

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成28年 5 月16日
【計算期間】	第26期（自 平成26年12月 1 日 至 平成27年11月30日）
【ファンド名】	UBS（Lux）エクイティ・ファンド （UBS(Lux)Equity Fund）
【発行者名】	UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ （UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.）
【代表者の役職氏名】	メンバー・オブ・ザ・ボード・オブ・ディレクターズ ギルバート・シントゲン （Gilbert Schintgen） メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード ヴァレリー・ベルナール （Valérie Bernard）
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1855、 J . F . ケネディ通り33A 番 （33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三浦 健
【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 弁護士 中野 恵太 弁護士 尾登 亮介
【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
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

（注 1）ユーロ、アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）およびオーストラリア・ドル（以下「豪ドル」という。）の円貨換算は、特に記載がない限り、平成28年 2 月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1 ユーロ = 124.11円、1 米ドル = 113.62円、1 豪ドル = 80.95円）による。

（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、ファンド証券はユーロ建、米ドル建、豪ドル建または円建のため以下の金額表示は別段の記載がない限りユーロ貨、米ドル貨、豪ドル貨または円貨をもって行う。

（注 3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。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、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注 4）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ということもある。）とは12月 1 日に始まり翌年の11月30日に終わる 1 年を指す。

（注 5）UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケッツ（米ドル）は2014年 8 月 4 日付で、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケッツ・インフラストラクチャー（米ドル）は2014年 8 月 29日付で、それぞれUBS（Lux）エクイティ・シキャプ - エマージング・マーケッツ・ハイ・ディビデンド（米ドル）に吸収され解散した。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・ストックス50アドバンスト（ユーロ）は、2014年9月19日付で

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）に吸収され解散した。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）は、2015年9月22日付でUBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）に吸収され解散した。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - 台湾（米ドル）は、2015年10月29日付でUBS（Lux）エクイティ・シキャブ - アジアン・スモラー・カンパニーズ（米ドル）に吸収され解散した。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - フィナンシャル（ユーロ）は、2015年11月12日付でUBS（Lux）キー・セレクション・シキャブ - グローバル・エクイティーズ（米ドル）に吸収され解散した。

（注6）UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）は、2015年11月30日現在日本における受益者が存在せず、また2016年6月1日以降募集を停止する。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

（1）【ファンドの目的及び基本的性格】

a．ファンドの形態

UBS（Lux）エクイティ・ファンド（以下「ファンド」という。）は、ルクセンブルグ大公国（以下「ルクセンブルグ」という。）の民法および投資信託に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。）の規定に基づき、管理会社および保管受託銀行との間の契約（以下「約款」という。）（注）によって設定されたオープン・エンド型の共有持分型（契約型）投資信託である。ファンドのサブ・ファンドであるUBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）およびUBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）（以下それぞれ「サブ・ファンド」という。）の受益証券は、管理会社により、ファンド証券所持人（以下「受益者」という。）の要求に応じて、いつでも、その時の純資産価格で約款に従い買い戻される仕組みとなっている。

（注）約款は、受益証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものである。

サブ・ファンドは、アンブレラ・ファンドであるファンドのサブ・ファンドである。2016年2月末日現在のファンドは、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - バイオテック（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - カナダ（カナダ・ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・マルチ・テック（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - イギリス（英ポンド）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - インフラストラクチャー（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップスUSA（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - シンガポール（米ドル）、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）およびUBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）の21のサブ・ファンドで構成されている。

b．ファンドの目的および基本的性格

ファンドの投資目的は、ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することである。

ファンド証券の発行限度額の制限はない。

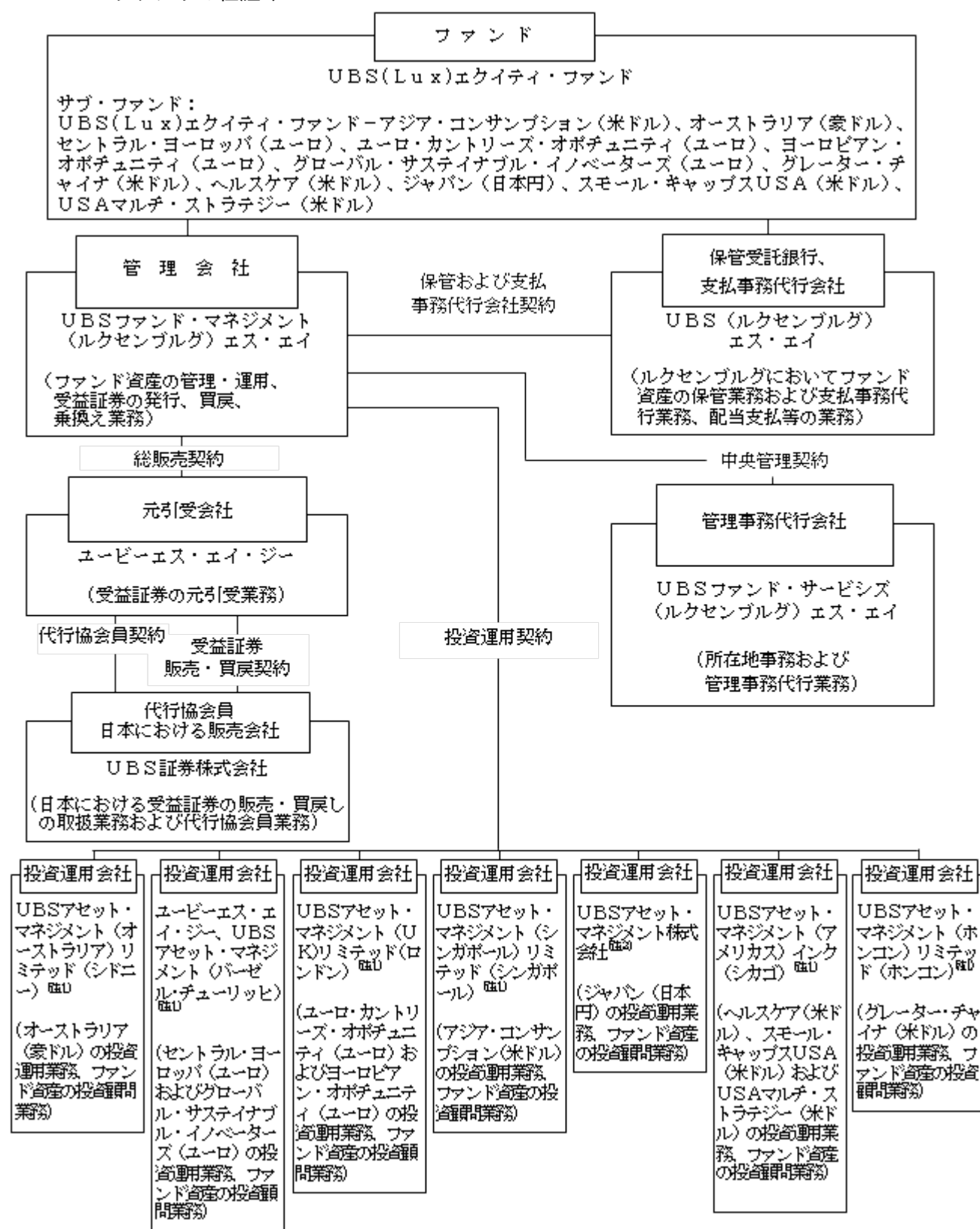
（２）【ファンドの沿革】

1989年10月18日	UBSエクイティ・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ（「旧管理会社」）の設立
1989年10月26日	ファンドの約款締結
1989年12月 1 日	ファンドの運用開始
1998年11月27日	改正ファンド約款締結（1998年12月効力発生）
1999年11月24日	改正ファンド約款締結（1999年12月効力発生）
2000年12月 4 日	改正ファンド約款締結（2000年12月効力発生）
2003年 3 月24日	改正ファンド約款締結（2003年 5 月効力発生）
2004年 8 月 5 日	改正ファンド約款締結（2004年10月効力発生）
2006年 6 月30日	改正ファンド約款効力発生
2007年12月14日	改正ファンド約款効力発生
2008年 5 月30日	改正ファンド約款効力発生
2010年10月15日	旧管理会社からUBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイへファンドの管理会社としての機能の承継 ファンド約款変更
2011年 7 月 1 日	改正ファンド約款効力発生
2012年 8 月27日	改正ファンド約款効力発生
2014年 8 月 4 日	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケット（米ドル）の解散

2014年 8 月29日	UBS (Lux) エクイティ・ファンド - エマージング・ マーケット・インフラストラクチャー (米ドル) の解散
2014年 9 月19日	UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ユーロ・ストック ス50アドバンスド (ユーロ) の解散
2015年 4 月30日	改正ファンド約款効力発生
2015年 9 月22日	UBS (Lux) エクイティ・ファンド - スモール・アン ド・ミッド・キャップス・ジャパン (日本円) の解散
2015年10月29日	UBS (Lux) エクイティ・ファンド - 台湾 (米ドル) の 解散
2015年11月12日	UBS (Lux) エクイティ・ファンド - フィナンシャル (ユーロ) の解散

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



(注1) 2015年10月30日付で、UBSグローバル・アセット・マネジメントからUBSアセット・マネジメントに名称が変更された。以下同じ。

(注2) 2015年12月1日付で、ユービーエス・グローバル・アセット・マネジメント株式会社からUBSアセット・マネジメント株式会社に名称が変更された。以下同じ。

ファンドの関係法人

ファンドの関係法人の名称および業務は以下のとおりである。

名称	ファンド 運営上の 役割	契約等の概要
UBSファンド・マネジメント （ルクセンブルグ）エス・エイ （UBS Fund Management （Luxembourg） S.A. ）	管理会社	2015年4月30日付で保管受託銀行との間でファンド約款を締結（改訂済）。ファンド資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
UBS（ルクセンブルグ）エ ス・エイ （UBS（Luxembourg） S.A. ）	保管受託 銀行、支 払事務代 行会社	2012年1月27日付で管理会社との間で保管および支払事務代行契約（注1）を締結。ファンド資産の保管業務および支払事務について規定している。
UBSファンド・サービスズ （ルクセンブルグ）エス・エイ （UBS Fund Services （Luxembourg） S.A. ）	管理事務 代行会社	2013年6月11日付で管理会社との間で中央管理契約（随時改訂）（注2）を締結。ファンドの登録事務・名義書換事務代行、所在地事務代行ならびにファンド証券の純資産価格の計算およびファンドの会計管理・報告等の管理事務について規定している。
UBSアセット・マネジメント （オーストラリア）リミテッド （シドニー） （UBS Asset Management （Australia） Ltd., Sydney ）	投資運用 会社	2013年11月28日効力発生の投資運用契約（注3）を管理会社との間で締結。オーストラリア（豪ドル）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
ユービーエス・エイ・ジー、UB Sアセット・マネジメント （バーゼル・チューリッヒ） （UBS AG, UBS AssetManagement, Basel and Zurich ）	投資運用 会社	2014年10月27日付で投資運用契約（随時改訂）（注3）を管理会社との間で締結。セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）およびグローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。
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	2004年10月7日効力発生の投資運用契約（改訂済）（注3）を旧管理会社との間で締結。2010年9月15日付で地位譲渡契約を旧管理会社および管理会社との間で締結。ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）およびヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）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 （シンガポール）リミテッド （シンガポール） （UBS Asset Management (Singapore) Ltd., Singapore）	投資運用 会社	2014年9月12日付で投資運用契約（随時 改訂）（注3）を管理会社との間で締結。ア ジア・コンサンプション（米ドル）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 株式会社 （UBS Asset Management (Japan) Ltd.）	投資運用 会社	2012年2月1日効力発生の投資運用契約 （注3）を管理会社との間で締結。ジャパ ン（日本円）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 （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日付で投資運用契約（改訂 済）（注3）を管理会社との間で締結。ヘル スケア（米ドル）、スモール・キャップ スUSA（米ドル）およびUSAマル チ・ストラテジー（米ドル）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 （ホンコン）リミテッド（ホン コン） （UBS Asset Management (Hong Kong) Limited, Hong Kong）	投資運用 会社	2013年11月1日付で投資運用契約（改訂 済）（注3）を管理会社との間で締結。グ レーター・チャイナ（米ドル）の運用会 社業務および投資顧問業務について規定 している。
ユービーエス・エイ・ジー （UBS AG）	元引受会 社	2014年8月22日付で管理会社との間で総 販売契約（随時改訂）（注4）を締結。ファ ンド証券の元引受業務について規定して いる。
UBS証券株式会社	代行協会 員 日本にお ける販売 会社	2004年8月13日付、2006年10月27日付、 2007年1月8日付、2007年11月27日付、 2008年3月12日付および2011年4月6日 付でユービーエス・エイ・ジーとの間で 代行協会員契約（注5）を締結。日本におけ る代行協会員業務について規定してい る。2004年8月13日付（改訂済）、2006年 10月27日付、2007年1月8日付、2007年11 月27日付、2008年3月12日付および2011 年4月11日付でユービーエス・エイ・ ジーとの間で受益証券販売買戻契約（注 6）を締結。受益証券の販売と買戻しにつ いて規定している。

（注1）保管および支払事務代行契約とは、管理会社によって任命された保管受託銀行が、投資信託に関するルクセンブルグ法の規定に従い当該資格において行為することを約する契約である。主支払事務代行会社として、ファンドの受益者への分配金の支払いやその他の未払利益の支払いについての責任を負う。

（注2）中央管理契約とは、管理会社によって任命された中央管理事務代行会社が、純資産価格計算、受益証券の発行、買戻し業務等を行うことを約する契約である。

（注3）投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、投資方針および投資制限に従ってファンド資産の日々の運用を行うことを約する契約である。

（注4）総販売契約とは、管理会社によって任命された元引受会社が、ファンド証券の元引受業務を行うことを約する契約である。

（注5）代行協会員契約とは、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、ファンド証券に関する目論見書の配布、ファンド証券1口当たり純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

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

管理会社の概要

(a) 設立準拠法

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

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

(b) 事業の目的

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

(c) 資本金の額

株式資本の13,000,000ユーロ（約16億1,343万円）は、1株2,000ユーロ（24万8,220円）の株式6,500株によって表章される。2016年2月末日現在、全ての株式は全額払込済みである。

（注）ユーロの円貨換算は、平成28年2月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝124.11円）による。

(d) 会社の沿革

2010年7月1日に設立。

(e) 大株主の状況

（2016年2月末日現在）

名称	住所	所有株式数	比率
ユービーエス・エイ・ジー	バーンホーフシュトラッセ 45、 CH - 8001 チューリッヒ、スイス および、 エーシュンフォアシュタット 1、 CH - 4051 バーゼル、スイス	6,500株	100%

（４）【ファンドに係る法制度の概要】

（a）準拠法の名称

ファンドの設定準拠法は、ルクセンブルグの民法である。

また、ファンドは、2010年法、勅令、規則、金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「C S S F」という。）の通達等の規則に従っている。

（b）準拠法の内容

民法

ファンドは、法人格を持たず、加入者の累積投資からなる財産集合体である。加入者は、その投資によって平等に利益および残余財産の分配を請求する権利を有する。ファンドは、会社として設立されていないので、個々の投資者は株主ではなく、その権利は受益者と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法（すなわち、民法第1134条、1710条、1779条、1787条および1984条）および下記の2010年法に従っている。

2010年法

（イ）2010年法は、5つのパートから構成されている。

パート U C I T S（以下「パート」という。）

パート その他のU C I（以下「パート」という。）

パート 外国のU C I（以下「パート」という。）

パート 管理会社（以下「パート」という。）

パート U C I T Sおよびその他のU C Iに適用される一般規定（以下「パート」という。）

2010年法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」（U C I T S）とパート が適用される「その他の投資信託」（U C I）を区分して取り扱っている。

（ロ）欧州連合（以下「E U」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E U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U C I T Sの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。）。

（ニ）2010年法第3条は、同法第2条のU C I T Sの定義に該当するが、パート ファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

a) クローズド・エンド型のU C I T S

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

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

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

（ホ）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。）によって予め以下のとおり定義されている。

- a) 2002年法第41条第1項（現在は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
- (へ) 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。

上記の種類の投資信託は、2010年法、商事会社に関する1915年8月10日法ならびに共有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。

税法上の多くの規定は2010年法に記載されている。

投資信託の監督は、CSSFが行っている。

(5) 【開示制度の概要】

(a) ルクセンブルグにおける開示

金融監督委員会に対する開示

ルクセンブルグ内において、またはルクセンブルグからファンド証券をルクセンブルグ内外の公衆に対し公募する場合は、CSSFへの登録およびその承認が要求される。この場合、目論見書、説明書、年次財務報告書および半期財務報告書をCSSFに提出しなければならない。

さらに、後記「(6) 監督官庁の概要 (d) 財務状況およびその他の情報に関する監督」で述べたように、年次報告書に含まれている年次財務書類は、独立の監査人により監査され、CSSFにより承認されなければならない。ファンドの独立監査人は、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ（PricewaterhouseCoopers, Société coopérative）、ルクセンブルグ事務所である。更に、ファンドは、1991年1月21日付通達IML 91/75（1997年6月13日付通達IML 97/136に改正済。）に基づき、金融庁（現CSSF）の1997年6月13日付通達97/136に基づき、CSSFに対して月次報告書を提出することを要求されている。

受益者に対する開示

ファンドの貸借対照表、財務状況等を記載した年次財務報告書および半期財務報告書は、管理会社および保管受託銀行の登記上の事務所において、受益者はこれ入手することができる。約款の全文は、ルクセンブルグの商業および法人登録機関に預託され、閲覧することができる。

受益者への通知は、受益者名簿に記載される住所宛に書面により通知され、および／またはルクセンブルグの日刊紙に公表され、必要であればルクセンブルグ国外の日刊紙にも公表される。

(b) 日本における開示

監督官庁に対する開示

() 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書を日本国財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含む。）（以下「金融商品取引法」とい

う。）に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（E D I N E T）等において、これを閲覧することができる。

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

（ ）投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

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

日本の受益者に対する開示

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

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

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

（6）【監督官庁の概要】

ファンドは、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。

（a）登録の届出の受理

ルクセンブルグに所在するすべての投資信託（即ち、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。

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、欧州連合（以下「EU」という。）加盟国で設立され、かつ2009年7月13日付通達（2009/65/EC）の要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、地元当局よりC S S Fに事前に通知され、所定の書類が提出され、所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行が任命され、かつC S S Fが、かかる通知および書類の提出から10営業日以内に意義を述べない場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。

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、ルクセンブルグ内において、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。

ファンドは、2010年法パート に従い設定されている。

（b）登録の拒絶または取消

投資信託が適用ある法令通達を遵守しない場合、独立の監査人を有しない場合、またはその監査人が受益者に対する報告義務およびC S S Fに対する開示義務を怠った場合には、登録が拒絶されまたは取消されうる。

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の要求される専門的能力および信用につき十分な保証の証明をしない場合には、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消された場合、ルクセンブルグの投資信託について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。

(c) 目論見書に対する査証の交付

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

(d) 財務状況および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に提出された情報の正確性を確保するため、投資信託は、独立の監査人の監査を受けなければならない。

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

2【投資方針】

（１）【投資方針】

サブ・ファンドの資産は、リスク分散原則に従って投資される。特定のサブ・ファンドの投資方針においてより高い比率が認められる場合の他、すべてのサブ・ファンドは、その資産の70%を最低額として株式、組合出資持分、および、当該サブ・ファンドの名称に表示される指標に含まれる国もしくは地域に所在する企業またはサブ・ファンドの名称に表示される国、地域もしくは分野で主に活発な営業を行っている企業の発行する参加証書（持分証書および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等のその他の株式関連証券に投資する。

サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがない限りすべてのサブ・ファンドは、その資産の30%を上限に、地域または経済地域に関する上記の制限または時価総額に関する要件に合致しない組合出資持分、参加証書（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等の株式ならびにその他の株式関連証券の他、国内または海外の借り手が発行する各種通貨建ての債券およびその他の債務証券および請求権に投資することができる。

下記「投資制限」の1.1g）および5に記載されるように、各サブ・ファンドの投資方針を達成するという主たる原則のために、証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付け資産とする特別な技法および手段が、法定制限の範囲内で使用されることがある。

ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を破るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高い。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられる。

各サブ・ファンドは、投資が行われるあらゆる通貨建ての流動資産を付随的に保有することができる。

個々のサブ・ファンドの投資方針と対立しない限りにおいて、サブ・ファンドは純資産額の10%を上限として既存のUCITSおよびUCIに投資することができる。

各サブ・ファンド特定の投資方針

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）は、ファンドの一般的投資方針に従って、アジアの消費者に物品とサービスを提供する事業に従事している企業の普通株、優先株（ADRを含む。）、譲渡性証券のワラントおよび普通株等の有価証券に転換可能な持分権に主に投資する。これらはアジアの消費拡大から相当の恩恵を受ける企業である。その中には、携帯電話会社や消費者金融会社が含まれる。更に、本サブ・ファンドはフランチャイズ展開によって世界中で事業を営むアジアの消費財・消費サービス企業にも投資することができる。その目的は、アジア（除く日本）の一般消費財、生活必需品およびヘルスケア・セクターの有価証券を中心に投資することによって、長期的な投資元本の増加を達成することである。

このため、本サブ・ファンドは投資ガイドラインに従って、中小企業および／または非上場企業に投資することがある。中小企業および／または非上場企業の市場は変動が激しく、利益を実現する可能性も高いが、損失を被るリスクも大きい。

投資家は、本サブ・ファンドの投資リスクには香港—上海ストック・コネクトを通じて取引される中国A株も含む可能性があることに留意するべきである。中国A株は、中国本土にある企業の人民幣建て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。

アジア諸国における投資はヨーロッパ諸国での投資と比べてパフォーマンスの変動がより大きく、流動性に欠ける。アジア諸国の政治経済情勢によっては、これらの市場への投資が不明確な法律、通貨制限やその他の付随する要因の影響を受けることがある。また本サブ・ファンドが投資する国々の規制制度が非効率的で、会計、監査および報告方式が先進国で採用されている基準を満たしていないこともある。本サブ・ファンドは新興市場にも投資を行う。かかる投資に伴うリスクについては、「リスクの注記」に記載する。投資家は、香港 - 上海ストック・コネクトを通じて取引される投資に伴う上記のリスクを読み、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「リスクの注記」に記載される。こうした理由により、本サブ・ファンドは上記のリスクを認識している投資家に特に適している。

本サブ・ファンドはまた、以下の目的で先物、先渡し、スワップ、ノン・デリバラブル・フォワードおよび通貨オプションを売買することができる。

- 本サブ・ファンドのファンド通貨に対して本サブ・ファンドの投資対象の為替リスクの一部または全部をヘッジする目的。これは直接的（ファンド通貨に対してある通貨をヘッジする。）または間接的（第三の通貨に対してある通貨をヘッジしてから、ファンド通貨に対してヘッジを行う。）に行うことができる。
- ファンド通貨または自由に交換可能なその他の通貨の為替ポジションを取る目的。

ノン・デリバラブル・フォワード（NDF）は、通貨を実際に送金したり、現地市場で取引を行う必要なしに、為替ポジションを取り、または為替リスクをヘッジすることができる。これによって、現地の取引相手のリスクを回避し、現地通貨の保有コストを削減することが可能になる。

勘定の通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、アジア（除く日本）にあるまたは同地域で主に活動を行い、かつ、アジアの消費者に物品とサービスを提供する事業に従事している企業の幅広く分散された株式ポートフォリオに投資することを望む投資家に適している。当該投資家は、株式に固有のリスクを負う覚悟がある。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）は、オーストラリアにある企業またはオーストラリアで主な活動を行う企業が発行する株式およびその他の持分に主に投資する。

勘定の通貨は、豪ドルである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、主要なオーストラリアの企業に幅広く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、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）は、主にハンガリー、ポーランド、チェコ共和国、スロバキアおよびスロベニアの株式市場、ならびに付随的に中央ヨーロッパおよび東ヨーロッパのその他の市場に投資する。これらの市場は、公認されており一般に公開された法令に遵守した運営を行う規制市場でなければならない。さらに、サブ・ファンドは、ヨーロッパ西部の国々への投資も認められている。

政治的および経済的変動のため、いくつかの中央ヨーロッパおよび東ヨーロッパの国々への投資は、法制度の不確定性（例えば未解決の所有権問題）または付随するその他の要因の影響を受ける。また、発展の段階や国々は一律ではなく、政治情勢が投資先の株式市場の一時的な下落を招くこともありうることを考慮すべきである。さらに、こうした市場は一般的に株式発行高が少なく、変動的で非流動的な傾向にある。加えて、公的行政制度は、これらの国においてはより非効率であり、適用される会計、監査および報告の方法が先進国の基準に達していないこともある。また、主に記名株式が発行される様々な市場においては、かかる株式の処理や取扱、ならびに株主の登録および名義書換が、他の先進国に比べて迅速かつ確実に実施されないことも考えられる。本サブ・ファンドは新興市場にも投資を行う。かかる投資に伴うリスクについては、「リスクの注記」に記載する。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。

勘定の通貨は、ユーロである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、主要な中央ヨーロッパの企業に幅広く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、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

サブ・ファンドは、その資産の少なくとも70%をEMUにあるまたは同地域で主に活動を行う企業の株式およびその他の持分に投資する。欧州経済通貨同盟（EMU）に属する国々は、EMUに参加しているため、その国の通貨がユーロである。

当該投資の範囲で、本サブ・ファンドは（オープン・エンド型投資信託であり、一般投資方針に定められる投資制限（純資産の10%）に従う）ヨーロッパの小型株および／またはヨーロッパの中型株に直接的もしくは間接的に投資を行うこともできる。投資制限の「5証券および短期金融商品を裏付け資産とする特別の技法および手段」に従い、サブ・ファンドはインデックス先物を利用して市場へのエクスポージャーを増減させることができる。

勘定の通貨は、ユーロである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、ユーロ圏のヨーロッパの企業のアクティブに運用された株式ポートフォリオに投資することを希望し、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）は、その資産の大部分をヨーロッパにあるまたは同地域で主に活動を行う企業の株式およびその他の持分に投資する。常にその資産の少なくとも75%をアイスランド、ノルウェーまたは欧州連合の国に所在する企業の株式またはその他の持分に投資される。当該投資の範囲で、本サブ・ファンドは（その純資産の10%を上限にオープン・エンド型投資信託である）ヨーロッパ・スモールおよび／またはミッド・キャップスに直接的もしくは間接的に投資を行うこともできる。投資制限の「5証券および短期金融商品を裏付け資産とする特別の技法および手段」に従い、サブ・ファンドはインデックス先物を利用して市場へのエクスポージャーを増減させることができる。

勘定の通貨は、ユーロである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、ヨーロッパの企業のアクティブに運用された株式ポートフォリオに投資することを希望し、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）は、少なくともその資産の70%を、製品やサービスが地球環境と共生した発展に貢献している、世界中の慎重に選定された中小型株式およびその他の持分に投資する。

投資先の企業や発行体の選定にあたっては、サブ・ファンドは、従来の財務要因に加えて、企業戦略、革新、コーポレート・ガバナンスおよび様々な関連グループのニーズにおいての環境面や社会的および倫理的な基準（「社会的責任投資」、SRI）も考慮する。

投資対象になり得るのは、一般にその製品やサービスが特に環境面での貢献度や社会的貢献度が高い（主にエネルギー効率、クリーンエネルギー、希少資源、廃棄物、水道、持続可能な食品および農業の教育ならびに人口統計分野における）中小規模でかつ革新的な企業である。UBSアセット・マネジメントの特別なSRIチームが当該選定の責任を負う。

勘定の通貨は、ユーロである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、各セクターの幅広く分散されたグローバルな株式ポートフォリオに投資することを希望し、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）は、中華人民共和国または台湾に拠点を置く企業ならびに中華人民共和国または台湾と密接な経済的関係のある東アジアに所在する企業の株式およびその他のエクイティ株式に主に投資する。

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

これらの市場における投資（とりわけ中華人民共和国への投資）は、これらの地域における政治情勢および経済変動により、法制度の不確定さまたは付随するその他の要因の影響を受けうる。また、東アジアの市場の中には、株式資本が少なく、不安定で流動性が低くなる傾向にある市場がある。

さらに、ファンドが発行される国の公的行政制度が、より非効率的であり、適用される会計、監査および報告の方法が他の先進国の基準に合致していないことがある。本サブ・ファンドは新興市場にも投資を行う。かかる投資に伴うリスクについては、「リスクの注記」に記載する。投資家は、香港—上海ストック・コネクトを通じて取引される投資に伴う上記のリスクを読み、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「リスクの注記」に記載される。このような理由から、このサブ・ファンドは、特にこれらのリスクを認識している投資家向けである。

勘定の通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、中国の主要な企業に幅広く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、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）は、世界中の医薬品、バイオテクノロジー、医療テクノロジーおよびヘルスケア分野の企業の株式およびその他の持分に、投資を行う。

勘定の通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、医薬品、バイオテクノロジー、医療用品および医療テクノロジーのセクターに関連する企業に幅広く分散されたグローバルな株式ポートフォリオに投資することを希望し、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）は、サブ・ファンドの名称にある国もしくは地域にある企業またはサブ・ファンドの名称にある国もしくは地域で主な活動を行う企業が発行する株式およびその他の持分に主に投資する。

（具体的な投資対象は以下のとおりである。

銘柄選定にあたっては、市場価格と投資価値の差を重視し、中長期的観点から、企業の成長力、商品競争力、利益率等の財務力および株価を勘案の上、株価上昇の期待が見込める株式に投資を行う。

主として、日本の優良企業の株式に投資し、組入れ比率の決定に際しては、企業の戦略、マーケット・ポジション、経営陣のクオリティ、収益の安定性、成長性、株主価値の改善など企業の質を重視する。また、さまざまな業種の株式に投資することにより分散投資を行い、リスク/リターンの最適化を目指すとともに、ベンチマークとする日本株式市場指数の動きに沿った運用実績の達成を目指す。）

勘定の通貨は、日本円である。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、主要な日本企業に幅広く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、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）

アメリカ合衆国に所在する、またはアメリカ合衆国で主に活発な営業活動を行っている小規模企業が発行する株式およびその他の株式関連証券に資産の最低70%を投資する。小規模企業には、投資する時点における株式時価総額が40億米ドル未満の企業を含む。

勘定の通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、米国の小規模企業のアクティブに運用された株式ポートフォリオに投資することを希望し、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）は、その資産の3分の2を、米国に所在するかまたは主として米国で事業を展開するあらゆる規模の会社の株式および持分権に投資する。

ポートフォリオ・マネジャーは、UBSアセット・マネジメントが提供する様々な投資戦略を組み合わせる。ポートフォリオ・マネジャーは、金融市場の循環のあらゆる局面において適切な資産配分が行われるように、様々な投資戦略に資産を投資する（投資戦略には、グロース、バリューや会社の規模（時価総額）を含むがこれらに限られない。）。このマルチ戦略アプローチは、幅広い銘柄への投資や様々な投資戦略へ投資することで分散投資を図るため、単一戦略を追求する商品と比べ、より幅広いサブ・ファンドの資産の分散を可能とする。

勘定の通貨は、米ドルである。

典型的な投資家の特性

サブ・ファンドは、主要な米国企業に幅広く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、かつ、株式に固有のリスクを負う覚悟がある投資家に適している。

リスクの注記

新興国への投資

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。したがって、損失を被ることもありうる。

- 流動性に関する困難

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パフォーマンスがより不安定である。

- 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可能性があるということを排除できない。その結果、サブ・ファンドが販売手取金を遅延なく引き出すことはできない。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。したがって、決済が遅延し流動性や証券に不利益を及ぼすことも考えられる。

- 売買の制限

場合によっては、新興市場が外国人投資家の売買に制限を設けることがある。したがって、外国人株主に許可される最大所有株数を超過したために、サブ・ファンドが入手できない株式もある。さらに、外国人投資家の収益、キャピタルおよび分配への参加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。したがって、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。

香港 - 上海ストック・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。受益者は特に、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。受益者は、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。）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、SEHKにおいて認めらるファンドの副保管人と関係があるそのブローカーを通じてSSE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株式を保有する。

HKSCCが単なる名義人であり、SSE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の不在

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。

クォータの利用

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ォータ総額が1日のクォータを下回る場合、これに相当する買い注文は、クォータ総額が1日のクォータに戻るまで、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日のクォ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日のクォ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。クォータ総額に応じて、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

その純資産の少なくとも半分がその特定の投資方針に従い既存のUCIおよびUCITSに投資されるサブ・ファンドは、ファンド・オブ・ファンズの仕組みとなっている。

ファンド・オブ・ファンズの一般的な利点は、ファンドへの直接投資に比べて、より幅広い分散投資またはリスクの分散である。ファンド・オブ・ファンズでは、投資対象（対象ファンド）も厳しいリスク分散原則に従うため、ポートフォリオ分散がその投資対象にも適用される。ファンド・オブ・ファンズにより、投資家は、リスクを二段階に分散する商品に投資を行うことが可能となり、よって、個別の投資対象に固有のリスクを最小限に抑える。多くの投資が行われるUCITSおよびUCIの投資方針は、ファンドの投資方針にできる限り従わなければならない。また、ファンドは、単一の商品への投資を認めており、これにより、投資家は、多数の証券へ間接投資を行う。

既存のファンドに投資する際、一定の手数料および費用（例えば、保管受託銀行および中央行政機関の手数料、運用／顧問報酬、ならびに投資が行われるUCIおよび／またはUCITSの発行／償還手数料）が何度も発生する。かかる手数料および費用は、対象ファンドおよびファンド・オブ・ファンズのレベルで請求される。

また、サブ・ファンドは、ユービーエス・エイ・ジーまたは同社と共同経営もしくは管理を通じまたは相当程度の直接もしくは間接保有により関係する会社が運営するUCIおよび／またはUCITSに投資することができる。この場合、発行または償還手数料は、当該受益証券の買付または償還について請求されない。もっとも、UCIおよびUCITSに投資される場合、前出の手数料および費用が二重に発生する。

既存のファンドに投資する際に発生する一般費用および経費については、「4 手数料等及び税金、（3）管理報酬等」ならびに「（4）その他の手数料等」に記載される。

派生商品の利用

「（5）投資制限 2．リスク分散」に規定される制限を考慮して、管理会社は、各サブ・ファンドにつき派生商品を活用することができる。金融派生商品とは、その他の金融商品（つまり原資産）から価値を派生する商品である。

派生商品は、条件付の場合と無条件の場合とがある。条件付派生商品(条件付請求権)は、合法的取引の一当事者に金融派生商品(オプション等)を利用する権利(義務ではない)を付与するものである。無条件派生商品(先物)は、両当事者に対して、契約書に規定される特定の時点において支払を行う業務の履行を義務付けるものである(先渡し、先物、スワップ等)。

派生商品は、取引所で取引されるもの(上場派生商品)に加え、店頭で取引されるもの(OTC派生商品)がある。取引所で取引される金融派生商品(先物等)の場合、取引所自身も各取引の一当事者となる。かかる取引は、清算機関(清算代理人)を通じて清算および決済される。OTC派生商品(先渡しおよびスワップ等)は二当事者により直接締結されるが、上場派生商品は仲介人を利用して締結される。

派生商品取引(信用デリバティブ等)は、第三者のデフォルト・リスクに対するヘッジのために利用することができる。各当事者は、このようなヘッジを行うために、売り手が第三者のデフォルトに伴う買い手のリスクを補償する見返りとして、買い手から継続的な保証料(プレミアム)を受領する、いわゆるクレジット・デフォルト・スワップ(CDS)を締結することができる。このような補償は、指定される有価証券の受け渡しまたは現金による支払を通じて行うことができる。このような種類の派生商品取引は、保険に似たもので、いずれのサブ・ファンドも、CDSの売り手または買い手のどちらの立場においても、締結することができる。この結果、サブ・ファンドは、(買い手の側からの)ヘッジまたは(売り手の側からの)投資という目的で、信用デリバティブを利用できる。CDSは、2014年以降、中央決済機関を通じて売却されている。

派生商品の利用に伴うリスク

派生商品への投資は、一般的な市場リスク、決済リスク、信用リスクおよび流動性リスクを負う。

ただし、金融派生商品の特定の特徴により、上記のリスクは、裏付商品の投資対象のリスクと異なり、時折そのリスクは高くなることもある。

そのため、派生商品の利用には、裏付商品への理解のみでなく派生商品に関する深い知識も必要である。

派生商品に関する信用リスクとは、一当事者が特定または複数の契約に基づく支払義務を履行しなくなる(または履行できない)リスクである。証券取引所で取引される派生商品の場合、取引所で取引される各派生商品に関し取引相手方の職務を負う清算代理人が履行保証を行うため、信用リスクは、概して、公開市場で取引が行われるOTC派生商品に伴うリスクよりも低い(上記を参照のこと)。不履行リスクを全体的に低減するため、かかる保証は、決済代理人により維持される日払制度に支えられている。当該制度において、カバーを要する資産が計算される(下記を参照のこと)。かかる決済保証のない派生商品を除き、通常、その不履行リスクは、後記「(5)投資制限 2. リスク分散」の項に記載される投資制限により限定される。原資産の引渡しまたは交換(オプション、先渡し、クレジット・デフォルト・スワップ等)とは違い、双方の支払義務の差額(金利スワップ、トータル・リターン・スワップ等)を負担する場合でも、取引相手方による債務不履行時にファンドが負う潜在的損失は、かかる差額分に限定される。

信用リスクは担保の設定により軽減される。証券取引所で派生商品を取引する場合、参加者は流動性のある資金により清算代理人に担保を預託しなければならない(当初証拠金)。清算代理人は、各参加者の持高を評価(および、適切な場合、決済)すると共に、残存する担保を日次ベースで再評価する。担保の価値が一定の基準(維持証拠金額)を下回る場合、当該参加者は、追加の担保(変動証拠金)を支払うことで元の水準までその評価額を引き上げることを清算代理人により要求される。また、OTC派生商品に関する信用リスクは、各取引相手方の提供する担保(下記を参照のこと)、当該取引相手方との間で締結された異なる派生商品の持高による相殺に加え、取引相手方の選択を慎重に吟味することにより、低減される場合がある(後記「(5)投資制限 1. 投資商品1.1g)項の第4項目」を参照のこと)。

また、一定の商品の買付けまたは売付けが困難であるため、流動性リスクもある。派生商品取引が特に大規模であるか、または対応する市場の流動性が低い場合(公開市場で取引が行われるOTC派生商品の場合)、一定の状況下で、取引を完全に履行することは必ずしも可能ではないか、または費用の増加によりポジションを清算することに限り可能である場合がある。

派生商品の利用に関連する他のリスクは、派生商品の価格または評価の誤った決定にある。また、派生商品がその裏付資産、金利または指数と完全な相関関係にない可能性がある。派生商品の多くは複雑であり、その評価はしばしば主観的に行われる。不適切な評価により、取引相手方からの現金に対する需要が高まるかまたは当該サブ・ファンドの価値が喪失する場合がある。

リスク管理

リスク管理は、適用法および規制条項に基づき、市場リスクの予想最大損失額を算出する指標であるバリュー・アット・リスク（V a R）手法やコミットメント手法（リスク総量を把握するリスク管理手法）により行われる。（上場投資信託（E T F）およびその他のU C I T S 銘柄に関するE S M A ガイドラインに関する）C S S F 通達13 / 559に従い、遅くともかかる通達に規定される経過措置期間の満了後に、リスク管理手続は、担保の運用（下記「担保の運用」の項を参照のこと。）ならびにポートフォリオの効率的運用のための技法および手段（後記「（５）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手段」の項参照のこと。）の範囲内でも、適用される。

レバレッジ

バリュー・アット・リスク（以下「V a R」という。）アプローチを用いるU C I T S のレバレッジは、C S S F 通達11 / 512に従い、各サブ・ファンドが利用する派生商品の「額面総額」として確定される。受益者は、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。

V a R アプローチを用いるU C I T S の経済的リスクには、U C I T S のリスク管理手法が適用される。かかる手法は、とりわけ、V a R 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。V a R 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。

V a R 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場合がある。

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
アジア・コンサンプション （米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
オーストラリア（豪ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
セントラル・ヨーロッパ （ユーロ）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
ユーロ・カンTRIES・オポ チュニティ（ユーロ）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
ヨーロッパ・オポチュニティ （ユーロ）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
グローバル・サステナブル・ イノベーターズ（ユーロ）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
グレーター・チャイナ （米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
ヘルスケア（米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
ジャパン（日本円）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし
スモール・キャップスU S A （米ドル）	コミットメント・アプローチ	該当なし	該当なし

U S Aマルチ・ストラテジー （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

ファンドが店頭（O T C）取引を実行する場合、ファンドはO T C取引相手の信用力に関連するリスクを負うことがある。ファンドが先物契約またはオプションを行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、ファンドはO T C取引相手が特定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により軽減することができる（「担保」については、上記を参照のこと。）。

担保は流動性の高い通貨、流動性の高い株式および高格付の政府債のような流動資産の形で提供される場合がある。ファンドは、（客観的かつ適切な評価を行った後）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。ファンドまたはファンドが任命するサービス提供会社は、最低一日一回、担保の評価額を精査しなければならない。担保の評価額は、各店頭市場の取引相手方の持高の評価額を上回っていなければならない。ただし、かかる評価額が、2回続く評価の間で、変更する場合がある。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、管理会社は、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くほど、引き下げ額は大きくなる。管理会社は、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、管理会社により定期的に検証され、必要に応じて採用される。

管理会社は、O T C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。

O T C派生商品取引からの担保に対し、以下のヘアカットが認められる。

資産クラス	最小ヘアカット率 （時価に対する控除率（％））
固定および変動利付き商品	
スイス・フラン、ユーロ、英ポンド、米ドル、日本円、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル建ての流動性のある資金	0 %
オーストラリア、オーストリア、ベルギー、デンマーク、ドイツ、フランス、日本、ノルウェー、スウェーデン、英国および米国のいずれか一つの国が発行し、かつ、かかる発行国の格付がA格以上の短期金融商品（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 %

証券貸付からの担保につき利用されるヘアカットについては、該当する場合、「５．証券および短期金融商品を裏付資産とする特別の技法および手段」に記載される。

担保として預託された証券は、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。こうした理由から、金融セクターの株式は、担保として認められない。担保として預託された証券は、ファンドに代わり保管受託銀行／保管会社が保有し、ファンドが売却、投資、および担保設定を行うことができない。

ファンドは、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、ファンドは、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、第三国または一もしくは複数の欧州連合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、ファンドは、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。

管理会社は、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、ファンドが投資することができる。投資対象は、後記「(５)投資制限 １．投資商品 第1.1f)項」に従う要求払預金または通知預金、高格付の政府債、後記「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手段」に規定される買戻取引(当該取引の相手方が、「１．投資商品 第1.1f)項」に規定される金融機関であり、かつ、ファンドがいつでも当該取引を中止し、投資額(発生済利息を含む。)の返還を請求する権利を有することを条件とする。)、ならびに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。

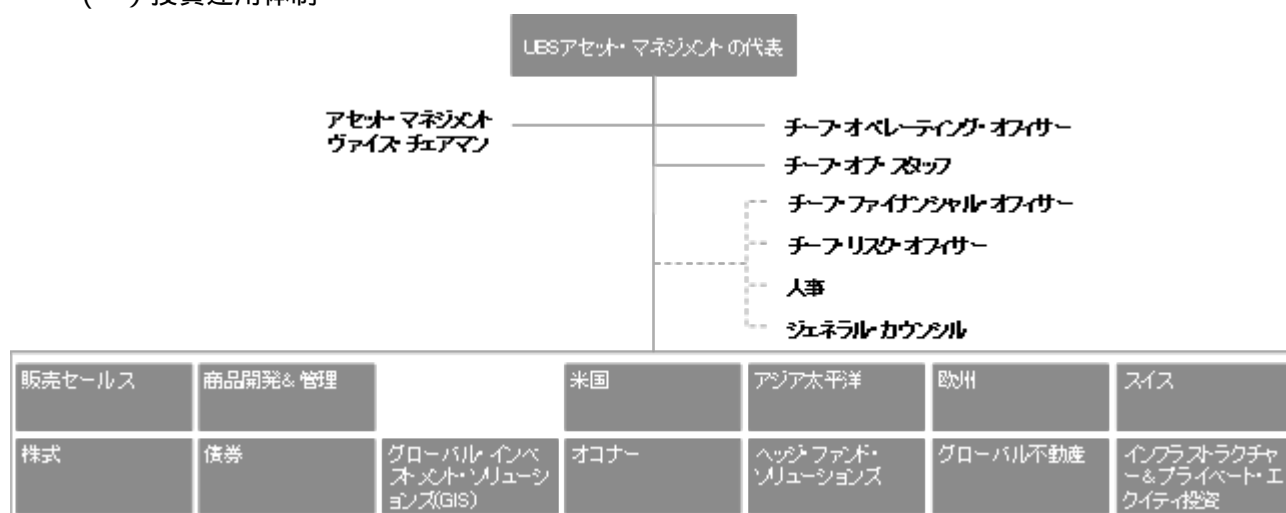
保管受託銀行またはその副保管人／取引銀行ネットワークに関する破産および支払不能事由またはその他の信用事由の結果、担保に関連するファンドの権利が遅らされるかまたはその他の方法で制限されることがある。ファンドが該当契約に基づきOTC取引相手に担保を提供している場合、当該担保はファンドとOTC取引相手との合意によりOTC取引相手に移転されることになる。OTC取引相手、保管受託銀行またはその副保管人／取引銀行ネットワークに関する破産および支払不能事由またはその他の信用事由の結果、担保に関連するファンドの権利または認定が遅らされる、制限されるかまたは削減されることすらあり、担保が当該債務をカバーするためあらかじめ提供されていたにもかかわらず、ファンドはOTC取引の枠組みでその債務を履行せざるをえなくなる。

(２)【投資対象】

上記「投資方針」記載のとおり。

(3) 【運用体制】

() 投資運用体制



(2016年 1 月 4 日現在)

2015年12月31日現在、UBSアセット・マネジメントは世界各地に948名以上の投資スペシャリストを配している。(株式207名、債券144名、グローバル・インベストメント・ソリューションズ(GIS)125名、インフラストラクチャー&プライベート・エクイティ投資44名、グローバル不動産284名、ヘッジ・ファンド・ソリューションズ72名、オコナー71名)

() 投資運用方針の決定プロセス

投資運用会社は、堅実で長期的なリスク調整済みのリターン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。運用の成功は、この成果を反復させることに基づく。そのため、投資運用会社は、個人というよりチームの役割を重視している。チーム体制は、個々のメンバーの洞察と統制されたプロセスとのバランスを取り、個々のメンバーの洞察がすべての顧客のポートフォリオに首尾一貫して限なく行き渡ることを確実にしている。

リサーチは、投資運用会社のグローバルに統合された運用体制の根本的な要素である。投資専門家のチームは、鋭い分析とグローバルな視点を伴う質の高いファンダメンタルなリサーチを行っている。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。ファンダメンタルなリサーチは、現在の投資機会を掘り起こすために策定されており、業界リサーチは、資産運用業務に関連する主要事項に注目することにより、業界の見方の最前線にとどまるための助けとなっている。

- ファンダメンタルなリサーチ 従来のソースや慣例にとらわれないソースからの質の高いリサーチを提供するため、通常当該業務に要求される質以上のことに踏み込むことを目的とする。また、投資運用会社は、経験からの実践的な洞察に重きを置き、担当する業界出身のアナリストを多数雇用している。こうした深く掘り下げたリサーチにより多くの投資機会が掘り起こされ、顧客に対し真の価値を付加している。
- 業界リサーチ 投資運用会社の投資専門家らは、金融サービス業界に多くのリサーチ結果を寄稿している。投資運用会社の一連の白書は、理論上の投資概念の実践への適用に重きを置く一

方、投資運用における最良の執行を推奨している。こうした白書は、世界中の主要な業界の刊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) アジア・コンサンプション（米ドル）

- 1) ポートフォリオの構築はグローバル・エマージング・マーケットおよびアジア・パシフィック株式担当の責任者とシニア・ポートフォリオ・マネジャーが責任を負う。このグループはアナリストと連携しながら、企業を訪問し、株式ポートフォリオの銘柄、業種および国別に関するすべての決定を下す。

チューリッヒに所在するシニア・ポートフォリオ・マネジャーはラテン・アメリカ株式と中部・東部ヨーロッパ株式の各ポートフォリオを構築する。一方、アジアに所在するシニア・ポートフォリオ・マネジャーはアジア株式（除く日本）のポートフォリオを構築する。

アジアとチューリッヒに拠点を置くエマージング・マーケット担当のポートフォリオ・マネジャーは隔週でミーティングを行う。これに対して、アジア株式の担当チーム（アナリストとポートフォリオ・マネジャー）は毎週チーム・ミーティングを行い、アジア株式のポートフォリオに適用する調査と銘柄選択の考え方を討議する。またポートフォリオ・マネジャーは顧客のポートフォリオに関する問題点と取引について協議するために毎週ミーティングを行う。

2) リスク管理

個々の銘柄、国およびセクターは、SUMMIT（ポートフォリオ・ポジションのデータ・ハブ）やUBS独自のリスク・システムであるGERSなどのシステムの助けを借りて、ポートフォリオ・マネジャーによって投資の制限幅がモニターされている。さらに、Lux SPICE（コンプライアンス）チームが、すべてのサブ・ファンドのキャッシュ、株式への投資を日々監視している。

(b) オーストラリア（豪ドル）

- 1) ポートフォリオの構築は株式担当の責任者が責任を負う。

モデル・ポートフォリオは以下の要因に基づいて構築される。

- ・ UBSの独自システムであるグローバル株式バリュエーション・システム（GEVS）により算出した、各銘柄の市場価格に対する投資価値ランキング -

銘柄を売買するにあたり、主な判断材料となる。投資価値と市場価格の差の大きさは、モデル・ポートフォリオ内の銘柄のアクティブ・ポジションの大きさに直接の影響を及ぼす。類似の資産エクスポージャーを提供する2銘柄の両方が上位の格付を受けている場合には、ポートフォリオの保有銘柄数を制限するため、より過小評価されている銘柄をポートフォリオに組み入れる。

- ・ ポートフォリオ構築ガイドライン -

モデル・ポートフォリオに許容される最大限のアクティブ・ポジションおよびリスクを管理する一連のガイドライン。

モデル・ポートフォリオの組入銘柄は以下の事由が発生した場合は売却される。

- ・ 株価の上昇により過小評価が解消された場合。
- ・ 企業業績の悪化など投資の前提が崩れる事態が起きた場合。

そして、投資プロセスの山場として、ポートフォリオ戦略を実行し、銘柄を選択してモデル・ポートフォリオを構築する。モデル・ポートフォリオは類似のリスク・プロファイルを有するすべてのポートフォリオのひな型となり、パフォーマンスの一貫性を確保している。ポートフォリオ構築プロセスは、クライアントが定めたリスク制限の範囲内において、定められたパフォーマンス目標を達成する過小に評価された銘柄から成るポートフォリオを構築することを目的とする。ポートフォリオの構造は銘柄の売買決定プロセス、とりわけ、投資価値／市場価格の比較および企業分析に適用される企業信用スコアに基づく。

2) リスク管理

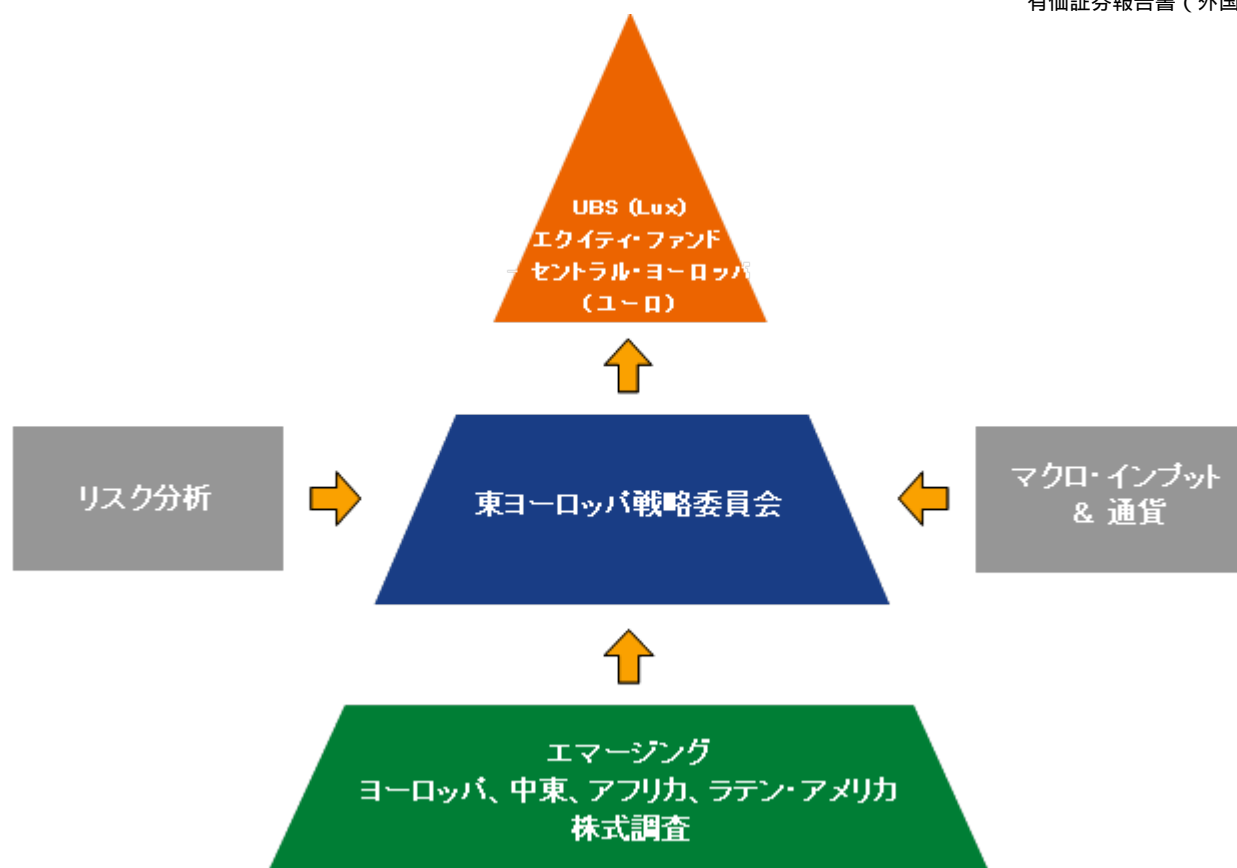
リスク管理は、ポートフォリオ構築プロセスに不可欠な要素である。投資運用会社は、ベンチマークの業種別のウェイトとポートフォリオの業種のポジションを比較する。また、投資運用会社は、業界の標準的なBARRAリスク・モデルを、投資運用会社の独自のリスク・モデルであるグローバル株式リスク管理システム（GERS）と共に利用する。どちらのリスク・モデルも、個別のポジション、セクター、要因および通貨見通しにより発生するリスクについて知見を提供する。どちらのモデルも、予想トラッキング・エラーの推定値およびその構成要素を提供する。投資運用会社内のグローバル株式リスク管理システムにおいては、セクターやそれ以外のリスク要因を対等に取り扱う。投資運用会社は、リスク・モデルを用いてポートフォリオを最適化するのではなく、むしろ、アクティブなウェイトがポートフォリオ・リスクに及ぼす影響の把握に努める。保有銘柄を変更する際には、意図していない結果を生まないようにあらかじめテストを行う。アセット・アロケーションおよびリスク管理グループがリスク管理技術の向上に責任を持つ。

(c) セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

- 1) ポートフォリオの構築はグローバル・エマージング・マーケットおよびアジア・パシフィック株式担当の責任者とシニア・ポートフォリオ・マネジャーが責任を負う。このグループはアナリストと連携しながら、企業を訪問し、株式ポートフォリオの銘柄、業種および国別に関するすべての決定を下す。

チューリッヒに所在するシニア・ポートフォリオ・マネジャーはラテン・アメリカ株式と中部・東部ヨーロッパ株式の各ポートフォリオを構築する。

ポートフォリオ・マネジャーは顧客のポートフォリオに関する問題点と取引について協議するために毎週ミーティングを行う。チューリッヒに所在するエマージング・マーケット・チーム（アナリストとポートフォリオ・マネジャー）は隔週でチーム・ミーティングを行い、エマージングEMEA（ヨーロッパ、中東、アフリカ）とラテン・アメリカの各ポートフォリオに適用となるリサーチと投資候補銘柄について討議する。



2) リスク管理

個々の銘柄、国およびセクターは、SUMMIT（ポートフォリオ・ポジションのデータ・ハブ）やUBS独自のリスク・システムであるGERSなどのシステムの助けを借りて、ポートフォリオ・マネジャーによって投資の制限幅がモニターされている。さらに、Lux SPICE（コンプライアンス）チームが、すべてのサブ・ファンドのキャッシュ、株式への投資を日々監視している。

(d) ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

集中アルファ・ユニットは、集中アルファ・ヨーロッパ株式のポートフォリオに関する、すべての株式、産業および国の決定に責任を負う。

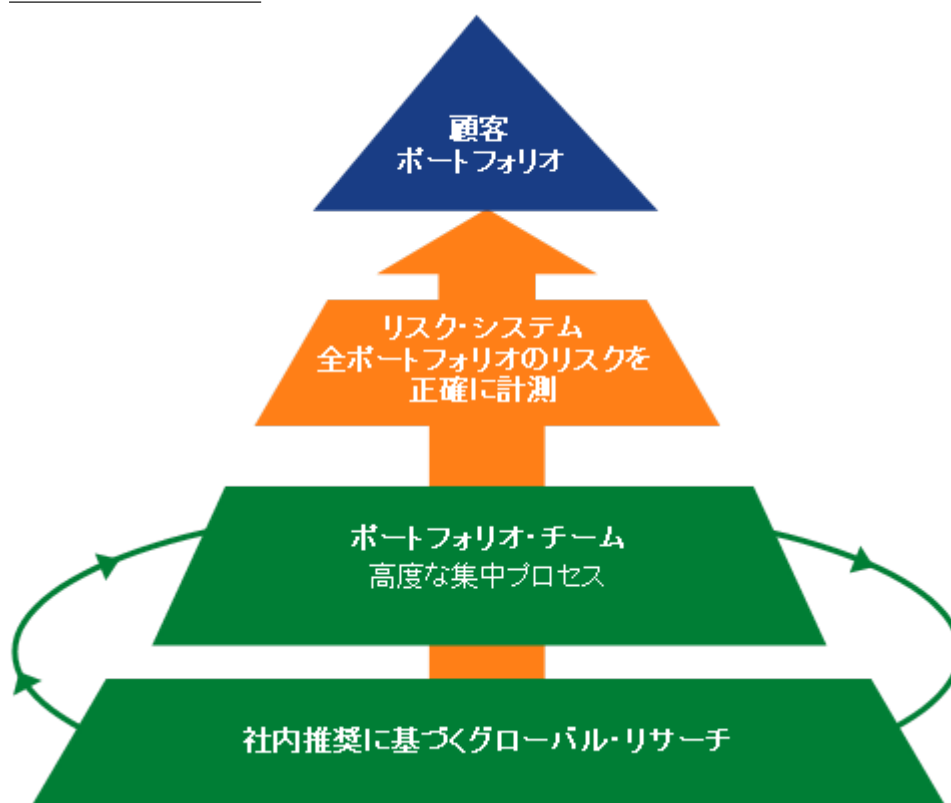
集中アルファ・ユニットは、予測できない現在の投資環境の中で高いリターンの可能性のある戦略を提供するUBSアセット・マネジメント内の「専門」チームである。集中アルファ・ユニットは、UBSアセット・マネジメント・チームのコアとなる情報資源の全て（会社のリサーチ、リスク分析、コンプライアンス、取引、コーポレート・ガバナンス等。）を活用するものの、別個の投資プロセスおよび別個の決定プロセスを備えている。ポートフォリオ・マネジャーは2004年5月のチームの設立時からこの戦略の運用を行っている。

集中アルファ・チームは、その投資目的を、短期および中期の市場の非効率性を利用することで達成しようとする。各ポートフォリオは、内部および外部のリサーチ結果を利用することで主にボトムアップ的に構築される。これらの相互に独立した情報ソースの組み合わせは、ポートフォリオ・マネジャーが管理可能である枠組みにおいて、市場における変則的事象（アノマリー）および市場機会の全体像をポートフォリオ・マネジャーに提供する。それにより、ポートフォリオ・マネジャーは、予想されるポートフォリオのダウンサイド・リスクを抑えながら、バランスの取れた投資決定を行うことができる。

業種配分は、ボトムアップ・リサーチおよびトップダウン・リサーチの組合せに基づいており、それに対して国への配分は、各銘柄および各業種についてポジションを取った後の残りをあ

てる。リスク管理は、ポートフォリオ投資プロセスに不可欠な要素である。投資運用会社のプロセスの概要を示した下の図を参照されたい。

投資プロセスの概要



ポートフォリオ・マネジャーは、各銘柄の（相対的な）投資魅力に基づいて、ポートフォリオに組入れる銘柄およびその投資比率を決定する。この決定にあたっては、ポートフォリオ・マネジャーは、3つの相互に専門的な情報源から得られる投資哲学を、投資の確信を得るために利用するだけでなく、銘柄の想定される株価の上下のブレを把握するために利用する。

投資運用会社の投資哲学は、以下に要約される「三円」アプローチに依拠する。

- ・ マルチ・ファクター・モデル、すなわち、評価、価格モメンタム、資本利用を含む、外部の定量的なサポート
- ・ 投資ストラテジストおよび企業活動家を含む小規模なネットワークの情報ソースからの定性情報
- ・ 評価モデルの使用および会社経営陣面談によるファンダメンタル分析

「三円」は、価値を付加するその能力において相互に排他的であり、かつ、相関関係はない。投資運用会社がすべての「三円」を監視する間、各円の重要性は、市場環境により、いずれ変動する可能性がある。

投資運用会社は、「三円」アプローチにおいて魅力的な株式を購入する。通常、投資運用会社が選好する株式は、値下がりリスクに対して比較的良好な値上がりの評価を有し、投資運用会社の情報ソースが示す魅力的な定量的および定性的な特徴を有する。

ポートフォリオにおける株式の加重は、ベンチマークに依拠せず、値上がり余地によって決定される。かかる加重により、ポートフォリオは、そのベンチマークに対して極めてアクティブな株式が占める結果となる。リスク管理は、投資運用会社のアプローチに対して基本的な重要性を有し、投資運用会社は、リスクを測定し、監視するために複数の定量的モデルを用い、非定量的措置を講じる。

規律の一環として、すべての株式は、各株式保有に関する投資ケースの進展を監視するために、チームの週一度の会議において、かかる「三円」アプローチを用いて3ヶ月毎に正式に検討される。

投資運用会社は、各保有銘柄を定期的に見直す。投資運用会社は、投資運用会社が依拠する独立した情報源からの裏付けが減ってきた場合、投資割合を減らすか、または保有銘柄を売却することがある。あるいは、投資運用会社は、類似の特徴を持つ他の投資対象が保有銘柄より（相対的に）魅力的となった場合には、保有銘柄を売ることができる。サブ・ファンドは、アクティブに運用され、大型株、中小型株、および市場エクスポージャーの3つの異なる収入源を利用する。

(e) ヨーロピアン・オパチュニティ（ユーロ）

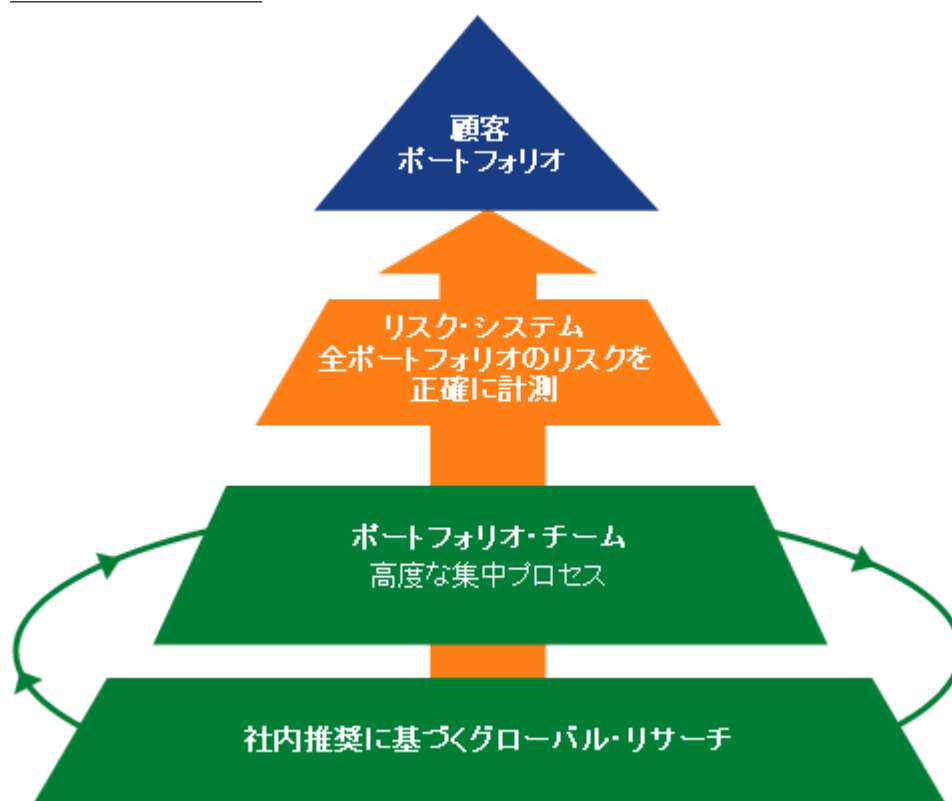
集中アルファ・ユニットは、集中アルファ・ヨーロッパ株式のポートフォリオに関する、すべての株式、産業および国の決定に責任を負う。

集中アルファ・ユニットは、予測できない現在の投資環境の中で高いリターンの可能性のある戦略を提供するUBSアセット・マネジメント内の「専門」チームである。集中アルファ・ユニットは、UBSアセット・マネジメント・チームのコアとなる情報資源の全て（会社のリサーチ、リスク分析、コンプライアンス、取引、コーポレート・ガバナンス等。）を活用するものの、別個の投資プロセスおよび別個の決定プロセスを備えている。ポートフォリオ・マネジャーは2004年5月のチームの設立時からこの戦略の運用を行っている。

集中アルファ・チームは、その投資目的を、短期および中期の市場の非効率性を利用することで達成しようとする。各ポートフォリオは、内部および外部のリサーチ結果を利用することで主にボトムアップ的に構築される。これらの相互に独立した情報ソースの組み合わせは、ポートフォリオ・マネジャーが管理可能である枠組みにおいて、市場における変則的事象（アノマリー）および市場機会の全体像をポートフォリオ・マネジャーに提供する。それにより、ポートフォリオ・マネジャーは、予想されるポートフォリオのダウンサイド・リスクを抑えながら、バランスの取れた投資決定を行うことができる。

業種配分は、ボトムアップ・リサーチおよびトップダウン・リサーチの組合せに基づいており、それに対して国への配分は、各銘柄および各業種についてポジションを取った後の残りをあてて。リスク管理は、ポートフォリオ投資プロセスに不可欠な要素である。投資運用会社のプロセスの概要を示した下の図を参照されたい。

