	(5,200)
引当金合計	(535,743.28)	(57,817)
負債合計	(5,334,452.21)	(575,694)
期末現在純資産	739,605,420.56	79,818,217

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	139
配当金	13,742,579.62	1,621,899
貸付証券に係る収益	487,635.93	57,551
その他の収益	36,773.67	4,340
収益合計	14,268,171.09	1,683,930
費 用		
報酬	(3,366,699.18)	(397,338)
年次税	(135,436.24)	(15,984)
貸付証券に係るコスト	(195,054.36)	(23,020)
その他の手数料および報酬	(78,679.28)	(9,286)
現金および当座借越に係る利息	(5,597.09)	(661)
費用合計	(3,781,466.15)	(446,289)
投資純(損)益	10,486,704.94	1,237,641
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	1,054,244
先渡為替契約に係る実現(損)益	(4,750,015.16)	(560,597)
為替差(損)益	546,646.19	64,515
実現(損)益合計	4,729,392.25	558,163
当期実現純(損)益	15,216,097.19	1,795,804
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)	(2,677,213)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	1,002,634.52	118,331
未実現評価(損)益の変動合計	(21,681,762.29)	(2,558,882)
運用の結果による純資産の純増(減)	(6,465,665.10)	(763,078)

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	18,711
配当金	20,143,365.91	2,377,320
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	2,969,278
貸付証券に係る収益	1,376,288.19	162,430
その他の収益	480,635.65	56,725
収益合計	47,317,941.93	5,584,464
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)	(2,854,797)
報酬	(24,564,228.30)	(2,899,070)
年次税	(557,549.83)	(65,802)
貸付証券に係るコスト	(550,515.24)	(64,972)
その他の手数料および報酬	(267,176.64)	(31,532)
現金および当座借越に係る利息	(547,137.81)	(64,573)
費用合計	(50,675,699.13)	(5,980,746)
投資純(損)益	(3,357,757.20)	(396,283)
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	17,959,553
先渡為替契約に係る実現(損)益	(57,587,103.48)	(6,796,430)
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)	(419,521)
為替差(損)益	7,864,961.10	928,223
実現(損)益合計	98,897,007.26	11,671,825
当期実現純(損)益	95,539,250.06	11,275,542
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)	(13,685,276)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	25,396,892.30	2,997,341
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)	(6,660,268)
未実現評価(損)益の変動合計	(146,993,755.23)	(17,348,203)
運用の結果による純資産の純増(減)	(51,454,505.17)	(6,072,661)

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	2,955
配当金	7,500,754.75	809,481
貸付証券に係る収益	80,101.25	8,645
その他の収益	1,453,381.97	156,849
収益合計	<u>9,061,619.75</u>	<u>977,930</u>
費 用		
報酬	(2,640,660.48)	(284,980)
年次税	(114,663.77)	(12,375)
貸付証券に係るコスト	(32,040.50)	(3,458)
その他の手数料および報酬	(75,742.05)	(8,174)
現金および当座借越に係る利息	(24,018.17)	(2,592)
費用合計	<u>(2,887,124.97)</u>	<u>(311,579)</u>
投資純(損)益	<u>6,174,494.78</u>	<u>666,351</u>
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	6,854,413
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,560,929.97)	(168,456)
為替差(損)益	821,360.26	88,641
実現(損)益合計	<u>62,774,262.38</u>	<u>6,774,598</u>
当期実現純(損)益	<u>68,948,757.16</u>	<u>7,440,950</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	(22,419,614.92)	(2,419,525)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(141,055.73)	(15,223)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>(22,560,670.65)</u>	<u>(2,434,748)</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>46,388,086.51</u>	<u>5,006,202</u>

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	50,167
配当金	20,363,133.47	2,197,589
貸付証券に係る収益	675,289.59	72,877
その他の収益	879,506.85	94,916
収益合計	<u>22,382,783.77</u>	<u>2,415,550</u>
費 用		
報酬	(19,034,496.36)	(2,054,203)
年次税	(721,051.56)	(77,816)
貸付証券に係るコスト	(270,115.82)	(29,151)
その他の手数料および報酬	(283,396.53)	(30,584)
現金および当座借越に係る利息	(9,770.77)	(1,054)
費用合計	<u>(20,318,831.04)</u>	<u>(2,192,808)</u>
投資純(損)益	<u>2,063,952.73</u>	<u>222,742</u>
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	2,460,528
先渡為替契約に係る実現(損)益	(12,503,043.83)	(1,349,328)
為替差(損)益	(7,050,378.53)	(760,877)
実現(損)益合計	<u>3,246,129.38</u>	<u>350,322</u>
当期実現純(損)益	<u>5,310,082.11</u>	<u>573,064</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	137,446,556.29	14,833,232
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,727,029.57)	(294,301)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>134,719,526.72</u>	<u>14,538,931</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>140,029,608.83</u>	<u>15,111,995</u>

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	7,485
配当金	15,004,333.47	1,619,268
貸付証券に係る収益	539,093.81	58,179
その他の収益	172,174.22	18,581
収益合計	15,784,956.79	1,703,513
費 用		
報酬	(13,372,161.19)	(1,443,124)
年次税	(445,602.96)	(48,089)
貸付証券に係るコスト	(215,637.51)	(23,272)
その他の手数料および報酬	(239,263.51)	(25,821)
現金および当座借越に係る利息	(14,550.52)	(1,570)
費用合計	(14,287,215.69)	(1,541,876)
投資純(損)益	1,497,741.10	161,636
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	22,303,312
金融先物に係る実現(損)益	53,681.27	5,793
先渡為替契約に係る実現(損)益	10,314,951.07	1,113,190
為替差(損)益	(6,743,023.89)	(727,707)
実現(損)益合計	210,290,846.02	22,694,588
当期実現純(損)益	211,788,587.12	22,856,224
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)	(7,322,904)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,108,084.23)	(227,504)
未実現評価(損)益の変動合計	(69,963,010.19)	(7,550,408)
運用の結果による純資産の純増(減)	141,825,576.93	15,305,816

3【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

4【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

第3【外国投資証券事務の概要】

(1) 投資証券の名義書換

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

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

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

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

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

(2) 投資主総会

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

第4【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

- 第1 外国投資法人の追加情報
 - 1 外国投資法人の沿革
 - 2 役員の状況
 - 3 外国投資法人に係る法制度の概要
 - 4 監督官庁の概要
 - 5 その他
- 第2 手続等
 - 1 申込(販売)手続等
 - 2 買戻し手続等
 - 3 乗換え手続等
 - 4 その他
- 第3 管理及び運営
 - 1 資産管理等の概要
 - (1) 資産の評価
 - (2) 保管
 - (3) 存続期間
 - (4) 計算期間
 - (5) その他
 - 2 利害関係人との取引制限
 - 3 投資主・外国投資法人債権者の権利等
 - (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利
 - (2) 為替管理上の取扱い
 - (3) 本邦における代理人
 - (4) 裁判管轄等
- 第4 関係法人の状況
 - 1 資産運用会社の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 運用体制
 - (3) 大株主の状況
 - (4) 役員の状況
 - (5) 事業の内容及び営業の概況
 - 2 その他の関係法人の概況
 - (1) 名称、資本金の額及び事業の内容
 - (2) 関係業務の概要
 - (3) 資本関係

第5 外国投資法人の経理状況

1 財務諸表

貸借対照表

損益計算書

金銭の分配に係る計算書

キャッシュ・フロー計算書

投資有価証券明細表等

2 外国投資法人の現況

純資産額計算書

第6 販売及び買戻しの実績

第三部【外国投資法人の詳細情報】

第1【外国投資法人の追加情報】

1【外国投資法人の沿革】

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】

(2019年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
トーマス・ポートマン (Thomas Portmann)	取締役会長 (チェアマン・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	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
アイリス・エベラル (Iris Eberhard)	取締役会役員 (メンバー・オブ・ ザ・ボード・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ス イス・エイ・ジー(チューリッ ヒ)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・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッ ヒ)マネージング・ディレクター	該当なし
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・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッ ヒ)マネージング・ディレクター	該当なし
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・オブ・ ディレクターズ)	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー(チューリッ ヒ)エグゼクティブ・ディレクター	該当なし

(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ズ・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420条の1）

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

ロ. 定款の必要的記載事項（1915年8月10日法第420条の15）

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事
- 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420条の17）

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RCSに公告すること
- 応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

二．発起人および取締役の責任(1915年8月10日法第420条の19および第420条の23)

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(以下「指令」という。)(ルクセンブルグの投資信託制度における同国法律ならびにその他の変更を2001/107/ECおよび2001/108/ECにより修正済)の規定を組み入れている。

イ．2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート 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。

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

現地の支払事務代行会社は、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(ゴールドデンウィーク、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。

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

サブ・ファンドの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理することができる。採用される為替レートは、該当する2通貨間の呼び値スプレッドを基準に各代理人によって決定されるものとする。手数料ならびにサブ・ファンドの乗換えに際して個々の国で発生する料金、租税および印紙税は投資主に請求される。

日本における乗換え

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

4【その他】

投資証券の発行と買戻しに関する条件

サブ・ファンドの投資証券は各ファンド営業日に発行され、買い戻される。この項において「ファンド営業日」とは、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間中、営業している日)をいい、12月24日および31日、ルクセンブルグの法定外休日ならびにサブ・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。

データ保護

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

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

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

投資者の個人データは、本投資法人と契約を締結した際に、投資証券の申込みの実行（すなわち、契約の履行）、本投資法人の正当な利益の保護および本投資法人の法的義務の履行のために処理される。個人データは、特に、（i）投資証券の申込み、買戻しおよび転換を行い、投資者に配当を支払い、顧客口座を管理するため、（ ）顧客との関係を管理するため、（ ）過剰取引および市場タイミング慣行に関する確認ならびにルクセンブルグまたは外国の法令（FATCAおよびCRSに関する法令を含む。）により義務付けられる納税に関する身元確認を行うため、（ ）適用されるマネー・ロンダリング防止規則を遵守するために処理される。投資主から提供されたデータは、（ ）本投資法人の投資主名簿の管理のために処理される。さらに、個人データは、（ ）マーケティング目的で使用することができる。

上記の正当な利益には、以下が含まれる。

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

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

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

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

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

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

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

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

- ・個人データに関する情報(すなわち、個人データが処理されているか否かを本投資法人に確認する権利、ファンドが個人データをどのように処理しているかについての一定の情報を得る権利、データにアクセスする権利、および処理された個人データのコピーを得る権利(法定免除の対象となる。))
- ・個人データが不正確または不完全である場合に、個人データを訂正させること(すなわち、不完全または不正確な個人データまたは誤りの更新および訂正を本投資法人に要求する権利)
- ・個人データの利用を制限すること(すなわち、個人データの保管に同意するまで、一定の状況下で個人データの処理を制限することを要求する権利)
- ・マーケティング目的での個人データの処理の禁止を含む、個人データの処理に異議を申し立てること(すなわち、投資者の特定の状況に関連する理由により、公益または正当な利益に基づいて業務を遂行するためにデータを処理することを本投資法人に禁止する権利。投資者の利益、権利および自由に優先するデータを処理する正当かつ最優先の根拠があること、またはデータを処理することが法的請求を執行、実施または防御するために必要であることを本投資法人が証明できない限り、本投資法人は、当該データの処理を中止する。)
- ・個人データを削除させること(すなわち、特定の状況において、特に、本投資法人が当該データを収集または処理した目的において当該データを処理する必要がなくなった場合、個人データの削除を要求する権利)
- ・データポータビリティ(すなわち、技術的に可能であれば、構造化され、広く使用され、機械で読み取り可能なフォーマットで、投資者または他の管理者へのデータの移転を要求する権利)。

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

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

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のみに利用することができる。いかなる状況においても申込みまたは買戻しの注文のための根拠として利用してはならない。

あるサブ・ファンドの各投資証券クラスに帰属する純資産価額の割合は、投資証券が発行または買戻しを行う毎に変化する。かかる割合は、かかる投資証券クラスについて課される手数料を勘案した上で、各投資証券クラスの発行済み投資証券とサブ・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入をもたらず場合、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、ターゲット・ファンドの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る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する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か月を経過した後に、効力を有するものとする。ただし、各当事者は、以下の場合にはいつでも、同契約を即時に終了することができる。

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

総販売契約

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

同契約は、スイスの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

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

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

() 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

2019年9月末日現在の株主資本総額は、13,000,000ユーロ(約15億円)

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

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

a. 資本金(株主資本)の額

2019年9月末日現在、500,000スイス・フラン(約5,444万円)

(注)スイス・フランの円貨換算は、便宜上、2019年9月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイス・フラン=108.88円)による。以下同じ。

b. 事業の内容

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

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

2019年9月末日現在の資本金額は、164,467,980米ドル(約177億円)

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

2019年9月末日現在の株主資本総額は、125,000,000英ポンド(約166億円)

(注)英ポンドの円貨換算は、便宜上、2019年9月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1英ポンド=132.69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

2019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

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

(2)【運用体制】

A. 管理会社

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

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

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

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

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

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

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

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

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

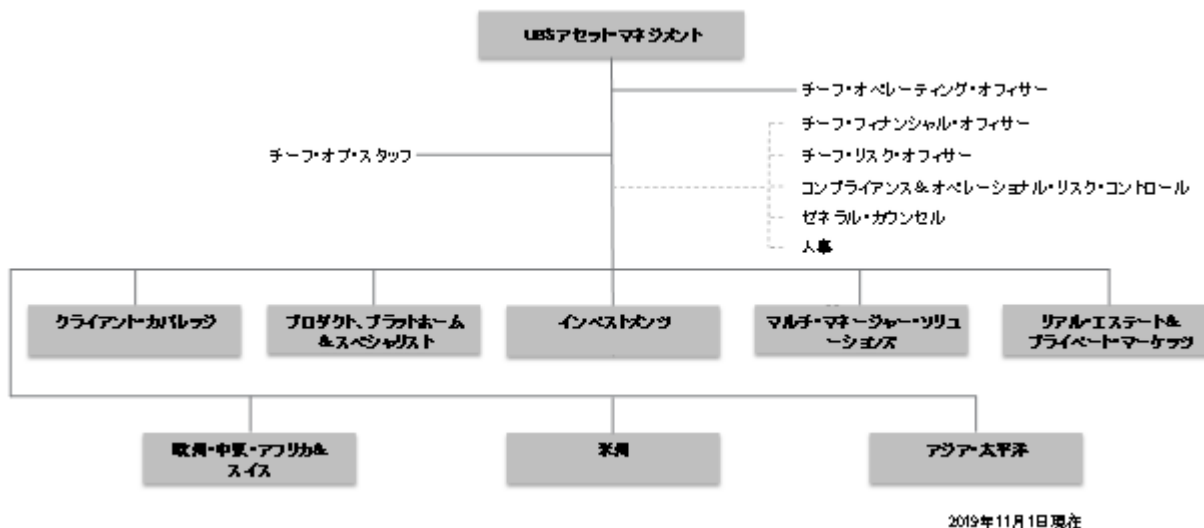
B. 投資運用会社

本投資法人の取締役会は、ファンドの投資方針のすべてに責任を持つ。

本投資法人は、投資運用会社と投資運用契約を締結し、当該契約により各投資運用会社は、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)



2019年6月末現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に約900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が目標として、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

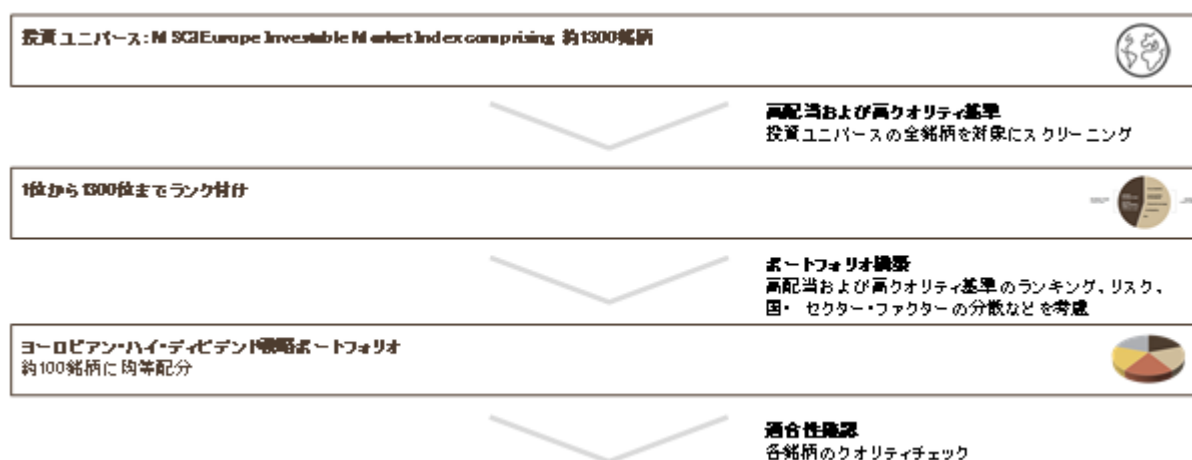
(a) ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド

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す、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。

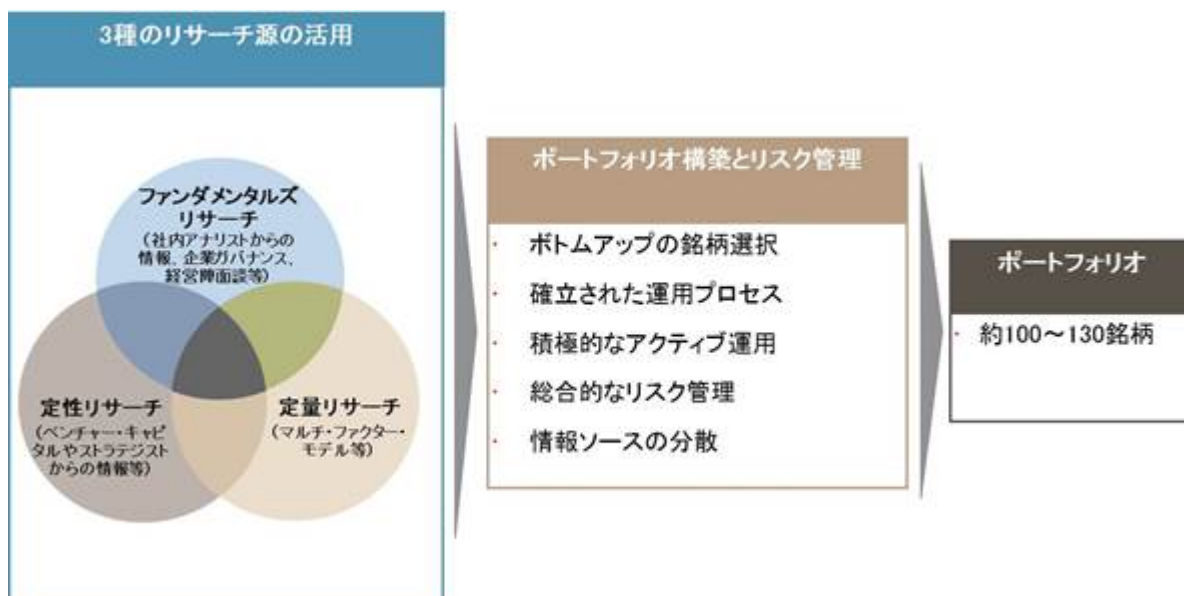
(b) ヨーロピアン・オポチュニティー・アンコンストレインド

ヨーロピアン・オポチュニティー・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。

(c) 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。

(d) 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。

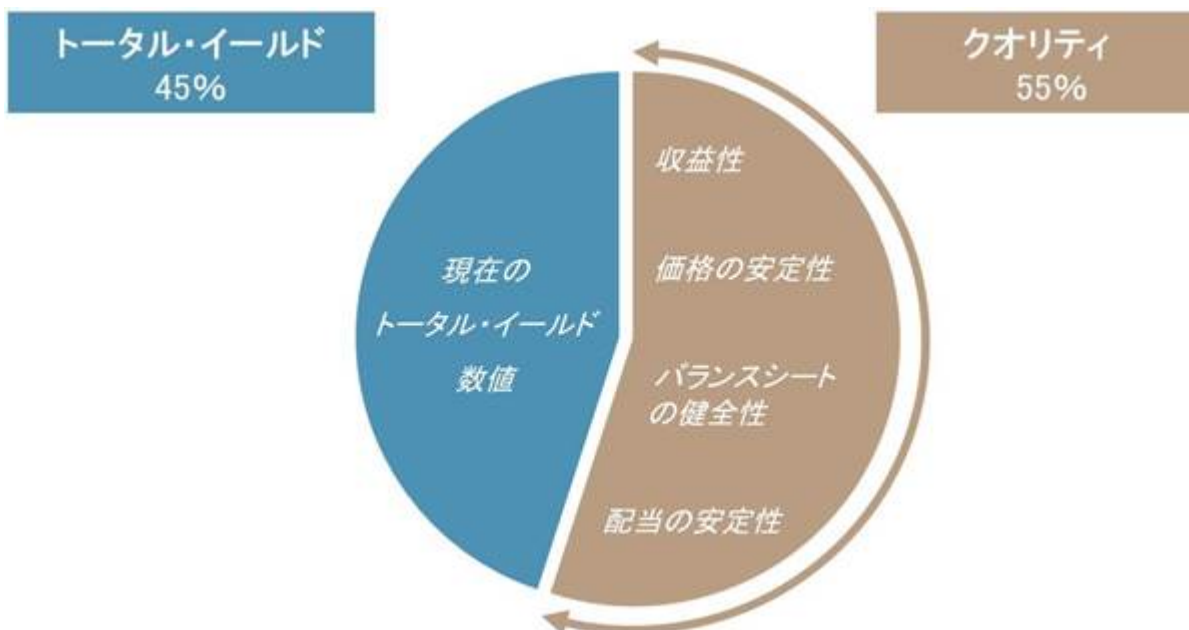
UBS WMのCIOは、人口増加、都市化、高齢化社会という3つの動かしがたい潮流に関連する20の長期投資テーマを特定する。CIOアナリストは、それらの長期投資テーマの経済的、社会的影響について分析し、影響力が大きいと考えられる、長期投資テーマに関連する事業からの収益が全体の20%以上の企業を特定する。

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。

(e) 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

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

UBS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・スイス・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

(2019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・シュトラセ45、 CH-8001 チューリッヒ、スイス	6,500	100

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2019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・シュトラセ45、 CH-8001 チューリッヒ、スイス	5,000,000	100

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

(2019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)

(2019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 (Phildrew 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)

(2019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

(2019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	UBSアセット・マネジメント・ スイス・エイ・ジー、チューリッ ヒ、マネージング・ディレクター	該当なし
アンドレアス・シュラター (Andreas Schlatter)	ヴァイス・ チェアマン	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
ギルバート・シントゲン (Gilbert Schintgen)	ディレクター/ ボード・メンバー	ルクセンブルグ大公国、 ルクセンブルグ、ディレクター	該当なし
パスカル・キストラー (Pascal Kistler)	ディレクター/ ボード・メンバー	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

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

(2019年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ミーダーホフ・マーカス・ ジョアンヌ (Miederhoff Markus Johannes)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年6月20日就任	該当なし
ウェルス・トーマス (Wels Thomas)	ディレクター/ ボード・メンバー	2019年6月20日就任	該当なし
ハインツ・トーマス・ アントン (Heinzl Thomas Anton)	チェアマン	2019年6月20日就任	該当なし
フォン・シャックマン・ ディエルク・ヨアヒム (von Schuckmann Dierk Joachim)	ヴァイス・チェアマン	2019年6月20日就任	該当なし
スティラート・シャープ・ イボンヌ・シルビア (Stillhart Sharp Yvonne Silvia)	社外インディペンデ ント・ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし
ビョーハイム・ジェイコブ (Bjorheim Jacob)	社外インディペンデ ント・ディレクター	2019年6月20日就任	該当なし

UBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ)

(2019年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ウィリアム・ジェイ・フェリ (William J.Ferri)	ディレクター/ ボード・メンバー	2017年2月28日就任	非公開
デイビッド・ スクワイアーズ (David Squires)	ディレクター/ ボード・メンバー	2016年6月21日就任	非公開

UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド(ロンドン)

(2019年9月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
プリシラ・デイヴィス (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
エリック・チャールズ・ スプレイグ・バーン (Eric Charles Sprague Byrne)	ディレクター/ ボード・メンバー	2017年2月15日就任	非公開
ルース・ビーチ (Ruth Beechey)	ディレクター/ ボード・メンバー	2018年3月26日就任	非公開
キース・マーティン・ ジェックス (Keith Martin Jecks)	ディレクター/ ボード・メンバー	2018年10月1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)

(2019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 (2018年12月31日現在)
ルーカス・ゲーヴィラー (Lukas Gähwiler)	チェアマン	2017年4月21日就任	非公開
セルジオ・ピー・エルモッ ティ (Sergio P. Ermotti)	ディレクター/ ボード・メンバー	2017年4月21日就任	3,473,196株
フベルト・エミル・マルク ス・アケーマン (Hubert Emil Markus Achermann)	ディレクター/ ボード・メンバー	2015年6月12日就任	非公開
ダニエル・ジェイ・クリティ ン (Daniel J. Crittin)	ディレクター/ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	非公開
ガブリエラ・フーバー (Gabriela Huber)	ヴァイス・ チェアマン	2015年6月12日就任	非公開
クリスチャン・エッケハー ド・ブルーム (Christian Eckehard Bluhm)	ディレクター/ ボード・メンバー	2016年4月25日就任	259,745株

(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。

2019年9月末日現在、管理会社は以下のとおり、394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	360	535,673,654.72オーストラリア・ドル
			2,345,672,647.32カナダ・ドル
			12,148,599,349.23スイス・フラン
			903,394,542.29中国元
			934,298,029.07デンマーク・クローネ
			48,185,406,741.72ユーロ
			1,103,947,814.49英ポンド
			295,990,514.65香港ドル
			359,487,885,755.46日本円
			60,004,256.12シンガポール・ドル
			102,628,455,333.88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	34	366,310,623.03オーストラリア・ドル
			731,882,566.18スイス・フラン
			3,135,823,321.94ユーロ
			1,856,672,229.14英ポンド
			13,172,856,003.18米ドル

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

2019年9月末日現在、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)は144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	3,678,529,641
2	Focused Sicav - High Grade Bond USD	変動資本を有する 投資法人	2005年9月2日	3,027,114,392
3	UBS (Lux) Money Market Fund - USD	契約型投資信託	1988年11月29日	2,843,178,871
4	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	変動資本を有する 投資法人	2002年9月20日	2,623,765,281
5	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	2,592,161,824
6	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	2,083,953,260
7	UBS (Lux) Money Market Fund - EUR	契約型投資信託	1989年10月11日	1,799,668,780
8	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF)	契約型投資信託	1991年9月13日	1,628,040,871

9	UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF)	契約型投資信託	1994年7月7日	1,286,438,452
10	UBS (Lux) Strategy Sicav - UBS (Lux) Strategy Sicav - Systematic Allocation Portfolio Defensive (USD)	変動資本を有する投資法人	2017年5月31日	1,125,104,600

(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)

2019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45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) Real Estate Funds Selection - Global	変動資本を有する投資法人	2008年4月24日	5,409,215,342
2	Focused Fund - Corporate Bond USD	契約型投資信託	2003年9月12日	3,332,739,982
3	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	2,488,467,912
4	UBS (Lux) Equity Sicav - Long Term Themes (USD)	変動資本を有する投資法人	2016年1月28日	1,710,241,666
5	UBS (Lux) Emerging Economies Fund - Global Bonds (USD)	契約型投資信託	1998年3月20日	1,492,269,093
6	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	1,426,690,187
7	UBS (Lux) Bond Sicav - UBS (Lux) Bond Sicav - 2023 (USD)	変動資本を有する投資法人	2018年11月18日	1,278,515,737
8	UBS (Irl) Fund plc - UBS (Irl) Select Money Market Fund - US Treasury	公開有限責任会社	2018年12月14日	1,233,708,807
9	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	919,964,119
10	UBS ETF Sicav - UBS ETF - Bloomberg Barclays USD Emerging Markets Sovereign UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2018年1月31日	740,593,019

(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)

2019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86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	2,967,430,130
2	UBS ETF Sicav - UBS ETF - MSCI Japan UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	2,795,225,314
3	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	契約型投資信託	1998年5月20日	2,080,333,006
4	UBS ETF Sicav - 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	1,729,021,572
5	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	1,720,114,765
6	UBS (Irl) Investor Selection plc - UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund	公開有限責任会社	2009年12月16日	1,595,798,974
7	UBS ETF Sicav - UBS ETF - MSCI Canada UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2010年11月12日	1,587,892,997
8	UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA UCITS ETF	公開有限責任会社	2011年12月14日	1,575,015,375
9	UBS ETF Sicav - UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	変動資本を有する投資法人	2018年2月14日	1,419,041,590
10	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	1,414,025,713

(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)

2019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90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	4	23億スイス・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	41億スイス・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	85億スイス・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	41	322億スイス・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	126億スイス・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、2019年9月末日現在、446,001,000ユーロ(約526億円)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ドイチェランド・アーゲーに合併され、合併と同時に、UBSヨーロッパSEの名称で欧州会社(Societas Europaea)の法的形態が採用されたことにより設立された。

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

a. 資本金(株主資本)の額

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSEの資本金は、2019年9月末日現在、416,513,837ユーロ(約492億円)である。

b. 事業の内容

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

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

a. 資本金の額

2019年9月末日現在、500,000スイス・フラン(約5,444万円)

b. 事業の内容

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

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

2019年3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、2010年法に基づく保管者としての任務および責任を担い、すべての必要な支払事務代行業務を行うことに同意した。

ノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE

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

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー(チューリッヒ)

ファンド資産について元引受会社として、投資証券の販売に必要な業務を行う。

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。

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。
- 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・マーケット・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、2019年9月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=107.92円、1ユーロ=118.02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) 【2019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 - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	288,145,088.40	34,006,883
投資有価証券、未実現評価(損)益	(11,406,646.85)	(1,346,212)
投資有価証券合計(注1)	276,738,441.55	32,660,671
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,024,262.78	238,903
有価証券売却未収金(注1)	4,071,588.90	480,529
発行未収金	196,583.40	23,201
流動資産に係る未収利息	55.64	7
配当金に係る未収金	545,459.08	64,375
その他の未収金	471,072.90	55,596
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	44,873.12	5,296
資産合計	284,092,337.37	33,528,578
負 債		
当座借越に係る未払利息	(3.86)	(0)
有価証券購入未払金(注1)	(5,313,225.75)	(627,067)
買戻未払金	(87,884.44)	(10,372)
報酬引当金(注2)	(117,052.61)	(13,815)
年次税引当金(注3)	(17,816.74)	(2,103)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(19,296.43)	(2,277)
引当金合計	(154,165.78)	(18,195)
負債合計	(5,555,279.83)	(655,634)
期末現在純資産	278,537,057.54	32,872,944

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

	2019年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	614,817,930.28	72,560,812
投資有価証券、未実現評価(損)益	27,980,131.26	3,302,215
投資有価証券合計(注1)	642,798,061.54	75,863,027
現金預金、要求払預金および預託金勘定	48,390,158.51	5,711,007
有価証券売却未収金(注1)	7,577,246.28	894,267
発行未収金	434,530.93	51,283
流動資産に係る未収利息	6.92	1
配当金に係る未収金	1,107,691.35	130,730
その他の未収金	3,548,798.92	418,829
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	(5,919,928.10)	(698,670)
シンセティック・エクイティ・スワップ 未実現(損)益(注1)	16,049,251.88	1,894,133
資産合計	713,985,818.23	84,264,606
負 債		
当座借越	(122.69)	(14)
当座借越に係る未払利息	(23,557.35)	(2,780)
有価証券購入未払金(注1)	(4,870,600.66)	(574,828)
買戻未払金	(486,634.91)	(57,433)
その他の負債	(337,794.00)	(39,866)
報酬引当金(注2)	(535,819.54)	(63,237)
年次税引当金(注3)	(52,367.42)	(6,180)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(48,438.80)	(5,717)
引当金合計	(636,625.76)	(75,135)
負債合計	(6,355,335.37)	(750,057)
期末現在純資産	707,630,482.86	83,514,550

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

2019年5月31日現在

	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	989,958,793.19	106,836,353
投資有価証券、未実現評価(損)益	(6,102,871.98)	(658,622)
投資有価証券合計(注1)	983,855,921.21	106,177,731
現金預金、要求払預金および預託金勘定	17,922,376.64	1,934,183
有価証券売却未収金(注1)	1,587,794.13	171,355
発行未収金	9,470,557.80	1,022,063
流動資産に係る未収利息	46.72	5
配当金に係る未収金	3,221,124.52	347,624
先渡為替契約に係る未実現(損)益(注1)	26,826.14	2,895
資産合計	1,016,084,647.16	109,655,855
負 債		
当座借越	(9.48)	(1)
有価証券購入未払金(注1)	(7,009,277.49)	(756,441)
買戻未払金	(2,472,494.15)	(266,832)
報酬引当金(注2)	(254,569.87)	(27,473)
年次税引当金(注3)	(33,214.58)	(3,585)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(65,319.94)	(7,049)
引当金合計	(353,104.39)	(38,107)
負債合計	(9,834,885.51)	(1,061,381)
期末現在純資産	1,006,249,761.65	108,594,474

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)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	1,675,674,870.14	180,838,832
投資有価証券、未実現評価(損)益	57,412,038.68	6,195,907
投資有価証券合計(注1)	1,733,086,908.82	187,034,739
現金預金、要求払預金および預託金勘定	63,319,192.51	6,833,407
有価証券売却未収金(注1)	19,221,403.57	2,074,374
発行未収金	2,380,711.88	256,926
配当金に係る未収金	4,018,849.05	433,714
その他の未収金	394,117.51	42,533
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	870,035.41	93,894
資産合計	1,823,291,218.75	196,769,588
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(22,907,130.62)	(2,472,138)
買戻未払金	(2,589,243.08)	(279,431)
報酬引当金(注2)	(1,020,964.26)	(110,182)
年次税引当金(注3)	(131,087.75)	(14,147)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(166,704.53)	(17,991)
引当金合計	(1,318,756.54)	(142,320)
負債合計	(26,815,130.24)	(2,893,889)
期末現在純資産	1,796,476,088.51	193,875,699

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)

純資産計算書

	2019年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資 産		
投資有価証券、取得価額	559,976,906.59	60,432,708
投資有価証券、未実現評価(損)益	6,791,445.32	732,933
投資有価証券合計(注1)	566,768,351.91	61,165,641
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,931,936.63	208,495
有価証券売却未収金(注1)	124.76	13
発行未収金	136,046.20	14,682
配当金に係る未収金	1,266,778.98	136,711
その他の未収金	21,492.63	2,319
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	328,173.88	35,417
資産合計	570,452,904.99	61,563,278
負 債		
当座借越	(2.65)	(0)
買戻未払金	(374,593.51)	(40,426)
報酬引当金(注2)	(337,411.94)	(36,413)
年次税引当金(注3)	(46,116.21)	(4,977)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(49,907.59)	(5,386)
引当金合計	(433,435.74)	(46,776)
負債合計	(808,031.90)	(87,203)
期末現在純資産	569,644,873.09	61,476,075

注記は当財務書類と不可分なものである。

【損益計算書】

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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	469.37	55
配当金	12,854,679.13	1,517,109
貸付証券に係る収益(注15)	416,328.80	49,135
その他の収益(注4)	12,540.81	1,480
収益合計	<u>13,284,018.11</u>	<u>1,567,780</u>
費 用		
報酬(注2)	(2,887,450.53)	(340,777)
年次税(注3)	(114,270.14)	(13,486)
貸付証券に係るコスト(注15)	(166,531.52)	(19,654)
その他の手数料および報酬(注2)	(50,366.88)	(5,944)
現金および当座借越に係る利息	(5,645.04)	(666)
費用合計	<u>(3,224,264.11)</u>	<u>(380,528)</u>
投資純(損)益	<u>10,059,754.00</u>	<u>1,187,252</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	(6,807,329.99)	(803,401)
先渡為替契約に係る実現(損)益	1,730,112.33	204,188
為替差(損)益	241,822.42	28,540
実現(損)益合計	<u>(4,835,395.24)</u>	<u>(570,673)</u>
当期実現純(損)益	<u>5,224,358.76</u>	<u>616,579</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	(12,531,438.84)	(1,478,960)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(1,049,726.25)	(123,889)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>(13,581,165.09)</u>	<u>(1,602,849)</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>(8,356,806.33)</u>	<u>(986,270)</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

- 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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(ユーロ)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	123,607.34	14,588
配当金	17,577,990.56	2,074,554
シンセティック・エクイティ・スワップに係る収益(注1)	15,459,727.07	1,824,557
貸付証券に係る収益(注15)	1,059,896.62	125,089
その他の収益(注4)	132,360.00	15,621
収益合計	<u>34,353,581.59</u>	<u>4,054,410</u>
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)	(13,293,428.85)	(1,568,890)
報酬(注2)	(14,195,992.60)	(1,675,411)
年次税(注3)	(357,601.64)	(42,204)
貸付証券に係るコスト(注15)	(423,958.65)	(50,036)
その他の手数料および報酬(注2)	(160,744.29)	(18,971)
現金および当座借越に係る利息	(487,342.34)	(57,516)
費用合計	<u>(28,919,068.37)</u>	<u>(3,413,028)</u>
投資純(損)益	<u>5,434,513.22</u>	<u>641,381</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	49,693,926.67	5,864,877
先渡為替契約に係る実現(損)益	26,842,313.21	3,167,930
シンセティック・エクイティ・スワップに係る実現(損)益	42,223,469.00	4,983,214
為替差(損)益	(523,815.39)	(61,821)
実現(損)益合計	<u>118,235,893.49</u>	<u>13,954,200</u>
当期実現純(損)益	<u>123,670,406.71</u>	<u>14,595,581</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	(67,130,983.52)	(7,922,799)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(10,677,759.13)	(1,260,189)
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	15,019,671.31	1,772,622
未実現評価(損)益の変動合計	<u>(62,789,071.34)</u>	<u>(7,410,366)</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>60,881,335.37</u>	<u>7,185,215</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

- 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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	64,746.83	6,987
配当金	20,161,287.06	2,175,806
貸付証券に係る収益(注15)	185,888.65	20,061
その他の収益(注4)	1,773,103.24	191,353
収益合計	22,185,025.78	2,394,208
費 用		
報酬(注2)	(5,220,520.17)	(563,399)
年次税(注3)	(174,172.07)	(18,797)
貸付証券に係るコスト(注15)	(74,355.46)	(8,024)
その他の手数料および報酬(注2)	(161,252.92)	(17,402)
現金および当座借越に係る利息	(33,335.96)	(3,598)
費用合計	(5,663,636.58)	(611,220)
投資純(損)益	16,521,389.20	1,782,988
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(39,427,959.45)	(4,255,065)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,770,455.36)	(191,068)
為替差(損)益	(1,497,576.61)	(161,618)
実現(損)益合計	(42,695,991.42)	(4,607,751)
当期実現純(損)益	(26,174,602.22)	(2,824,763)
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	(52,443,632.12)	(5,659,717)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	167,881.87	18,118
未実現評価(損)益の変動合計	(52,275,750.25)	(5,641,599)
運用の結果による純資産の純増(減)	(78,450,352.47)	(8,466,362)

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2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	638,887.35	68,949
配当金	28,267,834.20	3,050,665
貸付証券に係る収益(注15)	1,089,961.57	117,629
その他の収益(注4)	137,509.75	14,840
収益合計	30,134,192.87	3,252,082
費 用		
報酬(注2)	(25,255,244.19)	(2,725,546)
年次税(注3)	(843,989.07)	(91,083)
貸付証券に係るコスト(注15)	(435,984.63)	(47,051)
その他の手数料および報酬(注2)	(371,716.43)	(40,116)
現金および当座借越に係る利息	(20,672.16)	(2,231)
費用合計	(26,927,606.48)	(2,906,027)
投資純(損)益	3,206,586.39	346,055
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	(7,912,218.03)	(853,887)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(70,723,429.41)	(7,632,473)
為替差(損)益	(9,913,981.88)	(1,069,917)
実現(損)益合計	(88,549,629.32)	(9,556,276)
当期実現純(損)益	(85,343,042.93)	(9,210,221)
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	(134,659,013.80)	(14,532,401)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(269,230.92)	(29,055)
未実現評価(損)益の変動合計	(134,928,244.72)	(14,561,456)
運用の結果による純資産の純増(減)	(220,271,287.65)	(23,771,677)

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)

運用計算書

自2018年6月1日 至2019年5月31日

	(米ドル)	(千円)
収 益		
流動資産に係る利息	107,510.79	11,603
配当金	11,028,408.38	1,190,186
貸付証券に係る収益(注15)	380,229.08	41,034
その他の収益(注4)	44,107.27	4,760
収益合計	11,560,255.52	1,247,583
費 用		
報酬(注2)	(9,287,254.97)	(1,002,281)
年次税(注3)	(330,237.17)	(35,639)
貸付証券に係るコスト(注15)	(152,091.63)	(16,414)
その他の手数料および報酬(注2)	(139,439.89)	(15,048)
現金および当座借越に係る利息	(378.70)	(41)
費用合計	(9,909,402.36)	(1,069,423)
投資純(損)益	1,650,853.16	178,160
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	36,300,222.70	3,917,520
金融先物に係る実現(損)益	(266,352.50)	(28,745)
先渡為替契約に係る実現(損)益	(10,362,004.94)	(1,118,268)
為替差(損)益	(1,558,751.21)	(168,220)
実現(損)益合計	24,113,114.05	2,602,287
当期実現純(損)益	25,763,967.21	2,780,447
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	(44,178,161.36)	(4,767,707)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(848,604.17)	(91,581)
未実現評価(損)益の変動合計	(45,026,765.53)	(4,859,289)
運用の結果による純資産の純増(減)	(19,262,798.32)	(2,078,841)

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2018年6月1日 至2019年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	347,261,836.79	40,983,842
発行額	16,029,982.35	1,891,859
買戻額	(73,415,446.27)	(8,664,491)
純発行(買戻)合計	(57,385,463.92)	(6,772,632)
支払配当金	(2,982,509.00)	(351,996)
投資純(損)益	10,059,754.00	1,187,252
実現(損)益合計	4,835,395.24)	(570,673)
未実現評価(損)益の変動合計	(13,581,165.09)	(1,602,849)
運用の結果による純資産の純増(減)	(8,356,806.33)	(986,270)
期末現在純資産	278,537,057.54	32,872,944

発行済投資証券数の変動表

	自2018年6月1日 至2019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	519,255.8330	
期中発行投資証券数	17,887.4950	
期中買戻投資証券数	(120,623.2420)	
期末現在発行済投資証券数	416,520.0860	
クラス(米ドル) P - a c c		
期首現在発行済投資証券数	71,707.3040	
期中発行投資証券数	748.3740	
期中買戻投資証券数	(9,232.6520)	
期末現在発行済投資証券数	63,223.0260	

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)

3年度比較数値

	ISIN	2019年5月31日	2018年5月31日	2017年5月31日
純資産額 (ユーロ)		278 537 057.54	347 261 836.79	392 885 283.27
クラス P - a c c	LU0566497433			
発行済投資証券数 (口)		416 520.0860	519 255.8330	591 076.6630
1口当たり純資産価格 (ユーロ)		146.79	151.89	153.84
1口当たり発行・買戻価格 (ユーロ) ¹		146.79	151.89	153.84
クラス (米ドル) P - a c c	LU0571745446			
発行済投資証券数 (口)		63 223.0260	71 707.3040	83 051.4420
1口当たり純資産価格 (米ドル)		123.40	133.70	130.47
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		123.40	133.70	130.47

¹ 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年
クラス P - a c c	ユーロ	-3.4%	-1.3%	9.2%
クラス (米ドル) P - a c c	米ドル	-7.7%	2.5%	10.3%

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 - 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	26.10	保険	11.80
フランス	14.96	エネルギー・水道	10.42
スイス	9.88	銀行・金融機関	8.58
ドイツ	8.74	通信	8.00
スペイン	8.30	医薬品・化粧品・医療品	6.93
オランダ	6.92	石油	6.07
スウェーデン	6.62	建築業・資材	4.75
フィンランド	5.75	不動産	3.91
イタリア	5.08	小売り・百貨店	3.75
ノルウェー	3.11	食品・清涼飲料	3.11
ルクセンブルグ	1.04	金融・持株会社	3.02
ベルギー	1.01	その他のサービス業	2.90
デンマーク	1.00	たばこ・アルコール	2.84
ジャージー	0.84	交通・運輸	2.06
合計	99.35	非鉄金属	1.99
		インターネット・ソフトウェア・ITサービス	1.98
		その他の消費財	1.93
		ゴム・タイヤ	1.78
		農業・漁業	1.13
		ヘルスケア・社会福祉	1.13
		機械工学・産業機器	1.05
		電子機器・半導体	1.04
		各種資本財	1.01
		宿泊・仕出し・レジャー	0.99
		電子部品・デバイス	0.98
		航空宇宙産業	0.96
		グラフィックデザイン・出版・メディア	0.92
		林業・紙・パルプ製品	0.89
		繊維・衣服・革製品	0.87
		自動車	0.86
		化学	0.86
		各種貿易会社	0.84
		合計	99.35

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2018年6月1日 至2019年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首現在純資産	971,496,633.23	114,656,033
発行額	103,279,197.33	12,189,011
買戻額	(428,026,683.07)	(50,515,709)
純発行(買戻)合計	(324,747,485.74)	(38,326,698)
投資純(損)益	5,434,513.22	641,381
実現(損)益合計	118,235,893.49	13,954,200
未実現評価(損)益の変動合計	(62,789,071.34)	(7,410,366)
運用の結果による純資産の純増(減)	60,881,335.37	7,185,215
期末現在純資産	707,630,482.86	83,514,550

発行済投資証券数の変動表

	自2018年6月1日 至2019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	2,127,220.5140	
期中発行投資証券数	99,823.6260	
期中買戻投資証券数	(734,174.1310)	
期末現在発行済投資証券数	1,492,870.0090	
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	1,659,149.4810	
期中発行投資証券数	11,847.7460	
期中買戻投資証券数	(865,929.1080)	
期末現在発行済投資証券数	805,068.1190	

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)

3年度比較数値

	ISIN	2019年5月31日	2018年5月31日	2017年5月31日
純資産額(ユーロ)		707 630 482.86	971 496 633.23	2 015 220 728.73
クラス P - a c c	LU0723564463			
発行済投資証券数(口)		1 492 870.0090	2 127 220.5140	4 970 827.2960
1口当たり純資産価格(ユーロ)		201.37	190.52	190.32
1口当たり発行・買戻価格(ユーロ) ¹		201.27	190.35	190.32
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c	LU0975313742			
発行済投資証券数(口)		805 068.1190	1 659 149.4810	3 654 815.6810
1口当たり純資産価格(米ドル)		156.55	144.07	141.14
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		156.47	143.94	141.14

1 注記1を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年
クラス P - a c c	ユーロ	5.7%	0.0%	0.8%
クラス(米ドル・ヘッジ) P - a c c	米ドル	8.7%	2.0%	2.3%

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

- 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	24.71	銀行・金融機関	9.99
アイルランド	8.96	投資信託	9.22
ドイツ	8.28	保険	7.51
スイス	7.65	医薬品・化粧品・医療品	7.51
アメリカ合衆国	6.68	通信	6.75
オランダ	6.05	食品・清涼飲料	6.29
スウェーデン	5.89	化学	5.52
スペイン	5.24	繊維・衣服・革製品	4.90
イタリア	4.70	建築業・資材	4.28
デンマーク	3.78	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	4.23
フィンランド	2.73	金融・持株会社	3.50
ノルウェー	2.39	エネルギー・水道	3.06
ルクセンブルグ	2.10	石油	2.53
ベルギー	1.27	交通・運輸	2.12
カナダ	0.41	小売り・百貨店	2.06
合計	90.84	電子機器・半導体	1.98
		たばこ・アルコール	1.65
		機械工学・産業機器	1.59
		電子部品・デバイス	1.07
		不動産	1.03
		航空宇宙産業	1.01
		自動車	0.98
		その他のサービス業	0.67
		鉱業・石炭・鉄鋼	0.54
		グラフィックデザイン・出版・メディア	0.44
		基金属・宝石	0.41
		合計	90.84

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

- 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2018年6月1日 至2019年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	630,625,253.64	68,057,077
発行額	824,638,454.37	88,994,982
買戻額	(370,273,247.15)	(39,959,889)
純発行(買戻)合計	454,365,207.22	49,035,093
支払配当金	(290,346.74)	(31,334)
投資純(損)益	16,521,389.20	1,782,988
実現(損)益合計	(42,695,991.42)	(4,607,751)
未実現評価(損)益の変動合計	(52,275,750.25)	(5,641,599)
運用の結果による純資産の純増(減)	(78,450,352.47)	(8,466,362)
期末現在純資産	1,006,249,761.65	108,594,474

発行済投資証券数の変動表

クラス P - a c c	自2018年6月1日 至2019年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	822,389.2390	
期中発行投資証券数	349,805.3030	
期中買戻投資証券数	(459,779.0590)	
期末現在発行済投資証券数	712,415.4830	

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	2019年5月31日	2018年5月31日	2017年5月31日
純資産額 (米ドル)		1 006 249 761.65	630 625 253.64	287 955 823.80
クラス P - a c c	LU0328353924			
発行済投資証券数 (口)		712 415.4830	822 389.2390	101 865.7870
1口当たり純資産価格 (米ドル)		140.73	159.55	133.99
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ²		140.73	159.85	133.99

² 注記1を参照。

パフォーマンス

	通貨	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年
クラス P - a c c	米ドル	-12.0%	19.3%	31.3%

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。

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	26.16	銀行・金融機関	24.77
韓国	13.15	電子機器・半導体	16.35
インド	7.65	石油	6.71
ロシア連邦 (C I S)	7.36	その他のサービス業	6.32
香港	7.22	グラフィックデザイン・出版・メディア	5.04
台湾	6.96	医薬品・化粧品・医療品	4.88
南アフリカ	6.89	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	4.64
ブラジル	6.87	保険	4.19
インドネシア	3.56	ヘルスケア・社会福祉	3.76
ハンガリー	3.56	通信	3.62
メキシコ	2.84	たばこ・アルコール	2.94
タイ	2.55	鉱業・石炭・鉄鋼	2.18
マレーシア	2.03	金融・持株会社	2.03
アイルランド	0.97	エネルギー・水道	1.97
合計	97.77	自動車	1.94
		林業・紙・パルプ製品	1.85
		不動産	1.84
		化学	1.76
		投資信託	0.98
		合計	97.77

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2018年6月1日 至2019年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	1,966,394,534.61	212,213,298
発行額	654,377,167.08	70,620,384
買戻額	(603,758,131.32)	(65,157,578)
純発行(買戻)合計	50,619,035.76	5,462,806
支払配当金	(266,194.21)	(28,728)
投資純(損)益	3,206,586.39	346,055
実現(損)益合計	(88,549,629.32)	(9,556,276)
未実現評価(損)益の変動合計	(134,928,244.72)	(14,561,456)
運用の結果による純資産の純増(減)	(220,271,287.65)	(23,771,677)
期末現在純資産	1,796,476,088.51	193,875,699

発行済投資証券数の変動表

クラス P - a c c	自2018年6月1日 至2019年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済投資証券数	2,415,974.1830	
期中発行投資証券数	455,043.3480	
期中買戻投資証券数	(1,017,825.3000)	
期末現在発行済投資証券数	1,853,192.2310	

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	2019年5月31日	2018年5月31日	2017年5月31日
純資産額(米ドル)		1 796 476 088.51	1 966 394 534.61	728 043 264.41
クラスP - a c c	LU1323610961			
発行済投資証券数(口)		1 853 192.2310	2 415 974.1830	711 989.2330
1口当たり純資産価格(米ドル)		140.97	151.64	132.17
1口当たり発行・買戻価格(米ドル) ¹		140.97	151.64	132.34

¹ 注記1を参照。

パフォーマンス

	通貨	2018年/2019年	2017年/2018年	2016年/2017年
クラスP - a c c	米ドル	-7.0%	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	45.68	医薬品・化粧品・医療品	13.38
イギリス	10.24	金融・持株会社	9.32
日本	9.33	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	7.72
スイス	5.81	機械工学・産業機器	6.23
ドイツ	3.75	保険	5.97
香港	3.35	電子機器・半導体	5.53
アイルランド	2.95	銀行・金融機関	5.38
インドネシア	2.20	小売り・百貨店	5.22
イタリア	2.15	食品・清涼飲料	3.54
タイ	1.73	交通・運輸	3.42
オランダ	1.58	通信	3.21
ノルウェー	1.57	環境サービス・リサイクル	2.99
中国	1.34	化学	2.90
スウェーデン	1.25	石油	2.88
フランス	0.94	繊維・衣服・革製品	2.70
オーストラリア	0.82	その他のサービス業	2.58
ベルギー	0.81	ヘルスケア・社会福祉	2.48
カナダ	0.57	その他の非分類会社	2.45
ジャージー	0.40	航空宇宙産業	1.73
合計	96.47	不動産	1.48
		自動車	1.17
		バイオテクノロジー	1.15
		グラフィックデザイン・出版・メディア	1.14
		ゴム・タイヤ	0.87
		建築業・資材	0.63
		各種貿易会社	0.40
		合計	96.47

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2018年6月1日 至2019年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首現在純資産	739,605,420.56	79,818,217
発行額	232,757,537.47	25,119,193
買戻額	(369,094,284.42)	(39,832,655)
純発行(買戻)合計	(136,336,746.95)	(14,713,462)
支払配当金	(14,361,002.20)	(1,549,839)
投資純(損)益	1,650,853.16	178,160
実現(損)益合計	24,113,114.05	2,602,287
未実現評価(損)益の変動合計	(45,026,765.53)	(4,859,289)
運用の結果による純資産の純増(減)	(19,262,798.32)	(2,078,841)
期末現在純資産	569,644,873.09	61,476,075

発行済投資証券数の変動表

	自2018年6月1日 至2019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	1,273,894.4260
期中発行投資証券数	276,184.7540
期中買戻投資証券数	(574,556.1000)
期末現在発行済投資証券数	975,523.0800

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)

3 年度比較数値

	ISIN	2019年 5月31日	2018年 5月31日	2017年 5月31日
純資産額 (米ドル)		569 644 873.09	739 605 420.56	1 418 358 427.42
クラス P - a c c	LU0868494617			
発行済投資証券数 (口)		975 523.0800	1 273 894.4260	2 321 146.6710
1口当たり純資産価格 (米ドル)		178.61	181.18	159.55
1口当たり発行・買戻価格 (米ドル) ¹		178.61	181.18	159.55

¹ 注記 1 を参照

パフォーマンス

	通貨	2018年 / 2019年	2017年 / 2018年	2016年 / 2017年
クラス P - a c c	米ドル	-1.4%	13.6%	12.7%

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。

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	95.50	小売り・百貨店	13.01
アイルランド	1.03	金融・持株会社	12.08
ガーンジー	1.01	銀行・金融機関	7.28
スイス	1.00	医薬品・化粧品・医療品	7.14
バミューダ	0.96	交通・運輸	7.02
合計	99.50	保険	5.15
		電子機器・半導体	5.07
		コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	4.88
		インターネット・ソフトウェア・ITサービス	4.14
		宿泊・仕出し・レジャー	4.09
		機械工学・産業機器	4.05
		石油	3.83
		食品・清涼飲料	3.06
		その他のサービス業	3.05
		航空宇宙産業	3.03
		繊維・衣服・革製品	2.66
		不動産	2.10
		バイオテクノロジー	1.05
		化学	1.03
		グラフィックデザイン・出版・メディア	1.01
		通信	1.01
		エネルギー・水道	0.98
		鉱業・石炭・鉄鋼	0.94
		電子部品・デバイス	0.94
		その他の非分類会社	0.90
		合計	99.50

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

2019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。本投資法人の取締役会は、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。派生商品の評価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入額と正味現在価値を基準とする。特別な場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルと市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告書の評価を利用することができる。評価方法は、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値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。2019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、2019年5月31日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1米ドル = 0.897384 ユーロ

1米ドル = 1.005850 スイス・フラン

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

2019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、9,464,418.00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。

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)	ユーロ
<hr/>	
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)	9,464,418.00
U-X-A C C	
<hr/>	
合計	9,464,418.00

クロス・サブ・ファンド投資の合計額は、10,546,674.20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12,871,236,403.95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、エクイティ・スワップおよびクレジット・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

- 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) 上限定率報酬(年率)
 名称に「ヘッジ」が付く
 投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%
------------------	--------	--------

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) 上限定率報酬(年率)
 名称に「ヘッジ」が付く
 投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	2.040%	2.090%
------------------	--------	--------

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) 上限定率報酬(年率)
 名称に「ヘッジ」が付く
 投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.920%	1.970%
------------------	--------	--------

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) 上限定率報酬(年率)
 名称に「ヘッジ」が付く
 投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.800%	1.850%
------------------	--------	--------

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) 上限定率報酬(年率)
名称に「ヘッジ」が付く
投資証券クラス

名称に「P」が付くクラス投資証券	1.500%	1.550%
------------------	--------	--------

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

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「P F」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

2019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

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

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

b) オプション

UBS (Lux) 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)	311 943 971.13ユーロ	189 312 175.69ユーロ

注7 - ソフト・ダラーの取決め

2018年6月1日から2019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・ダラーの取決め」はなく、「ソフト・ダラー」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)
- 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	1.57%
- 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	1.99%
- ロング・ターム・テーマ (米ドル) P - a c c	1.86%
- USトータル・イールド (米ドル) P - a c c	1.56%

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。

2019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
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)	484 104.11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)	1 371 193.59ユーロ
- 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)	2 338 785.97米ドル
- ロング・ターム・テーマ(米ドル)	1 416 237.36米ドル
- U S トータル・イールド(米ドル)	111 838.14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

2018年6月1日から2019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
- 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)	40 187.28米ドル	0.00%
- U S トータル・イールド(米ドル)*	0.00米ドル	0.00%

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	手数料 総額の比率
- 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)	76.71米ドル	0.01%
- U S トータル・イールド(米ドル)*	0.00米ドル	0.00%

*2019年5月31日現在、関連会社との取引はない。

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 I C V C - 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 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。

2019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5.89%を有する。

注12 - 名称変更

2019年1月30日付で、本投資法人の取締役会は、サブ・ファンド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 - US システムティック・ディフェンシブ (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - US クオンティテイティブ・ディフェンシブ (米ドル)
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USA エンハンスド (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USA クオンティテイティブ (米ドル)

注13 - 後発事象

1) スイスのユービーエス資産運用事業は、ユービーエス・エイ・ジーからユービーエス・グループのメンバーであるUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに移転した。2019年6月17日付で移転の効力が生じた。

UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーは、スイスの金融市場監督局(FINMA)が承認した集合投資事業の資産運用者である。

2) 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 - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデン ド (米ドル)	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)	2019年6月14日

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*

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 - ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド(ユーロ)		
J Pモルガン	46 367.22ユーロ	0.00ユーロ
ステート・ストリート	-1 091.77ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-402.33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)		
パークレイズ	-5 390 985.04ユーロ	0.00ユーロ
J Pモルガン	-1 032 264.74ユーロ	0.00ユーロ
モルガン・スタンレー	16 049 251.88ユーロ	16 490 000.00ユーロ
ステート・ストリート	533 057.67ユーロ	0.00ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-29 735.99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	1 633.53米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	274.76米ドル	0.00米ドル
H S B C	24 663.35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	254.50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)		
パークレイズ	-1 947.74米ドル	0.00米ドル
カナディアン・インベリアル・バンク	-6 713.46米ドル	0.00米ドル
シティバンク	-380 932.96米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	359.95米ドル	0.00米ドル
J Pモルガン	-63 813.44米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	-37 840.29米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	1 351 746.52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	9 176.83米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・シキャブ - USトータル・イールド(米ドル)		
バンク・オブ・アメリカ	-523.39米ドル	0.00米ドル
パークレイズ	1 596.74米ドル	0.00米ドル
H S B C	40 535.01米ドル	0.00米ドル
J Pモルガン	-3 729.17米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	289 334.38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	960.31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

	2019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		2019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					
- ヨーロピアン・ハイ・ディビデンド (ユーロ)	36 061 099.64 ユーロ	38 392 784.29 ユーロ	40.21	59.79	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)	112 409 033.38 ユーロ	119 677 320.27 ユーロ	40.21	59.79	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)	52 437 080.66 米ドル	55 827 624.41 米ドル	40.21	59.79	0.00
- ロング・ターム・テマ(米ドル)	315 631 888.75 米ドル	336 040 418.65 米ドル	40.21	59.79	0.00
- US トータル・イールド(米ドル)	157 520 708.38 米ドル	167 705 883.58 米ドル	40.21	59.79	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

【投資有価証券明細表等】

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)

2019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			
フィンランド			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD 'B'	60 140.00	2 935 433.40	1.05
フィンランド合計		2 935 433.40	1.05
フランス			
EUR AXA EUR2.29	129 719.00	2 864 195.52	1.03
EUR BOUYGUES EUR1	83 926.00	2 629 401.58	0.94
EUR CAPGEMINI EUR8	26 832.00	2 685 883.20	0.96
EUR DANONE EURO.25	41 859.00	2 988 732.60	1.07
EUR KLEPIERRE EUR1.40	92 291.00	2 812 106.77	1.01
EUR L'OREAL EURO.20	11 700.00	2 812 680.00	1.01
EUR ORANGE EUR4	203 317.00	2 854 570.68	1.03
EUR PUBLICIS GROUPE SA EURO.40	52 289.00	2 556 932.10	0.92
EUR SANOFI EUR2	37 093.00	2 679 598.32	0.96
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	38 399.00	2 718 649.20	0.98
EUR SODEXO EUR4	29 526.00	3 041 178.00	1.09
EUR TOTAL EUR2.5	59 651.00	2 782 122.64	1.00
EUR UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV(1 ORD UNIBAIL-R & 1CLS)	19 895.00	2 692 788.25	0.97
EUR VINCI EUR2.50	33 043.00	2 922 983.78	1.05
フランス合計		39 041 822.64	14.02
ドイツ			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	38 839.00	2 408 794.78	0.86
EUR SAP AG ORD NPV	25 630.00	2 830 064.60	1.02
ドイツ合計		5 238 859.38	1.88
イタリア			
EUR ASSIC GENERALI SPA EUR1	171 415.00	2 693 786.73	0.97
イタリア合計		2 693 786.73	0.97
ジャージー			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	814 829.00	2 346 912.70	0.84
ジャージー合計		2 346 912.70	0.84
ルクセンブルグ			
EUR AROUNDTOWN SA EURO.01	380 224.00	2 890 462.85	1.04
ルクセンブルグ合計		2 890 462.85	1.04
オランダ			
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	138 738.00	2 793 489.63	1.00
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	79 540.00	2 819 693.00	1.01
EUR RANDSTAD N.V. EURO.10	57 681.00	2 664 862.20	0.95
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B' SHS EURO.07 (UK LIST)	101 897.00	2 850 756.29	1.03
オランダ合計		11 128 801.12	3.99
スペイン			
EUR AENA SME S.A. EUR10	17 890.00	2 950 061.00	1.06
EUR ENAGAS SA EUR1.50	112 985.00	2 768 132.50	0.99
EUR ENDESA SA EUR1.2	132 563.00	2 957 480.53	1.06

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 (%)
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	371 739.00	3 090 638.05	1.11
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	113 343.00	2 725 899.15	0.98
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	160 359.00	3 051 631.77	1.09
EUR REPSOL SA EUR1	199 897.00	2 890 510.62	1.04
EUR TELEFONICA SA EUR1	375 873.00	2 698 016.39	0.97
スペイン合計		23 132 370.01	8.30
スウェーデン			
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	294 533.00	2 597 213.46	0.93
SEK TELIA COMPANY AB NPV	769 812.00	2 884 574.27	1.04
スウェーデン合計		5 481 787.73	1.97
スイス			
CHF SWISS RE AG CHF0.10	33 701.00	2 856 350.88	1.03
スイス合計		2 856 350.88	1.03
イギリス			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	43 609.00	2 877 099.50	1.03
GBP AVIVA ORD GBPO.25	589 068.00	2 695 740.52	0.97
GBP BAE SYSTEMS ORD GBPO.025	520 876.00	2 665 285.40	0.96
GBP BARRATT DEVEL ORD GBPO.10	408 464.00	2 577 951.62	0.93
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	84 581.00	2 640 393.62	0.95
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	412 335.00	2 490 452.34	0.89
GBP BT GROUP ORD GBPO.05	1 132 033.00	2 480 904.17	0.89
GBP KINGFISHER ORD GBPO.157142857	988 376.00	2 391 221.20	0.86
GBP LLOYDS BANKING GP ORD GBPO.1	3 869 762.00	2 506 238.38	0.90
GBP NATIONAL GRID ORD GBPO.12431289	305 365.00	2 738 228.44	0.98
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBPO.10	41 077.00	2 949 323.51	1.06
GBP SSE PLC ORD GBPO.50	222 521.00	2 714 425.52	0.97
GBP WPP PLC ORD GBPO.10	250 667.00	2 668 491.71	0.96
イギリス合計		34 395 755.93	12.35
無記名株式合計		132 142 343.37	47.44
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	11 903.00	2 793 974.54	1.00
スイス合計		2 793 974.54	1.00
その他の株式合計		2 793 974.54	1.00
記名株式			
ベルギー			
EUR AGEAS NPV	64 551.00	2 819 587.68	1.01
ベルギー合計		2 819 587.68	1.01
デンマーク			
DKK NOVO-NORDISK AS DKKO.2 SER ' B '	66 288.00	2 793 535.67	1.00
デンマーク合計		2 793 535.67	1.00
フィンランド			
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	157 435.00	3 011 731.55	1.08
EUR NOKIAN RENKAAT OYJ NPV	91 993.00	2 354 100.87	0.84

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 - 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 (%)
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	401 585.00	2 536 627.21	0.91
EUR SAMPO OYJ SER 'A' NPV	70 221.00	2 721 765.96	0.98
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	110 395.00	2 475 055.90	0.89
フィンランド合計		13 099 281.49	4.70
フランス			
EUR MICHELIN (CGDE) EUR2	25 322.00	2 606 899.90	0.94
フランス合計		2 606 899.90	0.94
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	13 780.00	2 740 290.80	0.98
EUR BASF SE NPV	40 666.00	2 401 733.96	0.86
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	197 156.00	2 979 027.16	1.07
EUR E.ON SE NPV	307 094.00	2 871 021.80	1.03
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	46 355.00	2 415 095.50	0.87
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	13 289.00	2 871 752.90	1.03
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	27 843.00	2 824 393.92	1.02
ドイツ合計		19 103 316.04	6.86
イタリア			
EUR ENEL EUR1	530 791.00	2 956 505.87	1.06
EUR ENI SPA EUR1	191 330.00	2 598 261.40	0.94
EUR SNAM EUR1	654 829.00	2 949 349.82	1.06
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	536 218.00	2 930 967.59	1.05
イタリア合計		11 435 084.68	4.11
オランダ			
EUR AEGON NV EURO.12	631 694.00	2 587 418.63	0.93
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	76 641.00	2 607 326.82	0.93
オランダ合計		5 194 745.45	1.86
ノルウェー			
NOK DNB ASA NOK10	172 896.00	2 630 286.71	0.94
NOK MOWI ASA NOK7.50	151 524.00	3 153 273.98	1.13
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	156 188.00	2 882 069.25	1.04
ノルウェー合計		8 665 629.94	3.11
スウェーデン			
SEK ELECTROLUX AB SER 'B' NPV (POST SPLIT)	125 188.00	2 435 180.27	0.87
SEK HENNES & MAURITZ SER 'B' NPV	188 243.00	2 520 440.02	0.91
SEK INVESTOR AB SER 'B' NPV	69 531.00	2 689 980.79	0.97
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER 'A' NPV	337 903.00	2 684 619.18	0.96
SEK SWEDBANK AB SER 'A' NPV	205 261.00	2 630 238.22	0.94
スウェーデン合計		12 960 458.48	4.65
スイス			
CHF ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)	57 214.00	2 755 372.72	0.99
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	23 528.00	2 794 932.63	1.00
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	61 461.00	2 635 839.16	0.95
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	30 359.00	2 696 335.25	0.97
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	34 351.00	2 638 685.91	0.95
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	4 268.00	2 676 855.32	0.96
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	6 701.00	2 867 239.39	1.03
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	9 651.00	2 796 620.25	1.00
スイス合計		21 861 880.63	7.85

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 (%)
イギリス			
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	126 546.00	2 712 341.78	0.97
GBP BP ORD USD0.25	453 562.00	2 770 751.75	1.00
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	62 633.00	2 769 916.95	0.99
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	79 437.00	2 987 903.48	1.07
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	732 736.00	2 623 058.77	0.94
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBPO.25	157 201.00	2 715 070.55	0.98
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	381 896.00	2 786 499.24	1.00
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBPO.10	104 891.00	2 271 923.91	0.82
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBPO.025	899 852.00	2 611 647.24	0.94
GBP PERSIMMON ORD GBPO.10	110 298.00	2 453 910.81	0.88
GBP RIO TINTO ORD GBPO.10	55 392.00	2 842 200.68	1.02
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	166 817.00	3 139 643.99	1.13
GBP UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	54 495.00	2 981 395.02	1.07
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	1 791 381.00	2 622 262.33	0.94
イギリス合計		38 288 526.50	13.75
記名株式合計		138 828 946.46	49.84
預託証券			
オランダ			
EUR ABN AMRO GROUP NV DR EACH REP SHS	143 619.00	2 720 143.86	0.98
オランダ合計		2 720 143.86	0.98
預託証券合計		2 720 143.86	0.98
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		276 485 408.23	99.26
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 AEGON NV RIGHTS (STOCK DIVIDEND) 14.06.19	631 694.00	90 956.83	0.03
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV(STOCK DIVIDEND) RIGHTS 07.06.19	79 540.00	67 041.65	0.02
EUR NN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 18.06.19	76 641.00	95 034.84	0.04
オランダ合計		253 033.32	0.09
新株引受権合計		253 033.32	0.09
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			
投資有価証券合計		276 738 441.55	99.35

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 (%)		
先渡為替契約					
先渡為替契約(購入/売却)					
CHF	45 115 400.00	EUR 40 217 363.50	28.6.2019	46 367.22	0.02
EUR	114 278.90	CHF 128 500.00	28.6.2019	-402.33	0.00
EUR	926 532.09	CHF 1 039 400.00	28.6.2019	-1 091.77	0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計				44 873.12	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				2 024 262.78	0.73
その他の資産および負債				-270 519.91	-0.10
純資産総額				278 537 057.54	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

- 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)

2019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			
カナダ			
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV CL 'A'	1 336 150.00	2 873 651.12	0.41
カナダ合計		2 873 651.12	0.41
デンマーク			
DKK ORSTED A/S DKK10	99 124.00	7 072 380.16	1.00
デンマーク合計		7 072 380.16	1.00
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	149 778.00	16 700 247.00	2.36
EUR AIRBUS EUR1	62 246.00	7 149 575.56	1.01
EUR AXA EUR2.29	531 915.00	11 744 683.20	1.66
EUR BNP PARIBAS EUR2	329 183.00	13 455 355.13	1.90
EUR CGG EURO.01	1 569 712.00	2 090 856.39	0.30
EUR DANONE EURO.25	196 680.00	14 042 952.00	1.98
EUR EIFFAGE EUR4	89 324.00	7 644 347.92	1.08
EUR HERMES INTL NPV	11 858.00	7 053 138.40	1.00
EUR KERING EUR4	31 349.00	14 607 066.55	2.06
EUR L'OREAL EURO.20	21 575.00	5 186 630.00	0.73
EUR LEGRAND SA EUR4	126 376.00	7 600 252.64	1.07
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	60 511.00	20 489 024.60	2.90
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	74 082.00	11 690 139.60	1.65
EUR RENAULT SA EUR3.81	128 297.00	6 917 774.24	0.98
EUR SAFRAN EURO.20	86 059.00	10 129 144.30	1.43
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	59 577.00	7 393 505.70	1.05
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	46 051.00	7 920 772.00	1.12
EUR UBISOFT ENTERTAIN EURO.31	41 349.00	3 033 362.64	0.43
フランス合計		174 848 827.87	24.71
ドイツ			
EUR COMMERZBANK AG NPV	960 578.00	6 053 562.56	0.85
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	70 087.00	2 961 175.75	0.42
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	137 829.00	9 173 898.24	1.30
EUR WESTWING GROUP AG NPV (BR)	25 069.00	215 593.40	0.03
EUR WIRECARD AG NPV	49 050.00	6 871 905.00	0.97
ドイツ合計		25 276 134.95	3.57
イタリア			
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	30 495 754.00	12 762 473.05	1.80
イタリア合計		12 762 473.05	1.80
ルクセンブルグ			
EUR EUROFINS SCIENTIFI EURO.10	3 854.00	1 569 348.80	0.22
ルクセンブルグ合計		1 569 348.80	0.22

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 (%)
オランダ			
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	229 891.00	7 807 098.36	1.10
EUR IMCD NV EURO.16	43 076.00	3 146 701.80	0.44
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	186 156.00	6 487 536.60	0.92
オランダ合計		17 441 336.76	2.46
ノルウェー			
NOK SCHIBSTED ASA SER ' A ' NOK0.50	130 933.00	3 100 597.14	0.44
ノルウェー合計		3 100 597.14	0.44
スペイン			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	157 539.00	5 813 189.10	0.82
EUR AENA SME S.A. EUR10	64 501.00	10 636 214.90	1.50
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	106 136.00	7 255 456.96	1.03
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	1 605 293.00	13 346 406.00	1.89
スペイン合計		37 051 266.96	5.24
スウェーデン			
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	156 486.00	3 818 642.03	0.54
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER ' A ' NPV (P/S)	1 092 863.00	9 636 945.60	1.36
スウェーデン合計		13 455 587.63	1.90
無記名株式合計		295 451 604.44	41.75
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	66 020.00	15 496 782.24	2.19
スイス合計		15 496 782.24	2.19
その他の株式合計		15 496 782.24	2.19
記名株式			
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	152 175.00	8 957 020.50	1.27
ベルギー合計		8 957 020.50	1.27
デンマーク			
DKK COLOPLAST DKK1 B	41 225.00	3 933 951.89	0.56
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER ' B '	372 684.00	15 705 799.66	2.22
デンマーク合計		19 639 751.55	2.78
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	161 732.00	4 894 010.32	0.69
EUR SAMPO OYJ SER ' A ' NPV	372 121.00	14 423 409.96	2.04
フィンランド合計		19 317 420.28	2.73
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	96 473.00	19 184 620.78	2.71
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	166 138.00	4 382 720.44	0.62
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	156 074.00	5 439 178.90	0.77
EUR VONOVIA SE NPV	91 526.00	4 298 060.96	0.61
ドイツ合計		33 304 581.08	4.71

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 (%)
アイルランド			
EUR CRH ORD EURO.32	272 713.00	7 633 236.87	1.08
アイルランド合計		7 633 236.87	1.08
イタリア			
EUR ENEL EUR1	1 488 976.00	8 293 596.32	1.17
EUR MEDITBANCA SPA EURO.5	617 790.00	5 110 358.88	0.72
EUR MONCLER SPA NPV	215 855.00	7 123 215.00	1.01
イタリア合計		20 527 170.20	2.90
ルクセンブルグ			
EUR TENARIS S.A. USD1	363 181.00	3 831 559.55	0.54
ルクセンブルグ合計		3 831 559.55	0.54
オランダ			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	82 830.00	14 023 119.00	1.98
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	112 950.00	11 385 360.00	1.61
オランダ合計		25 408 479.00	3.59
ノルウェー			
NOK ADEVINTA ASA SER ' A ' NOK0.2	125 602.00	1 256 182.07	0.18
NOK DNB ASA NOK10	824 630.00	12 545 190.91	1.77
ノルウェー合計		13 801 372.98	1.95
スウェーデン			
SEK ERICSSON SER ' B ' NPV	589 850.00	5 087 880.78	0.72
SEK HEXAGON AB SER ' B ' NPV	104 514.00	4 348 881.59	0.61
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	501 648.00	6 931 928.82	0.98
SEK TELE2 AB SHS	961 454.00	11 885 032.91	1.68
スウェーデン合計		28 253 724.10	3.99
スイス			
CHF NESTLE SA CHFO.10(REGD)	343 412.00	30 500 144.26	4.31
CHF PARTNERS GROUP HLG CHFO.01 (REGD)	12 989.00	8 146 596.46	1.15
スイス合計		38 646 740.72	5.46
アメリカ合衆国			
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD1	59 972.00	10 990 695.78	1.55
USD MICROSOFT CORP COM USDO.0000125	101 328.00	11 268 517.43	1.59
USD PAYPAL HOLDINGS IN COM USDO.0001	101 811.00	10 110 293.23	1.43
USD VISA INC COM STK USDO.0001	102 552.00	14 901 260.68	2.11
アメリカ合衆国合計		47 270 767.12	6.68
記名株式合計		266 591 823.95	37.68
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		577 540 210.63	81.62
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	355 912.69	55 622 035.19	7.86
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	17.16	171 397.72	0.02
アイルランド合計		55 793 432.91	7.88

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			
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-U-X-ACC	795.22	9 464 418.00	1.34
ルクセンブルグ合計		9 464 418.00	1.34
投資信託、オープン・エンド型合計		65 257 850.91	9.22
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		65 257 850.91	9.22
投資有価証券合計		642 798 061.54	90.84

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)	349 150.00	596 315.05	0.08
SEK MORGAN STANLEY/SKANSKA AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-153 247.00	141 607.82	0.02
GBP MORGAN STANLEY/PEARSON ORD GBP0.25 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-378 941.00	185 157.84	0.03
GBP MORGAN STANLEY/PRUDENTIAL ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	430 800.00	-767 437.52	-0.11
EUR MORGAN STANLEY/OUTOKUMPU NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 324 730.00	1 016 067.91	0.14
EUR MORGAN STANLEY/EDF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-346 561.00	97 037.08	0.01
EUR MORGAN STANLEY/STOCKMANN OYJ-B (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-329 774.00	138 505.08	0.02
GBP MORGAN STANLEY/ANTOFAGASTA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-77 588.00	111 233.64	0.02
GBP MORGAN STANLEY/ASTRAZENECA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	321 484.00	371 169.56	0.05
EUR MORGAN STANLEY/BASF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	57 664.00	-774 427.52	-0.11
EUR MORGAN STANLEY/GERRESHEIMER AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-33 641.00	107 651.20	0.02
SEK MORGAN STANLEY/BILLERUDKORSNAS AB NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-433 945.00	621 938.53	0.09
GBP MORGAN STANLEY/RIO TINTO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	292 742.00	174 884.13	0.02
GBP MORGAN STANLEY/TRAVIS PERKINS PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-108 709.00	203 493.38	0.03
EUR MORGAN STANLEY/SCHNEIDER ELECTRIC SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	200 300.00	-812 210.66	-0.11
EUR MORGAN STANLEY/TELECOM ITALIA SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-28 125 664.00	1 653 789.04	0.23
GBP MORGAN STANLEY/DIAGEO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	522 191.00	543 380.42	0.08
EUR MORGAN STANLEY/DISTRIBUIDORA INTL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-312 644.00	9 691.96	0.00
EUR MORGAN STANLEY/LAGARDERE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-93 520.00	230 059.20	0.03
GBP MORGAN STANLEY/BP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	4 550 153.00	-781 955.51	-0.11
EUR MORGAN STANLEY/SALZGITTER AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-99 359.00	606 089.90	0.09
EUR MORGAN STANLEY/ACCOR SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-132 242.00	588 627.83	0.08
EUR MORGAN STANLEY/DEUTSCHE BANK AG-REG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-657 498.00	789 953.77	0.11
EUR MORGAN STANLEY/FUGRO CERT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-345 507.00	223 048.64	0.03
EUR MORGAN STANLEY/SGL CARBON SE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 742.00	177 076.53	0.03
EUR MORGAN STANLEY/AIR FRANCE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-513 200.00	292 529.48	0.04
NOK MORGAN STANLEY/NORSK HYDRO ASA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 443 306.00	920 221.31	0.13
EUR MORGAN STANLEY/RANDSTAD N.V (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-45 224.00	213 457.28	0.03
EUR MORGAN STANLEY/ZARDOYA-OTIS EURO.10(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-587 645.00	220 366.88	0.03
EUR MORGAN STANLEY/SAP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	281 446.00	-1 088 815.09	-0.15
GBP MORGAN STANLEY/WOOD GROUP (JOHN) ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-528 585.00	474 105.29	0.07
GBP MORGAN STANLEY/DEBENHAMS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-16 964 086.00	0.00	0.00
EUR MORGAN STANLEY/REXEL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-115 899.00	267 726.69	0.04
SEK MORGAN STANLEY/RATOS AB (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-969 706.00	-385 852.86	-0.05
SEK MORGAN STANLEY/VOLVO AB SER ' B ' NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-80 100.00	145 389.30	0.02

* 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 (%)	
DKK	MORGAN STANLEY/H.LUNDBECK (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-93 314.00	144 953.05	0.02
GBP	MORGAN STANLEY/WPP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-207 934.00	35 748.34	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/ATRESMEDIA CORP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-400 090.00	172 038.70	0.02
TRY	MORGAN STANLEY/T GARANTI BANKASI RY1 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 816 800.00	67 051.35	0.01
EUR	MORGAN STANLEY/LANXESS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-21 103.00	139 912.89	0.02
GBP	MORGAN STANLEY/ITV ORD GBPO.10 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 600 031.00	831 377.62	0.12
GBP	MORGAN STANLEY/LONDON STOCK EXCH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	214 845.00	656 108.69	0.09
GBP	MORGAN STANLEY/SMITH & NEPHEW (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	276 820.00	574 540.05	0.08
EUR	MORGAN STANLEY/BEIERSDORF AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	72 388.00	396 346.39	0.06
DKK	MORGAN STANLEY/ FLSMIDTH & CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-77 593.00	730 466.71	0.10
TRY	MORGAN STANLEY/HACI OMER SABANCI TRY1(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 318 900.00	-17 829.58	0.00
GBP	MORGAN STANLEY/TALK TALK TELECOM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 223 054.00	188 581.05	0.03
DKK	MORGAN STANLEY/NOVOZYMES A/S SER ' B ' (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	129 745.00	76 447.95	0.01
CHF	MORGAN STANLEY/DUFREY AG CHF5(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-98 999.00	1 438 052.10	0.20
GBP	MORGAN STANLEY/SERCO GROUP ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 240 198.00	-115 024.85	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY/HUGO BOSS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-75 441.00	758 936.46	0.11
GBP	MORGAN STANLEY/ADMIRAL GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	127 706.00	-205 109.81	-0.03
GBP	MORGAN STANLEY/MARKS & SPENCER (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 546 763.00	1 061 938.20	0.15
GBP	MORGAN STANLEY/ROYAL DUTCH SHELL ' B ' (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 080 439.00	-22 445.94	0.00
NOK	MORGAN STANLEY/PGS ASA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 462 383.00	1 120 786.31	0.16
EUR	MORGAN STANLEY/ALTICE NV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 649 049.00	103 890.09	0.01
GBP	MORGAN STANLEY/BEAZLEY PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	909 044.00	-164 509.76	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY/NN GROUP N.V (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	206 707.00	-992 193.60	-0.14
CHF	MORGAN STANLEY/ADECCO SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-30 908.00	125 190.66	0.02
EUR	MORGAN STANLEY/BANKIA S.A(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 156 600.00	232 476.60	0.03
EUR	MORGAN STANLEY/METRO AG (NEW) NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-594 764.00	588 816.36	0.08
EUR	MORGAN STANLEY/STEINHOFF INT H NV NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 130 274.00	97 779.58	0.01
DKK	MORGAN STANLEY/VESTAS WIND SYSTEM(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-46 054.00	126 173.44	0.02
EUR	MORGAN STANLEY/TECHNIPFMC LIMITED (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-123 227.00	407 881.37	0.06
DKK	MORGAN STANLEY/PANDORA A/S (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-47 174.00	195 201.77	0.03
GBP	MORGAN STANLEY/NMC HEALTH PLC ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	135 168.00	-869 907.21	-0.12
EUR	MORGAN STANLEY/PROSIEBENSAT1 MED.NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-262 367.00	-137 742.68	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY/CASINO GUICH-PERR (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-140 085.00	229 123.46	0.03
DKK	MORGAN STANLEY/ISS A/S(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-232 031.00	585 706.34	0.08
CHF	MORGAN STANLEY/NOVARTIS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	257 933.00	665 043.29	0.09
EUR	MORGAN STANLEY/HAPAG-LLOYD AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-26 632.00	-35 985.93	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY/METRO BANK PLC ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-82 422.00	61 994.27	0.01
CHF	MORGAN STANLEY/SIKA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	102 553.00	-649 608.77	-0.09
EUR	MORGAN STANLEY/ZOPLUS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-25 816.00	33 560.80	0.00
GBP	MORGAN STANLEY/STOBART GROUP LTD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-422 929.00	142 551.08	0.02
GBP	MORGAN STANLEY/PETS AT HOME GROUP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 350 735.00	-496 524.06	-0.07
GBP	MORGAN STANLEY/RPC GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-376 255.00	-851.14	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/ARCELORMITTAL NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-252 139.00	1 124 241.71	0.16
EUR	MORGAN STANLEY/HUHTAMAKI OYJ NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-37 033.00	-2 592.31	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/TELEFONICA DEUTSCH NPV(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 683 407.00	648 111.70	0.09
GBP	MORGAN STANLEY/AUTO TRADER GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 050 307.00	403 907.53	0.06
EUR	MORGAN STANLEY/BAYWA AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-71 237.00	63 457.90	0.01
GBP	MORGAN STANLEY/SOFTCAT PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	412 953.00	-101 637.68	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY/PAGEGROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 014 775.00	-332 854.58	-0.05
CHF	MORGAN STANLEY/ALCON AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	64 485.00	-25 889.07	0.00
EUR	MORGAN STANLEY/BBVA(BILB-VIZ-ARG) (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 105 920.00	-608 808.96	-0.09

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/EUTELSAT COMMUNICA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-238 399.00	75 095.69	0.01
GBP MORGAN STANLEY/FERGUSON PLC (NEW) (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	121 803.00	-435 343.28	-0.06
GBP MORGAN STANLEY/MORRISON(W)SUPRMKT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 758 073.00	329 204.12	0.05
EUR MORGAN STANLEY/UNIBAIL-RODAMCO-WE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-36 216.00	246 909.82	0.03
GBP MORGAN STANLEY/MARKS & SPENCER GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-309 352.00	-125 367.93	-0.02
シンセティック・エクイティ・スワップ合計		16 049 251.88	2.27
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		16 049 251.88	2.27
派生商品合計		16 049 251.88	2.27
先渡為替契約			
先渡為替契約(購入/売却)			
CHF 27 705 000.00	EUR 24 334 238.34	13.6.2019	386 716.35 0.05
EUR 20 484 710.90	TRY 146 130 000.00	13.6.2019	-1 821 524.75 -0.26
GBP 176 630 000.00	EUR 204 886 846.50	13.6.2019	-5 179 703.12 -0.73
SGD 15 727 800.00	EUR 10 284 309.05	13.6.2019	-37 928.26 -0.01
CHF 13 909 600.00	EUR 12 217 272.03	13.6.2019	194 155.20 0.03
GBP 7 204 800.00	EUR 8 357 406.74	13.6.2019	-211 281.92 -0.03
USD 155 621 200.00	EUR 138 738 784.84	13.6.2019	782 996.87 0.11
AUD 4 212 500.00	EUR 2 621 440.36	13.6.2019	-3 797.74 0.00
EUR 1 641 823.65	USD 1 842 300.00	13.6.2019	-9 885.62 0.00
EUR 178 087.30	SGD 272 800.00	13.6.2019	362.97 0.00
EUR 45 026.39	AUD 72 500.00	13.6.2019	-25.03 0.00
EUR 129 067.96	GBP 111 500.00	13.6.2019	3 000.21 0.00
EUR 210 410.62	CHF 239 300.00	13.6.2019	-3 114.90 0.00
EUR 905 938.01	USD 1 020 300.00	13.6.2019	-8 809.30 0.00
EUR 233 579.35	SGD 358 200.00	13.6.2019	218.45 0.00
EUR 114 401.90	CHF 130 200.00	13.6.2019	-1 774.54 0.00
CNH 4 331 100.00	EUR 562 298.61	13.6.2019	-2 255.80 0.00
EUR 303 830.76	SGD 468 600.00	13.6.2019	-1 453.77 0.00
EUR 1 100 540.40	USD 1 237 200.00	13.6.2019	-8 668.04 0.00
EUR 156 760.90	CHF 177 100.00	13.6.2019	-1 264.04 0.00
EUR 432 149.72	USD 483 700.00	13.6.2019	-1 510.26 0.00
USD 2 429 100.00	EUR 2 171 540.14	13.6.2019	6 263.14 0.00
SGD 278 300.00	EUR 180 829.01	13.6.2019	478.47 0.00
AUD 78 800.00	EUR 48 728.72	13.6.2019	237.51 0.00
GBP 138 900.00	EUR 158 331.20	13.6.2019	-1 283.57 0.00
CHF 261 000.00	EUR 231 809.61	13.6.2019	1 078.65 0.00
CNH 82 400.00	EUR 10 605.93	13.6.2019	48.99 0.00
EUR 514 263.79	USD 572 300.00	13.6.2019	1 169.71 0.00
EUR 463 044.35	USD 518 900.00	13.6.2019	-2 174.09 0.00
EUR 34 322.64	CHF 38 600.00	13.6.2019	-119.84 0.00
EUR 605 792.38	GBP 535 200.00	13.6.2019	667.19 0.00
EUR 151 869.36	SGD 234 000.00	13.6.2019	-577.46 0.00
EUR 511 758.80	USD 571 000.00	13.6.2019	-169.76 0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計			-5 919 928.10 -0.84
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		48 390 158.51	6.84
当座借越およびその他の短期負債		-122.69	0.00
その他の資産および負債		6 313 061.72	0.89
純資産総額		707 630 482.86	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)

2019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 VALE SA COM NPV	964 800.00	12 077 253.22	1.20
ブラジル合計		12 077 253.22	1.20
中国			
HKD CHINA VANKE CO 'H' CNY1	4 168 400.00	14 460 781.46	1.44
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	3 162 751.00	28 965 539.37	2.88
CNY KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	229 143.00	29 609 670.59	2.94
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	3 818 000.00	42 146 010.19	4.19
HKD TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	1 096 800.00	46 666 685.39	4.64
中国合計		161 848 687.00	16.09
香港			
HKD CHINA JINMAO HOLD1 NPV	7 150 000.00	4 094 546.94	0.41
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	4 053 000.00	36 417 579.14	3.62
HKD CNOOC LTD HKD0.02	19 780 000.00	32 089 789.63	3.19
香港合計		72 601 915.71	7.22
ハンガリー			
HUF OTP BANK HUF100	859 387.00	35 813 791.58	3.56
ハンガリー合計		35 813 791.58	3.56
インド			
INR HDFC BANK INR2	1 067 515.00	37 569 910.61	3.74
INR MAHINDRA & MAHINDRA INR5	2 083 442.00	19 539 579.03	1.94
INR POWER GRID CORP ORD INR10	7 239 818.00	19 847 071.55	1.97
インド合計		76 956 561.19	7.65
インドネシア			
IDR BK MANDIRI IDR250	66 872 400.00	35 843 320.19	3.56
インドネシア合計		35 843 320.19	3.56
マレーシア			
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	16 251 973.00	20 438 586.74	2.03
マレーシア合計		20 438 586.74	2.03
メキシコ			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER 'O' NPV	5 259 000.00	28 583 066.53	2.84
メキシコ合計		28 583 066.53	2.84
南アフリカ			
GBP MONDI ORD EURO.20	902 647.00	18 658 218.97	1.85
ZAR NASPERS 'N' ZAR0.02	225 268.00	50 687 969.32	5.04
南アフリカ合計		69 346 188.29	6.89

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 (%)
韓国			
KRW LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	18 526.00	20 176 522.04	2.01
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	1 688 863.00	62 114 529.81	6.17
KRW SK HYNIX INC KRW5000	578 180.00	32 334 188.39	3.21
KRW SK INNOVATION CO KRW5000	128 786.00	17 735 244.21	1.76
韓国合計		132 360 484.45	13.15
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	9 302 000.00	70 031 664.59	6.96
台湾合計		70 031 664.59	6.96
無記名株式合計		715 901 519.49	71.15
優先株式			
ブラジル			
BRL BCO BRADESCO SA PRF NPV	4 987 426.00	47 142 540.88	4.68
ブラジル合計		47 142 540.88	4.68
優先株式合計		47 142 540.88	4.68
預託証券			
ブラジル			
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	793 447.00	9 894 284.09	0.99
ブラジル合計		9 894 284.09	0.99
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	425 704.00	63 540 579.04	6.31
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	1 098 542.00	37 800 830.22	3.76
中国合計		101 341 409.26	10.07
ロシア連邦 (CIS)			
USD OIL CO LUKOIL PJSC ADR EACH REPR 1 ORD RUB0.02	439 808.00	35 430 932.48	3.52
ロシア連邦 (CIS)合計		35 430 932.48	3.52
タイ			
THB BANGKOK BANK THB10 (NVDR)	4 168 200.00	25 682 881.73	2.55
タイ合計		25 682 881.73	2.55
預託証券合計		172 349 507.56	17.13
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		935 393 567.93	92.96

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 (%)
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	10 787 938.00	38 626 503.28	3.84
ロシア連邦 (CIS)合計		38 626 503.28	3.84
無記名株式合計		38 626 503.28	3.84
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		38 626 503.28	3.84
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	983.59	9 835 850.00	0.97
アイルランド合計		9 835 850.00	0.97
投資信託、オープン・エンド型合計		9 835 850.00	0.97
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		9 835 850.00	0.97
投資有価証券合計		983 855 921.21	97.77
先渡為替契約			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
EUR 15 596 800.00	USD 17 419 644.81	28.6.2019	254.50 0.00
SGD 8 536 800.00	USD 6 179 996.53	28.6.2019	24 663.35 0.00
USD 60 140.03	EUR 53 600.00	28.6.2019	274.76 0.00
IDR 6 885 192 033.50	USD 479 136.54	10.6.2019	1 633.53 0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			26 826.14 0.00
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		17 922 376.64	1.78
当座借越およびその他の短期負債		-9.48	0.00
その他の資産および負債		4 444 647.14	0.45
純資産総額		1 006 249 761.65	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)