投資プロセスの概要

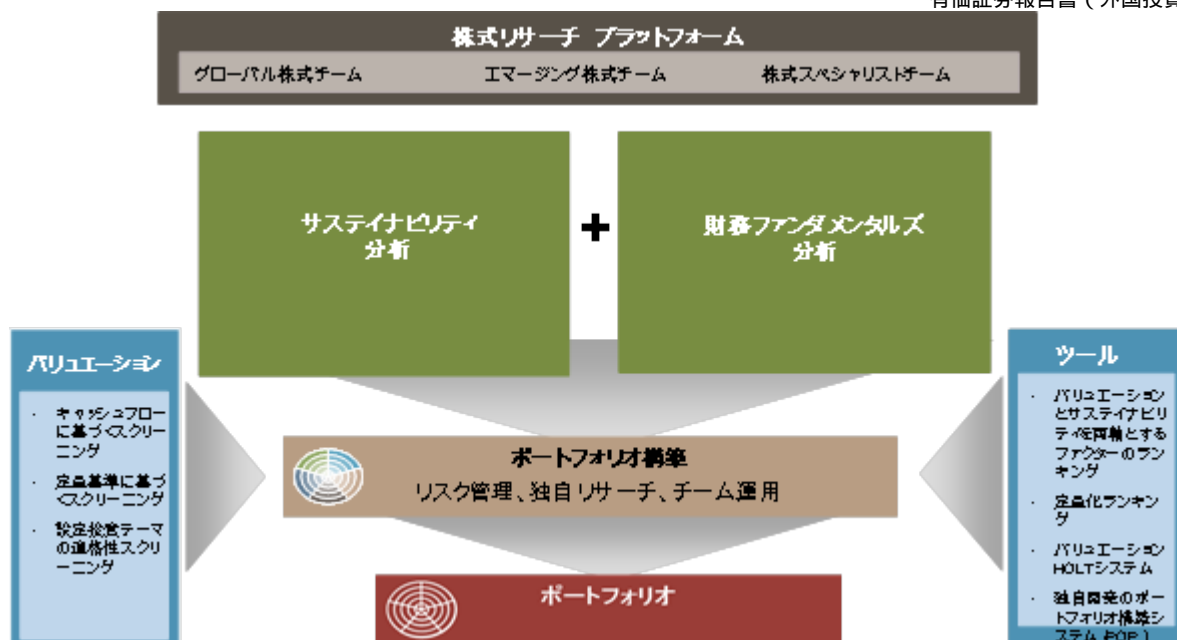


ポートフォリオ・マネジャーは、各銘柄の（相対的な）投資魅力に基づいて、ポートフォリオに組入れる銘柄およびその投資比率を決定する。この決定にあたっては、ポートフォリオ・マネジャーは、3つの相互に専門的な情報源から得られる投資哲学を、投資の確信を得るために利用するだけでなく、銘柄の想定される株価の上下のブレを把握するために利用する。

投資運用会社は、各保有銘柄を定期的に見直す。投資運用会社は、投資運用会社が依拠する独立した情報源からの裏付けが減ってきた場合、投資割合を減らすか、または保有銘柄を売却することがある。あるいは、投資運用会社は、類似の特徴を持つ他の投資対象が保有銘柄より（相対的に）魅力的となった場合には、保有銘柄を売ることができる。サブ・ファンドは、アクティブに運用され、大型株、中小型株、および市場エクスポージャーの3つの異なる収入源を利用する。

(f) グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）

ファンドの投資方針に従い、投資運用会社の専門的な運用チームがグローバル・イノベーターズ（ユーロ）の運用を行う。投資決定は、個人ではなく運用チームの原則に従い各ポートフォリオ・マネジャーが行う。運用チームは、グローバル・イノベーターズ（ユーロ）のレビューのために週に一度の会議を行い、その席で投資決定を行う。ただし、投資決定は、個別ベースでも行われる。会議におけるグローバル・イノベーターズ（ユーロ）のレビュー過程において、リスク管理は切り離すことができない。そのため、グローバル・イノベーターズ（ユーロ）は、リスク管理部門とコンプライアンス部門のチェックも受ける。



(g) グレーター・チャイナ（米ドル）

- 1) ポートフォリオの構築はグローバル・エマージング・マーケットおよびアジア・パシフィック株式担当の責任者とシニア・ポートフォリオ・マネジャーが責任を負う。このグループはアナリストと連携しながら、企業を訪問し、株式ポートフォリオの銘柄、業種および国別に関するすべての決定を下す。

アジアとチューリッヒに拠点を置くエマージング・マーケット担当のポートフォリオ・マネジャーは隔週でミーティングを行う。これに対して、アジア株式の担当チーム（アナリストとポートフォリオ・マネジャー）は毎週チーム・ミーティングを行い、アジア株式のポートフォリオに適用する調査と銘柄選択の考え方を討議する。またポートフォリオ・マネジャーは顧客のポートフォリオに関する問題点と取引について協議するために毎週ミーティングを行う。

- 2) リスク管理

個々の銘柄、国およびセクターは、SUMMIT（ポートフォリオ・ポジションのデータ・ハブ）やUBS独自のリスク・システムであるGERSなどのシステムの助けを借りて、ポートフォリオ・マネジャーによって投資の制限幅がモニターされている。さらに、Lux SPICE（コンプライアンス）チームが、すべてのサブ・ファンドのキャッシュ、株式への投資を日々監視している。

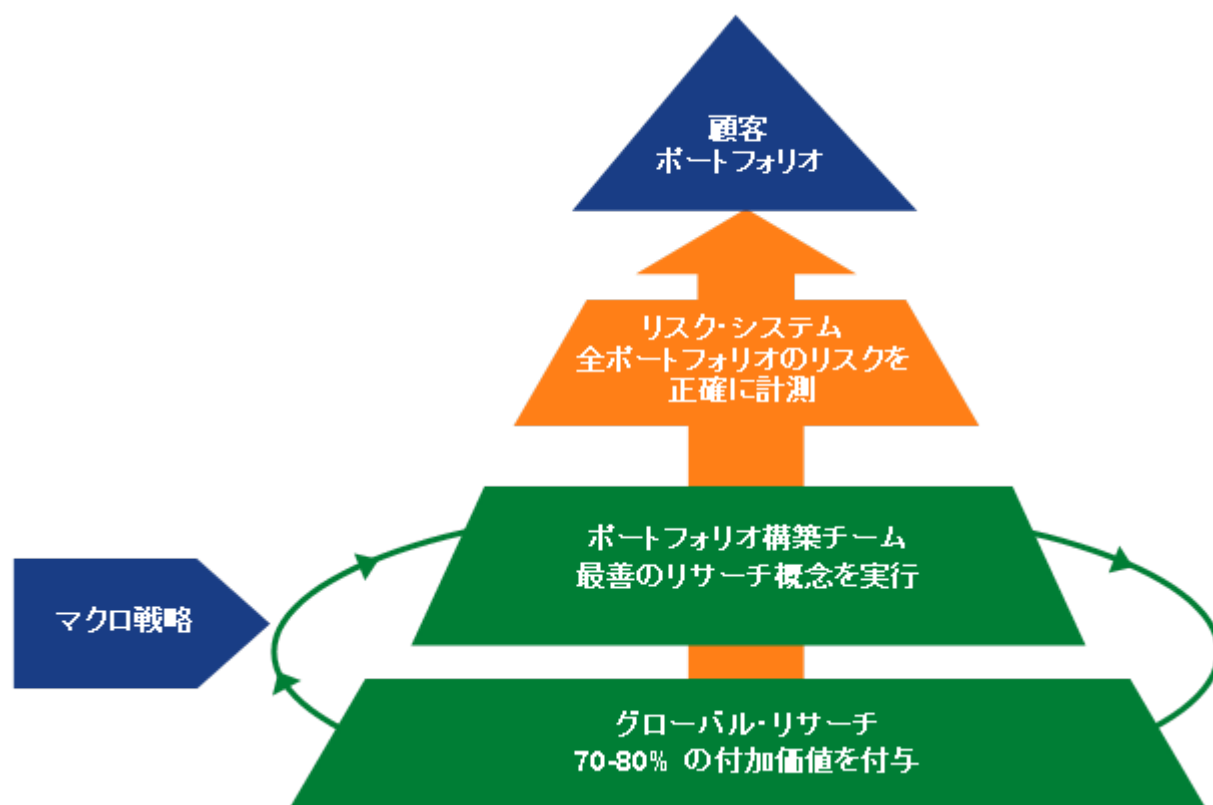
(h) ヘルスケア（米ドル）

下のピラミッド図に示されるように、ポートフォリオに対する付加価値の付与という意味で最も重要な第一のステップは、グローバル・リサーチである。（全セクターにわたる）内部のリサーチ・アナリストが、価格／内在価値の投資アプローチに基づき投資ユニバース中の大部分の企業の評価を行う。

アナリスト・チームとの協力やマクロ経済の現況から引き出される戦略を統合して、ポートフォリオ・マネジャーによりポートフォリオが構築される。予想されるリスクに対してポートフォリオを最適化させるため、投資運用会社の独自のリスク・システム（GERS）によるポートフォリオ分析が頻繁に行われ、適切な場合には調整される。基本となるリスク管理は、ファンドのレビュー・プロセスと切り離すことができない。ファンドは、リスク管理部門とコンプライアンス部門によるチェックも受ける。

投資の最終決定は、投資委員会ではなくポートフォリオ・マネジャーが行う。投資決定に当たっては、ヨーロッパおよび米国のヘルスケアのアナリストとの常時の相互連絡がベースとなっており、定期的な電話会議やヘルスケアのアナリストのオフサイトミーティングが行われる。さ

らに、ポートフォリオ・マネジャーは必要に応じてヘルスケア分野以外のアナリストとも相互の連絡を取る。こうした体制以外にも、ポートフォリオ・マネジャーとアナリストは頻繁に連絡を取って、個々の銘柄や事項について討論を行っている。



(i) ジャパン（日本円）

日本株式ポートフォリオの運用は、ファンダメンタル分析および数量分析を組み合わせ、系統だった運用プロセスを用いて一貫した運用パフォーマンスの提供を目標とする。多面的な分析によって特定した複数の財務要因、株価要因から投資魅力度の高い株式を特定する。ポートフォリオ構築は、社内開発された独自のソフトウェア・プラットフォームのサポートを得ながら行われる。その際には、個別銘柄の期待超過収益率、ポートフォリオ全体のリスク特性、そして売買時の流動性への考慮が同時的に行われる。その結果、ポートフォリオは、最適に構築され、低コストで投資実行される。

会議

投資運用会社の運用チーム（ポートフォリオ・マネジャーおよびアナリスト）は、必要に応じて随時会合し、当サブ・ファンドを含むすべてのポートフォリオに適用可能なリサーチと投資アイデアを議論する。最終的には、ポートフォリオ・マネジャーが投資判断を行う。

リスク管理（リスクツールおよびモデル）

投資運用会社は、ポートフォリオのリスク特性に対する考察を株式銘柄選択プロセスと同時に進行。さらに、投資運用会社は、先端的なグローバル・リスク・ツールとして広く認知されている投資運用会社のグローバル株式リスク管理システム（GERS）も利用する。

投資制限

投資運用会社は、投資制限への違反を防ぐために一連の取引前規制を設けている。さらに、ガイドライン項目に関する定期的な（毎週または毎月の）チェック手続も設けており、この手続においては、ポートフォリオ・マネジャー、顧客マネジャーおよびコンプライアンス担当役職者が投資制限遵守を確認し、その説明責任を負う。

(j) スモール・キャップUSA（米ドル）

投資運用会社の考え方は、(1) 急速に成長する利益を生み出す強固な事業基盤を有する企業への投資による優れた長期リターンの獲得と(2) 分散および合理的な評価への配慮を通じたリスク管理を基本としている。USスモール・キャップ・グロース（米国小型成長株）戦略では、洗練されたクオンツ戦略と厳格なファンダメンタル・リサーチを組み合わせ、顧客にとって魅力的なリスク・リターン・プロファイルを設定する。投資運用会社独自のバックテストと投資運用会社による学問的文献の調査は、投資の対象となり、規律ある行動をする投資家が収益獲得に利用することのできる多数の変則的事象（アノマリー）が小型株の領域に存在することを示唆している。特に、投資運用会社の研究は、業績予想の上方修正、株主資本の効率的な利用および小型成長株ユニバースにおける相対的に強い株価トレンドが説明力を持つことを立証している。このような特性を示す銘柄は時間の経過とともに市場平均をアウトパフォームする傾向がある一方、このような特性を欠く銘柄は繰り返し市場平均をアンダーパフォームする傾向がある。

数量的評価モデル（クオンツ評価モデル）を用いて、スモール・キャップの銘柄を次の成長性要素およびモメンタム要素に基づき評価する。

- ・収益の上方修正
- ・株主資本の効率的な利用
- ・株価モメンタム
- ・セクターの差異を調整した相対的バリュエーション

結果は5つに分けられ、最上位の5分の1の銘柄がリサーチ・フォーカス・リストに入る銘柄となる。下位2つの銘柄は、売却検討リストに入れられる。

数量的評価（クオンツ評価）によるリサーチ・フォーカス・リストが作成した後、小型成長株チームはこれらの銘柄についてのファンダメンタル・リサーチを行う。適宜、UBSアセットマネジメントのグローバル・リサーチ・プラットフォームの見解も考慮する。

企業のデューデリジェンスおよびファンダメンタル・リサーチにおいて、小型成長株チームは、企業を、同業他社や過去の評価幅と比較する。しかし、一般的に、大部分の時間を企業のファンダメンタルな成長予測の分析に費やす。なぜなら小型成長株の投資ユニバースにおいて、長期的な企業の成長傾向は、現時点の評価よりもはるかに有力な株価変動の指標となると信じているからである。

さらに、小型成長株チームは、企業経営陣と直接的に接触することが、調査の重要な部分であると認識している。

リサーチのプロセス

小型成長株のリサーチは、主として、毎週の購入フォーカスリストにおいてクオンツ分析から魅力的であると識別された銘柄を対象とする。これらの銘柄は、毎週、小型成長株ポートフォリオ・マネジャーならびに小型成長株アナリストにより検討される。各チームメンバーは、ジェネラリストとして仕事を行い、リスト上の各銘柄のファンダメンタルズ、財務およびバリュエーションに関するデータを検討する。この作業は通常、評価の高いポートフォリオ分析ワークステーションであるBaseLine上で行われる。次に、ポートフォリオ・マネジャーとアナリストは、投資運用会社のオンサイト・リサーチ・ファイルであるファースト・コールから関係するウォールストリート・リサーチを調べ、また、投資運用会社と業務関係のある他の小規模な地域会社によるリサーチを読むことにより、魅力的な投資候補について検討する。この簡略的な調査によりリスト上の多数の会社が除外される。残った銘柄に対するデュー・デリジェンスとファンダメンタル・リサーチにおいて、小型成長株チームは、各銘柄を同業他社および当該銘柄の過去のバリュエーション・レンジと対比する。しかし、通常、投資運用会社は大半の時間を当該会社の成長見通しの分析に割く。なぜならば、長期でみた各会社の成長トレンドは、（少なくとも小型成長株ユニバース内では）各会社の現時点のバリュエーションよりも株価の値動きの予測に遙かに

有用であるからである。さらに、多くのファンダメンタルな定性的ファクターは、投資運用会社のリサーチプロセスの重要な焦点である。

ポートフォリオ構築

小型成長株ポートフォリオ・マネジャーが主要な意思決定者であり、彼らは小型成長株アナリストがサポートしている。各チームメンバーは、ジェネラリストとして、フォーカスリスト上の各会社のファンダメンタル、財務およびバリュエーションに関するデータを検討する。ポートフォリオ・マネジャーとアナリストが魅力的な投資案を見出した場合、彼らは各銘柄をポートフォリオに加える運用上の根拠について議論する。投資案は厳しい吟味と批判的な検討を受け、多くの案は議論の段階で棚上げされる。ポートフォリオに会社を追加する際、ポートフォリオ・マネジャーは、第一に、ボトムアップ的な視点から検討を行い、当該個別銘柄の投資メリットに焦点を合わせる。しかし、リサーチのために銘柄を選択する際には、投資運用会社はポートフォリオの分散ニーズにも注意を向ける。

リスク管理

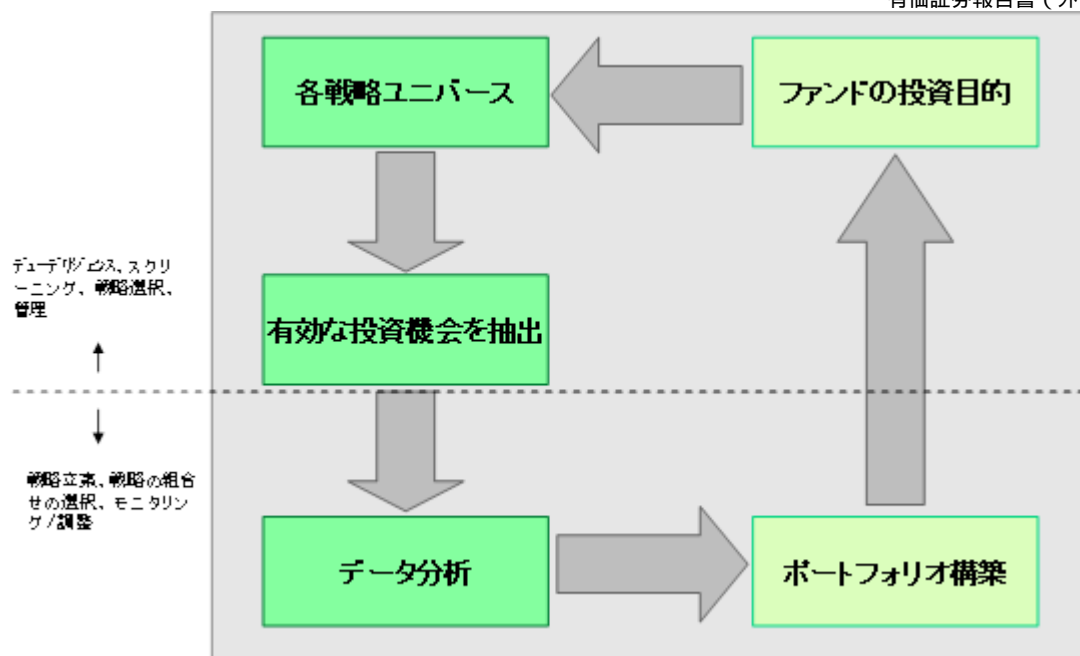
リスク管理は、ポートフォリオ構築プロセスに不可欠な要素である。ポートフォリオ・マネジャーは2つのモデルを利用することができる。一つは業界の標準的なBARRAモデルであり、もう一つは社内で開発されたモデルであるGERS（グローバル株式リスク管理システム）である。どちらのモデルも、個別のポジション、セクター、国、要因および通貨見通しにより発生するリスクに関する知見ならびに全体の予想トラッキング・エラーの推定値を提供する。投資運用会社は、リスクモデルを用いてポートフォリオを最適化するのではなく、むしろ、アクティブなウェイトिंगがポートフォリオ・リスクに及ぼす影響の把握に努める。このようなリスクレポートに基づき、投資運用会社は、2つの主要な方法でポートフォリオ・リスクを管理する。まず、投資運用会社は、セクター配分をベンチマーク比で制限することによりリスクを管理する。各セクターに関しては、ベンチマークの比率の最大3倍、指数の組入比率に対して最大15%の範囲でオーバーウェイトまたはアンダーウェイトを行うことができる。第二に、チームは、多数の銘柄（通常80～100銘柄）を保有することにより、単一の銘柄がポートフォリオの運用成績に及ぼす影響を低減し、アクティブ運用のリスクを抑制するように努める。

(k) USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

本サブ・ファンドは、一貫してかつ分散化したポートフォリオを提供するために、様々な、互いに相関の低い米国株式戦略を組み合わせることを目指す。例えば、グロース戦略とバリュー戦略の組み合わせは、バランスの取れたポートフォリオを構築できることがある。また、中型株ポートフォリオを加えることで、リターンを強化できる場合がある。



ファンドに組入れられた各戦略は、継続的に検証する。その検証により、新しい戦略が加えられたり、組入れられていた戦略が投資対象から外されることもある。



サブ・ファンドは、主ポートフォリオ・マネージャー、ポートフォリオ・マネージャーと戦略の分析を行う戦略アナリストの投資チームによって、運用されている。戦略アナリストは主に、デュー・デリジェンスに基づき、追加や削除の候補となる各戦略を提案することに責任を持っている。

主ポートフォリオ・マネージャーとポートフォリオ・マネージャーは、定期的、または必要に応じて適宜、ポートフォリオの分析を行うことに第一義的な責任を負うと共に、各戦略の配分を最終決定する。主ポートフォリオ・マネージャーは、投資プロセス全体にも責任を持つ。各戦略配分の最終決定には、投資チーム内の同意が必要である。

投資チームは、毎月、ポートフォリオのパフォーマンスや戦略配分の検証を行う。これにより、戦略配分を変更することがある。

() 会合、委員会またはその他の社内組織

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は、ポートフォリオ・マネージャーがリスクを調整した最大のリターンを上げるのを補助することを主な目的としている。

リスク・モデルおよびリスク・システムは、投資プロセスの周辺で形成される。投資運用会社用に設計されるリスク管理ツールは、「レディーメイド」のリスク管理プロダクトへの依存から踏み出す助けとなっている。投資運用会社は、すべての資産クラスの投資決定プロセスと連携する最先端の独自モデルを開発するために多くの資源を注いできた。

投資運用会社のリスク管理システムは、株式、債券および資産分散型ポートフォリオをカバーしている。毎営業日の終了時にファンドの会計システムからポジションがダウンロードされ夜のうちに処理が行われる。その結果は、イントラ・ネットにてポートフォリオ・マネージャーに配布される。このように、ポートフォリオ・マネージャーは、正確かつ最新のリスク情報を入手することができる。

グローバル・エクイティ・リスク・マネジメント・システム（GERS）は、UBS独自の株式のリスク・モデルを提供している、これらは、リスクの長期的および短期的な展望を提供する。リスク・モデル要因は、業種別、国別および規模別に分類され、投資プロセスとの対応がはかられる。また、GERS内にBarraリスク・モデルを設けて、リスクの選択的および補足的な視点も提供している。

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は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関する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。

管理会社の管理体制

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

管理会社は、2015年4月30日で保管受託銀行との間でファンド約款を締結（改訂済）。ファンドの資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。

投資運用会社

UBSアセット・マネジメント（オーストラリア）リミテッド（シドニー）

ポートフォリオ・マネジャーは、2013年11月28日効力発生の投資運用契約を管理会社との間で締結。同契約は、オーストラリア（豪ドル）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。

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

ポートフォリオ・マネジャーは、2014年10月27日付で投資運用契約（随時改訂）を管理会社との間で締結。セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）およびグローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。

UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッド（ロンドン）

ポートフォリオ・マネジャーは、2004年10月7日効力発生の投資運用契約（改訂済）を旧管理会社との間で締結。同契約は、ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）およびヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）に関しての運用会社業務および投資顧問業務について規定している。旧管理会社および管理会社は2010年9月15日付で地位譲渡契約を締結した。

UBSアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド（シンガポール）

ポートフォリオ・マネジャーは、2014年9月12日付で投資運用契約（随時改訂）を管理会社との間で締結。同契約は、アジア・コンサンプション（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・マネジメント株式会社

ポートフォリオ・マネジャーは、2012年2月1日効力発生の投資運用契約を管理会社との間で締結。同契約は、ジャパン（日本円）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）

ポートフォリオ・マネジャーは、2013年2月15日付で投資運用契約（改訂済）を管理会社との間で締結。同契約は、ヘルスケア（米ドル）、スモール・キャップスUSA（米ドル）およびUSAMulti-Strategies（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 Asset Management（ホンコン）リミテッド（ホンコン）

ポートフォリオ・マネジャーは、2013年11月1日付で投資運用契約（改訂済）を管理会社との間で締結。同契約は、Greater China（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。

(4)【分配方針】

約款第10条に従い、年次決算の終了とともに、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行う場合および分配の程度を決定する。分配は、収益(配当収益および利息収益)、元本および値上がり益により構成され、手数料および費用を含む場合と含まない場合とがある。一定の国の投資家は、受益証券の売却による値上がり益よりも受領する元本に高い税率を課される場合がある。そのため、投資者によっては、分配型クラス受益証券(-distクラス受益証券)より成長型クラス受益証券(-accクラス受益証券)の申込みを、選好する場合がある。成長型クラス受益証券(-accクラス受益証券)の収益および元本に関する投資者への課税時期が、分配型クラス受益証券(-distクラス受益証券)の場合に比べ、遅くなる場合がある。投資者は、各自で税務アドバイスを求めるべきである。いずれの分配も、サブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格から直ちに控除される。分配金の支払が、ファンドの純資産が2010年法が定めるファンド資産の最低額を下回る結果となることはない。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了の4か月以内に行われる。

管理会社は、中間分配金の支払および分配金の支払停止を行う権限を有している。

支払日から5年以内に請求されない分配金および割当の請求権は、失効し、関連するサブ・ファンドまたはその受益証券クラスに払い戻される。当該サブ・ファンドまたは受益証券クラスが既に清算されている場合、分配金および割当は、各々の純資産に応じてファンドの残存するサブ・ファンドまたは当該サブ・ファンドの残存する受益証券クラスの権利に帰属する。管理会社は、純投資収益およびキャピタル・ゲインの充当に関して、無償での受益証券の発行を決定することができる。分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

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

分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。

原則として、分配金が支払われる予定はない。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではない。

(注)日本においては、クラスP-acc受益証券およびクラス(米ドル・ヘッジ)P-acc受益証券が有価証券届出書に基づき募集される。

(5)【投資制限】

各サブ・ファンドの投資について、以下の規定が適用される。

1. 投資商品

1.1 サブ・ファンドの投資対象は、以下のものに限られるものとする。

- a) 欧州議会と2004年4月21日会議の金融商品市場に関する通達2004/39/ECに定義される、規制ある市場に上場されまたはかかる市場で取引される証券および短期金融商品。
- b) EU加盟国の、定期的取引が行われている公認かつ公開の他の市場で取引される証券および短期金融商品。「EU加盟国」とは、欧州連合加盟国をいう。欧州経済地域を構成する契約の当事者であるがEU加盟国でない国は、かかる契約および関連する契約の範囲内においてEU加盟国と同一であるものとする。
- c) EU非加盟国の証券取引所の市場に公式上場が認められている、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レイシア諸国(以下「承認国」という。)の定期的取引が行われ公認かつ公開の他の市場で取引される証券および短期金融商品。
- d) 新規発行された証券および短期金融商品。ただし、発行要項において1.1項a)から1.1項c)に記載された証券取引所への公式上場申請または規制ある市場での取引許可の申請を行っており、証券の当初発行から1年以内に上場認可/取引許可を受けていることを要する旨規定されなければならない。
- e) 通達2009/65/ECに基づき認可されるUCITSの受益証券および/または2010年法に定義されるEU加盟国、またはEU非加盟国に登録上の事務所を置く、通達2009/65/EC第1条(2)a)およびb)に規定されるその他のUCI。ただし、

- 当該その他のUCIは、CSSFの見解により、欧州共同体の法律に基づき適用されるものと同等の監督に服させる法令に従い承認されていること、および監督当局間の協力を確保するための適切な条項が存在すること。
- その他のUCIの受益者に提供される保護水準が、ファンドの受益者に提供される保護水準と同等であり、特に、資産の分別保有、借入れ、貸付ならびに証券および短期金融商品の空売りについて、理事会通達2009 / 65 / ECに規定される要件と同等の規則が適用されること
- その他のUCIの運営活動が年次報告書および半期報告書の対象であり、報告期間中に発生した資産および負債、収益および取引について評価が行われること
- 受益証券を取得する予定のUCITSまたはその他のUCIは、その約款または設立文書に基づきその資産額の10%を上限として他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資することができること

を条件とする。

サブ・ファンドの投資方針と異なる場合を除いて、かかるサブ・ファンドは、その資産額の10%を上限として、他のUCITSもしくはUCIの資産に投資することができる。

f) 満期までの残存期間が12か月以下の金融機関の当座預金または通知預金。ただし、当該金融機関はEU加盟国に登録上の事務所を置くものでなければならず、またはその登記上の事務所がEU非加盟国に所在する場合には、ルクセンブルグの監督当局が欧州共同体の法律に基づくものと同等であるとみなす監督規制に従っているものとする。

g) 現金決済商品を含む金融派生商品（「派生商品」）で上記a)、b)およびc)に掲げる規制ある市場で取引されるもの、または証券取引所で取引されない派生商品（「OTC派生商品」）。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、
- 対象は2010年法第41条(1)に規定する商品、またはサブ・ファンドの投資方針により直接的または他の既存のUCI / UCITSを通じて間接的に、投資を行うことが許可されているマクロ経済指数、金利、為替レートなどの金融指数であること
- サブ・ファンドが、原資産の適切な分散を通じて、後記「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、
- OTC派生商品に関する取引において、相手方当事者が公的な監督に服しておりかつCSSFにより承認された範疇に属する機関であり、かつファンドにより明示的に承認されていること。取締役会による承認手続が、UBSアセット・マネジメント・クレジット・リスクにより作成され、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、取締役会が自身が承認した取引相手方のリストを保持していること、
- OTC派生商品は、毎日、信頼できる検証可能な評価が行われ、ファンドの主導により適切な市場価格でバック・ツー・バック取引によりいつでも売却、清算または決済を行うことができること、および
- 各取引相手方が、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OTC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) 規制ある市場で取引されない、2010年法第1条に基づき定義される短期金融商品。ただし、かかる商品の発行または発行体は投資者および投資対象の保護を規定する規則により定められており、かつ、当該商品は、以下を条件とする。

- 中央、地域もしくは地方機関またはEU加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、EU非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟国、または最低一加盟国が所属する公的国際機関により発行または保証されていること。

- 1.1 a)、b)およびc)に記載された規制ある市場で取引される企業により発行されていること。
 - 欧州共同体の法律が規定する基準に従った公的監督に服する機関もしくは欧州共同体の法律による規定と少なくとも同等に厳格であるとC S S Fが判断する監督に服しかつこれを遵守する機関により発行または保証されていること、または
 - C S S Fにより承認された範疇に属するその他の発行体により発行されていること。ただし、当該商品への投資に対し、上記に挙げた3点のものと同等の投資者の保護が適用されるものとし、また発行体は、最低1,000万ユーロの株式資本を有し第4回理事会通達78/660/E E Cの規定に基づき年次決算書を作成し、開示する会社、または一もしくは複数の上場企業を含みその資金調達に専従するグループ内の法主体、または銀行により提供される与信枠を利用して債務の証券化の資金調達を行う予定の法主体であるものとする。
- 1.2 1.1項に記載された投資制限に反して、各サブ・ファンドはその純資産額の10%を上限として1.1項で指定されていない証券および短期金融商品に投資することができる。
- 1.3 管理会社は、派生商品に関連する全般的リスクがファンドの組入資産の純資産総額を超えないことを確保する。投資戦略の一環として、2.2項および2.3項に規定する限度において、各サブ・ファンドは派生商品に投資することができる。ただし、裏付商品の全般的リスクにつき以下の2項において規定され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 リスク分散の原則に従い、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一機関の証券もしくは短期金融商品に投資することができない。管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を超えて単一機関の預金に投資することができない。一つのサブ・ファンドによるO T C派生商品の取引の際、取引相手方が1.1 f)で定義される金融機関である場合、損失リスクは当該サブ・ファンドの資産額の10%を超えてはならない。最大限許容可能な損失リスクは他の相手方との取引において5%まで減じられる。一つのサブ・ファンドの純資産額の5%超を占める上記機関の証券および短期金融商品の全ポジションの総額は、各サブ・ファンドの純資産額の40%を超えてはならない。本制限は、監督に従うべき金融機関に係る預金およびO T C派生商品の取引には適用されない。
- 2.2 2.1項に規定された上限に関わらず、各サブ・ファンドはその純資産額の20%を超えて単一発行体に以下を組み合わせる投資することができない。
- かかる機関が発行した証券または短期金融商品
 - かかる機関への預金、ならびに / または
 - かかる機関と取引を行うO T C派生商品
- 2.3 上記に反し、以下が適用される。
- a) 2.1項に記載された10%の制限は、E U加盟国に所在し、当該特定国において投資者の保護を確保するための公的機関による特別な法律上の監督の対象となる金融機関が発行する特定の債務証券については25%まで引き上げることができる。特に、かかる債務証券の発行により得られた資金は、法律に従い、債務証券の存続期間中に生じた債務を十分にカバーし、発行体の倒産の場合、元本および利息の支払について優先権を有する資産に対して投資される。一つのサブ・ファンドが、単一発行体が発行する債券にその純資産額の5%を超えて投資する場合、かかる投資対象の総額は当該サブ・ファンドの純資産額の80%を超えることができない。
- b) この10%の制限は、E U加盟国またはその中央、地域および地方機関、別の承認国または一もしくは複数のE U加盟国が加入している公的国際機関が発行または保証する証券または短期金融商品については、35%まで引き上げることができる。
- 2.3項a)およびb)で定められる特別規則に該当する証券および短期金融商品は、上記の40%のリスク分散の上限の算定の際には計上されない。

- c) 2.1項、2.2項、2.3項 a) および b) に規定された制限は累積することができない。そのため、単一発行体の証券もしくは短期金融商品または上記機関への預金またはその派生商品に対する上記の各項に挙げた投資は、当該サブ・ファンドの純資産額の35%を超えてはならない。
- d) 理事会通達83/349/EECの規則に基づきまたは公認の国際的会計原則に従い連結決算書を作成するという点から同一のグループ会社に属する会社は、本条に規定される投資制限の計算において単一発行体とみなされなければならない。
- ただし、単一のグループ会社の証券および短期金融商品に対するサブ・ファンドの投資は、合計で当該サブ・ファンドの資産額の20%まで認められる。
- e) 管理会社は、リスク分散を考慮して、一つのサブ・ファンドの純資産額の100%を上限として、EU加盟国もしくはその地方機関、OECD加盟国、ロシア、ブラジル、インドネシアもしくはシンガポールまたは一もしくは複数のEU加盟国が加入している公的国際機関が保証または発行する様々な募集形態による証券に投資する権限を有する。当該証券は少なくとも6銘柄に分散されていなければならない。単一銘柄の証券は一つのサブ・ファンドの純資産総額の30%を超えてはならない。
- 2.4 その他のUCITSまたはUCIへの投資は、以下の条件に従う。
- a) 管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を上限として、単一のUCITSまたはその他のUCIの受益証券に投資することができる。本投資制限の解釈において、複数のサブ・ファンドを有するUCIの各サブ・ファンドは、第三者に対し個別に責任を負うことを条件に、独立した発行体とみなされる。
- b) UCITSを除くUCIの受益証券に対する投資は、サブ・ファンドの純資産額の30%を超えてはならない。UCITSまたはその他のUCIに投資された資産は、2.1項、2.2項および2.3項に規定される上限の計算には含まれないものとする。
- c) 投資方針に従いその資産の相当部分をその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券に投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンド自体およびサブ・ファンドが投資しようとするその他のUCITSおよび/またはUCIが請求し得る上限報酬額は、「4 手数料等及び税金、(3) 管理報酬等」ならびに「(4) その他の手数料等」に記載される。
- 2.5 サブ・ファンドは、ファンドの一または複数の他のサブ・ファンドが発行するまたは発行された受益証券を買付、取得および/または保有することができるが、以下を条件とする。
- 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できる資産の株式総数は、その英文販売目論見書または定款に従いその資産額の10%を超えてはならないこと。
 - 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、当該証券に付随する議決権は、当該サブ・ファンドが当該証券を保有している期間中停止されていること。
 - いずれの場合にも、サブ・ファンドがこれらの証券を保有する限り、その価値が2010年法下における最低純資産の検証を目的とした2010年法に基づく純資産価格の計算において考慮されないこと。
 - ターゲット・サブ・ファンドに投資するサブ・ファンドまたはターゲット・サブ・ファンドのいずれのレベルにおいても運用/申込みまたは買戻しに対し手数料が重複して請求されることはないこと。
- 2.6 ファンドは、一つのサブ・ファンドの投資方針がCSSFの承認する株式または債券指数に追従すると投資対象について規定している場合、当該サブ・ファンドの投資の20%を上限として単一発行体の株式および/または債券に投資することができる。ただし、
- 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適切なベンチマークであること

- 指数が適切な方法で公表されていること

かかる上限は35%だが、特に特定の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基づいて正当化される。かかる上限までの投資は、単一発行体にのみ許可される。

1項および2項の制限を故意にではなく、または引受権の行使により超過した場合、管理会社は、証券の売却に際してかかる状況を是正することを最優先させるが、同時に受益者の最大の利益に留意しなければならない。

新規に設定されるサブ・ファンドは、リスク分散原則の遵守を継続することを条件に、関係当局から承認された後6か月間は、2.1項から2.4項までに規定された特定の制限を免除されることができる。

3. 投資制限

管理会社は、以下の行為をしてはならない。

- 3.1 継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない証券をファンドのために取得すること。
- 3.2 管理会社が、場合により管理会社の監督下にある他の投資信託と共同して、当該発行体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 以下を超えて取得すること。
 - 単一発行体の議決権のない株式の10%
 - 単一発行体の債券の10%
 - 単一のUCITSまたはUCIの受益証券の25%
 - 単一発行体の短期金融商品の10%

最後の3つの場合において、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。

以下の場合、上記の3.2項および3.3項の適用から除外される。

- EU加盟国またはその中央・地方政府機関または別の承認国が発行または保証する証券および短期金融商品。
- EU非加盟国が発行または保証する証券および短期金融商品。
- 一または複数のEU加盟国が加盟する公的国際機関が発行する証券または短期金融商品。
- 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方法である場合に、EU非加盟国で設立された会社で、かつ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。
- 専ら会社を代理して、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関して、一定の管理、助言、もしくは販売等の業務を行う子会社の資本として保有される株式。

- 3.4 1.1項e)、g)およびh)に列挙された証券、短期金融商品または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、
 - 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%を超えない借入れを除く。
- 3.8 第三者のために貸付を認めまたは保証人になること。本制限は、全額払込済でない、1.1項e)、g)およびh)に列挙された証券、短期金融商品またはその他の商品の購入には適用されない。

管理会社は、ファンドの受益証券が募集および販売される国々の法令を遵守するため必要である場合には、受益者の利益に留意しつつ、いつでも投資制限を追加する権限を有する。

4．資産の統合

取締役会は効率化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・ファンドの資産は一緒に管理する。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。

プーリング

管理会社は2つ以上のサブ・ファンド（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設定し、運用することができる。こうした資産プールは特定のサブ・ファンドから現金およびその他の資産を（プールの投資方針に合致している場合は）関係する資産プールに移し替えることによって設定される。管理会社は、従って次に資産プールに更なる移し替えを行うことができる。同様に、資産プール内における参加額を限度として、資産を参加サブ・ファンドに戻すこともできる。各資産プール内で参加サブ・ファンドが保有する有価証券は、同じ価値を有する帰属受益証券を基準にして評価される。資産プールを設定する際、取締役会は帰属受益証券の当初価値を定め（取締役会が適当と判断する通貨で）、参加サブ・ファンドが拠出した現金（またはその他の資産）の合計額に相当する参加サブ・ファンドに受益証券を割り当てる。その後、資産プールの純資産を既存の帰属受益証券の口数で除して、帰属受益証券の価値が決定される。

追加の現金または資産が資産プールに移され、または資産プールから引き出された場合、資産プールに移され、または引き出された現金の額または資産をプールの参加サブ・ファンドの口数の現在価値で除して計算した数だけ、関係する参加サブ・ファンドに分配された帰属受益証券の口数を増減させる。現金を資産プールに投資する場合、計算上、かかる現金の投資に関連する税務費用、償還費用および取得費用を考慮して取締役会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。

ある資産プール内に保有する資産から発生した配当、利息およびその他の所得は当該プールに配分され、その結果として純資産が増加することになる。ファンドが清算した場合、資産プールの資産は資産プール内の保有資産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、取締役会は1つ以上のサブ・ファンドの資産をその他のサブ・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」とは共同管理の契約が存在する可能性のあるファンド、その各サブ・ファンドおよびあらゆる法的主体をいい、「共同管理資産」とは前述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、各ポートフォリオ・マネジャーは、共同管理ファンドに関しては連結ベースで、ファンドおよびそのサブ・ファンドのポートフォリオの構成に影響を及ぼす投資と資産の売却に関する決定を下す権利を有する。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、共同管理資産の合計評価額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。こうした比例ベースの資産保有（以下「参加比率」という。）は共同管理に関連して保有または取得した投資対象のすべての投資カテゴリーに適用される。投資および／または資産の売却に関する決定は上記の参加比率には影響しないが、追加の投資分は同じ比率で共同管理ファンドに割り当てられる。一方、資産を売却した場合、個々の共同管理ファンドが保有する共同管理資産より比例して差し引かれる。

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、購入申込みの恩恵を受ける共同管理ファンドは純資産が増加するため、それによる変化を織り込んだ参加比率に従って購入申込代金を各共同管理ファンドに配分する。その際、共同管理ファンド間で資産を移し替えることによって、変化した参加比率に合致するように投資レベルを修正する。同様に、ある共同管理ファンドに買戻

しがあった場合、買戻しの対象となった共同管理ファンドは純資産が減少するため、それによる変化を織り込んだ参加比率に従って共同管理ファンドの流動資金から必要な資金を引き出し、変化した参加比率と合致するように投資レベルを調整する。

取締役会のメンバーまたは管理会社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イベントに影響される点に投資家の注意を喚起する。その他の点に変更がない限り、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、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、取締役会または取締役会の委託先がサブ・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、ファンドと受益者の利益に悪影響が及ぶ恐れがある場合、サブ・ファンドはその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（当該サブ・ファンドに帰属するとは見なされない）報酬および費用の発生によって、特定のサブ・ファンドのポートフォリオ構成が変更される結果、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、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ポートフォリオ・マネジャーが投資と資産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受託機関を務め、ファンドおよびそのサブ・ファンドに適用される2010年法および適用のあるの法規定に従って任務を履行することができる資産に限って共同で管理される。保管受託銀行は常にファンドの資産をその他の共同管理資産と分別しなければならない。これによって保管受託銀行はいつでも個々のサブ・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ため、個別のサブ・ファンドの投資方針よりも制限的になる可能性がある。

取締役会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。

受益者はいつでも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、管理会社の登録上の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共同管理契約がルクセンブルグの法律を準拠し、ルクセンブルグの管轄権に服すること、または(2) 共同管理下の各ファンドにルクセンブルグ籍以外のファンドの債権者および破産管財人に対して資産の利用を禁じる権利が備わっており、かかる資産を凍結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手段

管理会社は、かかる技法および金融手段が、C S S Fにより定められた条件および制限に従った効率的なポートフォリオ運用のために使用されることを条件として、証券および短期金融商品を裏付とする技法および金融手段（「技法」）を採用することができる。かかる取引が派生商品の利用に関連する場合、条件および制限は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、投資間の最善の利益に一致するものでなければならない。

サブ・ファンドは、いかなる状況でも、これらの取引のためにサブ・ファンドの投資目的から逸脱することはできない。同様に、かかる技法の利用により該当するサブ・ファンドのリスク水準が、本来のリスク水準（つまり当該技法を利用しなかった場合）に比べて著しく上昇してはならない。

かかる技法の利用に付随するリスクは、基本的に派生商品の利用に関わるリスク（特に取引相手方リスク）と同様である。したがって、前記「（１）投資方針 派生商品の利用に伴うリスク」の項に記載の情報を参照のこと。

管理会社は、自身または自身が任命したサービス提供会社の一つが、リスク管理手続きの一環として、取引相手方リスクを中心に、当該技法の利用を通じて発生したリスクを監視し、管理することを確実に行わせる。管理会社の関連会社との取引から生じた潜在的利益相反の監視は、主に、定期的な契約の見直しおよび手順の対応により実施する。

また、管理会社はいつでもポートフォリオの効率的運用のためにかかる技法および手段を利用する枠組み内で締結した契約を確実に取消すか、または、それぞれの取引相手方に譲渡した証券および／もしくは流動性のある資金を管理会社が回収できることを確保する。さらに、かかる流動性のある資金に、回収時点までに発生した利息が含まれる場合がある。さらに、管理会社は、当該技法および手段の利用に関わらず、投資者の買戻請求をいつでも処理することを確保する。ファンドは、ポートフォリオの効率的な運用のための技法および商品の枠組みにおいて、第三者に組入証券の一部を貸し付けること（以下「証券貸付」という。）もできる。一般に、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等の公認決済機関を通じて、またはかかる活動を専門とする一流金融機関を通じて、かつかかる機関の指定する方法で行う場合にのみ、証券貸付を有効とすることができる。

証券貸付取引の場合、ファンドは、原則として、少なくとも貸付証券の総額および未払利息に相当する金額の担保を受けなければならない。かかる担保は、ルクセンブルグ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、当該取引が貸付証券価額を返済することをファンド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。前記「（１）投資方針 担保の運用」の項の規定は、証券貸付の範囲内でファンドに提供された担保の運用に従い適用される。

証券貸付の分野でファンドに業務を提供しているサービス提供会社は、その業務に対して市場基準に見合う報酬を受領する権利を有する。かかる報酬の金額は、適切な場合、年次ベースで独立機関により見直され、採用される。かかる直接および間接報酬、ならびにその他の直接および間接報酬の受領者、個々の報酬金額と共に報酬受領者が管理会社および／または保管受託銀行の関係会社であるか否かについての調査結果は、各年次報告書または半期報告書に記載される。

さらに、管理会社は、証券貸付に関する社内の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、認可済み取引相手方、リスク管理、第三者に支払う報酬およびファンドが受領する報酬に加え、年次報告書および半期報告書に開示される情報を中心とする内容が含まれる。

管理会社は、証券貸借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	最小ヘアカット率 （時価に対する控除率（％））
固定および変動利付き商品	
G10に属する国（米国、日本、英国、ドイツおよびスイス（連邦政府およびスイス諸州を含む。）を除く。）が発行し、かつ格付がA格*以上の商品	2 %
米国、日本、英国、ドイツおよびスイス（連邦政府およびスイス諸州**を含む。）が発行する商品	0 %
格付がA格以上の債券	2 %
公的国際機関が発行する商品	2 %
事業体が発行し、かつ格付がA以上の商品	4 %

各地の当局が発行する、A以上の格付の債券	4 %
株式	8 %

以下のインデックスに上場されている株式は、許容される担保として認められる。	ブルームバーグのID
オーストラリア（S & P / A S X 50インデックス）	A S 31
オーストリア（オーストリア T R A D E D A T X インデックス）	A T X
ベルギー（B E L 20インデックス）	B E L 20
カナダ（S & P / T S X 60インデックス）	S P T S X 60
デンマーク（O M X コペンハーゲン20インデックス）	K F X
欧州（欧州Stoxx50 Pr）	S X 5 E
フィンランド（O M X ヘルシンキ25インデックス）	H E X 25
フランス（C A C 40インデックス）	C A C
ドイツ（D A X インデックス）	D A X
香港（ハンセン・インデックス）	H S I
日本（日経225）	N K Y
オランダ（A E X インデックス）	A E X
ニュージーランド（ニュージーランド T O P 10インデックス）	N Z S E 10
ノルウェー（O B X S T O C K インデックス）	O B X
シンガポール（Straits Times インデックス S T I ）	F S S T I
スウェーデン（O M X スtockホルム30インデックス）	O M X
スイス（スイス・マーケット・インデックス）	S M I
スイス（S P I スイス・パフォーマンス・インデックス）	S P I
英国（F T S E 100インデックス）	U K X
米国（ダウ・ジョーンズ工業株平均）	I N D U
米国（N A S D A Q 100ストック・インデックス）	N D X
米国（S & P 500インデックス）	S P X
米国（Russell 1000インデックス）	R I Y

* 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債券も、認められる。これらの債券に対しては、ヘアカットも適用されない。

管理会社はまた、サブ・ファンドのために、売却／購入した証券を設定時間内に（より高い）価格で買い戻す／売り戻すことに合意した場合、証券の購入および販売を含む買戻取引（買戻契約または逆買戻契約）を締結することができる。

買戻取引は以下の条件に従うものとする。

- 取引相手方が当該種類の取引を専門とする高い格付を有する金融機関の場合に限り、証券を買戻契約に基づいて販売／購入することができる。
- 買戻契約の存続期間中に限り、購入した証券はかかる証券を買戻す権利が行使されるかまたは買戻し期間が満了するまでは、売却することができない。
- 原資産としての金融派生商品の裏付資産となる証券、貸し付けられている証券、または逆買戻契約の条件に基づき取得された証券は、買戻契約の条件に基づき売却することができない。

3【投資リスク】

リスク要因

ファンドの資産価値に影響を及ぼすリスク要因として、主に以下のものがあるが、リスク要因はこれらに限られるものではない。リスクについては本書「2 投資方針、（１）投資方針」および「（５）投資制限」も参照のこと。

1）有価証券（株式等）の価格変動リスク

ファンドは、各種通貨建て有価証券（株式等）への投資を行う。また、一部のファンドについては、スワップ等金融派生商品によりファンドの金利リスク感応度等の調整を行う。したがって、ファンドに組入れられた株式等や金融派生商品等（以下併せて「組入資産」という。）の値動きによりファンドの純資産価格は変動し、これにより投資元本に損失が生じることがある。ファンドの資産価値は、株価の動きを反映して変動する。株価は発行企業の業績、株式市場の需給ならびに政治、規制、市場および経済状況の影響を受け、大きく変動することがある。

2）為替リスク

ファンドは、世界各国の各種通貨建て有価証券（株式等）に投資する各表示通貨建ての外国投資信託であり、その円換算資産価値は、為替レートの動向により変動し、その結果投資元本に損失が生じることがある。為替レートは、短期間に大幅に変動することがあり、これに伴いファンドの円換算価値も大きく変動する場合がある。為替レートは、一般に、外国為替市場の需給、世界各国への投資メリットの差異、金利の変動その他の様々な国際的要因により決定される。また、為替レートは、各国政府・中央銀行による介入、不介入、通貨管理その他の政策によっても変動する可能性がある。

3）信用リスク

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

4）金融派生商品を用いた投資手法のリスク

一部のファンドについては、運用の効率を高め、金利リスク等から基準価格を守る目的で、スワップ等金融派生商品による投資手法が用いられることがある。一方、このような投資手法は、コストや別の金利リスク・信用リスク等のリスクを伴い、その結果投資元本に損失を生じることがある。

5）エマージング・マーケット・リスク

各国の金融・証券市場に投資を行う場合、当該国・地域の政治、経済および社会情勢の変化により、金融・証券市場が混乱した場合に、ファンドの資産価値に大きな変動をもたらす可能性がある。また、投資対象先がエマージング・マーケット（新興国市場）の場合には、特有のリスク（政治・社会的不確実性、決済システムなど市場インフラの未発達、情報開示制度や監督当局による法制度の未整備、為替レートの高い変動、外国への送金規制等）が想定される。

6）買戻しによる資金流出に伴うファンド資産価値の変動リスク

買戻し資金を手当てするために保有証券を大量に売却しなければならないことがある。その際には、市況動向や取引量等の状況によってファンドの資産価値が大きく変動する可能性がある。

リスクに対する管理体制

（３）運用体制、「リスク管理／リスク統制」参照。

ファンドは、ヘッジ目的に限定せず、デリバティブ取引等を行っている。管理会社は、ファンドに関して、デリバティブ取引等およびそれらに伴うリスクを、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法（改訂済）の下で認められたコミットメント・アプローチにより管理している。

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、受益証券一口当たり純資産価格の最大３％とする。申込手数料は、遅くとも申込日から３営業日目までに、サブ・ファンドのために保管受託銀行の口座に振り込まれる。

b．日本における申込手数料

申込手数料は、申込金額の上限3.24％（税込）である。申込手数料は、事務処理費用およびファンドに関する情報提供の対価として支払われる。

（２）【買戻し手数料】

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．日本における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

（３）【管理報酬等】

ファンドは、クラスP受益証券およびクラス（米ドル・ヘッジ）P受益証券に関し、各サブ・ファンドの平均純資産額に基づいて計算される月次上限定率報酬を支払う。

サブ・ファンド	上限定率報酬 （上限管理報酬）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）	年率 2.040％ （1.630％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）	年率 1.500％ （1.200％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	年率 2.340％ （1.870％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	年率 1.800％ （1.440％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）	年率 2.040％ （1.630％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）	年率 2.040％ （1.630％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）	年率 2.340％ （1.870％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）	年率 2.040％ （1.630％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）	年率 1.500％ （1.200％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）	年率 1.800％ （1.440％）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）	年率 1.800％ （1.440％）

当該報酬は、以下のとおり用いられるものとする。

ファンドの運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（ファンド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たる支払代理人」の項に記載されるその他一切の職務等）に関して、次の規定に従いファンドの資産からファンドの純資産価額に基づく上限定率報酬率が支払われる。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ファンドの資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率報酬）。関連する上限定率報酬は対応する受益証券のクラスが発行されるまで請求されない。

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

2015年11月30日に終了した会計年度に、各サブ・ファンドは、以下の報酬を支払った。

サブ・ファンド	報酬
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）	4,964,834.60米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）	1,499,009.97豪ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	1,433,992.35ユーロ
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	7,589,944.88ユーロ
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）	10,387,957.95ユーロ
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）	2,499,180.46ユーロ
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）	12,132,882.59米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）	3,948,549.05米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）	58,021,307円
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）	2,047,910.02米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）	4,740,411.64米ドル

（注）上記報酬にルクセンブルグの年次税は含まれていない。

（４）【その他の手数料等】

上限定率報酬は、以下の報酬およびファンド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ファンド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、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カバーされる。

- b) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する監督官庁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) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査人に支払われるか、または法律によって許可される一切のその他の報酬。
- d) ファンドの設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、ファンドおよびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
- e) ファンドの純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト(翻訳コストを含む。)。
- f) ファンドの法的文書に関するコスト(目論見書、主要な投資家向け資料(「K I I」)、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書)。
- g) 外国の監督官庁へのファンドの登録に関するコスト(該当する場合、手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む。)。
- h) ファンド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) ファンドの名義で登録された知的財産またはファンドの利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用(例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト)をファンドの資産に対して請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。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、ファンドの総費用率(TER)の開示において考慮される。

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

ファンドはまた、ファンドの資産および収益に対し課せられる一切の税金、特に、ルクセンブルグの年次税を負担する。

定率報酬を採用しない他のファンド・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」は定率報酬の80%と定める。

個々のサブ・ファンドに直接的に起因する一切の費用は、当該サブ・ファンドに請求される。

受益証券のクラスに計上される費用は当該受益証券の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/受益証券のクラスに関係する場合、当該費用は、関係するサブ・ファンド/受益証券のクラスの純資産額に比例して当該関係サブ・ファンドに請求される。

各サブ・ファンドの投資方針の条件により、他のUCIまたはUCITSへ投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの双方で費用が生じることがある。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の上限は、全ての販売手数料を考慮し3%である。

管理会社または同社と共同経営もしくは管理を通じまたは実質的に直接もしくは間接保有により関係する他の会社が直接的または間接的に運営するファンドの受益証券に投資する場合、サブ・ファンドは、投資を行うファンドの発行または買戻手数料を請求されない。

継続費用の詳細は、K I Iに記載されている。

2015年11月30日に終了した会計年度に、各サブ・ファンドは、以下のその他費用を支払った。

サブ・ファンド	その他の費用
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション (米ドル)	189,720.98米ドル
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - オーストラリア (豪ドル)	310,755.35豪ドル
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ (ユーロ)	210,922.49ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ)	915,350.49ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ユーロピアン・オポチュニティ (ユーロ)	905,125.06ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ (ユーロ)	237,397.24ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ (米ドル)	323,067.37米ドル
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ヘルスケア (米ドル)	144,355.76米ドル
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ジャパン (日本円)	3,988,236円
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA (米ドル)	240,898.49米ドル
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー (米ドル)	217,933.61米ドル

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

(5) 【課税上の取扱い】

(A) 日本

2016年5月16日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

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

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

(4) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は15%の税率となる。）。)

(5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一だが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

(6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。

(7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

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

ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

(1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

(2) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

(3) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

(4) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は15%の税率となる。）。)

(5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（平成50年

1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

(6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。

(7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

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

ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

税制等の変更により上記 ないし に記載されている取扱いは変更されることがある。

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

(B) ルクセンブルグ

ファンドはルクセンブルグ法に基づく。ルクセンブルグの現行法規に基づき、ファンドは、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%の年次税を各四半期末にルクセンブルグに支払わなければならない。年率0.01%に減税される年次税は、クラスF、 - A 1、 - A 2、 - A 3、 - B、 - XおよびU - X受益証券（注）に課せられる。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。

受益者は、2005年6月21日付ルクセンブルグ法が金利収入の形の貯蓄収入への課税に関する2003年6月3日付ルクセンブルグ法化された欧州連合指令2003/48/ECを置き換えたことを認識すべきである。これは、2005年7月1日から源泉徴収税または自動情報交換の対象となる欧州連合内の個人居住者に対する国際的な利払を見越している。影響を受ける支払には、欧州連合利息課税に基づき定義される債務証券および債務請求権において、とりわけ15%以上の投資を行う投資ファンドにより支払われる分配金および配当金、ならびに25%以上の投資を行う投資ファンドの受益証券の譲渡または買戻しによる利益が含まれる。必要な場合、販売代理店または販売会社は、購入後、投資者に、同人が税法上の居住国により提供される課税認証番号（「TIN」）を付与するよう求めることができる。

提示される課税金額は、算定時の最新の入手可能なデータに基づく。

関連するサブ・ファンドが欧州連合利息課税の対象ではないか、または受益者がその影響を受けない限り、受益者は、現行税法上、ルクセンブルグの所得税、贈与税、相続税またはその他の税金を支払う義務を負わない。ただし、当該サブ・ファンドまたは受益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、ファンドの受益証券の10%以上を保有する場合を除く。

2008年11月13日、欧州委員会は、貯蓄課税指令の改正案を承認した。改正案が実施された場合、特に、（ ）欧州連合貯蓄課税指令の適用範囲が拡大され、（欧州連合加盟国に登記上の事務所を設置するか否かを問わず）その最終受益者が欧州連合に居住する個人である一部の仲介機関が分配した支払も含むことになり、また（ ）欧州連合貯蓄課税指令の適用範囲に該当する利息の定義が新たに定められることになる。2015年4月30日現在において、改正案が実施されるか否かおよび実施の時期については不明である。

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

（注）当該クラス受益証券は、現在、日本で販売されていない。

外国口座税務コンプライアンス法（以下「FATCA」という。）

FATCAの目的において、ファンドは、ルクセンブルグおよびアメリカ合衆国（米国）の間における政府間協定（以下「IGA」という。）の条項に従い、「遵守しているとみなされる金融機関」に分類されている。FATCAの主な目的は、IGAにおいて定義される「特定米国人」により保有される口座に関する情報の報告および開示を金融機関に義務付けることである。この義務を履行するため、受益者は、追加的な個人情報の提供を求められる場合がある。2014年7月1日以降、ファンドは、特定米国人により保有される金融口座に関する情報をルクセンブルグの税務当局に提供するものとし、ルクセンブルグの税務当局は、当該情報を米国の税務当局（内国歳入庁）に提供するものとする。要求された情報の提供を拒否する受益者もまた報告されるものとする。

投資予定者は、連邦、州、地方および米国外のレベルでの米国の税金申告ならびにファンドへの投資に関連する証明要件に関して個人の税務アドバイザーに相談すべきである。

さらに、投資予定者は、将来において追加的な情報交換制度が導入され、これがファンドにおける持分に適用される可能性があることに留意すべきである。

FATCAにより定義される「特定米国人」

「特定米国人」という用語は、（ ）米国の裁判所が適用法に基づき信託会社の経営の何らかの面に関して命令または判決を発行することを認められている場合、または（ ）一または複数の特定米国人が信託会社または米国市民もしくは米国居住者であった遺言者の財産に関してすべての重要な決定を行うことを授權されている場合に、米国市民、米国居住者または米国に住所を有するかもしくは米国の連邦もしくは州の法律に基づき設立されたパートナーシップもしくは有限会社の形態を有する法人もしくは信託会社を指す。本項は、米国内国歳入法に一致していなければならない。

ストック・コネクトを通じた中国A株への投資

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

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

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(アジア・コンサンプション（米ドル）)

(2016年2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	インド	47,613,695.61	26.57
	韓国	33,467,691.32	18.68
	香港	23,085,142.22	12.88
	中国	21,749,773.93	12.14
	台湾	14,021,394.80	7.82
	フィリピン	10,640,015.45	5.94
	インドネシア	8,378,946.62	4.68
	シンガポール	6,857,064.75	3.83
	マレーシア	6,527,600.95	3.64
	タイ	3,034,403.61	1.69
	マカオ	1,688,890.60	0.94
合計		177,064,619.86	98.81
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		2,124,624.24	1.19
総計（純資産総額）		179,189,244.10 （約20,359百万円）	100.00

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

（オーストラリア（豪ドル））

（2016年2月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（豪ドル）	投資比率（％）
株式	オーストラリア	270,824,949.49	81.33
	パプアニューギニア	19,671,097.00	5.91
	アイルランド	12,803,644.08	3.85
	イギリス	1,037,490.30	0.31
合計		304,337,180.87	91.40
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		28,643,345.59	8.60
総計（純資産総額）		332,980,526.46 （約26,955百万円）	100.00

（セントラル・ヨーロッパ（ユーロ））

（2016年2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	ポーランド	32,056,395.80	69.16
	ハンガリー	7,749,003.82	16.72
	チェコ共和国	3,992,274.90	8.61
	トルコ	942,659.56	2.03
	オーストリア	520,593.36	1.12
合計		45,260,927.44	97.65
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		1,089,158.29	2.35
総計（純資産総額）		46,350,085.73 （約5,753百万円）	100.00

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

（2016年2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	ドイツ	223,339,170.27	30.12
	フランス	172,381,166.20	23.24
	オランダ	88,553,535.12	11.94
	ベルギー	51,800,337.18	6.98
	イタリア	51,585,211.82	6.96
	スペイン	46,419,513.06	6.26
	スイス	35,550,833.17	4.79
	フィンランド	29,020,154.64	3.91
	スウェーデン	13,752,201.18	1.85
	ルクセンブルグ	7,052,371.20	0.95
	イギリス	244,846.02	0.03
小計		719,699,339.86	97.05
投資信託	アイルランド	11,486,720.00	1.55
合計		731,186,059.86	98.59
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		10,422,952.61	1.41

総計（純資産総額）	741,609,012.47 （約92,041百万 円）	100.00
-----------	--	--------

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

（2016年2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	206,143,859.82	22.14
	ドイツ	157,511,578.77	16.91
	スイス	118,212,646.49	12.69
	オランダ	118,002,709.64	12.67
	フランス	89,728,581.33	9.64
	デンマーク	70,970,397.86	7.62
	イタリア	46,040,581.85	4.94
	フィンランド	23,977,348.08	2.57
	スウェーデン	22,128,909.43	2.38
	アイルランド	16,850,441.77	1.81
	ベルギー	12,413,558.40	1.33
	スペイン	7,022,735.57	0.75
	ルクセンブルグ	6,174,662.40	0.66
	マルタ	3,807,428.53	0.41
小計		898,985,439.94	96.54
投資信託	アイルランド	186,810.00	0.02
	ルクセンブルグ	100,488.09	0.01
小計		287,298.09	0.03
合計		899,272,738.03	96.57
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		31,953,005.52	3.43
総計（純資産総額）		931,225,743.55 （約115,574百万円）	100.00

（グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ））

（2016年2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	アメリカ合衆国	42,357,623.61	46.57
	日本	12,199,646.69	13.41
	フランス	8,752,575.54	9.62
	韓国	5,977,208.89	6.57
	イギリス	3,637,496.85	4.00
	ドイツ	2,113,140.00	2.32
	スウェーデン	2,076,835.08	2.28
	イタリア	2,070,055.50	2.28
	オーストラリア	1,953,814.62	2.15
	アイルランド	1,819,269.40	2.00
	カナダ	1,702,062.33	1.87
	オランダ	1,434,569.23	1.58
	台湾	977,893.42	1.08
	南アフリカ	946,027.18	1.04
	イスラエル	836,482.44	0.92
	中国	445,780.76	0.49
	ブラジル	295,099.17	0.32
合計		89,595,580.71	98.50
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		1,365,550.22	1.50
総計（純資産総額）		90,961,130.93 （約11,289百万円）	100.00

（グレーター・チャイナ（米ドル））

（2016年2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	194,890,880.50	53.66
	香港	138,315,479.83	38.08
	台湾	26,043,845.20	7.17
合計		359,250,205.53	98.91
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		3,958,508.89	1.09
総計（純資産総額）		363,208,714.42 （約41,268百万円）	100.00

（ヘルスケア（米ドル））

（2016年2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	105,637,751.04	63.35
	スイス	16,079,298.49	9.64
	日本	12,280,764.57	7.36
	アイルランド	7,538,985.08	4.52
	デンマーク	6,785,152.88	4.07
	フランス	6,193,104.89	3.71
	イスラエル	5,370,960.00	3.22
	ドイツ	2,178,364.77	1.31
	ベルギー	1,801,758.63	1.08
合計		163,866,140.35	98.26
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		2,895,449.09	1.74
総計（純資産総額）		166,761,589.44 （約18,947百万円）	100.00

（ジャパン（日本円））

（2016年2月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
株式	日本	4,364,471,050	99.40

現金・預金・その他の資産（負債控除後）	26,319,968	0.60
総計（純資産総額）	4,390,791,018	100.00

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

（2016年2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	82,859,817.13	91.33
	イスラエル	2,610,361.44	2.88
	カナダ	1,504,862.45	1.66
	アイルランド	1,413,164.85	1.56
	バミューダ	812,581.00	0.90
	イギリス	117,936.00	0.13
合計		89,318,722.87	98.45
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		1,409,086.58	1.55
総計（純資産総額）		90,727,809.45 （約10,308百万円）	100.00

（USAマルチ・ストラテジー（米ドル））

（2016年2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	434,834,771.99	84.55
	イギリス	7,651,731.07	1.49
	イスラエル	6,782,918.80	1.32
	シンガポール	5,422,144.00	1.05
	カナダ	5,072,402.28	0.99
	アイルランド	3,037,453.10	0.59
	バミューダ	1,820,680.77	0.35
	オランダ	1,143,615.72	0.22
	スイス	316,863.30	0.06
	ガーンジー	309,058.20	0.06
	スウェーデン	51,946.47	0.01
小計		466,443,585.70	90.70
投資信託	ルクセンブルグ	42,280,613.96	8.22
	アメリカ合衆国	626,577.25	0.12
小計		42,907,191.21	8.34
合計		509,350,776.91	99.04
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		4,946,162.06	0.96
総計（純資産総額）		514,296,938.97 （約58,434百万円）	100.00