2019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	2 239 193.00	14 707 507.77	0.82
オーストラリア合計		14 707 507.77	0.82
ベルギー			
EUR GALAPAGOS NV NPV	127 317.00	14 499 696.44	0.81
ベルギー合計		14 499 696.44	0.81
カナダ			
GBP ENTERTAINMENT ONE ORD NPV	1 857 093.00	10 228 771.68	0.57
カナダ合計		10 228 771.68	0.57
フランス			
EUR SANOFI EUR2	209 505.00	16 865 287.42	0.94
フランス合計		16 865 287.42	0.94
ドイツ			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	115 685.00	15 701 674.01	0.87
EUR KION GROUP AG NPV	282 139.00	15 355 373.88	0.85
EUR SAP AG ORD NPV	296 009.00	36 422 879.41	2.03
ドイツ合計		67 479 927.30	3.75
香港			
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	2 332 000.00	20 358 954.42	1.13
HKD GUANGDONG INVEST HKD0.50	20 244 000.00	39 813 849.81	2.22
香港合計		60 172 804.23	3.35
インドネシア			
IDR BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	19 378 800.00	39 511 157.82	2.20
インドネシア合計		39 511 157.82	2.20
イタリア			
EUR BANCA MEDIOLANUM NPV	1 726 310.00	11 484 569.89	0.64
イタリア合計		11 484 569.89	0.64
日本			
JPY キッセイ薬品工業	651 800.00	15 278 204.09	0.85
JPY ナブテスコ	618 900.00	15 647 068.94	0.87
日本合計		30 925 273.03	1.72
ジャージー			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	2 256 279.00	7 241 772.48	0.40
ジャージー合計		7 241 772.48	0.40
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	186 840.00	16 471 814.40	0.92
オランダ合計		16 471 814.40	0.92

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 (%)
タイ			
THB AIRPORTS OF THAILA THB1.00(ALIEN MKT)	15 426 500.00	31 074 788.67	1.73
タイ合計		31 074 788.67	1.73
イギリス			
USD AON PLC COM USDO.01 CL A	281 900.00	50 761 733.00	2.83
USD LIVANOVA PLC ORD GBP1.00 (DI)	250 400.00	18 003 760.00	1.00
GBP SAGE GROUP GBPO.01051948	4 752 675.00	44 747 328.63	2.49
GBP SPECTRIS ORD GBPO.05	1 310 440.00	40 994 662.26	2.28
イギリス合計		154 507 483.89	8.60
アメリカ合衆国			
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USDO.01	225 542.00	26 550 804.24	1.48
USD ECOLAB INC COM	282 606.00	52 024 938.54	2.89
USD INCYTE CORPORATION COM USDO.001	261 902.00	20 593 354.26	1.15
USD IPG PHOTONICS CORP COM USDO.0001	120 719.00	15 110 397.23	0.84
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	373 214.00	48 947 016.10	2.72
USD MSA SAFETY INC COM NPV	147 825.00	14 690 848.50	0.82
USD PTC INC COM USDO.01	275 168.00	23 130 622.08	1.29
アメリカ合衆国合計		201 047 980.95	11.19
無記名株式合計		676 218 835.97	37.64
記名株式			
アイルランド			
USD ALLEGION PLC CIM USDO.01	205 000.00	19 895 250.00	1.11
USD APTIV PLC COM USDO.01	327 669.00	20 983 922.76	1.17
USD PENTAIR PLC COM USDO.01	347 800.00	12 110 396.00	0.67
アイルランド合計		52 989 568.76	2.95
イタリア			
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	1 629 347.00	27 107 846.04	1.51
イタリア合計		27 107 846.04	1.51
日本			
JPY クボタ	1 886 700.00	28 854 389.76	1.61
JPY 大塚ホールディングス	393 600.00	13 217 274.77	0.73
JPY 武田薬品工業	983 400.00	33 231 357.31	1.85
JPY 西日本旅客鉄道	785 300.00	61 478 701.70	3.42
日本合計		136 781 723.54	7.61
オランダ			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	62 729.00	11 834 418.95	0.66
オランダ合計		11 834 418.95	0.66
ノルウェー			
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	1 467 578.00	28 115 131.31	1.57
ノルウェー合計		28 115 131.31	1.57
スウェーデン			
SEK HEXAGON AB SER ' B ' NPV	484 431.00	22 462 425.95	1.25
スウェーデン合計		22 462 425.95	1.25

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 (%)
スイス			
CHF ALCON AG CHF0.04	246 379.00	14 263 209.39	0.79
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	206 810.00	20 468 196.55	1.14
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	439 125.00	37 588 768.20	2.09
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	70 888.00	32 115 784.26	1.79
スイス合計		104 435 958.40	5.81
イギリス			
USD LINDE PLC COM EURO.001	163 138.00	29 454 565.90	1.64
イギリス合計		29 454 565.90	1.64
アメリカ合衆国			
USD ABBOTT LABS COM	309 906.00	23 593 143.78	1.31
USD AGCO CORP COM USDO.01	444 519.00	29 587 184.64	1.65
USD AMAZON COM INC COM USDO.01	33 805.00	60 006 241.35	3.34
USD AMERIPRISE FINL INC COM	175 933.00	24 319 218.59	1.35
USD COMCAST CORP COM CLS ' A ' USDO.01	499 417.00	20 476 097.00	1.14
USD CONAGRA BRANDS IN COM USD5	1 614 078.00	43 208 868.06	2.41
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	141 373.00	33 870 143.34	1.89
USD ELANCO ANIMAL HEAL COM NPV	408 370.00	12 773 813.60	0.71
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	131 027.00	15 191 270.38	0.85
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	409 124.00	24 322 421.80	1.35
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	1 799 461.00	23 662 912.15	1.32
USD MASCO CORP COM	324 328.00	11 325 533.76	0.63
USD MEDTRONIC PLC USDO.0001	98 800.00	9 146 904.00	0.51
USD MICRON TECHNOLOGY COM USDO.10	459 640.00	14 988 860.40	0.83
USD NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	627 922.00	48 437 903.08	2.70
USD PRUDENTIAL FINL COM USDO.01	341 951.00	31 589 433.38	1.76
USD SALESFORCE.COM INC COM USDO.001	226 805.00	34 340 545.05	1.91
USD SENSATA TECHNO PLC COM EURO.01	312 605.00	13 345 107.45	0.74
USD STERICYCLE INC COM	842 233.00	39 062 766.54	2.17
USD T ROWE PRICE GROUP COM USDO.20	338 186.00	34 204 132.04	1.90
USD UNITEDHEALTH GRP COM USDO.01	109 683.00	26 521 349.40	1.48
USD VOYA FINL INC COM USDO.01	896 397.00	45 653 499.21	2.54
アメリカ合衆国合計		619 627 349.00	34.49
記名株式合計		1 032 808 987.85	57.49
預託証券			
中国			
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	280 900.00	24 059 085.00	1.34
中国合計		24 059 085.00	1.34
預託証券合計		24 059 085.00	1.34
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		1 733 086 908.82	96.47
投資有価証券合計		1 733 086 908.82	96.47

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)			
USD 8 148 802.45	GBP 6 452 000.00	28.6.2019 5 336.80	0.00
EUR 507 694 600.00	USD 567 030 390.99	28.6.2019 8 284.25	0.00
GBP 64 899 700.00	USD 81 967 581.24	28.6.2019 -53 682.01	0.00
USD 8 206 394.73	GBP 6 497 600.00	28.6.2019 5 374.52	0.00
EUR 68 280 500.00	USD 76 260 646.88	28.6.2019 1 114.16	0.00
USD 6 180 886.87	EUR 5 534 100.00	28.6.2019 -90.30	0.00
USD 8 985 801.72	EUR 8 045 500.00	28.6.2019 -131.28	0.00
USD 1 519 899.20	NOK 13 291 900.00	28.6.2019 -91.31	0.00
USD 1 158 157.15	SEK 11 135 000.00	28.6.2019 -14 242.26	0.00
USD 8 468 359.93	JPY 931 271 300.00	28.6.2019 -127 533.29	-0.01
USD 1 028 626.85	NOK 8 995 600.00	28.6.2019 -61.80	0.00
USD 5 617 481.34	GBP 4 448 400.00	28.6.2019 2 882.36	0.00
USD 783 719.27	SEK 7 535 000.00	28.6.2019 -9 637.67	0.00
USD 1 490 077.30	NOK 13 031 100.00	28.6.2019 -89.52	0.00
USD 1 135 233.23	SEK 10 914 600.00	28.6.2019 -13 960.36	0.00
USD 8 401 787.64	JPY 923 950 300.00	28.6.2019 -126 530.71	-0.01
USD 586 128.71	EUR 524 800.00	28.6.2019 -14.80	0.00
GBP 3 892 900.00	USD 4 915 990.71	28.6.2019 -2 522.41	0.00
USD 819 275.68	AUD 1 191 000.00	28.6.2019 -6 597.06	0.00
USD 2 849 004.56	HKD 22 348 700.00	28.6.2019 -2 090.30	0.00
USD 557 396.38	AUD 810 300.00	28.6.2019 -4 488.32	0.00
USD 1 935 574.59	HKD 15 183 400.00	28.6.2019 -1 420.12	0.00
USD 5 781 187.57	JPY 635 524 100.00	28.6.2019 -84 876.71	-0.01
USD 2 829 206.97	HKD 22 193 400.00	28.6.2019 -2 075.78	0.00
USD 799 533.27	AUD 1 162 300.00	28.6.2019 -6 438.08	0.00
USD 75 640.24	SEK 727 300.00	28.6.2019 -936.87	0.00
USD 52 073.19	AUD 75 700.00	28.6.2019 -419.31	0.00
USD 548 042.17	JPY 60 246 100.00	28.6.2019 -8 046.10	0.00
USD 100 818.79	NOK 882 100.00	28.6.2019 -53.44	0.00
USD 186 655.71	HKD 1 464 200.00	28.6.2019 -136.95	0.00
CHF 362 009 000.00	USD 359 644 338.47	28.6.2019 1 198 980.86	0.07
USD 4 920 547.40	CHF 4 952 900.00	28.6.2019 -16 404.10	0.00
CHF 55 900 600.00	USD 55 535 454.39	28.6.2019 185 143.87	0.01
USD 4 881 603.46	CHF 4 913 700.00	28.6.2019 -16 274.27	0.00
USD 317 313.66	CHF 319 400.00	28.6.2019 -1 057.86	0.00
USD 77 163.83	GBP 61 000.00	28.6.2019 171.98	0.00
CHF 175 400.00	USD 174 271.33	28.6.2019 563.88	0.00
USD 7 108.96	JPY 779 300.00	28.6.2019 -84.20	0.00
GBP 58 000.00	USD 73 400.62	28.6.2019 -195.26	0.00
CHF 592 500.00	USD 592 962.75	28.6.2019 -2 370.62	0.00
USD 55 194.05	GBP 43 400.00	28.6.2019 416.24	0.00
USD 633 912.99	EUR 565 000.00	28.6.2019 2 870.53	0.00
GBP 306 500.00	USD 388 955.58	28.6.2019 -2 103.10	0.00
EUR 243 700.00	USD 272 336.02	28.6.2019 -150.09	0.00
USD 9 260.43	CHF 9 300.00	28.6.2019 -9.62	0.00
USD 84 537.07	GBP 66 700.00	28.6.2019 350.90	0.00
USD 1 062 995.05	CHF 1 067 800.00	28.6.2019 -1 366.60	0.00
JPY 4 373 600.00	USD 40 080.46	28.6.2019 289.08	0.00
GBP 114 100.00	USD 144 641.72	28.6.2019 -629.10	0.00
USD 15 755.06	EUR 14 100.00	28.6.2019 6.92	0.00
USD 13 742 712.46	EUR 12 317 000.00	28.6.2019 -14 013.26	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 - 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 (続き)			
先渡為替契約 (購入 / 売却)			
EUR	99 300.00	USD 110 794.13	28.6.2019 112.98 0.00
USD	185 289.39	GBP 146 800.00	28.6.2019 4.09 0.00
JPY	15 748 500.00	USD 143 738.05	28.6.2019 1 624.99 0.00
USD	407 925.06	CHF 410 300.00	28.6.2019 -1 053.76 0.00
JPY	273 600.00	USD 2 496.91	28.6.2019 28.49 0.00
USD	41 778.47	GBP 33 100.00	28.6.2019 0.93 0.00
USD	8 378 619.68	CHF 8 427 400.00	28.6.2019 -21 643.82 0.00
先渡為替契約 (購入 / 売却) 合計			870 035.41 0.05
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			63 319 192.51 3.52
その他の資産および負債			-800 048.23 -0.04
純資産総額			1 796 476 088.51 100.00

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 - US トータル・イールド (米ドル)

2019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 USDO.01	133 900.00	5 472 493.00	0.96
バミューダ合計		5 472 493.00	0.96
ガーンジー			
USD AMDOCS ORD GBPO.01	96 906.00	5 758 154.52	1.01
ガーンジー合計		5 758 154.52	1.01
アメリカ合衆国			
USD 3M CO COM	34 468.00	5 506 263.00	0.97
USD AFLAC INC COM USDO.10	114 267.00	5 861 897.10	1.03
USD AMER EAGLE OUTFITT COM USDO.01	255 017.00	4 437 295.80	0.78
USD AVNET INC COM	141 576.00	5 781 963.84	1.01
USD BLACKROCK INC COM STK USDO.01	13 779.00	5 726 001.24	1.01
USD CHEESECAKE FACTORY INC COM	127 174.00	5 500 275.50	0.97
USD CSX CORP COM USD1	78 098.00	5 815 958.06	1.02
USD DICKS SPORTING GOO COM USDO.01	168 336.00	5 809 275.36	1.02
USD DOLBY LABORATORIES INC COM	94 586.00	5 861 494.42	1.03
USD EQUITY COMMONWEALTH USDO.01(BNF INT)	183 568.00	5 978 809.76	1.05
USD EXPEDTRS INTL WASH COM USDO.01	84 272.00	5 864 488.48	1.03
USD FOOT LOCKER INC COM USDO.01	110 073.00	4 331 372.55	0.76
USD FRANKLIN RES INC COM	177 534.00	5 649 131.88	0.99
USD GAP INC DEL COM	251 455.00	4 697 179.40	0.82
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	35 817.00	5 760 089.94	1.01
USD HONEYWELL INTL INC COM	35 370.00	5 811 644.70	1.02
USD INTERCONTINENTAL E COM USDO.01	72 456.00	5 956 607.76	1.05
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	44 039.00	5 775 714.85	1.01
USD LYONDELLBASELL IND COM USDO.01	74 177.00	5 507 642.25	0.97
USD M & T BANK CORP COM USDO.50	36 822.00	5 876 791.20	1.03
USD MONSTER BEV CORP USDO.005(NEW)	93 105.00	5 759 475.30	1.01
USD NEWMARKET CORP COM	14 762.00	5 712 894.00	1.00
USD PEPSICO INC CAP USDO.016666	47 668.00	6 101 504.00	1.07
USD PPG INDS INC COM	56 395.00	5 901 736.75	1.04
USD PUBLIC STORAGE COM USDO.10	25 100.00	5 970 788.00	1.05
USD RALPH LAUREN CORP CLASS 'A' COM USDO.01	49 498.00	5 203 724.74	0.91
USD RELIANCE STEEL & ALUMINUM CO COM	71 285.00	5 935 901.95	1.04
USD WATERS CORP COM	28 831.00	5 786 670.01	1.02
USD WESTERN UN CO COM	302 365.00	5 865 881.00	1.03
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USDO.01	112 454.00	6 578 559.00	1.15
アメリカ合衆国合計		170 327 031.84	29.90
無記名株式合計		181 557 679.36	31.87
記名株式			
アイルランド			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	33 023.00	5 880 405.61	1.03
アイルランド合計		5 880 405.61	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 (%)
スイス			
USD TE CONNECTIVITY LT COM CHF0.57	67 402.00	5 677 270.46	1.00
スイス合計		5 677 270.46	1.00
アメリカ合衆国			
USD ALLSTATE CORP COM	61 336.00	5 858 201.36	1.03
USD AMERIPRISE FINL INC COM	40 780.00	5 637 019.40	0.99
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	73 185.00	5 698 184.10	1.00
USD AMGEN INC COM USD0.0001	35 764.00	5 961 858.80	1.05
USD APPLE INC COM NPV	31 128.00	5 449 578.96	0.96
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	38 278.00	6 129 073.36	1.08
USD BAXTER INTL INC COM USD1	78 462.00	5 762 249.28	1.01
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	83 774.00	5 250 116.58	0.92
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	3 538.00	5 859 706.36	1.03
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	20 293.00	5 106 530.52	0.90
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAIRE D STOCK)	113 967.00	5 833 970.73	1.02
USD CATERPILLAR INC DEL COM	46 656.00	5 589 855.36	0.98
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	111 026.00	5 776 682.78	1.01
USD COGNIZANT TECHNOLO COM CL ' A ' USD0.01	96 382.00	5 968 937.26	1.05
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	100 223.00	5 909 148.08	1.04
USD CORNING INC COM USD0.50	199 292.00	5 747 581.28	1.01
USD CUMMINS INC COM	37 234.00	5 613 397.84	0.99
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	109 065.00	5 616 847.50	0.99
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	78 460.00	5 849 193.00	1.03
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	50 351.00	6 408 675.28	1.12
USD EBAY INC COM USD0.001	162 189.00	5 827 450.77	1.02
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	52 958.00	6 139 950.52	1.08
USD EVERGY INC COM NPV	99 042.00	5 758 301.88	1.01
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	80 122.00	5 670 233.94	0.99
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	31 889.00	6 054 126.65	1.06
USD HUNTINGTON INGALLS COM USD0.01	28 944.00	5 936 993.28	1.04
USD INGREDION INC COM USD0.01	73 270.00	5 580 243.20	0.98
USD INTEL CORP COM USD0.001	124 972.00	5 503 766.88	0.97
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	45 842.00	5 821 475.58	1.02
USD KROGER CO COM USD1	256 489.00	5 850 514.09	1.03
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	111 430.00	5 124 665.70	0.90
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS ' A '	24 504.00	6 162 510.96	1.08
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	46 755.00	5 710 655.70	1.00
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	72 662.00	5 755 557.02	1.01
USD METLIFE INC COM USD0.01	130 220.00	6 017 466.20	1.06
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	113 125.00	5 752 406.25	1.01
USD NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	71 237.00	5 495 222.18	0.96
USD NORFOLK STHN CORP COM USD1	29 443.00	5 745 507.02	1.01
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	164 439.00	5 597 503.56	0.98
USD NUCOR CORP COM	111 473.00	5 350 704.00	0.94
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	100 437.00	4 998 749.49	0.88
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	74 341.00	5 751 019.76	1.01
USD ORACLE CORP COM USD0.01	113 648.00	5 750 588.80	1.01
USD PFIZER INC COM USD0.05	140 435.00	5 830 861.20	1.02
USD PHILLIPS 66 COM USD0.01	71 670.00	5 790 936.00	1.02
USD RAYTHEON CO COM NEW	32 759.00	5 716 445.50	1.00
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.001	105 133.00	5 641 436.78	0.99
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	35 855.00	5 337 016.75	0.94
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	62 290.00	5 792 347.10	1.02
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	115 523.00	5 498 894.80	0.96

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)

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 STARBUCKS CORP COM USDO.001	78 879.00	5 999 536.74	1.05
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USDO.001	169 411.00	5 697 291.93	1.00
USD T ROWE PRICE GROUP COM USDO.20	58 966.00	5 963 821.24	1.05
USD TARGET CORP COM STK USDO.0833	74 144.00	5 964 884.80	1.05
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	57 052.00	5 951 094.12	1.04
USD TJX COS INC COM USD1	112 865.00	5 675 980.85	1.00
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	42 125.00	6 132 136.25	1.08
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	34 098.00	5 686 864.44	1.00
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	74 142.00	5 219 596.80	0.92
USD VISA INC COM STK USDO.0001	38 295.00	6 178 132.35	1.08
USD VISTRA ENERGY CORP COM USDO.01	244 377.00	5 757 522.12	1.01
USD WALGREENS BOOTS AL COM USDO.01	118 289.00	5 836 379.26	1.02
USD WALMART INC COM USDO.10	57 795.00	5 862 724.80	1.03
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	130 582.00	5 793 923.34	1.02
USD YUM BRANDS INC COM	58 063.00	5 942 748.05	1.04
アメリカ合衆国合計		373 652 996.48	65.60
記名株式合計		385 210 672.55	67.63
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		566 768 351.91	99.50
投資有価証券合計		566 768 351.91	99.50
先渡為替契約			
先渡為替契約(購入/売却)			
EUR 58 852 300.00	USD 65 730 544.86	28.6.2019 960.31	0.00
SGD 14 030 500.00	USD 10 157 019.17	28.6.2019 40 535.01	0.01
CHF 86 973 300.00	USD 86 405 185.90	28.6.2019 288 057.27	0.05
USD 100 178.18	CHF 100 100.00	28.6.2019 400.51	0.00
USD 244 535.60	EUR 217 800.00	28.6.2019 1 277.11	0.00
USD 89 104.60	CHF 89 300.00	28.6.2019 92.15	0.00
USD 533 496.69	EUR 475 500.00	28.6.2019 2 415.82	0.00
USD 2 170 530.35	EUR 1 942 300.00	28.6.2019 1 196.23	0.00
USD 124 537.07	CHF 125 100.00	28.6.2019 -160.10	0.00
USD 2 352 503.72	CHF 2 366 200.00	28.6.2019 -6 077.04	0.00
USD 250 663.29	SGD 345 600.00	28.6.2019 -523.39	0.00
先渡為替契約(購入/売却)合計		328 173.88	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		1 931 936.63	0.34
当座借越およびその他の短期負債		-2.65	0.00
その他の資産および負債		616 413.32	0.10
純資産総額		569 644 873.09	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

	EUR
Assets	31.5.2019
Investments in securities, cost	288 145 088.40
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-11 406 646.85
Total investments in securities (Note 1)	276 738 441.55
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	2 024 262.78
Receivable on securities sales (Note 1)	4 071 588.90
Receivable on subscriptions	196 583.40
Interest receivable on liquid assets	55.64
Receivable on dividends	545 459.08
Other receivables	471 072.90
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	44 873.12
Total Assets	284 092 337.37
Liabilities	
Interest payable on bank overdraft	-3.86
Payable on securities purchases (Note 1)	-5 313 225.75
Payable on redemptions	-87 884.44
Provisions for flat fee (Note 2)	-117 052.61
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-17 816.74
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-19 296.43
Total provisions	-154 165.78
Total Liabilities	-5 555 279.83
Net assets at the end of the financial year	278 537 057.54

Statement of Operations

	EUR
Income	1.6.2018-31.5.2019
Interest on liquid assets	469.37
Dividends	12 854 679.13
Income on securities lending (Note 15)	416 328.80
Other income (Note 4)	12 540.81
Total income	13 284 018.11
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 887 450.53
Taxe d'abonnement (Note 3)	-114 270.14
Cost on securities lending (Note 15)	-166 531.52
Other commissions and fees (Note 2)	-50 366.88
Interest on cash and bank overdraft	-5 645.04
Total expenses	-3 224 264.11
Net income (loss) on investments	10 059 754.00
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-6 807 329.99
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 730 112.33
Realized gain (loss) on foreign exchange	241 822.42
Total realized gain (loss)	-4 835 395.24
Net realized gain (loss) of the financial year	5 224 358.76
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-12 531 438.84
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-1 049 726.25
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-13 581 165.09
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-8 356 806.33

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

59

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.6.2018-31.5.2019
Net assets at the beginning of the financial year	347 261 836.79
Subscriptions	16 029 982.35
Redemptions	-73 415 446.27
Total net subscriptions (redemptions)	-57 385 463.92
Dividend paid	-2 982 509.00
Net income (loss) on investments	10 059 754.00
Total realized gain (loss)	-4 835 395.24
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-13 581 165.09
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-8 356 806.33
Net assets at the end of the financial year	278 537 057.54

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2018-31.5.2019
Class	N-8%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	90 921.4640
Number of shares issued	43 445.1350
Number of shares redeemed	-19 551.4380
Number of shares outstanding at the end of the financial year	114 815.1610
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	519 255.8390
Number of shares issued	17 887.4950
Number of shares redeemed	-120 623.2420
Number of shares outstanding at the end of the financial year	416 520.0860
Class	(CHF) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	146 257.6880
Number of shares issued	3 555.8690
Number of shares redeemed	-19 751.1070
Number of shares outstanding at the end of the financial year	130 062.4500
Class	(USD) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	71 707.3040
Number of shares issued	748.3740
Number of shares redeemed	-9 232.6520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	63 223.0260
Class	P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	182 407.6120
Number of shares issued	13 833.4340
Number of shares redeemed	-47 216.0850
Number of shares outstanding at the end of the financial year	149 024.9610
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	210 115.3970
Number of shares issued	10 318.3930
Number of shares redeemed	-46 990.9860
Number of shares outstanding at the end of the financial year	173 442.8040
Class	(GBP) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	37 628.1310
Number of shares issued	356.4580
Number of shares redeemed	-5 910.3840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	32 074.2050
Class	P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	4 820.6900
Number of shares issued	394.3580
Number of shares redeemed	-3 557.1320
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 657.9160
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	283 485.6660
Number of shares issued	19 855.8990
Number of shares redeemed	-63 318.8670
Number of shares outstanding at the end of the financial year	240 022.6980
Class	(CHF) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	97 281.1140
Number of shares issued	1 679.4710
Number of shares redeemed	-19 568.3110
Number of shares outstanding at the end of the financial year	79 392.2740
Class	(USD) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	20 088.8010
Number of shares issued	1 170.2380
Number of shares redeemed	-9 430.7620
Number of shares outstanding at the end of the financial year	11 828.2770
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	106 103.5590
Number of shares issued	28 045.5410
Number of shares redeemed	-27 037.7840
Number of shares outstanding at the end of the financial year	107 111.3160

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	324 375,4680
Number of shares issued	15 365,1800
Number of shares redeemed	-78 000,4430
Number of shares outstanding at the end of the financial year	261 740,2050
Class	(GBP) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 937,7740
Number of shares issued	275,7280
Number of shares redeemed	-626,0160
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 587,4860
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	8 080,0100
Number of shares issued	30,0000
Number of shares redeemed	-1 646,0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	6 464,0100

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)					
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share	
P-dist	1.8.2018	6.8.2018	EUR	2.93	
(CHF hedged) P-dist	1.8.2018	6.8.2018	CHF	2.95	
(GBP) P-dist	1.8.2018	6.8.2018	GBP	3.00	
Q-dist	1.8.2018	6.8.2018	EUR	2.81	
(CHF hedged) Q-dist	1.8.2018	6.8.2018	CHF	2.74	
(GBP) Q-dist	1.8.2018	6.8.2018	GBP	3.52	

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)					
	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share	
N-8%-mdist	11.6.2018	14.6.2018	EUR	0.56	
N-8%-mdist	10.7.2018	13.7.2018	EUR	0.55	
N-8%-mdist	10.8.2018	16.8.2018	EUR	0.56	
N-8%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	EUR	0.55	
N-8%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	EUR	0.54	
N-8%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	EUR	0.51	
N-8%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	EUR	0.51	
N-8%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	EUR	0.48	
N-8%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	EUR	0.50	
N-8%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	EUR	0.51	
N-8%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	EUR	0.52	
N-8%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	EUR	0.53	
P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	EUR	0.30	
P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	EUR	0.30	
P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	EUR	0.30	
P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	EUR	0.30	
P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	EUR	0.30	
P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	EUR	0.30	
P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	EUR	0.30	
P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	EUR	0.30	
P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	EUR	0.30	
P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	EUR	0.30	
P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	EUR	0.30	
P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	EUR	0.30	

¹ See note 5.

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

61

UBS (Lux) Equity SICAV

– European High Dividend (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Net assets in EUR		278 537 057.54	347 261 836.79	392 885 283.27
Class N-8%-mdist	LU1121265976			
Shares outstanding		114 815,1610	90 921,4640	46 228,1250
Net asset value per share in EUR		75.21	85.12	94.27
Issue and redemption price per share in EUR ¹		75.21	85.12	94.27
Class P-acc	LU0566497433			
Shares outstanding		416 520,0860	519 255,8330	591 076,6630
Net asset value per share in EUR		146.79	151.89	153.84
Issue and redemption price per share in EUR ¹		146.79	151.89	153.84
Class (CHF) P-acc	LU0571745792			
Shares outstanding		130 062,4500	146 257,6880	176 466,1980
Net asset value per share in CHF		128.63	136.21	130.83
Issue and redemption price per share in CHF ¹		128.63	136.21	130.83
Class (USD) P-acc	LU0571745446			
Shares outstanding		63 223,0260	71 707,3040	83 051,4420
Net asset value per share in USD		123.40	133.70	130.47
Issue and redemption price per share in USD ¹		123.40	133.70	130.47
Class P-dist	LU0566497516			
Shares outstanding		149 024,9610	182 407,6120	222 441,9240
Net asset value per share in EUR		120.49	127.57	131.74
Issue and redemption price per share in EUR ¹		120.49	127.57	131.74
Class (CHF hedged) P-dist	LU0826316233			
Shares outstanding		173 442,8040	210 115,3970	228 615,8970
Net asset value per share in CHF		122.63	130.14	134.98
Issue and redemption price per share in CHF ¹		122.63	130.14	134.98
Class (GBP) P-dist	LU0571744555			
Shares outstanding		32 074,2050	37 628,1310	39 869,0890
Net asset value per share in GBP		124.86	131.08	134.34
Issue and redemption price per share in GBP ¹		124.86	131.08	134.34
Class P-mdist	LU1249369007			
Shares outstanding		1 657,9160	4 820,6900	4 464,9100
Net asset value per share in EUR		86.08	92.75	97.63
Issue and redemption price per share in EUR ¹		86.08	92.75	97.63
Class Q-acc	LU0847997854			
Shares outstanding		240 022,6980	283 485,6660	299 452,7270
Net asset value per share in EUR		97.82	100.55	101.17
Issue and redemption price per share in EUR ¹		97.82	100.55	101.17
Class (CHF) Q-acc	LU1240784311			
Shares outstanding		79 392,2740	97 281,1140	96 372,3480
Net asset value per share in CHF		102.72	108.10	103.13
Issue and redemption price per share in CHF ¹		102.72	108.10	103.13
Class (USD) Q-acc	LU1240784584			
Shares outstanding		11 828,2770	20 088,8010	32 696,7970
Net asset value per share in USD		99.41	107.03	103.74
Issue and redemption price per share in USD ¹		99.41	107.03	103.74
Class Q-dist	LU1240784741			
Shares outstanding		107 111,3160	106 103,5590	114 175,5500
Net asset value per share in EUR		90.04	95.33	98.41
Issue and redemption price per share in EUR ¹		90.04	95.33	98.41
Class (CHF hedged) Q-dist	LU1240784238			
Shares outstanding		261 740,2050	324 375,4680	353 405,5120
Net asset value per share in CHF		88.54	93.96	97.43
Issue and redemption price per share in CHF ¹		88.54	93.96	97.43
Class (GBP) Q-dist	LU1240784402			
Shares outstanding		5 587,4860	5 937,7740	7 657,6260
Net asset value per share in GBP		113.62	119.31	122.21
Issue and redemption price per share in GBP ¹		113.62	119.31	122.21
Class U-X-acc	LU0566497789			
Shares outstanding		6 464,0100	8 080,0100	8 963,6180
Net asset value per share in EUR		12 744.56	12 985.42	12 950.39
Issue and redemption price per share in EUR ¹		12 744.56	12 985.42	12 950.39

¹ See note 1

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

57

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class N-8%-mdist	EUR	-4.3%	-2.2%	8.1%
Class P-acc	EUR	-3.4%	-1.3%	9.2%
Class (CHF) P-acc	CHF	-5.6%	-4.1%	7.3%
Class (USD) P-acc	USD	-7.7%	2.5%	10.3%
Class P-dist	EUR	-3.4%	-1.3%	9.2%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	-3.6%	-1.7%	8.7%
Class (GBP) P-dist	GBP	-2.6%	-0.6%	24.4%
Class P-mdist	EUR	-3.3%	-1.3%	9.5%
Class Q-acc	EUR	-2.7%	-0.6%	9.9%
Class (CHF) Q-acc	CHF	-5.0%	4.8%	8.1%
Class (USD) Q-acc	USD	-7.1%	3.2%	11.0%
Class Q-dist	EUR	-2.7%	-0.6%	9.9%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	-3.0%	-1.0%	9.5%
Class (GBP) Q-dist	GBP	-1.9%	0.1%	25.2%
Class U-X-acc	EUR	-1.9%	0.3%	10.8%

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 the securities.
The performance data were not audited.
The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2018 to 31 May 2019, European equity market returns were flat. Most of the activity took place in Q4 2018, as markets sold off sharply on fears of a slowdown in global growth, exacerbated by escalating US-China trade tensions and political uncertainty in Europe. While markets gradually recovered at the start of 2019, overall investor sentiment remained cautious.

The subfund posted negative returns in the financial year. Exposure in Consumer Discretionary and Materials contributed negatively to performance while exposure in Health Care and Utilities added value. From a stock perspective, the largest detractors were ProSiebenSat1 Media and Royal Mail whereas Iberdrola and Novartis were the largest contributors.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United Kingdom	26.10
France	14.96
Switzerland	9.88
Germany	8.74
Spain	8.30
The Netherlands	6.92
Sweden	6.62
Finland	5.75
Italy	5.08
Norway	3.11
Luxembourg	1.04
Belgium	1.01
Denmark	1.00
Jersey	0.84
Total	99.35

Economic Breakdown as a % of net assets

Insurance	11.80
Energy & water supply	10.42
Banks & credit institutions	8.58
Telecommunications	8.00
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	6.93
Petroleum	6.07
Building industry & materials	4.75
Real Estate	3.91
Retail trade, department stores	3.75
Food & soft drinks	3.11
Finance & holding companies	3.02
Miscellaneous services	2.90
Tobacco & alcohol	2.84
Traffic & transportation	2.06
Non-ferrous metals	1.99
Internet, software & IT services	1.98
Miscellaneous consumer goods	1.93
Rubber & tyres	1.78
Agriculture & fishery	1.13
Healthcare & social services	1.13
Mechanical engineering & industrial equipment	1.05
Electronics & semiconductors	1.04
Various capital goods	1.01
Lodging, catering & leisure	0.99
Electrical devices & components	0.98
Aerospace industry	0.96
Graphic design, publishing & media	0.92
Forestry, paper & pulp products	0.89
Textiles, garments & leather goods	0.87
Vehicles	0.86
Chemicals	0.86
Miscellaneous trading companies	0.84
Total	99.35

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Net Assets

	EUR
	31.5.2019
Assets	
Investments in securities, cost	614 817 930.28
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	27 980 131.26
Total investments in securities (Note 1)	642 798 061.54
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	48 390 158.51
Receivable on securities sales (Note 1)	7 577 246.28
Receivable on subscriptions	434 530.93
Interest receivable on liquid assets	6.92
Receivable on dividends	1 107 691.35
Other receivables	3 548 798.92
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-5 919 928.10
Unrealized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	16 049 251.88
Total Assets	713 985 818.23
Liabilities	
Bank overdraft	-122.69
Interest payable on bank overdraft	-23 557.35
Payable on securities purchases (Note 1)	-4 870 600.66
Payable on redemptions	-486 634.91
Other liabilities	-337 794.00
Provisions for flat fee (Note 2)	-535 819.54
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-52 367.42
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-48 438.80
Total provisions	-636 625.76
Total Liabilities	-6 355 335.37
Net assets at the end of the financial year	707 630 482.86

Statement of Operations

	EUR
	1.6.2018-31.5.2019
Income	
Interest on liquid assets	123 607.34
Dividends	17 577 990.56
Income on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	15 459 727.07
Income on securities lending (Note 15)	1 059 896.62
Other income (Note 4)	132 360.00
Total income	34 353 581.59
Expenses	
Interest paid on Synthetic Equity Swaps (Note 1)	-13 293 428.85
Flat fee (Note 2)	-14 195 992.60
Taxe d'abonnement (Note 3)	-357 601.64
Cost on securities lending (Note 15)	-423 958.65
Other commissions and fees (Note 2)	-160 744.29
Interest on cash and bank overdraft	-487 342.34
Total expenses	-28 919 068.37
Net income (loss) on investments	5 434 513.22
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	49 693 926.67
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	26 842 313.21
Realized gain (loss) on Synthetic Equity Swaps	42 223 469.00
Realized gain (loss) on foreign exchange	-523 815.39
Total realized gain (loss)	118 235 893.49
Net realized gain (loss) of the financial year	123 670 406.71
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-67 130 983.52
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-10 677 759.13
Unrealized appreciation (depreciation) on Synthetic Equity Swaps	15 019 671.31
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-62 789 071.34
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	60 881 335.37

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.6.2018-31.5.2019
Net assets at the beginning of the financial year	971 496 633.23
Subscriptions	103 279 197.33
Redemptions	-428 026 683.07
Total net subscriptions (redemptions)	-324 747 485.74
Net income (loss) on investments	5 434 513.22
Total realized gain (loss)	118 235 893.49
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-62 789 071.34
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	60 881 335.37
Net assets at the end of the financial year	707 630 482.86

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2018-31.5.2019
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	176 093.0260
Number of shares issued	123 434.5250
Number of shares redeemed	-269 435.5510
Number of shares outstanding at the end of the financial year	30 092.0000
Class	(USD hedged) I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 461.5000
Number of shares issued	5 282.1650
Number of shares redeemed	-28.7740
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 714.8910
Class	I-A2-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	181 451.5760
Number of shares redeemed	-12 073.9530
Number of shares outstanding at the end of the financial year	169 377.6230
Class	I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	68 930.0000
Number of shares issued	300.0000
Number of shares redeemed	-61 446.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7 784.0000
Class	I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	68 309.2890
Number of shares issued	9 743.0530
Number of shares redeemed	-66 989.8000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	11 062.5420
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	62 114.6550
Number of shares redeemed	-140.1960
Number of shares outstanding at the end of the financial year	68 802.3920
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	9.1000
Number of shares issued	0.2000
Number of shares redeemed	-1.9000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	7.4000
Class	(USD hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1.6000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-0.8000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.8000
Class	N-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	131 975.7520
Number of shares issued	3 901.5810
Number of shares redeemed	-52 764.1990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	83 113.1340
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 127 220.5140
Number of shares issued	99 823.6260
Number of shares redeemed	-734 174.1310
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 492 870.0090

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

69

Class	(AUD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	56 997.5360
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-29 298.6900
Number of shares outstanding at the end of the financial year	27 698.8460
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	72 771.9290
Number of shares issued	1 103.4720
Number of shares redeemed	-23 109.3030
Number of shares outstanding at the end of the financial year	50 766.0980
Class	(GBP hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	49 267.2730
Number of shares issued	810.9860
Number of shares redeemed	-31 425.6580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	18 652.6010
Class	(HKD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	18 122.6260
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-18 122.6260
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	(RMB hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	10 049.3970
Number of shares issued	599.0370
Number of shares redeemed	-7 944.8160
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 703.6180
Class	(SEK) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	687 682.7610
Number of shares issued	18 587.8770
Number of shares redeemed	-69 090.2570
Number of shares outstanding at the end of the financial year	637 180.3810
Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	191 242.3430
Number of shares issued	501.6910
Number of shares redeemed	-95 481.7390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	96 262.2950
Class	(USD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 659 149.4810
Number of shares issued	11 847.7460
Number of shares redeemed	-865 929.1080
Number of shares outstanding at the end of the financial year	805 068.1190
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	364 796.4430
Number of shares issued	166 685.3360
Number of shares redeemed	-316 470.9870
Number of shares outstanding at the end of the financial year	215 010.7920
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	91 772.4860
Number of shares issued	2 705.1320
Number of shares redeemed	-30 769.7880
Number of shares outstanding at the end of the financial year	63 707.8300
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	44 084.7070
Number of shares issued	278.0720
Number of shares redeemed	-12 409.3610
Number of shares outstanding at the end of the financial year	31 953.4180
Class	(SEK) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 490.0000
Number of shares issued	704.8290
Number of shares redeemed	-930.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 264.8290
Class	(USD hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	106 664.7560
Number of shares issued	27 096.0640
Number of shares redeemed	-32 182.6520
Number of shares outstanding at the end of the financial year	101 578.1680
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 222.7850
Number of shares issued	35.2280
Number of shares redeemed	-231.3990
Number of shares outstanding at the end of the financial year	2 026.6140

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV

– European Opportunity Unconstrained (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Net assets in EUR		707 630 482.86	971 496 633.23	2 015 220 728.73
Class I-A1-acc	LU0549584471			
Shares outstanding		30 092.0000	176 093.0260	309 875.7380
Net asset value per share in EUR		153.38	143.46	141.70
Issue and redemption price per share in EUR ¹		153.30	143.33	141.70
Class (USD hedged) I-A1-acc	LU1195740300			
Shares outstanding		7 714.8910	2 461.5000	212 011.7030
Net asset value per share in USD		117.31	106.75	103.39
Issue and redemption price per share in USD ¹		117.25	106.65	103.39
Class I-A2-acc²	LU1952145495			
Shares outstanding		169 377.6230	-	-
Net asset value per share in EUR		103.84	-	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		103.79	-	-
Class I-A3-acc	LU1246874546			
Shares outstanding		7 784.0000	68 930.0000	74 800.0000
Net asset value per share in EUR		108.66	101.55	100.22
Issue and redemption price per share in EUR ¹		108.61	101.46	100.22
Class I-B-acc	LU0971305403			
Shares outstanding		11 062.5420	68 309.2890	42 529.2880
Net asset value per share in EUR		160.34	148.69	145.56
Issue and redemption price per share in EUR ¹		160.26	148.56	145.56
Class (USD hedged) I-B-acc	LU0979669156			
Shares outstanding		12 513.6770	12 513.6770	12 513.6770
Net asset value per share in USD		172.42	155.52	149.31
Issue and redemption price per share in USD ¹		172.33	155.38	149.31
Class I-X-acc	LU1001700605			
Shares outstanding		68 802.3920	6 827.9330	6 827.9330
Net asset value per share in EUR		156.95	145.44	142.29
Issue and redemption price per share in EUR ¹		156.87	145.31	142.29
Class K-1-acc	LU0999556193			
Shares outstanding		7,4000	9,1000	11,1000
Net asset value per share in EUR		4 574 500.82	4 296 173.26	4 260 058.79
Issue and redemption price per share in EUR ¹		4 572 213.57	4 292 306.15	4 260 058.79
Class (USD hedged) K-1-acc	LU1032634336			
Shares outstanding		0.8000	1.6000	5.3000
Net asset value per share in USD		7 153 483.25	6 534 427.69	6 353 756.44
Issue and redemption price per share in USD ¹		7 149 906.51	6 528 545.86	6 353 756.44
Class N-acc	LU0815274740			
Shares outstanding		83 113.1340	131 975.7520	217 551.2740
Net asset value per share in EUR		171.34	162.86	163.43
Issue and redemption price per share in EUR ¹		171.25	162.71	163.43
Class P-acc	LU0723564463			
Shares outstanding		1 492 870.0090	2 127 220.5140	4 970 827.2960
Net asset value per share in EUR		201.37	190.52	190.32
Issue and redemption price per share in EUR ¹		201.27	190.35	190.32
Class (AUD hedged) P-acc	LU1017644862			
Shares outstanding		27 698.8460	56 997.5360	108 729.4210
Net asset value per share in AUD		150.36	138.92	135.92
Issue and redemption price per share in AUD ¹		150.28	138.79	135.92
Class (CAD hedged) P-acc¹	LU1209147823			
Shares outstanding		-	-	25 439.7220
Net asset value per share in CAD		-	-	93.82
Issue and redemption price per share in CAD ¹		-	-	93.82
Class (CHF hedged) P-acc	LU1031038273			
Shares outstanding		50 766.0980	72 771.9290	168 376.9980
Net asset value per share in CHF		125.44	119.13	119.69
Issue and redemption price per share in CHF ¹		125.38	119.02	119.69
Class (GBP hedged) P-acc	LU1185964712			
Shares outstanding		18 652.6010	49 267.2730	89 095.3460
Net asset value per share in GBP		110.18	103.19	102.39
Issue and redemption price per share in GBP ¹		110.12	103.10	102.39
Class (HKD hedged) P-acc²	LU1209147237			
Shares outstanding		-	18 122.6260	28 287.4350
Net asset value per share in HKD		-	946.93	936.17
Issue and redemption price per share in HKD ¹		-	946.08	936.17

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

65

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Class (RMB hedged) P-acc	LU1017648186			
Shares outstanding		2 703,6180	10 049,3970	11 791,7220
Net asset value per share in CNH		1 610.77	1 473.14	1 410.95
Issue and redemption price per share in CNH ¹		1 609.96	1 471.81	1 410.95
Class (SEK) P-acc	LU1036032347			
Shares outstanding		637 180,3810	687 682,7610	749 668,6370
Net asset value per share in SEK		1 113.30	1 023.91	967.80
Issue and redemption price per share in SEK ¹		1 112.74	1 022.99	967.80
Class (SGD hedged) P-acc	LU0996708193			
Shares outstanding		96 262,2950	191 242,3430	378 783,6640
Net asset value per share in SGD		150.73	139.65	137.52
Issue and redemption price per share in SGD ¹		150.65	139.52	137.52
Class (USD hedged) P-acc	LU0975313742			
Shares outstanding		805 068,1190	1 659 149,4810	3 654 815,6810
Net asset value per share in USD		156.55	144.07	141.14
Issue and redemption price per share in USD ¹		156.47	143.94	141.14
Class Q-acc	LU0848002365			
Shares outstanding		215 010,7920	364 796,4430	761 842,6640
Net asset value per share in EUR		164.09	153.68	151.95
Issue and redemption price per share in EUR ¹		164.01	153.54	151.95
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240785128			
Shares outstanding		63 707,8300	91 772,4860	195 402,6290
Net asset value per share in CHF		111.08	104.43	103.85
Issue and redemption price per share in CHF ¹		111.02	104.34	103.85
Class (GBP hedged) Q-acc	LU1059394855			
Shares outstanding		31 953,4180	44 084,7070	98 520,4860
Net asset value per share in GBP		143.11	132.67	130.30
Issue and redemption price per share in GBP ¹		143.04	132.55	130.30
Class (SEK) Q-acc	LU1240785557			
Shares outstanding		1 264,8290	1 490,0000	1 490,0000
Net asset value per share in SEK		884.93	805.60	753.80
Issue and redemption price per share in SEK ¹		884.49	804.87	753.80
Class (USD hedged) Q-acc	LU1059394939			
Shares outstanding		101 578,1680	106 664,7560	307 766,8990
Net asset value per share in USD		148.91	135.65	131.54
Issue and redemption price per share in USD ¹		148.84	135.53	131.54
Class U-X-acc	LU0549584711			
Shares outstanding		2 026,6140	2 222,7850	3 257,7290
Net asset value per share in EUR		26 823.38	24 856.33	24 318.85
Issue and redemption price per share in EUR ¹		26 809.97	24 833.96	24 318.85

¹ See note 1

² First NAV: 4.9.2019

³ The share class (CAD hedged) P-acc was in circulation until 27.7.2017.

⁴ The share class (HKD hedged) P-acc was in circulation until 20.2.2019.

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class I-A1-acc	EUR	6.9%	1.2%	1.9%
Class (USD hedged) I-A1-acc	USD	9.9%	3.2%	3.5%
Class I-A2-acc ¹	EUR	-	-	-
Class I-A3-acc	EUR	7.0%	1.3%	2.0%
Class I-B-acc	EUR	7.8%	2.2%	2.8%
Class (USD hedged) I-B-acc	USD	10.9%	4.2%	4.4%
Class I-X-acc	EUR	7.9%	2.2%	2.9%
Class K-1-acc	EUR	6.5%	0.8%	1.5%
Class (USD hedged) K-1-acc	USD	9.5%	2.8%	3.1%
Class N-acc	EUR	5.2%	-0.4%	0.3%
Class P-acc	EUR	5.7%	0.0%	0.8%
Class (AUD hedged) P-acc	AUD	8.3%	2.1%	3.3%
Class (CAD hedged) P-acc ²	CAD	-	-	2.0%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	5.3%	-0.6%	0.3%
Class (GBP hedged) P-acc	GBP	6.8%	0.7%	1.5%
Class (HKD hedged) P-acc ³	HKD	-	1.1%	1.8%
Class (RMB hedged) P-acc	CNH	9.4%	4.3%	5.0%
Class (SEK) P-acc	SEK	8.8%	5.7%	5.7%
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	8.0%	1.5%	2.1%
Class (USD hedged) P-acc	USD	8.7%	2.0%	2.3%
Class Q-acc	EUR	6.8%	1.0%	1.8%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	6.4%	0.5%	1.3%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	7.9%	1.7%	2.5%
Class (SEK) Q-acc	SEK	9.9%	6.8%	6.4%
Class (USD hedged) Q-acc	USD	9.8%	3.0%	3.4%
Class U-X-acc	EUR	7.9%	2.2%	2.9%

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

² 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.