（２）【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

（アジア・コンサンプション（米ドル））

（2016年２月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	韓国	株式	車両	89.481	207.70	18,585,080.25	119.27	10,672,310.84	5.96
2	UNI-PRESIDENT ENT TWD10	台湾	株式	食品・清涼飲料	5,908.403	1.06	6,273,075.06	1.72	10,187,514.80	5.69
3	TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	中国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	510.900	9.06	4,630,936.37	18.26	9,327,094.83	5.21
4	HENGAN INTL HKD0.10	香港	株式	医薬品・化粧品・医療用品	1,071.500	8.96	9,600,205.02	7.92	8,484,931.24	4.74
5	LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	韓国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	11.190	475.52	5,321,082.72	701.87	7,853,901.11	4.38
6	HYUNDAI MOBIS KRW5000	韓国	株式	車両	36.255	280.58	10,172,311.07	201.34	7,299,664.05	4.07
7	JARDINE CYCLE & CA SGD1	シンガポール	株式	車両	226.288	26.73	6,049,602.61	27.44	6,210,374.40	3.47
8	HDFC BANK INR2	インド	株式	銀行・他の金融機関	428.739	12.99	5,569,901.90	14.19	6,084,994.47	3.40
9	MATAHARI DEPARTMEN IDR5000	インドネシア	株式	小売り・百貨店	4,394.300	1.04	4,586,804.87	1.38	6,071,242.98	3.39
10	TATA MOTORS LTD. INR2	インド	株式	車両	1,207.258	8.00	9,657,989.59	4.38	5,283,902.47	2.95
11	BRIT AMER TOBA(MY) MYR0.50	マレーシア	株式	タバコ・アルコール飲料	388.100	13.87	5,383,927.21	13.32	5,170,359.57	2.89
12	TITAN COMPANY LTD INR1	インド	株式	各種貿易会社	1,117.529	4.97	5,551,068.92	4.63	5,170,254.64	2.89
13	MAHINDRA &MAHINDRA INR5	インド	株式	車両	263.518	20.67	5,447,004.40	17.94	4,726,198.69	2.64
14	REGINA MIRACLE INT USD0.01	香港	株式	繊維・衣料・革製品	3,175.000	0.83	2,625,135.04	1.45	4,599,495.67	2.57
15	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	中国	株式	ヘルスケア・社会福祉	90.167	28.72	2,589,167.20	50.30	4,535,400.10	2.53
16	MARICO LTD INR1	インド	株式	食品・清涼飲料	1,291.572	1.40	1,808,758.20	3.46	4,465,566.56	2.49
17	PHILIPPINE SEVEN PHP1	フィリピン	株式	小売り・百貨店	2,091.460	1.63	3,405,475.85	2.12	4,442,428.18	2.48
18	BRILLIANCE CHINA USD0.01	香港	株式	車両	5,342.000	1.73	9,236,142.96	0.82	4,357,337.86	2.43
19	LT GROUP INC PHP1	フィリピン	株式	タバコ・アルコール飲料	12,825.700	0.50	6,432,462.22	0.34	4,342,666.03	2.42
20	MARUTI UDYOG INR5	インド	株式	車両	90.819	33.68	3,058,337.37	47.27	4,292,598.66	2.40
21	SUN PHARMACEUTICAL INR1	インド	株式	医薬品・化粧品・医療用品	331.860	5.64	1,870,392.91	12.47	4,138,375.37	2.31
22	PRESIDENT CHAIN ST TWD10	台湾	株式	小売り・百貨店	565.000	6.60	3,726,302.00	6.79	3,833,880.00	2.14

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
23	ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	中国	株式	その他サービ ス業	56.600	85.62	4,846,326.20	66.91	3,787,106.00	2.11
24	ITC INR1	インド	株式	タバコ・アル コール飲料	793.746	4.37	3,466,265.08	4.32	3,427,104.85	1.91
25	JD.COM INC ADS EA REPR 2 COM 'A' SHS	中国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	127.000	29.16	3,703,289.45	25.41	3,227,070.00	1.80
26	BIG C SUPERCENTER THB10 (NVDR)	タイ	株式	繊維・衣料・ 革製品	434.200	2.37	1,029,807.16	6.99	3,034,403.61	1.69
27	CIPLA INR2	インド	株式	医薬品・化粧 品・医療用品	402.160	10.29	4,137,579.00	7.51	3,019,650.44	1.69
28	LI NING CO LTD HKD0.1	香港	株式	小売り・百貨 店	6,836.500	0.57	3,894,931.87	0.44	2,990,479.49	1.67
29	CJ CHEILJEDANG KRW5000	韓国	株式	食品・清涼飲 料	10.001	360.18	3,602,204.80	292.71	2,927,437.38	1.63
30	AIA GROUP LTD NPV	香港	株式	保険会社	519.400	3.16	1,641,945.99	5.11	2,652,897.96	1.48

（オーストラリア（豪ドル））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数／数量 (1,000)	豪ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	WESTPAC BKG CORP NPV	オーストラ リア	株式	銀行・他の金 融機関	1,065.221	28.79	30,662,478.08	28.75	30,625,103.75	9.20
2	NATL AUSTRALIA BK NPV	オーストラ リア	株式	銀行・他の金 融機関	1,143.243	25.66	29,332,966.33	24.19	27,655,048.17	8.31
3	OIL SEARCH LTD PGK0.10	パプア ニューギニア	株式	石油	2,944.775	7.26	21,389,209.57	6.68	19,671,097.00	5.91
4	AUST & NZ BANK GRP NPV	オーストラ リア	株式	銀行・他の金 融機関	856.570	24.35	20,861,185.42	22.40	19,187,168.00	5.76
5	WESFARMERS LTD NPV	オーストラ リア	株式	金融・投資・ 多角化企業	433.144	39.72	17,205,866.22	39.09	16,931,598.96	5.08
6	AGL ENERGY NPV	オーストラ リア	株式	エネルギー・ 水道	895.984	13.97	12,518,381.46	18.34	16,432,346.56	4.93
7	ASCIANO LTD NPV (STAPLED)	オーストラ リア	株式	運輸	1,807.311	5.40	9,754,141.72	8.87	16,030,848.57	4.81
8	CALTEX AUSTRALIA NPV	オーストラ リア	株式	石油	435.564	33.18	14,449,950.56	36.54	15,915,508.56	4.78
9	AMP LIMITED NPV(POST RECON)	オーストラ リア	株式	保険会社	2,859.311	5.19	14,841,483.87	5.32	15,211,534.52	4.57
10	CMNWLTH BK OF AUST NPV	オーストラ リア	株式	銀行・他の金 融機関	207.822	58.92	12,244,856.65	70.14	14,576,635.08	4.38
11	INSURANCE AUST GRP NPV	オーストラ リア	株式	保険会社	2,657.759	5.19	13,787,898.45	5.17	13,740,614.03	4.13
12	APA GROUP NPV	オーストラ リア	株式	石油	1,558.838	6.50	10,126,555.41	8.72	13,593,067.36	4.08
13	TATTS GROUP LTD NPV	オーストラ リア	株式	宿泊・外食産 業・レジャー 施設	3,308.361	3.66	12,107,482.31	3.89	12,869,524.29	3.86
14	JAMES HARDIE ID PLC CUFS EURO.5	アイルラン ド	株式	建材・建設業	714.888	13.69	9,786,038.97	17.91	12,803,644.08	3.85
15	SUNCORP GROUP	オーストラ リア	株式	金融・投資・ 多角化企業	1,005.540	10.94	11,004,627.84	11.20	11,262,048.00	3.38
16	WOODSIDE PETROLEUM NPV	オーストラ リア	株式	石油	427.303	29.72	12,700,549.84	25.35	10,832,131.05	3.25
17	BHP BILLITON LTD NPV	オーストラ リア	株式	鉱業・石炭・ 鋼鉄	443.958	34.56	15,342,390.48	15.57	6,912,426.06	2.08
18	WOOLWORTHS LTD NPV	オーストラ リア	株式	小売り・百貨 店	272.583	28.07	7,652,309.04	22.90	6,242,150.70	1.87
19	ORIGIN ENERGY NPV	オーストラ リア	株式	石油	1,334.281	9.54	12,731,958.82	4.43	5,910,864.83	1.78
20	BRAMBLES LTD NPV	オーストラ リア	株式	包装産業	435.022	9.80	4,262,996.30	12.49	5,433,424.78	1.63
21	HARVEY NORMAN HLDG NPV	オーストラ リア	株式	小売り・百貨 店	961.698	4.52	4,344,793.16	4.78	4,596,916.44	1.38
22	SANTOS LIMITED NPV	オーストラ リア	株式	石油	1,044.961	3.40	3,555,248.34	3.31	3,458,820.91	1.04
23	LINK ADMINISTRATIO NPV	オーストラ リア	株式	金融・投資・ 多角化企業	446.549	7.27	3,247,160.77	7.63	3,407,168.87	1.02
24	CYBG PLC ORD GBPO.10 (CDI) 1:1	イギリス	株式	その他サービ ス業	285.810	3.93	1,123,991.07	3.63	1,037,490.30	0.31

（セントラル・ヨーロッパ（ユーロ））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	OTP BANK HUF100	ハンガリー	株式	銀行・他の金融機関	224.761	17.33	3,895,035.21	19.19	4,312,222.27	9.30
2	PKN ORLEN PLN1.25	ポーランド	株式	石油	290.219	13.65	3,961,757.84	14.71	4,269,560.85	9.21
3	POWSZECHNA KASA OS PLN1	ポーランド	株式	銀行・他の金融機関	736.032	8.16	6,003,129.65	5.62	4,138,479.08	8.93
4	PZU GR PLN1	ポーランド	株式	保険会社	513.940	10.02	5,150,911.90	7.94	4,080,863.94	8.80
5	BK PEKAO PLN1	ポーランド	株式	銀行・他の金融機関	65.436	43.54	2,849,226.19	34.27	2,242,497.88	4.84
6	KOMERCNI BANKA CZK500	チェコ共和国	株式	銀行・他の金融機関	11.464	178.31	2,044,193.57	171.49	1,965,913.49	4.24
7	BK ZACHODNI WBK PLN10	ポーランド	株式	銀行・他の金融機関	30.485	81.09	2,472,006.71	63.18	1,925,968.36	4.16
8	GEDEON RICHTER PLC HUF100	ハンガリー	株式	医薬品・化粧品・医療用品	117.093	14.13	1,654,115.64	16.36	1,915,775.49	4.13
9	CEZ CZK100	チェコ共和国	株式	エネルギー・水道	133.130	30.26	4,029,051.47	13.56	1,805,338.54	3.90
10	PGE POLSKA GRUPA PLN10.00	ポーランド	株式	エネルギー・水道	593.777	4.53	2,691,482.70	2.98	1,768,390.81	3.82
11	KGHM POLSKA MIEDZ PLN10 BR	ポーランド	株式	非鉄金属	104.432	22.96	2,397,308.83	15.64	1,632,975.76	3.52
12	POL GORN NAFT I GA PLN1	ポーランド	株式	石油	1,411.991	1.19	1,674,843.49	1.15	1,621,634.87	3.50
13	MOL HUNGARIAN OIL HUF1000	ハンガリー	株式	石油	33.911	52.82	1,791,322.59	44.85	1,521,006.06	3.28
14	CYFROWY POLSAT SA PLN0.04	ポーランド	株式	電気通信	223.731	4.68	1,047,821.24	5.29	1,184,335.10	2.56
15	GRUPA AZOTY PLN5.00	ポーランド	株式	化学	42.085	18.83	792,433.32	21.63	910,103.83	1.96
16	ORANGE POLSKA SA PLN3	ポーランド	株式	電気通信	618.431	2.49	1,537,135.23	1.45	893,864.10	1.93
17	CCC SA PLN0.1	ポーランド	株式	繊維・衣料・革製品	22.441	35.22	790,302.17	34.52	774,736.59	1.67
18	EUROCASH SA PLN1	ポーランド	株式	各種貿易会社	61.391	10.01	614,726.85	11.44	702,375.04	1.52
19	ENERGA SA PLN10.92	ポーランド	株式	エネルギー・水道	229.340	5.24	1,200,621.74	2.92	669,826.04	1.45
20	ALIOR BANK SA PLN10	ポーランド	株式	銀行・他の金融機関	48.559	20.00	971,342.85	13.78	669,113.20	1.44
21	LPP SA PLN2	ポーランド	株式	繊維・衣料・革製品	0.558	1,277.64	712,922.73	1,164.58	649,838.32	1.40
22	MBANK SA PLN4	ポーランド	株式	銀行・他の金融機関	8.224	67.04	551,331.72	74.36	611,562.23	1.32
23	BK HANDLOWY W WARS PLN4	ポーランド	株式	銀行・他の金融機関	28.829	23.78	685,549.11	18.46	532,138.34	1.15
24	ERSTE GROUP BK AG NPV	オーストリア	株式	銀行・他の金融機関	22.184	27.75	615,585.64	23.47	520,593.36	1.12
25	BANK MILLENNIUM SA PLN1	ポーランド	株式	銀行・他の金融機関	381.015	1.50	569,637.95	1.35	513,878.31	1.11

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
26	ASSECO POLAND SA PLN1	ポーランド	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	36.238	12.83	465,084.15	13.14	476,234.58	1.03
27	SYNTHOS S.A PLN0.03	ポーランド	株式	化学	507.024	1.26	640,776.31	0.91	460,941.93	0.99
28	TUPRAS(T PETR RAF) TRY1	トルコ	株式	石油	19.130	23.26	445,038.05	23.64	452,250.38	0.98
29	TAURON POLSKA ENER PLN5.00	ポーランド	株式	エネルギー・ 水道	725.666	1.40	1,016,260.06	0.58	422,549.80	0.91
30	ENEA SA PLN1.00	ポーランド	株式	エネルギー・ 水道	160.045	3.78	604,693.04	2.55	407,397.01	0.88

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	BAYER AG NPV (REGD)	ドイツ	株式	化学	420.679	102.64	43,177,731.19	96.43	40,566,075.97	5.47
2	TOTAL EUR2.5	フランス	株式	石油	770.545	43.82	33,767,799.76	41.38	31,881,299.38	4.30
3	UNILEVER NV CVA EUR0.16	オランダ	株式	食品・清涼飲料	764.463	37.34	28,546,483.41	39.65	30,307,135.64	4.09
4	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	431.894	64.65	27,923,061.95	69.94	30,206,666.36	4.07
5	SAMPO OYJ SER'A'NPV	フィンランド	株式	保険会社	699.618	37.73	26,397,638.77	41.48	29,020,154.64	3.91
6	NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	スイス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	386.489	79.59	30,760,307.21	66.21	25,588,467.58	3.45
7	FRESENIUS MED CARE NPV	ドイツ	株式	医薬品・化粧品・医療用品	282.597	61.49	17,377,765.50	77.77	21,977,568.69	2.96
8	DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	ドイツ	株式	電気通信	1,415.001	15.54	21,986,440.82	15.47	21,890,065.47	2.95
9	AHOLD(KON)NV EUR0.01	オランダ	株式	小売り・百貨店	982.099	15.26	14,983,081.73	20.22	19,858,041.78	2.68
10	ANHEUSER-BUSCH INB NPV	ベルギー	株式	タバコ・アルコール飲料	188.148	104.87	19,730,381.94	103.60	19,492,132.80	2.63
11	RED ELECTRICA CORPORACION EUR2	スペイン	株式	エネルギー・水道	242.386	66.53	16,125,187.89	73.15	17,730,535.90	2.39
12	SAFRAN EUR0.20	フランス	株式	電気通信	306.818	52.55	16,124,747.72	57.31	17,583,739.58	2.37
13	AXA EUR2.29	フランス	株式	保険会社	836.683	23.15	19,369,839.54	20.30	16,980,481.49	2.29
14	CAP GEMINI EUR8	フランス	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	217.914	57.75	12,585,435.78	76.70	16,714,003.80	2.25
15	NN GROUP N.V. EUR0.12	オランダ	株式	保険会社	559.499	24.36	13,628,862.80	28.40	15,889,771.60	2.14
16	INTESA SANPAOLO	イタリア	株式	銀行・他の金融機関	6,655.101	2.66	17,698,233.46	2.34	15,586,246.54	2.10
17	ATLANTIA SPA EUR1	イタリア	株式	運輸	676.492	20.86	14,113,080.05	22.81	15,430,782.52	2.08
18	KBC GROUP NV NPV	ベルギー	株式	銀行・他の金融機関	311.427	48.84	15,209,932.46	48.90	15,228,780.30	2.05
19	FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	ドイツ	株式	医薬品・化粧品・医療用品	246.576	43.50	10,725,512.75	60.88	15,011,546.88	2.02
20	NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	スウェーデン	株式	銀行・他の金融機関	1,498.415	10.34	15,493,689.85	9.18	13,752,201.18	1.85
21	PERNOD RICARD EUR1.55	フランス	株式	タバコ・アルコール飲料	136.051	98.91	13,457,239.62	98.11	13,347,963.61	1.80
22	TELEPERFORMANCE EUR2.50	フランス	株式	電気通信	187.162	67.42	12,617,818.83	71.18	13,322,191.16	1.80
23	DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	ドイツ	株式	建材・建設業	530.168	18.51	9,811,294.43	24.38	12,922,845.00	1.74
24	IPSEN EUR1	フランス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	238.889	49.87	11,913,688.47	53.02	12,665,894.78	1.71

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
25	ADIDAS AG NPV (REGD)	ドイツ	株式	繊維・衣料・ 革製品	127.509	76.25	9,722,789.82	98.46	12,554,536.14	1.69
26	CONTINENTAL AG ORD NPV	ドイツ	株式	タイヤ・ゴム	67.886	162.82	11,053,440.76	184.60	12,531,755.60	1.69
27	CHRISTIAN DIOR EUR2	フランス	株式	繊維・衣料・ 革製品	77.052	173.00	13,330,120.28	162.35	12,509,392.20	1.69
28	IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	スペイン	株式	エネルギー・ 水道	1,976.108	6.49	12,820,812.57	5.96	11,785,508.11	1.59
29	ALLIANZ SE NPV (REGD)(VINKULIERT)	ドイツ	株式	保険会社	85.746	139.31	11,945,428.64	137.25	11,768,638.50	1.59
30	UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND- EUR-S-DIST	アイルラ ンド	投資 信託	投資信託	1.149	10,000.00	11,486,720.00	10,000.00	11,486,720.00	1.55

(ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ))

(2016年2月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	スイス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	1,268.079	71.51	90,685,593.80	66.21	83,956,330.91	9.02
2	BAYER AG NPV (REGD)	ドイツ	株式	化学	410.619	96.54	39,642,838.42	96.43	39,595,990.17	4.25
3	UNILEVER NV CVA EURO.16	オランダ	株式	食品・清涼飲料	981.764	37.61	36,925,614.83	39.65	38,922,033.79	4.18
4	NESTLE SA CHF0.10 (REGD)	スイス	株式	食品・清涼飲料	528.849	63.64	33,656,757.51	64.78	34,256,315.58	3.68
5	RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	イギリス	株式	各種消費財	343.590	52.59	18,068,355.53	84.14	28,908,980.51	3.10
6	NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	デンマーク	株式	医薬品・化粧品・医療用品	584.991	29.63	17,334,109.00	47.73	27,919,989.53	3.00
7	TOTAL EUR2.5	フランス	株式	石油	613.068	42.68	26,168,092.91	41.38	25,365,688.50	2.72
8	SAMPO OYJ SER'A'NPV	フィンランド	株式	保険会社	578.046	27.61	15,962,234.46	41.48	23,977,348.08	2.57
9	ASTRAZENECA ORD USD0.25	イギリス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	442.712	59.91	26,521,969.89	52.68	23,320,315.32	2.50
10	DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	ドイツ	株式	電気通信	1,494.466	16.48	24,632,047.81	15.47	23,119,389.02	2.48
11	NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	スウェーデン	株式	銀行・他の金融機関	2,411.126	9.78	23,588,106.78	9.18	22,128,909.43	2.38
12	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	300.499	62.22	18,698,393.33	69.94	21,016,900.06	2.26
13	ALLIANZ SE NPV (REGD)(VINKULIERT)	ドイツ	株式	保険会社	152.856	146.47	22,388,560.31	137.25	20,979,486.00	2.25
14	NATIONAL GRID ORD GBP0.11395	イギリス	株式	エネルギー・水道	1,678.658	11.91	19,993,926.80	12.36	20,744,471.03	2.23
15	PERNOD RICARD EUR1.55	フランス	株式	タバコ・アルコール飲料	207.606	105.51	21,904,659.67	98.11	20,368,224.66	2.19
16	DANSKE BANK A/S DKK10	デンマーク	株式	銀行・他の金融機関	807.188	19.97	16,118,675.75	25.15	20,301,288.33	2.18
17	FRESENIUS MED CARE NPV	ドイツ	株式	医薬品・化粧品・医療用品	234.700	54.71	12,839,538.10	77.77	18,252,619.00	1.96
18	ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	オランダ	株式	石油	842.389	22.93	19,317,891.79	21.10	17,773,257.19	1.91
19	AHOLD(KON)NV EURO.01	オランダ	株式	小売り・百貨店	873.806	19.40	16,949,015.27	20.22	17,668,357.32	1.90
20	DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	イギリス	株式	保険会社	3,503.514	3.49	12,221,126.32	4.98	17,462,043.87	1.88
21	SAFRAN EURO.20	フランス	株式	電気通信	302.663	48.20	14,587,567.14	57.31	17,345,616.53	1.86
22	SHIRE ORD GBP0.05	アイルランド	株式	バイオテクノロジー	346.827	57.67	19,999,953.19	48.58	16,850,441.77	1.81
23	CAP GEMINI EUR8	フランス	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	214.608	80.20	17,212,105.67	76.70	16,460,433.60	1.77

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
24	WILLIAM HILL ORD GBPO.10	イギリス	株式	宿泊・外食産業・レジャー施設	3,074.181	3.67	11,272,517.66	5.26	16,181,739.58	1.74
25	NEXT ORD GBPO.10	イギリス	株式	小売り・百貨店	186.488	81.78	15,250,409.98	86.77	16,181,065.42	1.74
26	AVIVA ORD GBPO.25	イギリス	株式	保険会社	2,823.511	6.15	17,376,195.01	5.62	15,869,026.26	1.70
27	KON KPN NV EURO.24	オランダ	株式	電気通信	4,421.790	3.41	15,075,178.13	3.41	15,073,882.12	1.62
28	INTESA SANPAOLO	イタリア	株式	銀行・他の金融機関	6,378.144	2.75	17,522,632.05	2.34	14,937,613.25	1.60
29	IMPERIAL TOBACCO ORD GBPO.10	イギリス	株式	タバコ・アルコール飲料	307.587	50.05	15,395,276.84	47.74	14,685,580.03	1.58
30	PANDORA A/S DKK1	デンマーク	株式	各種消費財	120.757	59.64	7,201,711.99	116.50	14,068,511.83	1.51

（グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	SFA ENGINEERING CO KRW500	韓国	株式	機械工業・産業機器	93.394	32.99	3,081,530.85	47.41	4,427,354.93	4.87
2	IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半導体	50.078	56.13	2,810,796.42	75.89	3,800,498.72	4.18
3	BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	イギリス	株式	建材・建設業	87.290	33.31	2,907,490.83	41.67	3,637,496.85	4.00
4	BENESSE HOLDINGS INC NPV	日本	株式	金融・投資・多角化企業	113.900	27.04	3,079,358.52	27.97	3,185,446.88	3.50
5	FIFTH THIRD BANCORP COM	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	202.636	18.91	3,831,477.48	14.04	2,845,911.70	3.13
6	ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	44.595	68.55	3,056,952.55	63.08	2,813,070.08	3.09
7	VALEO EUR3	フランス	株式	車両	21.049	84.35	1,775,550.31	127.80	2,690,062.20	2.96
8	ORPEA EUR2.5	フランス	株式	ヘルスケア・社会福祉	34.763	73.00	2,537,755.63	76.10	2,645,464.30	2.91
9	ROSS STORES INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	52.153	45.37	2,366,178.37	50.60	2,638,969.16	2.90
10	COSTCO WHSL CORP NEW COM	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	18.529	145.35	2,693,160.86	138.08	2,558,470.27	2.81
11	AEON DELIGHT CO NPV	日本	株式	その他サービス業	87.100	19.83	1,726,807.34	28.70	2,499,846.50	2.75
12	EMERSON ELEC CO COM	アメリカ合衆国	株式	電子機器・部品	53.534	49.15	2,631,242.94	44.94	2,405,839.79	2.64
13	CAP GEMINI EUR8	フランス	株式	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	29.772	83.78	2,494,237.32	76.70	2,283,512.40	2.51
14	SAWAI PHARM CO LTD NPV	日本	株式	医薬品・化粧品・医療用品	34.100	47.45	1,618,005.08	63.52	2,165,929.72	2.38
15	AFLAC INC COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	保険会社	39.240	49.47	1,941,392.59	54.78	2,149,523.54	2.36
16	KUKA AG NPV	ドイツ	株式	機械工業・産業機器	24.600	82.54	2,030,565.54	85.90	2,113,140.00	2.32
17	ASSA ABLOY SER'B NPV (POST SPLIT)	スウェーデン	株式	機械工業・産業機器	117.393	19.62	2,303,576.88	17.69	2,076,835.08	2.28
18	BANCA GENERALI SPA	イタリア	株式	銀行・他の金融機関	88.050	28.26	2,488,668.46	23.51	2,070,055.50	2.28
19	ANSYS INC COM	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	26.920	85.67	2,306,106.91	76.41	2,056,875.80	2.26
20	T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	アメリカ合衆国	株式	その他サービス業	31.200	72.22	2,253,416.80	63.60	1,984,475.63	2.18
21	MONADELPHOUS GROUP NPV	オーストラリア	株式	鉱業・石炭・鋼鉄	470.290	6.38	3,001,359.37	4.15	1,953,814.62	2.15
22	INVESTORS BANCORP USD0.01(NEW)	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・多角化企業	184.625	11.71	2,161,384.15	10.42	1,923,477.98	2.11
23	HUMANA INC COM USD0.166	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	11.646	112.03	1,304,732.51	162.87	1,896,822.62	2.09

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	ユーロ				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
24	HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	保険会社	47.781	42.87	2,048,403.71	38.76	1,852,225.59	2.04
25	CARLISLE COS INC COM	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・ 多角化企業	22.300	80.55	1,796,197.84	82.98	1,850,414.62	2.03
26	IDEX CORP COM	アメリカ合衆国	株式	機械工業・産 業機器	26.095	45.57	1,189,245.82	69.17	1,805,071.28	1.98
27	JONES LANG LASALLE INC COM	アメリカ合衆国	株式	不動産	18.345	96.90	1,777,618.17	93.94	1,723,320.74	1.89
28	FAST RETAILING CO NPV	日本	株式	金融・投資・ 多角化企業	6.400	363.67	2,327,465.12	255.54	1,635,428.23	1.80
29	NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	オランダ	株式	電子機器・半 導体	21.880	48.22	1,055,152.63	65.57	1,434,569.23	1.58
30	MYRIAD GENETICS IN COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノ ロジー	43.795	22.29	976,285.57	32.21	1,410,726.62	1.55

[次へ](#)

（グレーター・チャイナ（米ドル））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	中国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	1,970.400	3.98	7,846,814.51	18.26	35,972,025.17	9.90
2	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	中国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	714.800	14.90	10,649,650.32	50.30	35,954,440.00	9.90
3	SHN INTL HLDGS HKD1	香港	株式	金融・投資・ 多角化企業	21,117.909	0.76	15,978,802.80	1.52	32,005,476.61	8.81
4	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	台湾	株式	電子機器・半 導体	5,452.673	1.85	10,109,945.16	4.48	24,447,769.53	6.73
5	SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	香港	株式	不動産	43,037.104	0.43	18,673,248.21	0.36	15,614,218.13	4.30
6	ANHUI GUJING DISTL 'B'CNY1	中国	株式	タバコ・アル コール飲料	5,143.138	0.93	4,798,646.00	2.95	15,152,760.33	4.17
7	CHINA CONST BK 'H'CNY1	中国	株式	銀行・他の金 融機関	22,260.450	0.70	15,539,801.40	0.59	13,030,870.55	3.59
8	PING AN INSURANCE 'H'CNY1	中国	株式	保険会社	3,074.800	3.55	10,910,552.17	4.23	13,014,900.87	3.58
9	INDUSTRIAL & COM B 'H'CNY1	中国	株式	銀行・他の金 融機関	25,927.810	0.57	14,849,994.36	0.49	12,809,292.83	3.53
10	CHINA RES LAND HKD0.10	香港	株式	不動産	4,714.000	1.89	8,914,365.45	2.39	11,256,299.61	3.10
11	HNA INFRASTRUCTURE 'H'CNY1	中国	株式	運輸	10,064.100	0.69	6,990,053.71	1.08	10,876,328.69	2.99
12	CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	香港	株式	不動産	3,522.938	0.83	2,922,676.29	2.97	10,469,961.25	2.88
13	SSY GROUP LIMITED HKD0.02	香港	株式	医薬品・化粧 品・医療用品	31,211.066	0.28	8,605,901.89	0.30	9,396,206.52	2.59
14	FAR EAST HORIZON L HKD0.01	香港	株式	金融・投資・ 多角化企業	11,301.000	0.83	9,361,678.15	0.74	8,360,125.83	2.30
15	OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	香港	株式	包装産業	22,712.000	0.50	11,261,951.26	0.36	8,152,441.24	2.24
16	TONG REN TANG TECHNOLOGIES CO LTD- H	中国	株式	医薬品・化粧 品・医療用品	4,852.000	1.50	7,261,327.37	1.54	7,465,863.86	2.06
17	SINO BIOPHARMACEUTI HKD0.025	香港	株式	医薬品・化粧 品・医療用品	8,975.000	0.33	2,918,758.25	0.73	6,570,142.94	1.81
18	HUA HAN BIO-PHARMA HKD0.1	香港	株式	医薬品・化粧 品・医療用品	58,882.197	0.14	8,306,321.89	0.10	6,060,411.13	1.67
19	INTIME RETAIL GROU HKD0.00001	中国	株式	小売り・百貨 店	7,223.000	0.85	6,105,916.33	0.78	5,640,718.16	1.55
20	CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	香港	株式	医薬品・化粧 品・医療用品	6,246.000	0.79	4,931,930.31	0.80	4,974,171.14	1.37
21	CHINA EVERBRIGHT HKD1	香港	株式	金融・投資・ 多角化産業	2,564.000	2.35	6,017,268.12	1.84	4,730,371.69	1.30
22	NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	中国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	33.200	79.04	2,624,159.70	135.38	4,494,616.00	1.24

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
23	CHINA CINDA ASSET 'H'CNY1	中国	株式	金融・投資・ 多角化産業	14,918.000	0.54	8,062,545.04	0.30	4,471,926.10	1.23
24	CHANGSHOUHUA FOOD HKD0.10 'REG S'	中国	株式	食品・清涼飲料	9,896.000	0.75	7,397,639.14	0.45	4,468,840.94	1.23
25	CHINA MOBILE LTD NPV	香港	株式	電気通信	400.000	9.63	3,850,765.13	10.58	4,230,190.28	1.16
26	LI NING CO LTD HKD0.1	香港	株式	小売り・百貨店	8,260.582	1.02	8,396,731.61	0.44	3,613,413.46	0.99
27	VIPSHOP HLDGS LTD SPON ADR EA REPR 2 ORD SHS	中国	株式	小売り・百貨店	299.400	15.15	4,535,448.28	11.28	3,377,232.00	0.93
28	BEIJING CAP LAND 'H'CNY1	中国	株式	建材・建設業	9,366.000	0.43	4,007,497.18	0.36	3,325,763.25	0.92
29	CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	中国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	9,288.000	0.29	2,726,703.97	0.33	3,094,924.54	0.85
30	CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	香港	株式	金融・投資・ 多角化産業	252.000	8.81	2,219,328.65	12.09	3,045,968.58	0.84

（ヘルスケア（米ドル））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	JOHNSON & JOHNSON COM USD1	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	104.559	89.40	9,347,864.72	105.21	11,000,652.39	6.60
2	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	82.858	83.90	6,952,109.26	119.10	9,868,387.80	5.92
3	ALLERGAN PLC COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	31.883	291.11	9,281,416.19	290.11	9,249,577.13	5.55
4	NOVARTIS AG CHF0.50 (REGD)	スイス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	112.962	82.21	9,286,583.28	71.94	8,126,232.23	4.87
5	ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	スイス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	30.822	256.06	7,892,364.29	258.03	7,953,066.26	4.77
6	MERCK & CO INC COM USD0.50	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	146.605	53.43	7,833,243.38	50.21	7,361,037.05	4.41
7	NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	デンマーク	株式	医薬品・化粧品・医療用品	130.841	44.55	5,828,721.16	51.86	6,785,152.88	4.07
8	ELI LILLY AND CO COM NPV	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	86.967	67.02	5,828,535.67	72.00	6,261,624.00	3.75
9	TEVA PHARMA IND ADR (CNV 1 ORD ILS0.10)	イスラエル	株式	医薬品・化粧品・医療用品	96.600	58.61	5,661,685.83	55.60	5,370,960.00	3.22
10	WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・多角化企業	59.165	78.12	4,621,999.65	78.94	4,670,485.10	2.80
11	PFIZER INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	135.995	31.72	4,314,429.25	29.67	4,034,971.65	2.42
12	SHIRE ORD GBPO.05	アイルランド	株式	バイオテクノロジー	71.733	59.21	4,247,032.90	52.79	3,786,754.08	2.27
13	MALLINCKRODT PLC USD0.20	アイルランド	株式	医薬品・化粧品・医療用品	57.700	84.49	4,874,989.65	65.03	3,752,231.00	2.25
14	GILEAD SCIENCES COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	42.568	71.21	3,031,232.02	87.25	3,714,058.00	2.23
15	BIO RAD LABS INC CL A	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	26.737	128.23	3,428,558.65	134.64	3,599,869.68	2.16
16	SANOFI EUR2	フランス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	44.326	103.31	4,579,144.64	79.52	3,525,007.18	2.11
17	BIOGEN INC COM STK USD0.0005	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	12.341	301.80	3,724,473.35	259.42	3,201,502.22	1.92
18	IMPAX LABORATORIES INC COM	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	97.591	31.31	3,055,380.10	32.69	3,190,249.79	1.91
19	OLYMPUS CORP NPV	日本	株式	写真・光学	81.900	35.61	2,916,435.49	36.50	2,989,395.35	1.79
20	CATALENT INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	119.830	25.91	3,104,232.38	24.27	2,908,274.10	1.74
21	ENVISION HEALTHCAR COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	130.702	31.43	4,107,384.42	21.99	2,874,136.98	1.72
22	IPSEN EUR1	フランス	株式	医薬品・化粧品・医療用品	46.314	57.30	2,653,826.43	57.61	2,668,097.71	1.60
23	MEDICINES CO COM	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	82.593	31.13	2,571,381.18	32.16	2,656,190.88	1.59
24	LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	281.520	11.69	3,291,885.51	9.34	2,629,396.80	1.58

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
25	ASTELLAS PHARMA NPV	日本	株式	医薬品・化粧品・医療用品	177.700	14.68	2,608,208.78	14.39	2,556,675.97	1.53
26	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	43.444	77.27	3,356,930.29	58.57	2,544,515.08	1.53
27	COOPER COS INC COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・医療用品	16.110	132.48	2,134,262.96	142.96	2,303,085.60	1.38
28	HUMANA INC COM USD0.166	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・社会福祉	12.854	180.71	2,322,866.15	176.97	2,274,772.38	1.36
29	CHUGAI PHARM CO NPV	日本	株式	医薬品・化粧品・医療用品	76.600	32.15	2,462,835.94	29.68	2,273,399.78	1.36
30	CARL ZEISS MEDITEC NPV	ドイツ	株式	医薬品・化粧品・医療用品	69.252	26.97	1,868,039.67	31.46	2,178,364.77	1.31

（ジャパン（日本円））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	円				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	株式会社シマノ	日本	株式	輸送機	11.600	13,569.04	157,400,833.00	17,660.00	204,856,000.00	4.67
2	日本電信電話株式会社	日本	株式	情報通信	40.600	4,759.50	193,235,514.00	4,806.00	195,123,600.00	4.44
3	日本たばこ産業株式会社	日本	株式	食料品	43.200	4,505.02	194,616,827.00	4,490.00	193,968,000.00	4.42
4	株式会社キーエンス	日本	株式	電機	3.200	62,321.90	199,430,084.00	58,410.00	186,912,000.00	4.26
5	花王株式会社	日本	株式	化学	32.500	5,150.60	167,394,403.00	5,699.00	185,217,500.00	4.22
6	株式会社西武ホールディングス	日本	株式	陸運	81.600	2,465.62	201,194,682.00	2,221.00	181,233,600.00	4.13
7	株式会社ニトリホールディングス	日本	株式	小売	20.500	10,522.82	215,717,839.00	8,670.00	177,735,000.00	4.05
8	三菱地所株式会社	日本	株式	不動産	84.000	2,571.53	216,008,710.00	2,093.50	175,854,000.00	4.01
9	株式会社村田製作所	日本	株式	電機	12.900	13,660.98	176,226,663.00	13,565.00	174,988,500.00	3.99
10	カシオ計算機株式会社	日本	株式	電機	84.100	2,009.32	168,984,135.00	2,079.00	174,843,900.00	3.98
11	西日本旅客鉄道株式会社	日本	株式	陸運	25.100	8,441.62	211,884,766.00	6,608.00	165,860,800.00	3.78
12	ナブテスコ株式会社	日本	株式	機械	74.500	2,442.34	181,954,615.00	2,159.00	160,845,500.00	3.66
13	中外製薬株式会社	日本	株式	医薬品	48.000	3,899.06	187,154,871.00	3,350.00	160,800,000.00	3.66
14	ソニー株式会社	日本	株式	電機	66.800	2,754.85	184,023,721.00	2,387.00	159,451,600.00	3.63
15	株式会社リクルートホールディングス	日本	株式	サービス	47.500	3,378.13	160,460,953.00	3,350.00	159,125,000.00	3.62
16	株式会社クボタ	日本	株式	機械	107.900	1,623.95	175,223,984.00	1,446.50	156,077,350.00	3.55
17	ソフトバンクグループ株式会社	日本	株式	情報通信	26.700	6,564.61	175,275,143.00	5,574.00	148,825,800.00	3.39
18	スルガ銀行株式会社	日本	株式	銀行	80.500	1,981.70	159,526,828.00	1,808.00	145,544,000.00	3.31
19	株式会社クレディセゾン	日本	株式	他金融	75.800	2,347.67	177,953,349.00	1,912.00	144,929,600.00	3.30
20	株式会社レオパレス21	日本	株式	不動産	180.800	556.33	100,584,214.00	655.00	118,424,000.00	2.70
21	シスメックス株式会社	日本	株式	電機	16.300	5,001.89	81,530,758.00	7,000.00	114,100,000.00	2.60
22	株式会社大塚商会	日本	株式	情報通信	20.400	6,357.68	129,696,614.00	5,580.00	113,832,000.00	2.59
23	オリンパス株式会社	日本	株式	精密	27.600	3,801.70	104,926,928.00	4,120.00	113,712,000.00	2.59
24	株式会社大林組	日本	株式	建設	93.700	1,158.80	108,579,282.00	1,029.00	96,417,300.00	2.20
25	株式会社コーセー	日本	株式	化学	8.900	11,284.36	100,430,847.00	9,710.00	86,419,000.00	1.97
26	株式会社ビックカメラ	日本	株式	小売	91.700	1,072.96	98,390,051.00	928.00	85,097,600.00	1.94
27	東洋ゴム工業株式会社	日本	株式	ゴム	49.500	1,961.03	97,071,014.00	1,713.00	84,793,500.00	1.93
28	テンブホールディングス株式会社	日本	株式	サービス	58.700	1,305.76	76,648,405.00	1,439.00	84,469,300.00	1.92
29	株式会社椿本チエイン	日本	株式	機械	112.000	882.87	98,881,852.00	660.00	73,920,000.00	1.68
30	株式会社日本触媒	日本	株式	化学	12.700	7,256.87	92,162,231.00	5,640.00	71,628,000.00	1.63

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

（2016年2月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	8X8 INC NEW COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半 導体	188.886	8.87	1,674,621.56	11.63	2,196,744.18	2.42
2	HEARTLAND PMT SYS INC COM	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・ 多角化企業	22.796	64.69	1,474,724.19	93.52	2,131,881.92	2.35
3	DEXCOM INC COM	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	29.887	41.63	1,244,197.27	65.06	1,944,448.22	2.14
4	GIGAMON INC COM USD0.0001	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	65.681	30.77	2,021,149.10	27.37	1,797,688.97	1.98
5	CHARLES RIV LABS INTL INC COM	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	24.318	56.24	1,367,592.93	73.43	1,785,670.74	1.97
6	INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY COM	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半 導体	87.206	17.37	1,514,958.74	19.42	1,693,540.52	1.87
7	SPIRIT AIRLINES IN COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	運輸	35.218	31.57	1,111,912.31	47.75	1,681,659.50	1.85
8	PROOFPOINT INC COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	35.456	17.85	632,801.50	46.84	1,660,759.04	1.83
9	ABIOMED INC COM	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	20.042	76.87	1,540,727.19	80.01	1,603,560.42	1.77
10	ACADIA HEALTHCARE COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	28.695	51.02	1,463,983.22	55.41	1,589,989.95	1.75
11	IMAX CORP COM NPV	カナダ	株式	電気通信	50.995	21.49	1,096,001.16	29.51	1,504,862.45	1.66
12	DEAN FOODS CO COM USD0.01 (POST R/S)	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	77.436	17.85	1,381,868.65	19.29	1,493,740.44	1.65
13	FIVE BELOW INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	各種貿易会社	36.922	41.50	1,532,175.17	38.35	1,415,958.70	1.56
14	FLEETMATICS GROUP COM EURO.015	アイルランド	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	39.135	35.40	1,385,425.42	36.11	1,413,164.85	1.56
15	WEBMD HEALTH CORP CL A	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	25.402	49.10	1,247,342.03	55.46	1,408,794.92	1.55
16	POPEYES LOUISIANA COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	宿泊・外食産業・ レジャー施設	25.720	30.70	789,557.40	54.49	1,401,482.80	1.54
17	WIX.COM LTD COM ILS0.01	イスラエル	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	72.735	20.75	1,508,893.13	19.23	1,398,694.05	1.54
18	CIENA CORP COM STK USD0.01	アメリカ合衆国	株式	電気通信	68.169	21.11	1,439,003.93	20.50	1,397,464.50	1.54
19	BURLINGTON STORES COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	24.344	52.23	1,271,584.50	56.06	1,364,724.64	1.50
20	EMCOR GROUP INC COM	アメリカ合衆国	株式	建材・建設業	29.468	30.97	912,595.73	45.87	1,351,697.16	1.49
21	LIGAND PHARM INC 'B' COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	14.439	87.59	1,264,689.38	92.28	1,332,430.92	1.47

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
22	WEBSTER FINL CORP CONN COM	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	39.318	25.78	1,013,573.95	33.61	1,321,477.98	1.46
23	AMC ENTMT HLDGS IN COM USD0.01 'A'	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・多角化企業	54.816	27.11	1,485,920.74	24.03	1,317,228.48	1.45
24	ENERSYS COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半導体	25.592	34.59	885,262.26	51.36	1,314,405.12	1.45
25	SOVRAN SELF STORAG COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	不動産	12.235	77.53	948,616.04	106.44	1,302,293.40	1.44
26	WENDY'S COMPANY COM CLASS 'A' USD0.1	アメリカ合衆国	株式	宿泊・外食産業・レジャー施設	138.284	10.06	1,391,372.12	9.37	1,295,721.08	1.43
27	BANKUNITED INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・多角化企業	39.874	34.99	1,395,047.03	32.12	1,280,752.88	1.41
28	SEMTECH CORP COM	アメリカ合衆国	株式	電子機器・半導体	66.660	19.47	1,298,032.40	19.16	1,277,205.60	1.41
29	CHILDRENS PLACE IN COM USD0.10	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨店	18.693	62.08	1,160,462.30	68.14	1,273,741.02	1.40
30	COLUMBIA BKG SYS INC COM	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	43.337	27.17	1,177,342.43	28.83	1,249,405.71	1.38

（ U S A マルチ・ストラテジー（米ドル） ）

（ 2016年 2 月末日現在 ）

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
1	UBS (LUX) SICAV 1 - US FUNDAMENTAL EQUITY MKT NEUTRAL UX-ACC	ルクセンブルグ	投資 信託	投資信託	4.078	11,294.58	46,062,740.09	10,367.20	42,280,613.96	8.22
2	FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL 'A'	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	132.450	79.62	10,545,424.86	106.92	14,161,554.00	2.75
3	APPLE INC COM NPV	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	114.418	91.15	10,429,346.17	96.69	11,063,076.42	2.15
4	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・ 多角化企業	14.876	553.79	8,238,239.52	717.22	10,669,364.72	2.07
5	AMAZON COM INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨 店	19.032	363.73	6,922,536.26	552.52	10,515,560.64	2.04
6	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	197.131	48.43	9,547,303.71	50.88	10,030,025.28	1.95
7	ALLERGAN PLC COM USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	29.271	287.35	8,411,070.29	290.11	8,491,809.81	1.65
8	HOME DEPOT INC COM USD0.05	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨 店	63.705	103.46	6,590,763.39	124.12	7,907,064.60	1.54
9	PEPSICO INC CAP USD0.016666	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	77.311	91.83	7,099,259.89	97.82	7,562,562.02	1.47
10	PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	アメリカ合衆国	株式	タバコ・アルコール飲料	72.622	84.51	6,137,318.35	91.03	6,610,780.66	1.29
11	TJX COS INC COM USD1	アメリカ合衆国	株式	小売り・百貨 店	87.626	65.85	5,770,237.62	74.10	6,493,086.60	1.26
12	VISA INC COM STK USD0.0001	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	84.723	65.97	5,589,397.68	72.39	6,133,097.97	1.19
13	STARBUCKS CORP COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	宿泊・外食産業・ レジャー施設	96.802	46.87	4,536,740.06	58.21	5,634,844.42	1.10
14	GILEAD SCIENCES COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	63.107	73.23	4,621,079.20	87.25	5,506,085.75	1.07
15	BROADCOM LIMITED COM NPV	シンガポール	株式	コンピューター・ハード ウェア / ネット ワーク	39.800	135.27	5,383,574.71	133.97	5,332,006.00	1.04
16	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	ヘルスケア・ 社会福祉	43.937	113.61	4,991,856.48	119.10	5,232,896.70	1.02
17	JP MORGAN CHASE & COM USD1	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	91.770	63.27	5,806,024.48	56.30	5,166,651.00	1.00
18	WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・ 多角化企業	54.053	107.68	5,820,328.75	95.52	5,163,142.56	1.00
19	GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	車両	175.079	31.83	5,573,133.19	29.44	5,154,325.76	1.00
20	SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	インターネット・ソフト ウェア・IT サービス	76.062	60.03	4,565,694.92	67.75	5,153,200.50	1.00

順位	銘柄	国・地域名	種類	業種	株数 / 数量 (1,000)	米ドル				投資 比率 (%)
						取得価額		時価		
						単価	金額	単価	金額	
21	SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	アメリカ合衆国	株式	建材・建設業	17.784	218.21	3,880,725.82	270.50	4,810,572.00	0.94
22	ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・ 多角化企業	6.813	486.29	3,313,104.84	697.77	4,753,907.01	0.92
23	ESTEE LAUDER COS CLASS'A'COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	医薬品・化粧品・ 医療用品	48.839	74.62	3,644,268.63	91.33	4,460,465.87	0.87
24	MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	食品・清涼飲料	108.880	38.60	4,203,193.71	40.53	4,412,906.40	0.86
25	YUM BRANDS INC COM	アメリカ合衆国	株式	宿泊・外食産業・ レジャー施設	58.556	72.87	4,266,800.06	72.47	4,243,553.32	0.83
26	CITIGROUP INC COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	銀行・他の金融機関	106.788	48.84	5,215,793.63	38.85	4,148,713.80	0.81
27	SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・ 多角化企業	151.160	31.24	4,722,843.20	26.95	4,073,762.00	0.79
28	CELGENE CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	バイオテクノロジー	37.931	114.61	4,347,252.31	100.83	3,824,582.73	0.74
29	DANAHER CORP COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	機械工学・産業機器	42.842	76.69	3,285,563.51	89.27	3,824,505.34	0.74
30	WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	アメリカ合衆国	株式	金融・投資・ 多角化企業	47.312	86.38	4,086,953.49	78.94	3,734,809.28	0.73

【投資不動産物件】

該当事項なし

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし

（３）【運用実績】

【純資産の推移】

下記会計年度末および2016年２月末日までの１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

（アジア・コンサンプション（米ドル））

		純資産総額		１口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		93,133.23	10,582	B	74.87	8,507
第18会計年度末 （2007年11月30日）		70,177.28	7,974	B	82.58	9,383
第19会計年度末 （2008年11月30日）		23,230.42	2,639	B	37.24	4,231
第20会計年度末 （2009年11月30日）		70,710.78	8,034	（米ドル）P	79.75	9,061
第21会計年度末 （2010年11月30日）		566,858.02	64,406	（米ドル）P	97.82	11,114
第22会計年度末 （2011年11月30日）		503,856.34	57,248	（米ドル）P	91.66	10,414
第23会計年度末 （2012年11月30日）		480,776.80	54,626	（米ドル）P	106.39	12,088
第24会計年度末 （2013年11月30日）		432,050.94	49,090	P	109.07	12,393
第25会計年度末 （2014年11月30日）		346,575.03	39,378	P	110.44	12,548
第26会計年度末 （2015年11月30日）		238,731.56	27,125	P	97.23	11,047
2015年	３月末日	338,713.42	38,485	P	109.68	12,462
	４月末日	324,077.91	36,822	P	110.14	12,514
	５月末日	302,959.31	34,422	P	106.92	12,148
	６月末日	283,011.01	32,156	P	102.79	11,679
	７月末日	270,518.07	30,736	P	100.50	11,419
	８月末日	237,411.51	26,975	P	92.32	10,489
	９月末日	229,549.59	26,081	P	91.16	10,358
	10月末日	241,803.95	27,474	P	97.87	11,120
	11月末日	238,731.56	27,125	P	97.23	11,047
	12月末日	232,424.41	26,408	P	97.81	11,113
2016年	１月末日	192,038.12	21,819	P	92.68	10,530
	２月末日	179,189.24	20,359	P	89.16	10,130

（注１）2008年12月８日付でクラスB受益証券はクラスP受益証券に名称が変更された。以下同じ。

（注２）2008年４月以降の各取引に使用された１口当たりの純資産価格は、純資産価格の調整の結果、上記および財務書類に記載の価格と異なる場合がある（財務書類に対する注記１参照）。以下同じ。

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

（オーストラリア（豪ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千豪ドル	百万円		豪ドル	円
第17会計年度末 (2006年11月30日)		219,317.24	17,754	B	679.67	55,019
第18会計年度末 (2007年11月30日)		247,763.93	20,056	B	820.81	66,445
第19会計年度末 (2008年11月30日)		118,924.58	9,627	B	502.54	40,681
第20会計年度末 (2009年11月30日)		189,713.60	15,357	P	681.54	55,171
第21会計年度末 (2010年11月30日)		686,490.94	55,571	P	644.31	52,157
第22会計年度末 (2011年11月30日)		532,802.51	43,130	P	594.64	48,136
第23会計年度末 (2012年11月30日)		457,707.42	37,051	P	686.85	55,601
第24会計年度末 (2013年11月30日)		436,743.20	35,354	P	887.14	71,814
第25会計年度末 (2014年11月30日)		361,726.66	29,282	P	890.15	72,058
第26会計年度末 (2015年11月30日)		363,501.10	29,425	P	874.91	70,824
2015年	3月末日	436,520.79	35,336	P	1,000.36	80,979
	4月末日	430,876.08	34,879	P	980.72	79,389
	5月末日	426,293.48	34,508	P	987.15	79,910
	6月末日	399,822.93	32,366	P	936.31	75,794
	7月末日	407,893.38	33,019	P	977.48	79,127
	8月末日	371,848.23	30,101	P	891.43	72,161
	9月末日	365,078.38	29,553	P	849.87	68,797
	10月末日	363,881.96	29,456	P	875.26	70,852
	11月末日	363,501.10	29,425	P	874.91	70,824
	12月末日	363,173.68	29,399	P	879.44	71,191
2016年	1月末日	342,087.68	27,692	P	829.35	67,136
	2月末日	332,980.53	26,955	P	808.27	65,429

（セントラル・ヨーロッパ（ユーロ））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		415,957.93	51,625	B	215.61	26,759
第18会計年度末 （2007年11月30日）		431,089.48	53,503	B	263.94	32,758
第19会計年度末 （2008年11月30日）		147,275.20	18,278	B	128.59	15,959
第20会計年度末 （2009年11月30日）		165,706.82	20,566	P	166.17	20,623
第21会計年度末 （2010年11月30日）		147,959.71	18,363	P	181.10	22,476
第22会計年度末 （2011年11月30日）		101,378.88	12,582	P	149.23	18,521
第23会計年度末 （2012年11月30日）		89,569.70	11,116	P	167.41	20,777
第24会計年度末 （2013年11月30日）		118,304.69	14,683	P	173.74	21,563
第25会計年度末 （2014年11月30日）		64,104.80	7,956	P	172.98	21,469
第26会計年度末 （2015年11月30日）		51,256.91	6,361	P	157.47	19,544
2015年	3月末日	64,562.52	8,013	P	180.39	22,388
	4月末日	71,903.11	8,924	P	191.07	23,714
	5月末日	66,576.26	8,263	P	186.38	23,132
	6月末日	62,157.13	7,714	P	179.44	22,270
	7月末日	60,705.58	7,534	P	177.42	22,020
	8月末日	56,836.91	7,054	P	168.74	20,942
	9月末日	53,962.76	6,697	P	161.52	20,046
	10月末日	53,501.84	6,640	P	162.16	20,126
	11月末日	51,256.91	6,361	P	157.47	19,544
	12月末日	49,197.21	6,106	P	153.14	19,006
2016年	1月末日	46,134.44	5,726	P	145.08	18,006
	2月末日	46,350.09	5,753	P	146.14	18,137

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		280,672.75	34,834	B	77.47	9,615
第18会計年度末 （2007年11月30日）		155,130.09	19,253	B	80.92	10,043
第19会計年度末 （2008年11月30日）		46,957.86	5,828	B	41.87	5,196
第20会計年度末 （2009年11月30日）		50,650.36	6,286	P	51.85	6,435
第21会計年度末 （2010年11月30日）		41,555.54	5,157	P	54.45	6,758
第22会計年度末 （2011年11月30日）		29,354.25	3,643	P	48.41	6,008
第23会計年度末 （2012年11月30日）		90,769.49	11,265	P	59.89	7,433
第24会計年度末 （2013年11月30日）		90,363.50	11,215	P	73.16	9,080
第25会計年度末 （2014年11月30日）		671,868.83	83,386	P	77.89	9,667
第26会計年度末 （2015年11月30日）		883,004.66	109,590	P	92.98	11,540
2015年	3月末日	806,464.34	100,090	P	90.48	11,229
	4月末日	887,608.89	110,161	P	89.49	11,107
	5月末日	826,868.49	102,623	P	90.62	11,247
	6月末日	775,879.76	96,294	P	87.25	10,829
	7月末日	820,559.67	101,840	P	92.48	11,478
	8月末日	752,609.03	93,406	P	86.42	10,726
	9月末日	758,625.09	94,153	P	84.36	10,470
	10月末日	827,015.24	102,641	P	90.39	11,218
	11月末日	883,004.66	109,590	P	92.98	11,540
	12月末日	831,088.48	103,146	P	89.76	11,140
2016年	1月末日	789,019.04	97,925	P	85.14	10,567
	2月末日	741,609.01	92,041	P	81.46	10,110

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格					
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円		米ドル	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		1,296,247.44	160,877	B	550.71	68,349	（米ドル・ヘッジ）P	-	-
第18会計年度末 （2007年11月30日）		1,276,315.35	158,403	B	586.48	72,788	（米ドル・ヘッジ）P	-	-
第19会計年度末 （2008年11月30日）		382,184.82	47,433	B	329.30	40,869	（米ドル・ヘッジ）P	-	-
第20会計年度末 （2009年11月30日）		497,963.70	61,802	P	401.32	49,808	（米ドル・ヘッジ）P	-	-
第21会計年度末 （2010年11月30日）		594,820.94	73,823	P	465.46	57,768	（米ドル・ヘッジ）P	-	-
第22会計年度末 （2011年11月30日）		344,435.52	42,748	P	420.84	52,230	（米ドル・ヘッジ）P	-	-
第23会計年度末 （2012年11月30日）		333,929.18	41,444	P	517.29	64,201	（米ドル・ヘッジ）P	-	-
第24会計年度末 （2013年11月30日）		446,451.94	55,409	P	631.17	78,335	（米ドル・ヘッジ）P	107.37	12,199
第25会計年度末 （2014年11月30日）		890,540.74	110,525	P	691.36	85,805	（米ドル・ヘッジ）P	117.24	13,321
第26会計年度末 （2015年11月30日）		1,105,120.30	137,156	P	818.58	101,594	（米ドル・ヘッジ）P	137.52	15,625
2015年	3月末日	1,090,667.58	135,363	P	797.49	98,976	（米ドル・ヘッジ）P	134.99	15,338
	4月末日	1,083,615.81	134,488	P	792.30	98,332	（米ドル・ヘッジ）P	134.03	15,228
	5月末日	1,028,793.49	127,684	P	810.36	100,574	（米ドル・ヘッジ）P	136.95	15,560
	6月末日	998,657.63	123,943	P	778.16	96,577	（米ドル・ヘッジ）P	131.41	14,931
	7月末日	1,063,960.59	132,048	P	824.68	102,351	（米ドル・ヘッジ）P	139.21	15,817
	8月末日	974,557.99	120,952	P	767.94	95,309	（米ドル・ヘッジ）P	129.20	14,680
	9月末日	989,422.31	122,797	P	749.99	93,081	（米ドル・ヘッジ）P	126.15	14,333
	10月末日	1,055,307.99	130,974	P	794.07	98,552	（米ドル・ヘッジ）P	133.49	15,167
	11月末日	1,105,120.30	137,156	P	818.58	101,594	（米ドル・ヘッジ）P	137.52	15,625
	12月末日	1,058,597.81	131,383	P	791.72	98,260	（米ドル・ヘッジ）P	133.01	15,113
2016年	1月末日	990,136.91	122,886	P	749.42	93,011	（米ドル・ヘッジ）P	125.94	14,309
	2月末日	931,225.74	115,574	P	719.76	89,329	（米ドル・ヘッジ）P	120.72	13,716

（注）（米ドル・ヘッジ）P 受益証券は、2013年9月9日に1口当たりの純資産価格100米ドルにて運用を開始した。以下同じ。

（グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		201,757.49	25,040	B	65.72	8,157
第18会計年度末 （2007年11月30日）		974,108.78	120,897	B	86.89	10,784
第19会計年度末 （2008年11月30日）		345,099.94	42,830	B	41.51	5,152
第20会計年度末 （2009年11月30日）		379,290.07	47,074	(ユーロ) P	51.23	6,358
第21会計年度末 （2010年11月30日）		289,131.79	35,884	(ユーロ) P	48.67	6,040
第22会計年度末 （2011年11月30日）		163,497.88	20,292	(ユーロ) P	41.11	5,102
第23会計年度末 （2012年11月30日）		142,110.06	17,637	(ユーロ) P	46.65	5,790
第24会計年度末 （2013年11月30日）		129,861.99	16,117	P	55.51	6,889
第25会計年度末 （2014年11月30日）		114,227.50	14,177	P	61.89	7,681
第26会計年度末 （2015年11月30日）		108,704.56	13,491	P	69.86	8,670
2015年	3月末日	181,558.09	22,533	P	76.43	9,486
	4月末日	144,899.21	17,983	P	73.80	9,159
	5月末日	143,656.79	17,829	P	78.26	9,713
	6月末日	139,586.03	17,324	P	76.43	9,486
	7月末日	126,576.06	15,709	P	73.34	9,102
	8月末日	108,058.83	13,411	P	66.95	8,309
	9月末日	99,628.50	12,365	P	62.08	7,705
	10月末日	106,365.91	13,201	P	66.85	8,297
	11月末日	108,704.56	13,491	P	69.86	8,670
	12月末日	103,105.60	12,796	P	66.97	8,312
2016年	1月末日	93,632.34	11,621	P	61.51	7,634
	2月末日	90,961.13	11,289	P	60.74	7,538

（グレート・チャイナ（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		473,632.93	53,814	B	130.23	14,797
第18会計年度末 （2007年11月30日）		1,132,938.80	128,725	B	255.14	28,989
第19会計年度末 （2008年11月30日）		317,159.87	36,036	B	98.36	11,176
第20会計年度末 （2009年11月30日）		1,036,537.36	117,771	(米ドル) P	203.12	23,078
第21会計年度末 （2010年11月30日）		1,482,731.27	168,468	(米ドル) P	226.75	25,763
第22会計年度末 （2011年11月30日）		922,506.09	104,815	(米ドル) P	170.20	19,338
第23会計年度末 （2012年11月30日）		829,813.71	94,283	(米ドル) P	189.30	21,508
第24会計年度末 （2013年11月30日）		864,162.79	98,186	P	234.23	26,613
第25会計年度末 （2014年11月30日）		604,181.80	68,647	P	244.54	27,785
第26会計年度末 （2015年11月30日）		427,903.99	48,618	P	259.14	29,443
2015年	3月末日	564,420.24	64,129	P	257.86	29,298
	4月末日	660,689.42	75,068	P	308.92	35,099
	5月末日	644,037.02	73,175	P	310.83	35,317
	6月末日	590,944.65	67,143	P	291.75	33,149
	7月末日	473,486.21	53,798	P	261.64	29,728
	8月末日	397,985.45	45,219	P	231.08	26,255
	9月末日	383,620.76	43,587	P	228.51	25,963
	10月末日	422,851.14	48,044	P	255.04	28,978
	11月末日	427,903.99	48,618	P	259.14	29,443
	12月末日	440,682.76	50,070	P	268.69	30,529
2016年	1月末日	370,678.37	42,116	P	234.68	26,664
	2月末日	363,208.71	41,268	P	232.37	26,402

（ヘルスケア（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
第17会計年度末 (2006年11月30日)		376,035.48	42,725	B	128.15	14,560
第18会計年度末 (2007年11月30日)		413,882.97	47,025	B	137.04	15,570
第19会計年度末 (2008年11月30日)		273,444.47	31,069	B	95.63	10,865
第20会計年度末 (2009年11月30日)		165,086.53	18,757	P	116.94	13,287
第21会計年度末 (2010年11月30日)		136,251.41	15,481	P	112.33	12,763
第22会計年度末 (2011年11月30日)		110,628.27	12,570	P	117.21	13,317
第23会計年度末 (2012年11月30日)		104,236.12	11,843	P	136.67	15,528
第24会計年度末 (2013年11月30日)		130,101.36	14,782	P	182.88	20,779
第25会計年度末 (2014年11月30日)		158,472.01	18,006	P	222.84	25,319
第26会計年度末 (2015年11月30日)		285,585.31	32,448	P	246.48	28,005
2015年	3月末日	178,608.69	20,294	P	244.17	27,743
	4月末日	175,987.61	19,996	P	242.75	27,581
	5月末日	177,271.10	20,142	P	254.13	28,874
	6月末日	186,256.31	21,162	P	253.57	28,811
	7月末日	198,730.55	22,580	P	269.42	30,612
	8月末日	289,879.63	32,936	P	253.69	28,824
	9月末日	264,049.23	30,001	P	231.12	26,260
	10月末日	274,696.65	31,211	P	239.20	27,178
	11月末日	285,585.31	32,448	P	246.48	28,005
	12月末日	292,385.01	33,221	P	242.67	27,572
2016年	1月末日	261,544.80	29,717	P	219.64	24,955
	2月末日	166,761.59	18,947	P	214.79	24,404

（ジャパン（日本円））

		純資産総額	1口当たりの純資産価格	
		千円		円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		79,130,749.78	B	9,310
第18会計年度末 （2007年11月30日）		27,735,071.41	B	8,785
第19会計年度末 （2008年11月30日）		9,631,792.74	B	4,502
第20会計年度末 （2009年11月30日）		6,304,803.59	P	4,492
第21会計年度末 （2010年11月30日）		4,502,307.07	P	4,715
第22会計年度末 （2011年11月30日）		2,990,096.80	P	3,920
第23会計年度末 （2012年11月30日）		2,745,581.36	P	4,198
第24会計年度末 （2013年11月30日）		4,437,636.62	P	6,808
第25会計年度末 （2014年11月30日）		3,559,146.96	P	8,067
第26会計年度末 （2015年11月30日）		5,694,663.66	P	8,686
2015年	3月末日	3,497,559.68	P	8,646
	4月末日	3,531,716.31	P	8,807
	5月末日	3,879,072.55	P	9,256
	6月末日	3,769,322.90	P	9,126
	7月末日	3,910,618.29	P	9,290
	8月末日	3,523,574.31	P	8,379
	9月末日	5,490,233.99	P	7,666
	10月末日	6,003,417.22	P	8,470
	11月末日	5,694,663.66	P	8,686
	12月末日	5,457,851.35	P	8,451
2016年	1月末日	4,978,758.55	P	7,869
	2月末日	4,390,791.02	P	7,022

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		241,371.41	27,425	B	445.69	50,639
第18会計年度末 （2007年11月30日）		200,885.92	22,825	B	468.11	53,187
第19会計年度末 （2008年11月30日）		78,929.34	8,968	B	248.59	28,245
第20会計年度末 （2009年11月30日）		91,178.33	10,360	P	321.65	36,546
第21会計年度末 （2010年11月30日）		119,398.11	13,566	P	430.29	48,890
第22会計年度末 （2011年11月30日）		340,917.87	38,735	P	449.34	51,054
第23会計年度末 （2012年11月30日）		321,292.60	36,505	P	487.27	55,364
第24会計年度末 （2013年11月30日）		288,283.87	32,755	P	656.74	74,619
第25会計年度末 （2014年11月30日）		152,743.91	17,355	P	662.66	75,291
第26会計年度末 （2015年11月30日）		122,445.14	13,912	P	665.85	75,654
2015年	3月末日	150,868.59	17,142	P	713.63	81,083
	4月末日	135,622.71	15,409	P	689.88	78,384
	5月末日	135,898.85	15,441	P	718.85	81,676
	6月末日	143,021.42	16,250	P	735.67	83,587
	7月末日	143,106.27	16,260	P	720.77	81,894
	8月末日	121,756.13	13,834	P	652.10	74,092
	9月末日	115,660.62	13,141	P	613.62	69,720
	10月末日	118,178.38	13,427	P	640.45	72,768
	11月末日	122,445.14	13,912	P	665.85	75,654
	12月末日	113,815.55	12,932	P	639.36	72,644
2016年	1月末日	97,623.61	11,092	P	550.67	62,567
	2月末日	90,727.81	10,308	P	522.68	59,387