³ The share class (HKD hedged) P-acc was in circulation until 20.2.2019. 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.

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2018 to 31 May 2019, European equity market returns were flat. Most of the activity took place in Q4 2018, as markets sold off sharply on fears of a slowdown in global growth, exacerbated by escalating US-China trade tensions and political uncertainty in Europe. While markets gradually recovered at the start of 2019, overall investor sentiment remained cautious.

The subfund's performance was positive over the financial year driven mainly by the short book, where Energy was the top contributor to performance, due to our short in an oilfield services company. This was followed by Consumer Discretionary and Communication Services, while there were no significant detractors. The long book was led by our holdings in IT and Consumer Staples, while Energy detracted.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
France	24.71
Ireland	8.96
Germany	8.28
Switzerland	7.65
United States	6.68
The Netherlands	6.05
Sweden	5.89
Spain	5.24
Italy	4.70
Denmark	3.78
Finland	2.73
Norway	2.39
Luxembourg	2.10
Belgium	1.27
Canada	0.41
Total	90.84

Economic Breakdown as a % of net assets	
Banks & credit institutions	9.99
Investment funds	9.22
Insurance	7.51
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.51
Telecommunications	6.75
Food & soft drinks	6.29
Chemicals	5.52
Textiles, garments & leather goods	4.90
Building industry & materials	4.28
Internet, software & IT services	4.23
Finance & holding companies	3.50
Energy & water supply	3.06
Petroleum	2.53
Traffic & transportation	2.12
Retail trade, department stores	2.06
Electronics & semiconductors	1.98
Tobacco & alcohol	1.65
Mechanical engineering & industrial equipment	1.59
Electrical devices & components	1.07
Real Estate	1.03
Aerospace industry	1.01
Vehicles	0.98
Miscellaneous services	0.67
Mining, coal & steel	0.54
Graphic design, publishing & media	0.44
Precious metals & stones	0.41
Total	90.84

Statement of Net Assets

	USD
Assets	31.5.2019
Investments in securities, cost	989 958 793.19
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-6 102 871.98
Total investments in securities (Note 1)	983 855 921.21
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	17 022 376.64
Receivable on securities sales (Note 1)	1 587 794.13
Receivable on subscriptions	9 470 557.80
Interest receivable on liquid assets	46.72
Receivable on dividends	3 221 124.52
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	26 826.14
Total Assets	1 016 084 647.16
Liabilities	
Bank overdraft	-9.48
Payable on securities purchases (Note 1)	-7 009 277.49
Payable on redemptions	-2 472 494.15
Provisions for flat fee (Note 2)	-254 569.87
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-33 214.58
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-65 319.94
Total provisions	-353 104.39
Total Liabilities	-9 834 885.51
Net assets at the end of the financial year	1 006 249 761.65

Statement of Operations

	USD
Income	1.6.2018-31.5.2019
Interest on liquid assets	64 746.83
Dividends	20 161 287.06
Income on securities lending (Note 15)	185 888.65
Other income (Note 4)	1 773 103.24
Total income	22 185 025.78
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-5 220 520.17
Taxe d'abonnement (Note 3)	-174 172.07
Cost on securities lending (Note 15)	-74 355.46
Other commissions and fees (Note 2)	-161 252.92
Interest on cash and bank overdraft	-33 335.96
Total expenses	-5 663 636.58
Net income (loss) on investments	16 521 389.20
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-39 427 959.45
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 770 455.36
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 497 576.61
Total realized gain (loss)	-42 695 991.42
Net realized gain (loss) of the financial year	-26 174 602.22
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-52 443 632.12
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	167 881.87
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-52 275 750.25
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-78 450 352.47

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

83

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Net assets at the beginning of the financial year	630 625 253.64
Subscriptions	824 638 454.37
Redemptions	-370 273 247.15
Total net subscriptions (redemptions)	454 365 207.22
Dividend paid	-290 346.74
Net income (loss) on investments	16 521 389.20
Total realized gain (loss)	-42 695 991.42
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-52 275 750.25
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-78 450 352.47
Net assets at the end of the financial year	1 006 249 761.65

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2018-31.5.2019
Class	F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	257 058.2920
Number of shares redeemed	-64 751.8050
Number of shares outstanding at the end of the financial year	192 306.4870
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	251 919.8450
Number of shares issued	300 123.6490
Number of shares redeemed	-221 287.8610
Number of shares outstanding at the end of the financial year	330 755.6330
Class	I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	119 704.4650
Number of shares issued	1 864 654.7450
Number of shares redeemed	-310 102.2130
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 674 256.9970
Class	(EUR) I-A3-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	540 000.0000
Number of shares issued	194 336.5210
Number of shares redeemed	-2.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	734 334.5210
Class	(EUR) I-B-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	619 356.0000
Number of shares issued	642 019.0000
Number of shares redeemed	-1 261 375.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	I-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	639 043.3140
Number of shares redeemed	-12 878.8460
Number of shares outstanding at the end of the financial year	626 164.4680
Class	P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 294.7560
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-937.5580
Number of shares outstanding at the end of the financial year	357.1980
Class	(HKD) P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 787.7640
Number of shares issued	267.0540
Number of shares redeemed	-267.0540
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 787.7640
Class	(SGD hedged) P-4%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	2 904.5480
Number of shares redeemed	-2 237.0540
Number of shares outstanding at the end of the financial year	667.4940
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	822 389.2390
Number of shares issued	349 805.3030
Number of shares redeemed	-459 779.0590
Number of shares outstanding at the end of the financial year	712 415.4830
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	270.9040
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	270.9040
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	134 208.3090
Number of shares issued	44 337.7710
Number of shares redeemed	-59 863.9260
Number of shares outstanding at the end of the financial year	118 682.1540

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Class	(SGD hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	92 348.7100
Number of shares issued	23 762.4710
Number of shares redeemed	-17 880.9000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	98 230.2810
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	141.2360
Number of shares redeemed	0.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	141.2360
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	13 872.5820
Number of shares issued	81 509.7170
Number of shares redeemed	-9 259.9000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	86 122.3990
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	96 243.6650
Number of shares issued	82 910.8190
Number of shares redeemed	-114 204.7630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	64 949.7210
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	858 244.9070
Number of shares issued	636 901.0940
Number of shares redeemed	-531 013.8940
Number of shares outstanding at the end of the financial year	964 132.1070
Class	U-X-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	5 922.5370
Number of shares issued	11 009.0000
Number of shares redeemed	-797.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	16 134.5370

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR) I-A3-dist	1.8.2018	6.8.2018	EUR	0.24
Q-dist	1.8.2018	6.8.2018	USD	0.17

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-4%-mdist	11.6.2018	14.6.2018	USD	0.32
P-4%-mdist	10.7.2018	13.7.2018	USD	0.30
P-4%-mdist	10.8.2018	16.8.2018	USD	0.30
P-4%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	USD	0.29
P-4%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	USD	0.29
P-4%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	USD	0.26
P-4%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	USD	0.27
P-4%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	USD	0.26
P-4%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	USD	0.29
P-4%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	USD	0.29
P-4%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	USD	0.29
P-4%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	USD	0.30
(HKD) P-4%-mdist	11.6.2018	14.6.2018	HKD	3.29
(HKD) P-4%-mdist	10.7.2018	13.7.2018	HKD	3.08
(HKD) P-4%-mdist	10.8.2018	16.8.2018	HKD	3.09
(HKD) P-4%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	HKD	2.97
(HKD) P-4%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	HKD	2.94
(HKD) P-4%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	HKD	2.67
(HKD) P-4%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	HKD	2.77
(HKD) P-4%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	HKD	2.61
(HKD) P-4%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	HKD	2.91
(HKD) P-4%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	HKD	2.92
(HKD) P-4%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	HKD	3.00
(HKD) P-4%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	HKD	3.03
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	SGD	0.34
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	SGD	0.31
(SGD hedged) P-4%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	SGD	0.28
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	SGD	0.29
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	SGD	0.27
(SGD hedged) P-4%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	SGD	0.31
(SGD hedged) P-4%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	SGD	0.31
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	SGD	0.31
(SGD hedged) P-4%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	SGD	0.32

¹ See note 5

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

85

UBS (Lux) Equity SICAV

– Global Emerging Markets Opportunity (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Net assets in USD		1 006 249 761.65	630 625 253.64	287 955 823.80
Class F-dist¹	LU0399011294			
Shares outstanding		192 306.4870	-	-
Net asset value per share in USD		99.71	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		99.71	-	-
Class I-A1-acc	LU0399011708			
Shares outstanding		330 755.6330	251 919.8450	25 203.7270
Net asset value per share in USD		144.06	161.68	134.39
Issue and redemption price per share in USD ²		144.06	161.99	134.39
Class I-A3-acc³	LU0399012185			
Shares outstanding		1 674 256.9970	1 119 704.4650	-
Net asset value per share in USD		88.58	99.33	-
Issue and redemption price per share in USD ²		88.58	99.52	-
Class (EUR) I-A3-dist⁴	LU1662453890			
Shares outstanding		734 334.5210	540 000.0000	-
Net asset value per share in EUR		98.65	105.85	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		98.65	106.05	-
Class (EUR) I-B-acc⁵	LU1776283878			
Shares outstanding		-	619 356.0000	-
Net asset value per share in EUR		-	100.82	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		-	101.01	-
Class I-X-acc⁶	LU0399012771			
Shares outstanding		626 164.4680	-	-
Net asset value per share in USD		94.13	-	-
Issue and redemption price per share in USD ²		94.13	-	-
Class P-4%-mdist⁷	LU1769817096			
Shares outstanding		357,1980	1 294,7560	-
Net asset value per share in USD		83.32	98.30	-
Issue and redemption price per share in USD ²		83.32	98.49	-
Class (HKD) P-4%-mdist⁷	LU1769817179			
Shares outstanding		5 787,7640	5 787,7640	-
Net asset value per share in HKD		834.43	985.79	-
Issue and redemption price per share in HKD ²		834.43	987.66	-
Class (SGD hedged) P-4%-mdist⁸	LU1815428534			
Shares outstanding		667,4940	-	-
Net asset value per share in SGD		88.72	-	-
Issue and redemption price per share in SGD ²		88.72	-	-
Class P-acc	LU0328353924			
Shares outstanding		712 415.4830	822 389.2390	101 865.7870
Net asset value per share in USD		140.73	159.55	133.99
Issue and redemption price per share in USD ²		140.73	159.85	133.99
Class (CHF hedged) P-acc⁹	LU1953056766			
Shares outstanding		270.9040	-	-
Net asset value per share in CHF		96.67	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		96.67	-	-
Class (EUR hedged) P-acc¹⁰	LU1676115329			
Shares outstanding		118 682.1540	134 208.3090	-
Net asset value per share in EUR		86.16	100.98	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		86.16	101.17	-
Class (SGD hedged) P-acc¹¹	LU1717043241			
Shares outstanding		98 230.2810	92 348.7100	-
Net asset value per share in SGD		87.75	100.54	-
Issue and redemption price per share in SGD ²		87.75	100.73	-
Class (CHF hedged) P-dist¹²	LU1953056840			
Shares outstanding		141,2360	-	-
Net asset value per share in CHF		96.67	-	-
Issue and redemption price per share in CHF ²		96.67	-	-

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Class Q-acc¹²	LU0399011534			
Shares outstanding		86 122.3990	13 872.5820	-
Net asset value per share in USD		82.90	93.13	-
Issue and redemption price per share in USD ²		82.90	93.31	-
Class (EUR hedged) Q-acc¹³	LU1691467994			
Shares outstanding		64 949.7210	96 243.6650	-
Net asset value per share in EUR		86.12	99.97	-
Issue and redemption price per share in EUR ²		86.12	100.16	-
Class Q-dist¹⁴	LU0399011450			
Shares outstanding		964 132.1070	858 244.9070	-
Net asset value per share in USD		103.31	116.21	-
Issue and redemption price per share in USD ²		103.31	116.43	-
Class U-X-acc	LU0399012938			
Shares outstanding		16 134.5370	5 922.5370	11 375.5370
Net asset value per share in USD		26 020.68	28 924.62	23 815.97
Issue and redemption price per share in USD ²		26 020.68	28 979.58	23 815.97

¹ First NAV: 17.8.2018² See note 1³ First NAV: 22.5.2018⁴ First NAV: 19.9.2017⁵ For the period from 22.2.2018 to 14.5.2019 the share class (EUR) I-B-acc was in circulation⁶ The share class I-X-acc was in circulation until 16.9.2016 - reclassified 31.7.2018⁷ First NAV: 12.2.2018⁸ First NAV: 30.7.2018⁹ First NAV: 13.5.2019¹⁰ First NAV: 18.9.2017¹¹ First NAV: 13.11.2017¹² First NAV: 12.3.2018¹³ First NAV: 12.7.2017

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-dist ¹	USD	-	-	-
Class I-A1-acc	USD	-10.9%	20.3%	32.6%
Class I-A3-acc	USD	-10.8%	-	-
Class (EUR) I-A3-dist	EUR	-6.6%	-	-
Class (EUR) I-B-acc ²	EUR	-	-	-
Class I-X-acc ³	USD	-	-	-
Class P-4%-mdist	USD	-12.0%	-	-
Class (HKD) P-4%-mdist	HKD	-12.0%	-	-
Class (SGD hedged) P-4%-mdist ⁴	SGD	-	-	-
Class P-acc	USD	-12.0%	19.3%	31.3%
Class (CHF hedged) P-acc ⁵	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-14.8%	-	-
Class (SGD hedged) P-acc	SGD	-12.9%	-	-
Class (CHF hedged) P-dist ⁶	CHF	-	-	-
Class Q-acc	USD	+11.2%	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-14.0%	-	-
Class Q-dist	USD	-11.1%	-	-
Class U-X-acc	USD	-10.0%	21.5%	34.0%

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.² For the period from 22.2.2018 to 14.5.2019 the share class (EUR) I-B-acc was in circulation. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.³ The share class I-X-acc was in circulation until 16.9.2016 - reclassified 31.7.2018. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.⁴ Historical performance is no indicator of current or future performance.⁵ The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing and redeeming shares.⁶ The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Report of the Portfolio Manager

During the financial year, from 1 June 2018 to 31 May 2019, Emerging Markets equities posted a weak return amid trade uncertainty, a strong USD and China domestic headwinds (e.g. economic slowdown and increased regulations). In the midst of this weak backdrop, some markets managed to post strong returns including Brazil, Russia and India which were buoyed by positive local developments.

The subfund posted a weak result over the financial year. The subfund's exposure to IT including semiconductor and internet companies in Asia detracted most amid weak memory prices, uncertainty around regulatory pressures and weak demand in China. This also weighed on certain companies in the material and consumer sectors.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
China	26.16
South Korea	13.15
India	7.65
Russian Federation (CIS)	7.36
Hong Kong	7.22
Taiwan	6.96
South Africa	6.89
Brazil	6.87
Indonesia	3.56
Hungary	3.56
Mexico	2.84
Thailand	2.55
Malaysia	2.03
Ireland	0.97
Total	97.77

Economic Breakdown as a % of net assets	
Banks & credit institutions	24.77
Electronics & semiconductors	16.35
Petroleum	6.71
Miscellaneous services	6.32
Graphic design, publishing & media	5.04
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	4.88
Internet, software & IT services	4.64
Insurance	4.19
Healthcare & social services	3.76
Telecommunications	3.62
Tobacco & alcohol	2.94
Mining, coal & steel	2.18
Finance & holding companies	2.03
Energy & water supply	1.97
Vehicles	1.94
Forestry, paper & pulp products	1.85
Real Estate	1.84
Chemicals	1.76
Investment funds	0.98
Total	97.77

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Net Assets

	USD
	31.5.2019
Assets	
Investments in securities, cost	1 675 674 870.14
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	57 412 038.68
Total investments in securities (Note 1)	1 733 086 908.82
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	63 319 192.51
Receivable on securities sales (Note 1)	19 221 403.57
Receivable on subscriptions	2 380 711.88
Receivable on dividends	4 018 849.05
Other receivables	394 117.51
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	870 035.41
Total Assets	1 823 291 218.75
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-22 907 130.62
Payable on redemptions	-2 589 243.08
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 020 964.26
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-131 087.75
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-166 704.53
Total provisions	-1 318 756.54
Total Liabilities	-26 815 130.24
Net assets at the end of the financial year	1 796 476 088.51

Statement of Operations

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Income	
Interest on liquid assets	638 887.35
Dividends	28 267 834.20
Income on securities lending (Note 15)	1 089 961.57
Other income (Note 4)	137 509.75
Total income	30 134 192.87
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-25 255 244.19
Taxe d'abonnement (Note 3)	-843 989.07
Cost on securities lending (Note 15)	-435 984.63
Other commissions and fees (Note 2)	-371 716.43
Interest on cash and bank overdraft	-20 672.16
Total expenses	-26 927 606.48
Net income (loss) on investments	3 206 586.39
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-7 912 218.03
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-70 723 429.41
Realized gain (loss) on foreign exchange	-9 913 981.88
Total realized gain (loss)	-88 549 629.32
Net realized gain (loss) of the financial year	-85 343 042.93
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-134 659 013.80
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-269 230.92
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-134 928 244.72
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-220 271 287.65

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Net assets at the beginning of the financial year	1 966 394 534.61
Subscriptions	654 377 167.08
Redemptions	-603 758 131.32
Total net subscriptions (redemptions)	50 619 035.76
Dividend paid	-266 194.21
Net income (loss) on investments	3 206 586.39
Total realized gain (loss)	-88 549 629.32
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-134 928 244.72
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-220 271 287.65
Net assets at the end of the financial year	1 796 476 088.51

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2018-31.5.2019
Class	(CHF portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	426 257.4260
Number of shares issued	297 731.6380
Number of shares redeemed	-239 557.7830
Number of shares outstanding at the end of the financial year	484 431.2810
Class	(EUR portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	569 504.0620
Number of shares issued	460 927.5580
Number of shares redeemed	-321 388.6790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	709 042.9410
Class	(GBP portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of shares issued	48 992.0000
Number of shares redeemed	-2 169.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	46 823.0000
Class	(USD portfolio hedged) F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	103 158.5110
Number of shares issued	484 750.0940
Number of shares redeemed	-146 168.9030
Number of shares outstanding at the end of the financial year	441 739.7020
Class	(CHF portfolio hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	50 655.0000
Number of shares issued	38 390.0000
Number of shares redeemed	-13 985.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	75 060.0000
Class	(USD portfolio hedged) F-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	172 948.6190
Number of shares issued	263 101.3910
Number of shares redeemed	-97 632.4450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	338 417.5650
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	428 557.1280
Number of shares issued	161 009.5820
Number of shares redeemed	-174 359.7680
Number of shares outstanding at the end of the financial year	415 206.9420
Class	K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1.9000
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-1.1000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.8000
Class	(CHF hedged) K-1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1.1000
Number of shares issued	0.0000
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	0.5000
Number of shares issued	0.5000
Number of shares redeemed	-0.6000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	0.4000
Class	(EUR hedged) N-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	35 388.3750
Number of shares issued	32 362.6950
Number of shares redeemed	-3 506.9960
Number of shares outstanding at the end of the financial year	64 244.0740
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 415 974.1830
Number of shares issued	455 043.3480
Number of shares redeemed	-1 017 825.3000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 853 192.2310

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

137

Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	988 219.6040
Number of shares issued	230 493.7750
Number of shares redeemed	-174 248.9940
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 044 464.9850
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 139 415.6130
Number of shares issued	475 775.0300
Number of shares redeemed	-686 944.3390
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 928 247.3040
Class	(EUR hedged) P-qdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	11 295.4040
Number of shares issued	12 804.9380
Number of shares redeemed	-3 352.2090
Number of shares outstanding at the end of the financial year	20 748.1330
Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 469 355.4120
Number of shares issued	842 159.5670
Number of shares redeemed	-565 364.5340
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 746 150.4450
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 473 103.9510
Number of shares issued	330 164.4880
Number of shares redeemed	-180 193.2500
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 623 075.1890
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 795 185.9630
Number of shares issued	460 952.6180
Number of shares redeemed	-510 439.9290
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 745 698.6520
Class	(GBP hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	455 215.5470
Number of shares issued	73 084.6330
Number of shares redeemed	-65 605.5350
Number of shares outstanding at the end of the financial year	462 694.6450

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(CHF portfolio hedged) F-dist	1.8.2018	6.8.2018	CHF	0.34
(USD portfolio hedged) F-dist	1.8.2018	6.8.2018	USD	0.74

Quarterly Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR hedged) P-qdist	16.7.2018	19.7.2018	EUR	0.01
(EUR hedged) P-qdist	15.10.2018	18.10.2018	EUR	0.00
(EUR hedged) P-qdist	15.1.2019	18.1.2019	EUR	0.00
(EUR hedged) P-qdist	15.4.2019	18.4.2019	EUR	0.00

¹ See note 5

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Net assets in USD		1 796 476 088.51	1 966 394 534.61	728 043 264.41
Class (CHF portfolio hedged) F-acc	LU1520731438			
Shares outstanding		484 431.2810	426 257.4260	92 145.3820
Net asset value per share in CHF		111.06	119.49	105.92
Issue and redemption price per share in CHF ¹		111.06	119.49	106.06
Class (EUR portfolio hedged) F-acc	LU1520734028			
Shares outstanding		709 042.9410	569 504.0620	214 988.7720
Net asset value per share in EUR		112.59	120.74	106.07
Issue and redemption price per share in EUR ¹		112.59	120.74	106.21
Class (GBP portfolio hedged) F-acc²	LU1865229238			
Shares outstanding		46 823.0000	-	-
Net asset value per share in GBP		99.67	-	-
Issue and redemption price per share in GBP ¹		99.67	-	-
Class (USD portfolio hedged) F-acc	LU1520716801			
Shares outstanding		441 739.7020	103 158.5110	65 324.0320
Net asset value per share in USD		118.86	124.24	107.04
Issue and redemption price per share in USD ¹		118.86	124.24	107.18
Class (CHF portfolio hedged) F-dist³	LU1722559736			
Shares outstanding		75 060.0000	50 655.0000	-
Net asset value per share in CHF		90.29	97.48	-
Issue and redemption price per share in CHF ¹		90.29	97.48	-
Class (USD portfolio hedged) F-dist⁴	LU1626163403			
Shares outstanding		338 417.5650	172 948.6190	-
Net asset value per share in USD		108.09	113.72	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		108.09	113.72	-
Class I-A1-acc	LU1599408454			
Shares outstanding		415 206.9420	428 557.1280	53 461.0000
Net asset value per share in USD		110.49	117.62	101.44
Issue and redemption price per share in USD ¹		110.49	117.62	101.57
Class K-1-acc⁵	LU1354389790			
Shares outstanding		0.8000	1.9000	-
Net asset value per share in USD		5 671 124.25	6 056 361.52	-
Issue and redemption price per share in USD ¹		5 671 124.25	6 056 361.52	-
Class (CHF hedged) K-1-acc⁶	LU1346285536			
Shares outstanding		1.1000	1.1000	-
Net asset value per share in CHF		4 651 659.18	5 134 976.85	-
Issue and redemption price per share in CHF ¹		4 651 659.18	5 134 976.85	-
Class (EUR hedged) K-1-acc	LU1354389956			
Shares outstanding		0.4000	0.5000	0.7000
Net asset value per share in EUR		3 390 794.63	3 733 613.74	3 309 475.37
Issue and redemption price per share in EUR ¹		3 390 794.63	3 733 613.74	3 313 777.69
Class (EUR hedged) N-acc	LU1577364778			
Shares outstanding		64 244.0740	35 388.3750	341.5440
Net asset value per share in EUR		103.08	115.14	103.55
Issue and redemption price per share in EUR ¹		103.08	115.14	103.68
Class P-acc	LU1323610961			
Shares outstanding		1 853 192.2310	2 415 974.1830	711 989.2330
Net asset value per share in USD		140.97	151.64	132.17
Issue and redemption price per share in USD ¹		140.97	151.64	132.34
Class (CHF hedged) P-acc	LU1323611183			
Shares outstanding		1 044 464.9850	988 219.6040	429 595.0590
Net asset value per share in CHF		129.47	143.96	128.93
Issue and redemption price per share in CHF ¹		129.47	143.96	129.10
Class (EUR hedged) P-acc	LU1323611001			
Shares outstanding		1 928 247.3040	2 139 415.6130	1 183 583.7090
Net asset value per share in EUR		130.83	145.11	129.58
Issue and redemption price per share in EUR ¹		130.83	145.11	129.75
Class (EUR hedged) P-qdist⁷	LU1669356526			
Shares outstanding		20 748.1330	11 295.4040	-
Net asset value per share in EUR		97.87	108.56	-
Issue and redemption price per share in EUR ¹		97.87	108.56	-
Class Q-acc	LU1323611266			
Shares outstanding		1 746 150.4450	1 469 355.4120	599 534.2030
Net asset value per share in USD		144.72	154.46	133.58
Issue and redemption price per share in USD ¹		144.72	154.46	133.75

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

133

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1323611423			
Shares outstanding		1 623 075.1890	1 473 103.9510	901 456.0250
Net asset value per share in CHF		132.89	146.61	130.29
Issue and redemption price per share in CHF ¹		132.89	146.61	130.46
Class (EUR hedged) Q-acc	LU1323611340			
Shares outstanding		1 745 698.6520	1 795 185.9630	760 006.7120
Net asset value per share in EUR		134.31	147.81	130.96
Issue and redemption price per share in EUR ¹		134.31	147.81	131.13
Class (GBP hedged) Q-acc	LU1340049755			
Shares outstanding		462 694.6450	455 215.5470	235 144.8450
Net asset value per share in GBP		137.92	150.16	131.92
Issue and redemption price per share in GBP ¹		137.92	150.16	132.09

¹ See note 1

² First NAV: 11.10.2018

³ First NAV: 9.1.2018

⁴ First NAV: 20.5.2017

⁵ First NAV: 18.8.2017

⁶ First NAV: 4.12.2017

⁷ First NAV: 12.9.2017

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class (CHF portfolio hedged) F-acc	CHF	-7.1%	12.7%	-
Class (EUR portfolio hedged) F-acc	EUR	-6.8%	13.7%	-
Class (GBP portfolio hedged) F-acc ¹	GBP	-	-	-
Class (USD portfolio hedged) F-acc	USD	-4.3%	15.9%	-
Class (CHF portfolio hedged) F-dist	CHF	-7.1%	-	-
Class (USD portfolio hedged) F-dist	USD	-4.3%	-	-
Class I-A1-acc	USD	-6.1%	16.0%	-
Class K-1-acc	USD	-6.4%	-	-
Class (CHF hedged) K-1-acc	CHF	-9.4%	-	-
Class (EUR hedged) K-1-acc	EUR	-9.2%	12.7%	-
Class (EUR hedged) N-acc	EUR	-10.5%	11.1%	-
Class P-acc	USD	-7.0%	14.6%	16.3%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-10.1%	11.5%	13.9%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-9.8%	11.8%	14.4%
Class (EUR hedged) P-qdist	EUR	-9.8%	-	-
Class Q-acc	USD	-6.3%	15.5%	17.3%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-9.4%	12.4%	14.8%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-9.1%	12.7%	15.3%
Class (GBP hedged) Q-acc	GBP	-8.2%	13.7%	15.9%

¹ Due to the recent launch, there is no data for the calculation of the performance available.

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The sub-fund has no benchmark.

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Report of the Portfolio Manager

During the financial year, from 1 June 2018 to 31 May 2019, global equity markets recorded negative performance due to concerns over the end of the last economic cycle as well as the potential negative impact of the trade negotiations between the United States and China. The Energy and Materials sectors recorded the worst performance while Utilities, Real Estate and Staples posted a positive performance.

The subfund generated a negative performance in the financial year. Stock selection in Financials and Materials contributed to performance while stock selection in Industrials and Healthcare detracted in the financial year. A Chinese pharmaceutical company was the largest single stock detractor. Energy efficiency and retirement planning are the two largest themes in the strategy.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	45.68
United Kingdom	10.24
Japan	9.33
Switzerland	5.81
Germany	3.75
Hong Kong	3.35
Ireland	2.95
Indonesia	2.20
Italy	2.15
Thailand	1.73
The Netherlands	1.58
Norway	1.57
China	1.34
Sweden	1.25
France	0.94
Australia	0.82
Belgium	0.81
Canada	0.57
Jersey	0.40
Total	96.47

Economic Breakdown as a % of net assets	
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	13.38
Finance & holding companies	9.32
Internet, software & IT services	7.72
Mechanical engineering & industrial equipment	6.23
Insurance	5.97
Electronics & semiconductors	5.53
Banks & credit institutions	5.38
Retail trade, department stores	5.22
Food & soft drinks	3.54
Traffic & transportation	3.42
Telecommunications	3.21
Environmental services & recycling	2.99
Chemicals	2.90
Petroleum	2.88
Textiles, garments & leather goods	2.70
Miscellaneous services	2.58
Healthcare & social services	2.48
Miscellaneous undclassified companies	2.45
Aerospace industry	1.73
Real Estate	1.48
Vehicles	1.17
Biotechnology	1.15
Graphic design, publishing & media	1.14
Rubber & tyres	0.87
Building industry & materials	0.63
Miscellaneous trading companies	0.40
Total	96.47

Statement of Net Assets

	USD
	31.5.2019
Assets	
Investments in securities, cost	559 976 906.59
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	6 791 445.32
Total investments in securities (Note 1)	566 768 351.91
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	1 931 936.63
Receivable on securities sales (Note 1)	124.76
Receivable on subscriptions	136 046.20
Receivable on dividends	1 266 778.98
Other receivables	21 492.63
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	328 173.88
Total Assets	570 452 904.99
Liabilities	
Bank overdraft	-2.65
Payable on redemptions	-374 593.51
Provisions for flat fee (Note 2)	-337 411.94
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-45 116.21
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-49 907.59
Total provisions	-433 435.74
Total Liabilities	-808 031.90
Net assets at the end of the financial year	569 644 873.09

Statement of Operations

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Income	
Interest on liquid assets	107 510.79
Dividends	11 028 408.38
Income on securities lending (Note 15)	380 229.08
Other income (Note 4)	44 107.27
Total income	11 560 255.52
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-9 287 254.97
Taxe d'abonnement (Note 3)	-330 237.17
Cost on securities lending (Note 15)	-152 091.63
Other commissions and fees (Note 2)	-139 439.89
Interest on cash and bank overdraft	-378.70
Total expenses	-9 909 402.36
Net income (loss) on investments	1 650 853.16
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	36 300 222.70
Realized gain (loss) on financial futures	-266 352.50
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-10 362 004.94
Realized gain (loss) on foreign exchange	-1 558 751.21
Total realized gain (loss)	24 113 114.05
Net realized gain (loss) of the financial year	25 763 967.21
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-44 178 161.36
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-848 604.17
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-45 026 765.53
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-19 262 798.32

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

181

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.6.2018-31.5.2019
Net assets at the beginning of the financial year	739 605 420.56
Subscriptions	232 757 537.47
Redemptions	-369 094 284.42
Total net subscriptions (redemptions)	-136 336 746.95
Dividend paid	-14 361 002.20
Net income (loss) on investments	1 650 853.16
Total realized gain (loss)	24 113 114.05
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-45 026 765.53
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-19 262 798.32
Net assets at the end of the financial year	569 644 873.09

Changes in the Number of Shares outstanding

	1.6.2018-31.5.2019
Class	F-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	2 751.6150
Number of shares issued	3 700.0000
Number of shares redeemed	-1 029.3800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	5 422.2350
Class	I-A1-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	15 242.5020
Number of shares issued	0.0000
Number of shares redeemed	-357.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	14 885.5020
Class	I-A3-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	263 497.3230
Number of shares issued	83 861.0000
Number of shares redeemed	-185 004.0000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	162 354.3230
Class	(EUR hedged) N-8%-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	202 773.2800
Number of shares issued	91 478.7210
Number of shares redeemed	-220 990.8780
Number of shares outstanding at the end of the financial year	73 261.1230
Class	P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	1 273 894.4260
Number of shares issued	276 184.7540
Number of shares redeemed	-574 556.1000
Number of shares outstanding at the end of the financial year	975 523.0800
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	226 304.9360
Number of shares issued	6 414.3600
Number of shares redeemed	-58 230.4340
Number of shares outstanding at the end of the financial year	174 488.8620
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	210 415.4220
Number of shares issued	84 723.2030
Number of shares redeemed	-144 190.8920
Number of shares outstanding at the end of the financial year	150 947.7330
Class	P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	281 905.1070
Number of shares issued	8 081.6000
Number of shares redeemed	-94 106.5970
Number of shares outstanding at the end of the financial year	195 880.1100
Class	(CHF hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	123 792.2690
Number of shares issued	6 473.2660
Number of shares redeemed	-30 008.1630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	100 257.3720
Class	(EUR hedged) P-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	43 447.3240
Number of shares issued	8 394.2570
Number of shares redeemed	-13 132.0450
Number of shares outstanding at the end of the financial year	38 709.5360
Class	P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	832 882.6190
Number of shares issued	585 320.8620
Number of shares redeemed	-517 915.4790
Number of shares outstanding at the end of the financial year	900 288.0020
Class	(SGD hedged) P-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	93 270.7900
Number of shares issued	103 781.1510
Number of shares redeemed	-55 564.0430
Number of shares outstanding at the end of the financial year	141 487.8980

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Class	Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	741 238.4540
Number of shares issued	86 534.9440
Number of shares redeemed	-400 096.5800
Number of shares outstanding at the end of the financial year	427 676.8180
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	284 630.4150
Number of shares issued	16 090.6680
Number of shares redeemed	-54 707.8820
Number of shares outstanding at the end of the financial year	246 013.2010
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	133 846.4600
Number of shares issued	115 885.0070
Number of shares redeemed	-113 933.1500
Number of shares outstanding at the end of the financial year	135 798.3170
Class	Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	118 846.7830
Number of shares issued	127 240.2390
Number of shares redeemed	-41 406.8630
Number of shares outstanding at the end of the financial year	204 680.1590
Class	(CHF hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	198 509.3330
Number of shares issued	12 280.7070
Number of shares redeemed	-43 814.5340
Number of shares outstanding at the end of the financial year	166 975.5060
Class	(EUR hedged) Q-dist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	45 115.3280
Number of shares issued	1 750.0000
Number of shares redeemed	-30 248.4380
Number of shares outstanding at the end of the financial year	16 616.8900
Class	Q-mdist
Number of shares outstanding at the beginning of the financial year	51 120.9150
Number of shares issued	70 025.1420
Number of shares redeemed	-3 402.2740
Number of shares outstanding at the end of the financial year	117 743.7830

Annual Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
P-dist	1.8.2018	6.8.2018	USD	5.46
(CHF hedged) P-dist	1.8.2018	6.8.2018	CHF	5.12
(EUR hedged) P-dist	1.8.2018	6.8.2018	EUR	5.22
Q-dist	1.8.2018	6.8.2018	USD	4.93
(CHF hedged) Q-dist	1.8.2018	6.8.2018	CHF	4.68
(EUR hedged) Q-dist	1.8.2018	6.8.2018	EUR	4.75

Monthly Distribution¹

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.6.2018	14.6.2018	EUR	0.60
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.7.2018	13.7.2018	EUR	0.60
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.8.2018	16.8.2018	EUR	0.62
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.9.2018	13.9.2018	EUR	0.62
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.10.2018	15.10.2018	EUR	0.62
(EUR hedged) N-8%-mdist	12.11.2018	15.11.2018	EUR	0.57
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.12.2018	13.12.2018	EUR	0.58
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.1.2019	15.1.2019	EUR	0.52
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.2.2019	14.2.2019	EUR	0.56
(EUR hedged) N-8%-mdist	11.3.2019	14.3.2019	EUR	0.57
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.4.2019	15.4.2019	EUR	0.56
(EUR hedged) N-8%-mdist	10.5.2019	15.5.2019	EUR	0.57
P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	USD	0.63
P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	USD	0.62
P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.61
P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	USD	0.74
P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	USD	0.61
P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	USD	0.58
P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	USD	0.75
P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	USD	0.65
P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	USD	0.58
P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	USD	0.71
P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	0.77
P-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	15.6.2018	20.6.2018	SGD	0.54
(SGD hedged) P-mdist	16.7.2018	19.7.2018	SGD	0.54
(SGD hedged) P-mdist	16.8.2018	21.8.2018	SGD	0.52

¹ See note 3

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

183

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)	Ex-Date	Pay-Date	Currency	Amount per share
(SGD hedged) P-mdist	17.9.2018	20.9.2018	SGD	0.63
(SGD hedged) P-mdist	15.10.2018	18.10.2018	SGD	0.52
(SGD hedged) P-mdist	15.11.2018	20.11.2018	SGD	0.49
(SGD hedged) P-mdist	17.12.2018	20.12.2018	SGD	0.65
(SGD hedged) P-mdist	15.1.2019	18.1.2019	SGD	0.56
(SGD hedged) P-mdist	15.2.2019	20.2.2019	SGD	0.50
(SGD hedged) P-mdist	15.3.2019	20.3.2019	SGD	0.61
(SGD hedged) P-mdist	15.4.2019	18.4.2019	SGD	0.65
(SGD hedged) P-mdist	16.5.2019	21.5.2019	SGD	0.54
Q-mdist	15.6.2018	20.6.2018	USD	0.54
Q-mdist	16.7.2018	19.7.2018	USD	0.54
Q-mdist	16.8.2018	21.8.2018	USD	0.53
Q-mdist	17.9.2018	20.9.2018	USD	0.64
Q-mdist	15.10.2018	18.10.2018	USD	0.53
Q-mdist	15.11.2018	20.11.2018	USD	0.50
Q-mdist	17.12.2018	20.12.2018	USD	0.65
Q-mdist	15.1.2019	18.1.2019	USD	0.56
Q-mdist	15.2.2019	20.2.2019	USD	0.50
Q-mdist	15.3.2019	20.3.2019	USD	0.62
Q-mdist	15.4.2019	18.4.2019	USD	0.67
Q-mdist	15.5.2019	20.5.2019	USD	0.55

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

Three-year comparison

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Net assets in USD		569 644 873.09	739 605 420.56	1 418 358 427.42
Class F-acc	LU1136807846			
Shares outstanding		5 422.2350	2 751.6150	2 329 231.0590
Net asset value per share in USD		131.18	131.72	114.82
Issue and redemption price per share in USD ¹		131.18	131.72	114.82
Class F-dist²	LU1135392162			
Shares outstanding		-	-	26 515.0370
Net asset value per share in USD		-	-	102.73
Issue and redemption price per share in USD ¹		-	-	102.73
Class I-A1-acc	LU0997794549			
Shares outstanding		14 885.5020	15 242.5020	22 371.7860
Net asset value per share in USD		143.10	143.87	125.55
Issue and redemption price per share in USD ¹		143.10	143.87	125.55
Class I-A3-acc	LU1297653567			
Shares outstanding		162 354.3230	263 497.3230	141 211.0000
Net asset value per share in USD		130.91	131.45	114.57
Issue and redemption price per share in USD ¹		130.91	131.45	114.57
Class K-1-acc³	LU0878840312			
Shares outstanding		-	-	5.5000
Net asset value per share in USD		-	-	8 187 440.13
Issue and redemption price per share in USD ¹		-	-	8 187 440.13
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-B%-mdist	LU1121266354			
Shares outstanding		73 261.1230	202 773.2800	802 750.3060
Net asset value per share in EUR		79.54	90.95	89.69
Issue and redemption price per share in EUR ¹		79.54	90.95	89.69
Class P-acc	LU0868494617			
Shares outstanding		975 523.0800	1 273 894.4260	2 321 146.6710
Net asset value per share in USD		178.61	181.18	159.55
Issue and redemption price per share in USD ¹		178.61	181.18	159.55
Class (CHF hedged) P-acc	LU0868494880			
Shares outstanding		174 488.8620	226 304.9360	374 983.5950
Net asset value per share in CHF		162.29	170.23	153.97
Issue and redemption price per share in CHF ¹		162.29	170.23	153.97
Class (EUR hedged) P-acc	LU0868495002			
Shares outstanding		150 947.7330	210 415.4220	292 473.4450
Net asset value per share in EUR		165.88	173.43	156.38
Issue and redemption price per share in EUR ¹		165.88	173.43	156.38
Class P-dist	LU0868494708			
Shares outstanding		195 880.1100	281 905.1070	413 494.1740
Net asset value per share in USD		133.26	140.46	129.10
Issue and redemption price per share in USD ¹		133.26	140.46	129.10
Class (CHF hedged) P-dist	LU0868494963			
Shares outstanding		100 257.3720	123 792.2690	198 476.2490
Net asset value per share in CHF		120.98	131.88	124.51
Issue and redemption price per share in CHF ¹		120.98	131.88	124.51
Class (EUR hedged) P-dist	LU0868495184			
Shares outstanding		38 709.5360	43 447.3240	53 383.6550
Net asset value per share in EUR		123.68	134.38	126.49
Issue and redemption price per share in EUR ¹		123.68	134.38	126.49
Class P-mdist	LU0942090050			
Shares outstanding		900 288.0020	832 882.6190	994 070.3340
Net asset value per share in USD		113.23	122.57	114.18
Issue and redemption price per share in USD ¹		113.23	122.57	114.18
Class (SGD hedged) P-mdist	LU1257167418			
Shares outstanding		141 487.8980	93 270.7900	37 494.1040
Net asset value per share in SGD		96.79	105.54	98.89
Issue and redemption price per share in SGD ¹		96.79	105.54	98.89
Class Q-acc	LU1207007581			
Shares outstanding		427 676.8180	741 238.4540	1 282 052.2430
Net asset value per share in USD		125.38	126.35	110.53
Issue and redemption price per share in USD ¹		125.38	126.35	110.53

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

	ISIN	31.5.2019	31.5.2018	31.5.2017
Class (CHF hedged) Q-acc	LU1240789112			
Shares outstanding		246 013.2010	284 630.4150	685 635.3350
Net asset value per share in CHF		113.74	118.52	106.48
Issue and redemption price per share in CHF ¹		113.74	118.52	106.48
Class (EUR hedged) Q-acc	LU0979667457			
Shares outstanding		135 798.3170	133 846.4600	175 354.1280
Net asset value per share in EUR		137.29	142.60	127.74
Issue and redemption price per share in EUR ¹		137.29	142.60	127.74
Class Q-dist	LU1240789625			
Shares outstanding		204 680.1590	118 846.7830	203 659.2220
Net asset value per share in USD		105.86	111.44	102.30
Issue and redemption price per share in USD ¹		105.86	111.44	102.30
Class (CHF hedged) Q-dist	LU1240789203			
Shares outstanding		166 975.5060	198 509.3330	394 291.4690
Net asset value per share in CHF		96.78	105.39	99.39
Issue and redemption price per share in CHF ¹		96.78	105.39	99.39
Class (EUR hedged) Q-dist	LU1240789468			
Shares outstanding		16 616.8900	45 115.3280	30 805.2130
Net asset value per share in EUR		98.49	106.91	100.50
Issue and redemption price per share in EUR ¹		98.49	106.91	100.50
Class Q-mdist	LU1240789898			
Shares outstanding		117 743.7830	51 120.9150	86 863.0090
Net asset value per share in USD		98.58	106.01	98.09
Issue and redemption price per share in USD ¹		98.58	106.01	98.09

¹ See note 1² The share class F-dist was in circulation until 15.11.2017.³ The share class K-1-acc was in circulation until 6.5.2018.⁴ For the period from 6.5.2017 to 20.9.2017 the share class K-X-acc was in circulation.

Performance

	Currency	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Class F-acc	USD	-0.4%	14.7%	13.9%
Class F-dist ¹	USD	-	-	13.8%
Class I-A1-acc	USD	-0.5%	14.6%	13.8%
Class I-A3-acc	USD	-0.4%	14.7%	13.9%
Class K-1-acc ²	USD	-	-	13.4%
Class K-X-acc ³	USD	-	-	-
Class (EUR hedged) N-8%-mdist	EUR	-5.3%	9.8%	9.9%
Class P-acc	USD	-1.4%	13.6%	12.7%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-4.7%	10.6%	10.4%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-4.4%	10.9%	11.1%
Class P-dist	USD	-1.4%	13.6%	12.7%
Class (CHF hedged) P-dist	CHF	-4.7%	10.6%	10.4%
Class (EUR hedged) P-dist	EUR	-4.4%	10.9%	11.0%
Class P-mdist	USD	-1.4%	13.5%	12.7%
Class (SGD hedged) P-mdist	SGD	-2.1%	12.8%	-
Class Q-acc	USD	-0.8%	14.3%	13.5%
Class (CHF hedged) Q-acc	CHF	-4.0%	11.3%	11.1%
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-3.7%	11.6%	11.8%
Class Q-dist	USD	-0.8%	14.3%	13.5%
Class (CHF hedged) Q-dist	CHF	-4.0%	11.3%	11.1%
Class (EUR hedged) Q-dist	EUR	-3.7%	11.6%	11.8%
Class Q-mdist	USD	-0.8%	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 K-1-acc was in circulation until 6.5.2018. Due to this fact, there is no data for the calculation of the performance available.³ For the period from 6.5.2017 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 subfund has no benchmark.

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

179

Report of the Portfolio Manager

In the financial year, from 1 June 2018 to 31 May 2019, US equity market returns were slightly positive. Most of the activity took place in Q4 2018, as markets sold off sharply on fears of a slowdown in global growth, exacerbated by escalating US-China trade tensions. While markets gradually recovered at the start of 2019, overall investor sentiment remained cautious.

The subfund posted negative returns over the financial year. Exposure in sectors such as Energy and Materials detracted the most while exposure in Consumer Staples and Consumer Discretionary added value. From a stock perspective, Marathon Petroleum and Conagra Brands detracted most value while P&G and Starbucks added value.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
United States	95.50
Ireland	1.03
Guernsey	1.01
Switzerland	1.00
Bermuda	0.96
Total	99.50

Economic Breakdown as a % of net assets	
Retail trade, department stores	13.01
Finance & holding companies	12.08
Banks & credit institutions	7.28
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	7.14
Traffic & transportation	7.02
Insurance	5.15
Electronics & semiconductors	5.07
Computer hardware & network equipment providers	4.88
Internet, software & IT services	4.14
Lodging, catering & leisure	4.09
Mechanical engineering & industrial equipment	4.05
Petroleum	3.83
Food & soft drinks	3.06
Miscellaneous services	3.05
Aerospace industry	3.03
Textiles, garments & leather goods	2.66
Real Estate	2.10
Biotechnology	1.05
Chemicals	1.03
Graphic design, publishing & media	1.01
Telecommunications	1.01
Energy & water supply	0.98
Mining, coal & steel	0.94
Electrical devices & components	0.94
Miscellaneous undclassified companies	0.90
Total	99.50

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Summary of significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles for investment funds in Luxembourg. The significant accounting policies are summarised as follows:

a) Calculation of the Net Asset Value

The net asset value and the issue, 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 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

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) Combined financial statements

The combined financial statements are expressed in USD. The various items of the combined statement of net assets and the combined statement of operations as of 31 May 2019 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 combined financial statements as of 31 May 2019:

Exchange rates	
USD 1 = EUR	0.897384
USD 1 = CHF	1.005850

UBS (Lux) Equity SICAV
 Annual Report as of 31 May 2019

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 2019 the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR) was invested for 9 464 418.00 EUR in the subfund UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD).

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)	Amount in EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)-U-X-ACC	9 464 418.00
Total	9 464 418.00

The total amount of cross subfund investments amounts to 10 546 674.20 USD. Accordingly, the adjusted combined net assets at the end of the financial year are 12 871 236 403.95 USD.

n) Swaps

The Company may enter into interest rate swap contracts, forward rate agreements on interest rates swaptions, Equity Swaps 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.

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.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.150%*	2.200%
Share classes with "N" in their name	2.790%	2.840%
Share classes with "K-1" in their name	1.570%	1.600%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "Q" in their name	1.290%**	1.340%
Share classes with "I-A1" in their name	1.240%***	1.270%
Share classes with "I-A2" in their name	1.170%	1.200%
Share classes with "I-A3" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	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.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.800%	0.830%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.200%	2.250%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	1.050%	1.080%
Share classes with "I-A2" in their name	0.980%	1.010%
Share classes with "I-A3" in their name	0.880%	0.910%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Emerging Markets Sustainable (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	1.150%	1.180%
Share classes with "I-A2" in their name	1.050%	1.080%
Share classes with "I-A3" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– European Opportunity Unconstrained (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.620%	0.650%
Share classes with "I-A2" in their name	0.570%	0.600%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.065%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Emerging Markets Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.400%	1.430%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.000%	2.050%
Share classes with "K-1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	0.800%	0.850%
Share classes with "I-A1" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.200%	1.230%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "Q" in their name	1.080%	1.130%
Share classes with "I-A1" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A2" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A3" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Opportunity Unconstrained (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.950%	0.980%
Share classes with "I-A2" in their name	0.900%	0.930%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A3" in their name	0.850%	0.880%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Global Quantitative (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– Long Term Themes (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.800%	1.850%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.800%	0.830%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.750%	0.780%
Share classes with "I-A3" in their name	0.670%	0.700%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Russia (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.340%	2.390%
Share classes with "N" in their name	2.750%	2.800%
Share classes with "K-1" in their name	1.500%	1.530%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "Q" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "I-A1" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A2" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-A3" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-B" in their name	0.180%	0.180%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.920%	1.970%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.020%	1.050%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.780%	0.810%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.740%	0.770%
Share classes with "I-A3" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity (CHF)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.720%	0.750%
Share classes with "I-A2" in their name	0.660%	0.690%
Share classes with "I-A3" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.600%	1.650%
Share classes with "N" in their name	2.250%	2.300%
Share classes with "K-1" in their name	1.100%	1.130%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "Q" in their name	0.980%	1.030%
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A2" in their name	0.650%	0.680%
Share classes with "I-A3" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.300%	1.330%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%
Share classes with "I-A1" in their name	0.920%	0.950%
Share classes with "I-A2" in their name	0.880%	0.910%
Share classes with "I-A3" in their name	0.820%	0.850%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV
– US Quantitative Defensive (USD)*

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	1.500%	1.550%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	0.900%	0.930%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "Q" in their name	0.840%	0.890%
Share classes with "I-A1" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A2" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A3" in their name	0.520%	0.550%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	2.040%	2.090%
Share classes with "N" in their name	2.500%	2.550%
Share classes with "K-1" in their name	1.080%	1.110%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "Q" in their name	1.020%	1.070%

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "I-A1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "I-A2" in their name	0.640%	0.670%
Share classes with "I-A3" in their name	0.560%	0.590%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD)*

	Maximum flat fee p.a.	Maximum flat fee p.a. for share classes with "hedged" in their name
Share classes with "P" in their name	0.900%	0.950%
Share classes with "N" in their name	1.200%	1.250%
Share classes with "K-1" in their name	0.700%	0.730%
Share classes with "K-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "F" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "Q" in their name	0.650%	0.700%
Share classes with "I-A1" in their name	0.600%	0.630%
Share classes with "I-A2" in their name	0.550%	0.580%
Share classes with "I-A3" in their name	0.500%	0.530%
Share classes with "I-B" in their name	0.065%	0.070%
Share classes with "I-X" in their name	0.000%	0.000%
Share classes with "U-X" in their name	0.000%	0.000%

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USI)

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 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 shares, 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;

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

- 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

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

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 tax

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 2019 can be summarised as follows:

a) Financial Futures

UBS (Lux) Equity SICAV	Financial Futures on Indices (bought)	Financial Futures on Indices (sold)
– Euro Countries Income (EUR)	6 517 250.00 EUR	- EUR
– US Income (USD)	6 606 240.00 USD	- USD
– USA Quantitative (USD)*	9 771 730.00 USD	- USD

* formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

The commitments on Financial Futures on bonds or index (if any) are calculated based on the market value of the Financial Futures (Number of contracts*notional contract size*market price of the futures).

b) Options

UBS (Lux) Equity SICAV	Options on shares, classic-styled (sold)
– Euro Countries Income (EUR)	19 724 961.60 EUR
– Global Income (USD)	86 665 882.16 USD
– US Income (USD)	30 239 566.53 USD

c) Synthetic Equity Swaps

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (bought)	Synthetic Equity Swaps (sold)
– European Opportunity Unconstrained (EUR)	311 943 971.13 EUR	189 312 175.69 EUR
– Global Opportunity Unconstrained (USD)	23 630 061.89 USD	18 196 287.78 USD

Note 7 – Soft dollar arrangements

During the financial year from 1 June 2018 until 31 May 2019, no "soft dollar arrangements" were entered into on behalf of UBS (Lux) Equity SICAV and "soft dollars" 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) I-A1-acc	1.36%
– All China (USD) seeding I-A1-acc	1.06%
– All China (USD) I-X-acc	0.06%
– All China (USD) K-1-acc	1.68%
– All China (USD) K-X-acc	0.10%
– All China (USD) P-acc	2.36%
– All China (USD) (HKD) P-acc	2.26%
– All China (USD) (SGD) P-acc	2.56%
– All China (USD) Q-acc	1.53%
– Asian Smaller Companies (USD) I-B-acc	0.22%
– Asian Smaller Companies (USD) P-acc	1.98%
– Asian Smaller Companies (USD) Q-acc	1.16%
– Brazil (USD) P-acc	1.99%
– Brazil (USD) Q-acc	1.01%
– 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	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-acc	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	2.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) P-mdist	2.27%
– Emerging Markets High Dividend (USD) Q-acc	1.26%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.25%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.25%
– Emerging Markets High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.25%
– Emerging Markets Sustainable (USD) P-acc	2.11%
– Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) P-acc	2.11%
– Emerging Markets Sustainable (USD) Q-acc	1.28%
– Emerging Markets Sustainable (USD) (EUR) Q-acc	1.27%
– Euro Countries Income (EUR) I-A1-acc	0.74%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Euro Countries Income (EUR) K-1-acc	1.17%
- Euro Countries Income (EUR) K-X-acc	0.07%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-8%-mdist	1.66%
- Euro Countries Income (EUR) P-acc	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-acc	1.65%
- Euro Countries Income (EUR) P-dist	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.67%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) P-dist	1.66%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-8%-mdist	1.06%
- Euro Countries Income (EUR) Q-acc	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) Q-dist	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.05%
- Euro Countries Income (EUR) (USD hedged) Q-dist	1.04%
- Euro Countries Income (EUR) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- European High Dividend (EUR) N-8%-mdist	2.57%
- European High Dividend (EUR) P-acc	1.56%
- European High Dividend (EUR) (CHF) P-acc	1.57%
- European High Dividend (EUR) (USD) P-acc	1.57%
- European High Dividend (EUR) P-dist	1.56%
- European High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.57%
- European High Dividend (EUR) (GBP) P-dist	1.57%
- European High Dividend (EUR) P-mdist	1.55%
- European High Dividend (EUR) Q-acc	0.91%
- European High Dividend (EUR) (CHF) Q-acc	0.91%
- European High Dividend (EUR) (USD) Q-acc	0.90%
- 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	0.91%
- European High Dividend (EUR) U-X-acc	0.03%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A1-acc	0.95%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) I-A1-acc	0.98%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) I-A2-acc	0.93%
- 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	0.03%
- 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) (RMB hedged) P-acc	2.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) P-acc	2.11%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.10%
- 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	1.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (GBP hedged) Q-acc	1.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (SEK) Q-acc	1.08%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.09%
- European Opportunity Unconstrained (EUR) U-X-acc	0.03%
- German High Dividend (EUR) P-acc	1.86%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-acc	1.86%
- German High Dividend (EUR) P-dist	1.86%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) P-dist	1.86%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- German High Dividend (EUR) Q-acc	1.08%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
- German High Dividend (EUR) Q-dist	1.09%
- German High Dividend (EUR) (CHF hedged) Q-dist	1.08%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) F-dist	0.89%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A1-acc	0.98%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-A3-acc	0.91%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR) I-A3-dist	0.89%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) I-X-acc	0.03%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-4%-mdist	1.96%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (HKD) P-4%-mdist	1.99%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (SGD hedged) P-4%-mdist	2.00%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) P-acc	1.99%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-acc	2.09%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	1.99%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (SGD hedged) P-acc	2.00%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (CHF hedged) P-dist	2.03%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-acc	1.08%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.05%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) Q-dist	1.06%
- Global Emerging Markets Opportunity (USD) U-X-acc	0.03%
- Global High Dividend (USD) F-acc	0.55%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) F-acc	0.55%
- Global High Dividend (USD) I-A1-acc	0.68%
- 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	0.03%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) I-X-acc	0.03%
- Global High Dividend (USD) K-1-acc	0.96%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.57%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) N-dist	2.56%
- Global High Dividend (USD) P-acc	1.57%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-acc	1.56%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) P-dist	1.57%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) P-dist	1.61%
- Global High Dividend (USD) P-mdist	1.56%
- Global High Dividend (USD) Q-acc	0.91%
- Global High Dividend (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.90%
- Global High Dividend (USD) (CHF hedged) Q-dist	0.91%
- Global High Dividend (USD) Q-mdist	0.92%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) I-A2-acc	0.63%
- Global Impact (USD) P-acc	1.56%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) P-acc	1.57%
- Global Impact (USD) Q-acc	0.87%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-acc	0.87%
- Global Impact (USD) (EUR hedged) Q-dist	0.87%
- Global Income (USD) (CHF hedged) F-acc	0.67%
- Global Income (USD) (EUR hedged) F-acc	0.68%
- Global Income (USD) I-A1-8%-mdist	0.78%
- Global Income (USD) I-A1-acc	0.78%
- Global Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.73%
- Global Income (USD) (EUR) I-A2-acc	0.71%
- Global Income (USD) (EUR hedged) I-A2-acc	0.72%
- Global Income (USD) I-B-acc	0.09%
- Global Income (USD) (GBP hedged) I-B-UKdist-mdist	0.09%
- Global Income (USD) I-X-acc	0.03%
- Global Income (USD) (EUR hedged) I-X-acc	0.03%
- Global Income (USD) I-X-UKdist	0.03%
- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.27%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Global Income (USD) K-1-dist	1.30%
- Global Income (USD) (EUR hedged) K-1-dist	1.27%
- Global Income (USD) K-X-acc	0.07%
- Global Income (USD) (EUR hedged) K-X-acc	0.08%
- Global Income (USD) P-8%-mdist	1.86%
- Global Income (USD) P-acc	1.86%
- Global Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.87%
- Global Income (USD) (EUR hedged) P-acc	1.86%
- Global Income (USD) P-dist	1.87%
- Global Income (USD) (CHF hedged) P-dist	1.87%
- Global Income (USD) (EUR hedged) P-dist	1.86%
- Global Income (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.87%
- Global Income (USD) Q-8%-mdist	1.16%
- Global Income (USD) Q-acc	1.15%
- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.15%
- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.14%
- Global Income (USD) Q-dist	1.15%
- Global Income (USD) (CHF hedged) Q-dist	1.15%
- Global Income (USD) (EUR hedged) Q-dist	1.15%
- Global Income (USD) U-X-UKdist-mdist	0.03%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) I-B-acc	0.08%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR) I-B-acc	0.10%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-4%-mdist	2.09%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-4%-mdist	2.09%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) P-acc	2.07%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) P-acc	2.09%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) Q-acc	1.07%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.07%
- Global Opportunity Unconstrained (USD) U-X-acc	0.02%
- Global Quantitative (USD) I-A2-acc	0.58%
- Global Quantitative (USD) I-X-acc	0.03%
- Global Quantitative (USD) (EUR) K-X-acc	0.07%
- Global Quantitative (USD) U-X-acc	0.03%
- Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Long Term Themes (USD) (EUR portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Long Term Themes (USD) (GBP portfolio hedged) F-acc	0.70%
- Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-acc	0.71%
- Long Term Themes (USD) (CHF portfolio hedged) F-dist	0.70%
- Long Term Themes (USD) (USD portfolio hedged) F-dist	0.70%
- Long Term Themes (USD) I-A1-acc	0.83%
- Long Term Themes (USD) K-1-acc	1.13%
- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) K-1-acc	1.15%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) K-1-acc	1.14%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) N-acc	2.57%
- Long Term Themes (USD) P-acc	1.86%
- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) P-acc	1.86%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-acc	1.86%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) P-qdist	1.88%
- Long Term Themes (USD) Q-acc	1.09%
- Long Term Themes (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.09%
- Long Term Themes (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.08%
- Long Term Themes (USD) (GBP hedged) Q-acc	1.08%
- Russia (USD) I-A1-acc	0.91%
- Russia (USD) P-acc	2.40%
- Russia (USD) Q-acc	1.27%
- Small Caps Europe (EUR) F-acc	0.73%
- 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%

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
- Small Caps Europe (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.14%
- Small Caps Europe (EUR) U-X-acc	0.03%
- Swiss Opportunity (CHF) P-acc	1.57%
- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) P-acc	1.56%
- Swiss Opportunity (CHF) Q-acc	1.08%
- Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-acc	1.08%
- US Income (USD) (EUR hedged) I-A1-dist	0.73%
- US Income (USD) I-A2-8%-mdist	0.68%
- US Income (USD) K-1-8%-mdist	1.12%
- US Income (USD) P-acc	1.67%
- US Income (USD) (CHF hedged) P-acc	1.66%
- 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	1.67%
- US Income (USD) P-mdist	1.67%
- 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-UKdist-mdist	0.03%
- US Opportunity (USD) I-A1-acc	0.95%
- US Opportunity (USD) I-B-acc	0.09%
- US Opportunity (USD) I-X-acc	0.03%
- US Opportunity (USD) P-acc	2.10%
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) P-acc	2.09%
- US Opportunity (USD) P-dist	2.10%
- US Opportunity (USD) Q-acc	1.08%
- US Opportunity (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.07%
- US Opportunity (USD) Q-dist	1.08%
- US Opportunity (USD) (GBP) Q-dist	1.08%
- US Quantitative Defensive (USD) F-acc*	0.53%
- US Quantitative Defensive (USD) (CHF hedged) F-acc*	0.53%
- US Quantitative Defensive (USD) (EUR hedged) F-acc*	0.53%
- US Total Yield (USD) F-acc	0.55%
- US Total Yield (USD) I-A1-acc	0.67%
- US Total Yield (USD) I-A3-acc	0.55%
- US Total Yield (USD) (EUR hedged) N-8%-mdist	2.52%
- 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	1.56%
- 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	1.56%
- US Total Yield (USD) P-mdist	1.57%
- US Total Yield (USD) (SGD hedged) P-mdist	1.57%
- US Total Yield (USD) Q-acc	0.90%
- 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	0.89%
- US Total Yield (USD) Q-mdist	0.92%
- USA Growth (USD) F-acc	0.59%
- USA Growth (USD) (CHF hedged) F-acc	0.59%
- USA Growth (USD) (EUR hedged) F-acc	0.59%
- USA Growth (USD) I-A1-acc	0.73%
- USA Growth (USD) I-B-acc	0.09%
- USA Growth (USD) I-X-acc	0.03%
- USA Growth (USD) K-1-acc	1.14%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
-- 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) Q-acc	1.08%
-- USA Growth (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.08%
-- USA Growth (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.09%
-- USA Growth (USD) U-X-acc	0.03%
-- USA Quantitative (USD) F-acc**	0.42%
-- USA Quantitative (USD) (CHF hedged) F-acc**	0.39%
-- USA Quantitative (USD) (EUR hedged) F-acc**	0.42%
-- USA Quantitative (USD) P-acc**	0.79%
-- USA Quantitative (USD) (EUR hedged) P-acc**	0.82%
-- USA Quantitative (USD) Q-acc**	0.57%
-- USA Quantitative (USD) U-X-acc**	0.03%

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

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 2019, 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)	379 297.22 USD
-- Asian Smaller Companies (USD)	222 358.10 USD
-- Brazil (USD)	413 302.93 USD
-- Emerging Markets High Dividend (USD)	222 994.63 USD
-- Emerging Markets Sustainable (USD)	7 904.19 USD
-- Euro Countries Income (EUR)	880 456.27 EUR
-- European High Dividend (EUR)	484 104.11 EUR
-- European Opportunity Unconstrained (EUR)	1 371 193.59 EUR
-- German High Dividend (EUR)	12 673.14 EUR
-- Global Emerging Markets Opportunity (USD)	2 338 785.97 USD
-- Global High Dividend (USD)	674 324.53 USD
-- Global Impact (USD)	87 113.45 USD
-- Global Income (USD)	1 558 334.38 USD
-- Global Opportunity Unconstrained (USD)	229 746.36 USD
-- Global Quantitative (USD)	615 421.51 USD
-- Long Term Themes (USD)	1 416 237.36 USD
-- Russia (USD)	82 645.50 USD
-- Small Caps Europe (EUR)	188 808.03 EUR
-- Swiss Opportunity (CHF)	36 086.31 CHF
-- US Income (USD)	86 887.96 USD

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

UBS (Lux) Equity SICAV	Transaction costs
-- US Opportunity (USD)	97 165.46 USD
-- US Quantitative Defensive (USD)*	48 203.04 USD
-- US Total Yield (USD)	111 838.14 USD
-- USA Growth (USD)	785 798.18 USD
-- USA Quantitative (USD)**	305 882.29 USD

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)

** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (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 2018 to 31 May 2019 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)*	0.00 USD	0.00%
-- Global Emerging Markets Opportunity (USD)	40 187.28 USD	0.00%
-- Russia (USD)**	0.00 USD	0.00%
-- US Total Yield (USD)*	0.00 USD	0.00%
-- USA Growth (USD)*	0.00 USD	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV	Commissions on transactions in other Securities (except options) with related parties	As a percentage of the total commissions
-- Emerging Markets High Dividend (USD)*	0.00 USD	0.00%
-- Global Emerging Markets Opportunity (USD)	76.71 USD	0.01%
-- Russia (USD)**	0.00 USD	0.00%
-- US Total Yield (USD)*	0.00 USD	0.00%
-- USA Growth (USD)*	0.00 USD	0.00%

* As of 31 May 2019, there have not been any transactions with related parties.

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 5.89% of the Net Asset of UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD) as at 31 May 2019.

Note 12 – Change of name

With effect 30 January 2019, the Board of Directors of the Company has decided to change the name of the subfunds as follows:

Old Name	New Name
UBS (Lux) Equity SICAV – US Systematic Defensive (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – US Quantitative Defensive (USD)
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD)

Note 13 – Subsequent events

1) The Swiss UBS asset management business was transferred from UBS AG to UBS Asset Management Switzerland AG, a member of UBS Group. The transfer became effective on 17 June 2019.

UBS Asset Management Switzerland AG is a FINMA approved asset manager of collective investment schemes.

2) The following merger occurred:

Subfund	merged into	Date
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets High Dividend (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)	14.6.2019

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 Depositary in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Depositary or within their subdepository/correspondent bank network may result in the rights or recognition of the Company in connection with the security to be delayed, restricted or even eliminated, which would force the Company to fulfill its obligations in the framework of the OTC transaction, in spite of any security that had previously been made available to cover any such obligation.

The Company may lend portions of its securities portfolio to third parties. In general, lendings may only be effected via recognized clearing houses such as Clearstream International or Euroclear, or through the intermediary of prime financial institutions that specialise in such activities and in the modus specified by them. Collateral is received in relation to securities lent. Collateral is composed of high quality securities in an amount typically at least equal to the market value of the securities loaned.

UBS Europe SE, Luxembourg Branch, acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

The OTC-derivatives of the below subfunds 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	5 608.33 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	105 995.58 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Euro Countries Income (EUR)		
Goldman Sachs	-117 568.89 EUR	0.00 EUR
HSBC	-912.43 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	203 239.77 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	-34 867.02 EUR	0.00 EUR
Societe Generale	-53 582.57 EUR	0.00 EUR
State Street	-4 664.48 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-88 558.35 EUR	0.00 EUR
Westpac Banking Corp	-481.95 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)		
JP Morgan	46 367.22 EUR	0.00 EUR
State Street	-1 091.77 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-402.33 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)		
Barclays	-5 390 985.04 EUR	0.00 EUR
JP Morgan	-1 032 264.74 EUR	0.00 EUR
Morgan Stanley	16 049 251.88 EUR	16 490 000.00 EUR
State Street	533 057.67 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-29 735.99 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity SICAV – German High Dividend (EUR)		
JP Morgan	36 166.73 EUR	0.00 EUR
UBS AG	-4 222.81 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)		
Citibank	1 633.53 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	274.76 USD	0.00 USD
HSBC	24 663.35 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	254.50 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD)		
Citibank	19 213.84 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-1 384.81 USD	0.00 USD
HSBC	-88 293.19 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-3 948.75 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-451 972.62 USD	0.00 USD
State Street	-62 898.04 USD	0.00 USD
UBS AG	-3 257.26 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Impact (USD)		
Barclays	-571.34 USD	0.00 USD
State Street	1 600.79 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	1 349.37 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Income (USD)		
Barclays	506 379.24 USD	0.00 USD
Citibank	355 033.29 USD	590 000.00 USD
Goldman Sachs	-325 658.58 USD	0.00 USD
HSBC	-107 054.11 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-166 819.96 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-421 175.06 USD	0.00 USD
Societe Generale	-236 672.83 USD	0.00 USD
State Street	-1 727 905.21 USD	0.00 USD
UBS AG	-924 432.47 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	15 280.74 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)		
Bank of America	-27 773.98 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	569 331.71 USD	340 000.00 USD
HSBC	325 149.81 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-94 843.14 USD	0.00 USD
State Street	-248 871.16 USD	0.00 USD
UBS AG	2 017.83 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-61 314.77 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Quantitative (USD)		
Bank of America	-116 999.18 USD	0.00 USD
Citibank	-767 072.09 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	162 904.51 USD	0.00 USD
State Street	114 314.36 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	-427.03 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)		
Barclays	-1 947.74 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-6 713.46 USD	0.00 USD
Citibank	-380 932.96 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	359.95 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-63 813.44 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-37 840.29 USD	0.00 USD
State Street	1 351 746.52 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	9 176.83 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe (EUR)		
Westpac Banking Corp	-108.47 EUR	0.00 EUR

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

Subfund Counterparty	Unrealized gain (loss)	Collateral received
UBS (Lux) Equity SICAV – US Income (USD)		
Barclays	3 292.70 USD	0.00 USD
Canadian Imperial Bank	-648 682.07 USD	0.00 USD
Citibank	-1 048.86 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-14 564.86 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-7 963.65 USD	0.00 USD
Societe Generale	-10.97 USD	0.00 USD
State Street	832 057.49 USD	0.00 USD
UBS AG	-9 144.05 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	706.96 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Opportunity (USD)		
Barclays	177.22 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Quantitative Defensive (USD)**		
Barclays	-60.45 USD	0.00 USD
Citibank	-394.78 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-119.66 USD	0.00 USD
State Street	44 112.12 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	374.50 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)		
Bank of America	-523.39 USD	0.00 USD
Barclays	1 596.74 USD	0.00 USD
HSBC	40 535.01 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-3 729.17 USD	0.00 USD
State Street	289 334.38 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	960.31 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth (USD)		
Barclays	3 063.89 USD	0.00 USD
Citibank	-2 371.24 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	14 456.55 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-1 468.35 USD	0.00 USD
State Street	135 716.95 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	3 187.16 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative (USD)***		
Bank of America	-12 319.31 USD	0.00 USD
Barclays	3 891.35 USD	0.00 USD
J.P. Morgan	-1 708.39 USD	0.00 USD
State Street	241 724.31 USD	0.00 USD
Westpac Banking Corp	2 317.42 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.
 ** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – US Systemic Defensive (USD)
 *** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV – USA Enhanced (USD)

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 Income (USD)	
Citibank	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Opportunity Unconstrained (USD)	
Goldman Sachs	
Cash	100.00%
Bonds	0.00%
Equities	0.00%

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

Securities Lending

UBS (Lux) Equity SICAV	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 31 May 2019		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 31 May 2019		
	Market value of securities lent	Collateral (UBS Switzerland AG)	Equities	Bonds	Cash
- All China (USD)	40 442 996.45 USD	43 058 011.38 USD	40.21	59.79	0.00
- Asian Smaller Companies (USD)	1 633 200.37 USD	1 738 801.92 USD	40.21	59.79	0.00
- Brazil (USD)	768 852.27 USD	818 565.71 USD	40.21	59.79	0.00
- Emerging Markets High Dividend (USD)	9 568 302.76 USD	10 186 982.30 USD	40.21	59.79	0.00
- Emerging Markets Sustainable (USD)	1 352 653.72 USD	1 440 115.33 USD	40.21	59.79	0.00
- Euro Countries Income (EUR)	95 456 426.66 EUR	101 628 570.25 EUR	40.21	59.79	0.00
- European High Dividend (EUR)	36 061 099.64 EUR	38 392 784.29 EUR	40.21	59.79	0.00
- European Opportunity Unconstrained (EUR)	112 409 033.38 EUR	119 677 320.27 EUR	40.21	59.79	0.00
- German High Dividend (EUR)	9 713 383.14 EUR	10 341 443.47 EUR	40.21	59.79	0.00
- Global Emerging Markets Opportunity (USD)	52 437 080.66 USD	55 827 624.41 USD	40.21	59.79	0.00
- Global High Dividend (USD)	71 226 082.65 USD	75 831 509.70 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Impact (USD)	34 604 852.00 USD	36 842 376.74 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Income (USD)	170 347 607.69 USD	181 362 160.94 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Opportunity Unconstrained (USD)	6 097 480.86 USD	6 491 739.56 USD	40.21	59.79	0.00
- Global Quantitative (USD)	231 368 592.21 USD	246 328 718.23 USD	40.21	59.79	0.00
- Long Term Themes (USD)	315 631 888.75 USD	336 040 418.65 USD	40.21	59.79	0.00
- Russia (USD)	13 014 118.48 USD	13 855 601.98 USD	40.21	59.79	0.00
- Small Caps Europe (EUR)	41 099 024.44 EUR	43 756 457.67 EUR	40.21	59.79	0.00
- Swiss Opportunity (CHF)	7 912 177.45 CHF	8 423 773.13 CHF	40.21	59.79	0.00
- US Income (USD)	91 585 855.16 USD	97 507 730.39 USD	40.21	59.79	0.00
- US Opportunity (USD)	32 601 432.21 USD	34 709 417.26 USD	40.21	59.79	0.00
- US Quantitative Defensive (USD)*	39 229 042.46 USD	41 765 564.00 USD	40.21	59.79	0.00
- US Total Yield (USD)	157 520 708.38 USD	167 705 883.58 USD	40.21	59.79	0.00
- USA Growth (USD)	308 635 059.04 USD	328 591 178.99 USD	40.21	59.79	0.00
- USA Quantitative (USD)**	216 229 439.94 USD	230 210 679.31 USD	40.21	59.79	0.00

* Formerly UBS (Lux) Equity SICAV - US Systematic Defensive (USD)
** Formerly UBS (Lux) Equity SICAV - USA Enhanced (USD)

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2019

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			
Finland			
EUR KONE CORPORATION NPV ORD 'B'	60 140.00	2 935 433.40	1.05
Total Finland		2 935 433.40	1.05
France			
EUR AXA EUR2.29	129 719.00	2 654 195.52	1.09
EUR BDPYOURS EUR1	83 925.00	2 629 451.58	0.94
EUR CAPGEMINI EUR6	26 832.00	2 665 863.20	0.96
EUR DANONE EURO 25	41 839.00	2 988 712.00	1.07
EUR KLEPESSE EUR1.40	92 291.00	2 812 106.77	1.01
EUR L'OREAL EURO 20	11 700.00	2 811 680.00	1.01
EUR ORANGE EUR4	203 317.00	2 854 570.68	1.03
EUR PUBLICIS GROUPE SA EUR0.40	52 289.00	2 556 932.10	0.92
EUR SANOFI EUR2	37 093.00	2 679 598.32	0.96
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR6	36 399.00	2 718 649.20	0.98
EUR SOOEXO EUR4	29 526.00	3 041 178.00	1.09
EUR TOTAL EUR2.5	59 651.00	2 782 122.64	1.00
EUR UNIBAIL-RODAMCO-HE NPV1 ORD UNIBAIL-R & I CLD	19 895.00	2 692 758.25	0.97
EUR VINCI EUR2.50	33 043.00	2 922 383.78	1.05
Total France		39 041 822.64	14.62
Germany			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	38 839.00	2 408 794.76	0.88
EUR SAP AG ORD NPV	25 630.00	2 630 064.00	1.02
Total Germany		5 238 858.76	1.88
Italy			
EUR ASSIC GENERALI SA EUR1	171 415.00	2 693 766.73	0.97
Total Italy		2 693 766.73	0.97
Jersey			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD US00.01	814 829.00	2 346 912.70	0.84
Total Jersey		2 346 912.70	0.84
Luxembourg			
EUR AROUNDOWN SA EURO 01	380 224.00	2 890 462.85	1.04
Total Luxembourg		2 890 462.85	1.04
The Netherlands			
EUR KONINKLIJKE AHOLD EURO01	136 738.00	2 759 489.63	1.00
EUR KONINKLIJKE PHELPS NV EURO 20	79 540.00	2 819 693.00	1.01
EUR RANDSTAD NV EURO 10	57 681.00	2 664 862.20	0.95
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B' SHS EURO 07 (UK LGT)	101 897.00	2 830 756.29	1.03
Total The Netherlands		11 128 801.12	3.99
Spain			
EUR AENA SME S.A. EUR10	17 890.00	2 930 061.00	1.06
EUR ENAGAS SA EUR1.50	112 965.00	2 788 132.50	0.99
EUR ENDESA SA EUR1.2	132 569.00	2 937 480.53	1.06
EUR IBERDROLA SA EURO 75 (POST SUBORDINADO)	371 739.00	3 090 638.05	1.11
EUR INDITEX EURO03 (POST SUBORD)	113 343.00	2 725 899.15	0.98
EUR IED ELECTRICA CORP EURO 5	160 359.00	3 051 631.77	1.09
EUR REPSOL SA EUR1	199 897.00	2 890 510.62	1.04
EUR TELEFONICA SA EUR1	375 873.00	2 698 016.39	0.97
Total Spain		23 132 370.61	8.30
Sweden			
SEK SVENSKA HANDELSBANKEN NPV (NVS)	294 530.00	2 597 213.46	0.93
SEK TELIA COMPANY AB NPV	789 812.00	2 684 574.27	1.04
Total Sweden		5 481 787.73	1.97
Switzerland			
CHF SWISS RE AG CHF0.10	33 701.00	2 856 350.68	1.03
Total Switzerland		2 856 350.68	1.03
United Kingdom			
GBP ASTRAZENICA ORD US00.25	43 609.00	2 877 099.50	1.03
GBP AVIVA ORD GBP0.25	589 048.00	2 695 740.52	0.97
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	520 876.00	2 665 285.40	0.96
GBP BARRATT DEVEL ORD GBP0.10	408 464.00	2 577 951.82	0.93
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	84 581.00	2 640 393.82	0.95
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	412 335.00	2 490 452.34	0.89
GBP BT GROUP ORD GBP0.05	1 132 033.00	2 480 904.17	0.89
GBP KINGFISHER ORD GBP0.15 (1.42837)	968 378.00	2 399 221.20	0.86
GBP LLOYD BANKING GROUP ORD GBP0.1	3 869 762.00	2 506 238.98	0.90
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.12491289	305 365.00	2 738 228.44	0.98
GBP BECKT BLENCK GROUP ORD GBP0.10	41 077.00	2 949 323.51	1.06
GBP ICI PLC ORD GBP0.50	222 521.00	2 714 425.52	0.97
GBP WPP PLC ORD GBP0.10	250 667.00	2 668 491.71	0.96
Total United Kingdom		34 395 755.93	12.35
Total Bearer shares		132 142 343.37	47.44

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR/ Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Other shares			
Switzerland			
CHF ROCHE HDGS AG GENUSSCHINE NPV	11 909.00	2 793 974.54	1.00
Total Switzerland		2 793 974.54	1.00
Total Other shares			
		2 793 974.54	1.00
Registered shares			
Belgium			
EUR AGEAS NPV	64 559.00	2 819 587.68	1.01
Total Belgium		2 819 587.68	1.01
Denmark			
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B	66 288.00	2 790 535.67	1.00
Total Denmark		2 790 535.67	1.00
Finland			
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	157 435.00	3 011 731.55	1.08
EUR NOKIAN RENEART OYJ NPV	91 999.00	2 354 100.87	0.84
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	401 585.00	2 536 627.21	0.91
EUR SAMPO OYJ SER'A NPV	70 221.00	2 721 765.96	0.98
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	110 395.00	2 475 055.90	0.89
Total Finland		13 699 281.49	4.70
France			
EUR MICHELIN (CODE) EUR2	25 322.00	2 806 899.90	0.94
Total France		2 806 899.90	0.94
Germany			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD/INKULBERT)	1 3 780.00	2 740 290.80	0.98
EUR BASF SE NPV	40 666.00	2 407 733.96	0.88
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	197 156.00	2 979 027.16	1.07
EUR E.ON SE NPV	907 094.00	2 871 021.80	1.03
EUR HUGO BOSS AG NPV (REGD)	46 335.00	2 415 095.50	0.87
EUR MUNCHENER RUECKVE NPV(REGD)	13 289.00	2 871 752.90	1.03
EUR SEMENT AG NPV(REGD)	27 843.00	2 824 393.92	1.02
Total Germany		19 103 316.04	6.86
Italy			
EUR ENEL EUR1	590 799.00	2 956 505.87	1.06
EUR ENISPA EUR1	191 800.00	2 596 261.40	0.94
EUR SNAM EUR1	654 829.00	2 949 349.82	1.06
EUR TERNA SPA ORD EURO 22	536 218.00	2 930 967.59	1.05
Total Italy		11 435 084.68	4.11
The Netherlands			
EUR AEGION NV EURO 1.2	691 899.00	2 587 418.83	0.93
EUR NN GROUP N.V. EURO 1.2	76 641.00	2 607 326.82	0.93
Total The Netherlands		5 194 745.45	1.86
Norway			
NOK DNB ASA NOK10	172 896.00	2 630 285.71	0.94
NOK MOWI ASA NOK7.50	151 524.00	3 153 273.98	1.13
NOK TELENOR ASA ORD NOK5	156 188.00	2 882 089.25	1.04
Total Norway		8 665 649.94	3.11
Sweden			
SEK ELECTROLUX AB SER'B NPV (POST SPLIT)	125 186.00	2 435 180.27	0.87
SEK HENNES & MAURIZ SER'B NPV	168 243.00	2 520 440.02	0.91
SEK INVESTOR AB SER'B NPV	89 531.00	2 689 980.79	0.97
SEK SKAND ENX LDA BEN SER'A NPV	397 903.00	2 654 819.18	0.96
SEK SVEDBANK AB SER'A NPV	205 281.00	2 630 238.22	0.94
Total Sweden		12 940 458.48	4.65
Switzerland			
CHF ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)	57 214.00	2 755 372.72	0.99
CHF KUHNESNAGEL INTL CHF1 (REGD)(POSTSUBD)	23 538.00	2 794 932.83	1.00
CHF LAFARGE HOLCIM LTD CHF2 (REGD)	81 461.00	2 835 839.16	0.95
CHF NESTLE SA CHF1.00 (REGD)	90 399.00	2 896 335.25	0.97
CHF NOVARTIS AG CHF0.50 (REGD)	34 351.00	2 836 685.91	0.95
CHF PARTNERS GROUP HUG CHF0.01 (REGD)	4 268.00	2 676 855.32	0.96
CHF SWISSCOM AG CHF1 (REGD)	6 701.00	2 887 239.59	1.03
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	9 651.00	2 796 620.25	1.00
Total Switzerland		21 861 880.63	7.85
United Kingdom			
GBP ANGLO AMERICAN USD0.54945	126 548.00	2 712 341.78	0.97
GBP BP ORD USD0.25	453 942.00	2 770 751.75	1.00
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.86	62 635.00	2 789 916.95	0.99
GBP DIAGNO ORD GBP0.28 101/1/06	79 437.00	2 987 903.48	1.07
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.10900909	732 736.00	2 823 058.77	0.94
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	157 201.00	2 715 070.55	0.98
GBP HFC HDGS ORD USD0.500UK REG)	381 896.00	2 786 499.24	1.00
GBP IMPERIAL BRANDS PL GBP0.10	104 891.00	2 271 923.91	0.82
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	899 832.00	2 811 647.24	0.94
GBP PERIMMON ORD GBP0.10	110 298.00	2 453 910.81	0.88

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Putwaf/ Forward/ Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	55 792.00	2 842 200.68	1.02
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	166 817.00	3 139 643.99	1.13
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	54 495.00	2 981 395.02	1.07
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	1 791 381.00	2 622 262.33	0.94
Total United Kingdom		38 208 526.50	13.75
Total Registered shares		138 828 945.45	49.84
Depository receipts			
The Netherlands			
EUR AEN AMRO GROUP NV DR EACH REP SHG	143 619.00	2 720 143.86	0.98
Total The Netherlands		2 720 143.86	0.98
Total Depository receipts		2 720 143.86	0.98
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		275 485 408.23	99.25
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Rights			
The Netherlands			
EUR AEGION NV RIGHTS (STOCK DIVIDEND) 14.06.19	631 694.00	90 956.83	0.03
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 07.06.19	79 540.00	67 041.65	0.02
EUR NIN GROUP NV (STOCK DIVIDEND) RIGHTS 18.06.19	76 641.00	95 034.84	0.04
Total The Netherlands		253 033.32	0.09
Total Rights		253 033.32	0.09
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		253 033.32	0.09
Total investments in securities		275 738 441.55	99.35
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
CHF 45 115 400.00	EUR 40 217 363.50	28.6.2019	46 367.22
EUR 114 276.90	CHF 128 500.00	28.6.2019	-402.33
EUR 926 532.09	CHF 1 099 400.00	28.6.2019	-1 091.77
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			44 873.12
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		2 024 252.78	0.73
Other assets and liabilities		-270 519.91	-0.10
Total net assets		278 537 057.54	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR/ Unrealized gain (loss) on Putwars/ 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			
Canada			
CAD IVANHOE MINES LTD COM NPV C/A*	1 886 150.00	2 879 651.12	0.41
Total Canada		2 879 651.12	0.41
Denmark			
DKK ØRSTED A/S ODK10	99 124.00	7 072 380.16	1.00
Total Denmark		7 072 380.16	1.00
France			
EUR AIR LIQUIDES 1) EURS 5 (POST-SUBDIVISION)	149 778.00	16 700 247.00	2.36
EUR AIRBUS EUR1	82 246.00	7 149 575.56	1.01
EUR AXA EUR2.29	531 915.00	11 744 683.20	1.66
EUR BNP PARIBAS EUR2	329 183.00	13 455 355.13	1.90
EUR CCG EURO 01	1 569 712.00	2 090 856.39	0.30
EUR DIANNE EURO 25	196 680.00	14 042 952.00	1.96
EUR EFFRAGE EUR4	89 324.00	7 644 347.92	1.08
EUR HERMES ATL NPV	11 658.00	7 059 136.40	1.00
EUR KERING EUR8	31 349.00	14 807 066.55	2.06
EUR L'ORÉAL EURO 20	21 575.00	5 186 630.00	0.73
EUR LEGRAND SA EUR8	126 876.00	7 800 252.84	1.07
EUR LVMH MOËT HENNESSY EURO 30	60 511.00	20 489 024.80	2.90
EUR PERNOD RICARD EUR1 55	74 082.00	11 890 139.60	1.65
EUR RENAULT 1A EUR3 81	128 297.00	6 917 774.24	0.96
EUR SARLAN EURO 20	88 039.00	10 129 144.30	1.43
EUR SARTORUS STECOM B EURO 20 (POST SUBD)	59 577.00	7 399 505.70	1.05
EUR TELEPERFORMANCE EUR2 50	46 059.00	7 920 772.00	1.12
EUR UBISOFT ENTERTAIN EUR3 31	41 349.00	9 039 362.84	0.49
Total France		174 866 827.87	24.71
Germany			
EUR COMMERZBANK AG NPV	960 578.00	6 059 562.56	0.85
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	70 087.00	2 981 175.75	0.42
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	137 829.00	9 179 898.24	1.30
EUR WESTWING GROUP AG NPV (BR)	25 089.00	215 593.40	0.03
EUR WIRE CARD AG NPV	49 030.00	6 871 905.00	0.97
Total Germany		25 276 138.95	3.57
Italy			
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO 35	30 495 754.00	12 762 473.05	1.80
Total Italy		12 762 473.05	1.80
Luxembourg			
EUR EUROFINS SCIENTIF EURO 10	3 854.00	1 569 348.80	0.22
Total Luxembourg		1 569 348.80	0.22
The Netherlands			
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO 18	229 899.00	7 807 096.36	1.10
EUR IMCD NV EURO 18	43 078.00	3 146 701.80	0.44
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	186 156.00	6 487 536.80	0.92
Total The Netherlands		17 441 334.96	2.46
Norway			
NOK SCHIBSTED ASA SERA NOK0 30	130 933.00	3 100 597.14	0.44
Total Norway		3 100 597.14	0.44
Spain			
EUR ACS ACTIMADES CO EURO 5	157 539.00	5 819 189.10	0.82
EUR AENA SMI S.A. EUR10	84 501.00	10 636 214.90	1.50
EUR AMADEUS IT GROUP EURO 01	106 136.00	7 259 456.96	1.03
EUR IBERDROLA SA EURO 75 (POST SUBDIVISION)	1 805 290.00	13 046 406.00	1.89
Total Spain		37 651 266.96	5.28
Sweden			
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	156 486.00	3 818 642.03	0.54
SEK SVENSKA HANDELSBANKEN A NPV (V2)	1 032 669.00	9 636 945.60	1.36
Total Sweden		13 455 587.63	1.90
Total Bearer shares		295 451 604.44	41.75
Other shares			
Switzerland			
CHF ROCHE HDGS AG GENUSSCHEINE NPV	66 020.00	15 496 782.24	2.19
Total Switzerland		15 496 782.24	2.19
Total Other shares		15 496 782.24	2.19
Registered shares			
Belgium			
EUR KBC GROUP NV NPV	152 175.00	8 957 020.50	1.27
Total Belgium		8 957 020.50	1.27

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

71

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Forwards/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Denmark			
DKK COLOPLAST DK1 B	41 225.00	3 939 951.89	0.58
DKK NOVO-NORDISK AS DKX0.2 SER'F	372 684.00	15 705 799.66	2.22
Total Denmark		19 639 751.55	2.78
Finland			
EUR NESTE OJ OY NPV	161 732.00	4 894 010.32	0.69
EUR SAMPO OY SER'A NPV	372 129.00	14 423 409.96	2.04
Total Finland		19 317 420.28	2.73
Germany			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGOVINKULBERT)	96 479.00	19 184 620.76	2.71
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	166 136.00	4 382 720.44	0.62
EUR SIEMENS HEALTHINEER NPV	156 074.00	5 439 178.90	0.77
EUR VONOVIA SE NPV	91 526.00	4 296 060.96	0.61
Total Germany		33 302 581.06	4.71
Ireland			
EUR CRH ORD EURO 32	272 713.00	7 639 216.87	1.08
Total Ireland		7 639 216.87	1.08
Italy			
EUR ENEL EUR	1 488 976.00	8 290 596.32	1.17
EUR MEDIOBANCA SPA EURO 5	67 790.00	5 110 358.88	0.72
EUR MONCLER SPA NPV	215 833.00	7 123 215.00	1.01
Total Italy		20 524 170.20	2.90
Luxembourg			
EUR TENARIS S.A. USD1	363 181.00	3 831 559.55	0.54
Total Luxembourg		3 831 559.55	0.54
The Netherlands			
EUR ASML HOLDING NV EURO 09	82 830.00	14 023 119.00	1.98
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	112 930.00	11 365 360.00	1.61
Total The Netherlands		25 388 479.00	3.59
Norway			
NOK ADEVINTA ASA SER'A NOK10.2	125 602.00	1 256 182.07	0.18
NOK DNB ASA NOK10	824 630.00	12 545 190.91	1.77
Total Norway		13 801 372.98	1.95
Sweden			
SEK ERICSSON SER'W NPV	569 650.00	5 087 680.76	0.72
SEK HEXAGON AB SER'W NPV	104 514.00	4 348 881.99	0.61
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLTD)	501 648.00	6 931 928.82	0.98
SEK TELE2 AB SHS	561 454.00	11 685 032.91	1.65
Total Sweden		28 053 524.50	3.99
Switzerland			
CHF NESTLE SA CHRD.00REGD1	343 412.00	30 500 144.26	4.31
CHF PARTNERS GROUP HLG CHRD.01 REGD1	12 989.00	8 146 593.45	1.15
Total Switzerland		38 646 737.72	5.46
United States			
USD AIR PRODS & CHEMS COM USD1	59 972.00	10 990 895.76	1.55
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	101 928.00	11 266 517.43	1.59
USD PAYPAL HOLDINGS INC COM USD0.0001	101 811.00	10 110 293.23	1.43
USD VISA INC COM STK USD0.0001	102 552.00	14 907 260.66	2.11
Total United States		47 275 967.12	6.68
Total Registered shares		256 591 823.95	37.58
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		577 540 210.53	81.52
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 (ORL) INVESTOR SELECTION PLC - EQUITY OPPORT US FD-18	355 912.89	55 622 035.19	7.86
EUR UBS (ORL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-1-01T	17.16	171 397.72	0.02
Total Ireland		55 793 432.91	7.88
Luxembourg			
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-UK-ACC	799.22	9 464 418.00	1.34
Total Luxembourg		9 464 418.00	1.34
Total investment funds, open end		65 257 850.91	9.22
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		65 257 850.91	9.22
Total investments in securities		642 798 061.54	90.84