（USAマルチ・ストラテジー（米ドル））

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
第17会計年度末 （2006年11月30日）		4,192,797.41	476,386	B	102.25	11,618
第18会計年度末 （2007年11月30日）		3,729,391.60	423,733	B	107.20	12,180
第19会計年度末 （2008年11月30日）		1,917,564.12	217,874	B	64.52	7,331
第20会計年度末 （2009年11月30日）		1,783,778.99	202,673	P	80.37	9,132
第21会計年度末 （2010年11月30日）		1,610,611.30	182,998	P	87.55	9,947
第22会計年度末 （2011年11月30日）		1,257,359.98	142,861	P	90.63	10,297
第23会計年度末 （2012年11月30日）		1,179,542.74	134,020	P	101.23	11,502
第24会計年度末 （2013年11月30日）		1,226,855.79	139,395	P	130.66	14,846
第25会計年度末 （2014年11月30日）		505,505.60	57,436	P	149.91	17,033
第26会計年度末 （2015年11月30日）		666,447.95	75,722	P	150.70	17,123
2015年	3月末日	456,725.30	51,893	P	150.82	17,136
	4月末日	461,775.89	52,467	P	152.21	17,294
	5月末日	538,288.29	61,160	P	154.73	17,580
	6月末日	517,428.21	58,790	P	151.09	17,167
	7月末日	698,095.33	79,318	P	153.53	17,444
	8月末日	656,526.01	74,594	P	144.68	16,439
	9月末日	618,239.22	70,244	P	137.79	15,656
	10月末日	666,310.08	75,706	P	148.32	16,852
	11月末日	666,447.95	75,722	P	150.70	17,123
	12月末日	562,623.18	63,925	P	146.52	16,648
2016年	1月末日	520,814.80	59,175	P	136.12	15,466
	2月末日	514,296.94	58,434	P	134.67	15,301

各サブ・ファンドの受益証券は、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

【収益率の推移】

（アジア・コンサンプション（米ドル））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	17.83%
第18会計年度	B	10.30%
第19会計年度	B	- 54.90%
第20会計年度	（米ドル）P	114.15%
第21会計年度	（米ドル）P	22.66%
第22会計年度	（米ドル）P	- 6.30%
第23会計年度	（米ドル）P	16.07%
第24会計年度	P	2.52%
第25会計年度	P	1.26%
第26会計年度	P	- 11.96%

（注）「収益率の推移」は日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

（オーストラリア（豪ドル））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	20.63%
第18会計年度	B	20.77%
第19会計年度	B	- 38.78%
第20会計年度	P	35.62%
第21会計年度	P	- 5.46%
第22会計年度	P	- 7.71%
第23会計年度	P	15.51%
第24会計年度	P	29.16%
第25会計年度	P	0.34%
第26会計年度	P	- 1.71%

（セントラル・ヨーロッパ（ユーロ））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	22.63%
第18会計年度	B	22.42%
第19会計年度	B	- 51.28%
第20会計年度	P	29.22%
第21会計年度	P	8.98%
第22会計年度	P	- 17.60%
第23会計年度	P	12.18%
第24会計年度	P	3.78%
第25会計年度	P	- 0.44%
第26会計年度	P	- 8.97%

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	15.39%
第18会計年度	B	4.45%
第19会計年度	B	- 48.26%
第20会計年度	P	23.84%
第21会計年度	P	5.01%
第22会計年度	P	- 11.09%
第23会計年度	P	23.71%
第24会計年度	P	22.16%
第25会計年度	P	6.47%
第26会計年度	P	19.37%

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

会計年度	収益率（注）			
第17会計年度	B	15.43%	（米ドル・ヘッジ）P	-
第18会計年度	B	6.50%	（米ドル・ヘッジ）P	-
第19会計年度	B	- 43.85%	（米ドル・ヘッジ）P	-
第20会計年度	P	21.87%	（米ドル・ヘッジ）P	-
第21会計年度	P	15.98%	（米ドル・ヘッジ）P	-
第22会計年度	P	- 9.59%	（米ドル・ヘッジ）P	-
第23会計年度	P	22.92%	（米ドル・ヘッジ）P	-
第24会計年度	P	22.01%	（米ドル・ヘッジ）P	7.37%
第25会計年度	P	9.54%	（米ドル・ヘッジ）P	9.19%
第26会計年度	P	18.40%	（米ドル・ヘッジ）P	17.30%

（グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	19.10%
第18会計年度	B	32.21%
第19会計年度	B	- 52.23%
第20会計年度	（ユーロ）P	23.42%
第21会計年度	（ユーロ）P	- 5.00%
第22会計年度	（ユーロ）P	- 15.53%
第23会計年度	（ユーロ）P	13.48%
第24会計年度	P	18.99%
第25会計年度	P	11.49%
第26会計年度	P	12.88%

（グレーター・チャイナ（米ドル））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	52.28%
第18会計年度	B	95.91%
第19会計年度	B	- 61.45%
第20会計年度	（米ドル）P	106.51%
第21会計年度	（米ドル）P	11.63%
第22会計年度	（米ドル）P	- 24.94%
第23会計年度	（米ドル）P	11.22%
第24会計年度	P	23.73%
第25会計年度	P	4.40%
第26会計年度	P	5.97%

（ヘルスケア（米ドル））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	11.12%
第18会計年度	B	6.94%
第19会計年度	B	- 30.22%
第20会計年度	P	22.28%
第21会計年度	P	- 3.94%
第22会計年度	P	4.34%
第23会計年度	P	16.60%
第24会計年度	P	33.81%
第25会計年度	P	21.85%
第26会計年度	P	10.61%

（ジャパン（日本円））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	7.21%
第18会計年度	B	- 5.64%
第19会計年度	B	- 48.75%
第20会計年度	P	- 0.22%
第21会計年度	P	4.96%
第22会計年度	P	- 16.86%
第23会計年度	P	7.09%
第24会計年度	P	62.17%
第25会計年度	P	18.49%
第26会計年度	P	7.67%

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	9.27%
第18会計年度	B	5.03%
第19会計年度	B	- 46.90%
第20会計年度	P	29.39%
第21会計年度	P	33.78%
第22会計年度	P	4.43%
第23会計年度	P	8.44%
第24会計年度	P	34.78%
第25会計年度	P	0.90%
第26会計年度	P	0.48%

（ U S A マルチ・ストラテジー（米ドル） ）

会計年度	収益率（注）	
第17会計年度	B	13.99%
第18会計年度	B	4.84%
第19会計年度	B	- 39.81%
第20会計年度	P	24.57%
第21会計年度	P	8.93%
第22会計年度	P	3.52%
第23会計年度	P	11.70%
第24会計年度	P	29.07%
第25会計年度	P	14.73%
第26会計年度	P	0.53%

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

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

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

または運用開始時の発行価格

（４）【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

（アジア・コンサンプション（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	1,050,553.223 (0.000)	1,316,870.798 (0.000)	1,243,861.915 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	532,463.686 (0.000)	926,519.936 (0.000)	849,805.665 (0.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	228,831.998 (12,886.000)	454,816.558 (0.000)	623,821.105 (12,886.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	(米ドル) P	621,078.282 (38,495.000)	407,440.790 (3,386.000)	837,458.597 (47,995.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	(米ドル) P	5,233,767.824 (132,010.000)	1,566,000.827 (103,655.000)	4,505,225.594 (76,350.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	(米ドル) P	3,303,413.140 (118,634.000)	3,721,023.783 (41,930.000)	4,087,614.951 (153,054.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	(米ドル) P	1,420,330.249 (61,405.000)	1,771,439.062 (35,484.000)	3,736,506.138 (178,975.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	753,124.888 (69,432.000)	1,956,444.668 (113,246.000)	2,533,186.358 (135,161.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	160,622.813 (7,570.000)	855,017.480 (32,878.000)	1,838,791.691 (109,853.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	111,595.487 (8,700.000)	662,278.946 (40,025.000)	1,288,108.232 (78,528.000)

（注）上記は日本で販売しているクラスの販売・買戻しおよび発行済口数である。なお、（ ）の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。以下同じ。

（オーストラリア（豪ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	242,200.992 (0.000)	291,515.715 (0.000)	322,683.996 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	184,896.945 (0.000)	205,727.241 (0.000)	301,853.700 (0.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	53,596.013 (0.000)	118,801.523 (0.000)	236,648.190 (0.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	P	93,269.978 (0.000)	87,478.385 (0.000)	242,439.783 (0.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	P	52,176.944 (0.000)	66,181.896 (0.000)	228,434.831 (0.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	57,443.075 (0.000)	81,175.802 (0.000)	204,702.104 (0.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	64,516.716 (1,145.000)	94,015.827 (145.000)	175,202.993 (1,000.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	115,584.760 (2,232.000)	134,006.229 (2,792.000)	156,781.524 (440.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	17,311.040 (57.000)	58,938.086 (205.000)	115,154.478 (292.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	18,924.014 (125.000)	47,143.852 (167.000)	86,934.640 (250.000)

（セントラル・ヨーロッパ（ユーロ））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	1,527,006.678 (0.000)	2,376,675.826 (0.000)	1,929,239.322 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	851,807.788 (27,173.000)	1,147,739.368 (13,783.000)	1,633,307.742 (13,390.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	362,294.051 (2,560.000)	850,306.093 (9,965.000)	1,145,295.700 (5,985.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	P	266,766.633 (1,000.000)	414,828.963 (1,240.000)	997,233.370 (5,745.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	P	151,123.439 (4,400.000)	331,348.207 (1,645.000)	817,008.602 (8,500.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	98,379.043 (2,750.000)	236,025.419 (370.000)	679,362.226 (10,880.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	153,850.596 (0.000)	298,168.567 (160.000)	535,044.255 (10,720.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	304,988.369 (350.000)	159,097.969 (350.000)	680,934.655 (10,720.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	138,286.906 (0.000)	449,464.836 (460.000)	369,756.725 (10,260.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	70,800.138 (0.000)	117,818.458 (4,250.000)	322,738.405 (6,010.000)

（ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 （2006年11月30日）	B	4,289,674.678 (0.000)	5,059,277.941 (0.000)	3,623,074.872 (0.000)
第18会計年度末 （2007年11月30日）	B	518,782.904 (0.000)	2,224,846.033 (0.000)	1,917,011.743 (0.000)
第19会計年度末 （2008年11月30日）	B	41,954.252 (0.000)	837,479.888 (0.000)	1,121,486.107 (0.000)
第20会計年度末 （2009年11月30日）	P	124,842.199 (0.000)	269,390.445 (0.000)	976,937.861 (0.000)
第21会計年度末 （2010年11月30日）	P	111,896.764 (0.000)	325,706.115 (0.000)	763,128.510 (0.000)
第22会計年度末 （2011年11月30日）	P	64,411.535 (0.000)	221,221.515 (0.000)	606,318.530 (0.000)
第23会計年度末 （2012年11月30日）	P	222,670.406 (0.000)	278,332.461 (0.000)	550,656.475 (0.000)
第24会計年度末 （2013年11月30日）	P	113,596.736 (0.000)	300,179.534 (0.000)	364,073.677 (0.000)
第25会計年度末 （2014年11月30日）	P	4,938,341.923 (0.000)	555,021.884 (0.000)	4,747,393.716 (4,549.646)
第26会計年度末 （2015年11月30日）	P	1,944,643.042 (0.000)	2,748,372.448 (0.000)	3,943,664.310 (4,549.646)

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	2,359,939.081 (0.000)	2,814,469.542 (0.000)	2,353,758.537 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	795,757.319 (3,833.000)	973,271.997 (0.000)	2,176,243.859 (3,833.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	214,946.527 (275.000)	1,238,941.719 (1,167.000)	1,152,248.667 (2,941.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	P	145,968.477 (526.000)	241,266.532 (0.000)	1,056,950.612 (3,467.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	P	246,387.905 (934.000)	319,017.748 (798.000)	984,320.769 (3,603.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	121,155.737 (0.000)	368,101.308 (1,515.000)	737,375.198 (2,088.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	53,210.296 (2,970.000)	224,200.149 (1,083.000)	566,385.345 (3,975.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	174,270.311 (0.000)	204,735.369 (3,147.000)	535,920.287 (828.000)
	(米ドル・ヘッジ) P	427,072.025 (0.000)	1,193.816 (0.000)	425,878.209 (0.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	101,850.138 (2,478.000)	151,841.902 (683.000)	485,928.523 (2,623.000)
	(米ドル・ヘッジ) P	345,089.363 (0.000)	315,688.566 (0.000)	455,279.006 (0.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	123,660.293 (377.000)	121,064.885 (1,250.000)	488,523.931 (1,750.000)
	(米ドル・ヘッジ) P	218,321.498 (0.000)	312,177.337 (0.000)	361,423.167 (0.000)

（グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	3,599,163.856 (0.000)	1,757,928.375 (0.000)	3,070,112.762 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	11,909,110.407 (0.000)	3,768,854.792 (0.000)	11,210,368.377 (0.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	2,864,866.420 (19,620.000)	5,841,378.131 (1,350.000)	8,233,856.666 (18,270.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	(ユーロ)P	1,534,809.281 (8,600.000)	2,499,229.283 (8,000.000)	7,269,436.664 (18,870.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	(ユーロ)P	660,370.124 (1,739.000)	2,649,864.035 (1,000.000)	5,279,942.753 (19,609.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	(ユーロ)P	445,360.609 (0.000)	1,994,944.546 (2,600.000)	3,730,358.816 (17,009.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	(ユーロ)P	138,048.283 (0.000)	1,061,491.457 (6,370.000)	2,806,915.642 (10,639.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	58,127.648 (0.000)	792,875.382 (0.000)	2,072,167.908 (10,639.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	56,757.599 (0.000)	526,330.163 (1,739.000)	1,602,595.344 (8,900.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	941,505.807 (0.000)	1,218,344.903 (8,900.000)	1,325,756.248 (0.000)

（グレート・チャイナ（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 （2006年11月30日）	B	3,082,332.643 (1,795.000)	1,948,915.706 (0.000)	3,637,013.055 (1,795.000)
第18会計年度末 （2007年11月30日）	B	4,762,866.254 (26,460.000)	3,959,366.893 (2,395.000)	4,440,512.416 (25,860.000)
第19会計年度末 （2008年11月30日）	B	1,231,288.354 (6,009.000)	2,447,193.615 (11,778.000)	3,224,607.155 (20,091.000)
第20会計年度末 （2009年11月30日）	(米ドル) P	3,972,040.038 (28,658.000)	2,216,241.143 (10,732.000)	4,980,406.050 (38,017.000)
第21会計年度末 （2010年11月30日）	(米ドル) P	4,050,534.062 (5,470.000)	2,710,323.466 (16,585.000)	6,320,616.646 (22,902.000)
第22会計年度末 （2011年11月30日）	(米ドル) P	1,375,111.990 (18,425.000)	2,530,598.672 (10,265.000)	5,165,129.964 (31,062.000)
第23会計年度末 （2012年11月30日）	(米ドル) P	594,024.441 (0.000)	1,805,001.736 (4,070.000)	3,954,152.669 (26,992.000)
第24会計年度末 （2013年11月30日）	P	980,624.477 (570.000)	1,814,295.024 (11,809.000)	3,120,482.122 (15,753.000)
第25会計年度末 （2014年11月30日）	P	245,976.913 (4,590.000)	1,376,737.352 (12,283.000)	1,989,721.683 (8,060.000)
第26会計年度末 （2015年11月30日）	P	407,052.379 (27.000)	996,843.278 (5,270.000)	1,399,930.784 (2,817.000)

（注）第21会計年度中に本邦内における発行済口数のうち4,000口が海外の口座に移管された。

（ヘルスケア（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	2,165,356.697 (0.000)	1,834,637.491 (0.000)	2,934,370.324 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	1,250,956.453 (0.000)	1,165,161.118 (0.000)	3,020,165.659 (0.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	1,239,936.040 (0.000)	1,400,963.140 (0.000)	2,859,138.559 (0.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	P	672,866.965 (0.000)	2,120,266.796 (0.000)	1,411,738.728 (0.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	P	487,197.527 (0.000)	685,973.136 (0.000)	1,212,963.119 (0.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	521,222.191 (900.000)	790,315.963 (0.000)	943,869.347 (900.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	67,444.609 (0.000)	248,637.731 (0.000)	762,676.225 (900.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	551,020.839 (0.000)	640,715.765 (0.000)	672,981.299 (900.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	399,482.971 (0.000)	446,530.665 (0.000)	625,933.605 (900.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	794,870.333 (0.000)	347,511.918 (0.000)	1,073,292.020 (900.000)

（ジャパン（日本円））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	3,495,379.172 (0.000)	18,791,562.917 (0.000)	8,499,134.833 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	1,612,089.130 (22,150.000)	6,954,012.630 (0.000)	3,157,211.333 (22,150.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	395,426.444 (0.000)	1,413,423.858 (4,500.000)	2,139,213.919 (17,650.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	P	245,230.843 (0.000)	980,814.266 (4,300.000)	1,403,630.496 (13,350.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	P	513,577.929 (0.000)	962,266.270 (11,490.000)	954,942.155 (1,860.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	304,515.359 (0.000)	496,631.957 (0.000)	762,825.557 (1,860.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	166,202.784 (0.000)	275,083.950 (0.000)	653,944.391 (1,860.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	398,619.258 (0.000)	400,905.242 (0.000)	651,658.407 (1,860.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	201,296.961 (0.000)	434,644.437 (0.000)	418,310.931 (1,860.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	425,334.266 (0.000)	217,456.876 (1,211.579)	626,188.321 (12,509.779)

（注）ジャパン（日本円）の本邦内における発行済口数は、2015年9月22日付の統合に伴い2015年9月28日にスモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）から移管された11,861.358口を含む。

（スモール・キャップスU S A（米ドル））

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	165,006.039 (0.000)	533,269.749 (0.000)	541,562.225 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	224,299.317 (550.000)	336,718.233 (0.000)	429,143.309 (550.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	102,957.630 (20.000)	214,598.181 (0.000)	317,502.758 (570.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	P	103,492.679 (0.000)	137,528.564 (0.000)	283,466.873 (570.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	P	275,404.788 (1,330.000)	281,385.941 (1,330.000)	277,485.720 (570.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	932,553.372 (3,072.000)	458,943.265 (790.000)	751,095.827 (2,852.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	317,585.457 (1,471.000)	409,627.357 (1,612.000)	659,053.927 (2,711.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	325,359.444 (1,048.000)	699,237.915 (1,808.000)	285,175.456 (1,951.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	68,792.313 (1,095.000)	141,033.840 (1,401.000)	212,933.929 (1,645.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	82,667.341 (1,230.000)	188,455.352 (1,250.000)	107,145.918 (1,625.000)

（ U S A マルチ・ストラテジー（米ドル） ）

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第17会計年度末 (2006年11月30日)	B	10,750,758.896 (0.000)	10,175,744.260 (0.000)	41,004,428.663 (0.000)
第18会計年度末 (2007年11月30日)	B	5,653,840.355 (22,459.000)	11,869,361.783 (0.000)	34,788,907.235 (22,459.000)
第19会計年度末 (2008年11月30日)	B	10,309,854.265 (390.000)	15,606,711.510 (0.000)	29,492,049.990 (22,849.000)
第20会計年度末 (2009年11月30日)	P	7,514,214.901 (0.000)	14,876,076.828 (14,459.000)	22,130,188.063 (8,390.000)
第21会計年度末 (2010年11月30日)	P	2,692,348.738 (4,977.000)	22,179,977.066 (2,600.000)	2,642,559.735 (10,767.000)
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	492,217.409 (33,792.000)	1,219,943.484 (8,877.000)	1,914,833.660 (35,682.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	312,589.590 (29,814.000)	969,759.529 (0.000)	1,257,663.721 (65,496.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	311,261.412 (111,386.000)	506,787.054 (60,364.000)	1,062,138.079 (116,518.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	216,757.790 (23,717.000)	333,538.278 (79,372.000)	945,357.591 (60,863.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	200,408.155 (1,000.000)	467,714.388 (16,452.000)	678,051.358 (45,411.000)

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

(a) 海外における申込（販売）手続等

サブ・ファンドの受益証券の発行価格は、後記「4 資産管理等の概要、（1）資産の評価」における記載にしたがって決定される。

当初の受益証券発行後、発行価格は、別段の記載がない限り、販売代理店の利益になるように、受益証券一口当たり純資産価格にその純資産価格の最大3%の発行手数料を加算した額に基づく。ファンド証券が販売される国で発生することがある税金、手数料およびその他の報酬も請求される。

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

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

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

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

支払事務代行会社の支店は、名義人としての最終投資家に代わり、取引を請け負うことができる。かかるサービスのために発生する費用は、投資家に請求することができる。

管理会社は、その裁量により、全部または一部の現物申込を受諾することができる。この場合、現物で申込みを受けた資産は、特定のサブ・ファンドの投資方針および投資制限に従わなければならない。また、かかる投資資産は、管理会社により指名された会計監査人による監査を受ける。関連する費用は投資家が負担する。

記名式受益証券のみを発行する。これは、ファンドの投資者の受益者としての地位ならびに関連するすべての権利および義務が、ファンドの受益者名簿における各投資者の記載に基づくことを意味している。記名式受益証券から無記名式受益証券への転換を請求することはできない。受益者は、また、記名式受益証券が、クリアストリームやユーロクリアといった公認の外部決済機関を通じて決済される場合があることを考慮すべきである。

すべての発行済受益証券は同一の権利を表章する。ただし、約款においては、特定のサブ・ファンド内に特別の内容を持つ様々な受益証券クラスを発行できると規定している。さらに、すべてのサブ・ファンド／受益証券クラスに関し、端数の受益証券の発行も可能である。かかる端数の受益証券は、最大で小数点第3位まで表示され、関係するサブ・ファンドまたは受益証券クラスが清算される場合、収益の分配および清算による受取金の一部を受領する権利を認める。

UBS（Lux）エクイティ・ファンドへの投資

受益証券の発行の条件

サブ・ファンドの受益証券は各営業日に発行される。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各サブ・ファンドが投資する主要各国の証券取引所の休業日またはサブ・ファンドの投資対象の50%以上を適切に評価することができない日を含まない。「法定外休日」とは、複数の銀行および金融機関が休業している日である。管理会社が後記「4 資産管理等の概要、（1）資産の評価（ ）純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止」の記載に従って純資産価格の計算を行わないことを決定した日には、発行されない。さらに、管理会社はその裁量により買付申込を拒絶する権限を授与されている。

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

営業日（買付申込日）の中央ヨーロッパ標準時間で15時（受付終了時刻）までに管理事務代行会社に登録された買付申込については、翌営業日（評価日）に計算される純資産価格に基づき、当該日に取り扱われる。

ただし例外として、下記のサブ・ファンドの買付申込は、買付申込日に計算される純資産価格に基づき、当該日に取り扱われる。またこれらのサブ・ファンドについては、下記の受付終了時刻が適用された。

サブ・ファンド	受付終了時刻
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション (米ドル)	中央ヨーロッパ標準時間 13時
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - オーストラリア (豪ドル)	
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ (米ドル)	
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ジャパン (日本円)	

ファクシミリにより送付される買付申込はすべて、営業日の各サブ・ファンドに関する前述の締切時間の遅くとも1時間前までに管理事務代行会社により受領されなければならない。しかしながら、管理事務代行会社への買付申込を期限どおり確実に取り次ぐため、各顧客がスイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関、販売会社または取次金融機関に提出する締切時間を早めることができる。これに関する情報は、スイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関、販売会社またはその他の取次金融機関から入手することができる。営業日の各締切時間以後に管理事務代行会社に登録された買付申込の場合、注文日は翌営業日とみなされる。

上記は、関連するサブ・ファンドの純資産価格に基づき行われるサブ・ファンドの受益証券をUBS (Lux) エクイティ・ファンドの異なるサブ・ファンドの受益証券に転換する場合にも適用される。つまり、清算のための純資産価格は、注文が行われた時点では分かっていない（将来価格）。かかる価格は、評価日に、最新の市場価格（すなわち、引け値、または管理会社がかかる引け値が合理的な市場価格を反映していないと判断する場合には、評価時に入手可能な終値）に基づき計算される。適用される個別の評価原則は、後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価」に記載される。

マネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止

ファンドの販売代理店は、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の関連法規および該当通達を遵守しなければならない。

従って投資家は申込みを受け付ける販売代理店または販売会社に対して、本人であることを証明できるものを提示しなければならない。販売代理店または販売会社は、申込者に少なくとも以下に掲げる身元確認書類を要求しなければならない。個人に対しては、パスポート／身分証明書の謄本（販売代理店または販売会社、または地方の行政官庁によって認証されたもの）。法人またはその他の法的機関に対しては、基本定款の謄本、商業および法人登記簿の抄本、最新の公表された年次決算書の写し、実質的所有者の姓名。販売代理店または販売会社は、対象に応じて、受益証券の申込人または買戻人に対しさらに本人確認情報を求める義務を負う。

販売代理店は、販売会社が上記の身元確認の手続きを厳守することを確実にしなければならない。管理事務代行会社と管理会社は、いつでも、手続きが忠実に実行されている保証を販売代理店に求める

ことができる。管理事務代行会社は、販売代理店または販売会社がマネー・ロンダリングおよびテロリスト金融の防止に関するルクセンブルグ法またはEU法と同等の要件に従わない国々にある販売代理店や販売会社からのすべての販売および買戻しの申込みに対して、上記規程の厳守を監視する。

さらに、販売代理店とその販売会社は、関連する国々で効力のあるマネー・ロンダリング防止およびテロリスト金融のためのすべての規則に従わなければならない。

(b) 日本における申込（販売）手続等

日本においては、有価証券届出書「第一部 証券情報、（７）申込期間」に記載される募集期間中の各日に同書「第一部 証券情報」に従って取扱いが行われる。ファンド証券の申込みは、原則として、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取扱いが行われる。この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（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。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、有価証券届出書「第一部 証券情報、（１０）払込取扱場所」に記載される期日までに保管受託銀行への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社（有価証券届出書「第一部 証券情報、（８）申込取扱場所」を参照）において申込を受付けられない場合がある。

販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」を投資者に交付し、当該投資者から当該口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。販売の単位は、原則として1口以上1口単位。また金額単位の申込みも受け付ける。ただし、日本における販売会社は、これと異なる取扱いをする場合がある。詳細については有価証券届出書「第一部 証券情報、（８）申込取扱場所」に照会のこと。

各サブ・ファンド証券1口当たりの販売価格は、原則として、管理会社が当該申込みを受領した日の翌営業日に決定される当該サブ・ファンド1口当たりの純資産価格である。

ただし例外として、下記のサブ・ファンドの買付申込は、買付申込日に計算される純資産価格に基づき、当該日に取り扱われる。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

日本における約定日は日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して4営業日目に、受渡しを行うものとし、投資者は当該払込期日までに、申込金額および申込手数料を支払わなくてはならない。日本国内における申込手数料は、UBS証券の場合、申込金額の3.24%（税込）を上限とする。

販売会社は、ファンド証券の保管を販売会社に委託した投資者の場合、投資者に対して取引報告書を交付する。買付代金の支払は、円貨で支払われる場合、各サブ・ファンドの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得る範囲で投資者の希望する通貨で支払うこともできる。

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

2【買戻し手続等】

(a) 海外における買戻し手続等

買戻請求には、管理会社、管理事務代行会社もしくは保管受託銀行または他の授權された販売会社もしくは支払代行会社がこれを受諾する。

資本移動に関する外国為替管理もしくは制限等の法律規定または保管受託銀行の支配の及ばないその他の状況により、買戻請求が提出された国への買戻金額の送金が不可能とならない限り、買い戻されたサブ・ファンドの受益証券の価額は、遅くとも注文日（実行日）から3営業日後に支払われる。

サブ・ファンドの純資産総額に関し、受益証券クラスの価格が、受益証券クラスの経済効率の良い運用のために取締役が定める最低水準を下回るかまたは当該水準に達しない場合、取締役会は、取締役会が決定する営業日に、買戻価格を支払うことにより、当該クラスのすべての受益証券の買い戻しを決定することができる。当該クラス/サブ・ファンドの投資者は、当該買戻しの結果、いかなる追加費用またその他の経済的負担を負わなくてよいものとする。適用ある場合、後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価」に記載されるシングル・スウィング・プライシングの原則が適用される場合がある。

異なる通貨の複数の受益証券クラスを有するサブ・ファンドについては、原則として、買戻された受益証券の価額は当該受益証券クラスの通貨で支払われる。適用法令に従い、買戻手取金の支払を委託されている保管受託銀行および/または代理人は、その裁量により、かつ投資者の要請に応じて、各サブ・ファンドの勘定の通貨および買い戻される受益証券クラスの通貨以外の通貨により支払うことができる。使用される為替レートは、関連通貨ペアの呼び値スプレッドに基づき、各代理人により決定される。投資者は、為替換算に関連するすべての手数料を負担する。これらの手数料と、各販売国で発生するいずれかの公租公課、手数料およびその他の費用は、各投資者に請求され、買戻手取金から控除される。

ファンド証券が販売される国で発生することがある税金、手数料およびその他の報酬も請求される。

しかし、買戻手数料が販売代行会社により課されることはない。

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

大量の買戻申込があった場合、保管受託銀行および管理会社は、不必要に遅滞することなく、相應のファンド資産が売却されるまでの間、買戻請求の実行延期を決定することができる。当該処理が必要な場合、同日に受領されたすべての買戻申込は同一価格で計算される。

支払事務代行会社の支店は、名義人としての最終投資家に代わり、取引を請け負うことができる。かかるサービスのために発生する費用は、投資家に請求することができる。

管理会社は、その裁量により、現物により全部または一部の買戻しを投資家に提供することができる。その場合、現物により元本が買い戻された後であっても、残りのポートフォリオは当該サブ・ファンドの投資方針および投資制限に従わなければならない。サブ・ファンドの残存投資家が現物による買戻しにより不利益を被ることがないようにしなければならない。また、かかる支払は、管理会社により指名された会計監査人による監査を受ける。関連する費用は投資家が負担する。

UBS（Lux）エクイティ・ファンドへの投資

受益証券の買戻しの条件

サブ・ファンドの受益証券は各営業日に買戻しが行われる。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を含まない。「法定外休日」とは、複数の銀行および金融機関が休業している日である。管理会社が後記「4 資産管理等の概要、（1）資産の評価（ ）純資産価格の計算の停止、販売、買戻しおよび乗換えの停止」の記載に従って純資産価格の計算を行わないことを決定した日には、買戻しは行われない。

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

営業日（買戻請求日）の中央ヨーロッパ標準時間で15時（受付終了時刻）までに管理事務代行会社に登録された買戻申込については、翌営業日（評価日）に計算される純資産価格に基づき当該日に取り扱われる。

ただし例外として、下記のサブ・ファンドの買戻請求は、買戻請求日に計算される純資産価格に基づき、当該日に取引扱われる。またこれらのサブ・ファンドについては、下記の受付終了時刻が適用された。

サブ・ファンド	受付終了時刻
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）	中央ヨーロッパ標準時間 13時
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）	
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）	
UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）	

ファクシミリで送付される買戻請求はすべて、営業日の各サブ・ファンドに関する前述の締切時間の遅くとも1時間前までに管理事務代行会社により受領されなければならない。しかしながら、管理事務代行会社への買戻請求を期限どおり確実に取り次ぐため、各顧客がスイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関、販売会社または取次金融機関に提出する締切時間を早めることができる。これに関する情報は、スイスのユービーエス・エイ・ジーの中央決済機関、販売会社またはその他の取次金融機関から入手することができる。営業日の各締切時間以後に管理事務代行会社に登録された買戻申込の場合、注文日は翌営業日とみなされる。

上記は、関連するサブ・ファンドの純資産価格に基づき行われるサブ・ファンドの受益証券をUBS (Lux) エクイティ・ファンドの異なるサブ・ファンドの受益証券に転換する場合の申込にも適用される。つまり、清算のための純資産価格は、注文が行われた時点では分かっていない（将来価格）。かかる価格は、評価日に、最新の市場価格（すなわち、引け値、または管理会社がかかる引け値が合理的な市場価格を反映していないと判断する場合には、評価時に入手可能な終値）に基づき計算される。適用される個別の評価原則は、後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価」に記載される。

(b) 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、原則として、営業日でかつ日本における販売会社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、管理会社に対し行うことができる。この場合の「営業日」は、ルクセンブルグの通常の銀行の営業日（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。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（「第一部 証券情報、（8）申込取扱場所」を参照）において買戻請求を受け付けられない場合がある。

ファンド証券1口当たりの買戻価格は、原則として管理会社が買戻請求を受領した日の翌営業日に決定される1口当たり純資産価格である。

ただし例外として、下記のサブ・ファンドの買戻請求は、買戻請求日に計算される純資産価格に基づき、当該日に取引扱われる。

- UBS (Lux) エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）
- UBS (Lux) エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）
- UBS (Lux) エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）
- UBS (Lux) エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

買戻代金は、口座約款の定めるところに従って、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて、買戻請求が行われた営業日後4営業日目に支払われる。買戻代金は円貨で支払われる場合、各サブ・ファンドの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、販売会社が応じ得る場合は当該受益者の希望する通貨で支払うこともできる。ファンド証券の買戻しは原則として1口を単位とする。

3【乗換え手続等】

(a) 海外における乗換え

あるサブ・ファンドの受益者は、いつでも、別のサブ・ファンドまたは同一のサブ・ファンドの別の受益証券クラスへ乗換えることができる。受益証券の発行および買戻しに適用されるものと同様の手続が、乗換請求の提出にも適用される。

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

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

- A 乗換えを行う新サブ・ファンド / 受益証券クラスの口数。
- B 乗換えが行われる元のサブ・ファンド / 受益証券クラスの受益証券の口数。
- C 乗換えのために提出される受益証券の純資産価格。
- D 関係するサブ・ファンド / 受益証券クラス間の外国為替レート。両方のサブ・ファンド / 受益証券クラスがその勘定において同一の通貨建てである場合、かかる係数は1となる。
- E 乗換えを行う新サブ・ファンドの受益証券 / 受益証券クラスの純資産価格に税金、手数料その他費用を加算した額。

乗換えに際して、該当するサブ・ファンドまたは受益証券クラスの発行手数料の上限と同額の最大手数料が、販売会社により、請求されることがある。かかる場合、前記「2 買戻し手続等（イ）海外における買戻手続等」の規定により、買戻手数料は課されない。

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

(b) 日本における乗換え

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

4【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

() 純資産価格の計算

各サブ・ファンドまたは各受益証券クラスの1口当たりの純資産価格、発行価格、買戻価格および乗換価格は、関係する各サブ・ファンドまたは各受益証券クラスの参照通貨で表示され、また毎営業日に、各受益証券クラスが指定されるサブ・ファンドの純資産総額を当該サブ・ファンドの関係クラスの発行済受益証券の口数により除することにより決定される。サブ・ファンドの各受益証券のクラスに配分される純資産価格の割合は、受益証券の発行または買戻しの度に変更する。かかる割合は、かかる受益証券に生じる手数料を考慮の上、各クラスの発行済受益証券とサブ・ファンドの発行済受益証券の総口数との関係により決定される。

1取引日においてサブ・ファンドのすべてのクラスの受益証券に影響を与える買付または買戻申込の合計が純資産の流入または流出をもたらす場合、サブ・ファンドの純資産価格はそれぞれ増加または減少する可能性がある（いわゆるシングル・スウィング・プライシング）。調整は、純資産

価格の2%を上限として行われる。サブ・ファンドが負担する取引費用および税金の見積額ならびにサブ・ファンドが投資する資産の買いと売りスプレッドの見積額が考慮される。純資産の増減が関係するサブ・ファンドの受益証券数の増加につながる場合、調整により純資産価格が上昇する。純資産の増減が受益証券数の減少につながる場合、純資産価格は減少する。取締役会は、各サブ・ファンド毎に基準値を定めることができる。かかる基準値は、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金額に関する1取引日における純増または純減から構成される。純資産価格は、かかる基準値の超過が1取引日について発生する場合に限り調整される。

各サブ・ファンドの資産は、以下のように評価される。

- a) 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形、債務の返還請求、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、価格が決定される。
- b) 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は、その最終市場価格で評価される。かかる有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合、当該投資対象の主要市場である証券取引所における最終の入手可能価格が適用される。

有価証券、派生商品およびその他の資産について、証券取引所における取引が通常行われておらず、かつ当該投資対象について市場に沿った価格決定を行う流通市場が証券ディーラー間に存在する場合、管理会社は、かかる価格に基づき、当該証券、派生商品および投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない証券、派生商品および他の投資対象が公認かつ公開で規則に従って運営のされている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における最終の入手可能価格で評価される。
- c) 証券取引所に上場されていないまたは他の規制ある市場で取引されていない有価証券およびその他の投資対象は、その適切な価格を入手できない場合、管理会社が、予想売却価格に基づき誠実に決定される他の基準に従って評価する。
- d) 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）の評価は、独立した価格決定資料を参照して行われる。派生商品について入手可能な独立した価格決定資料が1つに限られる場合、入手される評価の信頼性は、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づき、管理会社およびファンドの会計監査人により許可される評価方法によって証明される。
- e) 譲渡性のある証券を投資対象とするその他の投資信託（UCITS）および/または投資信託（UCI）の受益証券はその最終の純資産価格に基づいて評価される。
- f) 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品の価額は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの要素を参照する。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品は、満期までの残存期間にもっとも近い金利が差し込まれる。かかる方法により計算された金利は、原借主を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。

関連する実行日から当該評価日の間のサブ・ファンドの受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、特定の評価日における一口当たり資産価格は、推定利息収益を含む。
- g) 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの表示通貨以外の通貨建ての証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける中間の市場取引レート（売買価格の仲値）またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場における中間の市場取引レート（売買価格の仲値）で評価される。
- h) 定期預金および信託資産は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。
- i) スワップの価値は、イン・フローおよびアウト・フロー両方のすべてのキャッシュ・フローの純現在価値に基づき外部サービス・プロバイダーにより計算され、第2次の独立した評価が他の外部サービス・プロバイダーにより提供されている。特定の場合に、内部計算（ブルームバーグから提

供されたモデルおよび市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告評価が利用される。評価方法は、各証券によって異なり、UBSグローバル評価方針に基づき決定される。

上記の基準に従う評価が実行不可能または不正確であるとみなされる場合、管理会社は、純資産の適切な評価を行う目的で、一般的に容認されかつ検証可能なその他の評価原則を適用することができる。

ファンドのサブ・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、管理会社は、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、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、管理会社が、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、管理会社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。

管理会社は、適切とみなす場合にはいつでも、上記の措置をファンドの関連するサブ・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。ファンドが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、ファンド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ファンド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。

必要な場合には、さらなる評価を当該日に行うことができる。かかる新たな評価は、受益証券の追加発行および買い戻される場合にも有効である。

() 純資産価格の計算、販売、買戻しおよび乗換えの停止

管理会社は、以下の場合に、一または複数のサブ・ファンドの純資産価格の計算、ならびに受益証券の発行、買戻しおよび個々のサブ・ファンド間の乗換えを一または複数の営業日にわたり、一時的に停止する権限を授与されている。

- 純資産の相当な部分についての評価の基礎となる一もしくは複数の証券取引所もしくはその他の市場が、通常の休日以外に閉鎖されている場合もしくは当該市場における取引が停止されている場合、または制限が課せられもしくは一時的に極立った短期的な変動を生じている場合。
- 管理会社の支配、責任または影響力の及ぶ範囲を超える事由により、純資産の通常の処分を行うことが不可能である場合。またはかかる処理が受益者の不利益を伴う場合。
- 通信機能の故障またはその他の理由により、純資産の相当部分の評価額を決定できない場合。
- 通常の為替レートにより、管理会社が当該サブ・ファンドの買戻請求の支払のための本国送金を行うことが不可能である場合または投資証券の販売または取得または受益証券の買戻しによる支払に伴い送金することができないと管理会社が判断する場合。
- 管理会社の支配が及ばない政治的、経済的、軍事的またはその他の状況により、受益者の利益を著しく損なうことなくファンドの資産の通常の処分を行うことが不可能である場合。
- その他の理由により、サブ・ファンドの投資対象の価格が迅速または正確に決定されない場合。
- ファンドの清算について管理会社の決定が公告された場合。
- 管理会社が一または複数のサブ・ファンドの合併を決定したことが受益者に報告された後、受益者の保護のために当該停止が正当であると判断される場合。

- 為替または資本取引に関する制限により、ファンドが取引を行うことができない場合。

純資産価格の計算、ファンド証券の発行、買戻しおよびサブ・ファンド間の乗換えの停止は、ファンドの公募が承認されている国々のすべての管轄機関に遅滞なく届け出られ、またルクセンブルグの日刊新聞紙上に公告される。また必要とあらばファンド証券を販売している各国の公的刊行物にも公告される。

投資家が受益証券クラスの要件を満たさない場合、管理会社は、さらに当該投資家に以下の事項を行うよう要求する義務を負う。

- a) 受益証券の買戻しの規定に従い、30暦日以内にその受益証券を返還すること、
- b) 受益証券の取得に関する上記の要件を満たす者に対してその受益証券を譲渡すること、または
- c) その受益証券から、当該投資家が満たすことの可能な取得要件を有する関連するサブ・ファンドの他の受益証券クラスに乗り換えること。

さらに、管理会社は以下の権利を付与されている。

- 自己の裁量による受益証券買付申込を拒絶すること。
- 随時、排斥条項を無視して買い付けられた受益証券を買い戻すこと。

（２）【保管】

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

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

ただし、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りではない。

（３）【信託期間】

ファンドは、存続期間を無制限として設定される。

（４）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年11月30日である。

（５）【その他】

（a）ファンドおよびサブ・ファンド、受益証券クラスの清算

受益者、その相続人またはその他の受益権者は、ファンド全体または個々の各サブ・ファンドまたは受益証券クラスの分割または清算を要求することはできない。ただし、管理会社は、ファンドまたは各々のサブ・ファンドおよび受益証券クラスを清算する権限を授与されている。ただし、受益者の利益を考慮し、かかる清算が管理会社およびファンドを保護のため、または投資方針を理由に、妥当または必要であると判断される場合に限る。

一つのサブ・ファンドまたは一つのサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、当該サブ・ファンドまたは当該受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な額またはそれ以下まで減少した場合、または政治、経済および金融環境に著しい変化があった場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または有効な決定が行われた時点の純資産価額にて（実際の換金価格および投資の換金費用を考慮して）、対応する受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻す旨の決定を行うことができる。

あるサブ・ファンドまたは受益証券クラスを清算する旨の決定は、ルクセンブルグの日刊新聞に掲載され、必要な場合、受益証券が販売されている、英文目論見書に記載の各国の公的刊行物にも公告される。かかる決定の日以後、受益証券の発行は行われず、関連サブ・ファンド、関連受益証券クラスへの全ての乗換えは停止される。受益証券の買戻しおよび関連サブ・ファンド、関連受益証券クラスからの乗換えは当該決定後も可能である。清算費用は、サブ・ファンドまたはクラスの受益証券によって考慮され、清算する旨の決定がなされた時点で当該サブ・ファンドまたはクラスの受益証券を保有する受益者が負担することとなる。清算の場合には、管理会社は、受益者にとつ

て最大の利益が得られるように、ファンドの資産を換金し、サブ・ファンド、関連受益証券クラスの清算によって生じた純手取金を各々の受益証券数に比例してかかるサブ・ファンド、関連受益証券クラスの受益者に分配するよう保管受託銀行に指示する。清算を開始する決定をしてから遅くとも9ヵ月以内に、() 清算完了後受益者に分配できないまたはできなかった清算手取金は当該請求権の存続期間の満了までルクセンブルグの「供託機関」に保管され、そして() 清算は完了する。

法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを清算しなければならない。かかる清算は、少なくとも2種の日刊新聞(このうち少なくとも一紙はルクセンブルグの日刊新聞とする。)および「メモリアル」において公告される。かかる清算手続は、いずれの場合も同様であるが、ファンドの清算の場合には、清算手続終了時に受益者に分配されなかった清算手取金は直ちに「供託機関」に保管される。

サブ・ファンド間またはサブ・ファンドと他の投資信託との合併

「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、清算することなく解散する際に、全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、かつ、吸収対象UCITSの受益者が引き換えに吸収UCITSの受益証券および適用ある場合に当該受益証券の純資産価額の10%を超えない現金での支払いを受領する取引。
- 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、清算することなく解散する際に、全ての資産および負債をこれらが設立した別の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、かつ、吸収対象UCITSの受益者が引き換えに吸収UCITSの受益証券および適用ある場合に当該受益証券の純資産価額の10%を超えない現金での支払いを受領する取引。
- c) 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、負債が完済されるまで存続し続ける際に、純資産の全てを同一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。合併の法律上の結果は、2010年法に準拠する。

「ファンドおよびサブ・ファンド、受益証券クラスの清算」に記載される状況の下で、管理会社は、一つのサブ・ファンドまたは受益証券クラスの資産を、管理会社の他の既存のサブ・ファンドもしくは受益証券クラスまたは2010年法パート に基づく他のルクセンブルグのUCIまたは2010年法の規定に基づく外国のUCITSに配分すること、または当該サブ・ファンドの受益証券または受益証券クラスを(必要な場合、分割または統合により、および受益者の比例的権限に相当する金額の支払を通じ)別のサブ・ファンドの受益証券または別の受益証券クラスとして指定変更することを決定することができる。

受益者は、受益証券の買戻しに関して記述した「ファンドおよびサブ・ファンド、受益証券クラスの清算」と同じ方法により管理会社から合併の決定を通知される。管理会社がかかる決定を行った場合、決定が公告された日から30日の猶予期間を経過後、関連するサブ・ファンドの受益者すべてを拘束する。かかる30日の猶予期間中、受益者は、買戻し手数料または管理事務代行手数料を支払わずに買戻し請求を行うことができる。買戻しのために提出されなかった受益証券は、交換比率が計算された日に計算した、関係するサブ・ファンドの受益証券の純資産価額に基づいて交換される。

(b) 約款

約款は、ルクセンブルグの商業および法人登録機関に寄託され、同所で閲覧することができる。

管理会社は、法律規定の順守の下、保管受託銀行の承認を得て約款を変更することができる。各変更は、ルクセンブルグのメモリアルに公告される。変更された約款は、当該約款に管理会社および保管受託銀行が署名を行った日に発効する。

日本においては、約款の重要事項の変更は、日本の受益者に通知される。

(c) ワラント、新受益証券引受権またはオプション等の発行

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

(d) 関係法人との契約の更改等に関する手続き

投資運用契約

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

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

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

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

保管および支払事務代行契約

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

一方の当事者による同契約の義務について重大な不履行がある場合で、かつ不履行当事者に対し発された書面による通知の30日以内に当該不履行が改善されない場合、同契約は、後任の保管受託銀行の指定後即時の効力をもって解約される。

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

中央管理契約

中央管理契約は期間を無期限として締結されているが、同契約は、一方の当事者が他方の当事者に対して、書留郵便による3か月前の通知を発することにより、いつでも解約することができる。

一方当事者による同契約の重大な違反があり、かかる違反が不履行当事者に対する書面による通知から30日以内に是正されない場合、本契約は直ちに失効する。

ファンドは、受益者に対して、上述の通知または解約通知が発せられた後実務上可能な限り早く、通知または解約通知および代行会社がその職務を終了する日付を、できるだけ実効的に伝える。

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

代行協会員契約

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

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

受益証券販売・買戻契約

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

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

(e) 苦情処理、議決権行使方針および最良執行

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

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

5【受益者の権利等】

（１）【受益者の権利等】

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

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

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

（ ）分配金請求権

受益者は、管理会社の決定した分配金を、持分に応じて管理会社に請求する権利を有する。

（ ）買戻請求権

受益者は、いつでもファンド証券の買戻しを管理会社に請求する権利を有する。

（ ）残余財産分配請求権

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

（ ）損害賠償請求権

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

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

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。

（３）【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング
上記代理人は、管理会社から日本国内において、

（ ）管理会社またはファンドに対する、ルクセンブルグおよび日本における法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、訴訟関係書類を受領する権限、

（ ）日本におけるファンド証券の販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されている。

なお、日本国財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集、継続開示等に関する代理人および金融庁長官への届出代理人は、

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

（４）【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

1【財務諸表】

- a．ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第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、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・コーペ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。
- c．ファンドの原文の財務書類は、ユーロ、米ドル、豪ドルおよび日本円で表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、平成28年2月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝124.11円、1米ドル＝113.62円、1豪ドル＝80.95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) 【2015年11月30日終了年度】

【貸借対照表】

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	6,841,262,416.47	849,069,079
投資有価証券、未実現評価（損）益	903,038,370.70	112,076,092
投資有価証券合計（注１）	7,744,300,787.17	961,145,171
現金預金、要求払預金および預託金勘定	244,598,660.61	30,357,140
その他の流動資産（マージン）	4,735,974.31	587,782
有価証券売却未収金（注１）	22,020,733.45	2,732,993
受益証券発行未収金	88,222,375.08	10,949,279
流動資産に係る未収利息	28,415.62	3,527
未収配当金	5,872,228.52	728,802
その他の未収金	6,117,808.31	759,281
金融先物に係る未実現（損）益（注１）	4,601,894.22	571,141
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(6,560,192.05)	(814,185)
資産合計	8,113,938,685.24	1,007,020,930
負債		
その他の短期負債（マージン）	(1,529,422.90)	(189,817)
当座借越	(1,180,383.00)	(146,497)
当座借越に係る未払利息	(19.21)	(2)
有価証券購入未払金（注１）	(33,901,588.19)	(4,207,526)
受益証券買戻未払金	(25,361,079.31)	(3,147,564)
報酬引当金（注２）	(5,055,433.54)	(627,430)
年次税引当金（注３）	(512,569.79)	(63,615)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(147,220.81)	(18,272)
引当金合計	(5,715,224.14)	(709,316)
負債合計	(67,687,716.75)	(8,400,723)
期末純資産額	8,046,250,968.49	998,620,208

注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結運用計算書

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	410,202.27	50,910
有価証券に係る利息	2,837.83	352
配当金	138,219,054.41	17,154,367
貸付証券に係る収益（注12）	10,554,115.42	1,309,871
その他の収益（注1a）	11,716,286.12	1,454,108
収益合計	160,902,496.05	19,969,609
費用		
報酬（注2）	(125,975,035.57)	(15,634,762)
年次税（注3）	(3,123,519.34)	(387,660)
貸付証券に係る費用（注12）	(4,221,645.91)	(523,948)
その他の手数料および報酬（注2）	(452,613.11)	(56,174)
現金および当座借越に係る利息	(110,604.20)	(13,727)
費用合計	(133,883,418.13)	(16,616,271)
投資純（損）益	27,019,077.92	3,353,338
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	548,284,099.91	68,047,540
金融先物に係る実現（損）益	(5,477,556.99)	(679,820)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(17,301,235.34)	(2,147,256)
為替差（損）益	922,590.81	114,503
実現（損）益合計	526,427,898.39	65,334,966
当期実現純（損）益	553,446,976.31	68,688,304
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	(142,226,967.12)	(17,651,789)
金融先物に係る未実現評価（損）益	4,731,163.83	587,185
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(6,324,671.81)	(784,955)
未実現評価（損）益の変動合計	(143,820,475.10)	(17,849,559)
運用の結果による純資産の純増（減）	409,626,501.21	50,838,745

注記は当財務書類の一部である。

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

3 年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（米ドル）		238,731,556.71	346,575,025.24	432,050,937.05
クラス F - a c c	LU0400029798			
発行済受益証券数（口）		627.4790	58,206.2560	6,134.1040
1口当り純資産価格（米ドル）		129.84	145.52	141.81
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		129.84	145.52	141.81
クラス I - B - a c c	LU0400030887			
発行済受益証券数（口）		272,528.6830	274,854.5270	149,115.3790
1口当り純資産価格（米ドル）		97.51	108.63	105.23
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		97.51	108.63	105.23
クラス K - 1 - a c c	LU0400029285			
発行済受益証券数（口）		1.1000	2.1000	4.0000
1口当り純資産価格（米ドル）		5,654,154.64	6,360,376.63	6,221,148.98
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		5,654,154.64	6,360,376.63	6,221,148.98
クラス（ユーロ）N - a c c	LU0577512071			
発行済受益証券数（口）		14,198.9930	12,989.2730	16,040.9860
1口当り純資産価格（ユーロ）		130.29	126.73	115.20
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		130.29	126.73	115.20
クラス P - a c c	LU0106959298			
発行済受益証券数（口）		1,288,108.2320	1,838,791.6910	2,533,186.3580
1口当り純資産価格（米ドル）		97.23	110.44	109.07
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		97.23	110.44	109.07
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c	LU0763732723			
発行済受益証券数（口）		298,185.2740	513,716.1030	569,087.8510
1口当り純資産価格（スイス・フラン）		92.80	106.68	105.57
1口当り発行および買戻価格（スイス・フラン） ¹		92.80	106.68	105.57
クラス（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	LU0763733028			
発行済受益証券数（口）		63,318.3810	52,997.9740	84,519.2390
1口当り純資産価格（ユーロ）		94.59	107.24	105.86
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		94.59	107.24	105.86
クラス（シンガポール・ドル）P - a c c	LU0443062806			
発行済受益証券数（口）		69,183.9640	108,000.1120	146,555.4140
1口当り純資産価格（シンガポール・ドル）		142.67	149.69	142.28
1口当り発行および買戻価格（シンガポール・ドル） ¹		142.67	149.69	142.28
クラス Q - a c c	LU0400029954			
発行済受益証券数（口）		400,353.3260	124,789.8050	157,631.3060
1口当り純資産価格（米ドル）		95.94	107.88	105.46
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		95.94	107.88	105.46
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）Q - a c c ²	LU1240778859			
発行済受益証券数（口）		100.0000	-	-
1口当り純資産価格（スイス・フラン）		99.33	-	-
1口当り発行および買戻価格（スイス・フラン） ¹		99.33	-	-

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

クラス（ユーロ・ヘッジ） Q - a c c ³	LU0979659603			
発行済受益証券数（口）		492.7150	593.0000	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		94.09	105.60	-
1口当り発行および買戻価格 （ユーロ） ¹		94.09	105.60	-
クラス（シンガポール・ドル） Q - a c c ²	LU1240779071			
発行済受益証券数（口）		100.0000	-	-
1口当り純資産価格 （シンガポール・ドル）		100.65	-	-
1口当り発行および買戻価格 （シンガポール・ドル） ¹		100.65	-	-

¹ 注記1を参照のこと。

² 初回純資産価格計算日：2015年8月14日

³ 初回純資産価格計算日：2014年2月10日

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスF - a c c	米ドル	- 10.8%	2.6%	3.9%
クラスI - B - a c c	米ドル	- 10.2%	3.2%	-
クラスK - 1 - a c c	米ドル	- 11.1%	2.2%	3.9%
クラス（ユーロ）N - a c c	ユーロ	2.8%	10.0%	- 2.5%
クラスP - a c c	米ドル	- 12.0%	1.3%	2.9%
クラス（スイス・フラン・ヘッジ） P - a c c	スイス・フラン	- 13.0%	1.1%	2.3%
クラス（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	ユーロ	- 11.8%	1.3%	2.4%
クラス（シンガポール・ドル）P - a c c	シンガポール・ドル	- 4.7%	5.2%	5.7%
クラスQ - a c c	米ドル	- 11.1%	2.3%	3.9%
クラス（スイス・フラン・ヘッジ） Q - a c c ¹	スイス・フラン	-	-	-
クラス（ユーロ・ヘッジ）Q - a c c	ユーロ	- 10.9%	-	-
クラス（シンガポール・ドル） Q - a c c ¹	シンガポール・ドル	-	-	-

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、受益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、ベンチマークを持たない。

¹ 最近運用を開始したため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（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）

インド	29.50%
韓国	18.35
香港	15.16
中国	10.74
台湾	6.51
フィリピン	4.80
インドネシア	3.79
シンガポール	2.76
マレーシア	2.75
タイ	2.74
マカオ	1.00
合計	<u>98.10%</u>

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

自動車	25.24%
医薬品・化粧品・医療品	15.78
食品・清涼飲料	11.18
小売り・百貨店	10.94
インターネット・ソフトウェア・	
ITサービス	6.75
たばこ・アルコール飲料	5.69
銀行・金融機関	5.54
各種サービス	5.22
各種貿易会	3.89
繊維・衣服・革製品	3.09
ヘルスケア・社会事業	1.96
保険	1.30
宿泊・仕出し・レジャー	1.00
金融・持株会社	0.52
合計	<u>98.10%</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	226,294,292.61	25,711,558
投資有価証券、未実現評価（損）益	7,910,204.51	898,757
投資有価証券合計（注１）	234,204,497.12	26,610,315
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,583,564.79	293,545
受益証券発行未収金	3,902,620.77	443,416
未収配当金	19,015.96	2,161
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(1,119,580.06)	(127,207)
資産合計	239,590,118.58	27,222,229
負債		
当座借越	(2.74)	(0)
受益証券買戻未払金	(676,069.56)	(76,815)
報酬引当金（注２）	(160,133.34)	(18,194)
年次税引当金（注３）	(18,018.94)	(2,047)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(4,337.29)	(493)
引当金合計	(182,489.57)	(20,734)
負債合計	(858,561.87)	(97,550)
期末純資産額	238,731,556.71	27,124,679

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

運用計算書

	自2014年12月1日 （米ドル）	至2015年11月30日 （千円）
収益		
流動資産に係る利息	139.31	16
配当金	4,034,187.91	458,364
貸付証券に係る収益（注12）	74,355.91	8,448
その他の収益（注1a）	488,178.74	55,467
収益合計	4,596,861.87	55,467
費用		
報酬（注2）	(4,964,834.60)	(564,105)
年次税（注3）	(127,824.94)	(14,523)
貸付証券に係る費用（注12）	(29,742.36)	(3,379)
その他の手数料および報酬（注2）	(32,150.18)	(3,653)
現金および当座借越に係る利息	(3.50)	(0)
費用合計	(5,154,555.58)	(585,661)
投資純（損）益	(557,693.71)	(63,365)
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	20,405,219.51	2,318,441
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,933,128.99)	(219,642)
為替差（損）益	(218,117.21)	(24,782)
実現（損）益合計	18,253,973.31	2,074,016
当期実現純（損）益	17,696,279.60	2,010,651
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(56,317,029.43)	(6,398,741)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(1,188,298.80)	(135,015)
未実現評価（損）益の変動合計	(57,505,328.23)	(6,533,755)
運用の結果による純資産の純増（減）	(39,809,048.63)	(4,523,104)

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

純資産変動計算書

	自2014年12月1日	至2015年11月30日
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	346,575,025.24	39,377,854
受益証券の発行受取額	81,377,506.45	9,246,112
受益証券の買戻支払額	(149,411,926.35)	(16,976,183)
純発行（買戻）合計	(68,034,419.90)	(7,730,071)
投資純（損）益	(557,693.71)	(63,365)
実現（損）益合計	18,253,973.31	2,074,016
未実現評価（損）益の変動合計	(57,505,328.23)	(6,533,755)
運用の結果による純資産の純増（減）	(39,809,048.63)	(4,523,104)
期末純資産額	238,731,556.71	27,124,679

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月1日	至2015年11月30日
クラスF - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		58,206.2560
期中発行受益証券数		0.0000
期中買戻受益証券数		(57,578.7770)
期末現在発行済受益証券数		627.4790
クラスI - B - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		274,854.5270
期中発行受益証券数		0.0000
期中買戻受益証券数		(2,325.8440)
期末現在発行済受益証券数		272,528.6830
クラスK - 1 - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		2.1000
期中発行受益証券数		0.0000
期中買戻受益証券数		(1.0000)
期末現在発行済受益証券数		1.1000
クラス（ユーロ）N - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		12,989.2730
期中発行受益証券数		5,973.0880
期中買戻受益証券数		(4,763.3680)
期末現在発行済受益証券数		14,198.9930
クラスP - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		1,838,791.6910
期中発行受益証券数		111,595.4870
期中買戻受益証券数		(662,278.9460)
期末現在発行済受益証券数		1,288,108.2320
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		513,716.1030
期中発行受益証券数		9,006.1060
期中買戻受益証券数		(224,536.9350)
期末現在発行済受益証券数		298,185.2740
クラス（ユーロ・ヘッジ）P - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		52,997.9740
期中発行受益証券数		49,095.3030
期中買戻受益証券数		(38,774.8960)
期末現在発行済受益証券数		63,318.3810

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

自2014年12月1日 至2015年5月31日

クラス（シンガポール・ドル）P - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	108,000.1120
期中発行受益証券数	6,054.1310
期中買戻受益証券数	(44,870.2790)
期末現在発行済受益証券数	69,183.9640
クラスQ - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	124,789.8050
期中発行受益証券数	585,927.4150
期中買戻受益証券数	(310,363.8940)
期末現在発行済受益証券数	400,353.3260
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）Q - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	0.0000
期中発行受益証券数	100.0000
期中買戻受益証券数	0.0000
期末現在発行済受益証券数	100.0000
クラス（ユーロ・ヘッジ）Q - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	593.0000
期中発行受益証券数	205.8640
期中買戻受益証券数	(306.1490)
期末現在発行済受益証券数	492.7150
クラス（シンガポール・ドル）Q - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	0.0000
期中発行受益証券数	100.0000
期中買戻受益証券数	0.0000
期末現在発行済受益証券数	100.0000

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
中国			
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	522 500.00	10 402 605.11	4.36
中国合計		10 402 605.11	4.36
香港			
HKD AIA GROUP LTD USD1.00	519 400.00	3 102 936.07	1.30
HKD BRILLIANCE CHINA USD0.01	5 710 000.00	7 264 452.95	3.04
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	1 676 000.00	2 668 572.86	1.12
HKD HENGAN INTL HKD0.10	1 238 500.00	12 448 681.64	5.21
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	6 836 500.00	3 572 553.44	1.50
HKD REGINA MIRACLE INT USD0.01	3 175 000.00	3 494 480.75	1.46
HKD SINO BIOPHARMACEUTI HKD0.025	3 864 000.00	3 644 553.97	1.53
香港合計		36 196 231.68	15.16
インド			
INR CIPLA INR2	493 057.00	4 759 033.33	1.99
INR GLAXOSMITHKLINE CO INR10	40 789.00	3 587 548.06	1.50
INR HDFC BANK INR2	579 764.00	9 370 032.98	3.93
INR ICICI BANK INR2	932 487.00	3 841 955.50	1.61
INR ITC INR1	793 746.00	4 077 344.11	1.71
INR MAHINDRA &MAHINDRA INR5	325 635.00	6 667 985.18	2.79
INR MARICO LTD INR1	645 786.00	4 092 996.21	1.72
INR MARUTI UDYOG INR5	132 814.00	9 175 389.00	3.84
INR SITI CABLE NETWORK INR1	5 296 280.00	2 624 908.95	1.10
INR SUN PHARMACEUTICAL INR1	368 045.00	4 027 053.07	1.69
INR TATA MOTORS LTD. INR 2	1 207 258.00	7 662 472.03	3.21
INR TITAN COMPANY LTD INR1	1 622 115.00	9 287 298.58	3.89
INR WESTLIFE DEVP LTD INR2	337 000.00	1 243 188.12	0.52
インド合計		70 417 205.12	29.50
インドネシア			
IDR MATAHARI DEPARTMEN IDR5000	6 032 400.00	6 823 780.06	2.86
IDR TEMPO SCAN PACIFIC IDR50	17 633 500.00	2 224 100.98	0.93
インドネシア合計		9 047 881.04	3.79
マカオ			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S'	704 000.00	2 379 928.13	1.00
マカオ合計		2 379 928.13	1.00
マレーシア			
MYR 7 ELEVEN MALAYSIA MYR0.1	3 936 000.00	1 301 538.46	0.54
MYR BRIT AMER TOBA(MY) MYR0.50	388 100.00	5 266 291.28	2.21
マレーシア合計		6 567 829.74	2.75
フィリピン			
PHP LT GROUP INC PHP1	13 418 500.00	4 241 316.30	1.78
PHP PHILIPPINE SEVEN PHP1	2 091 460.00	4 782 761.74	2.00
PHP ROBINSONS RETAIL H PHP1	1 594 800.00	2 440 916.85	1.02
フィリピン合計		11 464 994.89	4.80
シンガポール			
SGD JARDINE CYCLE & CA SGD1	242 588.00	5 491 877.42	2.30
SGD PARKSON RETAIL ASI NPV	5 749 200.00	1 099 896.55	0.46
シンガポール合計		6 591 773.97	2.76

注記は当財務書類の一部である。

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

銘柄		株数 / 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	CJ CHEILJEDANG KRW5000	10 001.00	3 113 303.06	1.30		
KRW	COWAY CO LTD KRW500	31 829.00	2 322 482.26	0.97		
KRW	HYUNDAI HOME SHOPPING NETWORK CORP	38 473.00	3 787 334.00	1.59		
KRW	HYUNDAI MOBIS KRW5000	51 598.00	11 116 706.01	4.66		
KRW	HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	101 167.00	12 885 568.81	5.40		
KRW	LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	12 153.00	10 578 320.78	4.43		
韓国合計			43 803 714.92	18.35		
台湾						
TWD	PRESIDENT CHAIN ST TWD10	565 000.00	3 617 578.58	1.51		
TWD	UNI-PRESIDENT ENT TWD10	7 241 403.00	11 935 159.64	5.00		
台湾合計			15 552 738.22	6.51		
無記名株式合計			212 424 902.82	88.98		
預託証券						
中国						
USD	ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	59 500.00	4 842 110.00	2.03		
USD	CHANGYOU COM LTD SPON ADS REP 2 CL A SHS	76 400.00	1 683 856.00	0.70		
USD	JD.COM INC ADS EA REPR 2 COM ' A ' SHS	134 500.00	4 028 275.00	1.69		
USD	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	108 000.00	4 674 240.00	1.96		
中国合計			15 228 481.00	6.38		
タイ						
THB	BIG C SUPERCENTER THB10 (NVDR)	695 100.00	3 878 906.26	1.62		
THB	CP ALL PLC THB1(NVDR)	2 037 700.00	2 672 207.04	1.12		
タイ合計			6 551 113.30	2.74		
預託証券合計			21 779 594.30	9.12		
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			234 204 497.12	98.10		
投資有価証券合計			234 204 497.12	98.10		
先渡為替契約						
先渡為替契約（購入 / 売却）						
CHF	27 914 500.00	USD	28 047 895.79	14.12.2015	-948 807.37	-0.39
EUR	6 499 400.00	USD	7 067 064.10	14.12.2015	-188 800.77	-0.08
USD	440 535.63	CHF	443 600.00	14.12.2015	9 893.65	0.00
USD	190 977.23	EUR	178 700.00	14.12.2015	1 860.44	0.00
USD	351 233.30	CHF	356 800.00	14.12.2015	4 855.80	0.00
USD	259 381.89	EUR	241 400.00	14.12.2015	3 910.19	0.00
CHF	279 300.00	USD	273 974.48	14.12.2015	-2 833.12	0.00
USD	129 135.26	EUR	121 700.00	14.12.2015	341.12	0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計			-1 119 580.06	-0.47		
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			2 583 564.79	1.08		
当座借越およびその他の短期負債			-2.74	0.00		
その他の資産および負債			3 063 077.60	1.29		
純資産総額			238 731 556.71	100.00		

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（豪ドル）		363,501,095.82	361,726,658.03	436,743,197.79
クラスF - a c c	LU0400032404			
発行済受益証券数（口）		20.0000	20.0000	5,107.0000
1口当り純資産価格（豪ドル）		897.97	903.15	889.95
1口当り発行および買戻価格（豪ドル） ¹		897.97	903.15	889.95
クラスP - a c c	LU0044681806			
発行済受益証券数（口）		86,934.6400	115,154.4780	156,781.5241
1口当り純資産価格（豪ドル）		874.91	890.15	887.14
1口当り発行および買戻価格（豪ドル） ¹		874.91	890.15	887.14
クラスQ - a c c ²	LU0400032669			
発行済受益証券数（口）		8,448.0000	2,039.0000	-
1口当り純資産価格（豪ドル）		104.31	105.43	-
1口当り発行および買戻価格（豪ドル） ¹		104.31	105.43	-
クラスU - X - a c c	LU0400034012			
発行済受益証券数（口）		19,719.7350	17,791.3770	20,516.3400
1口当り純資産価格（豪ドル）		14,530.73	14,556.97	14,286.74
1口当り発行および買戻価格（豪ドル） ¹		14,530.73	14,556.97	14,286.74