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

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 BRECKLER BENCKISER GRP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	349 130.00	596 315.05	0.08
SEK	MORGAN STANLEY KANZKA AB SER B NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-153 247.00	141 807.82	0.02
GBP	MORGAN STANLEY PEARSON ORD GRPO.25 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-378 941.00	185 157.84	0.03
GBP	MORGAN STANLEY PRUDENTIAL ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	430 800.00	-787 437.52	-0.11
EUR	MORGAN STANLEY RUTKUMPU NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 324 730.00	1 016 067.91	0.14
EUR	MORGAN STANLEY RYD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-346 561.00	97 037.08	0.01
EUR	MORGAN STANLEY STOCKMANN OYJ-B (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-329 774.00	136 505.08	0.02
GBP	MORGAN STANLEY OTOFAGASTA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-77 588.00	111 233.64	0.02
GBP	MORGAN STANLEY OSTRAZENICA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	321 484.00	371 189.58	0.05
EUR	MORGAN STANLEY OSAF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	57 684.00	-774 427.52	-0.11
EUR	MORGAN STANLEY OERREBSHMER AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-33 641.00	107 851.20	0.02
SEK	MORGAN STANLEY OBLERUCK ORSNAS AB NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-439 945.00	821 938.53	0.09
GBP	MORGAN STANLEY ORO TINTO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	292 742.00	174 884.13	0.02
GBP	MORGAN STANLEY ORO TRAVIS PERKINS PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-108 709.00	209 493.38	0.03
EUR	MORGAN STANLEY OSCHNEIDER ELI (ERIC SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	200 300.00	-812 210.66	-0.11
EUR	MORGAN STANLEY OTECOM ITALIA SPA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-28 125 684.00	1 859 789.04	0.23
GBP	MORGAN STANLEY OTOGARDIO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	522 191.00	543 380.42	0.06
EUR	MORGAN STANLEY OGTREBUORA INTL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-31 2 644.00	9 891.98	0.00
EUR	MORGAN STANLEY OLAGARDIERE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-93 520.00	230 059.20	0.03
GBP	MORGAN STANLEY OBP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	4 550 153.00	-781 955.51	-0.11
EUR	MORGAN STANLEY OALZBITTER AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-99 339.00	806 089.90	0.09
EUR	MORGAN STANLEY OACCOR SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-132 242.00	588 627.83	0.06
EUR	MORGAN STANLEY ODELTS CHE BANK AG-REG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-857 496.00	789 953.77	0.11
EUR	MORGAN STANLEY OUGRO CERT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-345 507.00	223 048.64	0.03
EUR	MORGAN STANLEY OGL CARBON SE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-145 742.00	177 078.53	0.03
EUR	MORGAN STANLEY OAR FRANCE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-51 3 200.00	252 529.48	0.04
NOK	MORGAN STANLEY OINORSK HYDRO ASA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 443 306.00	920 221.31	0.13
EUR	MORGAN STANLEY OIRANDSTAD N.V (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-45 234.00	213 457.28	0.03
EUR	MORGAN STANLEY OIZARDOVA-OTC EURO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-587 645.00	220 366.88	0.03
EUR	MORGAN STANLEY OIFAP AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	281 446.00	-1 068 815.09	-0.15
GBP	MORGAN STANLEY OIGOOD GROUP DOHNI ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-528 585.00	474 105.29	0.07
GBP	MORGAN STANLEY OIGEBENHAMM ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 6 964 088.00	0.00	0.00
EUR	MORGAN STANLEY OIREXEL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-115 899.00	287 726.89	0.04
SEK	MORGAN STANLEY OIRATOS AB (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-969 706.00	-385 852.86	-0.05
SEK	MORGAN STANLEY OIRVODV AD SER B NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-80 100.00	145 389.30	0.02
DKK	MORGAN STANLEY OIR LUNDBECK (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-93 314.00	144 953.05	0.02
GBP	MORGAN STANLEY OIRWPP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-207 934.00	35 748.34	0.01
EUR	MORGAN STANLEY OIR SMIDIA CORP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-400 090.00	172 038.70	0.02
TRY	MORGAN STANLEY OIR GARANTI BANKASI RYI (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 81 6 800.00	87 051.35	0.01
EUR	MORGAN STANLEY OIR KANXESS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-21 103.00	139 912.89	0.02
GBP	MORGAN STANLEY OIRV ORD GRPO.10 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 800 031.00	831 377.82	0.12
GBP	MORGAN STANLEY OIR LONDON STOCK EXCH ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	214 845.00	856 108.89	0.09
GBP	MORGAN STANLEY OIR SMITH & NEPHEW (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	276 820.00	574 540.05	0.06
EUR	MORGAN STANLEY OIR BBSIDORF AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	72 888.00	396 346.99	0.06
DKK	MORGAN STANLEY OIR SMITH & CO (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-77 593.00	730 466.71	0.10
TRY	MORGAN STANLEY OIR MACI OMER SABANCI TRV1 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 318 900.00	-17 829.58	0.00
GBP	MORGAN STANLEY OIR TALK TALK TELECOM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 223 054.00	186 581.05	0.03
DKK	MORGAN STANLEY OIR NOVOSYMEIS AS SER B (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-129 745.00	78 447.95	0.01
CHF	MORGAN STANLEY OIR DUFFRY AG CHPS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-98 999.00	1 436 052.10	0.20
GBP	MORGAN STANLEY OIR GECO GROUP OAS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-11 240 198.00	-115 024.85	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY OIR GIBBOSS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-75 441.00	758 936.46	0.11
GBP	MORGAN STANLEY OIR GIMINAL GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	127 708.00	-205 109.81	-0.03
GBP	MORGAN STANLEY OIR GIMARKT & SPENCER (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-11 546 783.00	1 049 938.20	0.15
GBP	MORGAN STANLEY OIR GYAL DUTCH SHILL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 060 478.00	-22 445.94	0.00
NOK	MORGAN STANLEY OIR GYAL ASA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 462 383.00	1 120 786.31	0.16
EUR	MORGAN STANLEY OIR HALTIC NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-11 649 049.00	103 890.09	0.01
GBP	MORGAN STANLEY OIR BEAZLEY PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	969 044.00	-164 509.78	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY OIR HNN GROUP NV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	206 707.00	-992 193.60	-0.14
CHF	MORGAN STANLEY OIR DECCO SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-30 968.00	125 190.66	0.02
EUR	MORGAN STANLEY OIR BANKIA SA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 156 800.00	232 478.80	0.03
EUR	MORGAN STANLEY OIR METRO AG (NEW) NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-394 764.00	588 816.38	0.06
EUR	MORGAN STANLEY OIR VERNHOF INT H NV NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-2 130 274.00	37 779.58	0.01
DKK	MORGAN STANLEY OIR VESTA WIND SYSTEM (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-46 054.00	126 173.44	0.02
EUR	MORGAN STANLEY OIR VITE CHIMMICK LIMITED (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-123 227.00	407 881.37	0.06
DKK	MORGAN STANLEY OIR VANDORA AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-47 174.00	195 201.77	0.03
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIMIC HEALTH PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	105 168.00	-889 907.21	-0.12
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIOBENBENI MED. NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-282 387.00	-137 742.68	-0.02
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO CASINO GUICH PERE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-140 085.00	229 123.46	0.03
DKK	MORGAN STANLEY OIR VIO AS (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-232 031.00	585 706.34	0.08
CHF	MORGAN STANLEY OIR VIO ARTS AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	257 939.00	665 043.29	0.09
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO MARAG-LLOYD AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-26 632.00	-35 385.93	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO METRO BANK PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-82 422.00	81 994.27	0.01
CHF	MORGAN STANLEY OIR VIO SIKKA AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	102 553.00	-649 608.77	-0.09
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO COPULUS AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-25 816.00	39 560.80	0.00
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO STOBART GROUP LTD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-422 929.00	142 551.08	0.02
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO PETS AT HOME GROUP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 350 735.00	-496 524.06	-0.07
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO RFC GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-376 235.00	-851.14	0.00
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO RACS ORMITAL NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-252 139.00	1 124 241.71	0.16
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO HISHIMAKI OY NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-37 033.00	-2 592.31	0.00
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO FONICA DEUTSCH NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1 689 407.00	648 111.70	0.09
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO AUTO TRADER GROUP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 050 307.00	403 907.53	0.06
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO BAYWA AG NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-71 237.00	83 457.90	0.01
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO SOFTCAT PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	412 953.00	-101 837.88	-0.01
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO PAGE GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 014 775.00	-332 854.58	-0.05
CHF	MORGAN STANLEY OIR VIO KALCON AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	84 485.00	-25 889.07	0.00
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO BEVAVILB-VIC-ARG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	1 405 920.00	-608 808.96	-0.09
EUR	MORGAN STANLEY OIR VIO TELIAT COMMUNICA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-238 399.00	75 095.89	0.01
GBP	MORGAN STANLEY OIR VIO FERGUSON PLC (NEW) (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	121 803.00	-435 343.28	-0.06

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

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Forwards/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets	
GBP MORGAN STANLEY MORRISON SUPER MKT (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-1,758,079.00	329,204.12	0.05	
EUR MORGAN STANLEY UNBALANCED CO-WE NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-36,216.00	248,909.82	0.03	
GBP MORGAN STANLEY MARKS & SPENCER GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-309,352.00	-125,167.93	-0.02	
Total Synthetic Equity Swaps		15,049,251.88	2.27	
Total Derivative Instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		15,049,251.88	2.27	
Total Derivative Instruments		15,049,251.88	2.27	
Forward Foreign Exchange contracts				
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				
CHF 27,705,000.00	EUR 24,394,238.34	13.6.2019	386,716.35	0.05
EUR 20,484,710.90	TRY 146,130,000.00	13.6.2019	-1,621,524.75	-0.26
GBP 176,630,000.00	EUR 204,886,846.90	13.6.2019	-5,179,703.12	-0.73
SGD 15,727,800.00	EUR 10,284,909.05	13.6.2019	-37,928.28	-0.01
CHF 13,909,600.00	EUR 12,217,272.03	13.6.2019	194,155.20	0.03
GBP 7,204,800.00	EUR 8,357,406.74	13.6.2019	-211,261.92	-0.03
USD 155,621,200.00	EUR 136,738,784.84	13.6.2019	782,996.87	0.11
AUD 4,212,500.00	EUR 2,621,440.36	13.6.2019	-3,797.74	0.00
EUR 1,641,823.65	USD 1,842,300.00	13.6.2019	-9,865.62	0.00
EUR 178,067.30	SGD 272,800.00	13.6.2019	862.97	0.00
EUR 45,026.99	AUD 72,500.00	13.6.2019	-125.03	0.00
EUR 129,067.96	GBP 111,500.00	13.6.2019	3,000.21	0.00
EUR 210,410.82	CHF 239,300.00	13.6.2019	-3,114.90	0.00
EUR 905,998.01	USD 1,020,300.00	13.6.2019	-8,809.30	0.00
EUR 239,579.35	SGD 358,200.00	13.6.2019	218.45	0.00
EUR 114,401.90	CHF 130,200.00	13.6.2019	-1,774.54	0.00
CNH 4,331,100.00	EUR 562,298.81	13.6.2019	-2,255.60	0.00
EUR 309,880.76	SGD 468,600.00	13.6.2019	-1,453.77	0.00
EUR 1,100,540.40	USD 1,237,200.00	13.6.2019	-8,668.04	0.00
EUR 156,780.90	CHF 177,100.00	13.6.2019	-1,264.04	0.00
EUR 432,149.72	USD 483,700.00	13.6.2019	-1,510.26	0.00
USD 2,429,100.00	EUR 2,171,540.14	13.6.2019	6,263.14	0.00
SGD 278,300.00	EUR 180,629.01	13.6.2019	476.47	0.00
AUD 78,800.00	EUR 48,728.72	13.6.2019	237.51	0.00
GBP 138,900.00	EUR 156,331.20	13.6.2019	-1,283.57	0.00
CHF 261,000.00	EUR 231,809.81	13.6.2019	1,078.85	0.00
CNH 82,400.00	EUR 10,605.30	13.6.2019	48.99	0.00
EUR 514,263.79	USD 572,300.00	13.6.2019	1,189.71	0.00
EUR 463,044.35	USD 518,900.00	13.6.2019	-2,174.09	0.00
EUR 34,322.64	CHF 38,600.00	13.6.2019	-119.64	0.00
EUR 605,792.38	GBP 535,200.00	13.6.2019	667.19	0.00
EUR 151,869.36	SGD 234,000.00	13.6.2019	-577.46	0.00
EUR 511,758.80	USD 571,000.00	13.6.2019	-189.76	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)		-5,919,928.10	-0.84	
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		48,390,158.51	6.84	
Bank overdraft and other short-term liabilities		-122.69	0.00	
Other assets and liabilities		6,313,061.72	0.89	
Total net assets		707,630,482.86	100.00	

UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity Unconstrained (EUR)
Annual Report as of 31 May 2019

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2019

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 VALE SA COM NPV	964 800.00	12 077 253.22	1.20
Total Brazil		12 077 253.22	1.20
China			
HKD CHINA VANKE CO %CNY1	4 188 400.00	14 480 781.45	1.44
CNY JIANGSU HENGRUI ME %CNY1	3 162 750.00	28 905 539.37	2.88
CNY KWEIFENG MOUTAI CO LTD-A	229 143.00	29 509 670.39	2.94
HKD PING AN INSURANCE %CNY1	3 878 000.00	42 148 010.19	4.19
HKD TENCENT HOLDINGS LIMI HKD0.00002	1 098 800.00	48 668 683.39	4.84
Total China		161 882 687.60	16.09
Hong Kong			
HKD CHINA JINMAO HOLDING NV	7 150 000.00	4 094 548.94	0.41
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	4 053 000.00	36 417 579.14	3.62
HKD CNOOC LTD HKD0.02	19 780 000.00	32 089 789.63	3.19
Total Hong Kong		72 601 917.71	7.22
Hungary			
HUF OTP BANK HUF100	859 387.00	35 813 791.58	3.56
Total Hungary		35 813 791.58	3.56
India			
INR HDFC BANK INR2	1 067 515.00	37 589 910.51	3.74
INR MAHINDRA & MAHINDRA INRS	2 083 442.00	19 579 579.03	1.94
INR POWER GRID CORP DRD INR10	7 239 818.00	19 847 071.55	1.97
Total India		76 956 561.19	7.65
Indonesia			
IDR BK MANDIRI IDR250	66 872 400.00	35 843 320.19	3.56
Total Indonesia		35 843 320.19	3.56
Malaysia			
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	16 251 979.00	20 436 586.74	2.03
Total Malaysia		20 436 586.74	2.03
Mexico			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER'O NPV	5 259 000.00	28 583 666.53	2.84
Total Mexico		28 583 666.53	2.84
South Africa			
GBP MANDI DRD EUR0.20	902 647.00	18 858 218.97	1.85
ZAR NASPERS % ZAR0.02	225 268.00	50 687 969.32	5.04
Total South Africa		69 546 188.29	6.89
South Korea			
ERW LG HOUSEHOLDS HEAT ERW5000	18 528.00	20 176 522.04	2.01
ERW SAMSUNG ELECTRONIC ERW100	1 688 803.00	62 114 529.81	6.17
ERW SK HYUNDAI ERW5000	578 180.00	32 334 168.39	3.21
ERW SK INNOVATION CO ERW5000	128 788.00	17 735 244.21	1.75
Total South Korea		132 360 464.45	13.15
Taiwan			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	9 302 000.00	70 031 664.39	6.96
Total Taiwan		70 031 664.39	6.96
Total Bearer shares		715 901 519.49	71.15
Preference shares			
Brazil			
BRL BCO BRADESCO SA PRF NPV	4 987 428.00	47 142 540.88	4.68
Total Brazil		47 142 540.88	4.68
Total Preference shares		47 142 540.88	4.68
Depository receipts			
Brazil			
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	793 447.00	9 894 284.09	0.99
Total Brazil		9 894 284.09	0.99
China			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE DRD-ADR	425 704.00	83 540 579.04	8.31
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A DRD SHS	1 038 542.00	37 800 830.22	3.78
Total China		121 381 409.26	12.07
Russian Federation (CIS)			
USD OIL CO LUKOIL FISC ADR EACH REPR 1 DRD RUB0.02	499 806.00	35 430 932.45	3.52
Total Russian Federation (CIS)		35 430 932.45	3.52

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Putans/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Thailand			
THB BANSGOK BANK THE10 (NVDI)	4 168 200.00	25 682 881.73	2.55
Total Thailand		25 682 881.73	2.55
Total Depository receipts		172 349 507.55	17.13
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		935 393 567.93	92.95
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			
Bearer shares			
Russian Federation (CIS)			
USD SBERBANK PAO	10 787 938.00	38 626 503.28	3.84
Total Russian Federation (CIS)		38 626 503.28	3.84
Total Bearer shares		38 626 503.28	3.84
Total transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		38 626 503.28	3.84
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 (RL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-067	983.59	9 835 850.00	0.97
Total Ireland		9 835 850.00	0.97
Total investment funds, open end		9 835 850.00	0.97
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		9 835 850.00	0.97
Total investments in securities		983 855 921.21	97.77
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
EUR 15 596 800.00	USD 17 419 644.81	28.6.2019	254.50
SGD 8 538 800.00	USD 8 179 998.53	28.6.2019	24 663.35
USD 80 140.03	EUR 93 600.00	28.6.2019	274.76
DKK 6 885 192 000.50	USD 479 136.54	10.6.2019	1 833.53
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			25 825.14
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		17 922 375.54	1.78
Bank overdraft and other short-term liabilities		-9.48	0.00
Other assets and liabilities		4 444 647.14	0.45
Total net assets		1 005 249 751.55	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Emerging Markets Opportunity (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

87

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2019

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			
Australia			
AUD SIMS METAL MANAGEMENT LTD NPV	2 239 198.00	14 707 507.77	0.82
Total Australia		14 707 507.77	0.82
Belgium			
EUR GALARRGOS NV NPV	127 317.00	14 439 696.44	0.81
Total Belgium		14 439 696.44	0.81
Canada			
GBP ENTERTAINMENT ONE ORD NPV	1 857 098.00	10 238 771.68	0.57
Total Canada		10 238 771.68	0.57
France			
EUR SANOFI EUR2	209 505.00	16 865 287.42	0.94
Total France		16 865 287.42	0.94
Germany			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	115 685.00	15 701 674.01	0.87
EUR KION GROUP AG NPV	282 139.00	15 355 373.88	0.85
EUR SAP AG ORD NPV	298 009.00	36 422 879.41	2.03
Total Germany		47 479 927.30	3.75
Hong Kong			
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	2 382 000.00	20 358 954.42	1.13
HKD GUANGDONG INVEST HKD0.50	20 284 000.00	39 613 849.81	2.22
Total Hong Kong		60 172 804.23	3.35
Indonesia			
IDR BANK CENTRAL ASIA IOR62.5	19 378 800.00	39 511 157.82	2.20
Total Indonesia		39 511 157.82	2.20
Italy			
EUR BANCA MEDIOLANUM NPV	1 728 310.00	11 484 589.89	0.64
Total Italy		11 484 589.89	0.64
Japan			
JPY KOSSEI PHARM CO NPV	851 800.00	15 278 204.09	0.85
JPY NABTESCO CORP NPV	69 800.00	15 647 068.94	0.87
Total Japan		30 925 273.03	1.72
Jersey			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD US00.01	2 256 279.00	7 241 772.48	0.40
Total Jersey		7 241 772.48	0.40
The Netherlands			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO20	188 840.00	16 471 814.40	0.92
Total The Netherlands		16 471 814.40	0.92
Thailand			
THB AIRPORTS OF THAILAND (0041818 MKT)	15 426 500.00	31 074 788.67	1.73
Total Thailand		31 074 788.67	1.73
United Kingdom			
USD AON PLC COM US00.01 CL A	381 900.00	50 781 733.00	2.83
USD LVM MOYA PLC ORD GBP1.00 (08)	250 400.00	18 003 760.00	1.00
GBP SAGE GROUP GROUP 01051948	4 752 675.00	44 747 328.63	2.49
GBP INCTRG ORD GBP0.05	1 310 440.00	40 994 662.26	2.28
Total United Kingdom		154 507 483.89	8.60
United States			
USD DIGITAL REALTY TRU COM STE US00.01	225 542.00	28 590 804.24	1.48
USD ECOLAB INC COM	382 606.00	52 034 938.54	2.89
USD INCYTE CORPORATION COM US00.001	281 902.00	20 598 354.26	1.15
USD IPG PHOTONICS CORP COM US00.0001	120 719.00	15 110 397.23	0.84
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	373 214.00	48 947 016.10	2.72
USD MSA SAFETY INC COM NPV	147 825.00	14 690 848.00	0.82
USD PTC INC COM US00.01	275 168.00	23 130 622.08	1.29
Total United States		201 647 980.95	11.19
Total Bearer shares		676 218 835.97	37.64
Registered shares			
Ireland			
USD ALLEGION PLC COM US00.01	205 000.00	19 895 250.00	1.11
USD APTV PLC COM US00.01	527 689.00	20 983 922.76	1.17
USD PENTAIR PLC COM US00.01	347 800.00	12 110 396.00	0.67
Total Ireland		52 989 568.76	2.95
Italy			
EUR PRYSMAN SPA EURO10	1 629 347.00	27 107 846.04	1.51
Total Italy		27 107 846.04	1.51

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

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			
Japan						
JPY KUBOTA CORP NPV	1,865,700.00	28,854,389.76	1.81			
JPY OTSUKA HDG1 CO NPV	393,600.00	13,217,274.77	0.73			
JPY TAKEDA PHARMACEUTI NPV	963,400.00	33,231,357.31	1.85			
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	765,300.00	81,478,701.70	3.42			
Total Japan		136,781,723.54	7.61			
The Netherlands						
EUR ASML HOLDING NV EURO 09	62,729.00	11,834,418.95	0.66			
Total The Netherlands		11,834,418.95	0.66			
Norway						
NOK EQUINOR ASA NOK2 50	1,487,578.00	28,115,131.31	1.57			
Total Norway		28,115,131.31	1.57			
Sweden						
SEK HEXAGON AB SER 0 NPV	484,431.00	22,462,425.95	1.25			
Total Sweden		22,462,425.95	1.25			
Switzerland						
CHF ALCON AG CH01 04	316,379.00	14,283,209.39	0.79			
CHF NESTLE SA CH01 00B G01	206,810.00	20,488,196.55	1.14			
CHF NOVARTIS AG CH01 500R G01	439,125.00	37,588,768.20	2.09			
CHF SWISS LIFE HDG CH01 10B G01	70,888.00	32,115,784.26	1.79			
Total Switzerland		104,435,958.40	5.81			
United Kingdom						
USD LINDE PLC COM EURO 001	183,136.00	29,454,565.90	1.64			
Total United Kingdom		29,454,565.90	1.64			
United States						
USD ABBOTT LABS COM	309,906.00	23,598,143.78	1.31			
USD AG CO CORP COM USD0 01	444,519.00	29,587,184.64	1.65			
USD AMAZON COM INC COM USD0 01	33,805.00	60,006,241.35	3.34			
USD AMERPREP PHL INC COM	173,933.00	24,379,218.59	1.35			
USD COMCAST CORP COM CLIX' USD0 01	499,417.00	20,476,097.00	1.14			
USD CONAGRA BRANDS IN COM US05	1,814,076.00	43,206,868.06	2.41			
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	141,375.00	33,870,143.34	1.89			
USD ELANCO ANIMAL HEAL COM NPV	408,370.00	12,779,813.60	0.71			
USD EU LILLY AND CO COM NPV	131,027.00	15,156,270.38	0.85			
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	409,124.00	24,322,421.80	1.35			
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	1,799,481.00	23,662,912.15	1.32			
USD MASCO CORP COM	324,338.00	11,325,533.76	0.63			
USD MEDTRONIC PLC USD0 0001	38,800.00	9,146,904.00	0.51			
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0 10	459,640.00	14,988,860.40	0.83			
USD NIKE INC CLASS B COM NPV	627,922.00	48,437,903.08	2.70			
USD PRUDENTIAL PHL COM USD0 01	341,951.00	31,589,433.38	1.76			
USD SALESFORCE COM INC COM USD0 001	228,805.00	34,340,545.05	1.91			
USD SENGATA TECHNO PLC COM EURO 01	312,605.00	13,345,107.45	0.74			
USD STERIS CYCLE INC COM	642,233.00	39,062,766.54	2.17			
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0 20	338,186.00	34,204,132.04	1.90			
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0 01	109,683.00	28,521,349.40	1.48			
USD VOYA PHL INC COM USD0 01	886,397.00	45,650,499.21	2.54			
Total United States		619,627,349.60	34.49			
Total Registered shares		1,032,808,987.85	57.49			
Depository receipts						
China						
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	280,900.00	24,099,085.00	1.34			
Total China		24,099,085.00	1.34			
Total Depository receipts		24,099,085.00	1.34			
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange						
		1,733,085,908.82	96.47			
Total investments in securities						
		1,733,085,908.82	96.47			
Forward Foreign Exchange contracts						
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
USD	8,148,802.45	GBP	6,452,000.00	28.6.2019	5,336.80	0.00
EUR	507,894,600.00	USD	587,030,390.99	28.6.2019	8,284.25	0.00
GBP	64,899,700.00	USD	81,967,581.24	28.6.2019	-59,682.01	0.00
USD	8,206,394.73	GBP	6,497,600.00	28.6.2019	5,374.52	0.00
EUR	68,280,500.00	USD	76,280,646.88	28.6.2019	1,114.16	0.00
USD	6,180,886.87	EUR	5,534,100.00	28.6.2019	-90.30	0.00
USD	8,985,801.72	EUR	8,045,500.00	28.6.2019	-191.28	0.00
USD	1,519,899.20	NOK	13,291,900.00	28.6.2019	-91.31	0.00
USD	1,158,157.15	SEK	11,135,000.00	28.6.2019	-14,242.28	0.00
USD	8,468,339.93	JPY	931,271,300.00	28.6.2019	-127,533.29	-0.01
USD	1,028,626.85	NOK	8,995,600.00	28.6.2019	-61.80	0.00
USD	5,817,481.34	GBP	4,448,400.00	28.6.2019	2,882.36	0.00
USD	783,719.27	SEK	7,535,000.00	28.6.2019	-9,837.67	0.00
USD	1,490,077.30	NOK	13,031,100.00	28.6.2019	-89.52	0.00
USD	1,135,239.23	SEK	10,914,600.00	28.6.2019	-13,980.38	0.00
USD	8,401,787.64	JPY	929,950,300.00	28.6.2019	-126,530.71	-0.01
USD	586,128.71	EUR	524,800.00	28.6.2019	-14.80	0.00
GBP	3,892,900.00	USD	4,915,990.71	28.6.2019	-2,522.41	0.00
USD	819,275.68	AUD	1,191,000.00	28.6.2019	-6,597.06	0.00
USD	2,849,004.56	HKD	22,348,700.00	28.6.2019	-2,090.30	0.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

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	557 396.36	AUD 810 300.00	28.6.2019	-4 488.32	0.00
USD	1 935 574.59	HKD 15 183 400.00	28.6.2019	-1 420.12	0.00
USD	5 781 187.57	JPY 635 524 100.00	28.6.2019	-84 876.71	-0.01
USD	2 629 206.97	HKD 22 193 400.00	28.6.2019	-2 075.78	0.00
USD	799 539.27	AUD 1 162 300.00	28.6.2019	-6 438.08	0.00
USD	75 640.24	SEK 727 300.00	28.6.2019	-936.87	0.00
USD	52 079.19	AUD 75 700.00	28.6.2019	-419.31	0.00
USD	548 042.17	JPY 80 246 100.00	28.6.2019	-6 046.10	0.00
USD	100 818.79	NOK 882 100.00	28.6.2019	-53.44	0.00
USD	186 635.71	HKD 1 464 200.00	28.6.2019	-136.95	0.00
CHF	362 009 000.00	USD 399 644 338.47	28.6.2019	1 196 980.86	0.07
USD	4 920 547.40	CHF 4 952 900.00	28.6.2019	-16 404.10	0.00
CHF	55 900 600.00	USD 55 535 454.39	28.6.2019	185 143.87	0.01
USD	4 881 603.46	CHF 4 913 700.00	28.6.2019	-16 274.27	0.00
USD	317 313.66	CHF 319 400.00	28.6.2019	-1 057.86	0.00
USD	77 163.83	GBP 61 000.00	28.6.2019	171.96	0.00
CHF	175 400.00	USD 174 271.39	28.6.2019	563.86	0.00
USD	7 106.96	JPY 779 300.00	28.6.2019	-84.20	0.00
GBP	58 000.00	USD 73 400.62	28.6.2019	-195.26	0.00
CHF	592 500.00	USD 592 962.75	28.6.2019	-2 370.62	0.00
USD	55 134.05	GBP 43 400.00	28.6.2019	416.24	0.00
USD	833 912.99	EUR 565 000.00	28.6.2019	2 870.53	0.00
GBP	366 300.00	USD 366 955.38	28.6.2019	-2 103.10	0.00
EUR	243 700.00	USD 272 336.02	28.6.2019	-150.09	0.00
USD	9 280.43	CHF 9 300.00	28.6.2019	-9.62	0.00
USD	84 537.07	GBP 66 700.00	28.6.2019	350.90	0.00
USD	1 062 995.05	CHF 1 067 800.00	28.6.2019	-1 366.60	0.00
JPY	4 373 600.00	USD 40 980.46	28.6.2019	389.08	0.00
GBP	114 100.00	USD 144 641.72	28.6.2019	-629.10	0.00
USD	15 755.06	EUR 14 100.00	28.6.2019	6.92	0.00
USD	13 742 712.46	EUR 12 317 000.00	28.6.2019	-14 013.26	0.00
EUR	99 300.00	USD 110 794.13	28.6.2019	112.98	0.00
USD	185 289.39	GBP 148 800.00	28.6.2019	4.09	0.00
JPY	15 748 500.00	USD 143 738.05	28.6.2019	1 624.99	0.00
USD	407 925.06	CHF 410 300.00	28.6.2019	-1 053.76	0.00
JPY	273 600.00	USD 2 498.91	28.6.2019	28.69	0.00
USD	41 778.47	GBP 33 100.00	28.6.2019	0.93	0.00
USD	8 378 619.68	CHF 8 427 400.00	28.6.2019	-21 643.82	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				870 035.41	0.05
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				63 319 192.51	3.52
Other assets and liabilities				-800 048.23	-0.04
Total net assets				1 796 476 088.51	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – Long Term Themes (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

141

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 31 May 2019

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			
Bermuda			
USD ASSURED GUARANTY COM USD0.01	133 900.00	\$ 472 493.00	0.96
Total Bermuda		\$ 472 493.00	0.96
Guernsey			
USD AMDOCS DRD GRPO.01	96 906.00	\$ 758 154.52	1.01
Total Guernsey		\$ 758 154.52	1.01
United States			
USD 3M CO COM	34 488.00	\$ 506 263.00	0.97
USD AFLAC INC COM USD0.10	114 267.00	\$ 861 897.10	1.03
USD AMER EAGLE OUTFITTER COM USD0.01	255 017.00	\$ 437 295.80	0.78
USD AVANT INC COM	141 576.00	\$ 781 963.84	1.01
USD BLACKROCK INC COM STK USD0.01	13 779.00	\$ 726 001.24	1.01
USD CHESSEBROUGH FACTORY INC COM	127 174.00	\$ 500 275.30	0.97
USD CSX CORP COM USD1	78 096.00	\$ 815 958.06	1.02
USD DICKS SPORTING GOODS COM USD0.01	166 936.00	\$ 809 275.36	1.02
USD DOLBY LABORATORIES INC COM	94 586.00	\$ 861 494.42	1.03
USD EQUITY COMMONWEALTH USD0.01 (BNF INT)	183 568.00	\$ 976 809.76	1.05
USD EXPEDITORS INTL WASH COM USD0.01	84 272.00	\$ 864 488.48	1.03
USD FOOT LOCKER INC COM USD0.01	110 075.00	\$ 331 372.55	0.76
USD FRANKLIN RES INC COM	177 534.00	\$ 649 131.88	0.99
USD GAF INC DEL COM	251 435.00	\$ 499 179.40	0.82
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	35 817.00	\$ 760 089.94	1.01
USD HONEYWELL INTL INC COM	35 370.00	\$ 811 644.70	1.02
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	72 436.00	\$ 956 607.76	1.05
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	44 039.00	\$ 775 714.85	1.01
USD LYONDELBASELL IND COM USD0.01	74 177.00	\$ 507 642.25	0.97
USD M & T BANK CORP COM USD0.50	36 822.00	\$ 876 791.20	1.03
USD MONSTER BEV CORP USD0.009NEW	93 105.00	\$ 739 475.30	1.01
USD NEWMARKET CORP COM	14 762.00	\$ 712 894.00	1.00
USD PEPSICO INC CAP USD0.018686	47 688.00	\$ 101 504.00	1.07
USD PPG IND INC COM	56 395.00	\$ 901 736.75	1.04
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	25 100.00	\$ 970 768.00	1.05
USD RALPH LAUREN CORP CLASS 'A' COM USD0.01	49 496.00	\$ 209 724.74	0.91
USD RELIANCE STEEL & ALUMINUM CO COM	71 285.00	\$ 935 901.35	1.04
USD WATERS CORP COM	28 837.00	\$ 786 870.01	1.02
USD WESTERN UN CO COM	302 365.00	\$ 665 661.00	1.03
USD WILLIAMS-SONOMA INC COM USD0.01	112 454.00	\$ 578 559.00	1.15
Total United States		\$76 327 631.84	29.96
Total Bearer shares		\$181 557 679.35	31.87
Registered shares			
Ireland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	33 023.00	\$ 880 405.61	1.03
Total Ireland		\$ 880 405.61	1.03
Switzerland			
USD TE CONNECTIVITY LF COM CHF0.57	87 402.00	\$ 677 270.46	1.00
Total Switzerland		\$ 677 270.46	1.00
United States			
USD ALLSTATE CORP COM	81 336.00	\$ 856 201.36	1.03
USD AMERPRGE FINL INC COM	40 780.00	\$ 637 019.40	0.99
USD AMERRESOURCES BERGEN COM STK USD0.01	73 185.00	\$ 896 184.10	1.00
USD AMGEN INC COM USD0.0001	35 764.00	\$ 941 458.80	1.05
USD APPL INC COM NPV	31 128.00	\$ 449 578.96	0.96
USD AUTO DATA PROCESS COM USD0.10	36 278.00	\$ 129 073.36	1.08
USD BAXTER INTL INC COM USD1	78 462.00	\$ 762 249.28	1.01
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	83 774.00	\$ 250 116.58	0.92
USD BOOKING HOLDINGS INC COM USD0.008	3 536.00	\$ 859 706.36	1.03
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	20 293.00	\$ 106 530.52	0.90
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01 (NAMED STOCK)	113 967.00	\$ 830 970.73	1.02
USD CATERPILLAR INC DEL COM	46 656.00	\$ 589 855.36	0.98
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	111 028.00	\$ 776 682.78	1.01
USD COGNIZANT TECHNOLOG COM CL 'A' USD0.01	96 382.00	\$ 966 937.26	1.05
USD CONICO PHILIPS COM USD0.01	100 223.00	\$ 909 148.08	1.04
USD CORNING INC COM USD0.50	199 232.00	\$ 747 581.28	1.01
USD CUMMINS INC COM	37 234.00	\$ 613 397.64	0.99
USD DELTA AIRLINES INC COM USD0.0001	109 065.00	\$ 616 847.50	0.99
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	78 480.00	\$ 849 193.00	1.03
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	50 357.00	\$ 406 675.28	1.12
USD EBAY INC COM USD0.001	162 189.00	\$ 827 450.77	1.02
USD ELLIEMAN CO COM NPV	52 938.00	\$ 139 950.52	1.08
USD EVERGY INC COM NPV	99 042.00	\$ 758 301.88	1.01
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	80 122.00	\$ 670 233.94	0.99
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	31 889.00	\$ 654 126.65	1.06
USD HUNTINGTON INGALLS COM USD0.01	28 944.00	\$ 936 993.28	1.04
USD INGREDION INC COM USD0.01	73 270.00	\$ 580 243.20	0.98
USD INTEL CORP COM USD0.001	124 972.00	\$ 509 766.88	0.97
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.30	45 842.00	\$ 821 475.58	1.02
USD KROGER CO COM USD1	256 489.00	\$ 650 514.09	1.03
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	111 430.00	\$ 124 665.70	0.90
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	24 504.00	\$ 162 510.96	1.08
USD MCKESSON CORP COM USD0.01	48 755.00	\$ 710 655.70	1.00
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	72 662.00	\$ 735 557.02	1.01

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

The notes are an integral part of the financial statements.

185

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Putaway/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
USD METLIFE INC COM USD001	130 220.00	8 017 466.20	1.08		
USD MONDIEZ INTL INC COM USD0.01	113 125.00	5 732 406.25	1.01		
USD NIKE INC CLASS B COM NPV	71 237.00	5 495 222.18	0.98		
USD NORFOLK STNH CORP COM USD1	29 443.00	5 745 507.02	1.01		
USD NRG ENERGY INC COM USD0.01	164 439.00	5 597 503.36	0.98		
USD NUCOR CORP COM	111 479.00	5 350 704.00	0.94		
USD OCCIDENTAL PETRUM COM USD0.20	100 437.00	4 998 749.49	0.88		
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	74 341.00	5 751 019.76	1.01		
USD ORACLE CORP COM USD001	113 648.00	5 730 588.80	1.01		
USD PRIZER INC COM USD0.05	140 435.00	5 830 881.20	1.02		
USD PHILIPS 66 COM USD0.01	71 670.00	5 790 936.00	1.02		
USD RAYTHEON CO COM NEW	32 799.00	5 716 445.30	1.00		
USD ROBERT HALF INTL COM USD0001	105 133.00	5 641 436.78	0.99		
USD ROCKWELL AUTOMATIO COM USD1	35 655.00	5 337 016.75	0.94		
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	82 290.00	5 792 347.10	1.02		
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	115 523.00	5 498 894.80	0.96		
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	78 879.00	5 999 536.74	1.05		
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	189 411.00	5 697 291.93	1.00		
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	58 966.00	5 983 821.24	1.05		
USD TARGET CORP COM STK USD0 0839	74 144.00	5 964 884.80	1.05		
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	57 052.00	5 951 094.12	1.04		
USD TAX COS INC COM USD1	112 885.00	5 675 980.85	1.00		
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	42 125.00	6 132 136.25	1.08		
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	34 098.00	5 688 864.44	1.00		
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	74 142.00	5 219 596.60	0.92		
USD VISA INC COM STK USD0.0001	38 295.00	6 176 132.35	1.08		
USD VISTRA ENERGY CORP COM USD0.01	244 377.00	5 757 522.12	1.01		
USD WALGREENS BOOTS AS COM USD001	118 289.00	5 836 379.26	1.02		
USD WALMART INC COM USD0.10	57 795.00	5 882 724.80	1.03		
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	130 582.00	5 799 923.34	1.02		
USD YUM BRANDS INC COM	58 069.00	5 942 748.05	1.04		
Total United States		373 652 996.48	65.66		
Total Registered shares		385 210 672.55	67.53		
Total transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		566 768 351.91	99.50		
Total investments in securities		566 768 351.91	99.50		
Forward Foreign Exchange contracts					
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)					
EUR	58 852 300.00	USD 65 730 544.86	28.6.2019	960.31	0.00
SGD	14 030 500.00	USD 10 157 019.17	28.6.2019	40 535.01	0.01
CHF	88 979 300.00	USD 88 405 185.90	28.6.2019	286 057.27	0.05
USD	100 178.18	CHF 100 100.00	28.6.2019	400.51	0.00
USD	244 535.80	EUR 217 800.00	28.6.2019	1 277.11	0.00
USD	89 104.60	CHF 89 300.00	28.6.2019	92.15	0.00
USD	533 496.89	EUR 475 500.00	28.6.2019	2 415.82	0.00
USD	2 170 530.35	EUR 1 942 300.00	28.6.2019	1 196.23	0.00
USD	124 587.07	CHF 125 100.00	28.6.2019	-160.10	0.00
USD	2 352 503.72	CHF 2 366 200.00	28.6.2019	-6 077.04	0.00
USD	250 683.29	SGD 345 800.00	28.6.2019	-523.39	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)				328 173.88	0.06
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets				1 931 936.63	0.34
Bank overdraft and other short-term liabilities				-2.85	0.00
Other assets and liabilities				615 413.32	0.10
Total net assets				569 644 873.09	100.00

UBS (Lux) Equity SICAV – US Total Yield (USD)
Annual Report as of 31 May 2019

(2) 【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 - 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	42,772,772
投資有価証券、未実現評価(損)益	1,124,791.99	132,748
投資有価証券合計(注1)	363,544,479.93	42,905,520
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,571,535.01	303,493
有価証券売却未収金(注1)	4,923,641.69	581,088
発行未収金	247,256.18	29,181
流動資産に係る未収利息	101.18	12
配当金に係る未収金	1,385,291.53	163,492
その他の未収金	573,551.36	67,691
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,094,599.37	129,185
資産合計	374,340,456.25	44,179,661
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(26,470,567.96)	(3,124,056)
買戻未払金	(425,122.38)	(50,173)
報酬引当金(注2)	(143,802.59)	(16,972)
年次税引当金(注3)	(22,064.27)	(2,604)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(17,062.26)	(2,014)
引当金合計	(182,929.12)	(21,589)
負債合計	(27,078,619.46)	(3,195,819)
期末現在純資産	347,261,836.79	40,983,842

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	91,296,149
投資有価証券、未実現評価(損)益	95,111,114.78	11,225,014
投資有価証券合計(注1)	868,676,178.39	102,521,163
現金預金、要求払預金および預託金勘定	102,432,632.92	12,089,099
有価証券売却未収金(注1)	6,026,606.29	711,260
発行未収金	73,017.20	8,617
流動資産に係る未収利息	105.03	12
配当金に係る未収金	3,434,931.04	405,391
その他の未収金	5,214,931.99	615,466
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	4,757,831.03	561,519
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	121,511
資産合計	991,645,814.46	117,034,039
負 債		
当座借越	(2,194,710.96)	(259,020)
当座借越に係る未払利息	(32,902.09)	(3,883)
有価証券購入未払金(注1)	(5,683,623.06)	(670,781)
買戻未払金	(10,888,073.08)	(1,285,010)
その他の負債	(478,796.35)	(56,508)
報酬引当金(注2)	(764,621.27)	(90,241)
年次税引当金(注3)	(74,439.07)	(8,785)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(32,015.35)	(3,778)
引当金合計	(871,075.69)	(102,804)
負債合計	(20,149,181.23)	(2,378,006)
期末現在純資産	971,496,633.23	114,656,033

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

	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	62,391,933
投資有価証券、未実現評価(損)益	46,340,760.14	5,001,095
投資有価証券合計(注1)	624,472,088.11	67,393,028
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,668,153.91	719,627
有価証券売却未収金(注1)	3,069,192.63	331,227
発行未収金	4,781,971.48	516,070
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	47,417
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)	(15,223)
資産合計	639,289,800.29	68,992,155
負 債		
当座借越	(9.37)	(1)
有価証券購入未払金(注1)	(6,021,276.70)	(649,816)
買戻未払金	(2,381,840.32)	(257,048)
報酬引当金(注2)	(227,229.32)	(24,523)
年次税引当金(注3)	(28,471.82)	(3,073)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(5,719.12)	(617)
引当金合計	(261,420.26)	(28,212)
負債合計	(8,664,546.65)	(935,078)
期末現在純資産	630,625,253.64	68,057,077

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	185,673,321
投資有価証券、未実現評価(損)益	192,071,052.48	20,728,308
投資有価証券合計(注1)	1,912,542,891.04	206,401,629
現金預金、要求払預金および預託金勘定	43,203,734.79	4,662,547
有価証券売却未収金(注1)	8,421,276.39	908,824
発行未収金	12,360,038.13	1,333,895
配当金に係る未収金	2,716,953.33	293,214
その他の未収金	197,097.76	21,271
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,139,266.33	122,950
資産合計	1,980,581,257.77	213,744,329
負 債		
有価証券購入未払金(注1)	(8,453,889.65)	(912,344)
買戻未払金	(4,406,233.10)	(475,521)
報酬引当金(注2)	(1,147,910.29)	(123,882)
年次税引当金(注3)	(150,020.13)	(16,190)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(28,669.99)	(3,094)
引当金合計	(1,326,600.41)	(143,167)
負債合計	(14,186,723.16)	(1,531,031)
期末現在純資産	1,966,394,534.61	212,213,298

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	73,702,940
投資有価証券、未実現評価(損)益	50,969,606.68	5,500,640
投資有価証券合計(注1)	733,910,117.74	79,203,580
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,140,440.27	554,756
有価証券売却未収金(注1)	900,160.42	97,145
発行未収金	2,620,992.81	282,858
配当金に係る未収金	1,111,140.05	119,914
その他の未収金	80,243.43	8,660
先渡為替契約未実現(損)益(注1)	1,176,778.05	126,998
資産合計	744,939,872.77	80,393,911
負 債		
当座借越	(2.71)	(0)
有価証券購入未払金(注1)	(898,315.67)	(96,946)
買戻未払金	(3,900,390.55)	(420,930)
報酬引当金(注2)	(428,078.59)	(46,198)
年次税引当金(注3)	(59,479.40)	(6,419)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(48,185.29)	(5,200)
引当金合計	(535,743.28)	(57,817)
負債合計	(5,334,452.21)	(575,694)
期末現在純資産	739,605,420.56	79,818,217

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 - 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	139
配当金	13,742,579.62	1,621,899
貸付証券に係る収益(注16)	487,635.93	57,551
その他の収益(注4)	36,773.67	4,340
収益合計	14,268,171.09	1,683,930
費 用		
報酬(注2)	(3,366,699.18)	(397,338)
年次税(注3)	(135,436.24)	(15,984)
貸付証券に係るコスト(注16)	(195,054.36)	(23,020)
その他の手数料および報酬(注2)	(78,679.28)	(9,286)
現金および当座借越に係る利息	(5,597.09)	(661)
費用合計	(3,781,466.15)	(446,289)
投資純(損)益	10,486,704.94	1,237,641
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	1,054,244
先渡為替契約に係る実現(損)益	(4,750,015.16)	(560,597)
為替差(損)益	546,646.19	64,515
実現(損)益合計	4,729,392.25	558,163
当期実現純(損)益	15,216,097.19	1,795,804
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)	(2,677,213)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	1,002,634.52	118,331
未実現評価(損)益の変動合計	(21,681,762.29)	(2,558,882)
運用の結果による純資産の純増(減)	(6,465,665.10)	(763,078)

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	18,711
配当金	20,143,365.91	2,377,320
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	2,969,278
貸付証券に係る収益(注16)	1,376,288.19	162,430
その他の収益(注4)	480,635.65	56,725
収益合計	47,317,941.93	5,584,464
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)	(2,854,797)
報酬(注2)	(24,564,228.30)	(2,899,070)
年次税(注3)	(557,549.83)	(65,802)
貸付証券に係るコスト(注16)	(550,515.24)	(64,972)
その他の手数料および報酬(注2)	(267,176.64)	(31,532)
現金および当座借越に係る利息	(547,137.81)	(64,573)
費用合計	(50,675,699.13)	(5,980,746)
投資純(損)益	(3,357,757.20)	(396,283)
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	17,959,553
先渡為替契約に係る実現(損)益	(57,587,103.48)	(6,796,430)
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)	(419,521)
為替差(損)益	7,864,961.10	928,223
実現(損)益合計	98,897,007.26	11,671,825
当期実現純(損)益	95,539,250.06	11,275,542
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)	(13,685,276)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	25,396,892.30	2,997,341
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)	(6,660,268)
未実現評価(損)益の変動合計	(146,993,755.23)	(17,348,203)
運用の結果による純資産の純増(減)	(51,454,505.17)	(6,072,661)

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	2,955
配当金	7,500,754.75	809,481
貸付証券に係る収益(注16)	80,101.25	8,645
その他の収益(注4)	1,453,381.97	156,849
収益合計	<u>9,061,619.75</u>	<u>977,930</u>
費 用		
報酬(注2)	(2,640,660.48)	(284,980)
年次税(注3)	(114,663.77)	(12,375)
貸付証券に係るコスト(注16)	(32,040.50)	(3,458)
その他の手数料および報酬(注2)	(75,742.05)	(8,174)
現金および当座借越に係る利息	(24,018.17)	(2,592)
費用合計	<u>(2,887,124.97)</u>	<u>(311,579)</u>
投資純(損)益	<u>6,174,494.78</u>	<u>666,351</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	63,513,832.09	6,854,413
先渡為替契約に係る実現(損)益	(1,560,929.97)	(168,456)
為替差(損)益	821,360.26	88,641
実現(損)益合計	<u>62,774,262.38</u>	<u>6,774,598</u>
当期実現純(損)益	<u>68,948,757.16</u>	<u>7,440,950</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	(22,419,614.92)	(2,419,525)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(141,055.73)	(15,223)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>(22,560,670.65)</u>	<u>(2,434,748)</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>46,388,086.51</u>	<u>5,006,202</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 - 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	50,167
配当金	20,363,133.47	2,197,589
貸付証券に係る収益(注16)	675,289.59	72,877
その他の収益(注4)	879,506.85	94,916
収益合計	<u>22,382,783.77</u>	<u>2,415,550</u>
費 用		
報酬(注2)	(19,034,496.36)	(2,054,203)
年次税(注3)	(721,051.56)	(77,816)
貸付証券に係るコスト(注16)	(270,115.82)	(29,151)
その他の手数料および報酬(注2)	(283,396.53)	(30,584)
現金および当座借越に係る利息	(9,770.77)	(1,054)
費用合計	<u>(20,318,831.04)</u>	<u>(2,192,808)</u>
投資純(損)益	<u>2,063,952.73</u>	<u>222,742</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	2,460,528
先渡為替契約に係る実現(損)益	(12,503,043.83)	(1,349,328)
為替差(損)益	(7,050,378.53)	(760,877)
実現(損)益合計	<u>3,246,129.38</u>	<u>350,322</u>
当期実現純(損)益	<u>5,310,082.11</u>	<u>573,064</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	14,833,232
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,727,029.57)	(294,301)
未実現評価(損)益の変動合計	<u>134,719,526.72</u>	<u>14,538,931</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>140,029,608.83</u>	<u>15,111,995</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 - US 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	7,485
配当金	15,004,333.47	1,619,268
貸付証券に係る収益(注16)	539,093.81	58,179
その他の収益(注4)	172,174.22	18,581
収益合計	15,784,956.79	1,703,513
費 用		
報酬(注2)	(13,372,161.19)	(1,443,124)
年次税(注3)	(445,602.96)	(48,089)
貸付証券に係るコスト(注16)	(215,637.51)	(23,272)
その他の手数料および報酬(注2)	(239,263.51)	(25,821)
現金および当座借越に係る利息	(14,550.52)	(1,570)
費用合計	(14,287,215.69)	(1,541,876)
投資純(損)益	1,497,741.10	161,636
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	22,303,312
金融先物に係る実現(損)益	53,681.27	5,793
先渡為替契約に係る実現(損)益	10,314,951.07	1,113,190
為替差(損)益	(6,743,023.89)	(727,707)
実現(損)益合計	210,290,846.02	22,694,588
当期実現純(損)益	211,788,587.12	22,856,224
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)	(7,322,904)
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	(2,108,084.23)	(227,504)
未実現評価(損)益の変動合計	(69,963,010.19)	(7,550,408)
運用の結果による純資産の純増(減)	141,825,576.93	15,305,816

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。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日現在の連結財務書類の換算に用いられた。

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、金利スワップシジ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

- 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、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、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

指数に係る金融先物

UBS (Lux) エクイティ・シキャブ	(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

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	(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)
- 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、TER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
- 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・マーケッツ・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
- U S 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
- 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)	2 925 648.32米ドル	0.22%
- U S 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
- 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)	0.00米ドル	0.00%
- U S 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 I C V C - 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 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。

2018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 - 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
H S B C	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)

パークレイズ	-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)

パークレイズ	-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
H S B C	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

U B S (L u x) エクイティ・シキャブ	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
- 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・マーケット ・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

[次へ](#)

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 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)	-557 549.83
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 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	27 381.78
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 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 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

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%

211

	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	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

UBS (Lux) Equity SICAV
Annual Report as of 31 May 2018

The notes are an integral part of the financial statements.