¹ 注記1を参照のこと。² 初回純資産価格計算日：2014年2月3日

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスF - a c c	豪ドル	- 0.6%	1.5%	-
クラスP - a c c	豪ドル	- 1.7%	0.3%	29.2%
クラスQ - a c c	豪ドル	- 1.1%	-	-
クラスU - X - a c c	豪ドル	- 0.2%	1.9%	31.2%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、受益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、ベンチマークを持たない。

組入証券の構造

地域別分布表

	（純資産に対する百分率）
オーストラリア	85.74%
アイルランド	4.33
パプアニューギニア	3.00
合計	93.07%

業種別分布表

	（純資産に対する百分率）
銀行・金融機関	30.60%
石油	20.69
保険	8.99
金融・持株会社	6.46
エネルギー・水道	4.80
建築業界・資材	4.34
小売り・百貨店	3.86
交通・運輸	3.85
宿泊・仕出し・レジャー	3.32
鉱業・石炭・鋼鉄	2.40
食品・清涼飲料	1.57
医薬品・化粧品・医療品	1.11
包装業	1.08
合計	93.07%

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（豪ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	332,062,830.98	26,880,486
投資有価証券、未実現評価（損）益	6,264,973.53	507,150
投資有価証券合計（注１）	338,327,804.51	27,387,636
現金預金、要求払預金および預託金勘定	20,933,720.24	1,694,585
その他の流動資産（マージン）	565,075.02	45,743
有価証券売却未収金（注１）	1,728,455.80	139,918
受益証券発行未収金	8,716.88	706
流動資産に係る未収利息	40,619.80	3,288
未収配当金	3,090,794.35	250,200
金融先物に係る未実現（損）益（注１）	(74,150.02)	(6,002)
資産合計	364,621,036.58	29,516,073
負債		
有価証券購入未払金（注１）	(988,119.56)	(79,988)
受益証券買戻未払金	(66,474.76)	(5,381)
報酬引当金（注２）	(47,391.64)	(3,836)
年次税引当金（注３）	(11,126.97)	(901)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(6,827.83)	(553)
引当金合計	(65,346.44)	(5,290)
負債合計	(1,119,940.76)	(90,659)
期末純資産額	363,501,095.82	29,425,414

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（豪ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	547,094.08	44,287
配当金	15,961,645.45	1,292,095
貸付証券に係る収益（注12）	529,761.15	42,884
その他の収益（注１a）	135,999.77	11,009
収益合計	17,174,500.45	1,390,276
費用		
報酬（注２）	(1,499,009.97)	(121,345)
年次税（注３）	(78,829.63)	(6,381)
貸付証券に係る費用（注12）	(211,904.45)	(17,154)
その他の手数料および報酬（注２）	(20,021.27)	(1,621)
費用合計	(1,809,765.32)	(146,501)
投資純（損）益	15,364,735.13	1,243,775
実現（損）益（注１）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	11,019,917.57	892,062
金融先物に係る実現（損）益	(616,793.94)	(49,929)
為替差（損）益	496.06	40
実現（損）益合計	10,403,619.69	842,173
当期実現純（損）益	25,768,354.82	2,085,948
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	(28,458,362.63)	(2,303,704)
金融先物に係る未実現評価（損）益	114,268.56	9,250
未実現評価（損）益の変動合計	(28,344,094.07)	(2,294,454)
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,575,739.25)	(208,506)

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

純資産変動計算書

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日
	（豪ドル）	（千円）
期首純資産額	361,726,658.03	29,281,773
受益証券の発行受取額	70,041,130.08	5,669,829
受益証券の買戻支払額	(65,690,953.04)	(5,317,683)
純発行（買戻）合計	4,350,177.04	352,147
投資純（損）益	15,364,735.13	1,243,775
実現（損）益合計	10,403,619.69	842,173
未実現評価（損）益の変動合計	(28,344,094.07)	(2,294,454)
運用の結果による純資産の純増（減）	(2,575,739.25)	(208,506)
期末純資産額	363,501,095.82	29,425,414

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日
クラス F - a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		20.0000
期中発行受益証券数		0.0000
期中買戻受益証券数		0.0000
期末現在発行済受益証券数		20.0000
クラス P - a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		115,154.4780
期中発行受益証券数		18,924.0140
期中買戻受益証券数		(47,143.8520)
期末現在発行済受益証券数		86,934.6400
クラス Q - a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		2,039.0000
期中発行受益証券数		6,708.0000
期中買戻受益証券数		(299.0000)
期末現在発行済受益証券数		8,448.0000
クラス U - X - a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		17,791.3770
期中発行受益証券数		3,347.1870
期中買戻受益証券数		(1,418.8290)
期末現在発行済受益証券数		19,719.7350

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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 AGL ENERGY NPV	1 053 472.00	17 434 961.60	4.80
AUD AMP LIMITED NPV(POST RECON)	2 987 130.00	17 355 225.30	4.77
AUD APA GROUP NPV	1 927 099.00	17 151 181.10	4.72
AUD ASCIANO LTD NPV(STAPLED)	1 639 005.00	14 013 492.75	3.85
AUD AUST & NZ BANK GRP NPV	856 570.00	23 255 875.50	6.40
AUD BHP BILLITON LTD NPV	483 503.00	8 746 569.27	2.41
AUD BRAMBLES LTD NPV	359 934.00	3 919 681.26	1.08
AUD CALTEX AUSTRALIA NPV	219 452.00	7 531 592.64	2.07
AUD CMNWLTH BK OF AUST NPV	226 640.00	18 002 015.20	4.95
AUD COCA-COLA AMATIL NPV	631 259.00	5 700 268.77	1.57
AUD HARVEY NORMAN HLDG NPV	913 368.00	3 726 541.44	1.02
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	2 138 637.00	11 848 048.98	3.26
AUD LINK ADMINISTRATIO NPV	132 050.00	963 965.00	0.26
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	1 143 243.00	33 599 911.77	9.24
AUD ORIGIN ENERGY NPV	6 533 728.00	36 588 876.80	10.07
AUD PRIMARY HEALTH CAR NPV	1 255 360.00	4 029 705.60	1.11
AUD QBE INS GROUP NPV	279 273.00	3 482 534.31	0.96
AUD SUNCORP GROUP	449 960.00	6 024 964.40	1.66
AUD TATTS GROUP LTD NPV	2 902 410.00	12 074 025.60	3.32
AUD WESFARMERS LTD NPV	433 144.00	16 498 454.96	4.54
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	1 131 362.00	36 373 288.30	10.01
AUD WOODSIDE PETROLEUM NPV	100 600.00	3 029 066.00	0.83
AUD WOOLWORTHS LTD NPV	435 532.00	10 309 042.44	2.84
オーストラリア合計		311 659 288.99	85.74
パプアニューギニア			
AUD OIL SEARCH LTD PGK0.10	1 329 545.00	10 902 269.00	3.00
パプアニューギニア合計		10 902 269.00	3.00
無記名株式合計		322 561 557.99	88.74
預託証券			
アイルランド			
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUFS EURO.5	963 707.00	15 766 246.52	4.33
アイルランド合計		15 766 246.52	4.33
預託証券合計		15 766 246.52	4.33
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		338 327 804.51	93.07
投資有価証券合計		338 327 804.51	93.07

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

銘柄	株数 / 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 (%)
デリバティブ商品			
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品			
指数関連金融先物			
AUD SPI 200 INDEX FUTURE 17.12.15	73.00	-74 150.02	-0.02
指数関連金融先物合計		-74 150.02	-0.02
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品合計		-74 150.02	-0.02
デリバティブ商品合計		-74 150.02	-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		21 498 795.26	5.91
その他の資産および負債		3 748 646.07	1.04
純資産総額		363 501 095.82	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（ユーロ）		51,256,912.10	64,104,799.89	118,304,689.65
クラスP - a c c	LU0067027168			
発行済受益証券数（口）		322,738.4050	369,756.7250	680,934.6550
1口当り純資産価格（ユーロ）		157.47	172.98	173.74
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		157.47	172.98	173.46
クラスQ - a c c ²	LU0400049630			
発行済受益証券数（口）		4,444.9080	1,363.0000	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		97.99	106.54	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		97.99	106.54	-

¹ 注記1を参照のこと。² 初回純資産価格計算日：2014年2月7日

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスP - a c c	ユーロ	- 9.0%	- 0.3%	3.6%
クラスQ - a c c	ユーロ	- 8.0%	-	-

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、受益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、ベンチマークを持たない。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

ポーランド	66.78%
ハンガリー	18.15
チェコ共和国	9.78
トルコ	1.93
オーストリア	1.25
合計	97.89%

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

銀行・金融機関	37.95%
石油	17.18
エネルギー・水道	11.65
保険	9.06
医薬品・化粧品・医療品	5.11
通信	4.92
非鉄金属	3.60
化学	3.11
繊維・衣服・革製品	1.87
各種貿易会社	1.67
小売り・百貨店	1.30
金融・持株会社	0.47
合計	97.89%

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	56,916,458.04	7,063,902
投資有価証券、未実現評価（損）益	(6,741,437.69)	(836,680)
投資有価証券合計（注１）	50,175,020.35	6,227,222
現金預金、要求払預金および預託金勘定	899,290.42	111,611
受益証券発行未収金	33,346.34	4,139
その他の未収金	332,066.84	41,213
資産合計	51,439,723.95	6,384,184
負債		
受益証券買戻未払金	(127,649.51)	(15,843)
報酬引当金（注２）	(49,778.97)	(6,178)
年次税引当金（注３）	(4,248.21)	(527)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(1,135.16)	(141)
引当金合計	(55,162.34)	(6,846)
負債合計	(182,811.85)	(22,689)
期末純資産額	51,256,912.10	6,361,495

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	530.66	66
配当金	3,358,747.70	416,854
貸付証券に係る収益（注12）	445,354.37	55,273
その他の収益（注１a）	29,808.05	3,699
収益合計	3,834,440.78	475,892
費用		
報酬（注２）	(1,433,992.35)	(177,973)
年次税（注３）	(29,448.63)	(3,655)
貸付証券に係る費用（注12）	(178,141.74)	(22,109)
その他の手数料および報酬（注２）	(3,264.60)	(405)
現金および当座借越に係る利息	(67.52)	(8)
費用合計	(1,644,914.84)	(204,150)
投資純（損）益	2,189,525.94	271,742
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	(1,433,427.51)	(177,903)
為替差（損）益	(15,406.01)	(1,912)
実現（損）益合計	(1,448,833.52)	(179,815)
当期実現純（損）益	740,692.42	91,927
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	(6,038,493.43)	(749,437)
未実現評価（損）益の変動合計	(6,038,493.43)	(749,437)
運用の結果による純資産の純増（減）	(5,297,801.01)	(657,510)

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

純資産変動計算書

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	64,104,799.89	7,956,047
受益証券の発行受取額	13,061,839.45	1,621,105
受益証券の買戻支払額	(20,611,926.23)	(2,558,146)
純発行（買戻）合計	(7,550,086.78)	(937,041)
投資純（損）益	2,189,525.94	271,742
実現（損）益合計	(1,448,833.52)	(179,815)
未実現評価（損）益の変動合計	(6,038,493.43)	(749,437)
運用の結果による純資産の純増（減）	(5,297,801.01)	(657,510)
期末純資産額	51,256,912.10	6,361,495

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日
		(口)
クラスP - a c c		
期首現在発行済受益証券数		369,756.7250
期中発行受益証券数		70,800.1380
期中買戻受益証券数		(117,818.4580)
期末現在発行済受益証券数		322,738.4050
クラスQ - a c c		
期首現在発行済受益証券数		1,363.0000
期中発行受益証券数		3,085.1190
期中買戻受益証券数		(3.2110)
期末現在発行済受益証券数		4,444.9080

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
オーストリア			
CZK ERSTE GROUP BK AG NPV	22 184.00	639 032.12	1.25
オーストリア合計		639 032.12	1.25
チェコ共和国			
CZK CEZ CZK100	133 130.00	2 289 150.05	4.46
CZK KOMERCNI BANKA CZK500	12 928.00	2 485 879.44	4.85
CZK PEGAS NONWOVENS SA EUR1.24	8 380.00	239 844.83	0.47
チェコ共和国合計		5 014 874.32	9.78
ハンガリー			
HUF GEDEON RICHTER PLC HUF100	130 706.00	2 350 479.25	4.59
HUF MOL HUNGARIAN OIL HUF1000	36 013.00	1 564 019.49	3.05
HUF OTP BANK HUF100	262 316.00	5 122 271.13	9.99
ハンガリー合計		9 036 769.87	17.63
ポーランド			
PLN ALIOR BANK SA PLN10	48 559.00	831 373.19	1.62
PLN BANK MILLENNIUM SA PLN1	298 126.00	369 271.35	0.72
PLN BK HANDLOWY W WARS PLN4	35 793.00	601 577.60	1.17
PLN BK PEKAO PLN1	70 807.00	2 272 193.60	4.43
PLN BK ZACHODNI WBK PLN10	31 573.00	1 926 550.33	3.76
PLN CCC SA PLN0.1	25 829.00	961 600.80	1.88
PLN CYFROWY POLSAT SA PLN0.04	273 730.00	1 542 084.31	3.01
PLN EMPERIA HOLDING SA PLN1	25 004.00	403 969.60	0.79
PLN ENEA SA PLN1.00	160 045.00	431 702.62	0.84
PLN ENERGA SA PLN10.92	229 340.00	732 997.61	1.43
PLN EUROCASH SA PLN1	70 450.00	857 777.08	1.67
PLN GRUPA AZOTY PLN5.00	42 085.00	1 063 751.23	2.08
PLN KGHM POLSKA MIEDZ PLN10 BR	108 933.00	1 844 114.41	3.60
PLN MBANK SA PLN4	4 034.00	283 507.36	0.55
PLN ORANGE POLSKA SA PLN3	618 431.00	978 876.82	1.91
PLN PGE POLSKA GRUPA PLN10.00	629 627.00	1 954 865.87	3.81
PLN PKN ORLEN PLN1.25	296 389.00	4 714 262.86	9.20
PLN POL GORN NAFT I GA PLN1	1 646 237.00	2 077 644.42	4.05
PLN POWSZECHNA KASA OS PLN1	736 032.00	4 644 570.55	9.06
PLN PZU GR PLN1	513 940.00	4 645 043.91	9.06
PLN SYNTHOS S.A PLN0.03	625 248.00	531 433.63	1.04
PLN TAURON POLSKA ENER PLN5.00	844 548.00	561 607.35	1.10
ポーランド合計		34 230 776.50	66.78
トルコ			
TRY AKBANK TRY1	122 525.00	276 606.27	0.54
TRY MIGROS TICARET AS TRY1	43 870.00	261 530.77	0.51
TRY TUPRAS(T PETR RAF) TRY1	19 130.00	448 383.72	0.88
トルコ合計		986 520.76	1.93
無記名株式合計		49 907 973.57	97.37

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

銘柄	株数 / 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 (%)
預託証券			
ハンガリー			
USD GEDEON RICHTER PLC GDR EACH REP 1 COM HUF100	14 850.00	267 046.78	0.52
ハンガリー合計		267 046.78	0.52
預託証券合計		267 046.78	0.52
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			
		50 175 020.35	97.89
投資有価証券合計		50 175 020.35	97.89
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			
		899 290.42	1.75
その他の資産および負債			
		182 601.33	0.36
純資産総額		51 256 912.10	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（ユーロ）		883,004,661.41	671,868,834.59	90,363,504.46
クラスF - a c c ¹	LU0401310270			
発行済受益証券数（口）		75,227.3990	139,092.7980	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		122.89	101.72	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ²		122.68	101.72	-
クラスIーA 1 - a c c ³	LU0401310601			
発行済受益証券数（口）		39,570.3690	35,356.4480	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		122.64	101.62	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ²		122.43	101.62	-
クラスIーB - a c c ⁴	LU0401311328			
発行済受益証券数（口）		51,956.8090	36,314.5760	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		127.41	104.85	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ²		127.19	104.85	-
クラスIーX - a c c	LU0401311674			
発行済受益証券数（口）		95,189.8530	113,198.6620	82,021.5570
1口当り純資産価格（ユーロ）		145.83	119.93	110.42
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ²		145.58	119.93	110.42
クラスP - a c c	LU0085870433			
発行済受益証券数（口）		3,943,664.3100	4,747,393.7160	364,073.6770
1口当り純資産価格（ユーロ）		92.98	77.89	73.16
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ²		92.82	77.89	73.16
クラスQ - a c c ⁵	LU0401310437			
発行済受益証券数（口）		565,981.6650	4,492.7920	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		128.53	106.73	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ²		128.31	106.73	-
クラスUーX - a c c	LU0401311831			
発行済受益証券数（口）		21,969.0000	17,406.0000	3,878.2990
1口当り純資産価格（ユーロ）		18,616.41	15,310.12	14,096.75
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ²		18,584.76	15,310.12	14,096.75

¹ 初回純資産価格計算日：2014年9月11日² 注記1を参照のこと。³ 初回純資産価格計算日：2014年7月2日⁴ 初回純資産価格計算日：2014年7月14日⁵ 初回純資産価格計算日：2014年1月27日

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスF - a c c	ユーロ	20.6%	-	-
クラスIーA1 - a c c	ユーロ	20.7%	-	-
クラスIーB - a c c	ユーロ	21.5%	-	-
クラスIーX - a c c	ユーロ	21.6%	8.6%	-
クラスP - a c c	ユーロ	19.2%	6.5%	22.2%
クラスQ - a c c	ユーロ	20.2%	-	-
クラスUーX - a c c	ユーロ	21.6%	8.6%	24.7%

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、受益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、ベンチマークを持たない。

組入証券の構造

地域別分布表

	（純資産に対する百分率）
ドイツ	29.59%
フランス	23.64
オランダ	10.48
イタリア	7.36
ベルギー	5.21
フィンランド	3.93
スペイン	3.69
スイス	3.68
アイルランド	2.54
スウェーデン	1.78
イギリス	1.75
ルクセンブルグ	0.81
合計	<u>94.46%</u>

業種別分布表

	（純資産に対する百分率）
医薬品・化粧品・医療品	10.65%
通信	10.24
保険	9.41
銀行・金融機関	8.94
インターネット・ソフトウェア ・ITサービス	8.51
化学	7.38
食品・清涼飲料	5.13
石油	4.31
自動車	3.18
建築業界・資材	3.13
たばこ・アルコール飲料	3.01
交通・運輸	2.61
投資信託	2.55
繊維・衣服・革製品	2.43
エネルギー・水道	2.32
小売り・百貨店	2.19
不動産	2.10
ゴム・タイヤ	1.71
金融・持株会社	1.37
各種サービス	1.36
グラフィックデザイン・出版・メディア	0.96
電子工学・半導体	0.58
林業、紙・パルプ製品	0.36
各種消費財	0.03
合計	<u>94.46%</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	712,099,473.38	88,378,666
投資有価証券、未実現評価（損）益	121,999,306.80	15,141,334
投資有価証券合計（注１）	834,098,780.18	103,520,000
現金預金、要求払預金および預託金勘定	42,077,372.55	5,222,223
その他の流動資産（マージン）	2,363,058.04	293,279
受益証券発行未収金	298,412.59	37,036
未収配当金	105,848.30	13,137
その他の未収金	4,879,194.95	605,557
金融先物に係る未実現（損）益（注１）	337,950.00	41,943
資産合計	884,160,616.61	109,733,174
負債		
受益証券買戻未払金	(804,425.65)	(99,837)
報酬引当金（注２）	(297,817.96)	(36,962)
年次税引当金（注３）	(43,772.55)	(5,433)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(9,939.04)	(1,234)
引当金合計	(351,529.55)	(43,628)
負債合計	(1,155,955.20)	(143,466)
期末純資産額	883,004,661.41	109,589,709

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	542.30	67
配当金	25,233,361.26	3,131,712
貸付証券に係る収益（注12）	1,457,423.71	180,881
その他の収益（注１a）	856,772.45	106,334
収益合計	27,548,099.72	3,418,995
費用		
報酬（注２）	(7,589,944.88)	(941,988)
年次税（注３）	(248,161.85)	(30,799)
貸付証券に係る費用（注12）	(582,969.45)	(72,352)
その他の手数料および報酬（注２）	(40,914.60)	(5,078)
現金および当座借越に係る利息	(43,304.59)	(5,375)
費用合計	(8,505,295.37)	(1,055,592)
投資純（損）益	19,042,804.35	2,363,402
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	21,955,422.46	2,724,887
金融先物に係る実現（損）益	345,353.95	42,862
為替差（損）益	758,654.47	94,157
実現（損）益合計	23,059,430.88	2,861,906
当期実現純（損）益	42,102,235.23	5,225,308
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	90,364,184.85	11,215,099
金融先物に係る未実現評価（損）益	337,950.00	41,943
未実現評価（損）益の変動合計	90,702,134.85	11,257,042
運用の結果による純資産の純増（減）	132,804,370.08	16,482,350

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

純資産変動計算書

	自2014年12月1日 至2015年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	671,868,834.59	83,385,641
受益証券の発行受取額	391,775,053.79	48,623,202
受益証券の買戻支払額	(313,443,597.05)	(38,901,485)
純発行（買戻）合計	78,331,456.74	9,721,717
投資純（損）益	19,042,804.35	2,363,402
実現（損）益合計	23,059,430.88	2,861,906
未実現評価（損）益の変動合計	90,702,134.85	11,257,042
運用の結果による純資産の純増（減）	132,804,370.08	16,482,350
期末純資産額	883,004,661.41	109,589,709

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月1日 至2015年11月30日
クラスF - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	139,092.7980
期中発行受益証券数	11,821.4640
期中買戻受益証券数	(75,686.8630)
期末現在発行済受益証券数	75,227.3990
クラスI - A1 - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	35,356.4480
期中発行受益証券数	6,855.5300
期中買戻受益証券数	(2,641.6090)
期末現在発行済受益証券数	39,570.3690
クラスI - B - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	36,314.5760
期中発行受益証券数	25,567.7530
期中買戻受益証券数	(9,925.5200)
期末現在発行済受益証券数	51,956.8090
クラスI - X - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	113,198.6620
期中発行受益証券数	87,902.3710
期中買戻受益証券数	(105,911.1800)
期末現在発行済受益証券数	95,189.8530
クラスP - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	4,747,393.7160
期中発行受益証券数	1,944,643.0420
期中買戻受益証券数	(2,748,372.4480)
期末現在発行済受益証券数	3,943,664.3100
クラスQ - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	4,492.7920
期中発行受益証券数	762,461.2730
期中買戻受益証券数	(200,972.4000)
期末現在発行済受益証券数	565,981.6650
クラスU - X - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	17,406.0000
期中発行受益証券数	6,091.0000
期中買戻受益証券数	(1,528.0000)
期末現在発行済受益証券数	21,969.0000

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ベルギー			
EUR ANHEUSER-BUSCH INB NPV	32 304.00	3 939 472.80	0.45
EUR BELGACOM SA NPV	318 768.00	9 966 281.52	1.13
EUR KBC GROUP NV NPV	358 190.00	20 237 735.00	2.29
EUR TELENET GRP HLDG NPV	197 782.00	10 223 351.58	1.16
EUR TESSENDERLO CHEMIE NPV	57 275.00	1 607 709.25	0.18
ベルギー合計		45 974 550.15	5.21
フィンランド			
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	671 957.00	31 528 222.44	3.57
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	173 886.00	3 142 120.02	0.36
フィンランド合計		34 670 342.46	3.93
フランス			
EUR AXA EUR2.29	735 237.00	18 829 419.57	2.13
EUR BNP PARIBAS EUR2	64 071.00	3 595 023.81	0.41
EUR CAP GEMINI EUR8	227 619.00	19 875 691.08	2.25
EUR CHRISTIAN DIOR EUR2	52 595.00	9 109 454.00	1.03
EUR GPE EUROTUNNEL SE EURO.40	793 355.00	9 595 628.73	1.08
EUR INGENICO GROUP EUR1	42 853.00	5 105 934.95	0.58
EUR IPSEN EUR1	232 305.00	14 117 174.85	1.60
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	136 051.00	14 652 692.70	1.66
EUR REMY COINTREAU EUR1.60	119 625.00	8 031 622.50	0.91
EUR SAFRAN EURO.20	294 106.00	20 552 127.28	2.33
EUR SANOFI EUR2	245 917.00	20 750 476.46	2.35
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	191 798.00	15 090 666.64	1.71
EUR TOTAL EUR2.5	809 692.00	38 055 524.00	4.31
EUR UNIBAIL-RODAMCO EUR5	46 900.00	11 401 390.00	1.29
フランス合計		208 762 826.57	23.64
ドイツ			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	66 049.00	15 105 406.30	1.71
EUR DEUTSCHE PFAND AG NPV	852 797.00	9 338 127.15	1.06
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	513 516.00	13 374 524.22	1.52
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	271 481.00	21 229 814.20	2.40
EUR FRESENIUS SE & CO.KGAA NPV	233 909.00	16 254 336.41	1.84
EUR HOCHTIEF AG NPV	159 986.00	14 285 149.94	1.62
EUR ROCKET INTERNET SE NPV	57 642.00	1 610 517.48	0.18
EUR SAP AG ORD NPV	343 542.00	25 624 797.78	2.90
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	92 117.00	5 901 015.02	0.67
ドイツ合計		122 723 688.50	13.90
イタリア			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	539 653.00	13 491 325.00	1.53
EUR INTESA SANPAOLO	6 655 101.00	21 615 768.05	2.45
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	1 963 425.00	17 808 264.75	2.02
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	1 708 433.00	12 035 910.49	1.36
イタリア合計		64 951 268.29	7.36
ルクセンブルグ			
EUR GRAND CITY PROPERT NPV	367 311.00	7 162 564.50	0.81
ルクセンブルグ合計		7 162 564.50	0.81

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄		株数 / 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	AHOLD(KON) NV EURO.01	938 096.00	19 315 396.64	2.19
EUR	FLOW TRADERS NV EURO.10	64 142.00	2 739 504.82	0.31
EUR	KON KPN NV EURO.24	2 775 235.00	9 993 621.24	1.13
EUR	NN GROUP N.V. EURO.12	533 172.00	17 237 450.76	1.95
EUR	RELX NV EURO.07	515 678.00	8 449 384.03	0.96
オランダ合計			57 735 357.49	6.54
スペイン				
EUR	AMADEUS IT HLDGS EURO.01	319 267.00	12 120 971.66	1.37
EUR	RED ELECTRICA CORPORACION EUR2	252 595.00	20 510 714.00	2.32
スペイン合計			32 631 685.66	3.69
スウェーデン				
SEK	NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	1 498 415.00	15 723 061.05	1.78
スウェーデン合計			15 723 061.05	1.78
イギリス				
GBP	AVIVA ORD GBP0.25	2 120 666.00	15 460 209.33	1.75
イギリス合計			15 460 209.33	1.75
無記名株式合計			605 795 554.00	68.61
その他の株式				
オランダ				
EUR	UNILEVER NV CVA EURO.16	830 805.00	34 499 177.63	3.91
オランダ合計			34 499 177.63	3.91
その他の株式合計			34 499 177.63	3.91
記名株式				
ドイツ				
EUR	ADIDAS AG NPV (REGD)	135 172.00	12 380 403.48	1.40
EUR	BAYER AG NPV (REGD)	398 211.00	50 294 049.30	5.70
EUR	DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	331 333.00	28 073 845.09	3.18
EUR	DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	1 409 083.00	24 595 543.77	2.78
EUR	EVONIK INDUSTRIES NPV	226 713.00	7 331 898.42	0.83
EUR	FREENET AG NPV (REGD)	101 595.00	3 236 816.70	0.37
EUR	UNITED INTERNET AG NPV(REGD)	251 070.00	12 666 481.50	1.43
ドイツ合計			138 579 038.26	15.69
スイス				
CHF	NESTLE SA CHF0.10(REGD)	153 799.00	10 815 957.17	1.23
CHF	NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	267 428.00	21 664 323.19	2.45
スイス合計			32 480 280.36	3.68
記名株式合計			171 059 318.62	19.37
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			811 354 050.25	91.89

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄	株数 / 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			
株式ストリップ			
フランス			
EUR ENGIE VWR STRIP	118 423.00	118.42	0.00
フランス合計		118.42	0.00
株式ストリップ合計		118.42	0.00
新株引受権			
オランダ			
EUR UNILEVER NV STOCK DIVIDEND DRIP RIGHTS 01.12.15	830 805.00	250 631.51	0.03
オランダ合計		250 631.51	0.03
新株引受権合計		250 631.51	0.03
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計			
		250 749.93	0.03

ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIS

投資信託、オープン・エンド型

アイルランド			
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	2 249.40	22 493 980.00	2.54
アイルランド合計		22 493 980.00	2.54
投資信託、オープン・エンド型合計		22 493 980.00	2.54

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

		22 493 980.00	2.54
投資有価証券合計		834 098 780.18	94.46

デリバティブ商品

公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品

指数関連金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 18.12.15	751.00	337 950.00	0.04
指数関連金融先物合計		337 950.00	0.04
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品合計		337 950.00	0.04
デリバティブ商品合計		337 950.00	0.04
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		44 440 430.59	5.03
その他の資産および負債		4 127 500.64	0.47
純資産総額		883 004 661.41	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（ユーロ）		1,105,120,298.69	890,540,736.25	446,451,942.40
クラス I - A 1 - a c c	LU0401336408			
発行済受益証券数（口）		582,402.2170	142,197.6380	1,945.0000
1口当り純資産価格（ユーロ）		195.18	163.07	147.28
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		195.18	163.07	147.28
クラス I - A 2 - a c c	LU0401337042			
発行済受益証券数（口）		167,168.7450	434,354.7030	65,650.0000
1口当り純資産価格（ユーロ）		150.35	125.53	113.31
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		150.35	125.53	113.31
クラス I - A 3 - a c c ²	LU1202188246			
発行済受益証券数（口）		155,000.0000	-	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		203.79	-	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		203.79	-	-
クラス K - 1 - a c c ³	LU0401334379			
発行済受益証券数（口）		-	-	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		-	-	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		-	-	-
クラス P - a c c	LU0006391097			
発行済受益証券数（口）		488,523.9310	485,928.5230	535,920.2871
1口当り純資産価格（ユーロ）		818.58	691.36	631.17
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		818.58	691.36	631.17
クラス（米ドル・ヘッジ） P - a c c	LU0964806797			
発行済受益証券数（口）		361,423.1670	455,279.0060	425,878.2090
1口当り純資産価格（米ドル）		137.52	117.24	107.37
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		137.52	117.24	107.37
クラス Q - a c c	LU0358043668			
発行済受益証券数（口）		274,825.2380	181,909.2150	2,891.8730
1口当り純資産価格（ユーロ）		195.32	163.29	147.58
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		195.32	163.29	147.58
クラス（米ドル・ヘッジ） Q - a c c ⁴	LU1240779741			
発行済受益証券数（口）		100.0000	-	-
1口当り純資産価格（米ドル）		113.32	-	-
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		113.32	-	-
クラス U - X - a c c	LU0401339337			
発行済受益証券数（口）		19,075.4730	21,483.2930	3,949.0000
1口当り純資産価格（ユーロ）		22,755.84	18,821.68	16,830.14
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		22,755.84	18,821.68	16,830.14

¹ 注記 1 を参照のこと。

² 初回純資産価格計算日：2015年 3 月25日

³ 2015年 2 月26日から2015年 3 月31日までの期間、クラス K - 1 - a c c 受益証券は流通していた。

⁴ 初回純資産価格計算日：2015年 8 月25日

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスI - A 1 - a c c	ユーロ	19.7%	10.7%	23.3%
クラスI - A 2 - a c c	ユーロ	19.8%	10.8%	-
クラスI - A 3 - a c c ¹	ユーロ	-	-	-
クラスK - 1 - a c c	ユーロ	-	-	-
クラスP - a c c	ユーロ	18.4%	9.5%	22.0%
クラス（米ドル・ヘッジ）P - a c c	米ドル	17.3%	9.2%	-
クラスQ - a c c	ユーロ	19.6%	10.6%	23.3%
クラス（米ドル・ヘッジ）Q - a c c ¹	米ドル	-	-	-
クラスU - X - a c c	ユーロ	20.9%	11.8%	24.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、受益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持たない。

¹ 最近運用を開始したため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

組入証券の構造

地域別分布表

	（純資産に対する百分率）
イギリス	26.46%
ドイツ	16.35
スイス	12.19
オランダ	9.07
フランス	8.98
イタリア	7.12
デンマーク	6.67
アイルランド	3.75
フィンランド	2.45
スウェーデン	2.29
ベルギー	1.30
スペイン	0.89
ルクセンブルグ	0.64
マルタ島	0.29
合計	<u>98.45%</u>

業種別分布表

	（純資産に対する百分率）
医薬品・化粧品・医療品	17.21%
保険	12.03
銀行・金融機関	7.32
食品・清涼飲料	7.24
インターネット・ソフトウェア・	6.48
ITサービス	
通信	5.81
石油	5.45
たばこ・アルコール飲料	4.59
各種消費財	4.18
化学	4.16
エネルギー・水道	3.05
金融・持株会社	2.49
各種サービス	2.39
建築業界・資材	2.28
バイオテクノロジー	2.08
小売り・百貨店	1.90
投資信託	1.74
宿泊・仕出し・レジャー	1.56
ゴム・タイヤ	1.41
交通・運輸	1.35
電子工学・半導体	0.92
繊維・衣服・革製品	0.89
林業、紙・パルプ製品	0.60
不動産	0.57
機械工学・産業機器	0.46
各種非分類会社	0.29
合計	<u>98.45%</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	892,309,990.04	110,744,593
投資有価証券、未実現評価（損）益	195,714,915.24	24,290,178
投資有価証券合計（注１）	1,088,024,905.28	135,034,771
現金預金、要求払預金および預託金勘定	17,898,694.17	2,221,407
その他の流動資産（マージン）	1,985,231.42	246,387
有価証券売却未収金（注１）	2,154,860.30	267,440
受益証券発行未収金	2,066,222.28	256,439
未収配当金	535,109.73	66,412
その他の未収金	335,848.84	41,682
金融先物に係る未実現（損）益（注１）	283,950.00	35,241
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	584,136.37	72,497
資産合計	1,113,868,958.39	138,242,276
負債		
有価証券購入未払金（注１）	(7,642,738.55)	(948,540)
受益証券買戻未払金	(575,909.95)	(71,476)
報酬引当金（注２）	(458,460.08)	
年次税引当金（注３）	(51,477.62)	(6,389)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(20,073.50)	(2,491)
引当金合計	(530,011.20)	(65,780)
負債合計	(8,748,659.70)	(1,085,796)
期末純資産額	1,105,120,298.69	137,156,480

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

運用計算書

	自2014年12月1日	至2015年11月30日
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	12,838.94	1,593
配当金	27,437,902.99	3,405,318
貸付証券に係る収益（注12）	1,257,957.58	156,125
その他の収益（注1a）	986,303.05	122,410
収益合計	29,695,002.56	3,685,447
費用		
報酬（注2）	(10,387,957.95)	(1,289,249)
年次税（注3）	(289,472.10)	(35,926)
貸付証券に係る費用（注12）	(503,183.00)	(62,450)
その他の手数料および報酬（注2）	(52,632.10)	(6,532)
現金および当座借越に係る利息	(59,837.86)	(7,426)
費用合計	(11,293,083.01)	(1,401,585)
投資純（損）益	18,401,919.55	2,283,862
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	55,829,518.65	6,929,002
金融先物に係る実現（損）益	(1,199,727.31)	(148,898)
先渡為替契約に係る実現（損）益	6,516,626.45	808,779
為替差（損）益	1,614,287.12	200,349
実現（損）益合計	62,760,704.91	7,789,231
当期実現純（損）益	81,162,624.46	10,073,093
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	100,447,544.46	12,466,545
金融先物に係る未実現評価（損）益	283,950.00	35,241
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	487,033.84	60,446
未実現評価（損）益の変動合計	101,218,528.30	12,562,232
運用の結果による純資産の純増（減）	182,381,152.76	22,635,325

純資産変動計算書

	自2014年12月1日	至2015年11月30日
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	890,540,736.25	110,525,011
受益証券の発行受取額	430,118,764.14	53,382,040
受益証券の買戻支払額	(397,920,354.46)	(49,385,895)
純発行（買戻）合計	32,198,409.68	3,996,145
投資純（損）益	18,401,919.55	2,283,862
実現（損）益合計	62,760,704.91	7,789,231
未実現評価（損）益の変動合計	101,218,528.30	12,562,232
運用の結果による純資産の純増（減）	182,381,152.76	22,635,325
期末純資産額	1,105,120,298.69	137,156,480

注記は当財務書類の一部である。

UBS(Lux)エクイティ・ファンド-ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ)

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月1日 至2015年11月30日
クラスI-A1-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	142,197.6380
期中発行受益証券数	555,308.9670
期中買戻受益証券数	(115,104.3880)
期末現在発行済受益証券数	582,402.2170
クラスI-A2-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	434,354.7030
期中発行受益証券数	483,637.3020
期中買戻受益証券数	(750,823.2600)
期末現在発行済受益証券数	167,168.7450
クラスI-A3-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	0.0000
期中発行受益証券数	155,000.0000
期中買戻受益証券数	0.0000
期末現在発行済受益証券数	155,000.0000
クラスK-1-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	0.0000
期中発行受益証券数	3.4000
期中買戻受益証券数	(3.4000)
期末現在発行済受益証券数	0.0000
クラスP-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	485,928.5230
期中発行受益証券数	123,660.2930
期中買戻受益証券数	(121,064.8850)
期末現在発行済受益証券数	488,523.9310
クラス(米ドル・ヘッジ)P-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	455,279.0060
期中発行受益証券数	218,321.4980
期中買戻受益証券数	(312,177.3370)
期末現在発行済受益証券数	361,423.1670
クラスQ-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	181,909.2150
期中発行受益証券数	200,265.4040
期中買戻受益証券数	(107,349.3810)
期末現在発行済受益証券数	274,825.2380
クラス(米ドル・ヘッジ)Q-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	0.0000
期中発行受益証券数	100.0000
期中買戻受益証券数	0.0000
期末現在発行済受益証券数	100.0000
クラスU-X-acc	(口)
期首現在発行済受益証券数	21,483.2930
期中発行受益証券数	2,726.3000
期中買戻受益証券数	(5,134.1200)
期末現在発行済受益証券数	19,075.4730

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	253 856.00	14 342 864.00	1.30
ベルギー合計		14 342 864.00	1.30
デンマーク			
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	807 188.00	20 503 698.63	1.86
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	584 991.00	30 503 318.15	2.76
DKK PANDORA A/S DKK1	137 145.00	15 386 992.26	1.39
DKK TOPDANMARK AS DKK1	277 602.00	7 304 511.70	0.66
デンマーク合計		73 698 520.74	6.67
フィンランド			
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	578 046.00	27 121 918.32	2.45
フィンランド合計		27 121 918.32	2.45
フランス			
EUR CAP GEMINI EUR8	227 256.00	19 843 993.92	1.80
EUR CHRISTIAN DIOR EUR2	56 877.00	9 851 096.40	0.89
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	207 606.00	22 359 166.20	2.02
EUR SAFRAN EURO.20	302 663.00	21 150 090.44	1.91
EUR TOTAL EUR2.5	554 257.00	26 050 079.00	2.36
フランス合計		99 254 425.96	8.98
ドイツ			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	68 001.00	15 551 828.70	1.41
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	234 700.00	18 353 540.00	1.66
EUR FRESENIUS SE & CO.KGAA NPV	179 924.00	12 502 918.76	1.13
EUR HOCHTIEF AG NPV	181 210.00	16 180 240.90	1.46
EUR SAP AG ORD NPV	286 786.00	21 391 367.74	1.94
ドイツ合計		83 979 896.10	7.60
アイルランド			
GBP SHIRE ORD GBP0.05	346 827.00	22 966 222.24	2.08
アイルランド合計		22 966 222.24	2.08
イタリア			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	597 677.00	14 941 925.00	1.35
EUR ENI SPA EUR1	649 171.00	10 010 216.82	0.91
EUR INTESA SANPAOLO	6 378 144.00	20 716 211.71	1.87
EUR MEDIOLANUM EURO.1	853 081.00	6 645 500.99	0.60
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	2 112 394.00	14 881 815.73	1.35
EUR SNAM EUR1	2 395 444.00	11 522 085.64	1.04
イタリア合計		78 717 755.89	7.12
ルクセンブルグ			
EUR GRAND CITY PROPERT NPV	321 597.00	6 271 141.50	0.57
ルクセンブルグ合計		6 271 141.50	0.57
マルタ島			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	607 064.00	3 222 984.48	0.29
マルタ島合計		3 222 984.48	0.29
オランダ			
EUR FLOW TRADERS NV EURO.10	95 351.00	4 072 441.21	0.37
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	203 641.00	17 138 426.56	1.55
EUR HUNTER DOUGLAS NV EURO.24	131 700.00	5 083 620.00	0.46
EUR KON KPN NV EURO.24	4 708 019.00	16 953 576.42	1.53
EUR NN GROUP N.V.EURO.12	445 977.00	14 418 436.41	1.30
オランダ合計		57 666 500.60	5.21

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄	株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
スペイン			
EUR AMADEUS IT HLDGS EURO.01	258 940.00	9 830 657.10	0.89
スペイン合計		9 830 657.10	0.89
スウェーデン			
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	2 411 126.00	25 300 254.80	2.29
スウェーデン合計		25 300 254.80	2.29
イギリス			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	495 587.00	31 803 219.42	2.88
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	1 994 896.00	11 552 195.77	1.05
GBP AVIVA ORD GBP0.25	3 316 210.00	24 176 037.51	2.19
GBP BG GROUP ORD GBP0.10	1 641 499.00	24 132 777.74	2.18
GBP CAPITA PLC ORD GBP0.02066666	1 130 968.00	20 503 825.01	1.86
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	3 503 514.00	20 563 055.98	1.86
GBP HALMA ORD GBP0.10	831 010.00	10 215 574.89	0.92
GBP IMPERIAL TOBACCO ORD GBP0.10	218 911.00	11 194 829.34	1.01
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	3 839 044.00	14 855 606.32	1.34
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	444 833.00	16 801 201.10	1.52
GBP MONDI ORD EURO.20	301 886.00	6 643 359.08	0.60
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.11395	1 678 658.00	22 150 159.56	2.00
GBP NEXT ORD GBP0.10	186 488.00	21 051 038.78	1.91
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	343 590.00	30 508 862.83	2.76
GBP WILLIAM HILL ORD GBP0.10	3 372 664.00	17 189 690.02	1.56
イギリス合計		283 341 433.35	25.64
無記名株式合計		785 714 575.08	71.09
その他の株式			
オランダ			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	1 017 950.00	42 270 373.75	3.83
オランダ合計		42 270 373.75	3.83
イギリス			
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	197 721.00	9 048 791.10	0.82
イギリス合計		9 048 791.10	0.82
その他の株式合計		51 319 164.85	4.65
記名株式			
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	146 506.00	24 561 730.90	2.22
EUR BAYER AG NPV (REGD)	364 420.00	46 026 246.00	4.17
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	1 494 466.00	26 085 904.03	2.36
ドイツ合計		96 673 880.93	8.75
スイス			
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	536 543.00	37 732 534.72	3.41
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	1 197 483.00	97 008 012.36	8.78
スイス合計		134 740 547.08	12.19
記名株式合計		231 414 428.01	20.94
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		1 068 448 167.94	96.68
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			
株式ストリップ			
フランス			
EUR ENGIE VVPR STRIP	19 089.00	19.09	0.00
フランス合計		19.09	0.00
株式ストリップ合計		19.09	0.00

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄	株数 / 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 （%）
新株引受権			
イタリア			
EUR MEDIOLANUM SPA RIGHTS 26.11.15	869 639.00	75.53	0.00
イタリア合計		75.53	0.00
オランダ			
EUR UNILEVER NV STOCK DIVIDEND DRIP RIGHTS 01.12.15	1 037 559.00	313 003.63	0.03
オランダ合計		313 003.63	0.03
新株引受権合計		313 079.16	0.03
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない 譲渡性のある証券および短期金融商品合計			
		313 098.25	0.03
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
EUR UBS（IRL）SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	1 849.01	18 490 050.00	1.67
アイルランド合計		18 490 050.00	1.67
ルクセンブルグ			
EUR UBS（LUX）EQUITY SICAV - EUROPEAN OPP UNCONS（EUR）-U-X-ACC	30.33	773 589.09	0.07
ルクセンブルグ合計		773 589.09	0.07
投資信託、オープン・エンド型合計		19 263 639.09	1.74
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			
		19 263 639.09	1.74
投資有価証券合計		1 088 024 905.28	98.45
デリバティブ商品			
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品			
指数関連金融先物			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 18.12.15	631.00	283 950.00	0.03
指数関連金融先物合計		283 950.00	0.03
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品合計		283 950.00	0.03
デリバティブ商品合計		283 950.00	0.03
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入 / 売却）			
USD 47 742 000.00 EUR 44 585 981.31 28.12.2015		579 411.59	0.05
USD 614 800.00 EUR 577 569.85 28.12.2015		4 049.76	0.00
USD 495 700.00 EUR 468 272.35 28.12.2015		675.02	0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計		584 136.37	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			
		19 883 925.59	1.80
その他の資産および負債			
		-3 656 618.55	-0.33
純資産総額		1 105 120 298.69	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS(Lux)エクイティ・ファンド-グローバル・サステイナブル・イノベーターズ(ユーロ)

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額(ユーロ)		108,704,555.85	114,227,495.72	129,861,990.01
クラスI-A2-a c c	LU0400024724			
発行済受益証券数(口)		71,512.5230	71,212.5230	71,212.5230
1口当り純資産価格(ユーロ)		139.92	122.39	108.41
1口当り発行および買戻価格(ユーロ) ¹		139.92	122.12	108.17
クラスP-a c c	LU0130799603			
発行済受益証券数(口)		1,325,756.2480	1,602,595.3440	2,072,167.9080
1口当り純資産価格(ユーロ)		69.86	61.89	55.51
1口当り発行および買戻価格(ユーロ) ¹		69.86	61.75	55.39
クラス(米ドル)P-a c c	LU0341351699			
発行済受益証券数(口)		50,846.1170	70,752.0990	82,963.2900
1口当り純資産価格(米ドル)		62.17	64.99	63.67
1口当り発行および買戻価格(米ドル) ¹		62.17	64.85	63.53
クラスQ-a c c	LU0358044047			
発行済受益証券数(口)		30,130.4690	29,431.9290	40,512.6090
1口当り純資産価格(ユーロ)		102.42	89.80	79.74
1口当り発行および買戻価格(ユーロ) ¹		102.42	89.60	79.56

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスI-A2-a c c	ユーロ	14.3%	12.9%	20.5%
クラスP-a c c	ユーロ	13.1%	11.5%	18.7%
クラス(米ドル)P-a c c	米ドル	-4.1%	2.1%	24.3%
クラスQ-a c c	ユーロ	14.3%	12.6%	20.0%

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、受益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持たない。

UBS(Lux)エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ(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)

アメリカ合衆国	52.51%
フランス	9.77
イギリス	8.26
日本	7.48
韓国	6.42
カナダ	2.60
アイルランド	2.27
スウェーデン	2.15
オーストラリア	1.83
台湾	1.58
オランダ	1.56
南アフリカ	1.06
中国	0.58
ブラジル	0.47
合計	<u>98.54%</u>

業種別分布表

(純資産に対する百分率)

機械工学・産業機器	12.74%
金融・持株会社	8.33
電子工学・半導体	7.77
電気装置・部品	7.38
自動車	6.55
各種サービス	5.81
建築業界・資材	5.75
保険	5.48
インターネット・ソフトウェア	5.36
・ITサービス	
小売り・百貨店	4.39
医薬品・化粧品・医療品	4.33
不動産	4.21
ヘルスケア・社会事業	4.11
銀行・金融機関	3.71
バイオテクノロジー	3.65
通信	2.13
鉱業・石炭・鋼鉄	1.83
化学	1.67
環境サービス・リサイクル	1.22
各種非分類会社	1.07
エネルギー・水道	0.58
非鉄金属	0.47
合計	<u>98.54%</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	103,938,993.05	12,899,868
投資有価証券、未実現評価（損）益	3,174,449.78	393,981
投資有価証券合計（注１）	107,113,442.83	13,293,849
現金預金、要求払預金および預託金勘定	100,925.25	12,526
有価証券売却未収金（注１）	3,519,250.64	436,774
受益証券発行未収金	7,363.15	914
未収配当金	156,504.60	19,424
その他の未収金	64,512.48	8,007
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(4,679.88)	(581)
資産合計	110,957,319.07	13,770,913
負債		
当座借越	(1,179,618.74)	(146,402)
有価証券購入未払金（注１）	(602,763.63)	(74,809)
受益証券買戻未払金	(375,360.70)	(46,586)
報酬引当金（注２）	(84,548.04)	(10,493)
年次税引当金（注３）	(8,346.07)	(1,036)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(2,126.04)	(264)
引当金合計	(95,020.15)	(11,793)
負債合計	(2,252,763.22)	(279,590)
期末純資産額	108,704,555.85	13,491,322

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	2,760.08	343
配当金	2,332,146.92	289,443
貸付証券に係る収益（注12）	401,802.55	49,868
その他の収益（注１a）	320,425.55	39,768
収益合計	3,057,135.10	379,421
費用		
報酬（注２）	(2,499,180.46)	(310,173)
年次税（注３）	(62,685.43)	(7,780)
貸付証券に係る費用（注12）	(160,721.01)	(19,947)
その他の手数料および報酬（注２）	(13,460.42)	(1,671)
現金および当座借越に係る利息	(530.38)	(66)
費用合計	(2,736,577.70)	(339,637)
投資純（損）益	320,557.40	39,784
実現（損）益（注１）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	24,412,738.12	3,029,865
先渡為替契約に係る実現（損）益	(6,931.77)	(860)
為替差（損）益	(104,137.95)	(12,925)
実現（損）益合計	24,301,668.40	3,016,080
当期実現純（損）益	24,622,225.80	3,055,864
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	(8,458,817.38)	(1,049,824)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(4,679.88)	(581)
未実現評価（損）益の変動合計	(8,463,497.26)	(1,050,405)
運用の結果による純資産の純増（減）	16,158,728.54	2,005,460

注記は当財務書類の一部である。

純資産変動計算書

	自2014年12月1日 至2015年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	114,227,495.72	14,176,774
受益証券の発行受取額	85,060,436.24	10,556,851
受益証券の買戻支払額	(106,742,104.65)	(13,247,763)
純発行（買戻）合計	(21,681,668.41)	(2,690,912)
投資純（損）益	320,557.40	39,784
実現（損）益合計	24,301,668.40	3,016,080
未実現評価（損）益の変動合計	(8,463,497.26)	(1,050,405)
運用の結果による純資産の純増（減）	16,158,728.54	2,005,460
期末純資産額	108,704,555.85	13,491,322

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月1日 至2015年11月30日
クラスI - A 2 - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	71,212.5230
期中発行受益証券数	300.0000
期中買戻受益証券数	0.0000
期末現在発行済受益証券数	71,512.5230
クラスP - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	1,602,595.3440
期中発行受益証券数	941,505.8070
期中買戻受益証券数	(1,218,344.9030)
期末現在発行済受益証券数	1,325,756.2480
クラス（米ドル）P - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	70,752.0990
期中発行受益証券数	232,429.1120
期中買戻受益証券数	(252,335.0940)
期末現在発行済受益証券数	50,846.1170
クラスQ - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	29,431.9290
期中発行受益証券数	10,504.2110
期中買戻受益証券数	(9,805.6710)
期末現在発行済受益証券数	30,130.4690

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 額面	ユーロ建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
オーストラリア			
AUD MONADELPHOUS GROUP NPV	466 492.00	1 987 506.36	1.83
オーストラリア合計		1 987 506.36	1.83
カナダ			
CAD BALLARD PWR SYS INC (NEW)	476 349.00	562 234.70	0.52
CAD PURE TECHNOLOGIES COM NPV	341 656.00	1 156 326.05	1.06
CAD STANTEC INC COM NPV	45 042.00	1 107 777.48	1.02
カナダ合計		2 826 338.23	2.60
中国			
HKD CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	4 094 000.00	635 060.35	0.58
中国合計		635 060.35	0.58
フランス			
EUR AXA EUR2.29	55 484.00	1 420 945.24	1.31
EUR CAP GEMINI EUR8	26 600.00	2 322 712.00	2.14
EUR ORPEA EUR2.5	22 225.00	1 656 429.25	1.52
EUR VALEO EUR3	35 609.00	5 218 498.95	4.80
フランス合計		10 618 585.44	9.77
アイルランド			
USD FLEETMATICS GROUP COM EURO.015	20 500.00	1 158 784.26	1.07
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	24 327.00	1 306 008.52	1.20
アイルランド合計		2 464 792.78	2.27
日本			
JPY イオンディライト	97 100.00	2 845 086.94	2.62
JPY ファーストリテイリング	6 200.00	2 370 436.64	2.18
JPY ニューフレアテクノロジー	18 500.00	853 941.20	0.78
JPY 沢井製薬	38 100.00	2 065 910.23	1.90
日本合計		8 135 375.01	7.48
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	19 175.00	1 696 819.11	1.56
オランダ合計		1 696 819.11	1.56
南アフリカ			
ZAR MTN GROUP LTD ZAR0.0001	121 266.00	1 155 833.16	1.06
南アフリカ合計		1 155 833.16	1.06
韓国			
KRW ILJIN DISPLAY CO KRW500	178 024.00	908 260.11	0.84
韓国合計		908 260.11	0.84
スウェーデン			
SEK ASSA ABLOY SER'B'NPV (POST SPLIT)	116 000.00	2 336 173.18	2.15
スウェーデン合計		2 336 173.18	2.15
イギリス			
GBP ABERDEEN ASSET MGT ORD GBP0.10	582 747.00	2 652 848.31	2.44
GBP ROTORK ORD GBP0.005	455 516.00	1 181 605.44	1.09
イギリス合計		3 834 453.75	3.53

注記は当財務書類の一部である。

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）

銘柄	株数 / 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 (%)
アメリカ合衆国			
USD 3M CO COM	11 691.00	1 733 254.54	1.59
USD AFLAC INC COM USD0.10	37 097.00	2 291 538.40	2.11
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	24 581.00	2 421 908.69	2.23
USD ANSYS INC COM	26 400.00	2 329 919.05	2.14
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	16 800.00	1 169 470.25	1.08
USD BORG WARNER INC COM	47 078.00	1 902 911.35	1.75
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	15 400.00	2 353 707.33	2.17
USD DEERE & CO COM USD1	20 926.00	1 576 558.08	1.45
USD EMERSON ELEC CO COM	72 345.00	3 424 939.64	3.15
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	206 000.00	4 031 643.23	3.71
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	52 000.00	2 247 105.05	2.07
USD HUMANA INC COM USD0.166	17 609.00	2 812 038.01	2.59
USD IDEX CORP COM	25 114.00	1 873 770.96	1.72
USD INVESTORS BANCORP USD0.01(NEW)	189 000.00	2 294 162.76	2.11
USD IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	53 970.00	4 659 872.47	4.29
USD JONES LANG LASALLE INC COM	29 106.00	4 578 032.21	4.21
USD LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	137 000.00	1 784 897.98	1.64
USD MERIDIAN BIOSCIENCE INC COM	11 911.00	220 705.65	0.20
USD MYRIAD GENETICS IN COM USD0.01	53 081.00	2 186 264.74	2.01
USD REGAL BELOIT CORP COM	17 132.00	1 045 617.31	0.96
USD ROCKWELL AUTOMATION INC COM	23 029.00	2 320 888.85	2.14
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	49 000.00	2 413 000.05	2.22
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	30 046.00	2 166 361.69	1.99
USD TETRA TECH INC NEW COM	50 549.00	1 330 073.11	1.22
USD VALMONT INDS INC COM	17 250.00	1 915 033.38	1.76
アメリカ合衆国合計		57 083 674.78	52.51
無記名株式合計		93 682 872.26	86.18
その他の株式			
イギリス			
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	112 355.00	5 141 977.45	4.73
イギリス合計		5 141 977.45	4.73
その他の株式合計		5 141 977.45	4.73
預託証券			
ブラジル			
USD COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS SP ADR N-V PFD	313 760.00	508 005.11	0.47
ブラジル合計		508 005.11	0.47
預託証券合計		508 005.11	0.47
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		99 332 854.82	91.38
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			
韓国			
KRW SFA ENGINEERING CO KRW500	104 726.00	4 247 010.06	3.91
KRW SOULBRAIN CO LTD KRW500	58 104.00	1 814 748.69	1.67
韓国合計		6 061 758.75	5.58
台湾			
TWD SIMPLO TECHNOLOGY TWD10	528 000.00	1 715 337.50	1.58
台湾合計		1 715 337.50	1.58
無記名株式合計		7 777 096.25	7.16
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		7 777 096.25	7.16

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）

銘柄	株数 / 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			
無記名株式			
イギリス			
GBP ANTURION LTD ORD GBP0.00001	1 720 320.00	24.51	0.00
EUR EMISSION & POWER GBP0.01	2 400 000.00	24.00	0.00
イギリス合計		48.51	0.00
アメリカ合衆国			
CAD BLUESCOUT TECHNOLOGIES COM NPV	80 600.00	3 438.52	0.00
USD PARABEL INC COM USD0.001	500 000.00	4.73	0.00
アメリカ合衆国合計		3 443.25	0.00
無記名株式合計		3 491.76	0.00
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品合計			
		3 491.76	0.00
投資有価証券合計		107 113 442.83	98.54
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入 / 売却）			
EUR 842 737.63 USD 895 000.00 1.12.2015		-4 679.88	0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計		-4 679.88	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		100 925.25	0.09
当座借越およびその他の短期負債		-1 179 618.74	-1.09
その他の資産および負債		2 674 486.39	2.46
純資産総額		108 704 555.85	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（米ドル）		427,903,992.80	604,181,798.48	864,162,787.73
クラスF - a c c	LU0403290058			
発行済受益証券数（口）		18,993.8960	30,498.8960	55,695.1070
1口当り純資産価格（米ドル）		268.25	249.26	235.21
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		268.25	249.26	235.21
クラスI - A 1 - a c c	LU0403290488			
発行済受益証券数（口）		32,165.2850	119,915.2850	164,923.3190
1口当り純資産価格（米ドル）		132.89	124.04	117.24
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		132.89	124.04	117.24
クラスI - X - a c c	LU0403291452			
発行済受益証券数（口）		17,974.5860	15,575.8840	8,805.5000
1口当り純資産価格（米ドル）		143.84	132.48	123.92
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		143.84	132.48	123.92
クラスK - 1 - a c c ²	LU0403289639			
発行済受益証券数（口）		-	0.9000	1.4000
1口当り純資産価格（米ドル）		-	6,685,277.40	6,349,815.68
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		-	6,685,277.40	6,349,815.68
クラス（ユーロ）N - a c c	LU0577510026			
発行済受益証券数（口）		11,017.5520	12,844.6340	9,790.0290
1口当り純資産価格（ユーロ）		146.80	118.21	103.92
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		146.80	118.21	103.92
クラスP - a c c	LU0072913022			
発行済受益証券数（口）		1,399,930.7840	1,989,721.6830	3,120,482.1220
1口当り純資産価格（米ドル）		259.14	244.54	234.23
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		259.14	244.54	234.23
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c	LU0763739066			
発行済受益証券数（口）		212,190.5590	321,706.5160	355,479.1310
1口当り純資産価格（スイス・フラン）		139.03	132.18	126.81
1口当り発行および買戻価格（スイス・フラン） ¹		139.03	132.18	126.81
クラス（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	LU0763739140			
発行済受益証券数（口）		86,614.3400	136,342.5060	132,247.5090
1口当り純資産価格（ユーロ）		141.47	132.65	126.99
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		141.47	132.65	126.99
クラス（シンガポール・ドル）P - a c c	LU0501845795			
発行済受益証券数（口）		26,079.6710	40,699.3520	63,435.2230
1口当り純資産価格（シンガポール・ドル）		123.39	107.52	99.12
1口当り発行および買戻価格（シンガポール・ドル） ¹		123.39	107.52	99.12
クラスQ - a c c	LU0403290215			
発行済受益証券数（口）		56,970.6880	122,983.9410	100,138.8060
1口当り純資産価格（米ドル）		132.82	124.16	117.58
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		132.82	124.16	117.58

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

クラス（スイス・フラン・ヘッジ） Q - a c c ³	LU1240780590			
発行済受益証券数（口）		100.0000	-	-
1口当り純資産価格 （スイス・フラン）		116.94	-	-
1口当り発行および買戻価格 （スイス・フラン） ¹		116.94	-	-
クラス（ユーロ・ヘッジ） Q - a c c ³	LU1240780673			
発行済受益証券数（口）		100.0000	-	-
1口当り純資産価格 （ユーロ）		117.19	-	-
1口当り発行および買戻価格 （ユーロ） ¹		117.19	-	-

¹ 注記1を参照のこと。

² クラスK - 1 - a c c 受益証券は、2015年7月29日まで流通していた。

³ 初回純資産価格計算日：2015年8月27日

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスF - a c c	米ドル	7.6%	6.0%	-
クラスI - A 1 - a c c	米ドル	7.1%	5.8%	25.4%
クラスI - X - a c c	米ドル	8.6%	6.9%	-
クラスK - 1 - a c c	米ドル	-	5.3%	24.8%
クラス（ユーロ）N - a c c	ユーロ	24.2%	13.8%	17.7%
クラスP - a c c	米ドル	6.0%	4.4%	23.7%
クラス（スイス・フラン・ヘッジ） P - a c c	スイス・フラン	5.2%	4.2%	23.4%
クラス（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	ユーロ	6.6%	4.5%	23.3%
クラス（シンガポール・ドル）P - a c c	シンガポール・ドル	14.8%	8.5%	27.1%
クラスQ - a c c	米ドル	7.0%	5.6%	25.1%
クラス（スイス・フラン・ヘッジ） Q - a c c ¹	スイス・フラン	-	-	-
クラス（ユーロ・ヘッジ）Q - a c c ¹	ユーロ	-	-	-

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、受益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持たない。

¹ 最近運用を開始したため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

注記は当財務書類の一部である。

UBS(Lux)エクイティ・ファンド-グレーター・チャイナ(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)
中国	55.20%
香港	37.71
台湾	6.00
合計	<u>98.91%</u>

現在の業種別分布表

	(純資産に対する百分率)
金融・持株会社	16.36%
インターネット・ソフトウェア・	14.68
ITサービス	
不動産	12.67
医薬品・化粧品・医療品	10.64
銀行・金融機関	9.02
ヘルスケア・社会事業	7.88
電子工学・半導体	5.43
たばこ・アルコール飲料	4.18
保険	3.94
小売り・百貨店	3.40
交通・運輸	3.04
包装業	2.25
建築業界・資材	1.87
食品・清涼飲料	1.48
通信	1.06
石油	0.71
バイオテクノロジー	0.17
宿泊・仕出し・レジャー	0.11
林業・紙・パルプ製品	0.02
合計	<u>98.91%</u>

注記は当財務書類の一部である。

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	316,512,021.99	35,962,096
投資有価証券、未実現評価（損）益	106,731,161.89	12,126,795
投資有価証券合計（注１）	423,243,183.88	48,088,891
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,535,555.97	742,570
有価証券売却未収金（注１）	912,853.00	103,718
受益証券発行未収金	703,398.93	79,920
未収配当金	208,537.16	23,694
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(1,335,215.31)	(151,707)
資産合計	430,268,313.63	48,887,086
負債		
有価証券購入未払金（注１）	(768,426.88)	(87,309)
受益証券買戻未払金	(1,150,062.08)	(130,670)
報酬引当金（注２）	(403,714.68)	(45,870)
年次税引当金（注３）	(34,672.35)	(3,939)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(7,444.84)	(846)
引当金合計	(445,831.87)	(50,655)
負債合計	(2,364,320.83)	(268,634)
期末純資産額	427,903,992.80	48,618,452

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	15.34	2
配当金	12,976,241.12	1,474,361
貸付証券に係る収益（注12）	114,932.20	13,059
その他の収益（注１ a）	570,581.77	64,830
収益合計	13,661,770.43	1,552,250
費用		
報酬（注２）	(12,132,882.59)	(1,378,538)
年次税（注３）	(245,097.29)	(27,848)
貸付証券に係る費用（注12）	(45,972.88)	(5,223)
その他の手数料および報酬（注２）	(31,975.14)	(3,633)
現金および当座借越に係る利息	(22.06)	(3)
費用合計	(12,455,949.96)	(1,415,245)
投資純（損）益	1,205,820.47	137,005
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	39,648,967.69	4,504,916
先渡為替契約に係る実現（損）益	(3,331,811.96)	(378,560)
為替差（損）益	(150,366.79)	(17,085)
実現（損）益合計	36,166,788.94	4,109,271
当期実現純（損）益	37,372,609.41	4,246,276
未実現評価（損）益の変動（注１）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(4,354,367.52)	(494,743)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(1,400,204.66)	(159,091)
未実現評価（損）益の変動合計	(5,754,572.18)	(653,834)
運用の結果による純資産の純増（減）	31,618,037.23	3,592,441

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日	
	（米ドル）		（千円）
期首純資産額		604,181,798.48	68,647,136
受益証券の発行受取額	146,828,415.73		16,682,645
受益証券の買戻支払額	(354,724,258.64)		(40,303,770)
純発行（買戻）合計		(207,895,842.91)	(23,621,126)
投資純（損）益	1,205,820.47		137,005
実現（損）益合計	36,166,788.94		4,109,271
未実現評価（損）益の変動合計	(5,754,572.18)		(653,834)
運用の結果による純資産の純増（減）		31,618,037.23	3,592,441
期末純資産額		427,903,992.80	48,618,452

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日	
クラス F - a c c			（口）
期首現在発行済受益証券数			30,498.8960
期中発行受益証券数			3,220.0000
期中買戻受益証券数			(14,725.0000)
期末現在発行済受益証券数			18,993.8960
クラス I - A 1 - a c c			（口）
期首現在発行済受益証券数			119,915.2850
期中発行受益証券数			2,955.0000
期中買戻受益証券数			(90,705.0000)
期末現在発行済受益証券数			32,165.2850
クラス I - X - a c c			（口）
期首現在発行済受益証券数			15,575.8840
期中発行受益証券数			6,106.4840
期中買戻受益証券数			(3,707.7820)
期末現在発行済受益証券数			17,974.5860
クラス K - 1 - a c c			（口）
期首現在発行済受益証券数			0.9000
期中発行受益証券数			0.0000
期中買戻受益証券数			(0.9000)
期末現在発行済受益証券数			0.0000
クラス（ユーロ）N - a c c			（口）
期首現在発行済受益証券数			12,844.6340
期中発行受益証券数			12,672.4200
期中買戻受益証券数			(14,499.5020)
期末現在発行済受益証券数			11,017.5520
クラス P - a c c			（口）
期首現在発行済受益証券数			1,989,721.6830
期中発行受益証券数			407,052.3790
期中買戻受益証券数			(996,843.2780)
期末現在発行済受益証券数			1,399,930.7840
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c			（口）
期首現在発行済受益証券数			321,706.5160
期中発行受益証券数			22,885.8220
期中買戻受益証券数			(132,401.7790)
期末現在発行済受益証券数			212,190.5590