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 Subfund.

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 national 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

2【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ))

(2019年9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		273,758,239.88	32,308,947
b. 負債総額		1,084,709.19	128,017
c. 純資産総額(a. - b.)		272,673,530.69	32,180,930
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	395,740.733口	
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	55,205.810口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	155.85ユーロ	18,393円
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	128.18米ドル	13,833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))

(2019年9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		741,153,141.79	87,470,894
b. 負債総額		7,839,511.48	925,219
c. 純資産総額(a. - b.)		733,313,630.31	86,545,675
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	1,324,912.645口	
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	655,089.246口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	214.19ユーロ	25,279円
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	167.97米ドル	18,127円

(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))

(2019年9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		879,924,260.69	94,961,426
b. 負債総額		1,598,755.01	172,538
c. 純資産総額(a. - b.)		878,325,505.68	94,788,889
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	1,038,693.585口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	144.48	15,592円

(ロング・ターム・テーマ(米ドル))

(2019年9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		1,895,689,010.96	204,582,758
b. 負債総額		31,183,546.89	3,365,328
c. 純資産総額(a. - b.)		1,864,505,464.07	201,217,430
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	1,716,514.229口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	150.05	16,193円

(USトータル・イールド(米ドル))

(2019年9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		547,385,712.27	59,073,866
b. 負債総額		4,649,384.06	501,762
c. 純資産総額(a. - b.)		542,736,328.21	58,572,105
d. 発行済投資 証券総数	クラスP - a c c 投資証券	813,322.978口	
e. 1口当たり 純資産価格	クラスP - a c c 投資証券	191.27	20,642円

第6【販売及び買戻しの実績】

(ヨーロピアン・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)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	17,887.495 (0.000)	120,623.242 (18,725.452)	416,520.086 (12,096.614)
	クラス(米ドル) P - a c c 投資証券	748.374 (0.000)	9,232.652 (0.000)	63,223.026 (14,779.260)

(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。以下各サブ・ファンドについて同様とする。

(注2) 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)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	99,823.626 (0.000)	734,174.131 (17,915.000)	1,492,870.009 (45,821.000)
	クラス (米ドル・ヘッジ) P - a c c 投資証券	11,847.746 (0.000)	865,929.108 (78,445.000)	805,068.119 (83,620.000)

(注1) ユーロピアン・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
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)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	349,805.303 (18,082.973)	459,779.059 (0.000)	712,415.483 (18,082.973)

(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)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	455,043.348 (80,218.624)	1,017,825.300 (24,360.539)	1,853,192.231 (64,699.076)

(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)
2019年5月末日に 終了する会計年度末	クラスP - a c c 投資証券	276,184.754 (0.000)	574,556.100 (5,295.000)	975,523.080 (61,576.223)

(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。

第四部【特別情報】

第1【投資法人制度の概要】

(2019年5月付)

定 義

1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法(随時改正および補足済)
2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法(随時改正および補足済)
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(随時改正および補足済)
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法(随時改正および補足済)
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	通達2011/61/EU第4条第1項(a号)に記載される投資信託(その投資コンパートメントを含む。)であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 (a)多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 (b)通達2009/65/EC第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルグにおいて、この用語は、2013年法第1条第39項に規定するオルタナティブ投資ファンドを意味する。
A I F M	その通常の事業活動として一または複数のA I Fを運用する法人であるオルタナティブ投資ファンド運用者をいう。
C S S F	ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体(現在はE Cが継承)
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合(特に、E Cにより構成)
F C P	契約型投資信託
加盟国	E U加盟国または欧州経済地域を形成する契約の当事者であるその他の国
メモリアル	ルクセンブルグの官報であるメモリアルA
パート ファンド	2010年法パート に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(通達2009/65/ECをルクセンブルグ法に導入)。かかるファンドは、一般に「UCITS」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づく投資信託
R C S	ルクセンブルグ大公国の商業および法人登記所 (Registre de Commerce et des Sociétés)
R E S A	ルクセンブルグ大公国の中央電子プラットフォームである会社公告集 (Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
U C I	投資信託
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

・ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要および統計

ルクセンブルグにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定された。2019年3月31日現在、契約型UCIは1,406存在し、純資産総額は、8,410億1,800万ユーロ¹である。投資法人型のファンドは1959年から1960年にかけて初めて設定され、このタイプの代表的なファンドとして、パン・ホールディング(Pan-Holding)、セレクトッド・リスクス・インベストメント(Selected Risks Investments)およびコモンウェルス・アンド・ヨーロピアン・インベストメント・トラスト(Commonwealth and European Investment Trust)があげられる。オープン・エンドの仕組みを有する投資法人型のファンドは1967年から1968年にかけて初めて設立された。その最初のファンドはユナイテッド・ステイツ・トラスト・インベストメント・ファンド(United States Trust Investment Fund)である。2019年3月31日現在、SICA V型およびSICAR型のUCIは2,420存在し、純資産総額は、3兆4,814億1,400万ユーロ²である。

2019年3月31日現在、ルクセンブルグ籍のUCIが運用する純資産の総額は4兆3,504億4,900万ユーロ³に達している。

¹ C S S Fウェブサイト

² Idem

³ Idem

・ルクセンブルグの投資信託の監督

ルクセンブルグの投資信託の監督は、公的機関によって行われている。これは、当初は、銀行および信用取引ならびに有価証券の発行を規制する1965年6月19日付の大公令、その後は、投資信託の監督に関する1972年12月22日付の大公令に基づく管轄権を有する銀行監督官であった。

監督機関の機能は、その後、1983年5月20日法によりルクセンブルグ金融庁(以下「IML」という。)(同法第30条に基づき銀行監督官の継承者となり、1998年4月22日法に基づきルクセンブルグ中央銀行(以下「BCL」という。))に委譲された。

1999年1月1日以降、監督機能は、BCLとは分離されており、1998年12月23日法により新たに創設された公的機関である金融監督委員会(以下「CSSF」という。))によって行使されている。CSSFは、銀行、金融セクターで業務を行っているその他の機関および投資信託の監督に関し以前はBCLに委託されていたあらゆる規制に関する権限、ならびにルクセンブルグ証券取引所およびルクセンブルグ証券取引所での有価証券の公募および有価証券の上場に関し証券取引委員会に委託されていたあらゆる規制に関する権限を行使している。

・ルクセンブルグの投資信託の形態

1. 前書き

1.1 一般⁴

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、商事会社に関する1915年8月10日法(随時改正および補足済)(以下「1915年法」という。))ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

⁴ ルクセンブルグの投資信託制度は、特に欧州連合の法律に基づいており、かかる法律は現時点の概要において適宜考慮されているが、必ずしもすべての欧州連合の法律が現時点の概要に反映されているとは限らないこと(特にその範囲が投資信託以外に及ぶ場合)に留意されたい。

1.2 UCITS / UCI

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法(改正済)(以下「1988年3月30日法」という。))が制定された。1988年3月30日法は、通達85/611/EEC(以下「U

「UCITS 通達」という。)の規定をルクセンブルグ国内法として制定し、また、ルクセンブルグの投資信託制度についてのその他の改正を盛り込んだものである。

投資信託に関する2002年12月20日法(以下「2002年法」という。)により、ルクセンブルグは、UCITS 通達を改正する通達2001/107/ECおよび通達2001/108/ECを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

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

投資信託に関する2010年12月17日法(以下「2010年法」という。)により、ルクセンブルグは、2009年7月13日付通達2009/65/EC(以下「UCITS 通達」という。)を実施した。2010年法は、2010年12月24日にメモリアルに公告され、2011年1月1日から施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。2002年法パートIに基づくUCIについては、2011年1月1日より2010年法が法律上適用された。

2010年法は、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法(以下「2013年法」という。)により改正された。2013年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行され、近時、預託業務、報酬方針および制裁に関する2014年7月23日付欧州議会および理事会通達2014/91/EU(以下「UCITS V通達」という。)をルクセンブルグ法に適用する2016年5月10日法により改正された。2016年5月10日法は、2016年5月12日にメモリアルに公告され、2016年6月1日付で施行された。

2010年法の最後の改正は、2018年6月8日にメモリアルにおいて公告された証券金融取引の透明性に関する2018年6月6日法により行われた。

1.3 専門投資信託

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

専門投資信託に関する2007年2月13日法は、2007年2月13日より1991年法を廃止し、これに取って代わった(以下、併せて「2007年法」という。)。これによりその証券が一般に募集されることを予定しない投資信託に代わり、専門投資信託(以下「SIF」という。)が導入された。

2007年法は、2013年法により改正された。改正済の2007年法は、2013年7月15日にメモリアルに公告され、同日付で施行された。2007年法は、近時、リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法(以下「2016年法」という。)により改正された。2016年法は、2016年7月28日にメモリアルに公告され、2016年8月1日付で施行された。

SIFは、かかるピークルへの投資に係るリスクを正確に評価できる情報に精通した投資家に対して提供される。SIFは、リスク分散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIに区分されている。SIFは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、監督義務がより緩やかである。このことは、いかなるプロモーターもCSSFの承認を得る必要がないという事実からも明らかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

1.4 リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、2013年法および2010年法を改正し、AIFの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「RAIF」という。)を導入した。RAIFは、AIFMDの範囲内で、認可されたAIFMによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。よって、RAIFは、CSSFの事前の許可を必要とせず、またCSSFによる継続的で(直接的で)慎重な監督に服するものでもない。RAIF

は、C S S Fの監督に服することなく、S I F制度およびS I C A R制度の法律上および税務上の特徴を併せて有する。

2. 投資信託に関する2010年12月17日法(改正済)

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート UCITS (以下「パート 」という。)

パート その他のUCI (以下「パート 」という。)

パート 外国のUCI (以下「パート 」という。)

パート 管理会社(以下「パート 」という。)

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

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

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

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

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

2.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条第2項のUCITSの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

a) クローズド・エンド型のUCITS

b) EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS

c) 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS

d) 2010年法第5章によりパート ファンドに課される投資方針がその投資および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S Fが判断する種類のUCITS

2.1.5. 上記d)の分類は、2003年1月22日付C S S F通達03/88(2002年法に関連して示達されたものだが、2010年法に関しても有効である。)によって以下のとおり定義されている。

a) 2002年法第41条第1項(現2010年法第41条第1項)に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託

b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。

- c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託(以下「レバレッジ・ファンド」という。)
- d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート(現在は2010年法のパート)の条項を充足していない投資信託

2.1.6. 2010年法は、他の条項と共にUCITSの投資方針および投資制限について特別の要件を規定しているが、投資信託としての可能な法律上の形態は、パート ファンドおよびパート ファンドのいずれについても同じである。

投資信託には以下の形態がある。

- 1) 契約型投資信託(fonds commun de placement (FCP), common fund)
- 2) 投資法人(investment companies)、これは
 - 変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)である場合と、
 - 固定資本を有する投資法人(以下「SICAF」という。)である場合がある。

上記の種類投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有および一般契約法に関する民法の一部の規定に従って設定されている。

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に記載される特徴に加え、2010年法第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第66条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125 - 1条は、特定の特性を規定しており、または、CSF規則によって特定の追加要件が定められる可能性を規定している。

(注)本書の日付において、この点に関して、CSF規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託

契約型の投資信託は、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、ただし、これらに限られない。)および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより投資家自らと管理会社の間確立される契約上の関係に同意する。かかる関係は、FCPの約款(以下を参照のこと。)に基づく。投資家は、投資を行ったことにより、FCPの受益証券(以下「受益証券」という。)を受領することができ、当該投資家を「受益者」と称する。

受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格(約款にその詳細が規定される。)に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益証券の買戻請求は、いつでも行うことができるが、約款に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、2010年法第12条に従い買戻請求が停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づいている。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- F C P の純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F 規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
 - 管理会社は、F C P の運用管理業務を約款に定められている範囲内で執行すること。
 - 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算されること。また、パート が適用されるその他のすべての投資信託の場合は、少なくとも1か月に1度は計算されること。しかしながら、C S S F は、頻度の減少が受益者の利益を毀損しないことを条件として、U C I T S がこの頻度を1か月に1度に減らすことを許可することができ、また、適式かつ適正な請求により、パート が適用されるその他の投資信託に対してもかかる減少を許可することができる。
 - 約款には以下の事項が記載されること。
 - (a) F C P の名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社が F C P から受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) F C P の会計期間
 - (g) 法令に基づく場合以外の F C P の解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- (注) 2010年法パートIに基づくFCPに関し、管理会社は、状況により必要とされる例外的な場合、および受益者の利益を考慮した上で停止することが妥当であると認められる場合、受益証券の買戻しを一時的に停止することができる。いかなる場合も、純資産価額の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、(特に、FCPの業務および運営に関する法律、規則または契約の規定が遵守されていない場合)、C S S F はこれらの停止を命ずることができる。

2.2.1.1. 投資制限

F C P に適用される投資制限に関しては、2010年法は、パート ファンドの資格を有する投資信託に適用される制限とその他のU C I に適用される制限とを明確に区別している。

A) パート ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されており、主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) U C I T S は、証券取引所に上場されていないまたは定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%まで投資することができる。ただし、かかる証券取引所または他の規制ある市場がE U加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるU C I T S の設立文書に規定されていなければならない。
- (2) U C I T S は、U C I T S 通達に従い認可されたU C I T S または同通達第1条第2項第1号および/または第2号に規定する範囲のその他のU C I の受益証券に(設立国がE U加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
 - かかるその他のU C I は、C S S F がE U法に規定する監督と同程度であると判断する監督に服すること、および監督機関間の協力が十分に確保されることが定められている法律に基づき認可されたものであること。
 - かかるその他のU C I の受益者に対する保護水準はU C I T S の受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券

および短期金融商品の空売りに関する規則がUCITS 通達の要件と同等であること。

- かかるUCIの業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
- 取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIが、その設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

その他のUCIに関して、CSSFは、2018年1月5日付CSSFプレスリリース18/02で公表されるとおり、UCITSの商品として適格性を有するために遵守すべき追加の基準を設けている。したがって、その他のUCIは、以下の基準を遵守しなければならない。

- (i) その他のUCIは、UCITS通達第1条第2項(a)に従い、非流動資産(商品および不動産など)に投資することを禁止される。
 - () その他のUCIは、UCITS通達第50条第1項(e)()に従い、UCITS通達の要件と同等の、資産の分別保有、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則に服する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
 - () ファンドの規則または設立文書において、UCITS通達第50条第1項(e)()に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に、合計でUCIの資産の10%を超えて投資することができない旨の制限を記載する。なお、単に実務上遵守するだけでは足りないものとする。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引きおろすことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関がEU加盟国に登録事務所を有するか、非加盟国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制ある市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
 - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
 - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、2007年8月2日付CSSF通達07/308を發布し、同通達は財務上のリスク、すなわち全体的エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を列挙している。さらに、通達では、洗練されたUCITSと洗練されていないUCITSを区別しデリバティブ商品の各々の利用の違いを規定している。通達は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通達11/512を發布した。通達は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/ESM

Aガイドラインならびに2010年12月22日付C S S F規則10 - 4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。

- (5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
 - 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
 - 3) EC法が規定する基準に従った慎重な監督に服している発行体またはEC法が規定する基準と少なくとも同程度の厳格さを有しているとC S S F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) C S S Fが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、その発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロあり、通達2013/34/EUに従い年次財務書類を公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従するもしくは銀行の与信ラインを享受する証券化目的のビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。
- (6) UCITSは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているUCITSは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) UCITSは、流動資産を保有することもできる。
- (9) (a) UCITSは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。UCITSはまた、OTCデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。UCITSは、C S S Fが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S Fに定期的に報告しなければならない。かかる運用においてデリバティブ商品が使用される場合、かかる条件および制限は、2010年法に定められている規定に従うものとする。いかなる状況においても、かかる運用により、UCITSが、UCITSの約款または目論見書に定められている投資目的から逸脱することになってはならない。
- (b) UCITSは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をC S S Fが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。
- (c) UCITSは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。
- 当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。
- UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)、(12)および(13)に規定する投資

制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合は、本項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければならない。

(10)(a) UCITSは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

UCITSは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。UCITSの取引の相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてならない。

(b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、一つの機関について、かかる機関が発行した譲渡性のある証券または短期金融商品、かかる機関への預金および/またはかかる機関と行ったOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャーの総額が、その純資産の20%を超える投資を行ってはならない。

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、EU加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所がEU加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、これらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の有効全期間中、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払に充てられる、債券に付随する請求をカバーできる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

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(以下のペースで)CSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債券への投資については、20%まで引き上げることができる。

- 指数の構成が十分多様化していること
- 指数が関連する市場のベンチマークとして適切であること
- 指数は適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制ある市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

CSSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITSの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、一銘柄が全額の30%をこえることはできない。

(b) (a)に記載するUCITSは、その設立文書において、明示的に、その純資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関につき説明しなければならない。

(c) さらに、(a)に記載するUCITSは、その目論見書および販売文書の中に、かかる許可に注意を促し、その純資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を示す明確な説明を記載しなければならない。

(13) (a) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCIの受益証券にその純資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用目的のため、2010年法第181条に定める複数のコンパートメントを有するUCIの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

(b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、当該UCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

(c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されているその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に、UCITSが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかるその他のUCITSおよび/またはUCIの受益証券への当該UCITSの投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定す

るその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。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ようとする議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。
- (i) 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - () 同一発行体の債務証券の10%
 - () 2010年法第2条第2項の趣旨内の同一UCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%
 - () 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記()ないし()の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。
- 1) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。

- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。
- (17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (b) (a)にかかわらず、
- 1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
 - 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。
- (18) (a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。
- (b) (a)は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。
- (20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・ファンド(以下「フィーダー」という。)またはかかるUCITS(以下「マスター」という。)のコンパートメントのフィーダー・ファンドとなることができるが、かかるUCITS自体はフィーダー・ファンドとなったりまたはフィーダー・ファンドの受益証券を保有したりしてはならない。かかる場合、フィーダーは、その資産の少なくとも85%をマスターの受益証券に投資するものとする。
- フィーダーは、15%を超える資産を以下の一または複数のものに投資することができない。

- 2010年法第41条第2項第2段落に従う補助的な流動資産

- 2010年法第41条第1項g)および第42条第2項および第3項に従う金融デリバティブ商品(ヘッジ目的のためにのみ利用可能)
- フィーダーが投資法人である場合は、その事業を直接行う上で必須の動産および不動産
フィーダーとしての資格を有するUCITSのコンパートメントが、マスターの受益証券に投資する場合、フィーダーは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

コンパートメントがフィーダーとしての資格を有する場合、フィーダーがマスターの受益証券への投資を理由に支払うコストのすべての報酬および償還(ならびにフィーダーおよびマスター双方の手数料合計)の記載が、目論見書において開示されるものとする。年次報告書において、UCITSは、フィーダーおよびマスターの双方の手数料合計についての明細を記載するものとする。

UCITSのコンパートメントが、別のUCITSのマスター・ファンドとしての資格を有する場合、フィーダーであるUCITSは、マスターから、申込手数料、償還手数料、または後払販売手数料、転換手数料を一切請求されない。

(21) UC Iのコンパートメントが、目論見書だけでなく約款または設立証書に規定されている条件に従って、以下の条件に基づき同一のUC I(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および/または保有する場合がある。

- 対象ファンドが、反対に、対象ファンドの投資先であるコンパートメントに投資することはない。
- 合計で対象ファンドの10%を超える資産を、その他の対象ファンドの受益証券に投資することはできない。
- 対象ファンドの譲渡可能証券に付随する議決権は、投資期間中は停止される。
- いかなる場合も、これらの証券がUC Iに保有されている限り、それらの価額は、2010年法により課されている純資産の最低値を確認する目的でのUC Iの純資産の計算について考慮されない。
- 対象ファンドに投資しているUC Iのコンパートメントの段階と対象ファンドの段階の間で、管理報酬、買付手数料および/または償還手数料の重複はない。

2010年法に加えて、以下の法的文書もまた考慮されなければならない。

- 一定の定義の明確化に関するUCITS通達およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU通達2007/16/CE(以下「2007/16通達」という。)を、ルクセンブルグにおいて実施する、2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則(以下「大公規則」という。)
- 大公規則を参照してかかる大公規則の条文を明確化する2008年11月26日付CSSF通達08/380により改正済である、2008年2月19日に示達されたCSSF通達08/339(以下「通達」という。)

通達は、2002年法の関連規定の意味の範囲内で、かつ大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産とみなせるか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。

- 特定の証券貸付取引においてUCITS(および原則としてUC Iも)が利用することのできる譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されたCSSF通達08/356(通達11/512により改正済である。)

通達は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。通達は、UCITS (UCI) のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどう保管すべきか定めている。通達は、証券貸借取引によってUCITS (UCI) のポートフォリオ管理業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨に再度言及している。最後に、通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

- 2008年11月26日にCSSFは、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインを規定する通達08/380 (以下「通達08/380」という。)を示達した。同通達は、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインであり、委員会によって通達08/339により公布された2007年3月付のCESR/07-044を取消し、これに取って代わった。

この通達08/380は、効率的なポートフォリオ管理を目的とする技法および商品に関する、UCITSによる投資の対象となる適格資産に関するCESRのガイドラインの変更のみに焦点を当てたものである。この通達には、UCITS通達第21条の規定に従わなくてはならないという要件は、特に、UCITSが買戻条件付き売買契約または証券貸付を使用することを許可された場合、かかる取引は、UCITSのグローバル・エクスポージャーを算定するために配慮されなければならないことを含意していることが記載されている。

- 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049 (改定済)
- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理および預託機関と管理会社間の契約の内容に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-4
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定に関する通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付欧州委員会通達2010/44/EUを置換する2010年12月22日付CSSF規則10-5
- 他の欧州連合加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他の欧州連合加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF通達11/509
- CSSF規則10-4およびESMAによる明確化の公表後のリスク管理における主要な規制変更の発表、リスク管理ルールに関するCSSFによるさらなる明確化ならびにCSSFに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットの定義に関する2011年5月30日CSSF通達11/512。CSSF通達11/512は、CSSF通達18/698によって改正された。
- 運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関する2012年7月9日付CSSF通達12/540
- 投資信託に関する2010年12月17日法第15章に服するルクセンブルグの管理会社の認可および設立ならびに投資信託に関する2010年12月17日法第27条の趣旨内の管理会社を指定していない投資法人に関する2012年10月24日付CSSF通達12/546
- 告訴に関する裁判外の解決に関する2013年10月15日付のCSSF規則13-02に関する詳細を定めた2014年6月27日付CSSF通達14/589
- オープン・エンド型投資信託に重大な変更が生じた場合における投資家保護に関する2014年7月22日付CSSF通達14/591
- ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937 (改定済) に言及する2014年9月30日付CSSF通達14/592 (同通達は、CSSF通達13/559によ

り実施された、2012年公告の関連するESMAガイドライン(ESMA/2012/832)に取って代わった。)

この通達は、主に、UCITS、インデックス-トラッキングUCITS、レバレッジUCITSおよび逆レバレッジUCITS、証券貸付などの担保を利用するUCITS、レポおよび逆レポ契約を扱う。この点に関して、EU規則2015/2365も考慮しなければならない。

- ヨーロッパのマネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するCESRのガイドライン(CESR/10-049)のレビューに関するESMAの意見に関する2014年12月2日付のCSSF通達14/598
- 税務情報の自動的交換および税務事項におけるマネーロンダリング防止の動向に関する2015年3月27日付CSSF通達15/609
- 管理委員会/戦略に関する文書の調製、交付および協議の外部委託システムに関するリスク管理に関する2015年4月16日付のCSSF通達15/611
- CSSFに対する新たな月次報告に関する2015年12月3日付CSSF通達15/627
- 休眠または不活動口座に関する2015年12月28日付CSSF通達15/631 - 投資信託に関する2010年法パート に服するUCITSの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのUCITS(該当する場合)に適用される規定に関する2016年10月11日付CSSF通達16/644
- ルクセンブルグ法により規制される投資ファンド運用者の認可および規制に関する2018年8月23日付CSSF通達18/698

(注)2002年法に関連して示達された上記のCSSF通達および大公規則は、2010年法上でも引き続き適用される。

上記に定められた投資の制限および制約の適切な実施という文脈において、ルクセンブルグの管理会社およびSICAVは、常時、ポートフォリオの自己のポジション・リスクおよび全体的リスク状況への自己の寄与度を監視・測定することを可能とし、かつOTCデリバティブの価値を正確かつ独立して評価することを可能とするリスク管理プロセスを採用しなければならない。かかるリスク管理プロセスは、2011年5月30日に出されたCSSF通達11/512(CSSF通達18/698により改正済みである。)、に基づき定められた要件を遵守するものとし、当該通達は、リスク管理における主要な規制変更を示し、リスク管理ルールに関してCSSFよりさらに明確化しており、かつCSSFに対して連絡されるべきリスク管理プロセスの内容およびフォーマットを定義している。この通達により、UCITSの目論見書は、遅くとも2011年12月31日の時点で以下の情報が記載されていなければならない。

- コミットメント・アプローチ、レラティブVaRまたは絶対的VaRアプローチの間を区別する、グローバル・エクスポージャー決定方法
- 予想されるレバレッジ・レベル、ならびにそれより高いレバレッジ・レベルの可能性(VaRアプローチを用いるUCITSについて)
- レラティブVaRアプローチを用いるUCITSについての参照ポートフォリオに関する情報

また、CSSF通達14/592により実施された、ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937(改定済)も、同文脈の中で考慮されるべきである。

当該ガイドラインの目的は、インデックス-トラッキングUCITSおよびUCITSETFに関して伝達されるべき情報に関するガイドラインを、UCITSが店頭市場において金融デリバティブ取引を行う時および効率的なポートフォリオ管理を行う時に利用する一定の規則とともに提供することにより、投資家を保護することである。

B) パート ファンドに該当するFCPに適用される投資制限に関して、2010年法パート には、UCIの投資規則または借入規則についての規定はない。パート ファンドに該当しないFCPに適用される制限は、2010年法第91条第1項に従い、CSSF規則によって決定され得る。

(注)かかるCSSF規則は未だ出されていない。

ただし、2010年法パート に準拠するUCIに適用される投資制限は、1991年1月21日付IML通達91/75およびオルタナティブ投資戦略を実行するUCIに関する通達02/80において定められている。

2.2.1.2. 管理会社

パート ファンドの資格を有するFCPの管理は、ルクセンブルグに登記上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章のいずれかに定められる条件を遵守する管理会社によって行われる。

パート ファンドを管理する管理会社は、2010年法第15章に定められる要件を遵守しなければならない(以下を参照のこと。)。

パート ファンドのみを管理する管理会社は、2010年法第16章によって規制される。

2.2.1.2.1 2010年法第16章

同法第125 - 1条、第125 - 2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。2010年法は、同法第125 - 1条に服する管理会社と同法第125 - 2条に従う管理会社とを区別している。

(1) 2010年法第125 - 1条に服する管理会社

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりルクセンブルグの会社公告集(Recueil Electronique des Sociétés et des Associations)(以下「RESA」という。)において公告される。

2010年法第125 - 2条の適用を損なうことなく、本(1)に従い認可を受ける管理会社は、以下の活動にのみ従事することができる。

(a) 通達2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルの管理を確保すること

(b) 通達2011/61/EUに規定するAIFとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および/または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人(いずれも、単数か複数かを問わない。)のために、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い外部AIFMを任命しなければならない。

(c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のAIFの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。

- 自らが管理するAIFについてCSSFに確認すること

- 自らが管理するAIFの投資戦略に関する情報を、CSSFに提供すること

- CSSFが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するAIFの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、CSSFに定期的に提供すること

前記の閾値条件を充足しなくなった場合および当該管理会社が2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命しなかった場合、または管理会社が2013年法に従うことを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内に、CSSFに認可を申請しなければならない。通達2011/61/EUに規定するAIF以外の投資ビークルが当該ビークルに関する特定セクターに係る法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる状況においても、上記(b)または(c)に記載される業務を遂行することなく、上記(a)に記載される業務のみを遂行することを認可されないものとする。管理会社自身の資産の管理事務については、付随的な性質のものに限定されなければならない。管理会社は、UCIの管理以外の活動に従事してはならない(ただし、自らの資産の運用は付随的に行うことができる)。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に準拠するUCIでなければならない。

当該管理会社の本店(中央管理機構)および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの機能のいくつかをかける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) 管理会社はCSSFに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、UCIが管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体のみ付与される。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが慎重な監督に服している国外の事業体に付与される場合、CSSFと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- e) (c)または(d)の条件が充足されない場合、当該委託は、CSSFによる事前承認が得られた後にのみ、効力を有することができる。
- f) 投資運用の中核的機能に関わる権限は、預託機関に付与されてはならない。

本(1)の範囲内に該当し、本(1)第4段落目(b)において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部AIFM自身が、前記の機能を引き受けていない範囲において、事業のより効率的な運営のため、管理事務および販売に係る自らの一または複数の機能をかける管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

- a) CSSFは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社の適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために行為し、または契約型投資信託、変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人が管理されることを妨げてはならない。

CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、CSSF規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

(注)：現在にかかる規則は存在しない。

- b) a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に充たし、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。

d) 管理会社の参照株主または参照メンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。C S S Fは、管理会社が適用法(特に、自己資金に関する要件に関する法)により課された健全性要件を遵守することを約束する受益者に関連するスポンサーシップ・レターを要求することができる。

e) 申請書に管理会社の組織、統制および内部手続が記載されなければならない。

完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

C S S Fは、以下の場合、第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

- 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、C S S Fによる事前認可も得なければならない。

当該管理会社は、2013年法第5条第4項に記載される付随的業務および同法別紙に記載される活動にのみ従事できる。

自らが管理するAIFに関し、管理会社は、任命を受けた管理会社として、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

2010年法第16章に該当する管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有する、一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人に関する変更は事前にC S S Fの承認を得なければならない。2010年法第104条が適用される(下記2.2.1.2.2.の(17)および(18)を参照のこと。)

2.2.1.2.2 2010年法第15章

同法第101条ないし第124条は、第15章に基づき存続する管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

A. 業務を行うための条件

- (1) 第15章の意味における管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名株式でなければならない。1915年法の規定は、2010年法が適用除外を認めない限り、2010年法第15章に服する管理会社に対し適用される。

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後のみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S FによりR C Sにおいて公告される。

- (2) 管理会社は、通達2009/65/ECに従い認可されるU C I T Sの管理以外の活動に従事してはならない。ただし、通達に定められていないその他のU C Iの管理であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、通達2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

U C I T Sの管理のための活動は、2010年法別表 に記載されているが、すべてが列挙されているものではない。

(注) 当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売が含まれている。

- (3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの管理(年金基金が保有するものも含む)

(b) 付随的業務としての、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)の付属書類セクションBに記載されている一または複数の金融商品に関する投資顧問業務およびU C Iの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、本章に基づき本項に記載された業務のみの提供または(a)の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

- (4) 上記(2)からの一部修正として、通達2011/61/EUに規定するA I FのA I F Mとして任命され、ルクセンブルグに自らの登記上の事務所を有し、かつ、第15章に基づき認可を受けた管理会社はまた、2013年法第2章に基づくA I FのA I F Mとして、C S S Fによる事前認可も得なければならない。管理会社が当該認可を申請する場合、当該管理会社は、本項(7)に基づき認可を申請するに際し、自らがC S S Fに対して既に提供済みである情報または書類の提供が免除される。ただし、当該情報または書類が最新のものであることを条件とする。関連する管理会社は、2013年法別紙 に記載される活動および2010年法第101条に基づき認可に服するU C I T Sの追加的な管理活動にのみ従事することができる。運用するA I Fの管理活動の趣旨において、かかる管理会社は、金融商品に関連する注文の受領および伝達を構成する2013年法第5条第4項に規定する付随的業務を行うこともできる。本(4)に規定するA I FのA I F Mとして任命を受けた管理会社は、自らに適用される範囲で、2013年法により規定されるすべての規則に従う。

- (5) 金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

上記(3)(a)で定める業務を提供する管理会社は、さらに、投資会社および金融機関の資本の十分性に関するEU規則575/2013の規定および金融機関の業務および金融機関およ

び投資会社の慎重な監督へのアクセスに関する2006年6月26日付欧州議会および理事会通達2013/36/EUを施行するルクセンブルグの規則を遵守しなければならない。

(6) 管理会社が支払不能となった場合、上記(2)(3)の申請に基づき管理される資産は、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(7) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

(a) 管理会社の当初資本金は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

(i) 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用機能を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

() 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

() 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用機能を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、EU規則575/2013第92条ないし第95条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%を限度にのみ追加することができる。信用機関または保険機関は、EU加盟国またはCSSFがEC法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、良好な評価を十分に充たし、管理会社が管理するUCITSに関し十分な経験を有していなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも二名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織、統制および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。

(e) 中央管理機構と登録事務所はルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 管理会社の業務を遂行する者は、当該UCITSまたはUCIの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な経験を有する者でなければならない。

(8) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合のみ認可する。

CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

- (9) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、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、一定の適格参加権を有する株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報またはかかる参加の金額が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への参加資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。
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。
以下に該当する管理会社の認可については、事前に、関係する他の加盟国の管轄官庁と協議しなければならない。
- (a) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の子会社
 - (b) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の親会社の子会社、または
 - (c) 他の加盟国において認可されている他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社を管理している自然人または法人と同一の自然人または法人によって管理されている管理会社
- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にCSSFの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第900条の3により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) 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。

管理会社に関する慎重な監督は、管理会社が2010年法第1条において定義されている支店を設立しているか、または他の加盟国において業務を提供しているかにかかわらず、投資先の加盟国の機関に責任を課すUCITS通達の規定を毀損することなく、CSSFの責任である。

管理会社の適格ポジションは、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条において投資会社に関し定められている規則と同一の規則に服する。

2010年法の趣旨上、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条に記載されている「会社/投資会社」という用語は、「管理会社」と解釈されるものとする。

(2) 管理会社が管理するUCITSの性質に関し、またUCITSの管理行為につき常に遵守すべき健全性規制の強化にあたり、管理会社は、UCITS通達に従い、以下を義務づけられる。

- (a) 健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、UCITSに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するUCITSの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とUCITSまたはUCITS間の利益の相反により害されるUCITSまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 2.2.1.2.2.のA.(3) (a) に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
- (i) 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するUCITSの受益証券に投資してはならない。
- () (3) の業務に関し、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
- a) 管理会社は、CSSFに上記を適切に報告しなければならない。CSSFは、UCITS所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、管理会社が投資家の最善の利益のために活動し、UCITSがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- e) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関または受益者の管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、機能が委託された者に常に追加的指示を付与し、投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 委託される機能の性格を勘案し、機能が委託される者は、当該機能を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i) UCITSの目論見書は、管理会社が委託した機能を列挙しなければならない。
- 管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に機能を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが郵便受けとなるような形の機能委託をしてはならない。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範の遵守にあたり、以下を行う。

- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- (b) 管理会社が管理するUCITSの最善の利益および市場の誠実性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が管理するUCITSが公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。2010年法は、管理会社が以下のすべてを満たす報酬に関する方針および実務を策定しなければならない旨を定めている。
 - UCITSの健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであること。
 - 該当するUCITSのリスク特性または該当するUCITSについて規定するファンド・ルールと矛盾するリスク・テイクを奨励しないものであること。
 - UCITSの最善の利益に適うよう行為するUCITS運用者の義務の遵守を阻害しないものであること。

報酬に関する方針および実務は、経営幹部、リスク・テカー、コントロール・ファンクションおよび経営幹部の報酬区分に該当する報酬総額を受け取る従業員およびその専門的業務が管理会社またはかかる者が管理するUCITSのリスク特性に重大な影響を及ぼすリスク・テカーを含むスタッフに適用される。

- (6) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを管理する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (7) 管理会社は、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第1条第1項に規定する専属代理人を任命する権限を付与される。管理会社が専属代理人を任命する場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第37-8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37-8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C. 設立の権利および業務提供の自由

- (1) UCITS 通達に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。上記に記載される支店の設置または業務提供は、いかなる認可要件または寄付による資本の提供要件もしくはこれと同等の効力を有するその他の手段の提供要件にも服さない。

上記に規定される制限の範囲内において、ルクセンブルグにおいて設定されたUCITSは、UCITS 通達第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、またはUCITS 通達に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

(2) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店を設置しまたは業務提供の自由に基づき、他のEU加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

管理会社に関して適用される規制は、2012年10月24日付CSSF通達12/546(以下「通達」という。)によりさらに処理される。かかる通達は、2010年法第15章に従う、ルクセンブルグ法に基づく全ルクセンブルグ籍管理会社ならびに2010年法第27条および2010年7月1日付欧州委員会通達2010/43/EUを置換するCSSF規制10-4に規定する管理会社を指定していない全投資法人に適用ある、CSSF通達03/108および05/185に取って代わることをその目的とする。同通達は、管理会社および自己管理投資法人(以下「S I A G」という。)の認可の取得ならびに維持に係る条件が単一の文書に集約されることを目的として、CSSF通達11/508を組み入れている。さらに、当該通達は、認可に係る特定条件(特に、自己の資金の再利用、経営体、中央管理事務に関する取決めおよび委任規則に関するものを含む。)に関して追加的な説明を提示している。

また通達の規定により、業務プログラムをCSSFに提出することが必要であり、同通達は、業務プログラムに含まれるべき情報の種類を一般的に規定している。

通達はさらに、人的資源について、管理会社は原則として職務を達成し、委託した業務を監督するために必要な技能、知識および専門性を有するルクセンブルグの職員を雇用しなければならないと明記している。ただし、通達の規定により、特例として、職員は他の機関から派遣または提供されることが可能である。

管理会社の業務を遂行する者について、通達では、少なくとも業務を遂行する者を2名とし、かかる2名はルクセンブルグを本拠としなければならないと規定している。また、かかる2名のいずれも、管理会社が管理会社を務めるUCITSの預託機関の従業員であってはならないと規定されている。2名は、業務契約により管理会社の従業員になるかまたは管理会社と関連性を有することができる。業務を遂行する者は、管理されるUCITSまたはUCIに必要な高い評価および専門的な実績において条件を満たさなければならない。また、通達は業務を遂行する者が管理委員会を構成することを規定している。

管理会社は、配分された責務を果たすために必要な技能、知識および専門性を有する人材を雇用し、特定の配置のもとに、第三者により実施される活動を効果的に監視するために必要な資質および専門性を維持しなければならない。

管理会社の職員は、原則として同社により雇用されるが、CSSFは、管理会社と同じグループに属する企業または第三者企業によりメンバーが派遣されまたは対応可能であることに同意することができる。管理会社は、多くの職務の遂行責任者である職員が、常に特定の職務を着実に、誠実に、専門的に遂行する立場にあることを保証する。

さらに、通達では、管理会社がその機能の一部の委任を認められるため充足すべき条件を詳細に記載している。その中心となるのは、管理会社の職員および特に業務遂行の責任を負う者が、管理会社から機能を委任された者を監視することができるように用意されるべきシステムおよび取決めである。これについて、通達はまた、かかる業務を遂行する者が、機能の委任先が実行する業務を監督するため受領すべき報告書の種類を指示している。さらに、管理会社の業務を遂行する者は常にUCITSに関する会計書類をリアルタイムでまたは簡易な請求手続で入手できなければならないとも規定している。

通達では、投資運用機能を預託機関に委託することができないと規定している。通達は、法律と同様に、EU非加盟国の企業が当該EU非加盟国において慎重な監督に服している場合のみ、投資運用機能をかか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。

2018年8月23日にCSSFは、()ルクセンブルグのファンドの管理会社の認可手続きおよび設立ならびに()マネー・ロンダリングおよびテロリストの資金調達に対抗するために

ファンドの管理会社および名義書換代行会社の両者に適用される特定の要件に関する通達18/698を示達した。

CSSFの目的は、UCITSの管理会社およびオルタナティブ投資ファンド運用者の両者に関連するあらゆる資産関連事項を一つの文書に記載することであった。現在までは、管理会社の資産に関するCSSFの規制上の実務については、2012年10月24日付通達12/546に記載されており、当初は、UCITSの管理会社のみを対象としていた。

2.2.1.3. 保管受託銀行

CSSFにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款およびFCPのために行う管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。関連する適用法の規定により、契約上の規定は保管受託契約に盛り込まなければならない。保管受託銀行は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価額が法律および約款に従い計算されるようにすること(UCITSに関してのみ)。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に送金されるようにすること。
- FCPの収益が約款に従って充当されるようにすること。

UCITS 通達(以下に定義される。)により、預託機関は、預託機関または保管される金融商品の保管を委託した第三者による紛失について、ファンドおよび受益者に対し責任を負うものとする。保管された金融商品を紛失した場合、預託機関は、不当に遅延することなく、ファンドまたはファンドに代わって行為する管理会社に対し同一タイプの金融商品または同等の金額を返還するものとする。保管受託会社は、紛失が、預託機関が合理的にコントロールすることのできない外部の事象により生じたものであること、保管受託会社が紛失しないためのあらゆる合理的努力を尽くしたにもかかわらず、かかる結果を回避することができなかつたことを証明することができる場合は、責任を負わないものとする。

預託機関は、また、適用規制に対する自身の義務を適正に履行することを自身の過失により、もしくは故意に怠った場合、ファンドおよびファンドの受益者に対し、かかる者が被ったその他のすべての損失について責任を負うものとする。

受益者に対する預託機関の債務は、直接的に、または受益者に対する補償の重複もしくは受益者に対する不平等な措置にならないことを条件に間接的に管理会社を介して履行されることができる。

預託機関の債務は、預託機関が保管している資産のすべてもしくは一部を副預託機関に委託したという事実により影響を受けることはない。

預託機関は、その登記上の事務所をルクセンブルグに置くか、または外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。後者の場合において、預託機関がUCITSである場合、その登記上の事務所は、他の加盟国に所在していなければならない。預託機関は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法(改正済)に定める金融機関でなければならない。

預託機関の取締役および業務を遂行する者は、十分良好な評価および十分な経験ならびに該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびそのすべての後任の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその債務の履行において得たもので、コモン・ファンドが2010年12月17日法を遵守しているかをC S S F が監視するために必要であるすべての情報を、C S S F に対し提供するよう求められる。

預託機能に関して、U C I T S に関する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/ECを改正する欧州議会および理事会通達が示達されることを予想し、C S S F は、2014年7月11日に、U C I T S の預託機関として行為するルクセンブルグの金融機関に適用される規定を明確にすることを目的とする通達14/587(以下「通達14/587」という。)を公表した。原則に基づくアプローチを変更し、C S S F は、U C I T S の預託機能について定める、より詳細な規則を制定した。通達14/587により、通達91/75のE章は、U C I T S には適用されなくなるが、A I F M D の範囲に該当しないすべてのファンドに引き続き適用される。現在、U C I T S の預託機関として行為しているルクセンブルグの金融機関は、その業務の仕組みをC S S F の新たな要件に適合しなくてはならなかった。

2014年7月23日に、欧州理事会は、2016年3月18日までに加盟国によって施行されなければならないことになっていたU C I T S 通達の最終版を正式に採択した。U C I T S 通達は、U C I T S の預託機関の機能および義務を明確にしており、過度なリスク・テイクを制限するための管理会社の報酬に関する方針のパラメーターを定めており、また、国の規定の違反に関する行政上の制裁の最低基準の調整について定めている。

U C I T S レベル2措置が2015年12月17日に公表された(効力発生日は、2016年10月13日)。

2016年5月10日に、ルクセンブルグの立法機関は、2010年12月17日法およびA I F M法を改正することによりU C I T S 通達をルクセンブルグ法に置き換える法律を採択した。