注記は当財務書類の一部である。

UBS(Lux)エクイティ・ファンド-グレート・チャイナ(米ドル)

	自2014年12月1日	至2015年11月30日
クラス(ユーロ・ヘッジ)P-a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		136,342.5060
期中発行受益証券数		23,434.5660
期中買戻受益証券数		(73,162.7320)
期末現在発行済受益証券数		86,614.3400
クラス(シンガポールドル)P-a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		40,699.3520
期中発行受益証券数		6,805.5590
期中買戻受益証券数		(21,425.2400)
期末現在発行済受益証券数		26,079.6710
クラスQ-a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		122,983.9410
期中発行受益証券数		131,223.1420
期中買戻受益証券数		(197,236.3950)
期末現在発行済受益証券数		56,970.6880
クラス(スイス・フラン・ヘッジ)Q-a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		0.0000
期中発行受益証券数		100.0000
期中買戻受益証券数		0.0000
期末現在発行済受益証券数		100.0000
クラス(ユーロ・ヘッジ)Q-a c c		(口)
期首現在発行済受益証券数		0.0000
期中発行受益証券数		100.0000
期中買戻受益証券数		0.0000
期末現在発行済受益証券数		100.0000

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
中国			
HKD BEIJING CAP LAND 'H'CNY1	9 366 000.00	4 120 960.24	0.96
HKD CHANGSHOUHUA FOOD HKD0.10 'REG S'	10 306 000.00	6 343 054.00	1.48
HKD CHINA AUTOMATION G HKD0.01	17 554 000.00	2 038 489.58	0.48
HKD CHINA CINDA ASSET 'H'CNY1	14 918 000.00	5 524 365.33	1.29
HKD CHINA CONST BK 'H'CNY1	24 121 450.00	16 589 011.63	3.88
HKD CHINA FORESTRY HOL USD0.001 'REG S'	23 052 000.00	95 180.61	0.02
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H'CNY1	830 080.00	1 951 453.53	0.46
HKD CHINA PETROLEUM & 'H'CNY1	4 985 300.00	3 055 447.31	0.71
HKD CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	9 288 000.00	4 254 420.88	0.99
HKD CHN INTL CAP (HK) CNY1 H	1 242 400.00	1 785 815.24	0.42
HKD FUTURE LAND DEVELO HKD0.001	10 000 000.00	1 677 386.89	0.39
HKD HNA INFRASTRUCTURE 'H'CNY1	10 099 100.00	13 030 844.56	3.05
HKD HUATAI SECURITIES 'H'CNY1	2 021 800.00	4 893 965.66	1.14
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H'CNY1	33 121 810.00	20 043 649.33	4.68
HKD INTIME RETAIL GROU HKD0.00001	8 201 000.00	7 946 879.74	1.86
HKD KINGSOFT CORP USD0.0005	1 000 000.00	2 658 013.07	0.62
HKD LUYE PHARMA GP LTD USD0.02	4 209 116.00	3 665 933.31	0.86
HKD PING AN INSURANCE 'H'CNY1	3 074 800.00	16 841 643.06	3.94
HKD PW MEDTECH GRP LTD USD0.0001	7 226 000.00	1 491 790.48	0.35
HKD SHANGHAI HAOHAI BI CNY1 H	122 800.00	720 940.88	0.17
HKD SINO-OCEAN LAND HL HKD0.80	3 957 418.00	2 221 217.43	0.52
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	2 161 900.00	43 041 898.54	10.06
HKD TONG REN TANG TECHNOLOGIES CO LTD-H	4 852 000.00	7 462 544.60	1.74
HKD YANTAI CHANGYU PIO 'B'CNY1	732 629.00	2 225 258.43	0.52
中国合計		173 680 164.33	40.59
香港			
HKD CHINA EVERBRIGHT HKD1	2 564 000.00	5 908 664.99	1.38
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	400 000.00	4 547 008.77	1.06
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 522 938.00	11 682 290.87	2.73
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	4 714 000.00	12 681 935.19	2.96
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	369 000.00	4 842 138.54	1.13
HKD CK PROPERTY LTD HKD1	423 500.00	2 762 259.44	0.65
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	7 832 000.00	7 366 990.32	1.72
HKD FAR EAST HORIZON L HKD0.01	11 301 000.00	9 813 452.64	2.29
HKD FUTURE BRIGHT HOLD HKD0.1	4 506 000.00	470 940.56	0.11
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	747 000.00	2 197 583.27	0.51
HKD HOPSON DEVELOPMENT HKD0.10	3 340 000.00	3 003 787.02	0.70
HKD HUA HAN BIO-PHARMA HKD0.1	58 882 197.00	8 433 286.92	1.97
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	8 260 582.00	4 316 736.72	1.01
HKD OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	22 712 000.00	9 612 118.47	2.25
HKD SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	43 037 104.00	18 602 775.22	4.35
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	21 117 909.00	34 768 942.38	8.13
HKD SINO BIOPHARMACEUTI HKD0.025	9 718 000.00	9 166 090.98	2.14
HKD SSG GROUP LIMITED HKD0.02	31 211 066.00	7 933 498.06	1.86
HKD SUN HUNG KAI PROP HKD0.50	265 000.00	3 258 582.09	0.76
香港合計		161 369 082.45	37.71
台湾			
TWD CATHAY FINL HLDG TWD10	1 757 005.00	2 457 180.26	0.57
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	5 452 673.00	23 219 212.86	5.43
台湾合計		25 676 393.12	6.00
無記名株式合計		360 725 639.90	84.30

注記は当財務書類の一部である。

U B S （ L u x ） エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

銘柄	株数 / 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 (%)
預託証券			
中国			
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	66 000.00	10 824 660.00	2.53
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	779 500.00	33 736 760.00	7.89
USD VIPSHOP HLDGS LTD SPON ADR EA REPR 2 ORD SHS	134 600.00	2 281 470.00	0.53
中国合計		46 842 890.00	10.95
預託証券合計		46 842 890.00	10.95
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			
		407 568 529.90	95.25
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			
無記名株式			
中国			
HKD ANHUI GUJING DISTL ' B' CNY1	5 143 138.00	15 674 653.98	3.66
中国合計		15 674 653.98	3.66
無記名株式合計		15 674 653.98	3.66
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で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			
		15 674 653.98	3.66
投資有価証券合計		423 243 183.88	98.91
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入 / 売却）			
EUR 11 786 000.00 USD 12 815 401.03 14.12.2015		-342 370.96	-0.08
CHF 29 109 200.00 USD 29 248 304.94 14.12.2015		-989 414.95	-0.23
USD 264 503.99 EUR 247 500.00 14.12.2015		2 576.71	0.00
EUR 228 500.00 USD 246 425.37 14.12.2015		-4 605.64	0.00
USD 384 013.77 CHF 390 100.00 14.12.2015		5 309.00	0.00
EUR 77 000.00 USD 82 735.73 14.12.2015		-1 247.24	0.00
CHF 446 800.00 USD 438 280.70 14.12.2015		-4 532.19	0.00
EUR 247 800.00 USD 262 939.34 14.12.2015		-694.57	0.00
USD 67 679.81 EUR 63 800.00 1.12.2015		176.22	0.00
EUR 149 600.00 USD 158 732.18 14.12.2015		-411.69	0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計		-1 335 215.31	-0.31
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			
		6 535 555.97	1.53
その他の資産および負債			
		-539 531.74	-0.13
純資産総額		427 903 992.80	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（米ドル）		285,585,307.84	158,472,009.66	130,101,356.35
クラスP - a c c	LU0085953304			
発行済受益証券数（口）		1,073,292.0200	625,933.6050	672,981.2990
1口当り純資産価格（米ドル）		246.48	222.84	182.88
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		246.48	222.84	182.88
クラスQ - a c c	LU0358044559			
発行済受益証券数（口）		148,101.0000	149,384.2690	68,039.0000
1口当り純資産価格（米ドル）		142.04	127.10	103.25
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		142.04	127.10	103.25

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスP - a c c	米ドル	10.6%	21.9%	33.8%
クラスQ - a c c	米ドル	11.8%	23.1%	-

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、受益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、ベンチマークを持たない。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

アメリカ合衆国	61.51%
スイス	8.57
日本	8.52
フランス	4.58
アイルランド	4.20
デンマーク	3.58
イスラエル	3.29
ドイツ	1.74
ベルギー	1.37
イギリス	1.25
合計	<u>98.61%</u>

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

医薬品・化粧品・医療品	70.69%
バイオテクノロジー	15.41
ヘルスケア・社会事業	7.30
金融・持株会社	2.34
写真・光学	1.70
小売り・百貨店	1.17
合計	<u>98.61%</u>

注記は当財務書類の一部である。

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	254,963,914.54	28,969,000
投資有価証券、未実現評価（損）益	26,641,685.41	3,027,028
投資有価証券合計（注１）	281,605,599.95	31,996,028
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,280,495.47	372,730
有価証券売却未収金（注１）	16,490.41	1,874
受益証券発行未収金	1,156,212.20	131,369
未収配当金	274,486.76	31,187
資産合計	286,333,284.79	32,533,188
負債		
受益証券買戻未払金	(489,853.07)	(55,657)
報酬引当金（注２）	(229,071.83)	(26,027)
年次税引当金（注３）	(23,669.52)	(2,689)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(5,382.53)	(612)
引当金合計	(258,123.88)	(29,328)
負債合計	(747,976.95)	(84,985)
期末純資産額	285,585,307.84	32,448,203

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	680.96	77
配当金	1,828,237.51	207,724
貸付証券に係る収益（注12）	51,589.41	5,862
その他の収益（注１ a）	192,838.20	21,910
収益合計	2,073,346.08	235,574
費用		
報酬（注２）	(3,948,549.05)	(448,634)
年次税（注３）	(109,629.78)	(12,456)
貸付証券に係る費用（注12）	(20,635.76)	(2,345)
その他の手数料および報酬（注２）	(13,459.93)	(1,529)
現金および当座借越に係る利息	(630.29)	(72)
費用合計	(4,092,904.81)	(465,036)
投資純（損）益	(2,019,558.73)	(229,462)
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	25,833,810.31	2,935,238
先渡為替契約に係る実現（損）益	6,467.07	735
為替差（損）益	112,629.74	12,797
実現（損）益合計	25,952,907.12	2,948,769
当期実現純（損）益	23,933,348.39	2,719,307
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	(10,351,885.20)	(1,176,181)
未実現評価（損）益の変動合計	(10,351,885.20)	(1,176,181)
運用の結果による純資産の純増（減）	13,581,463.19	1,543,126

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

純資産変動計算書

	自2014年12月 1 日 至2015年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	158,472,009.66	18,005,590
受益証券の発行受取額	200,693,195.50	22,802,761
受益証券の買戻支払額	(87,161,360.51)	(9,903,274)
純発行（買戻）合計	113,531,834.99	12,899,487
投資純（損）益	(2,019,558.73)	(229,462)
実現（損）益合計	25,952,907.12	2,948,769
未実現評価（損）益の変動合計	(10,351,885.20)	(1,176,181)
運用の結果による純資産の純増（減）	13,581,463.19	1,543,126
期末純資産額	285,585,307.84	32,448,203

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月 1 日 至2015年11月30日
クラスP - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	625,933.6050
期中発行受益証券数	794,870.3330
期中買戻受益証券数	(347,511.9180)
期末現在発行済受益証券数	1,073,292.0200
クラスQ - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	149,384.2690
期中発行受益証券数	18,760.6120
期中買戻受益証券数	(20,043.8810)
期末現在発行済受益証券数	148,101.0000

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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			
ベルギー			
EUR UCB NPV	43 648.00	3 896 273.55	1.37
ベルギー合計		3 896 273.55	1.37
デンマーク			
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	185 634.00	10 223 062.75	3.58
デンマーク合計		10 223 062.75	3.58
フランス			
EUR BIOMERIEUX NPV	22 668.00	2 599 971.77	0.91
EUR IPSEN EUR1	69 459.00	4 458 033.90	1.56
EUR SANOFI EUR2	67 641.00	6 028 026.38	2.11
フランス合計		13 086 032.05	4.58
ドイツ			
EUR CARL ZEISS MEDITEC NPV	174 799.00	4 970 730.98	1.74
ドイツ合計		4 970 730.98	1.74
アイルランド			
USD MALLINCKRODT PLC USD0.20	85 900.00	5 833 469.00	2.04
GBP SHIRE ORD GBP0.05	87 954.00	6 151 171.88	2.16
アイルランド合計		11 984 640.88	4.20
日本			
JPY アステラス製薬	264 100.00	3 713 638.45	1.30
JPY 中外製薬	145 100.00	5 061 080.45	1.77
JPY 科研製薬	34 500.00	2 429 104.47	0.85
JPY オリンパス	121 800.00	4 851 054.49	1.70
JPY 大塚ホールディングス	144 700.00	4 786 555.79	1.68
JPY 塩野義製薬	79 500.00	3 499 083.37	1.22
日本合計		24 340 517.02	8.52
イギリス			
GBP INDIVIOR PLC ORD USD2	1 212 135.00	3 567 145.43	1.25
イギリス合計		3 567 145.43	1.25
アメリカ合衆国			
USD ACORDA THERAPEUTIC COM STK USD0.001	29 136.00	1 112 703.84	0.39
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	44 381.00	13 930 752.09	4.88
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	71 601.00	7 450 800.06	2.61
USD ATARA BIOTHERAPEUT COM USD0.0001	89 090.00	3 501 237.00	1.23
USD BIO RAD LABS INC CL A	52 081.00	7 276 757.32	2.55
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	11 091.00	3 181 564.26	1.11
USD BRUKER CORPORATION COM USD0.01	227 928.00	5 160 289.92	1.81
USD CARDICA INC COM USD0.001	208 077.00	47 545.59	0.02
USD CATALENT INC COM USD0.01	185 759.00	5 173 388.15	1.81
USD CHIMERIX INC COM USD0.001	134 760.00	5 444 304.00	1.91
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	133 999.00	10 993 277.96	3.85
USD EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	110 478.00	4 161 706.26	1.46
USD ENVISION HEALTHCAR COM USD0.01	121 158.00	3 331 845.00	1.17
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	64 925.00	6 879 453.00	2.41
USD HEARTWARE INTL INC COM USD0.001	86 190.00	4 125 053.40	1.44
USD HUMANA INC COM USD0.166	19 022.00	3 208 250.52	1.12
USD IMPAX LABORATORIES INC COM	146 209.00	6 441 968.54	2.25
USD INSULET CORP COM STK USD0.001	99 721.00	3 648 791.39	1.28
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	160 143.00	16 212 877.32	5.68
USD LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	483 062.00	6 646 933.12	2.33
USD MACROGENICS INC COM USD0.01	27 334.00	945 209.72	0.33
USD MEDICINES CO COM	138 420.00	5 815 024.20	2.04
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	225 434.00	11 950 256.34	4.18

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

銘柄		株数 / 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	NEOTHETICS INC COM USD0.0001	66 931.00	611 080.03	0.21
USD	PFIZER INC COM USD0.05	203 588.00	6 671 578.76	2.34
USD	REGENERON PHARMACEUTICALS COM	4 850.00	2 640 825.00	0.92
USD	REGULUS THERAPEUTI COM USD0.001	103 520.00	1 042 446.40	0.36
USD	RITE AID CORP COM	423 873.00	3 340 119.24	1.17
USD	SEASPINE HOLDINGS USD0.01	142 800.00	2 353 344.00	0.82
USD	TG THERAPEUTICS IN COM USD0.001	79 742.00	1 050 999.56	0.37
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	127 065.00	14 321 496.15	5.01
USD	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	20 646.00	2 670 766.56	0.93
USD	WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	51 542.00	4 331 074.26	1.52
アメリカ合衆国合計			175 673 718.96	61.51
無記名株式合計			247 742 121.62	86.75
その他の株式				
スイス				
CHF	ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	25 250.00	6 767 230.90	2.37
スイス合計			6 767 230.90	2.37
その他の株式合計			6 767 230.90	2.37
記名株式				
スイス				
CHF	NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	206 885.00	17 700 798.43	6.20
スイス合計			17 700 798.43	6.20
記名株式合計			17 700 798.43	6.20
預託証券				
イスラエル				
USD	TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	149 300.00	9 395 449.00	3.29
イスラエル合計			9 395 449.00	3.29
預託証券合計			9 395 449.00	3.29
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			281 605 599.95	98.61
投資有価証券合計			281 605 599.95	98.61
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			3 280 495.47	1.15
その他の資産および負債			699 212.42	0.24
純資産総額			285 585 307.84	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

3 年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（日本円）		5,694,663,656	3,559,146,963	4,437,636,619
クラス I - A 1 - a c c	LU0403304966			
発行済受益証券数（口）		17,656.1310	13,644.1930	100.0000
1口当り純資産価格（日本円）		14,162	13,040	10,899
1口当り発行および買戻価格（日本円） ¹		14,142	13,056	10,899
クラス I - B - a c c ²	LU0403305690			
発行済受益証券数（口）		-	-	-
1口当り純資産価格（日本円）		-	-	-
1口当り発行および買戻価格（日本円） ¹		-	-	-
クラス P - a c c	LU0098994485			
発行済受益証券数（口）		626,188.3210	418,310.9310	651,658.4070
1口当り純資産価格（日本円）		8,686	8,067	6,808
1口当り発行および買戻価格（日本円） ¹		8,674	8,077	6,808
クラス Q - a c c ³	LU0403304701			
発行済受益証券数（口）		413.0000	537.0000	-
1口当り純資産価格（日本円）		13,394	12,379	-
1口当り発行および買戻価格（日本円） ¹		13,375	12,394	-

¹ 注記 1 を参照のこと。

² クラス I - B - a c c 受益証券は、2015年 6 月18日から2015年11月 5 日まで流通していた。

³ 初回純資産価格計算日：2014年 1 月28日

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラス I - A 1 - a c c	日本円	8.6%	19.6%	-
クラス I - B - a c c ¹	日本円	-		
クラス P - a c c	日本円	7.4%	18.6%	62.2%
クラス Q - a c c	日本円	7.9%	-	-

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、受益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、ベンチマークを持たない。

¹ 最近運用を開始したため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

組入証券の構造

地域別分布表

	（純資産に対する百分率）
日本	99.25%
合計	99.25%

業種別分布表

	（純資産に対する百分率）
自動車	13.15%
電子工学・半導体	12.61
医薬品・化粧品・医療品	12.53
機械工学・産業機器	11.55
金融・持株会社	9.73
小売り・百貨店	7.87
銀行・金融機関	6.90
不動産	6.71
たばこ・アルコール飲料	3.84
交通・運輸	3.61
インターネット・ソフトウェア・	3.23
ITサービス	
写真・光学	2.91
ゴム・タイヤ	2.44
化学	2.17
合計	99.25%

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

純資産計算書

	2015年11月30日現在 （日本円）
資産	
投資有価証券、取得価額	5,043,533,126
投資有価証券、未実現評価（損）益	608,164,834
投資有価証券合計（注１）	5,651,697,960
現金預金、要求払預金および預託金勘定	19,387,739
有価証券売却未収金（注１）	45,601,998
受益証券発行未収金	5,138,883
未収配当金	17,244,618
資産合計	5,739,071,198
負債	
当座借越	(99,170)
当座借越に係る未払利息	(1,762)
受益証券買戻未払金	(39,005,141)
報酬引当金（注２）	(3,469,721)
年次税引当金（注３）	(455,398)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(1,376,350)
引当金合計	(5,301,469)
負債合計	(44,407,542)
期末純資産額	5,694,663,656

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日 （日本円）
収益	
流動資産に係る利息	13,739
配当金	48,398,253
貸付証券に係る収益（注12）	4,241,050
その他の収益（注１a）	2,527,891
収益合計	55,180,933
費用	
報酬（注２）	(58,021,307)
年次税（注３）	(1,877,762)
貸付証券に係る費用（注12）	(1,696,420)
その他の手数料および報酬（注２）	(355,882)
現金および当座借越に係る利息	(58,172)
費用合計	(62,009,543)
投資純（損）益	(6,828,610)
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	534,052,183
為替差（損）益	82,374
実現（損）益合計	534,134,557
当期実現純（損）益	527,305,947
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	(40,873,802)
未実現評価（損）益の変動合計	(40,873,802)
運用の結果による純資産の純増（減）	486,432,145

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

純資産変動計算書

自2014年12月1日 至2015年11月30日

（日本円）

期首純資産額	3,559,146,963
受益証券の発行受取額	3,982,508,066
受益証券の買戻支払額	(2,333,423,518)
純発行（買戻）合計	1,649,084,548
投資純（損）益	(6,828,610)
実現（損）益合計	534,134,557
未実現評価（損）益の変動合計	(40,873,802)
運用の結果による純資産の純増（減）	486,432,145
期末純資産額	5,694,663,656

発行済受益証券数の変動表

自2014年12月1日 至2015年11月30日

クラスⅠ - A1 - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	13,644.1930
期中発行受益証券数	19,365.3760
期中買戻受益証券数	(15,353.4380)
期末現在発行済受益証券数	17,656.1310
クラスⅠ - B - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	0.0000
期中発行受益証券数	29,796.8270
期中買戻受益証券数	(29,796.8270)
期末現在発行済受益証券数	0.0000
クラスP - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	418,310.9310
期中発行受益証券数	425,334.2660
期中買戻受益証券数	(217,456.8760)
期末現在発行済受益証券数	626,188.3210
クラスQ - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	537.0000
期中発行受益証券数	0.0000
期中買戻受益証券数	(124.0000)
期末現在発行済受益証券数	413.0000

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 額面	日本円建評価額 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			
日本			
JPY ビックカメラ	96 700	109 464 400	1.92
JPY カシオ計算機	102 700	278 830 500	4.90
JPY 中外製薬	53 200	228 760 000	4.02
JPY クレディセゾン	79 900	185 687 600	3.26
JPY 日本たばこ産業	49 600	218 736 000	3.84
JPY 花王	36 700	231 613 700	4.07
JPY キーエンス	3 400	226 848 000	3.98
JPY コーセー	9 400	121 072 000	2.13
JPY クボタ	114 000	234 099 000	4.11
JPY レオパレス21	210 600	151 632 000	2.66
JPY ミネベア	90 000	121 590 000	2.14
JPY 三菱地所	89 000	230 465 500	4.05
JPY ナブテスコ	73 300	188 894 100	3.32
JPY 日本特殊陶業	55 700	186 873 500	3.28
JPY 日本触媒	13 400	123 548 000	2.17
JPY ニトリホールディングス	21 600	219 024 000	3.85
JPY オリンパス	33 800	165 958 000	2.91
JPY 大塚商会	21 500	132 655 000	2.33
JPY 楽天	132 900	206 260 800	3.62
JPY りそなホールディングス	352 700	211 902 160	3.72
JPY シマノ	12 200	222 894 000	3.91
JPY ソフトバンク	28 100	183 689 700	3.23
JPY ソニー	66 900	212 541 300	3.73
JPY スルガ銀行	83 100	207 085 200	3.64
JPY シスメックス	17 200	132 268 000	2.32
JPY テンプホールディングス	61 900	123 057 200	2.16
JPY 東洋ゴム工業	52 200	138 956 400	2.44
JPY トヨタ自動車	27 200	208 270 400	3.66
JPY 椿本チエイン	118 000	113 044 000	1.98
JPY 西日本旅客鉄道	26 400	205 260 000	3.60
JPY ヤマハ発動機	43 500	130 717 500	2.30
日本合計		5 651 697 960	99.25
無記名株式合計		5 651 697 960	99.25
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		5 651 697 960	99.25
投資有価証券合計		5 651 697 960	99.25
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		19 387 739	0.34
当座借越およびその他の短期負債		-99 170	0.00
その他の資産および負債		23 677 127	0.41
純資産総額		5 694 663 656	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（米ドル）		122,445,138.15	152,743,911.74	288,283,868.50
クラスF - a c c	LU0404627084			
発行済受益証券数（口）		70,393.1440	10,565.8890	152,819.9330
1口当り純資産価格（米ドル）		682.19	671.75	658.74
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		682.19	670.27	658.74
クラスI - A 1 - a c c ²	LU0404627597			
発行済受益証券数（口）		-	-	2,383.7820
1口当り純資産価格（米ドル）		-	-	138.57
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		-	-	138.57
クラスK - 1 - a c c ³	LU0404626607			
発行済受益証券数（口）		0.6000	0.9000	-
1口当り純資産価格（米ドル）		5,115,966.62	5,048,351.74	-
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		5,115,966.62	5,037,245.37	-
クラスP - a c c	LU0038842364			
発行済受益証券数（口）		107,145.9180	212,933.9290	285,175.4560
1口当り純資産価格（米ドル）		665.85	662.66	656.74
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		665.85	661.20	656.74
クラスQ - a c c ⁴	LU0404627241			
発行済受益証券数（口）		100.0000	-	-
1口当り純資産価格（米ドル）		111.39	-	-
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		111.39	-	-

¹ 注記1を参照のこと。

² クラスI - A 1 - a c c 受益証券は、2014年8月8日まで流通していた。

³ 初回純資産価格計算日：2014年1月14日

⁴ 初回純資産価格計算日：2015年9月30日

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラスF - a c c	米ドル	1.8%	1.8%	-
クラスI - A 1 - a c c	米ドル	-	-	36.1%
クラスK - 1 - a c c	米ドル	1.6%	-	-
クラスP - a c c	米ドル	0.7%	0.7%	34.8%
クラスQ - a c c ¹	米ドル	-	-	-

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、受益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、ベンチマークを持たない。

¹ 最近運用を開始したため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（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）
アメリカ合衆国	88.43%
イスラエル	2.95
カナダ	2.30
アイルランド	2.01
バミューダ	0.90
イギリス	0.30
合計	<u>96.89%</u>

業種別分布表

	（純資産に対する百分率）
インターネット・ソフトウェア・	18.27%
ITサービス	
医薬品・化粧品・医療品	13.45
金融・持株会社	10.83
電子工学・半導体	8.84
バイオテクノロジー	8.70
銀行・金融機関	4.40
通信	4.34
石油	3.69
建築業界・資材	3.51
各種非分類会社	2.67
自動車	2.63
食品・清涼飲料	2.37
宿泊・仕出し・レジャー	2.36
不動産	1.99
各種サービス	1.60
コンピュータハードウェア・	1.53
ネットワーク装置提供	
林業、紙・パルプ製品	1.31
電気装置・部品	0.90
保険	0.90
各種貿易会社	0.60
交通・運輸	0.60
鉱業・石炭・鋼鉄	0.58
小売り・百貨店	0.47
ヘルスケア・社会事業	0.35
合計	<u>96.89%</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	100,078,567.41	11,370,927
投資有価証券、未実現評価（損）益	18,553,959.09	2,108,101
投資有価証券合計（注１）	118,632,526.50	13,479,028
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,981,301.17	338,735
有価証券売却未収金（注１）	1,280,136.61	145,449
受益証券発行未収金	53,209.59	6,046
未収配当金	3,133.24	356
資産合計	122,950,307.11	13,969,614
負債		
受益証券買戻未払金	(427,030.80)	(48,519)
報酬引当金（注２）	(68,854.81)	(7,823)
年次税引当金（注３）	(6,964.29)	(791)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(2,319.06)	(263)
引当金合計	(78,138.16)	(8,878)
負債合計	(505,168.96)	(57,397)
期末純資産額	122,445,138.15	13,912,217

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
配当金	337,663.08	38,365
貸付証券に係る収益（注12）	462,078.26	52,501
その他の収益（注１a）	224,851.04	25,548
収益合計	1,024,592.38	116,414
費用		
報酬（注２）	(2,047,910.02)	(232,684)
年次税（注３）	(49,549.98)	(5,630)
貸付証券に係る費用（注12）	(184,831.29)	(21,001)
その他の手数料および報酬（注２）	(6,517.22)	(740)
費用合計	(2,288,808.51)	(260,054)
投資純（損）益	(1,264,216.13)	(143,640)
実現（損）益（注１）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	11,106,294.84	1,261,897
為替差（損）益	128.13	15
実現（損）益合計	11,106,422.97	1,261,912
当期実現純（損）益	9,842,206.84	1,118,272
未実現評価（損）益の変動（注１）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(7,521,481.47)	(854,591)
未実現評価（損）益の変動合計	(7,521,481.47)	(854,591)
運用の結果による純資産の純増（減）	2,320,725.37	263,681

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）

純資産変動計算書

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	152,743,911.74	17,354,763
受益証券の発行受取額	108,131,362.86	12,285,885
受益証券の買戻支払額	(140,750,861.82)	(15,992,113)
純発行（買戻）合計	(32,619,498.96)	(3,706,227)
投資純（損）益	(1,264,216.13)	(143,640)
実現（損）益合計	11,106,422.97	1,261,912
未実現評価（損）益の変動合計	(7,521,481.47)	(854,591)
運用の結果による純資産の純増（減）	2,320,725.37	263,681
期末純資産額	122,445,138.15	13,912,217

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月 1 日	至2015年11月30日
クラスF - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		10,565.8890
期中発行受益証券数		74,214.6130
期中買戻受益証券数		(14,387.3580)
期末現在発行済受益証券数		70,393.1440
クラスK - 1 - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		0.9000
期中発行受益証券数		0.0000
期中買戻受益証券数		(0.3000)
期末現在発行済受益証券数		0.6000
クラスP - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		212,933.9290
期中発行受益証券数		82,667.3410
期中買戻受益証券数		(188,455.3520)
期末現在発行済受益証券数		107,145.9180
クラスQ - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		0.0000
期中発行受益証券数		100.0000
期中買戻受益証券数		0.0000
期末現在発行済受益証券数		100.0000

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S （ L u x ） エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A （米ドル）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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 ESSENT GRP LTD COM USD0.015	44 391.00	1 097 345.52	0.90
バミューダ合計		1 097 345.52	0.90
カナダ			
USD SHOPIFY INC NPV SUB VTG SHS CL A	29 856.00	786 407.04	0.64
カナダ合計		786 407.04	0.64
アイルランド			
USD FLEETMATICS GROUP COM EURO.015	41 235.00	2 461 729.50	2.01
アイルランド合計		2 461 729.50	2.01
イスラエル			
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	34 137.00	1 477 790.73	1.21
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	85 935.00	2 135 484.75	1.74
イスラエル合計		3 613 275.48	2.95
アメリカ合衆国			
USD 8X8 INC NEW COM USD0.001	199 304.00	2 351 787.20	1.92
USD ABIOMED INC COM	21 210.00	1 730 099.70	1.41
USD ACCELERON PHARMA COM USD0.001	30 614.00	1 312 422.18	1.07
USD ADURO BIOTECH INC COM USD0.0001	34 166.00	1 058 804.34	0.87
USD AMC ENTMT HLDGS IN COM USD0.01 ' A'	57 751.00	1 467 452.91	1.20
USD ANACOR PHARMACEUTI COM STK USD0.001	6 148.00	717 656.04	0.59
USD APIGEE CORP USD0.001	122 156.00	869 750.72	0.71
USD ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC COM	22 803.00	1 712 505.30	1.40
USD BLOOMIN BRANDS INC COM USD0.01	73 317.00	1 269 117.27	1.04
USD BLUE BUFFALO PET P USD0.01	42 508.00	763 868.76	0.62
USD BLUEPRINT MEDICINE COM USD0.001	23 995.00	555 724.20	0.45
USD BOISE CASCADE COMP COM USD0.01	51 082.00	1 598 866.60	1.31
USD BOX INC COM USD0.0001 CL ' A'	25 565.00	357 910.00	0.29
USD CALATLANTIC GROUP COM USD0.01	43 607.00	1 835 854.70	1.50
USD CALLON PETE CO DEL COM	164 109.00	1 557 394.41	1.27
USD CAVIUM INC USD0.001	19 764.00	1 326 362.04	1.08
USD CEPHEID COM	32 034.00	1 151 301.96	0.94
USD CHARLES RIV LABS INTL INC COM	25 646.00	1 963 714.22	1.60
USD CIENA CORP COM STK USD0.01	71 824.00	1 798 472.96	1.47
USD CLUBCORP HLDGS INC COM USD0.01	73 792.00	1 324 566.40	1.08
USD COLUMBIA BKG SYS INC COM	45 873.00	1 630 326.42	1.33
USD COUSINS PROPERTIES INC	116 025.00	1 140 525.75	0.93
USD DEL FRISCOS RESTAU COM USD0.001	67 113.00	1 006 023.87	0.82
USD DEXCOM INC COM	31 531.00	2 680 765.62	2.19
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	17 522.00	1 367 066.44	1.12
USD EMCOR GROUP INC COM	31 055.00	1 565 172.00	1.28
USD ENERSYS COM USD0.01	26 966.00	1 588 297.40	1.30
USD EVERBANK FINANCIAL COM USD0.01	52 929.00	913 554.54	0.75
USD EVOLENT HEALTH INC COM USD0.01 CL ' A'	26 210.00	426 698.80	0.35
USD EXACT SCIENCES CORP COM	44 252.00	402 250.68	0.33
USD FIBROGEN INC COM USD0.01	30 596.00	909 925.04	0.74
USD FIVE BELOW INC COM USD0.01	26 169.00	732 993.69	0.60
USD GIGAMON INC COM USD0.0001	69 262.00	1 876 307.58	1.53
USD GLOBE SPEC METALS COM USD0.0001	69 581.00	707 638.77	0.58
USD HEARTLAND PMT SYS INC COM	24 047.00	1 907 888.98	1.56
USD HOMEAWAY INC COM USD0.0001	22 687.00	802 212.32	0.66
USD HORTONWORKS INC COM USD0.0001	73 882.00	1 255 255.18	1.03
USD IMPERVA INC COM USD0.0001	58 135.00	4 338 615.05	3.54
USD INCONTACT INC COM USD0.01	113 047.00	1 115 773.89	0.91

注記は当財務書類の一部である。

UBS(Lux)エクイティ・ファンド-スモール・キャップスUSA(米ドル)

銘柄		株数/ 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	INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY COM	92 008.00	2 579 904.32	2.11
USD	INTERSECT ENT INC COM USD0.001	51 730.00	1 019 598.30	0.83
USD	JUNO THERAPEUTICS COM USD0.0001	19 499.00	1 099 548.61	0.90
USD	K2M GROUP HOLDINGS COM USD0.001	81 608.00	1 649 297.68	1.35
USD	KFORCE INC COM	59 227.00	1 595 575.38	1.30
USD	KITE PHARMA INC COM USD0.001	14 485.00	1 193 129.45	0.97
USD	LA QUINTA HOLDINGS COM USD0.01	71 617.00	1 073 538.83	0.88
USD	LDR HOLDING CORP COM USD0.001	45 032.00	1 216 764.64	0.99
USD	LIGAND PHARM INC 'B' COM USD0.001	15 219.00	1 629 650.52	1.33
USD	MACROGENICS INC COM USD0.01	33 748.00	1 167 005.84	0.95
USD	MATADOR RESOURCES COM USD0.01	61 953.00	1 592 192.10	1.30
USD	MEDNAX INC COM USD0.01	13 090.00	934 233.30	0.76
USD	NATIONAL BANK HOLD COM USD0.01	41 427.00	940 392.90	0.77
USD	NCI BUILDING SYS COM USD0.01	76 108.00	902 640.88	0.74
USD	OLLIES BARGAIN OUT COM USD0.001	32 890.00	580 837.40	0.47
USD	OSI SYSTEMS INC COM	18 129.00	1 697 418.27	1.39
USD	PACIRA PHARMACEUTI COM USD0.001	13 199.00	854 635.25	0.70
USD	POPEYES LOUISIANA COM USD0.01	27 117.00	1 568 989.62	1.28
USD	PORTOLA PHARMACEUT COM USD0.001	30 050.00	1 490 780.50	1.22
USD	PROOFPOINT INC COM USD0.0001	55 251.00	4 050 450.81	3.31
USD	QLIK TECHNOLOGIES COM USD0.0001	30 653.00	975 071.93	0.80
USD	REGENXBIO INC COM USD0.0001	20 941.00	501 955.77	0.41
USD	RESTORATION HARDWA COM USD0.0001	13 341.00	1 198 955.67	0.98
USD	SAGE THERAPEUTICS COM USD0.0001	16 413.00	786 510.96	0.64
USD	SAIA INC COM	25 548.00	626 181.48	0.51
USD	SANGAMO BIOSCIENCE COM USD0.01	52 092.00	431 321.76	0.35
USD	SERES THERAPEUTICS COM USD0.001	16 731.00	599 471.73	0.49
USD	SOVRAN SELF STORAG COM USD0.01	12 935.00	1 299 838.15	1.06
USD	SPIRIT AIRLINES IN COM USD0.0001	19 904.00	731 870.08	0.60
USD	SYNCHRONOSS TECHNOLOGIES INC COM	41 186.00	1 621 492.82	1.32
USD	TEAM HEALTH HLDGS COM USD0.01	27 976.00	1 542 596.64	1.26
USD	TENNECO INC	27 873.00	1 501 797.24	1.23
USD	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC COM	15 267.00	3 015 232.50	2.46
USD	ULTRAGENYX PHARMAC COM USD0.001	8 058.00	792 262.56	0.65
USD	UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	24 285.00	1 276 419.60	1.04
USD	VTV THERAPEUTICS I USD0.01 A	63 342.00	430 092.18	0.35
USD	WEBSTER FINL CORP CONN COM	41 434.00	1 666 061.14	1.36
USD	WINGSTOP INC COM USD0.01	40 536.00	873 550.80	0.71
USD	WOODWARD INC COM	21 863.00	1 102 551.09	0.90
USD	WORKIVA INC COM USD0.001	98 698.00	1 850 587.50	1.51
USD	ZELTIQ AESTHETICS COM USD0.001	47 049.00	1 429 348.62	1.17
アメリカ合衆国合計			106 180 678.75	86.72
無記名株式合計			114 139 436.29	93.22
預託証券				
イギリス				
USD	ADAPTIMMUNE THERAP ADS EACH REPR ORD SHS (SPON	40 600.00	367 024.00	0.30
イギリス合計			367 024.00	0.30
預託証券合計			367 024.00	0.30
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			114 506 460.29	93.52

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャプスUSA（米ドル）

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない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			
USD IMAX CORP COM NPV	53 795.00	2 037 754.60	1.66
カナダ合計		2 037 754.60	1.66
アメリカ合衆国			
USD ACADIA HEALTHCARE COM USD0.01	30 261.00	2 088 311.61	1.71
アメリカ合衆国合計		2 088 311.61	1.71
無記名株式合計		4 126 066.21	3.37
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			
		4 126 066.21	3.37
投資有価証券合計		118 632 526.50	96.89
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		2 981 301.17	2.43
その他の資産および負債		831 310.48	0.68
純資産総額		122 445 138.15	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

3年度比較数値

	ISIN	2015年11月30日	2014年11月30日	2013年11月30日
純資産額（米ドル）		666,447,950.31	505,505,600.52	1,226,855,790.81
クラス F - a c c	LU0404639410			
発行済受益証券数（口）		2,800,995.4170	2,226,953.2440	8,193,341.8250
1口当り純資産価格（米ドル）		157.05	154.29	132.80
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		157.05	154.29	132.80
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）				
F - a c c ²	LU1009600955			
発行済受益証券数（口）		225,958.6850	70,506.0490	-
1口当り純資産価格（スイス・フラン）		113.97	112.44	-
1口当り発行および買戻価格（スイス・フラン） ¹		113.97	112.44	-
クラス（ユーロ・ヘッジ）				
F - a c c ³	LU1009600286			
発行済受益証券数（口）		786,698.7870	81,817.2030	-
1口当り純資産価格（ユーロ）		119.54	117.24	-
1口当り発行および買戻価格（ユーロ） ¹		119.54	117.24	-
クラス P - a c c	LU0098995292			
発行済受益証券数（口）		678,051.3580	945,357.5910	1,062,138.0790
1口当り純資産価格（米ドル）		150.70	149.91	130.66
1口当り発行および買戻価格（米ドル） ¹		150.70	149.91	130.66

¹ 注記 1 を参照のこと。

² 初回純資産価格計算日：2014年 5 月 8 日

³ 初回純資産価格計算日：2014年 1 月28日

パフォーマンス

	通貨	2014年 / 2015年	2013年 / 2014年	2012年 / 2013年
クラス F - a c c	米ドル	1.8%	16.2%	30.2%
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）	スイス・フラン	1.4%	-	-
F - a c c				
クラス（ユーロ・ヘッジ） F - a c c	ユーロ	2.0%	-	-
クラス P - a c c	米ドル	0.5%	14.7%	29.1%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

実績データは、受益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、ベンチマークを持たない。

注記は当財務書類の一部である。

UBS(Lux)エクイティ・ファンド-USAマルチ・ストラテジー(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)
アメリカ合衆国	86.85%
ルクセンブルグ	8.11
イスラエル	1.21
イギリス	0.80
カナダ	0.75
アイルランド	0.63
バミューダ	0.54
シンガポール	0.44
オランダ	0.20
スイス	0.04
ガーンジー	0.04
香港	0.01
プエルトリコ	0.01
合計	<u>99.63%</u>

業種別分布表

	(純資産に対する百分率)
インターネット・ソフトウェア・	10.21%
ITサービス	
金融・持株会社	9.83
医薬品・化粧品・医療品	9.51
投資信託	8.11
小売り・百貨店	7.68
銀行・金融機関	6.25
コンピュータハードウェア・	4.74
ネットワーク装置提供	
バイオテクノロジー	4.60
電子工学・半導体	4.48
保険	3.22
石油	3.02
食品・清涼飲料	3.02
交通・運輸	2.81
宿泊・仕出し・レジャー	2.16
不動産	1.92
通信	1.89
化学	1.75
ヘルスケア・社会事業	1.54
たばこ・アルコール飲料	1.51
エネルギー・水道	1.33
建築業界・資材	1.28
繊維・衣服・革製品	1.20
機械工学・産業機器	1.18
航空宇宙産業	1.16
自動車	1.03
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.00
各種非分類会社	0.64
各種サービス	0.53
電気装置・部品	0.50
各種貿易会社	0.40
各種消費財	0.31
写真・光学	0.24
環境サービス・リサイクル	0.24
モーゲージおよび資金調達機関	0.11
貴金属・宝石	0.08
ゴム・タイヤ	0.06
鉱業・石炭・鋼鉄	0.05
林業、紙・パルプ製品	0.03
包装業	0.01
合計	<u>99.63%</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

純資産計算書

	2015年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	611,897,483.51	69,523,792
投資有価証券、未実現評価（損）益	52,106,640.23	5,920,356
投資有価証券合計（注１）	664,004,123.74	75,444,149
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,597,203.86	635,954
有価証券売却未収金（注１）	829,587.41	94,258
受益証券発行未収金	1,100,787.50	125,071
未収配当金	594,187.69	67,512
金融先物に係る未実現（損）益（注１）	4,257,200.00	483,703
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(3,654,923.50)	(415,272)
資産合計	672,728,166.70	76,435,374
負債		
その他の短期負債（マージン）	(1,615,300.00)	(183,530)
有価証券購入未払金（注１）	(1,659,398.98)	(188,541)
受益証券買戻未払金	(2,764,346.37)	(314,085)
報酬引当金（注２）	(212,632.10)	(24,159)
年次税引当金（注３）	(16,377.19)	(1,861)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(12,161.75)	(1,382)
引当金合計	(241,171.04)	(27,402)
負債合計	(6,280,216.39)	(713,558)
期末純資産額	666,447,950.31	75,721,816

運用計算書

	自2014年12月１日 至2015年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
配当金	6,545,002.69	743,643
貸付証券に係る収益（注12）	234,476.46	26,641
その他の収益（注１a）	337,181.68	38,311
収益合計	7,116,660.83	808,595
費用		
報酬（注２）	(4,740,411.64)	(538,606)
年次税（注３）	(93,731.76)	(10,650)
貸付証券に係る費用（注12）	(93,790.58)	(10,656)
その他の手数料および報酬（注２）	(29,572.55)	(3,360)
現金および当座借越に係る利息	(838.72)	(95)
費用合計	(4,958,345.25)	(563,367)
投資純（損）益	2,158,315.58	245,228
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	29,704,886.43	3,375,069
金融先物に係る実現（損）益	(4,435,846.50)	(504,001)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(5,874,799.04)	(667,495)
為替差（損）益	42,962.43	4,881
実現（損）益合計	19,437,203.32	2,208,455
当期実現純（損）益	21,595,518.90	2,453,683
未実現評価（損）益の変動（注１）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	(29,005,730.76)	(3,295,631)
金融先物に係る未実現評価（損）益	4,257,200.00	483,703
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(3,354,004.58)	(381,082)
未実現評価（損）益の変動合計	(28,102,535.34)	(3,193,010)
運用の結果による純資産の純増（減）	(6,507,016.44)	(739,327)

注記は当財務書類の一部である。

純資産変動計算書

	自2014年12月1日 至2015年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	505,505,600.52	57,435,546
受益証券の発行受取額	546,618,344.86	62,106,776
受益証券の買戻支払額	(379,168,978.63)	(43,081,179)
純発行（買戻）合計	167,449,366.23	19,025,597
投資純（損）益	2,158,315.58	245,228
実現（損）益合計	19,437,203.32	2,208,455
未実現評価（損）益の変動合計	(28,102,535.34)	(3,193,010)
運用の結果による純資産の純増（減）	(6,507,016.44)	(739,327)
期末純資産額	666,447,950.31	75,721,816

発行済受益証券数の変動表

	自2014年12月1日 至2015年11月30日
クラスF - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	2,226,953.2440
期中発行受益証券数	2,408,172.2270
期中買戻受益証券数	(1,834,130.0540)
期末現在発行済受益証券数	2,800,995.4170
クラス（スイス・フラン・ヘッジ）F - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	70,506.0490
期中発行受益証券数	225,427.4510
期中買戻受益証券数	(69,974.8150)
期末現在発行済受益証券数	225,958.6850
クラス（ユーロ・ヘッジ）F - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	81,817.2030
期中発行受益証券数	806,947.3300
期中買戻受益証券数	(102,065.7460)
期末現在発行済受益証券数	786,698.7870
クラスP - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	945,357.5910
期中発行受益証券数	200,408.1550
期中買戻受益証券数	(467,714.3880)
期末現在発行済受益証券数	678,051.3580

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

U B S（L u x）エクイティ・ファンド - U S A マルチ・ストラテジー（米ドル）

2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数 / 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 ARCH CAPITAL GROUP COM USD0.01	13 163.00	953 922.61	0.14
USD AXIS CAPITAL HLDGS COM USD0.0125	4 000.00	224 000.00	0.03
USD ENDURANCE SPECIALT COM USD1	4 748.00	313 178.08	0.05
USD EVEREST RE GROUP COM USD0.01	7 291.00	1 344 752.04	0.20
USD MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	10 879.00	96 387.94	0.01
USD PARTNERRE LTD COM USD1	5 226.00	727 093.38	0.11
バミューダ合計		3 659 334.05	0.54
カナダ			
USD CAN PACIFIC RYS COM NPV	33 725.00	4 973 425.75	0.75
カナダ合計		4 973 425.75	0.75
ガーンジー			
USD AMDOCS ORD GBP0.01	4 316.00	244 156.12	0.04
ガーンジー合計		244 156.12	0.04
香港			
USD MICHAEL KORS HOLDI COM NPV	1 200.00	51 624.00	0.01
香港合計		51 624.00	0.01
アイルランド			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	21 615.00	2 317 560.30	0.35
USD MALLINCKRODT PLC USD0.20	27 258.00	1 851 090.78	0.28
アイルランド合計		4 168 651.08	0.63
イスラエル			
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	35 600.00	3 107 524.00	0.47
USD MOBILEYE NV EURO0.01	37 478.00	1 634 040.80	0.24
イスラエル合計		4 741 564.80	0.71
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	14 100.00	1 317 786.00	0.20
オランダ合計		1 317 786.00	0.20
プエルトリコ			
USD POPULAR INC NPV	1 700.00	50 507.00	0.01
プエルトリコ合計		50 507.00	0.01
シンガポール			
USD AVAGO TECH LTD NPV	22 600.00	2 948 170.00	0.44
シンガポール合計		2 948 170.00	0.44
イギリス			
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	43 500.00	4 121 190.00	0.62
USD NOBLE CORP PLC USD0.01	90 100.00	1 195 627.00	0.18
イギリス合計		5 316 817.00	0.80
アメリカ合衆国			
USD AARONS INC COM USD0.50	4 637.00	112 539.99	0.02
USD ABBVIE INC COM USD0.01	5 647.00	328 373.05	0.05
USD ACTIVISION BLIZZAR COM STK USD0.000001	48 322.00	1 819 806.52	0.27
USD ADVANCE AUTO PARTS INC COM	1 982.00	322 530.86	0.05
USD AETNA INC COM USD0.01	12 933.00	1 328 865.75	0.20
USD AFLAC INC COM USD0.10	44 090.00	2 876 431.60	0.43
USD ALASKA AIRGROUP COM USD1	3 617.00	288 383.41	0.04
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	33 030.00	10 367 786.70	1.56
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	15 077.00	300 936.92	0.04
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	39 070.00	4 065 624.20	0.61
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	8 129.00	6 036 595.40	0.91
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	15 999.00	12 204 837.15	1.83
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	2 622.00	151 027.20	0.02

注記は当財務書類の一部である。

UBS(Lux)エクイティ・ファンド-USAマルチ・ストラテジー(米ドル)

銘柄		株数 / 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	AMAZON COM INC COM USD0.01	24 538.00	16 312 862.40	2.45
USD	AMER EAGLE OUTFITT COM USD0.01	15 906.00	247 656.42	0.04
USD	AMER ELEC PWR INC COM USD6.50	5 865.00	328 498.65	0.05
USD	AMER EXPRESS CO COM USD0.20	56 380.00	4 039 063.20	0.61
USD	AMER INTL GRP COM USD2.50	11 902.00	756 729.16	0.11
USD	AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	17 624.00	1 738 431.36	0.26
USD	AMETEK INC COM USD0.01	59 691.00	3 370 153.86	0.51
USD	AMGEN INC COM USD0.0001	15 357.00	2 474 012.70	0.37
USD	AMTRUST FINANCIAL COM STK USD0.01	2 206.00	137 897.06	0.02
USD	ANALOG DEVICES INC COM	2 827.00	174 228.01	0.03
USD	ANNALY CAPITAL MAN COM USD0.01	101 925.00	976 441.50	0.15
USD	ANTHEM INC COM USD0.01	13 038.00	1 699 894.44	0.25
USD	APACHE CORP COM USD0.625	3 822.00	187 965.96	0.03
USD	APPLE INC COM NPV	197 494.00	23 363 540.20	3.51
USD	ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	1 234.00	45 028.66	0.01
USD	ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	20 106.00	1 478 193.12	0.22
USD	AT&T INC COM USD1	75 837.00	2 553 431.79	0.38
USD	ATARA BIOTHERAPEUT COM USD0.0001	30 342.00	1 192 440.60	0.18
USD	AUTOZONE INC COM USD0.01	2 126.00	1 666 295.02	0.25
USD	AVERY DENNISON CORP COM	903.00	59 561.88	0.01
USD	BARD(CR)INC COM USD0.25	10 494.00	1 960 489.08	0.29
USD	BAXTER INTL INC COM USD1	2 893.00	108 921.45	0.02
USD	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	14 956.00	2 005 450.04	0.30
USD	BEST BUY CO INC COM USD0.10	92 728.00	2 946 895.84	0.44
USD	BIO RAD LABS INC CL A	13 797.00	1 927 716.84	0.29
USD	BIOGEN INC COM STK USD0.0005	367.00	105 277.62	0.02
USD	BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	47 777.00	832 753.11	0.12
USD	BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	2 774.00	121 612.16	0.02
USD	BLOCK(H&R)INC COM NPV	38 786.00	1 423 058.34	0.21
USD	BOEING CO COM USD5	16 300.00	2 370 835.00	0.36
USD	BUNGE LIMITED COM USD0.01	11 279.00	751 294.19	0.11
USD	CAMPBELL SOUP CO CAP USD0.0375	25 881.00	1 352 023.44	0.20
USD	CARDINAL HEALTH INC COM	26 307.00	2 284 762.95	0.34
USD	CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAILED STOCK)	7 657.00	386 908.21	0.06
USD	CASEYS GEN STORES INC COM	891.00	103 596.57	0.02
USD	CATALENT INC COM USD0.01	92 557.00	2 577 712.45	0.39
USD	CATERPILLAR INC DEL COM	44 581.00	3 238 809.65	0.49
USD	CBOE HOLDINGS INC COM USD0.01	1 261.00	91 056.81	0.01
USD	CBRE GROUP INC CLASS 'A' USD0.01	11 677.00	437 537.19	0.07
USD	CBS CORP NEW CL B	56 262.00	2 840 105.76	0.43
USD	CDW CORP COM USD0.01	41 217.00	1 779 337.89	0.27
USD	CELGENE CORP COM USD0.01	46 445.00	5 083 405.25	0.76
USD	CENTENE CORP DEL COM	11 801.00	681 507.75	0.10
USD	CENTURYLINK INC COM	60 971.00	1 641 949.03	0.25
USD	CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	1 585.00	106 876.55	0.02
USD	CHEVRON CORP COM USD0.75	26 611.00	2 430 116.52	0.36
USD	CHIMERIX INC COM USD0.001	82 885.00	3 348 554.00	0.50
USD	CHUBB CORP COM	821.00	107 165.13	0.02
USD	CIENA CORP COM STK USD0.01	2 395.00	59 970.80	0.01
USD	CISCO SYSTEMS COM USD0.001	28 564.00	778 369.00	0.12
USD	CITIGROUP INC COM USD0.01	121 993.00	6 598 601.37	0.99
USD	CITIZENS FINL GP COM USD0.01	9 240.00	246 061.20	0.04
USD	CLOROX CO DEL COM	13 269.00	1 649 336.70	0.25
USD	COBALT INTL ENERGY COM USD0.01	180 409.00	1 329 614.33	0.20
USD	COLFAX CORP COM STK USD0.001	45 368.00	1 228 111.76	0.18
USD	COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	3 267.00	198 829.62	0.03
USD	COMPUTER SCIENCES COM USD1	3 514.00	110 093.62	0.02
USD	CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	1 078.00	58 265.90	0.01

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

銘柄	株数 / 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 CONSOLIDATED EDISON INC COM	26 732.00	1 661 393.80	0.25
USD CORNERSTONE ONDEMA COM USD0.0001	49 955.00	1 793 884.05	0.27
USD CRACKER BARREL OLD COM USD0.01	363.00	45 708.96	0.01
USD CSRA INC COM NPV ' WI '	3 514.00	110 726.14	0.02
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	22 867.00	2 151 556.03	0.32
USD DANAHER CORP COM USD0.01	46 634.00	4 495 051.26	0.67
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	17 411.00	977 975.87	0.15
USD DEAN FOODS CO COM USD0.01 (POST R/S)	17 776.00	333 477.76	0.05
USD DELTA AIR LINES INC	80 265.00	3 729 111.90	0.56
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	52 600.00	3 792 986.00	0.57
USD DOLBY LABORATORIES INC COM	48 162.00	1 665 441.96	0.25
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	24 820.00	1 623 476.20	0.24
USD DR PEPPER SNAPPLE COM STK USD0.01	17 966.00	1 612 448.50	0.24
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLT	8 445.00	572 233.20	0.09
USD E TRADE FINANCIAL COM USD0.01	4 084.00	124 276.12	0.02
USD ECOLAB INC COM	47 470.00	5 656 525.20	0.85
USD EDISON INTL COM	3 501.00	207 819.36	0.03
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	3 894.00	263 974.26	0.04
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	57 705.00	4 734 118.20	0.71
USD EMC CORP(MASS) COM USD0.01	6 510.00	164 963.40	0.02
USD ENDO INTERNATIONAL COM USD0.0001	900.00	55 332.00	0.01
USD ENERGIZER HLDGS IN COM USD0.01 WI	1 557.00	52 657.74	0.01
USD ENTERGY CORP NEW COM	814.00	54 236.82	0.01
USD ENVISION HEALTHCAR COM USD0.01	79 428.00	2 184 270.00	0.33
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	27 239.00	2 272 549.77	0.34
USD ESTEE LAUDER COS CLASS'A'COM USD0.01	56 788.00	4 777 006.56	0.72
USD EXELON CORP COM NPV	42 274.00	1 154 502.94	0.17
USD EXPEDIA INC COM USD0.001 (POST-SPLIT)	2 461.00	302 973.71	0.05
USD EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	5 262.00	255 417.48	0.04
USD EXPRESS SCRIPTS HL COM USD0.01	51 354.00	4 389 739.92	0.66
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	31 390.00	2 563 307.40	0.38
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	2 818.00	290 254.00	0.04
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL ' A '	156 350.00	16 297 924.00	2.45
USD FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	15 870.00	568 939.50	0.09
USD FIRST AMERICAN FIN COM USD0.00001	1 470.00	57 976.80	0.01
USD FIRST DATA CORP COM CL A	84 571.00	1 420 792.80	0.21
USD FLOWERS FOODS INC COM	4 287.00	100 830.24	0.01
USD FOOT LOCKER INC COM USD0.01	20 792.00	1 351 480.00	0.20
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	171 470.00	2 457 165.10	0.37
USD FOUR CORNERS PPTY COM USD0.0001 ' WI '	1 696.67	33 593.99	0.00
USD GAMESTOP CORP COM USD0.001 CLASS ' A '	16 619.00	582 163.57	0.09
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	4 071.00	596 238.66	0.09
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	23 119.00	692 182.86	0.10
USD GENERAL MLS INC COM	27 510.00	1 588 977.60	0.24
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	114 461.00	4 143 488.20	0.62
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	72 900.00	7 724 484.00	1.16
USD GOODYEAR TIRE&RUBR COM NPV	11 114.00	387 656.32	0.06
USD GULFPORT ENERGY CORP COM NEW	27 035.00	687 229.70	0.10
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	42 758.00	1 703 906.30	0.26
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	5 594.00	255 310.16	0.04
USD HASBRO INC COM	2 025.00	148 007.25	0.02
USD HCA HLDGS INC COM USD0.01	697.00	47 437.82	0.01
USD HEARTWARE INTL INC COM USD0.001	21 637.00	1 035 546.82	0.15
USD HESS CORPORATION COM USD1	1 965.00	115 935.00	0.02
USD HOLLYFRONTIER CORP COM USD0.01	3 340.00	160 587.20	0.02
USD HOLOGIC INC COM USD0.01	6 842.00	276 074.70	0.04
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	74 546.00	9 980 218.48	1.50
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	14 842.00	173 502.98	0.03

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

銘柄		株数 / 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	IMPAX LABORATORIES INC COM	67 406.00	2 969 908.36	0.45
USD	INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY COM	64 037.00	1 795 597.48	0.27
USD	INTEL CORP COM USD0.001	69 766.00	2 425 763.82	0.36
USD	INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	4 575.00	1 188 768.00	0.18
USD	INTERDIGITAL INC COM STK USD0.01	1 537.00	80 984.53	0.01
USD	INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	15 131.00	2 109 564.02	0.32
USD	INTL PAPER CO COM	1 359.00	56 846.97	0.01
USD	INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	7 206.00	3 747 264.12	0.56
USD	INVESCO LTD COM STK USD0.20	66 300.00	2 233 647.00	0.33
USD	JABIL CIRCUIT INC COM	81 700.00	2 090 703.00	0.31
USD	JACOBS ENG GROUP COM USD1	2 578.00	113 792.92	0.02
USD	JARDEN CORP COM	57 864.00	2 701 091.52	0.40
USD	JETBLUE AWYS CORP COM	10 643.00	263 307.82	0.04
USD	JOHNSON & JOHNSON COM USD1	29 127.00	2 948 817.48	0.44
USD	JONES LANG LASALLE INC COM	2 506.00	416 296.72	0.06
USD	JP MORGAN CHASE & COM USD1	103 663.00	6 912 248.84	1.04
USD	KIMBERLY CLARK CORP COM	1 005.00	119 745.75	0.02
USD	KOHL'S CORPORATION COM USD0.01	22 113.00	1 042 185.69	0.16
USD	KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	6 575.00	484 511.75	0.07
USD	KROGER CO COM USD1	58 803.00	2 214 520.98	0.33
USD	LAREDO PETROLEUM COM USD0.01	121 879.00	1 327 262.31	0.20
USD	LENNAR CORP COM CL'A'USD0.10	37 697.00	1 930 463.37	0.29
USD	LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	262 060.00	3 605 945.60	0.54
USD	LINCOLN NATL CORP COM NPV	51 335.00	2 822 911.65	0.42
USD	LOCKHEED MARTIN CORP COM	7 285.00	1 596 580.60	0.24
USD	LOWE'S COS INC COM USD0.50	1 969.00	150 825.40	0.02
USD	MACROGENICS INC COM USD0.01	7 833.00	270 865.14	0.04
USD	MANPOWER GROUP COM USD0.01	890.00	80 349.20	0.01
USD	MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	6 224.00	363 543.84	0.05
USD	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	46 141.00	4 518 126.72	0.68
USD	MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	42 973.00	1 666 063.21	0.25
USD	MCDERMOTT J RAY S COM USD1	272 134.00	1 205 553.62	0.18
USD	MCDONALD'S CORP COM USD0.01	14 506.00	1 656 004.96	0.25
USD	MCGRAW HILL FINANCIAL INC COM	41 074.00	3 962 408.78	0.59
USD	MCKESSON CORP COM USD0.01	10 966.00	2 076 412.10	0.31
USD	MEDICINES CO COM	36 719.00	1 542 565.19	0.23
USD	MERCK & CO INC COM USD0.50	40 952.00	2 170 865.52	0.33
USD	METLIFE INC COM USD0.01	70 133.00	3 583 094.97	0.54
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	171 154.00	2 726 483.22	0.41
USD	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	179 075.00	9 732 726.25	1.46
USD	MOLINA HEALTHCARE INC COM	5 222.00	314 677.72	0.05
USD	MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	119 758.00	5 228 634.28	0.78
USD	MONSANTO COM STK USD0.01	32 498.00	3 092 509.68	0.46
USD	MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	91 815.00	3 149 254.50	0.47
USD	MURPHY OIL CORP COM	6 008.00	171 708.64	0.03
USD	NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	3 827.00	142 900.18	0.02
USD	NETAPP INC COM USD0.001	4 060.00	124 479.60	0.02
USD	NEWMONT MINING CORP COM	27 928.00	514 154.48	0.08
USD	NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL'A'	5 208.00	74 734.80	0.01
USD	NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	3 240.00	323 546.40	0.05
USD	NIKE INC CLASS'B'COM NPV	58 389.00	7 723 696.92	1.16
USD	NORFOLK SOUTHERN CORP COM	36 006.00	3 422 730.36	0.51
USD	NRG ENERGY INC COM NEW	3 411.00	42 159.96	0.01
USD	NUCOR CORP COM	7 913.00	327 993.85	0.05
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	2 379.00	75 461.88	0.01
USD	OASIS PETROLEUM IN COM USD0.01	107 750.00	1 238 047.50	0.19
USD	ON SEMICONDUCTOR CORP COM	145 424.00	1 593 847.04	0.24

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

銘柄		株数 / 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	OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	6 184.00	1 631 772.08	0.24
USD	OWENS CORNING COM STK USD0.01	1 267.00	59 346.28	0.01
USD	PACCAR INC COM STK USD1	2 134.00	110 882.64	0.02
USD	PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	508.00	95 168.72	0.01
USD	PAYCHEX INC COM	33 256.00	1 804 138.00	0.27
USD	PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	1 690.00	59 589.40	0.01
USD	PDC ENERGY INC COM USD0.01	27 551.00	1 556 355.99	0.23
USD	PEPSICO INC CAP USD0.016666	86 046.00	8 618 367.36	1.29
USD	PERRIGO CO LTD COM EURO.001	17 282.00	2 581 757.98	0.39
USD	PFIZER INC COM USD0.05	77 124.00	2 527 353.48	0.38
USD	PG&E CORP COM	30 159.00	1 590 284.07	0.24
USD	PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	91 584.00	8 003 525.76	1.20
USD	POST PROPERTIES COM USD0.01	1 425.00	84 018.00	0.01
USD	PRAXAIR INC COM USD0.01	25 740.00	2 903 472.00	0.44
USD	PREMIER INC COM USD0.01 CL'A'	1 608.00	55 250.88	0.01
USD	PRICELINE.COM INC COM USD0.008	2 380.00	2 972 263.00	0.45
USD	PROCTER & GAMBLE COM NPV	2 561.00	191 665.24	0.03
USD	PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	4 608.00	142 018.56	0.02
USD	PRUDENTIAL FINL INC COM	7 051.00	610 264.05	0.09
USD	PUBLIC STORAGE COM USD0.10	7 000.00	1 680 420.00	0.25
USD	PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	14 758.00	577 037.80	0.09
USD	QORVO INC COM USD 0.0001	28 102.00	1 631 883.14	0.24
USD	RAYTHEON CO COM NEW	905.00	112 247.15	0.02
USD	REGULUS THERAPEUTI COM USD0.001	26 226.00	264 095.82	0.04
USD	REYNOLDS AMERICAN COM USD0.0001	40 656.00	1 880 340.00	0.28
USD	RITE AID CORP COM	193 635.00	1 525 843.80	0.23
USD	ROSS STORES INC COM USD0.01	9 779.00	508 605.79	0.08
USD	SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	83 161.00	6 627 100.09	0.99
USD	SANDISK CORP COM USD0.001	22 712.00	1 677 735.44	0.25
USD	SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01	23 888.00	2 512 062.08	0.38
USD	SCHLUMBERGER COM USD0.01	6 414.00	494 840.10	0.07
USD	SCHWAB CHARLES CORP NEW COM	153 950.00	5 189 654.50	0.78
USD	SEALED AIR CORP NEW COM	2 297.00	104 191.92	0.02
USD	SERVICENOW INC COM USD0.001	46 189.00	4 018 904.89	0.60
USD	SERVICESOURCE INTL COM USD0.00001	284 927.00	1 538 605.80	0.23
USD	SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	23 216.00	6 409 241.12	0.96
USD	SILICON LABORATORIES INC COM	34 571.00	1 870 636.81	0.28
USD	SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	21 300.00	3 966 912.00	0.59
USD	SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	22 456.00	1 864 297.12	0.28
USD	SM ENERGY CO COM USD0.01	18 016.00	529 129.92	0.08
USD	SOUTHERN CO COM	35 773.00	1 593 329.42	0.24
USD	SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	17 876.00	820 150.88	0.12
USD	SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS 'A'	5 154.00	270 327.30	0.04
USD	SPRINT CORPORATION COM USD0.01	12 152.00	44 354.80	0.01
USD	ST JUDE MED INC COM	5 178.00	326 731.80	0.05
USD	STARBUCKS CORP COM USD0.001	104 767.00	6 431 646.13	0.96
USD	STRYKER CORP COM USD0.10	1 742.00	168 033.32	0.02
USD	SUNTRUST BKS INC COM	1 782.00	77 374.44	0.01
USD	SYMANTEC CORP COM	127 969.00	2 505 633.02	0.38
USD	SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	186 898.00	5 948 963.34	0.89
USD	SYNOPSIS INC COM USD0.01	10 899.00	545 821.92	0.08
USD	T-MOBILE US INC COM USD0.0001	6 810.00	241 755.00	0.04
USD	TARGET CORP COM STK USD0.0833	28 327.00	2 053 707.50	0.31
USD	TECH DATA CORP COM	1 756.00	118 793.40	0.02
USD	TELEPH & DATA SYST COM USD0.01	3 259.00	92 197.11	0.01
USD	TESORO CORP COM	16 689.00	1 922 072.13	0.29
USD	THERMO FISHER SCIE COM USD1	39 062.00	5 406 180.80	0.81

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

銘柄		株数 / 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	TIME WARNER INC COM USD0.01	35 113.00	2 457 207.74	0.37
USD	TJX COS INC COM USD1	106 268.00	7 502 520.80	1.13
USD	TOTAL SYSTEM SVCS COM STK USD0.10	18 688.00	1 045 780.48	0.16
USD	TOWERS WATSON & CO COM USD0.01 CLASS A	7 414.00	997 257.14	0.15
USD	TRANSDIGM GROUP INC COM	9 483.00	2 224 996.29	0.33
USD	TRAVELERS CO INC COM NPV	19 328.00	2 214 408.96	0.33
USD	TRIPADVISOR INC COM USD0.001	44 732.00	3 684 574.84	0.55
USD	UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	40 798.00	3 424 992.10	0.51
USD	UNITED CONTINENTAL COM USD0.01	4 159.00	231 781.07	0.03
USD	UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	13 749.00	1 416 284.49	0.21
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	35 726.00	4 026 677.46	0.60
USD	URBAN OUTFITTERS INC COM	11 341.00	254 038.40	0.04
USD	US BANCORP COM USD0.01	105 165.00	4 615 691.85	0.69
USD	UTD TECHNOLOGIES COM USD1	28 874.00	2 773 347.70	0.42
USD	UTD THERAPEUTIC COM USD0.01	5 242.00	800 086.46	0.12
USD	VALERO ENERGY CORP NEW COM	33 893.00	2 435 550.98	0.37
USD	VERISIGN INC COM	1 756.00	157 056.64	0.02
USD	VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	30 202.00	2 263 639.90	0.34
USD	VERIZON COMMUN COM USD0.10	55 562.00	2 525 292.90	0.38
USD	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	38 274.00	4 951 124.64	0.74
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	125 087.00	9 883 123.87	1.48
USD	VISTEON CORP COM USD0.01	2 336.00	280 109.76	0.04
USD	VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	51 255.00	3 147 569.55	0.47
USD	WAL-MART STORES IN COM USD0.10	24 662.00	1 451 112.08	0.22
USD	WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	47 417.00	3 984 450.51	0.60
USD	WALT DISNEY CO.DISNEY COM USD0.01	58 512.00	6 639 356.64	1.00
USD	WASTE MGMT INC DEL COM	29 931.00	1 609 389.87	0.24
USD	WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	11 877.00	654 422.70	0.10
USD	WELLTOWER INC COM USD1	22 692.00	1 433 907.48	0.21
USD	WESTERN DIGITAL CORP COM	24 394.00	1 522 429.54	0.23
USD	WESTERN UN CO COM	61 916.00	1 167 735.76	0.17
USD	WORKDAY INC COM USD0.001	43 069.00	3 605 305.99	0.54
USD	XILINX INC COM USD0.01	9 192.00	456 750.48	0.07
USD	YUM BRANDS INC COM	67 295.00	4 879 560.45	0.73
USD	ZIMMER HLDGS INC COM USD0.01	28 757.00	2 904 744.57	0.44
アメリカ合衆国合計			578 201 881.81	86.75
無記名株式合計			605 673 917.61	90.88
記名株式				
スイス				
USD	TRANSOCEAN LTD COM CHF15	17 100.00	245 556.00	0.04
スイス合計			245 556.00	0.04
記名株式合計			245 556.00	0.04
預託証券				
イスラエル				
USD	TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	53 153.00	3 344 918.29	0.50
イスラエル合計			3 344 918.29	0.50
預託証券合計			3 344 918.29	0.50
投資信託、クローズド・エンド型				
アメリカ合衆国				
USD	AMERICAN CAPITAL A COM STK USD0.01	38 975.00	699 601.25	0.10
アメリカ合衆国合計			699 601.25	0.10
投資信託、クローズド・エンド型合計			699 601.25	0.10
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			609 963 993.15	91.52

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

銘柄	株数 / 額面	米ドル建評価額 先物 / 先渡為替契約 / スワップに係る未実現 （損）益（注１）	純資産 比率 （％）
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIS			
投資信託、オープン・エンド型			
ルクセンブルグ			
USD UBS (LUX) SICAV 1 - US FUNDAMENTAL EQUITY MKT NEUTRAL UX-ACC	4 759.47	54 040 130.59	8.11
ルクセンブルグ合計		54 040 130.59	8.11
投資信託、オープン・エンド型合計		54 040 130.59	8.11
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			
		54 040 130.59	8.11
投資有価証券合計		664 004 123.74	99.63
デリバティブ商品			
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品			
指数関連金融先物			
USD S&P500 FUTURE 17.12.15	116.00	4 257 200.00	0.64
指数関連金融先物合計		4 257 200.00	0.64
公認の証券取引所に上場されているデリバティブ商品合計		4 257 200.00	0.64
デリバティブ商品合計		4 257 200.00	0.64
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入 / 売却）			
CHF 25 254 000.00 USD 25 367 621.58 14.12.2015		-787 512.00	-0.12
EUR 89 981 500.00 USD 97 924 167.01 14.12.2015		-2 868 543.24	-0.43
USD 446 089.64 CHF 448 900.00 14.12.2015		9 168.31	0.00
USD 1 739 494.03 EUR 1 621 800.00 14.12.2015		26 239.52	0.00
EUR 1 474 700.00 USD 1 573 882.42 14.12.2015		-16 022.99	0.00
USD 227 236.51 CHF 231 000.00 14.12.2015		2 400.63	0.00
EUR 935 500.00 USD 998 941.87 14.12.2015		-10 688.33	0.00
CHF 254 900.00 USD 250 856.91 14.12.2015		-2 758.79	0.00
EUR 564 000.00 USD 601 096.54 14.12.2015		-5 292.16	0.00
CHF 154 700.00 USD 152 486.36 14.12.2015		-1 914.45	0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計		-3 654 923.50	-0.55
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		5 597 203.86	0.84
当座借越およびその他の短期負債		-1 615 300.00	-0.24
その他の資産および負債		-2 140 353.79	-0.32
純資産総額		666 447 950.31	100.00

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2015年11月30日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

当財務書類はルクセンブルグにおいて一般に認められた投資信託の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に要約される。

a) 純資産額の計算

各サブ・ファンドまたはクラスの受益証券1口当りの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたはクラス受益証券の基準通貨で表示され、各クラス受益証券に帰属するサブ・ファンドの純資産総額を当サブ・ファンドのクラス受益証券の発行済受益証券口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、ルクセンブルグにおける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・ファンドの各クラス受益証券に帰属する純資産価額の百分率は、受益証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、サブ・ファンドの発行済受益証券総数に対する各クラス受益証券における発行済受益証券数の比率により決定され、当該クラス受益証券に課せられる費用が考慮される。

一日の取引日におけるサブ・ファンドの全クラス受益証券に影響を与える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、サブ・ファンドの純資産額はそれぞれ増加または減少することがある（いわゆるシングル・スイング・プライシング）。最大調整額は、純資産額の1%に達する。サブ・ファンドが負担する見積取引費用および課税金ならびに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。影響を受けるサブ・ファンドの全受益証券が純増する場合、調整は純資産額の増加を導く。受益証券数が純減する場合、調整は純資産額の減少となる。これは、純資産または関連するサブ・ファンドの通貨で表示した絶対金額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。この限界値が一取引日に越えられた場合にのみ、純資産額は調整される。かかる調整はサブ・ファンドのためであり、「その他の収益」として運用計算書に記載されている。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形、要求払約束手形、債務の請求権、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、価格が決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の資産は、その最終市場価格で評価される。かかる有価証券、派生商品またはその他の資産が複数の証券取引所に上場されている場合、当該投資対象の主要市場である証券取引所における最終の入手可能価格が適用される。
有価証券、派生商品およびその他の資産について、証券取引所で一般に取引されておらず、かつ当該投資対象について市場に沿った価格決定を行う流通市場が証券ディーラー間に存在する場合、管理会社は、かかる価格に基づき、当該証券、派生商品および投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない証券、派生商品および他の投資対象が公認かつ公開で規則に従って運営のされている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における最終の入手可能価格で評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは他の規制ある市場で取引されていない有価証券およびその他の投資対象は、その適切な価格を入手できない場合、管理会社が、予想売却価格に基づき誠実に決定される他の基準に従って評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）の評価は、独立した価格決定資料を参照して行われる。派生商品について入手可能な独立した価格決定資料が1つに限られる場合、入手される評価の信頼性は、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づき、管理会社およびファンドの監査人により許可される評価方法によって証明される。
- 譲渡性のある証券を投資対象とするその他の投資信託（UCITS）および/または投資信託（UCIs）の受益証券はその最終の純資産価格に基づいて評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品の価額は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの要素を参照する。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品は、満期までの残存期間にもっとも近い金利が差し込まれる。かかる方法により計算された金利は、原借主を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。関連する注文日から当該評価日の間のサ

ブ・ファンドの受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、特定の評価日における一口当たり資産価格は、推定利息収益を含む。

- 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨建ての証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける中間の市場取引レート（売買価格の仲値）またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場における中間の市場取引レート（売買価格の仲値）で評価される。
- 定期預金および信託資産は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。
- スワップの価値は、イン・フローおよびアウト・フロー両方のすべてのキャッシュ・フローの純現在価値に基づき外部サービス・プロバイダーにより計算され、第2次の独立した評価が他の外部サービス・プロバイダーにより提供されている。特定の場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルおよび市場データに基づく。）および/またはブローカーの報告評価が利用される。評価方法は、各証券によって異なり、UBSグローバル評価方針に従って決定される。

上記の基準に従う評価が実行不可能または不正確であるとみなされる場合、管理会社は、純資産の適切な評価を行う目的で、一般的に容認されかつ会計監査人が検証可能なその他の評価原則を適用することができる。

必要に応じて、追加的評価は一日繰り延べることができる。これらの新評価は、受益証券の爾後の発行および買戻しについて公式なものである。

c) 証券売買実現純（損）益

証券売買実現損益は、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ている未決済オプションは、当該商品の決済価格または入手可能な最終市場価格で評価される。

公認の証券取引所に上場されていないオプション（OTCオプション）の時価は、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より取得し第三者値付機関に対して確認した日足価格に基づいている。

オプションに係る実現損益および未実現評価損益の変動は、それぞれ、運用計算書および純資産変動計算書上のオプションに係る実現損益および未実現損益の項目において開示される。

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、取得日の実勢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) 公正価額の価格形成原則

公正価額の価格形成原則が、アジア市場の有価証券に主として投資するファンドに関して適用される。公正価額の原則は、特定時のスナップショット価格でファンドの組入証券の全対象資産を再評価することによって、直近の入手可能な取引所の終値に反映されない重要な変更を考慮する。純資産額はその後、再評価価格に基づいて計算される。公正価額の原則は、ファンドに固有のベンチマークの乖離が3%を超える場合にのみ適用される。

j) 連結財務書類

ファンドの連結財務書類は、EUR（ユーロ）で表示されている。ファンドの2015年11月30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項目は、以下の為替レートでユーロに換算された各サブ・ファンドの財務書類上の対応する項目の合計に等しい。

以下の為替レートは、2015年11月30日現在で連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	1.457563	豪ドル
1 ユーロ	=	1.406422	カナダ・ドル
1 ユーロ	=	0.701621	英ポンド
1 ユーロ	=	130.202172	日本円
1 ユーロ	=	1.056150	米ドル

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

k) 投資有価証券売却未収金、投資有価証券購入未払金

「投資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「投資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。

注2 - 報酬

ファンドは、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次報酬を各サブ・ファンドのために支払う。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド - アジア・オポチュニティ (米ドル)

UBS (Lux) エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ (米ドル)

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.700%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	1.000%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.400%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.200%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	1.130%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	1.000%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.820%*
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.940%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.890%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.145%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

* 上限0.820%、実効0.740%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - カナダ（カナダ・ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.400%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.840%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.500%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.460%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.400%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.580%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.630%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.580%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - バイオテック（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.320%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.650%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.900%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.750%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.650%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.300%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.000%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.940%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - フィナンシャル（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・マルチ・テック（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.300%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.870%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - イギリス（英ポンド）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.450%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.840%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.540%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.500%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.450%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.200%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.050%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.980%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - インフラストラクチャー（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.660%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.660%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.920%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K-1」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「K-X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I-A1」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I-A2」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I-A3」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「I-B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I-X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U-X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップスUSA（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K-1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「K-X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I-A1」が付くクラス受益証券	0.860%
名称に「I-A2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I-A3」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I-B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I-X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U-X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - シンガポール（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K-1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「K-X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.480%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I-A1」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I-A2」が付くクラス受益証券	0.550%
名称に「I-A3」が付くクラス受益証券	0.480%
名称に「I-B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I-X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U-X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.250%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.860%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - 台湾（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.540%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.640%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.540%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「K - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「F」が付くクラス受益証券	1.500%*
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.760%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

* 上限1.500%、実効0.590%

上記の報酬からファンドは、以下のようなファンド資産の管理、管理事務代行、投資運用および保管業務、ならびにファンドの販売に関連して発生するすべての費用を負担する。

- ルクセンブルグおよび海外におけるファンドの承認と監督サービスに係る年間手数料および費用
- 監督官庁より課せられるその他の手数料
- 約款と目論見書の印刷および年次報告書と半期報告書の印刷
- ファンドの販売国の主要な投資家向け資料（K I I D s）または関連書類の準備
- 投資者に対する価格および通知の公告
- ルクセンブルグおよび海外でのファンドの上場と販売に関し生じる料金
- ファンド資産の保管業務、支払業務、および2010年12月17日法（改正済）に従い求められるその他の業務のための保管受託銀行の手数料および費用
- 投資者への配当金の分配に関し生じる手数料と費用
- 監査報酬

2015年4月30日以降、上記の各規定は以下に置き換わる。

1. 管理会社は、ファンドの運用、管理、ポートフォリオ管理および販売に関して（該当する場合）、また保管受託銀行のすべての職務（ファンド資産の保管および監督、決済取引の取扱いならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されるその他一切の職務等）に関して、以下の条項に従ってファンド資産から支払われるファンドの純資産価額に基づく上限報酬を受領する。当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースでファンド資産に対し請求され、毎月支払われる（上限報酬）。類似のクラス受益証券が発売されるまでは、関連する上限報酬は支払われない。上限報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドの投資対象および投資方針」に記載されている。
2. 上限報酬には、ファンドに請求される以下の報酬および追加の費用は含まれない。
 - a) 資産の売買のためのファンド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、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に記載されているシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
 - b) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する監督官庁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) ファンドの設立、変更、清算および合併に関する年次監査および認可に関する監査報酬ならびにファンドの管理事務に関して監査人が提供するサービスに関して監査人に支払われるか、または法律によって許可される一切のその他の報酬。
 - d) ファンドの設立、販売国における登録、変更、清算および合併に関する法律顧問、税務顧問および公証人に対する報酬ならびに法律で明白に禁止されない限り、ファンドおよびその投資者の利益の全般的な保護に関する手数料。
 - e) ファンドの純資産価額の公表に関するコストおよび投資者に対する通知に関する一切のコスト（翻訳コストを含む。）。

- f) ファンドの法的文書に関するコスト（目論見書、K I I D、年次報告書および半期報告書ならびに居住国および販売が行われる国で法的に要求されるその他の一切の文書）。
- g) 外国の監督官庁へのファンドの登録に関するコスト（該当する場合、手数料、翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む。）。
- h) ファンド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) ファンドの名義で登録された知的財産またはファンドの利用者の権利に関するコストおよび手数料。
- j) 管理会社、ポートフォリオ・マネジャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じた特別措置に関して生じた一切の費用。
- k) 管理会社が投資者の利益につき集団訴訟に関与する場合、管理会社は、第三者に関して生じた費用（例えば、法律コストおよび保管受託銀行に関するコスト）をファンドの資産に対して請求することができる。さらに、管理会社は、すべての管理事務コストを請求することができる。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、ファンドの総費用率（T E R）の開示において考慮される。
3. 管理会社は、ファンド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。
- 運用手数料の中から販売手数料は、ファンドの販売会社および資産運用会社に支払われる。
- 保管受託銀行、管理事務代行会社および管理会社は、投資者の利益のために行う非日常業務の手配にかかる費用の払戻しを受ける権利を有するが、その他の場合には当該費用はファンドに直接請求される。
- 報酬制度を用いていない他のファンド・プロバイダーとの報酬規定を全般的に比較するという目的上、「上限管理報酬」は報酬の80%と定められている。
- 個々のサブ・ファンドに割当てられ得る費用はすべて、それらのサブ・ファンドに請求される。
- クラス受益証券に割当てられ得る費用は、それらのクラス受益証券に請求される。
- ただし、費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/クラス受益証券にそれぞれ関連する場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド/クラス受益証券がその純資産額に比例して負担する。
- 各サブ・ファンドの投資方針の規定により、他のU C I sまたはU C I T Sへ投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両レベルで報酬が生じることがある。サブ・ファンドがその資産に投資する対象ファンドの管理報酬上限額は、トレイル・フィーを考慮に入れ、最大で3%にのぼる。
- 管理会社自体、または同社と共同経営もしくは管理によって、または実質的に直接保有もしくは間接保有することにより同社に關係する他の会社が直接的もしくは間接的に運営するファンドの受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドに、ターゲット・ファンドの発行または買戻手数料を請求できない。
- K I I D sには、ファンドの現行の手数料に関する詳細が記載されている。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、ファンドは、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%の年次税が課されているが、幾つかのクラス受益証券に関しては年率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規則に準拠して既に年次税を支払っているその他の投資信託の受益証券または株式へ投資されたファンド資産の部分に関して、年次税は適用されない。

注4 - 関連会社取引

2014年12月1日から2015年11月30日までの期間に、次にあげ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、投資運用会社または取締役会の関連会社であるブローカーおよび管理会社を通して行われた、有価証券と短期金融商品の取引数量は以下のとおりであった。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド -	関連会社との株式および株式類似証券の取引数量	証券取引比率
アジア・コンサンプション（米ドル）	3 734 602.38米ドル	1.62%
オーストラリア（豪ドル）	89 423 571.76豪ドル	26.66%
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	1 432 070.21ユーロ	4.04%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	11 325 041.27米ドル	0.89%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	37 294 540.42ユーロ	3.20%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	136 855 739.64ユーロ	8.51%
グローバル・マルチ・テック（米ドル）	75 477 477.63米ドル	29.19%
グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）	27 700 525.97ユーロ	10.72%
グレーター・チャイナ（米ドル）	974 234.96米ドル	0.30%
インフラストラクチャー（ユーロ）	1 808 098.94ユーロ	20.41%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド -	関連会社との株式および株式類似証券の取引の手数料	手数料比率
アジア・コンサンプション（米ドル）	11 203.81米ドル	3.19%
オーストラリア（豪ドル）	170 799.35豪ドル	29.72%
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	1 158.54ユーロ	1.54%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	41 342.52米ドル	3.20%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	24 204.75ユーロ	2.24%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	89 083.69ユーロ	4.81%
グローバル・マルチ・テック（米ドル）	42 806.55米ドル	24.43%
グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）	32 041.05ユーロ	13.57%
グレーター・チャイナ（米ドル）	7 720.84米ドル	1.93%
インフラストラクチャー（ユーロ）	1 417.47ユーロ	22.12%

「関連会社との（株式および株式類似証券を除く）その他の証券取引の取引数量」のサブ・ファンド通貨への転換に関しては、2015年11月30日現在の財務書類の換算レートが使用された。通常の市場慣行に従い、関連会社との（株式および株式類似証券を除く）その他の証券取引において、ファンドに手数料は請求されていない。

かかる取引は、通常の営業過程および一般的な商業条件のもとで行われた。

注5 - 金融先物の契約債務

2015年11月30日現在の個々のサブ・ファンドおよび各通貨の金融先物に係る契約債務は、以下のように要約できる。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド -	指数関連金融先物（購入）	指数関連金融先物（売却）
オーストラリア（豪ドル）	9 464 450.00豪ドル	- 豪ドル
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	26 322 550.00ユーロ	- ユーロ
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	22 116 550.00ユーロ	- ユーロ
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）	60 314 200.00米ドル	- 米ドル

注6 - 収益の分配

約款第10条に従い、年次決算の終了とともに、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うかどうか、および分配の程度を決定する。分配金を支払うことによって、ファンドの純資産額が法律の定めるファンド資産の最低額を下回ることがあってはならない。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了から4か月以内に行われる。

管理会社は、中間分配金の支払および分配金の支払停止を行う権限を有している。

分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

注7 - ソフト・コミッション取決め

2014年12月1日から2015年11月30日までの期間中に、UBS（Lux）エクイティ・ファンド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・ファンズ・アンド・アセット・マネジメント・アソシエーション(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・ファンド -	総費用比率(TER)
アジア・コンサンプション(米ドル) F - a c c	0.78%
アジア・コンサンプション(米ドル) I - B - a c c	0.17%
アジア・コンサンプション(米ドル) K - 1 - a c c	1.15%
アジア・コンサンプション(米ドル)(ユーロ) N - a c c	2.82%
アジア・コンサンプション(米ドル) P - a c c	2.12%
アジア・コンサンプション(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) P - a c c	2.12%
アジア・コンサンプション(米ドル)(ユーロ・ヘッジ) P - a c c	2.12%
アジア・コンサンプション(米ドル)(シンガポール・ドル) P - a c c	2.12%
アジア・コンサンプション(米ドル) Q - a c c	1.10%
アジア・コンサンプション(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) Q - a c c	1.11%
アジア・コンサンプション(米ドル)(ユーロ・ヘッジ) Q - a c c	1.09%
アジア・コンサンプション(米ドル)(シンガポール・ドル) Q - a c c	1.06%
オーストラリア(豪ドル) F - a c c	0.41%
オーストラリア(豪ドル) P - a c c	1.57%
オーストラリア(豪ドル) Q - a c c	0.89%
オーストラリア(豪ドル) U - X - a c c	0.02%
バイオテック(米ドル) P - a c c	2.11%
バイオテック(米ドル) Q - a c c	1.08%
カナダ(カナダ・ドル) P - a c c	1.57%
カナダ(カナダ・ドル) Q - a c c	0.90%
セントラル・ヨーロッパ(ユーロ) P - a c c	2.41%
セントラル・ヨーロッパ(ユーロ) Q - a c c	1.37%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル) F - a c c	1.02%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル) I - A 1 - a c c	1.22%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル) K - 1 - a c c	1.71%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(香港ドル) K - 1 - a c c	1.79%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(人民元ヘッジ) K - 1 - a c c	1.76%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル) P - a c c	2.41%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(豪ドル・ヘッジ) P - a c c	2.41%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(香港ドル) P - a c c	2.40%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(人民元ヘッジ) P - a c c	2.41%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(シンガポール・ドル) P - a c c	2.41%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル) P - m d i s t	2.40%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(豪ドル・ヘッジ) P - m d i s t	2.40%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(香港ドル) P - m d i s t	2.38%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)(人民元ヘッジ) P - m d i s t	2.38%
チャイナ・オポチュニティ(米ドル) Q - a c c	1.46%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ) F - a c c	0.67%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ) I - A 1 - a c c	0.77%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ) I - B - a c c	0.08%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ) I - X - a c c	0.02%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ) P - a c c	1.86%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ) Q - a c c	0.97%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ) U - X - a c c	0.02%
ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ) I - A 1 - a c c	1.01%
ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ) I - A 2 - a c c	0.97%
ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ) I - A 3 - a c c	0.84%
ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ) P - a c c	2.10%

ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ)(米ドル・ヘッジ) P - a c c	2.11%
ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ) Q - a c c	1.08%
ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ)(米ドル・ヘッジ) Q - a c c	1.11%
ヨーロッパ・オポチュニティ(ユーロ) U - X - a c c	0.02%
グローバル・マルチ・テック(米ドル) P - a c c	2.11%
グローバル・マルチ・テック(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) P - a c c	2.11%
グローバル・マルチ・テック(米ドル)(ユーロ・ヘッジ) P - a c c	2.11%
グローバル・マルチ・テック(米ドル) Q - a c c	1.08%
グローバル・マルチ・テック(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) Q - a c c	1.11%
グローバル・マルチ・テック(米ドル)(ユーロ・ヘッジ) Q - a c c	1.09%
グローバル・サステイナブル(米ドル) I - A 1 - a c c	0.74%
グローバル・サステイナブル(米ドル)(ユーロ) I - B - a c c	0.08%
グローバル・サステイナブル(米ドル)(カナダ・ドル) I - X - a c c	0.01%
グローバル・サステイナブル(米ドル) P - a c c	2.11%
グローバル・サステイナブル(米ドル)(ユーロ) P - d i s t	2.11%
グローバル・サステイナブル(米ドル) Q - a c c	1.13%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ(ユーロ) I - A 2 - a c c	0.85%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ(ユーロ) P - a c c	2.12%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ(ユーロ)(米ドル) P - a c c	2.12%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ(ユーロ) Q - a c c	1.09%
イギリス(英ポンド) F - a c c	0.47%
イギリス(英ポンド) I - X - a c c	0.01%
イギリス(英ポンド) P - a c c	1.56%
イギリス(英ポンド) Q - a c c	0.90%
グレーター・チャイナ(米ドル) F - a c c	0.90%
グレーター・チャイナ(米ドル) I - A 1 - a c c	1.08%
グレーター・チャイナ(米ドル) I - X - a c c	0.02%
グレーター・チャイナ(米ドル)(ユーロ) N - a c c	2.82%
グレーター・チャイナ(米ドル) P - a c c	2.41%
グレーター・チャイナ(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) P - a c c	2.41%
グレーター・チャイナ(米ドル)(ユーロ・ヘッジ) P - a c c	2.41%
グレーター・チャイナ(米ドル)(シンガポール・ドル) P - a c c	2.41%
グレーター・チャイナ(米ドル) Q - a c c	1.26%
グレーター・チャイナ(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) Q - a c c	1.28%
グレーター・チャイナ(米ドル)(ユーロ・ヘッジ) Q - a c c	1.28%
ヘルスケア(米ドル) P - a c c	2.11%
ヘルスケア(米ドル) Q - a c c	1.08%
インフラストラクチャー(ユーロ)(米ドル) I - A 1 - a c c	0.80%
インフラストラクチャー(ユーロ) P - a c c	2.11%
インフラストラクチャー(ユーロ)(米ドル) P - a c c	2.11%
ジャパン(日本円) I - A 1 - a c c	0.71%
ジャパン(日本円) P - a c c	1.58%
ジャパン(日本円) Q - a c c	1.08%
ミッド・キャップス・ヨーロッパ(ユーロ) I - B - a c c	0.08%
ミッド・キャップス・ヨーロッパ(ユーロ) P - a c c	1.98%
ミッド・キャップス・ヨーロッパ(ユーロ) Q - a c c	1.07%
ミッド・キャップスUSA(米ドル) I - A 1 - a c c	0.90%
ミッド・キャップスUSA(米ドル) I - B - a c c	0.05%
ミッド・キャップスUSA(米ドル) P - a c c	1.87%
ミッド・キャップスUSA(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) P - a c c	1.87%
ミッド・キャップスUSA(米ドル)(ユーロ・ヘッジ) P - a c c	1.87%
ミッド・キャップスUSA(米ドル) Q - a c c	1.08%
ミッド・キャップスUSA(米ドル)(スイス・フラン・ヘッジ) Q - a c c	1.06%

ミッド・キャップスUSA（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）Q - a c c	1.06%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）U - X - a c c	0.01%
シンガポール（米ドル）P - a c c	1.87%
シンガポール（米ドル）（シンガポール・ドル）P - a c c	1.86%
シンガポール（米ドル）Q - a c c	1.07%
スモール・キャップスUSA（米ドル）F - a c c	0.80%
スモール・キャップスUSA（米ドル）K - 1 - a c c	1.02%
スモール・キャップスUSA（米ドル）P - a c c	1.87%
スモール・キャップスUSA（米ドル）Q - a c c	1.06%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）F - a c c	0.61%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）（スイス・フラン・ヘッジ）F - a c c	0.60%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）F - a c c	0.60%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）P - a c c	1.87%

運用されていたのが12ヶ月未満のクラス受益証券の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

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

2015年11月30日に終了した会計年度において、ファンドにおいて発生した投資有価証券の購入および売却に関連する取引費用は、以下のとおりである。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド -	取引費用
アジア・オポチュニティ（米ドル）	81 572.98米ドル
アジア・コンサンプション（米ドル）	608 857.71米ドル
オーストラリア（豪ドル）	587 131.80豪ドル
バイオテック（米ドル）	1 000 314.97米ドル
カナダ（カナダ・ドル）	418 926.41カナダ・ドル
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	76 006.17ユーロ
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	2 210 229.15米ドル
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	1 100 279.80ユーロ
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	2 054 138.26ユーロ
フィナンシャル（ユーロ）	25 861.23ユーロ
グローバル・マルチ・テック（米ドル）	219 914.31米ドル
グローバル・サステイナブル（米ドル）	325 443.34米ドル
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）	275 629.47ユーロ
イギリス（英ポンド）	25 251.92英ポンド
グレーター・チャイナ（米ドル）	739 891.95米ドル
ヘルスケア（米ドル）	161 919.58米ドル
インフラストラクチャー（ユーロ）	7 741.84ユーロ
ジャパン（日本円）	2 196 898.00日本円
ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）	737 908.80ユーロ
ミッド・キャップスUSA（米ドル）	371 635.26米ドル
シンガポール（米ドル）	45 887.76米ドル
スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）	4 437 855.00日本円
スモール・キャップスUSA（米ドル）	188 286.88米ドル
台湾（米ドル）	213 109.64米ドル
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）	650 626.61米ドル

取引費用のすべてを個別に識別できるわけではない。固定利付証券、先物為替予約およびその他のデリバティブ契約の場合、取引費用は、投資対象証券の購入および売却価格に含まれる。当該取引費用は、個別に識別することができないが、各サブ・ファンドのパフォーマンスに反映される。

注10 - 合併

以下の通り合併が行われた。

ファンド名	合併先	日付
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・オポチュニティ（米ドル）	UBS（Lux）エクイティ・シキャブ - アジアン・スモラー・カンパニーズ（米ドル）	2015年9月15日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）	2015年9月18日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - 台湾（米ドル）	UBS（Lux）エクイティ・シキャブ - アジアン・スモラー・カンパニーズ（米ドル）	2015年10月28日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - フィナンシャル（ユーロ）	UBS（Lux）キー・セクション・シキャブ - グローバル・エクイティーズ	2015年11月11日

注11 - 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、受益者、管理会社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、他の国の投資家の賠償請求に関する件については、管理会社および／または保管受託銀行は、ファンド受益証券が売買された国の裁判管轄権に自らおよびファンド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る。しかし、ファンド受益証券の購入および売却が可能なその他の国の投資家に対して受益証券が販売される場合、管理会社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、管理会社および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らおよびファンドが拘束されるものと認めることができる。

注12 - 店頭派生商品および証券貸付

ファンドが店頭取引を実行する場合、ファンド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。ファンドが先物契約、オプションおよびスワップ取引を行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、ファンドは店頭取引相手が特定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により軽減することができる。ファンドが適用される契約に基づき担保が提供される場合、当該担保は、ファンドのため保管受託銀行／保管人により保管されるものとする。店頭取引相手、保管受託銀行またはその副保管人／取引銀行ネットワークに関する破産および支払不能事由またはその他の信用事由の結果、担保に関するファンドの権利または承認が遅延するか、制限されるか、または消滅することもある。その場合、ファンドは、当該債務を担保するためにそれまでに利用可能であった証券を有していたにもかかわらず、強制的に店頭取引の枠組みにおいて債務を履行することになる。

ファンドは、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により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。担保は、貸付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け証券から構成される。

UBS（ルクセンブルグ）エス・エイは、有価証券貸付代理人としての役割を担う。

店頭派生商品*

サブ・ファンド 取引相手	時価	担保
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-1 119 580.06米ドル	0.00米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-18,879.47米ドル	0.00米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）		
ユービーエス・エイ・ジー	584 136.37ユーロ	0.00ユーロ
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・マルチ・テック（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-882 587.81米ドル	0.00米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）		
ユービーエス・エイ・ジー	-4 679.88ユーロ	0.00ユーロ

UBS(Lux)エクイティ・ファンド -
グレーター・チャイナ(米ドル)

ユービーエス・エイ・ジー	-1 335 215.31米ドル	0.00米ドル
--------------	------------------	---------

UBS(Lux)エクイティ・ファンド -
ミッド・キャップスUSA(米ドル)

ユービーエス・エイ・ジー	-529 353.66米ドル	0.00米ドル
--------------	----------------	---------

UBS(Lux)エクイティ・ファンド -
USAマルチ・ストラテジー(米ドル)

カナディアン・インペリアル・バンク	35 894.01米ドル	0.00米ドル
ドイツ銀行	-808 827.15米ドル	0.00米ドル
ゴールドマン・サックス	-2 879 231.57米ドル	0.00米ドル
モルガン・スタンレー	-2 758.79米ドル	0.00米ドル

* 公認の取引所市場で取引される派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手に債務不履行が生じた場合、決済機関は、損失リスクを想定する。

貸付証券

UBS(Lux)エクイティ・ファンド	2015年11月30日現在 貸付証券による取引相手方エクスポージャー 担保 貸付証券の時価 (ユービーエス・エイ・ジー)		2015年11月30日現在 担保内訳(比率%)		
			株式	債券	現金
アジア・コンサンブション(米ドル)	3 292 882.72 米ドル	3 460 627.70 米ドル	68.07	31.93	0.00
オーストラリア(豪ドル)	63 029 498.59 豪ドル	66 240 327.22 豪ドル	68.07	31.93	0.00
バイオテック(米ドル)	92 650 697.70 米ドル	97 370 480.02 米ドル	68.07	31.93	0.00
カナダ(カナダ・ドル)	7 150 992.00 カナダ・ドル	7 515 275.56 カナダ・ドル	68.07	31.93	0.00
セントラル・ヨーロッパ(ユーロ)	10 626 816.00 ユーロ	11 168 163.87 ユーロ	68.07	31.93	0.00
チャイナ・オポチュニティ(米ドル)	28 101 953.05 米ドル	29 533 513.79 米ドル	68.07	31.93	0.00
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ(ユーロ)	5 266 645.28 ユーロ	5 534 937.05 ユーロ	68.07	31.93	0.00
ユーロピアン・オポチュニティ(ユーロ)	3 509 025.00 ユーロ	3 687 780.63 ユーロ	68.07	31.93	0.00
グローバル・マルチ・テック(米ドル)	10 416 663.60 米ドル	10 947 305.96 米ドル	68.07	31.93	0.00
グローバル・サステイナブル(米ドル)	18 497 538.21 米ドル	19 439 833.91 米ドル	68.07	31.93	0.00
グローバル・サステイナブル・イノベーションズ(ユーロ)	8 344 769.35 ユーロ	8 769 865.93 ユーロ	68.07	31.93	0.00
グレーター・チャイナ(米ドル)	2 279 911.58 米ドル	2 396 054.11 米ドル	68.07	31.93	0.00
ヘルスケア(米ドル)	3 948 532.10 米ドル	4 149 676.96 米ドル	68.07	31.93	0.00
インフラストラクチャー(ユーロ)	187 244.64 ユーロ	196 783.20 ユーロ	68.07	31.93	0.00
ジャパン(日本円)	89 816 016 日本円	94 391 395 日本円	68.07	31.93	0.00
ミッド・キャップス・ヨーロッパ(ユーロ)	1 607 360.78 ユーロ	1 689 242.44 ユーロ	68.07	31.93	0.00
ミッド・キャップスUSA(米ドル)	8 781 841.89 米ドル	9 229 203.68 米ドル	68.07	31.93	0.00
シンガポール(米ドル)	3 578 958.34 米ドル	3 761 276.50 米ドル	68.07	31.93	0.00
スモール・キャップスUSA(米ドル)	12 839 920.54 米ドル	13 494 007.68 米ドル	68.07	31.93	0.00
USAマルチ・ストラテジー(米ドル)	12 721 784.84 米ドル	13 369 853.95 米ドル	68.07	31.93	0.00

【投資有価証券明細表等】

「 損益計算書」の「2015年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表」を参照のこと。

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund

Consolidated Statement of Net Assets

	EUR			
	30.11.2015			
Assets				
Investments in securities, cost	6 841 262	416.47		
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	903 038	370.70		
Total investments in securities (Note 1)			7 744 300	787.17
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts			244 598	660.61
Other liquid assets (Margins)			4 735	974.31
Receivable on securities sales (Note 1)			22 020	733.45
Receivable on subscriptions			88 222	375.08
Interest receivable on liquid assets			28	415.62
Receivable on dividends			5 872	228.52
Other receivables			6 117	808.31
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)			4 601	894.22
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)			-6 560	192.05
Total Assets			8 113 938	685.24
Liabilities				
Other short-term liabilities (Margins)			-1 529	422.90
Bank overdraft			-1 180	383.00
Interest payable on bank overdraft				-19.21
Payable on securities purchases (Note 1)			-33 901	588.19
Payable on redemptions			-25 361	079.31
Provisions for flat fee (Note 2)	-5 055	433.54		
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-512	569.79		
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-147	220.81		
Total provisions			-5 715	224.14
Total Liabilities			-67 687	716.75
Net assets at the end of the financial year			8 046 250	968.49

The notes are an integral part of the financial statements.

Consolidated Statement of Operations

	EUR
1.12.2014-30.11.2015	
Income	
Interest on liquid assets	410 202.27
Interest on securities	2 837.83
Dividends	138 219 054.41
Income on securities lending (Note 12)	10 554 115.42
Other income (Note 1 a)	11 716 286.12
Total income	160 902 496.05
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-125 975 035.57
Taxe d'abonnement (Note 3)	-3 123 519.34
Cost on securities lending (Note 12)	-4 221 645.91
Other commissions and fees (Note 2)	-452 613.11
Interest on cash and bank overdraft	-110 604.20
Total expenses	-133 883 418.13
Net income (loss) on investments	27 019 077.92
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	548 284 099.91
Realized gain (loss) on financial futures	-5 477 556.99
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-17 301 235.34
Realized gain (loss) on foreign exchange	922 590.81
Total realized gain (loss)	526 427 898.39
Net realized gain (loss) of the financial year	553 446 976.31
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-142 226 967.12
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	4 731 163.83
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-6 324 671.81
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-143 820 475.10
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	409 626 501.21

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Asian Consumption (USD)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in USD		238 731 556.71	346 575 025.24	432 050 937.05
Class F-acc	LU0400029798			
Units outstanding		627.4790	58 206.2560	6 134.1040
Net asset value per unit in USD		129.84	145.52	141.81
Issue and redemption price per unit in USD ¹		129.84	145.52	141.81
Class I-B-acc	LU0400030887			
Units outstanding		272 528.6830	274 854.5270	149 115.3790
Net asset value per unit in USD		97.51	108.63	105.23
Issue and redemption price per unit in USD ¹		97.51	108.63	105.23
Class K-1-acc	LU0400029285			
Units outstanding		1.1000	2.1000	4.0000
Net asset value per unit in USD		5 654 154.64	6 360 376.63	6 221 148.98
Issue and redemption price per unit in USD ¹		5 654 154.64	6 360 376.63	6 221 148.98
Class (EUR) N-acc	LU0577512071			
Units outstanding		14 198.9930	12 989.2730	16 040.9860
Net asset value per unit in EUR		130.29	126.73	115.20
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		130.29	126.73	115.20
Class P-acc	LU0106959298			
Units outstanding		1 288 108.2320	1 838 791.6910	2 533 186.3580
Net asset value per unit in USD		97.23	110.44	109.07
Issue and redemption price per unit in USD ¹		97.23	110.44	109.07
Class (CHF hedged) P-acc	LU0763732723			
Units outstanding		298 185.2740	513 716.1030	569 087.8510
Net asset value per unit in CHF		92.80	106.68	105.57
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		92.80	106.68	105.57
Class (EUR hedged) P-acc	LU0763733028			
Units outstanding		63 318.3810	52 997.9740	84 519.2390
Net asset value per unit in EUR		94.59	107.24	105.86
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		94.59	107.24	105.86
Class (SGD) P-acc	LU0443062806			
Units outstanding		69 183.9640	108 000.1120	146 555.4140
Net asset value per unit in SGD		142.67	149.69	142.28
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		142.67	149.69	142.28
Class Q-acc	LU0400029954			
Units outstanding		400 353.3260	124 789.8050	157 631.3060
Net asset value per unit in USD		95.94	107.88	105.46
Issue and redemption price per unit in USD ¹		95.94	107.88	105.46
Class (CHF hedged) Q-acc ²	LU1240778859			
Units outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per unit in CHF		99.33	-	-
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		99.33	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc ³	LU0979659603			
Units outstanding		492.7150	593.0000	-
Net asset value per unit in EUR		94.09	105.60	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		94.09	105.60	-
Class (SGD) Q-acc ²	LU1240779071			
Units outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per unit in SGD		100.65	-	-
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		100.65	-	-

¹ See note 1² First NAV: 14.8.2015³ First NAV: 10.2.2014

The notes are an integral part of the financial statements.

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class F-acc	USD	-10.8%	2.6%	3.9%
Class I-B-acc	USD	-10.2%	3.2%	-
Class K-1-acc	USD	-11.1%	2.2%	3.9%
Class (EUR) N-acc	EUR	2.8%	10.0%	-2.5%
Class P-acc	USD	-12.0%	1.3%	2.9%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	-13.0%	1.1%	2.3%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	-11.8%	1.3%	2.4%
Class (SGD) P-acc	SGD	-4.7%	5.2%	5.7%
Class Q-acc	USD	-11.1%	2.3%	3.9%
Class (CHF hedged) Q-acc ¹	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc	EUR	-10.9%	-	-
Class (SGD) Q-acc ¹	SGD	-	-	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

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

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

India	29.50
South Korea	18.35
Hong Kong	15.16
China	10.74
Taiwan	6.51
Philippines	4.80
Indonesia	3.79
Singapore	2.76
Malaysia	2.75
Thailand	2.74
Macau	1.00
Total	98.10

Economic Breakdown as a % of net assets

Vehicles	25.24
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	15.78
Food & soft drinks	11.18
Retail trade, department stores	10.94
Internet, software & IT services	6.75
Tobacco & alcohol	5.69
Banks & credit institutions	5.54
Miscellaneous services	5.22
Miscellaneous trading companies	3.89
Textiles, garments & leather goods	3.09
Healthcare & social services	1.96
Insurance	1.30
Lodging, catering & leisure	1.00
Finance & holding companies	0.52
Total	98.10

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Asian Consumption (USD)

Statement of Net Assets

	USD		
	30.11.2015		
Assets			
Investments in securities, cost	226 294	292.61	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	7 910	204.51	
Total investments in securities (Note 1)		234 204	497.12
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		2 583	564.79
Receivable on subscriptions		3 902	620.77
Receivable on dividends		19	015.96
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-1 119	580.06
Total Assets		239 590	118.58
Liabilities			
Bank overdraft			-2.74
Payable on redemptions			-676 069.56
Provisions for flat fee (Note 2)	-160	133.34	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-18	018.94	
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-4	337.29	
Total provisions		-182	489.57
Total Liabilities		-858	561.87
Net assets at the end of the financial year		238 731	556.71

Statement of Operations

	USD		
	1.12.2014-30.11.2015		
Income			
Interest on liquid assets			139.31
Dividends	4 034	187.91	
Income on securities lending (Note 12)		74	355.91
Other income (Note 1 a)		488	178.74
Total income	4 596	861.87	
Expenses			
Flat fee (Note 2)		-4 964	834.60
Taxe d'abonnement (Note 3)		-127	824.94
Cost on securities lending (Note 12)		-29	742.36
Other commissions and fees (Note 2)		-32	150.18
Interest on cash and bank overdraft			-3.50
Total expenses		-5 154	555.58
Net income (loss) on investments		-557	693.71
Realized gain (loss) (Note 1)			
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	20 405	219.51	
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 933	128.99	
Realized gain (loss) on foreign exchange		-218	117.21
Total realized gain (loss)	18 253	973.31	
Net realized gain (loss) of the financial year		17 696	279.60
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)			
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-56 317	029.43	
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-1 188	298.80	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-57 505	328.23	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-39 809	048.63

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	346 575 025.24
Subscriptions	81 377 506.45
Redemptions	-149 411 926.35
Total net subscriptions (redemptions)	-68 034 419.90
Net income (loss) on investments	-557 693.71
Total realized gain (loss)	18 253 973.31
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-57 505 328.23
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-39 809 048.63
Net assets at the end of the financial year	238 731 556.71

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	58 206.2560
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-57 578.7770
Number of units outstanding at the end of the financial year	627.4790
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	274 854.5270
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-2 325.8440
Number of units outstanding at the end of the financial year	272 528.6830
Class	K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2.1000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-1.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	1.1000
Class	(EUR) N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	12 989.2730
Number of units issued	5 973.0880
Number of units redeemed	-4 763.3680
Number of units outstanding at the end of the financial year	14 198.9930
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 838 791.6910
Number of units issued	111 595.4870
Number of units redeemed	-662 278.9460
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 288 108.2320
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	513 716.1030
Number of units issued	9 006.1060
Number of units redeemed	-224 536.9350
Number of units outstanding at the end of the financial year	298 185.2740
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	52 997.9740
Number of units issued	49 095.3030
Number of units redeemed	-38 774.8960
Number of units outstanding at the end of the financial year	63 318.3810
Class	(SGD) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	108 000.1120
Number of units issued	6 054.1310
Number of units redeemed	-44 870.2790
Number of units outstanding at the end of the financial year	69 183.9640
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	124 789.8050
Number of units issued	585 927.4150
Number of units redeemed	-310 363.8940
Number of units outstanding at the end of the financial year	400 353.3260
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	100.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	593.0000
Number of units issued	205.8640
Number of units redeemed	-306.1490
Number of units outstanding at the end of the financial year	492.7150
Class	(SGD) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	100.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
Bearer shares			
China			
HKD TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	522 500.00	10 402 605.11	4.36
Total China		10 402 605.11	4.36
Hong Kong			
HKD AIA GROUP LTD USD1.00	519 400.00	3 102 936.07	1.30
HKD BRILLIANCE CHINA USD0.01	5 710 000.00	7 264 452.95	3.04
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	1 676 000.00	2 668 572.86	1.12
HKD HENGAN INTL HKD0.10	1 238 500.00	12 448 681.64	5.21
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	6 836 500.00	3 572 553.44	1.50
HKD REGINA MIRACLE INT USD0.01	3 175 000.00	3 494 480.75	1.46
HKD SINO BIOPHARMACEUTI HKD0.025	3 864 000.00	3 644 553.97	1.53
Total Hong Kong		36 196 231.68	15.16
India			
INR CIPLA INR2	493 057.00	4 759 033.33	1.99
INR GLAXOSMITHKLINE CO INR10	40 789.00	3 587 548.06	1.50
INR HDFC BANK INR2	579 764.00	9 370 032.98	3.93
INR ICICI BANK INR2	932 487.00	3 841 955.50	1.61
INR ITC INR1	793 746.00	4 077 344.11	1.71
INR MAHINDRA &MAHINDRA INR5	325 635.00	6 667 985.18	2.79
INR MARICO LTD INR1	645 786.00	4 092 996.21	1.72
INR MARUTI UDYOG INR5	132 814.00	9 175 389.00	3.84
INR SITI CABLE NETWORK INR1	5 296 280.00	2 624 908.95	1.10
INR SUN PHARMACEUTICAL INR1	368 045.00	4 027 053.07	1.69
INR TATA MOTORS LTD. INR 2	1 207 258.00	7 662 472.03	3.21
INR TITAN COMPANY LTD INR1	1 622 115.00	9 287 298.58	3.89
INR WESTLIFE DEVP LTD INR2	337 000.00	1 243 188.12	0.52
Total India		70 417 205.12	29.50
Indonesia			
IDR MATAHARI DEPARTMEN IDR5000	6 032 400.00	6 823 780.06	2.86
IDR TEMPO SCAN PACIFIC IDR50	17 633 500.00	2 224 100.98	0.93
Total Indonesia		9 047 881.04	3.79
Macau			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG'S'	704 000.00	2 379 928.13	1.00
Total Macau		2 379 928.13	1.00
Malaysia			
MYR 7 ELEVEN MALAYSIA MYR0.1	3 936 000.00	1 301 538.46	0.54
MYR BRIT AMER TOBA(MY) MYR0.50	388 100.00	5 266 291.28	2.21
Total Malaysia		6 567 829.74	2.75
Philippines			
PHP LT GROUP INC PHP1	13 418 500.00	4 241 316.30	1.78
PHP PHILIPPINE SEVEN PHP1	2 091 460.00	4 782 761.74	2.00
PHP ROBINSONS RETAIL H PHP1	1 594 800.00	2 440 916.85	1.02
Total Philippines		11 464 994.89	4.80
Singapore			
SGD JARDINE CYCLE & CA SGD1	242 588.00	5 491 877.42	2.30
SGD PARKSON RETAIL ASI NPV	5 749 200.00	1 099 896.55	0.46
Total Singapore		6 591 773.97	2.76
South Korea			
KRW CJ CHEILJEDANG KRW5000	10 001.00	3 113 303.06	1.30
KRW COWAY CO LTD KRW500	31 829.00	2 322 482.26	0.97
KRW HYUNDAI HOME SHOPPING NETWORK CORP	38 473.00	3 787 334.00	1.59
KRW HYUNDAI MOBIS KRW5000	51 598.00	11 116 706.01	4.66
KRW HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	101 167.00	12 885 568.81	5.40
KRW LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	12 153.00	10 578 320.78	4.43
Total South Korea		43 803 714.92	18.35

The notes are an integral part of the financial statements.

有価証券報告書（外国投資信託受益証券）

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets		
Taiwan						
TWD	PRESIDENT CHAIN ST TWD10	565 000.00	3 617 578.58	1.51		
TWD	UNI-PRESIDENT ENT TWD10	7 241 403.00	11 935 159.64	5.00		
Total Taiwan			15 552 738.22	6.51		
Total Bearer shares			212 424 902.82	88.98		
Depository receipts						
China						
USD	ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	59 500.00	4 842 110.00	2.03		
USD	CHANGYOU COM LTD SPON ADS REP 2 CL A SHS	76 400.00	1 683 856.00	0.70		
USD	JD.COM INC ADS EA REPR 2 COM ' A ' SHS	134 500.00	4 028 275.00	1.69		
USD	TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	108 000.00	4 674 240.00	1.96		
Total China			15 228 481.00	6.38		
Thailand						
THB	BIG C SUPERCENTER THB10 (NVDR)	695 100.00	3 878 906.26	1.62		
THB	CP ALL PLC THB1(NVDR)	2 037 700.00	2 672 207.04	1.12		
Total Thailand			6 551 113.30	2.74		
Total Depository receipts			21 779 594.30	9.12		
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			234 204 497.12	98.10		
Total investments in securities			234 204 497.12	98.10		
Forward Foreign Exchange contracts						
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)						
CHF	27 914 500.00	USD	28 047 895.79	14.12.2015	-948 807.37	-0.39
EUR	6 499 400.00	USD	7 067 064.10	14.12.2015	-188 800.77	-0.08
USD	440 535.63	CHF	443 600.00	14.12.2015	9 893.65	0.00
USD	190 977.23	EUR	178 700.00	14.12.2015	1 860.44	0.00
USD	351 233.30	CHF	356 800.00	14.12.2015	4 855.80	0.00
USD	259 381.89	EUR	241 400.00	14.12.2015	3 910.19	0.00
CHF	279 300.00	USD	273 974.48	14.12.2015	-2 833.12	0.00
USD	129 135.26	EUR	121 700.00	14.12.2015	341.12	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			-1 119 580.06	-0.47		
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			2 583 564.79	1.08		
Bank overdraft and other short-term liabilities			-2.74	0.00		
Other assets and liabilities			3 063 077.60	1.29		
Total net assets			238 731 556.71	100.00		

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Australia (AUD)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in AUD		363 501 095.82	361 726 658.03	436 743 197.79
Class F-acc	LU0400032404			
Units outstanding		20.0000	20.0000	5 107.0000
Net asset value per unit in AUD		897.97	903.15	889.95
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		897.97	903.15	889.95
Class P-acc	LU0044681806			
Units outstanding		86 934.6400	115 154.4780	156 781.5241
Net asset value per unit in AUD		874.91	890.15	887.14
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		874.91	890.15	887.14
Class Q-acc ²	LU0400032669			
Units outstanding		8 448.0000	2 039.0000	-
Net asset value per unit in AUD		104.31	105.43	-
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		104.31	105.43	-
Class U-X-acc	LU0400034012			
Units outstanding		19 719.7350	17 791.3770	20 516.3400
Net asset value per unit in AUD		14 530.73	14 556.97	14 286.74
Issue and redemption price per unit in AUD ¹		14 530.73	14 556.97	14 286.74

¹ See note 1² First NAV: 3.2.2014

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class F-acc	AUD	-0.6%	1.5%	-
Class P-acc	AUD	-1.7%	0.3%	29.2%
Class Q-acc	AUD	-1.1%	-	-
Class U-X-acc	AUD	-0.2%	1.9%	31.2%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets	
Australia	85.74
Ireland	4.33
Papua New Guinea	3.00
Total	93.07

Economic Breakdown as a % of net assets	
Banks & credit institutions	30.60
Petroleum	20.69
Insurance	8.99
Finance & holding companies	6.46
Energy & water supply	4.80
Building industry & materials	4.34
Retail trade, department stores	3.86
Traffic & transportation	3.85
Lodging, catering & leisure	3.32
Mining, coal & steel	2.40
Food & soft drinks	1.57
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	1.11
Packaging industry	1.08
Total	93.07

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Australia (AUD)

Statement of Net Assets

	AUD
	30.11.2015
Assets	
Investments in securities, cost	332 062 830.98
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	6 264 973.53
Total investments in securities (Note 1)	338 327 804.51
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	20 933 720.24
Other liquid assets (Margins)	565 075.02
Receivable on securities sales (Note 1)	1 728 455.80
Receivable on subscriptions	8 716.88
Interest receivable on liquid assets	40 619.80
Receivable on dividends	3 090 794.35
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-74 150.02
Total Assets	364 621 036.58
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-988 119.56
Payable on redemptions	-66 474.76
Provisions for flat fee (Note 2)	-47 391.64
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-11 126.97
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-6 827.83
Total provisions	-65 346.44
Total Liabilities	-1 119 940.76
Net assets at the end of the financial year	363 501 095.82

Statement of Operations

	AUD
	1.12.2014-30.11.2015
Income	
Interest on liquid assets	547 094.08
Dividends	15 961 645.45
Income on securities lending (Note 12)	529 761.15
Other income (Note 1 a)	135 999.77
Total income	17 174 500.45
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 499 009.97
Taxe d'abonnement (Note 3)	-78 829.63
Cost on securities lending (Note 12)	-211 904.45
Other commissions and fees (Note 2)	-20 021.27
Total expenses	-1 809 765.32
Net income (loss) on investments	15 364 735.13
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	11 019 917.57
Realized gain (loss) on financial futures	-616 793.94
Realized gain (loss) on foreign exchange	496.06
Total realized gain (loss)	10 403 619.69
Net realized gain (loss) of the financial year	25 768 354.82
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-28 458 362.63
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	114 268.56
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-28 344 094.07
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-2 575 739.25

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	AUD
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	361 726 658.03
Subscriptions	70 041 130.08
Redemptions	-65 690 953.04
Total net subscriptions (redemptions)	4 350 177.04
Net income (loss) on investments	15 364 735.13
Total realized gain (loss)	10 403 619.69
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-28 344 094.07
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-2 575 739.25
Net assets at the end of the financial year	363 501 095.82

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	20.0000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	20.0000
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	115 154.4780
Number of units issued	18 924.0140
Number of units redeemed	-47 143.8520
Number of units outstanding at the end of the financial year	86 934.6400
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2 039.0000
Number of units issued	6 708.0000
Number of units redeemed	-299.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	8 448.0000
Class	U-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	17 791.3770
Number of units issued	3 347.1870
Number of units redeemed	-1 418.8290
Number of units outstanding at the end of the financial year	19 719.7350

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in AUD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
Bearer shares			
Australia			
AUD AGL ENERGY NPV	1 053 472.00	17 434 961.60	4.80
AUD AMP LIMITED NPV(POST RECON)	2 987 130.00	17 355 225.30	4.77
AUD APA GROUP NPV	1 927 099.00	17 151 181.10	4.72
AUD ASCIANO LTD NPV(STAPLED)	1 639 005.00	14 013 492.75	3.85
AUD AUST & NZ BANK GRP NPV	856 570.00	23 255 875.50	6.40
AUD BHP BILLITON LTD NPV	483 503.00	8 746 569.27	2.41
AUD BRAMBLES LTD NPV	359 934.00	3 919 681.26	1.08
AUD CALTEX AUSTRALIA NPV	219 452.00	7 531 592.64	2.07
AUD CMNWLT BK OF AUST NPV	226 640.00	18 002 015.20	4.95
AUD COCA-COLA AMATIL NPV	631 259.00	5 700 268.77	1.57
AUD HARVEY NORMAN HLDG NPV	913 368.00	3 726 541.44	1.02
AUD INSURANCE AUST GRP NPV	2 138 637.00	11 848 048.98	3.26
AUD LINK ADMINISTRATIO NPV	132 050.00	963 965.00	0.26
AUD NATL AUSTRALIA BK NPV	1 143 243.00	33 599 911.77	9.24
AUD ORIGIN ENERGY NPV	6 533 728.00	36 588 876.80	10.07
AUD PRIMARY HEALTH CAR NPV	1 255 360.00	4 029 705.60	1.11
AUD QBE INS GROUP NPV	279 273.00	3 482 534.31	0.96
AUD SUNCORP GROUP	449 960.00	6 024 964.40	1.66
AUD TATTS GROUP LTD NPV	2 902 410.00	12 074 025.60	3.32
AUD WESFARMERS LTD NPV	433 144.00	16 498 454.96	4.54
AUD WESTPAC BKG CORP NPV	1 131 362.00	36 373 288.30	10.01
AUD WOODSIDE PETROLEUM NPV	100 600.00	3 029 066.00	0.83
AUD WOOLWORTHS LTD NPV	435 532.00	10 309 042.44	2.84
Total Australia		311 659 288.99	85.74
Papua New Guinea			
AUD OIL SEARCH LTD PGK0.10	1 329 545.00	10 902 269.00	3.00
Total Papua New Guinea		10 902 269.00	3.00
Total Bearer shares		322 561 557.99	88.74
Depository receipts			
Ireland			
AUD JAMES HARDIE ID PLC CUFS EURO.5	963 707.00	15 766 246.52	4.33
Total Ireland		15 766 246.52	4.33
Total Depository receipts		15 766 246.52	4.33
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		338 327 804.51	93.07
Total investments in securities		338 327 804.51	93.07
Derivative instruments			
Derivative instruments listed on an official stock exchange			
Financial Futures on Indices			
AUD SPI 200 INDEX FUTURE 17.12.15	73.00	-74 150.02	-0.02
Total Financial Futures on Indices		-74 150.02	-0.02
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		-74 150.02	-0.02
Total Derivative instruments		-74 150.02	-0.02
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		21 498 795.26	5.91
Other assets and liabilities		3 748 646.07	1.04
Total net assets		363 501 095.82	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Central Europe (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in EUR		51 256 912.10	64 104 799.89	118 304 689.65
Class P-acc	LU0067027168			
Units outstanding		322 738.4050	369 756.7250	680 934.6550
Net asset value per unit in EUR		157.47	172.98	173.74
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		157.47	172.98	173.46
Class Q-acc ²	LU0400049630			
Units outstanding		4 444.9080	1 363.0000	-
Net asset value per unit in EUR		97.99	106.54	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		97.99	106.54	-

¹ See note 1

² First NAV: 7.2.2014

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class P-acc	EUR	-9.0%	-0.3%	3.6%
Class Q-acc	EUR	-8.0%	-	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Poland	66.78
Hungary	18.15
Czech Republic	9.78
Turkey	1.93
Austria	1.25
Total	97.89

Economic Breakdown as a % of net assets

Banks & credit institutions	37.95
Petroleum	17.18
Energy & water supply	11.65
Insurance	9.06
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	5.11
Telecommunications	4.92
Non-ferrous metals	3.60
Chemicals	3.11
Textiles, garments & leather goods	1.87
Miscellaneous trading companies	1.67
Retail trade, department stores	1.30
Finance & holding companies	0.47
Total	97.89

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Central Europe (EUR)

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	30.11.2015
Investments in securities, cost	56 916 458.04
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-6 741 437.69
Total investments in securities (Note 1)	50 175 020.35
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	899 290.42
Receivable on subscriptions	33 346.34
Other receivables	332 066.84
Total Assets	51 439 723.95
Liabilities	
Payable on redemptions	-127 649.51
Provisions for flat fee (Note 2)	-49 778.97
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-4 248.21
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-1 135.16
Total provisions	-55 162.34
Total Liabilities	-182 811.85
Net assets at the end of the financial year	51 256 912.10

Statement of Operations

	EUR
Income	1.12.2014-30.11.2015
Interest on liquid assets	530.66
Dividends	3 358 747.70
Income on securities lending (Note 12)	445 354.37
Other income (Note 1 a)	29 808.05
Total income	3 834 440.78
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 433 992.35
Taxe d'abonnement (Note 3)	-29 448.63
Cost on securities lending (Note 12)	-178 141.74
Other commissions and fees (Note 2)	-3 264.60
Interest on cash and bank overdraft	-67.52
Total expenses	-1 644 914.84
Net income (loss) on investments	2 189 525.94
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-1 433 427.51
Realized gain (loss) on foreign exchange	-15 406.01
Total realized gain (loss)	-1 448 833.52
Net realized gain (loss) of the financial year	740 692.42
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-6 038 493.43
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-6 038 493.43
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-5 297 801.01

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	64 104 799.89
Subscriptions	13 061 839.45
Redemptions	-20 611 926.23
Total net subscriptions (redemptions)	-7 550 086.78
Net income (loss) on investments	2 189 525.94
Total realized gain (loss)	-1 448 833.52
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-6 038 493.43
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-5 297 801.01
Net assets at the end of the financial year	51 256 912.10

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	369 756.7250
Number of units issued	70 800.1380
Number of units redeemed	-117 818.4580
Number of units outstanding at the end of the financial year	322 738.4050
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 363.0000
Number of units issued	3 085.1190
Number of units redeemed	-3.2110
Number of units outstanding at the end of the financial year	4 444.9080

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
Bearer shares			
Austria			
CZK ERSTE GROUP BK AG NPV	22 184.00	639 032.12	1.25
Total Austria		639 032.12	1.25
Czech Republic			
CZK CEZ CZK100	133 130.00	2 289 150.05	4.46
CZK KOMERCNI BANKA CZK500	12 928.00	2 485 879.44	4.85
CZK PEGAS NONWOVENS SA EUR1.24	8 380.00	239 844.83	0.47
Total Czech Republic		5 014 874.32	9.78
Hungary			
HUF GEDEON RICHTER PLC HUF100	130 706.00	2 350 479.25	4.59
HUF MOL HUNGARIAN OIL HUF1000	36 013.00	1 564 019.49	3.05
HUF OTP BANK HUF100	262 316.00	5 122 271.13	9.99
Total Hungary		9 036 769.87	17.63
Poland			
PLN ALIOR BANK SA PLN10	48 559.00	831 373.19	1.62
PLN BANK MILLENNIUM SA PLN1	298 126.00	369 271.35	0.72
PLN BK HANDLOWY W WARS PLN4	35 793.00	601 577.60	1.17
PLN BK PEKAO PLN1	70 807.00	2 272 193.60	4.43
PLN BK ZACHODNI WBK PLN10	31 573.00	1 926 550.33	3.76
PLN CCC SA PLN0.1	25 829.00	961 600.80	1.88
PLN CYFROWY POLSAT SA PLN0.04	273 730.00	1 542 084.31	3.01
PLN EMPIRIA HOLDING SA PLN1	25 004.00	403 969.60	0.79
PLN ENEA SA PLN1.00	160 045.00	431 702.62	0.84
PLN ENERGA SA PLN10.92	229 340.00	732 997.61	1.43
PLN EUROCASH SA PLN1	70 450.00	857 777.08	1.67
PLN GRUPA AZOTY PLN5.00	42 085.00	1 063 751.23	2.08
PLN KGHM POLSKA MIEDZ PLN10 BR	108 933.00	1 844 114.41	3.60
PLN MBANK SA PLN4	4 034.00	283 507.36	0.55
PLN ORANGE POLSKA SA PLN3	618 431.00	978 876.82	1.91
PLN PGE POLSKA GRUPA PLN10.00	629 627.00	1 954 865.87	3.81
PLN PKN ORLEN PLN1.25	296 389.00	4 714 262.86	9.20
PLN POL GORN NAFT I GA PLN1	1 646 237.00	2 077 644.42	4.05
PLN POWSZECHNA KASA OS PLN1	736 032.00	4 644 570.55	9.06
PLN PZU GR PLN1	513 940.00	4 645 043.91	9.06
PLN SYNTHOS S.A PLN0.03	625 248.00	531 433.63	1.04
PLN TAURON POLSKA ENER PLN5.00	844 548.00	561 607.35	1.10
Total Poland		34 230 776.50	66.78
Turkey			
TRY AKBANK TRY1	122 525.00	276 606.27	0.54
TRY MIGROS TICARET AS TRY1	43 870.00	261 530.77	0.51
TRY TUPRAS(T PETR RAF) TRY1	19 130.00	448 383.72	0.88
Total Turkey		986 520.76	1.93
Total Bearer shares		49 907 973.57	97.37

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Depository receipts			
Hungary			
USD GEDEON RICHTER PLC GDR EACH REP 1 COM HUF100	14 850.00	267 046.78	0.52
Total Hungary		267 046.78	0.52
Total Depository receipts		267 046.78	0.52
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
		50 175 020.35	97.89
Total investments in securities		50 175 020.35	97.89
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			
		899 290.42	1.75
Other assets and liabilities			
		182 601.33	0.36
Total net assets		51 256 912.10	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in EUR		883 004 661.41	671 868 834.59	90 363 504.46
Class F-acc ¹	LU0401310270			
Units outstanding		75 227.3990	139 092.7980	-
Net asset value per unit in EUR		122.89	101.72	-
Issue and redemption price per unit in EUR ²		122.68	101.72	-
Class I-A1-acc ³	LU0401310601			
Units outstanding		39 570.3690	35 356.4480	-
Net asset value per unit in EUR		122.64	101.62	-
Issue and redemption price per unit in EUR ²		122.43	101.62	-
Class I-B-acc ⁴	LU0401311328			
Units outstanding		51 956.8090	36 314.5760	-
Net asset value per unit in EUR		127.41	104.85	-
Issue and redemption price per unit in EUR ²		127.19	104.85	-
Class I-X-acc	LU0401311674			
Units outstanding		95 189.8530	113 198.6620	82 021.5570
Net asset value per unit in EUR		145.83	119.93	110.42
Issue and redemption price per unit in EUR ²		145.58	119.93	110.42
Class P-acc	LU0085870433			
Units outstanding		3 943 664.3100	4 747 393.7160	364 073.6770
Net asset value per unit in EUR		92.98	77.89	73.16
Issue and redemption price per unit in EUR ²		92.82	77.89	73.16
Class Q-acc ⁵	LU0401310437			
Units outstanding		565 981.6650	4 492.7920	-
Net asset value per unit in EUR		128.53	106.73	-
Issue and redemption price per unit in EUR ²		128.31	106.73	-
Class U-X-acc	LU0401311831			
Units outstanding		21 969.0000	17 406.0000	3 878.2990
Net asset value per unit in EUR		18 616.41	15 310.12	14 096.75
Issue and redemption price per unit in EUR ²		18 584.76	15 310.12	14 096.75

¹ First NAV: 11.9.2014

² See note 1

³ First NAV: 2.7.2014

⁴ First NAV: 14.7.2014

⁵ First NAV: 27.1.2014

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class F-acc	EUR	20.6%	-	-
Class I-A1-acc	EUR	20.7%	-	-
Class I-B-acc	EUR	21.5%	-	-
Class I-X-acc	EUR	21.6%	8.6%	-
Class P-acc	EUR	19.2%	6.5%	22.2%
Class Q-acc	EUR	20.2%	-	-
Class U-X-acc	EUR	21.6%	8.6%	24.7%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

The notes are an integral part of the financial statements.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Germany	29.59
France	23.64
Netherlands	10.48
Italy	7.36
Belgium	5.21
Finland	3.93
Spain	3.69
Switzerland	3.68
Ireland	2.54
Sweden	1.78
United Kingdom	1.75
Luxembourg	0.81
Total	94.46

Economic Breakdown as a % of net assets

Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	10.65
Telecommunications	10.24
Insurance	9.41
Banks & credit institutions	8.94
Internet, software & IT services	8.51
Chemicals	7.38
Food & soft drinks	5.13
Petroleum	4.31
Vehicles	3.18
Building industry & materials	3.13
Tobacco & alcohol	3.01
Traffic & transportation	2.61
Investment funds	2.55
Textiles, garments & leather goods	2.43
Energy & water supply	2.32
Retail trade, department stores	2.19
Real Estate	2.10
Rubber & tyres	1.71
Finance & holding companies	1.37
Miscellaneous services	1.36
Graphic design, publishing & media	0.96
Electronics & semiconductors	0.58
Forestry, paper & pulp products	0.36
Miscellaneous consumer goods	0.03
Total	94.46

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity (EUR)

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	30.11.2015
Investments in securities, cost	712 099 473.38
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	121 999 306.80
Total investments in securities (Note 1)	834 098 780.18
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	42 077 372.55
Other liquid assets (Margins)	2 363 058.04
Receivable on subscriptions	298 412.59
Receivable on dividends	105 848.30
Other receivables	4 879 194.95
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	337 950.00
Total Assets	884 160 616.61
Liabilities	
Payable on redemptions	-804 425.65
Provisions for flat fee (Note 2)	-297 817.96
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-43 772.55
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-9 939.04
Total provisions	-351 529.55
Total Liabilities	-1 155 955.20
Net assets at the end of the financial year	883 004 661.41

Statement of Operations

	EUR
Income	1.12.2014-30.11.2015
Interest on liquid assets	542.30
Dividends	25 233 361.26
Income on securities lending (Note 12)	1 457 423.71
Other income (Note 1 a)	856 772.45
Total income	27 548 099.72
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-7 589 944.88
Taxe d'abonnement (Note 3)	-248 161.85
Cost on securities lending (Note 12)	-582 969.45
Other commissions and fees (Note 2)	-40 914.60
Interest on cash and bank overdraft	-43 304.59
Total expenses	-8 505 295.37
Net income (loss) on investments	19 042 804.35
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	21 955 422.46
Realized gain (loss) on financial futures	345 353.95
Realized gain (loss) on foreign exchange	758 654.47
Total realized gain (loss)	23 059 430.88
Net realized gain (loss) of the financial year	42 102 235.23
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	90 364 184.85
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	337 950.00
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	90 702 134.85
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	132 804 370.08

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	671 868 834.59
Subscriptions	391 775 053.79
Redemptions	-313 443 597.05
Total net subscriptions (redemptions)	78 331 456.74
Net income (loss) on investments	19 042 804.35
Total realized gain (loss)	23 059 430.88
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	90 702 134.85
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	132 804 370.08
Net assets at the end of the financial year	883 004 661.41

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	139 092.7980
Number of units issued	11 821.4640
Number of units redeemed	-75 686.8630
Number of units outstanding at the end of the financial year	75 227.3990
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	35 356.4480
Number of units issued	6 855.5300
Number of units redeemed	-2 641.6090
Number of units outstanding at the end of the financial year	39 570.3690
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	36 314.5760
Number of units issued	25 567.7530
Number of units redeemed	-9 925.5200
Number of units outstanding at the end of the financial year	51 956.8090
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	113 198.6620
Number of units issued	87 902.3710
Number of units redeemed	-105 911.1800
Number of units outstanding at the end of the financial year	95 189.8530
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	4 747 393.7160
Number of units issued	1 944 643.0420
Number of units redeemed	-2 748 372.4480
Number of units outstanding at the end of the financial year	3 943 664.3100
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	4 492.7920
Number of units issued	762 461.2730
Number of units redeemed	-200 972.4000
Number of units outstanding at the end of the financial year	565 981.6650
Class	U-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	17 406.0000
Number of units issued	6 091.0000
Number of units redeemed	-1 528.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	21 969.0000

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
Bearer shares			
Belgium			
EUR ANHEUSER-BUSCH INB NPV	32 304.00	3 939 472.80	0.45
EUR BELGACOM SA NPV	318 768.00	9 966 281.52	1.13
EUR KBC GROUP NV NPV	358 190.00	20 237 735.00	2.29
EUR TELENET GRP HLDG NPV	197 782.00	10 223 351.58	1.16
EUR TESSENDERLO CHEMIE NPV	57 275.00	1 607 709.25	0.18
Total Belgium		45 974 550.15	5.21
Finland			
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	671 957.00	31 528 222.44	3.57
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	173 886.00	3 142 120.02	0.36
Total Finland		34 670 342.46	3.93
France			
EUR AXA EUR2.29	735 237.00	18 829 419.57	2.13
EUR BNP PARIBAS EUR2	64 071.00	3 595 023.81	0.41
EUR CAP GEMINI EUR8	227 619.00	19 875 691.08	2.25
EUR CHRISTIAN DIOR EUR2	52 595.00	9 109 454.00	1.03
EUR GPE EUROTUNNEL SE EURO.40	793 355.00	9 595 628.73	1.08
EUR INGENICO GROUP EUR1	42 853.00	5 105 934.95	0.58
EUR IPSEN EUR1	232 305.00	14 117 174.85	1.60
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	136 051.00	14 652 692.70	1.66
EUR REMY COINTREAU EUR1.60	119 625.00	8 031 622.50	0.91
EUR SAFRAN EURO.20	294 106.00	20 552 127.28	2.33
EUR SANOFI EUR2	245 917.00	20 750 476.46	2.35
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	191 798.00	15 090 666.64	1.71
EUR TOTAL EUR2.5	809 692.00	38 055 524.00	4.31
EUR UNIBAIL-RODAMCO EUR5	46 900.00	11 401 390.00	1.29
Total France		208 762 826.57	23.64
Germany			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	66 049.00	15 105 406.30	1.71
EUR DEUTSCHE PFAND AG NPV	852 797.00	9 338 127.15	1.06
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	513 516.00	13 374 524.22	1.52
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	271 481.00	21 229 814.20	2.40
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	233 909.00	16 254 336.41	1.84
EUR HOCHTIEF AG NPV	159 986.00	14 285 149.94	1.62
EUR ROCKET INTERNET SE NPV	57 642.00	1 610 517.48	0.18
EUR SAP AG ORD NPV	343 542.00	25 624 797.78	2.90
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	92 117.00	5 901 015.02	0.67
Total Germany		122 723 688.50	13.90
Italy			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	539 653.00	13 491 325.00	1.53
EUR INTESA SANPAOLO	6 655 101.00	21 615 768.05	2.45
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	1 963 425.00	17 808 264.75	2.02
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	1 708 433.00	12 035 910.49	1.36
Total Italy		64 951 268.29	7.36
Luxembourg			
EUR GRAND CITY PROPERT NPV	367 311.00	7 162 564.50	0.81
Total Luxembourg		7 162 564.50	0.81
Netherlands			
EUR AHOLD(KON)NV EURO.01	938 096.00	19 315 396.64	2.19
EUR FLOW TRADERS NV EURO.10	64 142.00	2 739 504.82	0.31
EUR KON KPN NV EURO.24	2 775 235.00	9 993 621.24	1.13
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	533 172.00	17 237 450.76	1.95
EUR RELX NV EURO.07	515 678.00	8 449 384.03	0.96
Total Netherlands		57 735 357.49	6.54

The notes are an integral part of the financial statements.