2016年10月11日に、C S S F は、U C I T S のために保管受託銀行として行為するルクセンブルグの金融機関およびルクセンブルグのすべてのU C I T S ならびにU C I T S のために行為する管理会社に対する通達16/644を公表した。この新たな通達は、U C I T S レベル2措置と矛盾していた通達14/587の規定を廃止し、2010年12月17日法およびU C I T S レベル2措置に定められていた預託機関に関する規則を明確にした。特に、同通達は、チェーン・オブ・カストディ(証拠保全)および特定の状況(U C I T S がデリバティブ(金融派生商品)に投資する、担保を受け取るなどの場合)に関する組織としての要件を明確にするものであった。

A) 保管受託銀行は、パート ファンドの資格を有する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。
- 受益証券の価額が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- 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送金されるようにすること。
- F C P の収益が約款に従って充当されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、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か月以内に行わない場合、かかる受益者は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、FCPおよびFCPの受益者に対し、保管受託銀行または2010年法第18条第4項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、FCPのために行為する管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、FCPおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりFCPおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

UCITS V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まなければならない契約上

の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i)一般的な保管受託義務、()保管、()デューディリジェンス、()支払不能保障および(v)独立性に関係するものである。SICAVはまた、客観性のある所定の基準に基づき、SICAVおよびSICAVの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。保管受託銀行がパート ファンドの預託機関である場合は、その登録事務所は他のEU加盟国に所在するものでなければならない。保管受託銀行は、金融セクターに関する1993年4月5日ルクセンブルグ法(改正済)に定める信用機関でなければならない。

保管受託銀行の業務を遂行する者は、十分良好な評価および該当するUCITSに関する経験を有していなければならない。このため、業務を遂行する者およびその後継者の身元情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。

「業務を遂行する者」とは、法律または設立文書に基づき、預託機関を代表するか、または預託機関の活動の遂行を事実上決定する者をいう。

預託機関は、要請があった場合、預託機関がその義務の履行にあたり得たもので、FCPが2010年法を遵守しているかをCSSFが監視するために必要であるすべての情報を、CSSFに対し提供するように求められる。

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有し、株主は、一定の株主カテゴリーまたは1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合について記載される定款に記載される議決権の制限に服し、1株につき株主総会における1議決権を付与される。1915年8月10日法は、また、公開有限責任会社が議決権のない株式を発行する可能性、または複数の議決権を有する株式を発行する可能性について定めている。

会社の資本金は、定額であることを要し、会社設立時に全額引き受けられることが必要であり、資本金は、取締役会によって、株主が承認し、定款に記載された金額まで引き上げられることができる。かかる増資は、定款に記載された株主総会による授権の枠内で取締役会の決定に従い、1度に行うこともできるし、随時、一部を行うこともできる。通常、発行は、額面金額に発行差金(プレミアム)を加えた価格で行われ、その合計額はその時点における純資産価格を下回することはできない。また、株主総会による当初の授権資本の公告後5年以内に発行されなかった授権資本部分については、株主総会による再授権が必要となる。株主は、株主総会が上記再授権毎に行う特定の決議により放棄することのできる優先的新株引受権を有する。

ただし、上記の特徴は、2010年法に従うすべての会社型投資信託に完全に適用されるものではない。実際、かかる特徴は、固定資本を有する投資法人には適用されるが、変動資本を有する投資法人については、以下に定めるとおり完全には適用されない。

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人(SICAV)

2010年法に従い変動資本を有する投資法人(société d'investissement à capital variable。以下「SICAV」という。)の形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

SICAVは、株主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、株式を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した定款を有する公開有限責任会社(société anonyme)として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特別な形態であるため、1915年8月10日法の規定は、2010年12月17日法が委任を受けていない範囲でのみ適用される。

SICAVの定款およびその変更は、出席当事者の決定により、フランス語、ドイツ語または英語で記載される特別な公正証書で記録される。フランス革命歴11年プレーリアル24の法令(Decree

of 24 Prairial, year XI)の規定を一部修正し、かかる証書が英語で記載された場合は、かかる証書が登録機関に提出される際、かかる証書の公用語の訳文が添付されなければならないという義務は、適用されない。かかる義務は、S I C A Vの株主総会の議事録またはS I C A Vの合併案に関する集会の議事録を記録した公正証書を含む公正証書の形式で記録されなければならないその他の証書にも適用されない。

1915年8月10日を一部修正し、S I C A Vは、年次総会の招集通知と同時に年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会による登録株主に対するコメント(該当する場合)を送付することを義務付けられていない。招集通知には、株主に対してかかる文書が提供される場所およびその実務的手配に関する記載がなされており、また、各株主が、年次決算書、独立監査人の報告書、運用報告書および監督委員会によるコメント(該当する場合)が送付されるよう要求することができる旨が記載されている。

株主総会の招集通知には、総会の定足数および過半数は、総会の5日前(以下「基準日」という。)の24時(ルクセンブルグ時間)に発行済みの株式に従って決定される旨が記載される。総会に出席し、自身の株式に付されている議決権を行使する株主の権利は、基準日において当該株主によって保有されている株式に従って決定される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され、また買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。新株の発行の場合、新株引受権は、定款にかかる権利が明示的に定められていない限り、既存の株主によって請求されることはできない。

2010年法は、特定の要件を規定しているが、その中でも重要な事項は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に1,250,000ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる(注:本書の日付において、かかるC S S F規則は発行されていない。)
- 取締役および監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とすること。
- 定款中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも株式を発行することができること。
- 定款に定める範囲で、S I C A Vは、株主の求めに応じて株式を買い戻すこと。
- 株式は、S I C A Vの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻されること。この価格は、費用および手数料を加えることによって、株式発行の場合増額し、株式買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額はC S S F規則により決定することができる(このような最高限度額の割合は決定されていないので、かかる費用および手数料の妥当性および慣行に従いC S S Fが決定する。)
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限りS I C A Vの株式を発行しないこと。
- 定款中に発行および買戻しに関する支払の時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定すること。
- 定款中に、法律上の原因による場合に反しないよう発行および買戻しが停止される場合の条件を特定すること。

- 定款中に発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定すること(パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。)。
- 定款中にS I C A Vが負担する費用の性質を規定すること。
- S I C A Vの株式は、全額払込済でなければならず、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブルグ法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられてきた。

しかしながら、買戻会社の株式買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の株式は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

最近では、買戻会社を有しない投資法人が設立されているが、その定款に、株主の請求があれば株式を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

ファンドによるファンド自身の株式の買戻しは、通常、純資産価格に基づき(買戻手数料を課され、または課されずに)販売目論見書に記載されかつ定款に定められた手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面前で陳述され、さらに1か月以内にR C Sに公告するため地方裁判所の公記録保管庁に届出られなければならない。

(注) S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

上記2.2.1.1.記載の契約型投資信託に適用される投資制限は、会社型投資信託にほぼ同様に適用される。

2.2.2.4. 保管受託銀行

会社型投資法人の資産の保管は、保管受託銀行に委託されなければならない。

保管受託銀行の業務は以下のとおりである。

- S I C A Vの株式の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびS I C A Vの定款に従って執行されるようにすること。
- S I C A Vの株式の価額が法律およびS I C A Vの定款に従って計算されるようにすること。
- S I C A VまたはS I C A Vのために行為する管理会社の指示を実行すること(ただし、かかる指示が法律またはS I C A Vの定款と相反するはこの限りではない。)。
- S I C A Vの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- S I C A Vの収益が法律または定款に従って使用されるようにすること。

S I C A Vが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、S I C A Vの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、預託機関が2010年法第33条第1項、第2項および第3項、前項ならびに預託機関に関連するその他の法律、規則または行政規定に記載される機能を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、S I C A Vのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとする。

保管受託銀行のS I C A Vの株主に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が株主からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行わない場合、かかる株主は直接に保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行は、S I C A VおよびS I C A Vの株主に対し、保管受託銀行または2010年法第34条第3項a)に従い保管される金融商品の保管が委託されている第三者による損失につき責任を負うものとする。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、不当に遅滞することなく、S I C A Vのために行う管理会社に返却するものとする。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わないものとする。

保管受託銀行は、S I C A Vおよび株主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび株主が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、委託に影響されることはないものとする。

UCITS V通達がルクセンブルグ法に導入されることに伴い、預託機関の役割および責任は、より詳細に定義される。法律には、保管受託契約に盛り込まなければならない契約上の規定が定められている。これらは、とりわけ、(i)一般的な保管受託義務、()保管、()デューデリジェンス、()支払不能保障および(v)独立性に関係するものである。S I C A Vはまた、客観性のある所定の基準に基づき、S I C A VおよびS I C A Vの投資家の利益のみに一致する、保管受託銀行の選定および任命に係る意思決定プロセスを導入することが義務付けられる。

2013年法第2章に基づき認可されるAIFMにより管理されるS I C A Vの場合には、特別規定が適用される(2010年法第95条を参照のこと。)。

預託機関としての任務を履行する際、預託機関は、受益者の利益のためのみに行うしなければならない。

2.2.2.5. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記2.2.1.4.「関係法人」中の記載事項は、実質的に、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

2.2.2.6. パート ファンドである会社型投資信託の追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パート ファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) S I C A Vが、UCITS 通達に従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織および内部手続を記載した活動計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務を遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、業務を遂行する者およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務を遂行する者」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督機能の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督機能を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
 - (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合
- (2) 上記2.2.1.2.2.の(21)および(22)に定める規定は、通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」をSICAVと読み替える。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

- (3) 通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、2012年10月24日付CSSF通達12/546に基づいて、2010年法第15章に従い、2010年法第27条の規定する意味において、管理会社を指定していない投資法人およびルクセンブルグの管理会社の認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該SICAVの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するSICAVの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

2.3. ルクセンブルグにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年より前においては、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府に投資信託を監督する権限を与えた法律に基づくものであり、これらの大公規則は法律と同じ拘束力を持っていた。また、政府および銀行監督官の通達により、投資信託に関する開示、財務状況報告および運営の監督に関して既存の法律の解釈が積み重ねられ、制限規定がおかれ、また、行政指導がなされてきた。

これら一連の大公規則および政府通達は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

以上の状況は、投資信託に関する1983年8月25日法施行後変化した。その後1983年法は廃止され、投資信託に関する1988年3月30日法が施行された。2003年1月1日には投資信託に関する2002年法が施行され、2002年法は2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に廃止した。

2011年1月1日付で、投資信託に関する2010年法が施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

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

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

2.3.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第420条の1)

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項(1915年法第420条の15)

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

(i) 定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元

() 会社の形態および名称

() 登録事務所の所在地

() 会社の目的

(v) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額

() 当初払込済の発行済資本の額

() 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類に記載

() 記名式または無記名式の株式の形態および轉換権(もしあれば)に対する制限規定

() 現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論

(注) 1915年法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。

() 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

() 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)およびかかる株式に付随する権利に関する記載

() 取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載

() 会社の存続期間

() 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積

2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第420条の17)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをRCSに公告すること

() 応募者は、会社設立のための設立定款案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第420条の19および第420条の23)

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

2.3.1.2. 2010年法

投資信託に関する2010年法には、契約型投資信託の設定および運用、会社型投資信託の設立ならびにルクセンブルグの投資信託の登録に関する要件についての規定がある。

2.3.1.2.1. 設定および設立のための要件

上記に記載された株式の全額払込みに関する特定要件が必要とされている。

2.3.1.2.2. 定款の必要的記載事項

この点に関する主要な要件は上記2.3.1.1.2.に記載されている。

2.3.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- 2010年法第2条および第87条に服するルクセンブルグの投資信託は、認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」という。)でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

かかる認可は、2013年法第58条第5項に従うことを条件として、ルクセンブルグのプロの投資家に対する外国法A I Fの受益証券または株式の販売が、ルクセンブルグで設立されたA I F Mにより行われる場合において2013年法第6章および第7章の規定に従って行われる場合、または別の加盟国もしくは第三国で設立されたA I F Mにより行われる場合において通達2011/61/EU第6章および第7章の規定に従って行われる場合には、免除される。

- i 認可を受けたUCIは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に記載されるUCIについては、リストへの登録の申請は、設立または設定の日から1か月以内にC S S Fに対しなされなければならない。ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

- 2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(fonds d'investissement)の定義は、1991年1月21日付I M L通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与られている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証書、およびかかる証券もしくは証書を表章しまたはその取得権を与える一切の証書の公募または私募によって公衆から調達した資金を集散的に投資することを目的とするもの」とされている。

る。上記の定義は、2010年法の第5条、第25条、第38条、第89条、第93条および第97条の規定と本質的に同様である。

- 2.3.1.3.2. 1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって創立された金融庁 (Institut Monétaire Luxembourgeois) (IML) によりとってかわられた。IMLは、1998年4月22日法によりルクセンブルグ中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、C S S Fに移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

- 2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人(または、F C Pの場合は管理会社)に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人/管理会社(F C Pの場合)は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない(監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。)。パート ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される(2010年法第150条第2項)。

パート ファンドに関しては、投資法人/管理会社(F C Pの場合)は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書(ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語)(以下「K I I」という。)を作成しなければならない(2010年法の第159条を参照のこと)。K I Iは、該当するU C I T Sの本質的な特徴について適切な情報を含んでいなければならない。募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

K I Iは、該当するU C I T Sについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) U C I T Sの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するU C I T Sへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク/利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

K I Iは、提案されている投資に関する追加情報の入手場所および入手方法(請求に応じていつでも無料により、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を入手できる場所および方法、ならびにかかる情報を投資家が入手できる言語を含むが、それらに限らない。)を明示する。

K I Iは、簡潔に、かつ、非専門用語により記載される。比較できるように共通の形式により作成され、かつ、小口投資家が理解しやすいように提示される。

K I Iは、当該U C I T Sが2010年法第54条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010年法第21章は、さらに以下の要件を定めている(2010年法第155条および第156条)。

- U C Iはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない。
- 目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書は、請求により無料で投資家に提供されなければならない。
- 目論見書は、耐久性ある媒体またはウェブサイトで交付することができる。ハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

- 年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITSに関するKIIに指定された方法により投資家が入手できる。年次報告書および半期報告書のハード・コピーは、いずれの場合も、投資家の請求により無料で提供される。

欧州連合理事会は、2014年10月24日に、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品(PRIIP)の重要情報文書に関する新たなEU規則(EU規則1286/2014)を採択した。当該EU規則は、小口投資家に対する投資商品の開示に関する統一規則を定めており、かかる投資家が小口投資家向け投資商品の重要な性質およびリスクを理解し、異なる商品の性質を比較できるようにすることを目的としている。KIIを作成する義務は、PRIIP(投資信託を含む。)が小口投資家にとって利用可能となる場合に適用される。

UCITSは、PRIIPの定義を満たす投資信託であるが、同EU規則は、UCITSの販売者に対して施行から5年間の移行期間を認め、かかる販売者は、当該期間中は同規則の条件を免除される。

同EU規則は、EU官報での公告から20日後に施行される。同規則は、2016年12月31日から加盟国において適用される。

2.3.1.4. 2010年法によるその他の要件

(i) 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドはその活動を行うためにはCSSFの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。これらの条件のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法パート に服するUCIは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部AIFMが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。2010年法パート に服する、同法第88 - 2条第2項b)に規定する内部的に管理されるUCIは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

() 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてCSSFに提出された場合の事前の意見確認

CSSFの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、CSSFに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付CSSF通達05/177(2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。)に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をCSSFに提出する必要はない。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

() 目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添

付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

(v) 誤導的な表示の禁止

2010年法第153条は、目論見書の必須要素は常に更新されなければならない旨規定している。

() 財務状況の報告および監査

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は前営業年度の貸借対照表、損益計算書を毎年株主に提出し、かつ貸借対照表および損益計算書が商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類に投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにCSSFに報告する義務を負う。監査人は、CSSFに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてCSSFが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なCSSF通達02/81に基づき、CSSFは、監査人(réviseur d'entreprises agréé)に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めている。CSSF通達02/81により、監査人はかかる長文報告書において、UCIの運用(その中央管理事務および預託機関を含む。)および(資金洗浄防止規則、評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について)監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。通達では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることでありと述べている。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をCSSFに提出しなければならない旨規定する。さらに、ファンドは、請求に応じて、管理会社の所在加盟国の管轄当局にこれらの文書を提出しなければならない。

IML通達97/136(CSSF通達08/348により改正)およびCSSF通達15/627に基づき、2002年法(現在の2010年法)に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をCSSFに提出しなければならない。

() 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの1915年法および2010年法に基づき、投資信託の管理・運営に対して形式を問わず責任を有する1人または複数の取締役もしくはその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または罰金刑に処される。

2.4. 合併

2010年法によれば、ルクセンブルグで設立されたUCITSは、吸収される側のUCITSとしてもまたは吸収する側のUCITSとしても、UCITSまたはUCITSのその他のコンパートメントとの、国境を越える合併または国内合併の対象となる可能性がある。

合併には3種類ある。

- UCITS(またはそのうちの一または複数のコンパートメント)(以下「吸収される側のUCITS」という。)が、清算することなく、資産および負債の全部を別の既存のUCITS(以下「吸収する側のUCITS」という。)に移転する場合

- 2つ以上のUCITS (またはその/それらの一または複数のコンパートメント) が、清算することなく、資産および負債の全部を、設立した新たなUCITSに移転する場合
- 負債が消滅するまで存続する一または複数のUCITS (またはコンパートメント) が、自らが設立した同一のUCITSの別のコンパートメントまたは別のUCITS (またはコンパートメント) に資産を移転する場合

吸収される側のUCITS (一部または全部が吸収される) がルクセンブルグで設立された場合、合併はCSSFから事前の承認を受ける。

吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、CSSFの役割は、吸収される側のUCITSの所在国規制機関と緊密に共同して、当該UCITSの投資家の利益を保護することである。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITS双方の預託機関 (複数の場合もある。) は、合併の条件のドラフト (特に、合併の種類、合併日付、および移転される資産を記載しているもの) がUCITS文書だけでなく2010年法を遵守していることを、声明書において個別に確認しなければならない。

吸収される側のUCITSがルクセンブルグにある場合、2010年法第67条は、CSSFは以下の一連の情報を提供されていなければならないと定めている。

- a) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSにより正式に承認された、合併案の共通の条件のドラフト
- b) 目論見書および吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、通達2009/65/EC第78条において言及されている、目論見書および重要投資家情報の最新情報
- c) 2010年法第70条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載されている詳細が2010年法および約款またはそれぞれのUCITSの設立証書の要件を遵守していることを立証したという、吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSの各預託機関による声明書。吸収する側のUCITSが別の加盟国で設立された場合、吸収する側のUCITSの預託機関により発行されたこの声明書は、通達2009/65/EC第41条に従い、2010年法第69条第1項a)、f)およびg)に記載された詳細が、通達2009/65/ECおよびUCITSの約款または設立証書の要件を遵守していることが立証されていることを確認するものである。
- d) 吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがそれぞれの受益者に提供することを予定している、合併案に関する情報

ファイルの記入が完了すると、CSSFは吸収する側のUCITSの規制機関と連絡を取り、20就業日以内に承認される。

吸収される側のUCITSおよび吸収する側のUCITSがルクセンブルグにある場合、それらの受益者は、自己の投資対象に関する影響可能性に対し説明を受けた上で決定し、ならびに2010年法第66条第4項および第73条に基づく自己の権利を行使することを可能にする等の、合併案に関する適切かつ正確な情報を提供されるものとする。

2010年法第73条(1)によれば、吸収される側のUCITSおよび/または吸収する側のUCITSがルクセンブルグで設立された場合、受益者は、投資回収費用に応じるためにUCITSにより留保されるものを除き、手数料なしに、自己の受益証券の買戻しまたは償還を請求する権利、または可能な場合には、類似する投資方針を有し、かつ同じ管理会社により管理されている別のUCITSの受益証券、または当該管理会社が共通の経営陣もしくは支配権により関連しもしくは実質的に直接もしくは間接保有により関連しているその他の会社により管理されている別のUCITSの受益証券に転換することを請求する権利を有する。この権利は、吸収される側のUCITSの受益者および吸収する側のUCITSの受益者が2010年法第72条に従い合併案につき情報を提供された時点から有効となるものとし、2010年法第75条第1項で言及されている交換率を計算する日付の5就業日前に消滅するものとする。

以下の項を損なうことなく、ルクセンブルグで法人形態で設立されたUCITSの設立文書は、受益者総会または取締役会または重役会 (該当する場合) のうちの誰が、別のUCITSとの合併の発効日

を決定する資格を有するかを予定しておかなければならない。ルクセンブルグで設立されたFCPの法的形態を有するUCITSについては、これらのUCITSの管理会社は、約款で別途規定されていない限り、別のUCITSとの合併の発効日を決定する資格を有する。約款または設立証書が受益者総会による承認を規定している場合、これらの文書は、適用される定足数要件および多数要件を規定しなければならない。ただし、受益者による合併の共通の条件のドラフトの承認については、かかる承認は、総会に出席または代理出席している受益者による投票総数の75%を超えることまでは必要としないが、少なくとも単純過半数により採用されなければならない。

約款または設立証書に特定の規定がない場合、合併は、コモン・ファンドの法的形態を有する吸収される側のUCITSの管理会社により、および法人形態の吸収される側のUCITSの総会に出席または代理出席している受益者の投票総数の単純過半数により決定する受益者総会により、承認されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅する投資法人である場合の合併については、合併の発効日は、定款(本項の規定が適用されることが了解されている。)に規定されている定足数要件および多数要件に従い決定を行う吸収される側のUCITSの受益者総会により決定されなければならない。

消滅する吸収される側の投資法人については、合併の発効日は、公正証書により記録されなければならない。

吸収される側のUCITSが消滅するFCPである場合の合併については、合併の発効日は、約款で別途規定されていない限り、当該UCITSの管理会社により決定されなければならない。吸収される側の消滅するコモン・ファンドについては、合併の発効日についての決定は、1915年法の規定に従って、商業および法人登録所に預託されなければならない。かつ商業および法人登録所への当該決定の預託通知として、RESAに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に係るコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。以下の特別な場合には法の規定が適用される。

2.5.1.1. FCPの強制的・自動的解散

- a. 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b. 管理会社または保管受託銀行がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c. 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

(注) 純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2. SICAVについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

総会は、純資産が最低資本金の3分の2または4分の1(場合に応じて)を下回ったことが確認された日から40日以内に開催されるよう、招集されなければならない。

2.5.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 裁判所によって命令されていない通常の清算

清算は、通常次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年法第145条第1項)。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S Fを含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルグの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

以下は、現行のルクセンブルグの法律の特定の側面(すべてを網羅するものではない。)に関する理解に基づいている。

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 出資税

2002年法第128条および2002年法を改定する2008年12月19日法の廃止に従い、2010年法に準拠する事業体の設立に際しては、出資税は支払われなくなる。

パート に基づくUCITSまたはパート に基づくUCIのみが、その設立の登記またはその定款の変更に関し、75ユーロの固定登録税を支払う必要がある。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産総額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、以下については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集会的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 信用機関への預金への集会的投資を唯一の目的とするルクセンブルグの事業体
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCI

の個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(CD)、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証券として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に関係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第175条はまた、以下について年次税の免除を規定している。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券/投資口が、2010年法第174条または2007年法第68条に規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その受益証券が機関投資家の保有と限定され、
 - () その唯一の目的が短期金融商品への集積的投資および信用機関への預金であり、
 - () そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
 - () 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。

UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、その証券が機関投資家のために留保されるクラスにのみ適用される。

- c) その投資口または受益証券が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ビークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるUCIおよびそのコンパートメント。
- d) 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
- e) 以下のタイプのUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されており、かつ、
 - () 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。
 UCIまたはコンパートメント内に複数のクラスが存在する場合、年次税の免除は、(i)の条件を満たすクラスにのみ適用される。

2.6.2. 日本の投資主または受益者/ルクセンブルグに居住しない投資主または受益者への課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託共に、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資証券または受益証券について、ルクセンブルグの通常の所得税、株式譲渡益課税(キャピタル・ゲイン課税)、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設/常任代理人を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉徴収税の対象となることがある。

2.6.3 投資主への課税関係

ルクセンブルグ法の一般的概要を記すると、原則として、契約型および会社型の投資信託共に、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益権者が、当該ファンドの投資証券または権利につい

て、ルクセンブルグの通常の所得税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設/常任代理人を有している特定の場合は、この限りでない。

ルクセンブルグの居住者ではない契約型投資信託(パートUCIまたはパートUCI)の受益者は、ルクセンブルグのキャピタル・ゲイン課税の対象にはならない。ただし、該当する二重課税防止条約の規定(もしあれば)の適用により、契約型投資信託(パートUCIまたはパートUCI)を通じてかかる者がルクセンブルグ居住会社(SICAR(*société d'investissement en capital à risque*))を除く。)、会社型投資信託、または同族不動産管理会社の資本金の10%超を保有することになり、かつ()かかる会社の株式がその取得から6か月以内に処分され、かつ()かかる者が15年超ルクセンブルグの居住者であり、かつ自身の受益証券を譲渡した日の5年前までの期間にルクセンブルグの非居住者になっていた場合は、この限りではない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉徴収税の対象となることがある。

現在、2010年12月17日法に基づく投資信託としての資格を有するルクセンブルグの会社の投資主または契約型投資信託の権利を有する受益者のいずれに対しても、かかる法的主体によって販売された投資信託の受益証券に関する分配金または実現された元本の値上がり益に関し、ルクセンブルグの源泉徴収税が課されることはない。

2.6.4 付加価値税

ルクセンブルグの付加価値税(以下「VAT」という。)法に定められているとおり、会社型投資信託(すなわちSICAV、SICAFまたはSICAR)および契約型投資信託(すなわちFCP)は、VATの趣旨上、課税対象者の取り扱いを受ける。したがって、投資信託は、ルクセンブルグにおいて、前段階VAT控除権を有さないVATの趣旨上の課税対象者とみなされるものとする。

ルクセンブルグにおいて、VATの免除は、投資信託の運用業務の資格を有する業務に対し適用される。かかる投資信託(またはFCPの場合は、その管理会社)に提供されるその他の業務は、VATの課税対象となる可能性があり、投資信託/その管理会社のルクセンブルグにおけるVAT登録が必要となる可能性がある。かかるVAT登録を行うことにより、投資信託/その管理会社は、海外から購入した課税対象サービス(または一定範囲の物品)についてルクセンブルグにおいて課されるVATを自己申告納付する義務を果たさなければならない。

投資信託によるその受益者に対する支払金に関しては、かかる支払金が投資信託の受益証券の購入に関連するものであり、したがって、投資信託に対して提供した課税対象サービスに対し受け取った対価ではない限り、原則として、ルクセンブルグにおけるVATの納税義務は発生しない。

2016年9月30日に、ルクセンブルグVAT当局(Administration de l'Enregistrement et des Domaines)は、会社の取締役に関するVATの取り扱いおよびかかる取締役の業務に関するVATの取り扱いに関する通達781(以下「通達781」という。)を公表した。

通達781において、ルクセンブルグVAT当局は、独立した取締役は、VATの課税対象になる者であることを確認した。通達781には、さらに、雇い主に代わって取締役として行為する従業員は、VATの課税対象にはならない者であること、したがって、VAT登録する義務はないことも明記された。VAT登録の義務(もしあれば)は、雇い主にある。

しかしながら、通達781には、契約型投資信託の取締役およびマネージャーに対する報酬、およびかかる投資信託の管理会社またはゼネラル・パートナーの取締役およびマネージャーに対する報酬(後者の場合、ゼネラル・パートナーの会社の業務に関する報酬を除く。)に関するVATの免除規定の適用に関しては、記載されていない。ヨーロッパの法制によると、かかるVAT免除は、該当する業務が投資信託の運用のための「特別かつ必要な」業務としてみなされる場合に適用されなければならない。

管理会社の取締役を支払われる報酬は、管理会社(コモン・ファンド/FCPおよび管理会社を指定した会社)の資金の運用に関する部分は、免税されるべきであるが、管理会社の経営に関する部分は、VATの課税対象となる。管理会社の取締役は、VAT免除の適用の正当性を主張する立場でなくてはならない。

2.6.5 共通報告基準(CRS)

2014年12月9日に、欧州連合理事会は、2011年2月15日付通達2011/16/EUを改正する、税務に関する管理上の協力に関する通達2014/107/EU(現在、EU加盟国間における金融口座情報の自動的交換について定めている。)(以下「DAC通達」という。)を採択した。上記の通達の採択により、OECDのCRSが適用され、2016年1月1日現在、欧州連合内の情報の自動的交換が一般化されている。

また、ルクセンブルグは、CRSに基づき自動的に情報を交換することができるよう、OECDの多国間管轄官庁協定(以下「多国間協定」という。)に調印した。かかる多国間協定に基づき、ルクセンブルグは、2016年1月1日現在、他の参加法域と自動的に金融口座情報を交換している。CRS法は、ルクセンブルグ法にCRSを導入するDAC通達と共にかかる多国間協定を実行するものである。

CRS法の条項に基づき、ファンドは、LTAに対し、毎年、() CRS法における意味の範囲内の口座保有者である各報告対象者、および() CRS法における意味の範囲内のパッシブNFEの場合は、報告対象者である、各実質的支配者(Controlling Person)の氏名(または名称)、住所、居住している加盟国、TIN、および生年月日および出生地を報告することを要求される可能性がある。かかる情報は、LTAによって外国税務当局に開示される場合がある。

CRS法に基づき自身の報告義務を果たすファンドの能力は、ファンドに対し情報(各投資家の直接的または間接的所有者に関する情報および要求される裏付け証拠文書を含む。)を提供する各投資家にかかっている。ファンドの要請により、各投資家は、ファンドに対しかかる情報を提供することに同意するものとする。

ファンドは、CRS法により課される税金または課徴金の支払いを回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。CRS法により、ファンドが税金または課徴金を課せられた場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドまたは管理会社に課せられた一切の税金および課徴金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

投資家は、自身の投資に対するCRS法の影響に関し、自身の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めべきである。

2.6.6 FATCA

FATCAを適用する手続きの一部として、ルクセンブルグは、ルクセンブルグに所在する(IGAにおける意味の範囲内の)金融機関に対し、FATCAに従わない(IGAにおける意味の範囲内の)特定米国人および非米国金融機関(もしあれば)により保有されている金融口座に関する情報を要請により管轄官庁に報告することを義務付ける2015年7月24日付ルクセンブルグ法により施行されるモデルI政府間協定(以下「IGA」という。)を締結した。

ファンドは、IGAおよびルクセンブルグ法に基づく外国金融機関(以下「FFI」という。)である。かかる法的地位には、ファンドのすべての投資家に関する情報を定期的に取得し、かつ確認する義務が含まれる。ファンドの要請により、各投資家は、特定の情報((IGAにおける意味の範囲内の)非金融外国事業体(以下「NFFE」という。))の場合は、当該NFFEの保有に関する一定の上限を上回る直接的または間接的保有に関する情報を含む。)および要求される裏付文書を提供することに同意するものとする。同様に、各投資家は、その取扱いに影響を及ぼす一切の情報(例え

ば、新しい郵送用住所または新しい居住地の住所など)を30日以内にファンドに積極的に提供することに同意するものとする。

適用されたFATCAおよびIGAにより、ファンドは、IGAの条項に基づき、LTAに対し、投資家の氏名、住所および納税者番号(該当する場合)および口座残高、収益および総手取金(完全に網羅されていない。)などの情報を開示する義務を負うことになる可能性がある。かかる情報は、それ以降、LTAによって米国内国歳入庁に報告される。

さらに、ファンドは、個人データの処理について責任を負うものとし、また、各受益者は、LTAに報告されたデータにアクセスし、(必要な場合、)かかるデータを訂正する権利を有する。ファンドによって取得されたあらゆるデータは、個人データの処理に関連する個人の保護に関する2002年8月2日付ルクセンブルグ法(改正済)に従って処理されるものとする。

ファンドは、FATCAに基づく源泉徴収税の課税を回避するために、課された一切の義務を履行するよう努めるが、ファンドがかかる義務を履行することができるという保証はない。FATCAにより、ファンドが源泉徴収税の対象となった場合、投資家が保有する受益証券の価額が大幅に下落する可能性がある。ファンドが各投資家からかかる情報を得て、LTAに伝達することを怠った場合、米国源泉の収益の支払いおよび米国源泉の利益および配当を発生させる可能性のある財産またはその他の資産の売却から生じる手取金に30%の源泉徴収税が課せられることになる可能性がある。

ファンドによる文書の要求に応えることを怠った投資家は、かかる投資家の情報提供義務の不履行に起因する、ファンドに課せられた一切の税金を請求される可能性があり、また、ファンドは、自身の単独裁量により、かかる投資家の受益証券を買い戻すことができる。

仲介機関を通じて投資を行う投資家は、その仲介機関が米国源泉徴収税制度および報告制度に従っているか、また、どのように従っているかを確認する必要がある。

投資家は、上記の要件に関し、米国の税務アドバイザーに相談するか、または専門家の助言を求めべきである。

3. ルクセンブルグの専門投資信託(以下「SIF」という。)

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年2月13日法を採択した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、洗練された投資家向けの投資信託のための新法を定めることであった。

既存の機関投資信託は、自動的に2007年2月13日付で、専門投資信託に関する2007年2月13日法に準拠するSIFになった。

2007年法は、直近では2016年法により改正された。

3.1 範囲

SIF制度は、(i)その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび(ii)その設立文書によりSIF制度に服するUCIに特別に適用される。

さらに、SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に通達2003/71/EC等の各種欧州通達(いわゆる「目論見書通達」。)の適用可能性の有無について重要性を有する。

SIFは、当該ピークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家か、または予定されている投資およびそのリスクを評価する能力を有することを証明する、信用機関の業務の遂行および追求に関する通達2013/36/EUに定める信用機関、金融商品市場に関する通達2014/65/EUに定める投資会社もしくはUCITSに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009/65/CEに定める管理会社が行った査定から利益を得られる投資

家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がSIFへの投資を認められることを意味する。

SIF制度に従うためには、具体的に、設立文書(定款または約款)に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ビークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ビークルが、必ずしもSIF制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ビークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託(以下「FCP」という。)および変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)について言及しているが、SIFが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくSIFの設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、FCPの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

FCPへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人(SICAVまたはSICAF)

特性の要約については、SICAVの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、SICAVは、2010年法に準拠するSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で創設されるSIFは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式により制限されるパートナーシップ、リミテッド・パートナーシップ、特別リミテッド・パートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルグの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、SIFについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.2.1.2. 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するSIF(いわゆる「アンブレラ・ファンド」。)を創設できると規定している。

さらに、SIF内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたSIFのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3 資本構造

2007年法の規定により、SIFの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、SIFの認可から12か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年法に準拠するUCIについては6か月以内である。FCPに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

SIFは会社型の形態において、一部払込済の株式/受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するSIFを設立することができる。さらに、SIFは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく(買戻しおよび/または申込みについて)オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するUCIに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還(該当する場合。)に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するSICAVまたはFCPの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、SIFは、(例えば、SIFが発行したワラントの行使時に)所定の確定価格で株式を発行することができ、または(例えば、クローズド・エンド型SIFの場合にディスカウント額を減じるため)純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

SIFは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式(当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。)によっても行うことができる。

3.3 投資規制

EU圏外の統一UCIについて定める2010年法パート と同様に、2007年法は、SIFが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、CSSFの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するピークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、CSSFは、特に、通達CSSF 07/309を、専門投資信託におけるリスク分散に関して発行し、そこで専門投資信託がリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型SIFのコンパートメントは、管理規則または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一SIF(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および/または保有することができる。

- 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- いずれの場合も、SIFがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるSIFの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

3.4 規制上の側面

3.4.1 慎重な制度

SIFは、CSSFによる恒久的監督に服する規制されたピークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家に対して保証する必要があるものと同様の保護までは要しないという事実を照らし、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役/マネジャー、中央管理事務代行会社、預託機関および監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

2007年法の規定により、SIFは、CSSFによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うSIFは、2013年法が適用される範囲のAIFの資格を自動的に得るわけではない。SIFは、AIFの定義のすべての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。

2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するSIFに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 保管受託銀行

SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登記上の事務所を有する信用機関であるか、もしくは登記上の事務所が国外に所在する場合にはルクセンブルグ支店である預託機関、または金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に規定する投資会社に委託しなければならない。投資会社は、2013年法第19条第3項に記載される条件をも満たす場合に限り、預託機関としての資格を有する。

最初の投資日から5年間の間に行使することができる買戻請求権がなく、かつその中核的な投資方針に従って、2013年法第19条第8項a)に従い保管されなければならない資産には一般的に投資しないか、または同法第24条に従い発行者もしくは非上場会社の支配権を潜在的に取得するためにかかる会社に一般的に投資するコモン・ファンドおよびSICAVについては、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第26-1条に定める金融商品以外の資産のプロの預託機関の地位を有する、ルクセンブルグ法に準拠する会社も預託機関となることができる。

資産の保管は、「監督」という概念で理解されるべきである。つまり、預託機関は、SIFの資産がどのように投資されているか、またかかる資産を入手するための方法および場所を常に認識しておかなければならないことを意味する。このことにより、資産の物理的保管が現地の副預託機関に委託されることが妨げられることはない。

SIF法は、預託機関に対し、2010年12月17日法により課せられたファンドの特定業務に関する追加の監視業務を行うことを要求していない。預託機関の業務に関するかかる緩和は、特に、ヘッジ・ファンドに関して(特に、プライム・ブローカーの多大な関与の点において)有益であると考えられる。

3.4.3 監査人

SIFの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブルグの独立監査人による監査を受けなければならない。

3.4.4 機能の委託

SIFは、事業のより効率的な遂行のため、SIFを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) CSSFは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がSIFに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、SIFが投資家の最善の利益のために活動し、またはSIFがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、CSSFおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記(c)の条件を充足しない場合、委託は、CSSFが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該SIFのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) SIFの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) SIFの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。

- g) 当該権限付与は、S I F の取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I F の目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5 リスクの管理

A I F に該当しないS I F は、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切なリスク管理システムを実施しなければならない。

3.4.6 利益相反

A I F に該当しないS I F は、更に、必要に応じて、S I F とS I F の事業活動に寄与している者、またはS I F に直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I F は、投資家の利益の保護を確保する。S I F は、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最小限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I F は、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I F は、ルクセンブルグ会社が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

2018年1月1日以降、S I F は、EU規則1286/2014に従い、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品の重要情報文書(PRIIPSKID)を作成しなければならない。ただし、パッケージ型小口投資家向け保険ベース投資商品が通達2014/65/EUの別紙に定める専門投資家のみ販売される場合(かかる制限は、募集書類において開示されるか、または自己申告の形でCSSFに提出されなければならない。)、またはS I F が2018年1月1日までにUCITS-KIIに類似する文書を発行することを選択した場合(この場合、S I F は2019年1月31日までPRIIPSKIDを発行する義務を免れる。)はこの限りでない。

3.5 S I F の税制の特徴

以下は、ルクセンブルグの法律の特定の側面(すべてを網羅するものではない。)に関する理解に基づいている。

S I F は、0.01%(2010年法に基づき存続する大部分のUCIについては、0.05%)の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、年次税の免除を規定している。年次税が免除されるものは、以下のものである。

- a) 他のUCIにおいて保有される受益証券/投資口により表される資産の価額。ただし、当該受益証券が、2007年法第68条、2010年法第174条またはリザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法第46条により規定される年次税をすでに課されていることを条件とする。
- b) 以下のタイプのS I F および複数のコンパートメントを有するS I F の個々のコンパートメント
- (i) その唯一の目的が短期金融商品への集散的投資および信用機関への預金であり、
 - () そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ、
 - () 公認の格付機関から最高の格付を受けているもの。
- c) その証券またはパートナーシップ持分が、(i) 従業員のために一もしくは複数の雇用者の主導により創設された退職金運用機関または同様の投資ピークルおよび() 従業員に退職金を提供するために自らが保有する資金を投資する一もしくは複数の雇用者の会社のために留保されるS

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。

4. リザーブド・オルタナティブ投資ファンド

リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日法は、S I F法および2010年12月17日法を改正し、A I Fの新たな形態であるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド(以下「R A I F」という。)を導入した。R A I Fは、A I F M Dの範囲内で、許可されたA I F Mによって運用され、その受益証券は、情報に精通した投資家向けのものである。R A I Fは、C S S Fの事前の許可を必要とせず、またC S S Fによる継続的で(直接的で)慎重な監督に服するものでもない。

R A I F制度の主な特徴の概要は、以下のとおりである。

- 法的構造の柔軟性：ルクセンブルグのすべての会社、パートナーシップおよび契約型法的形態を利用することができる。また、R A I Fは、変動資本構造を選択することもできる。さらに、R A I Fは、アンブレラ型ストラクチャーとして設立されることもできる(すなわち、複数のコンパートメントまたはサブ・ファンドを有することもできる。)。リスク分散要件は、S I Fに適用されるものと一致している。ただし、R A I Fが適格リスク資本投資対象のみに投資することを選択した場合は、リスク分散要件は適用されない。R A I Fは、あらゆるファンド戦略を採用することができ、あらゆる資産クラスに投資することができ、また、一定の条件に基づき、自身の資産ポートフォリオを分散させる必要がない。
- 適格投資家：R A I Fは、情報に精通した投資家向けである。かかる投資家カテゴリーには、機関投資家、プロの投資家および最低金額(125,000ユーロ)以上を投資する投資家または情報に精通した投資家としての資格を有する投資家が含まれる。
- R A I Fは、C S S Fの監督に服するものではない。S I FまたはS I C A Rとは異なり、R A I Fは、C S S Fの事前の許可を必要とせず、また、C S S Fの慎重な監督に服するものでもない。R A I Fは、その設立から10日以内にルクセンブルグ商業および法人登記所において登記されなければならない。
- 許可されたA I F Mが指定されなければならない。R A I Fは、自動的にA I Fの資格を有し、ルクセンブルグ、他のE U加盟国または場合に応じて、第三国(ただし、第三国のマネージャーがA I F M Dの運用パスポートを入手することができることを条件とする。)において設立された許可されたA I F Mを指定しなければならない。
- 税制：R A I Fは、年率0.01%の年次税(taxe d'abonnement)(様々な免除がある。)が課されるか、またはS I C A Rに適用される税制に服するものとする(すなわち、適格リスク資本収益および利益を除き、完全に課税対象となる。)。A I F運用業務に関するV A T免除も適用される。
- 転換：既存のS I F、S I C A Rおよび規制対象外のA I Fは、投資家およびC S S F(該当する場合)の該当する承認を得ることを条件として、R A I Fのために選択を行うことができる。

第2【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第3【その他】

- (1) 日本語版目論見書の表紙に図案を採用する。
- (2) 交付目論見書の概要として、別紙を使用する。

交付目論見書の概要

- 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)
 - 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・マーケッツ・オポチュニティー(米ドル)
 - ロング・ターム・テーマ(米ドル)
 - USトータル・イールド(米ドル)

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形 態	ルクセンブルグ籍オープンエンド会社型外国投資証券 - 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・マーケッツ・オポチュニティー(米ドル) - ロング・ターム・テーマ(米ドル) - USトータル・イールド(米ドル)
-----	--

<p>投資方針 投資目的</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 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します。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す。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ります。 - 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地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します。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します。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ります。 <hr/> <ul style="list-style-type: none"> - 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します。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します。本サブ・ファンドは、特に投資魅力度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います。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ありません。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ます。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いますが、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ります。 - 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します。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します。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びます。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することがあります。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いますが、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ります。 - 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します。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す。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す。
----------------------	--

リスク要因	価格変動リスク / 金利変動リスク / 信用リスク / カントリー・リスク / 為替変動リスク / 先物取引に関するリスク / 金融派生商品の利用に伴うリスク 等
お申込単位	原則として1口以上0.001口単位。また金額単位の申込みも受け付けますが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定めます。詳細については日本における販売会社にご照会下さい。
お申込受付日	原則として、ファンド営業日(ルクセンブルグの通常の銀行の営業日(すなわち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている各日)をいい、12月24日および31日、個々の法定外休日ならびにサブ・ファンドが投資する主要各国の取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日等を除きます。以下、同じです。)でかつ日本における販売会社および販売取扱会社の営業日かつ日本の通常の銀行の営業日。ただし、営業日であってもお申しいただけない場合がありますので、詳しくは、販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。
お申込価格	購入の申込みがファンド営業日の遅くとも中央ヨーロッパ標準時間15時(以下「締切時間」といいます。)までにノーザン・トラスト・グローバル・サービスSE(Northern Trust Global Services SE)(以下「管理事務代行会社」といいます。)に登録された場合、その日の締切時間後に計算した純資産価格(以下、購入および買戻しの申込みを「注文」といい、注文が登録される日を「注文日」といいます。)
お申込手数料	申込価額の3.30%(税抜き3.00%)を上限とします。
お買戻価格	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
受渡し	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
存続期間	無制限
	<p>ヨーロッパ・ハイ・ディビデンド(ユーロ) 純資産額の上限年率1.500%</p> <p>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) 純資産額の上限年率2.040%</p> <p>クラス(米ドル・ヘッジ)P-a-c-c投資証券については、純資産額の上限年率2.090%</p> <p>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) 純資産額の上限年率1.920%</p> <p>ロング・ターム・テーマ(米ドル) 純資産額の上限年率1.800%</p> <p>USトータル・イールド(米ドル) 純資産額の上限年率1.500%</p> <p>上記報酬は、本投資法人の運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売ならびに保管受託銀行のすべての職務に関して、本投資法人の資産から支払われます。</p>

<p>その他の費用、 手数料</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 本投資法人は、本投資法人の資産の管理、設立、変更、清算および合併に関する一切の追加の費用、手数料およびその他の報酬ならびに本投資法人の所得および資産に賦課されるすべての租税、特にルクセンブルグの年次税(0.05%)を負担します。 - 個々のサブ・ファンドに帰属するすべての費用は、当該サブ・ファンドに請求され、投資証券のクラスに帰属する費用は当該投資証券のクラスに請求されます。 - 費用が複数または全部のサブ・ファンド/投資証券のクラスに関係する場合、それぞれの純資産価額に応じて関係するサブ・ファンド/投資証券のクラスに請求されます。 - 各サブ・ファンドの投資方針の条項により、その他のUCIまたはUCITSに投資することができるサブ・ファンドの場合、サブ・ファンドだけでなく、関係するターゲット・ファンドのレベルでも費用が発生します。サブ・ファンドの資産が投資されるターゲット・ファンドの管理報酬は、あらゆる付随的な報酬も含めて最大で3%です。 <p>その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>
<p>課税関係</p>	<p>ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなります。</p>
<p>日本における 販売会社</p>	<p>UBS証券株式会社</p>

- ・上記管理報酬の一部が、販売報酬として日本における販売会社に支払われます。
- ・上記の費用および手数料の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資証券の保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

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「本投資法人」という。)および各サブ・ファンドの2019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。

- ・2019年5月31日現在の本投資法人の連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・2019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本投資法人の連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・同日に終了した年度の各サブ・ファンド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、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。)およびルクセンブルグの(金融監督委員会)(以下「CSSF」という。)が採用した国際監査基準(以下「ISAs」という。)に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

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グの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業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グのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、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グのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の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、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となる可能性がある。
- ・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。

プライスウォーターハウスクーパース
・ソシエテ・コーペラティブ
代表して署名

ルクセンブルグ、2019年8月27日

アラン・メヒリンク

本年次報告書のドイツ語版のみが「承認された法定監査人」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 (the “Fund”) and of each of its subfunds as at 31 May 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the subfunds as at 31 May 2019;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 May 2019;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the subfunds for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for each of the subfunds 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 the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International 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 misstatement, whether due to fraud or error.

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 27 August 2019

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 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Mai 2019;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte der Teilfonds per 31. Mai 2019;
- der kombinierten Ertrags - und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs 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 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 und seiner Teilfonds 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 oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schliessen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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 Anhangangaben;
- 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 oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangangaben 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 oder einer seiner Teilfonds 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. August 2019

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

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。