有価証券報告書（外国投資信託受益証券）

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Spain			
EUR AMADEUS IT HLDGS EURO.01	319 267.00	12 120 971.66	1.37
EUR RED ELECTRICA CORPORACION EUR2	252 595.00	20 510 714.00	2.32
Total Spain		32 631 685.66	3.69
Sweden			
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	1 498 415.00	15 723 061.05	1.78
Total Sweden		15 723 061.05	1.78
United Kingdom			
GBP AVIVA ORD GBPO.25	2 120 666.00	15 460 209.33	1.75
Total United Kingdom		15 460 209.33	1.75
Total Bearer shares		605 795 554.00	68.61
Other shares			
Netherlands			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	830 805.00	34 499 177.63	3.91
Total Netherlands		34 499 177.63	3.91
Total Other shares		34 499 177.63	3.91
Registered shares			
Germany			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	135 172.00	12 380 403.48	1.40
EUR BAYER AG NPV (REGD)	398 211.00	50 294 049.30	5.70
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	331 333.00	28 073 845.09	3.18
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	1 409 083.00	24 595 543.77	2.78
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	226 713.00	7 331 898.42	0.83
EUR FREENET AG NPV (REGD)	101 595.00	3 236 816.70	0.37
EUR UNITED INTERNET AG NPV(REGD)	251 070.00	12 666 481.50	1.43
Total Germany		138 579 038.26	15.69
Switzerland			
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	153 799.00	10 815 957.17	1.23
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	267 428.00	21 664 323.19	2.45
Total Switzerland		32 480 280.36	3.68
Total Registered shares		171 059 318.62	19.37
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		811 354 050.25	91.89

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Strip on shares			
France			
EUR ENGIE VVPR STRIP	118 423.00	118.42	0.00
Total France		118.42	0.00
Total Strip on shares		118.42	0.00
Rights			
Netherlands			
EUR UNILEVER NV STOCK DIVIDEND DRIP RIGHTS 01.12.15	830 805.00	250 631.51	0.03
Total Netherlands		250 631.51	0.03
Total Rights		250 631.51	0.03
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		250 749.93	0.03
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Ireland			
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	2 249.40	22 493 980.00	2.54
Total Ireland		22 493 980.00	2.54
Total Investment funds, open end		22 493 980.00	2.54
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		22 493 980.00	2.54
Total investments in securities		834 098 780.18	94.46
Derivative instruments			
Derivative instruments listed on an official stock exchange			
Financial Futures on Indices			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 18.12.15	751.00	337 950.00	0.04
Total Financial Futures on Indices		337 950.00	0.04
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		337 950.00	0.04
Total Derivative instruments		337 950.00	0.04
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		44 440 430.59	5.03
Other assets and liabilities		4 127 500.64	0.47
Total net assets		883 004 661.41	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in EUR		1 105 120 298.69	890 540 736.25	446 451 942.40
Class I-A1-acc	LU0401336408			
Units outstanding		582 402.2170	142 197.6380	1 945.0000
Net asset value per unit in EUR		195.18	163.07	147.28
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		195.18	163.07	147.28
Class I-A2-acc	LU0401337042			
Units outstanding		167 168.7450	434 354.7030	65 650.0000
Net asset value per unit in EUR		150.35	125.53	113.31
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		150.35	125.53	113.31
Class I-A3-acc ²	LU1202188246			
Units outstanding		155 000.0000	-	-
Net asset value per unit in EUR		203.79	-	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		203.79	-	-
Class K-1-acc ³	LU0401334379			
Units outstanding		-	-	-
Net asset value per unit in EUR		-	-	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		-	-	-
Class P-acc	LU0006391097			
Units outstanding		488 523.9310	485 928.5230	535 920.2871
Net asset value per unit in EUR		818.58	691.36	631.17
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		818.58	691.36	631.17
Class (USD hedged) P-acc	LU0964806797			
Units outstanding		361 423.1670	455 279.0060	425 878.2090
Net asset value per unit in USD		137.52	117.24	107.37
Issue and redemption price per unit in USD ¹		137.52	117.24	107.37
Class Q-acc	LU0358043668			
Units outstanding		274 825.2380	181 909.2150	2 891.8730
Net asset value per unit in EUR		195.32	163.29	147.58
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		195.32	163.29	147.58
Class (USD hedged) Q-acc ⁴	LU1240779741			
Units outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per unit in USD		113.32	-	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		113.32	-	-
Class U-X-acc	LU0401339337			
Units outstanding		19 075.4730	21 483.2930	3 949.0000
Net asset value per unit in EUR		22 755.84	18 821.68	16 830.14
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		22 755.84	18 821.68	16 830.14

¹ See note 1² First NAV: 25.3.2015³ For the period from 26.2.2015 to 31.3.2015 the unit class K-1-acc was in circulation⁴ First NAV: 25.8.2015

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class I-A1-acc	EUR	19.7%	10.7%	23.3%
Class I-A2-acc	EUR	19.8%	10.8%	-
Class I-A3-acc ¹	EUR	-	-	-
Class K-1-acc	EUR	-	-	-
Class P-acc	EUR	18.4%	9.5%	22.0%
Class (USD hedged) P-acc	USD	17.3%	9.2%	-
Class Q-acc	EUR	19.6%	10.6%	23.3%
Class (USD hedged) Q-acc ¹	USD	-	-	-
Class U-X-acc	EUR	20.9%	11.8%	24.6%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

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

The notes are an integral part of the financial statements.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United Kingdom	26.46
Germany	16.35
Switzerland	12.19
Netherlands	9.07
France	8.98
Italy	7.12
Denmark	6.67
Ireland	3.75
Finland	2.45
Sweden	2.29
Belgium	1.30
Spain	0.89
Luxembourg	0.64
Malta	0.29
Total	98.45

Economic Breakdown as a % of net assets

Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	17.21
Insurance	12.03
Banks & credit institutions	7.32
Food & soft drinks	7.24
Internet, software & IT services	6.48
Telecommunications	5.81
Petroleum	5.45
Tobacco & alcohol	4.59
Miscellaneous consumer goods	4.18
Chemicals	4.16
Energy & water supply	3.05
Finance & holding companies	2.49
Miscellaneous services	2.39
Building industry & materials	2.28
Biotechnology	2.08
Retail trade, department stores	1.90
Investment funds	1.74
Lodging, catering & leisure	1.56
Rubber & tyres	1.41
Traffic & transportation	1.35
Electronics & semiconductors	0.92
Textiles, garments & leather goods	0.89
Forestry, paper & pulp products	0.60
Real Estate	0.57
Mechanical engineering & industrial equipment	0.46
Miscellaneous unclassified companies	0.29
Total	98.45

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity (EUR)

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	30.11.2015
Investments in securities, cost	892 309 990.04
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	195 714 915.24
Total investments in securities (Note 1)	1 088 024 905.28
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	17 898 694.17
Other liquid assets (Margins)	1 985 231.42
Receivable on securities sales (Note 1)	2 154 860.30
Receivable on subscriptions	2 066 222.28
Receivable on dividends	535 109.73
Other receivables	335 848.84
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	283 950.00
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	584 136.37
Total Assets	1 113 868 958.39
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-7 642 738.55
Payable on redemptions	-575 909.95
Provisions for flat fee (Note 2)	-458 460.08
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-51 477.62
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-20 073.50
Total provisions	-530 011.20
Total Liabilities	-8 748 659.70
Net assets at the end of the financial year	1 105 120 298.69

Statement of Operations

	EUR
Income	1.12.2014-30.11.2015
Interest on liquid assets	12 838.94
Dividends	27 437 902.99
Income on securities lending (Note 12)	1 257 957.58
Other income (Note 1 a)	986 303.05
Total income	29 695 002.56
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-10 387 957.95
Taxe d'abonnement (Note 3)	-289 472.10
Cost on securities lending (Note 12)	-503 183.00
Other commissions and fees (Note 2)	-52 632.10
Interest on cash and bank overdraft	-59 837.86
Total expenses	-11 293 083.01
Net income (loss) on investments	18 401 919.55
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	55 829 518.65
Realized gain (loss) on financial futures	-1 199 727.31
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	6 516 626.45
Realized gain (loss) on foreign exchange	1 614 287.12
Total realized gain (loss)	62 760 704.91
Net realized gain (loss) of the financial year	81 162 624.46
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	100 447 544.46
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	283 950.00
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	487 033.84
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	101 218 528.30
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	182 381 152.76

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	EUR		
	1.12.2014-30.11.2015		
Net assets at the beginning of the financial year		890	540 736.25
Subscriptions	430	118	764.14
Redemptions	-397	920	354.46
Total net subscriptions (redemptions)		32	198 409.68
Net income (loss) on investments	18	401	919.55
Total realized gain (loss)	62	760	704.91
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	101	218	528.30
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		182	381 152.76
Net assets at the end of the financial year		1	105 120 298.69

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015		
Class	I-A1-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	142	197	6380
Number of units issued	555	308	9670
Number of units redeemed	-115	104	3880
Number of units outstanding at the end of the financial year	582	402	2170
Class	I-A2-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	434	354	7030
Number of units issued	483	637	3020
Number of units redeemed	-750	823	2600
Number of units outstanding at the end of the financial year	167	168	7450
Class	I-A3-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		0	0000
Number of units issued	155	000	0000
Number of units redeemed		0	0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	155	000	0000
Class	K-1-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		0	0000
Number of units issued		3	4000
Number of units redeemed		-3	4000
Number of units outstanding at the end of the financial year		0	0000
Class	P-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	485	928	5230
Number of units issued	123	660	2930
Number of units redeemed	-121	064	8850
Number of units outstanding at the end of the financial year	488	523	9310
Class	(USD hedged) P-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	455	279	0060
Number of units issued	218	321	4980
Number of units redeemed	-312	177	3370
Number of units outstanding at the end of the financial year	361	423	1670
Class	Q-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	181	909	2150
Number of units issued	200	265	4040
Number of units redeemed	-107	349	3810
Number of units outstanding at the end of the financial year	274	825	2380
Class	(USD hedged) Q-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year		0	0000
Number of units issued		100	0000
Number of units redeemed		0	0000
Number of units outstanding at the end of the financial year		100	0000
Class	U-X-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	21	483	2930
Number of units issued	2	726	3000
Number of units redeemed	-5	134	1200
Number of units outstanding at the end of the financial year	19	075	4730

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
Bearer shares			
Belgium			
EUR KBC GROUP NV NPV	253 856.00	14 342 864.00	1.30
Total Belgium		14 342 864.00	1.30
Denmark			
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	807 188.00	20 503 698.63	1.86
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	584 991.00	30 503 318.15	2.76
DKK PANDORA A/S DKK1	137 145.00	15 386 992.26	1.39
DKK TOPDANMARK AS DKK1	277 602.00	7 304 511.70	0.66
Total Denmark		73 698 520.74	6.67
Finland			
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	578 046.00	27 121 918.32	2.45
Total Finland		27 121 918.32	2.45
France			
EUR CAP GEMINI EUR8	227 256.00	19 843 993.92	1.80
EUR CHRISTIAN DIOR EUR2	56 877.00	9 851 096.40	0.89
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	207 606.00	22 359 166.20	2.02
EUR SAFRAN EURO.20	302 663.00	21 150 090.44	1.91
EUR TOTAL EUR2.5	554 257.00	26 050 079.00	2.36
Total France		99 254 425.96	8.98
Germany			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	68 001.00	15 551 828.70	1.41
EUR FRESSENIUS MED CARE NPV	234 700.00	18 353 540.00	1.66
EUR FRESSENIUS SE & CO. KGAA NPV	179 924.00	12 502 918.76	1.13
EUR HOCHTIEF AG NPV	181 210.00	16 180 240.90	1.46
EUR SAP AG ORD NPV	286 786.00	21 391 367.74	1.94
Total Germany		83 979 896.10	7.60
Ireland			
GBP SHIRE ORD GBP0.05	346 827.00	22 966 222.24	2.08
Total Ireland		22 966 222.24	2.08
Italy			
EUR ATLANTIA SPA EUR1	597 677.00	14 941 925.00	1.35
EUR ENI SPA EUR1	649 171.00	10 010 216.82	0.91
EUR INTESA SANPAOLO	6 378 144.00	20 716 211.71	1.87
EUR MEDIOLANUM EURO.1	853 081.00	6 645 500.99	0.60
EUR POSTE ITALIANE SPA NPV	2 112 394.00	14 881 815.73	1.35
EUR SNAM EUR1	2 395 444.00	11 522 085.64	1.04
Total Italy		78 717 755.89	7.12
Luxembourg			
EUR GRAND CITY PROPERT NPV	321 597.00	6 271 141.50	0.57
Total Luxembourg		6 271 141.50	0.57
Malta			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	607 064.00	3 222 984.48	0.29
Total Malta		3 222 984.48	0.29
Netherlands			
EUR FLOW TRADERS NV EURO.10	95 351.00	4 072 441.21	0.37
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	203 641.00	17 138 426.56	1.55
EUR HUNTER DOUGLAS NV EURO.24	131 700.00	5 083 620.00	0.46
EUR KON KPN NV EURO.24	4 708 019.00	16 953 576.42	1.53
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	445 977.00	14 418 436.41	1.30
Total Netherlands		57 666 500.60	5.21
Spain			
EUR AMADEUS IT HLDGS EURO.01	258 940.00	9 830 657.10	0.89
Total Spain		9 830 657.10	0.89

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Sweden			
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	2 411 126.00	25 300 254.80	2.29
Total Sweden		25 300 254.80	2.29
United Kingdom			
GBP ASTRAZENECA ORD US\$0.25	495 587.00	31 803 219.42	2.88
GBP AUTO TRADER GROUP ORD GBP0.01	1 994 896.00	11 552 195.77	1.05
GBP AVIVA ORD GBP0.25	3 316 210.00	24 176 037.51	2.19
GBP BG GROUP ORD GBP0.10	1 641 499.00	24 132 777.74	2.18
GBP CAPITA PLC ORD GBP0.02066666	1 130 968.00	20 503 825.01	1.86
GBP DIRECT LINE INSURA ORD GBP 0.109090909	3 503 514.00	20 563 055.98	1.86
GBP HALMA ORD GBP0.10	831 010.00	10 215 574.89	0.92
GBP IMPERIAL TOBACCO ORD GBP0.10	218 911.00	11 194 829.34	1.01
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	3 839 044.00	14 855 606.32	1.34
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	444 833.00	16 801 201.10	1.52
GBP MONDI ORD EURO.20	301 886.00	6 643 359.08	0.60
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.11395	1 678 658.00	22 150 159.56	2.00
GBP NEXT ORD GBP0.10	186 488.00	21 051 038.78	1.91
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	343 590.00	30 508 862.83	2.76
GBP WILLIAM HILL ORD GBP0.10	3 372 664.00	17 189 690.02	1.56
Total United Kingdom		283 341 433.35	25.64
Total Bearer shares		785 714 575.08	71.09
Other shares			
Netherlands			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	1 017 950.00	42 270 373.75	3.83
Total Netherlands		42 270 373.75	3.83
United Kingdom			
GBP BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	197 721.00	9 048 791.10	0.82
Total United Kingdom		9 048 791.10	0.82
Total Other shares		51 319 164.85	4.65
Registered shares			
Germany			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	146 506.00	24 561 730.90	2.22
EUR BAYER AG NPV (REGD)	364 420.00	46 026 246.00	4.17
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	1 494 466.00	26 085 904.03	2.36
Total Germany		96 673 880.93	8.75
Switzerland			
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	536 543.00	37 732 534.72	3.41
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	1 197 483.00	97 008 012.36	8.78
Total Switzerland		134 740 547.08	12.19
Total Registered shares		231 414 428.01	20.94
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		1 068 448 167.94	96.68
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Strip on shares			
France			
EUR ENGIE VVPR STRIP	19 089.00	19.09	0.00
Total France		19.09	0.00
Total Strip on shares		19.09	0.00

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Rights			
Italy			
EUR MEDIOLANUM SPA RIGHTS 26.11.15	869 639.00	75.53	0.00
Total Italy		75.53	0.00
Netherlands			
EUR UNILEVER NV STOCK DIVIDEND DRIP RIGHTS 01.12.15	1 037 559.00	313 003.63	0.03
Total Netherlands		313 003.63	0.03
Total Rights		313 079.16	0.03
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
		313 098.25	0.03
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			
Investment funds, open end			
Ireland			
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	1 849.01	18 490 050.00	1.67
Total Ireland		18 490 050.00	1.67
Luxembourg			
EUR UBS (LUX) EQUITY SICAV - EUROPEAN OPP UNCONS (EUR)-U-X-ACC	30.33	773 589.09	0.07
Total Luxembourg		773 589.09	0.07
Total Investment funds, open end		19 263 639.09	1.74
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010		19 263 639.09	1.74
Total investments in securities		1 088 024 905.28	98.45
Derivative instruments			
Derivative instruments listed on an official stock exchange			
Financial Futures on Indices			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 18.12.15	631.00	283 950.00	0.03
Total Financial Futures on Indices		283 950.00	0.03
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		283 950.00	0.03
Total Derivative instruments		283 950.00	0.03
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
USD 47 742 000.00 EUR 44 585 981.31 28.12.2015		579 411.59	0.05
USD 614 800.00 EUR 577 569.85 28.12.2015		4 049.76	0.00
USD 495 700.00 EUR 468 272.35 28.12.2015		675.02	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)		584 136.37	0.05
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		19 883 925.59	1.80
Other assets and liabilities		-3 656 618.55	-0.33
Total net assets		1 105 120 298.69	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable Innovators (EUR)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in EUR		108 704 555.85	114 227 495.72	129 861 990.01
Class I-A2-acc	LU0400024724			
Units outstanding		71 512.5230	71 212.5230	71 212.5230
Net asset value per unit in EUR		139.92	122.39	108.41
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		139.92	122.12	108.17
Class P-acc	LU0130799603			
Units outstanding		1 325 756.2480	1 602 595.3440	2 072 167.9080
Net asset value per unit in EUR		69.86	61.89	55.51
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		69.86	61.75	55.39
Class (USD) P-acc	LU0341351699			
Units outstanding		50 846.1170	70 752.0990	82 963.2900
Net asset value per unit in USD		62.17	64.99	63.67
Issue and redemption price per unit in USD ¹		62.17	64.85	63.53
Class Q-acc	LU0358044047			
Units outstanding		30 130.4690	29 431.9290	40 512.6090
Net asset value per unit in EUR		102.42	89.80	79.74
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		102.42	89.60	79.56

¹ See note 1

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class I-A2-acc	EUR	14.3%	12.9%	20.5%
Class P-acc	EUR	13.1%	11.5%	18.7%
Class (USD) P-acc	USD	-4.1%	2.1%	24.3%
Class Q-acc	EUR	14.3%	12.6%	20.0%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

The notes are an integral part of the financial statements.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	52.51
France	9.77
United Kingdom	8.26
Japan	7.48
South Korea	6.42
Canada	2.60
Ireland	2.27
Sweden	2.15
Australia	1.83
Taiwan	1.58
Netherlands	1.56
South Africa	1.06
China	0.58
Brazil	0.47
Total	98.54

Economic Breakdown as a % of net assets

Mechanical engineering & industrial equipment	12.74
Finance & holding companies	8.33
Electronics & semiconductors	7.77
Electrical devices & components	7.38
Vehicles	6.55
Miscellaneous services	5.81
Building industry & materials	5.75
Insurance	5.48
Internet, software & IT services	5.36
Retail trade, department stores	4.39
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	4.33
Real Estate	4.21
Healthcare & social services	4.11
Banks & credit institutions	3.71
Biotechnology	3.65
Telecommunications	2.13
Mining, coal & steel	1.83
Chemicals	1.67
Environmental services & recycling	1.22
Miscellaneous unclassified companies	1.07
Energy & water supply	0.58
Non-ferrous metals	0.47
Total	98.54

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable Innovators (EUR)

Statement of Net Assets

	EUR		
	30.11.2015		
Assets			
Investments in securities, cost	103 938 993.05		
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	3 174 449.78		
Total investments in securities (Note 1)		107 113 442.83	
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		100 925.25	
Receivable on securities sales (Note 1)		3 519 250.64	
Receivable on subscriptions		7 363.15	
Receivable on dividends		156 504.60	
Other receivables		64 512.48	
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-4 679.88	
Total Assets		110 957 319.07	
Liabilities			
Bank overdraft		-1 179 618.74	
Payable on securities purchases (Note 1)		-602 763.63	
Payable on redemptions		-375 360.70	
Provisions for flat fee (Note 2)	-84 548.04		
Provisions for tax d'abonnement (Note 3)	-8 346.07		
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-2 126.04		
Total provisions		-95 020.15	
Total Liabilities		-2 252 763.22	
Net assets at the end of the financial year		108 704 555.85	

Statement of Operations

	EUR		
	1.12.2014-30.11.2015		
Income			
Interest on liquid assets		2 760.08	
Dividends		2 332 146.92	
Income on securities lending (Note 12)		401 802.55	
Other income (Note 1 a)		320 425.55	
Total income		3 057 135.10	
Expenses			
Flat fee (Note 2)		-2 499 180.46	
Taxe d'abonnement (Note 3)		-62 685.43	
Cost on securities lending (Note 12)		-160 721.01	
Other commissions and fees (Note 2)		-13 460.42	
Interest on cash and bank overdraft		-530.38	
Total expenses		-2 736 577.70	
Net income (loss) on investments		320 557.40	
Realized gain (loss) (Note 1)			
Realized gain (loss) on market-priced securities without options		24 412 738.12	
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts		-6 931.77	
Realized gain (loss) on foreign exchange		-104 137.95	
Total realized gain (loss)		24 301 668.40	
Net realized gain (loss) of the financial year		24 622 225.80	
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)			
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options		-8 458 817.38	
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts		-4 679.88	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)		-8 463 497.26	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		16 158 728.54	

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	EUR
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	114 227 495.72
Subscriptions	85 060 436.24
Redemptions	-106 742 104.65
Total net subscriptions (redemptions)	-21 681 668.41
Net income (loss) on investments	320 557.40
Total realized gain (loss)	24 301 668.40
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-8 463 497.26
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	16 158 728.54
Net assets at the end of the financial year	108 704 555.85

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	I-A2-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	71 212.5230
Number of units issued	300.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	71 512.5230
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 602 595.3440
Number of units issued	941 505.8070
Number of units redeemed	-1 218 344.9030
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 325 756.2480
Class	(USD) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	70 752.0990
Number of units issued	232 429.1120
Number of units redeemed	-252 335.0940
Number of units outstanding at the end of the financial year	50 846.1170
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	29 431.9290
Number of units issued	10 504.2110
Number of units redeemed	-9 805.6710
Number of units outstanding at the end of the financial year	30 130.4690

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

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			
Australia			
AUD MONADELPHOUS GROUP NPV	466 492.00	1 987 506.36	1.83
Total Australia		1 987 506.36	1.83
Canada			
CAD BALLARD PWR SYS INC (NEW)	476 349.00	562 234.70	0.52
CAD PURE TECHNOLOGIES COM NPV	341 656.00	1 156 326.05	1.06
CAD STANTEC INC COM NPV	45 042.00	1 107 777.48	1.02
Total Canada		2 826 338.23	2.60
China			
HKD CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	4 094 000.00	635 060.35	0.58
Total China		635 060.35	0.58
France			
EUR AXA EUR2.29	55 484.00	1 420 945.24	1.31
EUR CAP GEMINI EUR8	26 600.00	2 322 712.00	2.14
EUR ORPEA EUR2.5	22 225.00	1 656 429.25	1.52
EUR VALEO EUR3	35 609.00	5 218 498.95	4.80
Total France		10 618 585.44	9.77
Ireland			
USD FLEETMATICS GROUP COM EURO.015	20 500.00	1 158 784.26	1.07
USD PENTAIR PLC COM USD0.01	24 327.00	1 306 008.52	1.20
Total Ireland		2 464 792.78	2.27
Japan			
JPY AEON DELIGHT CO NPV	97 100.00	2 845 086.94	2.62
JPY FAST RETAILING CO NPV	6 200.00	2 370 436.64	2.18
JPY NUFLARE TECHNOLOGY NPV	18 500.00	853 941.20	0.78
JPY SAWAI PHARM CO LTD NPV	38 100.00	2 065 910.23	1.90
Total Japan		8 135 375.01	7.48
Netherlands			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	19 175.00	1 696 819.11	1.56
Total Netherlands		1 696 819.11	1.56
South Africa			
ZAR MTN GROUP LTD ZAR0.0001	121 266.00	1 155 833.16	1.06
Total South Africa		1 155 833.16	1.06
South Korea			
KRW ILJIN DISPLAY CO KRW500	178 024.00	908 260.11	0.84
Total South Korea		908 260.11	0.84
Sweden			
SEK ASSA ABLOY SER'B'NPV (POST SPLIT)	116 000.00	2 336 173.18	2.15
Total Sweden		2 336 173.18	2.15
United Kingdom			
GBP ABERDEEN ASSET MGT ORD GBP0.10	582 747.00	2 652 848.31	2.44
GBP ROTORK ORD GBP0.005	455 516.00	1 181 605.44	1.09
Total United Kingdom		3 834 453.75	3.53
United States			
USD 3M CO COM	11 691.00	1 733 254.54	1.59
USD AFLAC INC COM USD0.10	37 097.00	2 291 538.40	2.11
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	24 581.00	2 421 908.69	2.23
USD ANSYS INC COM	26 400.00	2 329 919.05	2.14
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	16 800.00	1 169 470.25	1.08
USD BORG WARNER INC COM	47 078.00	1 902 911.35	1.75
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	15 400.00	2 353 707.33	2.17
USD DEERE & CO COM USD1	20 926.00	1 576 558.08	1.45
USD EMERSON ELEC CO COM	72 345.00	3 424 939.64	3.15
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	206 000.00	4 031 643.23	3.71
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	52 000.00	2 247 105.05	2.07

The notes are an integral part of the financial statements.

有価証券報告書（外国投資信託受益証券）

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	HUMANA INC COM USD0.166	17 609.00	2 812 038.01	2.59
USD	IDEX CORP COM	25 114.00	1 873 770.96	1.72
USD	INVESTORS BANCORP USD0.01(NEW)	189 000.00	2 294 162.76	2.11
USD	IPG PHOTONICS CORP COM USD0.0001	53 970.00	4 659 872.47	4.29
USD	JONES LANG LASALLE INC COM	29 106.00	4 578 032.21	4.21
USD	LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	137 000.00	1 784 897.98	1.64
USD	MERIDIAN BIOSCIENCE INC COM	11 911.00	220 705.65	0.20
USD	MYRIAD GENETICS IN COM USD0.01	53 081.00	2 186 264.74	2.01
USD	REGAL BELOIT CORP COM	17 132.00	1 045 617.31	0.96
USD	ROCKWELL AUTOMATION INC COM	23 029.00	2 320 888.85	2.14
USD	ROSS STORES INC COM USD0.01	49 000.00	2 413 000.05	2.22
USD	T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	30 046.00	2 166 361.69	1.99
USD	TETRA TECH INC NEW COM	50 549.00	1 330 073.11	1.22
USD	VALMONT INDS INC COM	17 250.00	1 915 033.38	1.76
Total United States			57 083 674.78	52.51
Total Bearer shares			93 682 872.26	86.18
Other shares				
United Kingdom				
GBP	BERKELEY GP HLDGS ORD GBP0.05	112 355.00	5 141 977.45	4.73
Total United Kingdom			5 141 977.45	4.73
Total Other shares			5 141 977.45	4.73
Depository receipts				
Brazil				
USD	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS SP ADR N-V PFD	313 760.00	508 005.11	0.47
Total Brazil			508 005.11	0.47
Total Depository receipts			508 005.11	0.47
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			99 332 854.82	91.38
Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market				
Bearer shares				
South Korea				
KRW	SFA ENGINEERING CO KRW500	104 726.00	4 247 010.06	3.91
KRW	SOULBRAIN CO LTD KRW500	58 104.00	1 814 748.69	1.67
Total South Korea			6 061 758.75	5.58
Taiwan				
TWD	SIMPLO TECHNOLOGY TWD10	528 000.00	1 715 337.50	1.58
Total Taiwan			1 715 337.50	1.58
Total Bearer shares			7 777 096.25	7.16
Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market			7 777 096.25	7.16
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market				
Bearer shares				
United Kingdom				
GBP	ANTURION LTD ORD GBP0.00001	1 720 320.00	24.51	0.00
EUR	EMISSION & POWER GBP0.01	2 400 000.00	24.00	0.00
Total United Kingdom			48.51	0.00

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in EUR Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
United States			
CAD BLUESCOUT TECHNOLOGIES COM NPV	80 600.00	3 438.52	0.00
USD PARABEL INC COM USDO.001	500 000.00	4.73	0.00
Total United States		3 443.25	0.00
Total Bearer shares		3 491.76	0.00
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		3 491.76	0.00
Total investments in securities		107 113 442.83	98.54
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
EUR 842 737.63 USD 895 000.00 1.12.2015		-4 679.88	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)		-4 679.88	0.00
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		100 925.25	0.09
Bank overdraft and other short-term liabilities		-1 179 618.74	-1.09
Other assets and liabilities		2 674 486.39	2.46
Total net assets		108 704 555.85	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in USD		427 903 992.80	604 181 798.48	864 162 787.73
Class F-acc	LU0403290058			
Units outstanding		18 993.8960	30 498.8960	55 695.1070
Net asset value per unit in USD		268.25	249.26	235.21
Issue and redemption price per unit in USD ¹		268.25	249.26	235.21
Class I-A1-acc	LU0403290488			
Units outstanding		32 165.2850	119 915.2850	164 923.3190
Net asset value per unit in USD		132.89	124.04	117.24
Issue and redemption price per unit in USD ¹		132.89	124.04	117.24
Class I-X-acc	LU0403291452			
Units outstanding		17 974.5860	15 575.8840	8 805.5000
Net asset value per unit in USD		143.84	132.48	123.92
Issue and redemption price per unit in USD ¹		143.84	132.48	123.92
Class K-1-acc ²	LU0403289639			
Units outstanding		-	0.9000	1.4000
Net asset value per unit in USD		-	6 685 277.40	6 349 815.68
Issue and redemption price per unit in USD ¹		-	6 685 277.40	6 349 815.68
Class (EUR) N-acc	LU0577510026			
Units outstanding		11 017.5520	12 844.6340	9 790.0290
Net asset value per unit in EUR		146.80	118.21	103.92
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		146.80	118.21	103.92
Class P-acc	LU0072913022			
Units outstanding		1 399 930.7840	1 989 721.6830	3 120 482.1220
Net asset value per unit in USD		259.14	244.54	234.23
Issue and redemption price per unit in USD ¹		259.14	244.54	234.23
Class (CHF hedged) P-acc	LU0763739066			
Units outstanding		212 190.5590	321 706.5160	355 479.1310
Net asset value per unit in CHF		139.03	132.18	126.81
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		139.03	132.18	126.81
Class (EUR hedged) P-acc	LU0763739140			
Units outstanding		86 614.3400	136 342.5060	132 247.5090
Net asset value per unit in EUR		141.47	132.65	126.99
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		141.47	132.65	126.99
Class (SGD) P-acc	LU0501845795			
Units outstanding		26 079.6710	40 699.3520	63 435.2230
Net asset value per unit in SGD		123.39	107.52	99.12
Issue and redemption price per unit in SGD ¹		123.39	107.52	99.12
Class Q-acc	LU0403290215			
Units outstanding		56 970.6880	122 983.9410	100 138.8060
Net asset value per unit in USD		132.82	124.16	117.58
Issue and redemption price per unit in USD ¹		132.82	124.16	117.58
Class (CHF hedged) Q-acc ³	LU1240780590			
Units outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per unit in CHF		116.94	-	-
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		116.94	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc ³	LU1240780673			
Units outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per unit in EUR		117.19	-	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		117.19	-	-

¹ See note 1² The unit class K-1-acc was in circulation until 29.7.2015³ First NAV: 27.8.2015

The notes are an integral part of the financial statements.

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class F-acc	USD	7.6%	6.0%	-
Class I-A1-acc	USD	7.1%	5.8%	25.4%
Class I-X-acc	USD	8.6%	6.9%	-
Class K-1-acc	USD	-	5.3%	24.8%
Class (EUR) N-acc	EUR	24.2%	13.8%	17.7%
Class P-acc	USD	6.0%	4.4%	23.7%
Class (CHF hedged) P-acc	CHF	5.2%	4.2%	23.4%
Class (EUR hedged) P-acc	EUR	6.6%	4.5%	23.3%
Class (SGD) P-acc	SGD	14.8%	8.5%	27.1%
Class Q-acc	USD	7.0%	5.6%	25.1%
Class (CHF hedged) Q-acc ¹	CHF	-	-	-
Class (EUR hedged) Q-acc ¹	EUR	-	-	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

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

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

China	55.20
Hong Kong	37.71
Taiwan	6.00
Total	98.91

Economic Breakdown as a % of net assets

Finance & holding companies	16.36
Internet, software & IT services	14.68
Real Estate	12.67
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	10.64
Banks & credit institutions	9.02
Healthcare & social services	7.88
Electronics & semiconductors	5.43
Tobacco & alcohol	4.18
Insurance	3.94
Retail trade, department stores	3.40
Traffic & transportation	3.04
Packaging industry	2.25
Building industry & materials	1.87
Food & soft drinks	1.48
Telecommunications	1.06
Petroleum	0.71
Biotechnology	0.17
Lodging, catering & leisure	0.11
Forestry, paper & pulp products	0.02
Total	98.91

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)

Statement of Net Assets

	USD		
	30.11.2015		
Assets			
Investments in securities, cost	316 512 021.99		
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	106 731 161.89		
Total investments in securities (Note 1)		423 243 183.88	
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		6 535 555.97	
Receivable on securities sales (Note 1)		912 853.00	
Receivable on subscriptions		703 398.93	
Receivable on dividends		208 537.16	
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)		-1 335 215.31	
Total Assets		430 268 313.63	
Liabilities			
Payable on securities purchases (Note 1)		-768 426.88	
Payable on redemptions		-1 150 062.08	
Provisions for flat fee (Note 2)	-403 714.68		
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-34 672.35		
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-7 444.84		
Total provisions		-445 831.87	
Total Liabilities		-2 364 320.83	
Net assets at the end of the financial year		427 903 992.80	

Statement of Operations

	USD		
	1.12.2014-30.11.2015		
Income			
Interest on liquid assets		15.34	
Dividends		12 976 241.12	
Income on securities lending (Note 12)		114 932.20	
Other income (Note 1 a)		570 581.77	
Total income		13 661 770.43	
Expenses			
Flat fee (Note 2)		-12 132 882.59	
Taxe d'abonnement (Note 3)		-245 097.29	
Cost on securities lending (Note 12)		-45 972.88	
Other commissions and fees (Note 2)		-31 975.14	
Interest on cash and bank overdraft		-22.06	
Total expenses		-12 455 949.96	
Net income (loss) on investments		1 205 820.47	
Realized gain (loss) (Note 1)			
Realized gain (loss) on market-priced securities without options		39 648 967.69	
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts		-3 331 811.96	
Realized gain (loss) on foreign exchange		-150 366.79	
Total realized gain (loss)		36 166 788.94	
Net realized gain (loss) of the financial year		37 372 609.41	
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)			
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options		-4 354 367.52	
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts		-1 400 204.66	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)		-5 754 572.18	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		31 618 037.23	

Statement of Changes in Net Assets

	USD		
	1.12.2014-30.11.2015		
Net assets at the beginning of the financial year		604 181 798.48	
Subscriptions	146 828 415.73		
Redemptions	-354 724 258.64		
Total net subscriptions (redemptions)		-207 895 842.91	
Net income (loss) on investments	1 205 820.47		
Total realized gain (loss)	36 166 788.94		
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-5 754 572.18		
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		31 618 037.23	
Net assets at the end of the financial year		427 903 992.80	

The notes are an integral part of the financial statements.

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	30 498.8960
Number of units issued	3 220.0000
Number of units redeemed	-14 725.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	18 993.8960
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	119 915.2850
Number of units issued	2 955.0000
Number of units redeemed	-90 705.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	32 165.2850
Class	I-X-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	15 575.8840
Number of units issued	6 106.4840
Number of units redeemed	-3 707.7820
Number of units outstanding at the end of the financial year	17 974.5860
Class	K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.9000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-0.9000
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	(EUR) N-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	12 844.6340
Number of units issued	12 672.4200
Number of units redeemed	-14 499.5020
Number of units outstanding at the end of the financial year	11 017.5520
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	1 989 721.6830
Number of units issued	407 052.3790
Number of units redeemed	-996 843.2780
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 399 930.7840
Class	(CHF hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	321 706.5160
Number of units issued	22 885.8220
Number of units redeemed	-132 401.7790
Number of units outstanding at the end of the financial year	212 190.5590
Class	(EUR hedged) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	136 342.5060
Number of units issued	23 434.5660
Number of units redeemed	-73 162.7320
Number of units outstanding at the end of the financial year	86 614.3400
Class	(SGD) P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	40 699.3520
Number of units issued	6 805.5590
Number of units redeemed	-21 425.2400
Number of units outstanding at the end of the financial year	26 079.6710
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	122 983.9410
Number of units issued	131 223.1420
Number of units redeemed	-197 236.3950
Number of units outstanding at the end of the financial year	56 970.6880
Class	(CHF hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	100.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000
Class	(EUR hedged) Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	100.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
Bearer shares			
China			
HKD BEIJING CAP LAND ' H'CNY1	9 366 000.00	4 120 960.24	0.96
HKD CHANGSHOUHUA FOOD HKD0.10 ' REG S'	10 306 000.00	6 343 054.00	1.48
HKD CHINA AUTOMATION G HKD0.01	17 554 000.00	2 038 489.58	0.48
HKD CHINA CINDA ASSET ' H'CNY1	14 918 000.00	5 524 365.33	1.29
HKD CHINA CONST BK ' H'CNY1	24 121 450.00	16 589 011.63	3.88
HKD CHINA FORESTRY HOL USD0.001 ' REG S'	23 052 000.00	95 180.61	0.02
HKD CHINA MERCHANTS BK ' H'CNY1	830 080.00	1 951 453.53	0.46
HKD CHINA PETROLEUM & ' H'CNY1	4 985 300.00	3 055 447.31	0.71
HKD CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	9 288 000.00	4 254 420.88	0.99
HKD CHN INTL CAP (HK) CNY1 H	1 242 400.00	1 785 815.24	0.42
HKD FUTURE LAND DEVELO HKD0.001	10 000 000.00	1 677 386.89	0.39
HKD HNA INFRASTRUCTURE ' H'CNY1	10 099 100.00	13 030 844.56	3.05
HKD HUATAI SECURITIES ' H'CNY1	2 021 800.00	4 893 965.66	1.14
HKD INDUSTRIAL & COM B ' H'CNY1	33 121 810.00	20 043 649.33	4.68
HKD INTIME RETAIL GROU HKD0.00001	8 201 000.00	7 946 879.74	1.86
HKD KINGSOFT CORP USD0.0005	1 000 000.00	2 658 013.07	0.62
HKD LUYE PHARMA GP LTD USD0.02	4 209 116.00	3 665 933.31	0.86
HKD PING AN INSURANCE ' H'CNY1	3 074 800.00	16 841 643.06	3.94
HKD PW MEDTECH GRP LTD USD0.0001	7 226 000.00	1 491 790.48	0.35
HKD SHANGHAI HAOHAI BI CNY1 H	122 800.00	720 940.88	0.17
HKD SINO-OCEAN LAND HL HKD0.80	3 957 418.00	2 221 217.43	0.52
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	2 161 900.00	43 041 898.54	10.06
HKD TONG REN TANG TECHNOLOGIES CO LTD-H	4 852 000.00	7 462 544.60	1.74
HKD YANTAI CHANGYU PIO ' B'CNY1	732 629.00	2 225 258.43	0.52
Total China		173 680 164.33	40.59
Hong Kong			
HKD CHINA EVERBRIGHT HKD1	2 564 000.00	5 908 664.99	1.38
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	400 000.00	4 547 008.77	1.06
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 522 938.00	11 682 290.87	2.73
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	4 714 000.00	12 681 935.19	2.96
HKD CK HUTCHISON HLDGS HKD1.0	369 000.00	4 842 138.54	1.13
HKD CK PROPERTY LTD HKD1	423 500.00	2 762 259.44	0.65
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	7 832 000.00	7 366 990.32	1.72
HKD FAR EAST HORIZON L HKD0.01	11 301 000.00	9 813 452.64	2.29
HKD FUTURE BRIGHT HOLD HKD0.1	4 506 000.00	470 940.56	0.11
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	747 000.00	2 197 583.27	0.51
HKD HOPSON DEVELOPMENT HKD0.10	3 340 000.00	3 003 787.02	0.70
HKD HUA HAN BIO-PHARMA HKD0.1	58 882 197.00	8 433 286.92	1.97
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	8 260 582.00	4 316 736.72	1.01
HKD OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	22 712 000.00	9 612 118.47	2.25
HKD SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	43 037 104.00	18 602 775.22	4.35
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	21 117 909.00	34 768 942.38	8.13
HKD SINO BIOPHARMACEUTI HKD0.025	9 718 000.00	9 166 090.98	2.14
HKD SSS GROUP LIMITED HKD0.02	31 211 066.00	7 933 498.06	1.86
HKD SUN HUNG KAI PROP HKD0.50	265 000.00	3 258 582.09	0.76
Total Hong Kong		161 369 082.45	37.71
Taiwan			
TWD CATHAY FINL HLDG TWD10	1 757 005.00	2 457 180.26	0.57
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	5 452 673.00	23 219 212.86	5.43
Total Taiwan		25 676 393.12	6.00
Total Bearer shares		360 725 639.90	84.30

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Depository receipts			
China			
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	66 000.00	10 824 660.00	2.53
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	779 500.00	33 736 760.00	7.89
USD VIPSHOP HLDGS LTD SPON ADR EA REPR 2 ORD SHS	134 600.00	2 281 470.00	0.53
Total China		46 842 890.00	10.95
Total Depository receipts		46 842 890.00	10.95
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			
		407 568 529.90	95.25
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Bearer shares			
China			
HKD ANHUI GUJING DISTL ' B' CNY1	5 143 138.00	15 674 653.98	3.66
Total China		15 674 653.98	3.66
Total Bearer shares		15 674 653.98	3.66
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
		15 674 653.98	3.66
Total investments in securities		423 243 183.88	98.91
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
EUR 11 786 000.00 USD 12 815 401.03 14.12.2015		-342 370.96	-0.08
CHF 29 109 200.00 USD 29 248 304.94 14.12.2015		-989 414.95	-0.23
USD 264 503.99 EUR 247 500.00 14.12.2015		2 576.71	0.00
EUR 228 500.00 USD 246 425.37 14.12.2015		-4 605.64	0.00
USD 384 013.77 CHF 390 100.00 14.12.2015		5 309.00	0.00
EUR 77 000.00 USD 82 735.73 14.12.2015		-1 247.24	0.00
CHF 446 800.00 USD 438 280.70 14.12.2015		-4 532.19	0.00
EUR 247 800.00 USD 262 939.34 14.12.2015		-694.57	0.00
USD 67 679.81 EUR 63 800.00 1.12.2015		176.22	0.00
EUR 149 600.00 USD 158 732.18 14.12.2015		-411.69	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)		-1 335 215.31	-0.31
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			
		6 535 555.97	1.53
Other assets and liabilities			
		-539 531.74	-0.13
Total net assets		427 903 992.80	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund - Health Care (USD)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in USD		285 585 307.84	158 472 009.66	130 101 356.35
Class P-acc	LU0085953304			
Units outstanding		1 073 292.0200	625 933.6050	672 981.2990
Net asset value per unit in USD		246.48	222.84	182.88
Issue and redemption price per unit in USD ¹		246.48	222.84	182.88
Class Q-acc	LU0358044559			
Units outstanding		148 101.0000	149 384.2690	68 039.0000
Net asset value per unit in USD		142.04	127.10	103.25
Issue and redemption price per unit in USD ¹		142.04	127.10	103.25

¹ See note 1

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class P-acc	USD	10.6%	21.9%	33.8%
Class Q-acc	USD	11.8%	23.1%	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	61.51
Switzerland	8.57
Japan	8.52
France	4.58
Ireland	4.20
Denmark	3.58
Israel	3.29
Germany	1.74
Belgium	1.37
United Kingdom	1.25
Total	98.61

Economic Breakdown as a % of net assets

Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	70.69
Biotechnology	15.41
Healthcare & social services	7.30
Finance & holding companies	2.34
Photographic & optics	1.70
Retail trade, department stores	1.17
Total	98.61

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Health Care (USD)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	30.11.2015
Investments in securities, cost	254 963 914.54
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	26 641 685.41
Total investments in securities (Note 1)	281 605 599.95
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	3 280 495.47
Receivable on securities sales (Note 1)	16 490.41
Receivable on subscriptions	1 156 212.20
Receivable on dividends	274 486.76
Total Assets	286 333 284.79
Liabilities	
Payable on redemptions	-489 853.07
Provisions for flat fee (Note 2)	-229 071.83
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-23 669.52
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-5 382.53
Total provisions	-258 123.88
Total Liabilities	-747 976.95
Net assets at the end of the financial year	285 585 307.84

Statement of Operations

	USD
Income	1.12.2014-30.11.2015
Interest on liquid assets	680.96
Dividends	1 828 237.51
Income on securities lending (Note 12)	51 589.41
Other income (Note 1 a)	192 838.20
Total income	2 073 346.08
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 948 549.05
Taxe d'abonnement (Note 3)	-109 629.78
Cost on securities lending (Note 12)	-20 635.76
Other commissions and fees (Note 2)	-13 459.93
Interest on cash and bank overdraft	-630.29
Total expenses	-4 092 904.81
Net income (loss) on investments	-2 019 558.73
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	25 833 810.31
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	6 467.07
Realized gain (loss) on foreign exchange	112 629.74
Total realized gain (loss)	25 952 907.12
Net realized gain (loss) of the financial year	23 933 348.39
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-10 351 885.20
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-10 351 885.20
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	13 581 463.19

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	158 472 009.66
Subscriptions	200 693 195.50
Redemptions	-87 161 360.51
Total net subscriptions (redemptions)	113 531 834.99
Net income (loss) on investments	-2 019 558.73
Total realized gain (loss)	25 952 907.12
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-10 351 885.20
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	13 581 463.19
Net assets at the end of the financial year	285 585 307.84

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	625 933.6050
Number of units issued	794 870.3330
Number of units redeemed	-347 511.9180
Number of units outstanding at the end of the financial year	1 073 292.0200
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	149 384.2690
Number of units issued	18 760.6120
Number of units redeemed	-20 043.8810
Number of units outstanding at the end of the financial year	148 101.0000

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

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			
Belgium			
EUR UCB NPV	43 648.00	3 896 273.55	1.37
Total Belgium		3 896 273.55	1.37
Denmark			
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	185 634.00	10 223 062.75	3.58
Total Denmark		10 223 062.75	3.58
France			
EUR BIOMERIEUX NPV	22 668.00	2 599 971.77	0.91
EUR IPSEN EUR1	69 459.00	4 458 033.90	1.56
EUR SANOFI EUR2	67 641.00	6 028 026.38	2.11
Total France		13 086 032.05	4.58
Germany			
EUR CARL ZEISS MEDITEC NPV	174 799.00	4 970 730.98	1.74
Total Germany		4 970 730.98	1.74
Ireland			
USD MALLINCKRODT PLC USD0.20	85 900.00	5 833 469.00	2.04
GBP SHIRE ORD GBP0.05	87 954.00	6 151 171.88	2.16
Total Ireland		11 984 640.88	4.20
Japan			
JPY ASTELLAS PHARMA NPV	264 100.00	3 713 638.45	1.30
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	145 100.00	5 061 080.45	1.77
JPY KAKEN PHARM NPV	34 500.00	2 429 104.47	0.85
JPY OLYMPUS CORP NPV	121 800.00	4 851 054.49	1.70
JPY OTSUKA HLDGS CO NPV	144 700.00	4 786 555.79	1.68
JPY SHIONOGI & CO NPV	79 500.00	3 499 083.37	1.22
Total Japan		24 340 517.02	8.52
United Kingdom			
GBP INDIVIOR PLC ORD USD2	1 212 135.00	3 567 145.43	1.25
Total United Kingdom		3 567 145.43	1.25
United States			
USD ACORDA THERAPEUTIC COM STK USD0.001	29 136.00	1 112 703.84	0.39
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	44 381.00	13 930 752.09	4.88
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	71 601.00	7 450 800.06	2.61
USD ATARA BIOTHERAPEUT COM USD0.0001	89 090.00	3 501 237.00	1.23
USD BIORAD LABS INC CL A	52 081.00	7 276 757.32	2.55
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	11 091.00	3 181 564.26	1.11
USD BRUKER CORPORATION COM USD0.01	227 928.00	5 160 289.92	1.81
USD CARDICA INC COM USD0.001	208 077.00	47 545.59	0.02
USD CATALENT INC COM USD0.01	185 759.00	5 173 388.15	1.81
USD CHIMERIX INC COM USD0.001	134 760.00	5 444 304.00	1.91
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	133 999.00	10 993 277.96	3.85
USD EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	110 478.00	4 161 706.26	1.46
USD ENVISION HEALTHCAR COM USD0.01	121 158.00	3 331 845.00	1.17
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	64 925.00	6 879 453.00	2.41
USD HEARTWARE INTL INC COM USD0.001	86 190.00	4 125 053.40	1.44
USD HUMANA INC COM USD0.166	19 022.00	3 208 250.52	1.12
USD IMPAX LABORATORIES INC COM	146 209.00	6 441 968.54	2.25
USD INSULET CORP COM STK USD0.001	99 721.00	3 648 791.39	1.28
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	160 143.00	16 212 877.32	5.68
USD LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	483 062.00	6 646 933.12	2.33
USD MACROGENICS INC COM USD0.01	27 334.00	945 209.72	0.33
USD MEDICINES CO COM	138 420.00	5 815 024.20	2.04
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	225 434.00	11 950 256.34	4.18
USD NEOTHETICS INC COM USD0.0001	66 931.00	611 080.03	0.21
USD PFIZER INC COM USD0.05	203 588.00	6 671 578.76	2.34
USD REGENERON PHARMACEUTICALS COM	4 850.00	2 640 825.00	0.92

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	REGULUS THERAPEUTICALS COM USD0.001	103 520.00	1 042 446.40	0.36
USD	RITE AID CORP COM	423 873.00	3 340 119.24	1.17
USD	SEASPINE HOLDINGS USD0.01	142 800.00	2 353 344.00	0.82
USD	TG THERAPEUTICS INC COM USD0.001	79 742.00	1 050 999.56	0.37
USD	UNITEDHEALTH GROUP COM USD0.01	127 065.00	14 321 496.15	5.01
USD	VERTEX PHARMACEUTICALS COM USD0.01	20 646.00	2 670 766.56	0.93
USD	WALGREENS BOOTS ALLIANCE COM USD0.01	51 542.00	4 331 074.26	1.52
Total United States			175 673 718.96	61.51
Total Bearer shares			247 742 121.62	86.75
Other shares				
Switzerland				
CHF	ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	25 250.00	6 767 230.90	2.37
Total Switzerland			6 767 230.90	2.37
Total Other shares			6 767 230.90	2.37
Registered shares				
Switzerland				
CHF	NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	206 885.00	17 700 798.43	6.20
Total Switzerland			17 700 798.43	6.20
Total Registered shares			17 700 798.43	6.20
Depository receipts				
Israel				
USD	TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	149 300.00	9 395 449.00	3.29
Total Israel			9 395 449.00	3.29
Total Depository receipts			9 395 449.00	3.29
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			281 605 599.95	98.61
Total investments in securities			281 605 599.95	98.61
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets			3 280 495.47	1.15
Other assets and liabilities			699 212.42	0.24
Total net assets			285 585 307.84	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Japan (JPY)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in JPY		5 694 663 656	3 559 146 963	4 437 636 619
Class I-A1-acc	LU0403304966			
Units outstanding		17 656.1310	13 644.1930	100.0000
Net asset value per unit in JPY		14 162	13 040	10 899
Issue and redemption price per unit in JPY ¹		14 142	13 056	10 899
Class I-B-acc ²	LU0403305690			
Units outstanding		-	-	-
Net asset value per unit in JPY		-	-	-
Issue and redemption price per unit in JPY ¹		-	-	-
Class P-acc	LU0098994485			
Units outstanding		626 188.3210	418 310.9310	651 658.4070
Net asset value per unit in JPY		8 686	8 067	6 808
Issue and redemption price per unit in JPY ¹		8 674	8 077	6 808
Class Q-acc ³	LU0403304701			
Units outstanding		413.0000	537.0000	-
Net asset value per unit in JPY		13 394	12 379	-
Issue and redemption price per unit in JPY ¹		13 375	12 394	-

¹ See note 1

² For the period from 18.6.2015 to 5.11.2015 the unit class I-B-acc was in circulation.

³ First NAV: 28.1.2014

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class I-A1-acc	JPY	8.6%	19.6%	-
Class I-B-acc ¹	JPY	-	-	-
Class P-acc	JPY	7.4%	18.6%	62.2%
Class Q-acc	JPY	7.9%	-	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

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

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

Japan	99.25
Total	99.25

Economic Breakdown as a % of net assets

Vehicles	13.15
Electronics & semiconductors	12.61
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	12.53
Mechanical engineering & industrial equipment	11.55
Finance & holding companies	9.73
Retail trade, department stores	7.87
Banks & credit institutions	6.90
Real Estate	6.71
Tobacco & alcohol	3.84
Traffic & transportation	3.61
Internet, software & IT services	3.23
Photographic & optics	2.91
Rubber & tyres	2.44
Chemicals	2.17
Total	99.25

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Japan (JPY)

Statement of Net Assets

	JPY
Assets	30.11.2015
Investments in securities, cost	5 043 533 126
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	608 164 834
Total investments in securities (Note 1)	5 651 697 960
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	19 387 739
Receivable on securities sales (Note 1)	45 601 998
Receivable on subscriptions	5 138 883
Receivable on dividends	17 244 618
Total Assets	5 739 071 198
Liabilities	
Bank overdraft	-99 170
Interest payable on bank overdraft	-1 762
Payable on redemptions	-39 005 141
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 469 721
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-455 398
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-1 376 350
Total provisions	-5 301 469
Total Liabilities	-44 407 542
Net assets at the end of the financial year	5 694 663 656

Statement of Operations

	JPY
Income	1.12.2014-30.11.2015
Interest on liquid assets	13 739
Dividends	48 398 253
Income on securities lending (Note 12)	4 241 050
Other income (Note 1 a)	2 527 891
Total income	55 180 933
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-58 021 307
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 877 762
Cost on securities lending (Note 12)	-1 696 420
Other commissions and fees (Note 2)	-355 882
Interest on cash and bank overdraft	-58 172
Total expenses	-62 009 543
Net income (loss) on investments	-6 828 610
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	534 052 183
Realized gain (loss) on foreign exchange	82 374
Total realized gain (loss)	534 134 557
Net realized gain (loss) of the financial year	527 305 947
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-40 873 802
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-40 873 802
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	486 432 145

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	JPY
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	3 559 146 963
Subscriptions	3 982 508 066
Redemptions	-2 333 423 518
Total net subscriptions (redemptions)	1 649 084 548
Net income (loss) on investments	-6 828 610
Total realized gain (loss)	534 134 557
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-40 873 802
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	486 432 145
Net assets at the end of the financial year	5 694 663 656

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	I-A1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	13 644.1930
Number of units issued	19 365.3760
Number of units redeemed	-15 353.4380
Number of units outstanding at the end of the financial year	17 656.1310
Class	I-B-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	29 796.8270
Number of units redeemed	-29 796.8270
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.0000
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	418 310.9310
Number of units issued	425 334.2660
Number of units redeemed	-217 456.8760
Number of units outstanding at the end of the financial year	626 188.3210
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	537.0000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-124.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	413.0000

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in JPY 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			
Japan			
JPY BIC CAMERA INC. NPV	96 700	109 464 400	1.92
JPY CASIO COMPUTER CO NPV	102 700	278 830 500	4.90
JPY CHUGAI PHARM CO NPV	53 200	228 760 000	4.02
JPY CREDIT SAISON CO NPV	79 900	185 687 600	3.26
JPY JAPAN TOBACCO INC NPV	49 600	218 736 000	3.84
JPY KAO CORP NPV	36 700	231 613 700	4.07
JPY KEYENCE CORP NPV	3 400	226 848 000	3.98
JPY KOSE CORPORATION NPV	9 400	121 072 000	2.13
JPY KUBOTA CORP NPV	114 000	234 099 000	4.11
JPY LEOPALACE 21 CORP NPV	210 600	151 632 000	2.66
JPY MINEBEA CO NPV	90 000	121 590 000	2.14
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	89 000	230 465 500	4.05
JPY NABTESCO CORP NPV	73 300	188 894 100	3.32
JPY NGK SPARK PLUG CO NPV	55 700	186 873 500	3.28
JPY NIPPON SHOKUBAI CO NPV	13 400	123 548 000	2.17
JPY NITORI HOLDINGS CO LTD	21 600	219 024 000	3.85
JPY OLYMPUS CORP NPV	33 800	165 958 000	2.91
JPY OTSUKA CORP NPV	21 500	132 655 000	2.33
JPY RAKUTEN INC NPV	132 900	206 260 800	3.62
JPY RESONA HOLDINGS NPV	352 700	211 902 160	3.72
JPY SHIMANO INC NPV	12 200	222 894 000	3.91
JPY SOFTBANK CORP NPV	28 100	183 689 700	3.23
JPY SONY CORP NPV	66 900	212 541 300	3.73
JPY SURUGA BANK NPV	83 100	207 085 200	3.64
JPY SYSMEX CORP NPV	17 200	132 268 000	2.32
JPY TEMP HOLDINGS CO NPV	61 900	123 057 200	2.16
JPY TOYO TIRE & RUBBER NPV	52 200	138 956 400	2.44
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	27 200	208 270 400	3.66
JPY TSUBAKIMOTO CHAIN NPV	118 000	113 044 000	1.98
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	26 400	205 260 000	3.60
JPY YAMAHA MOTOR CO NPV	43 500	130 717 500	2.30
Total Japan		5 651 697 960	99.25
Total Bearer shares		5 651 697 960	99.25
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange		5 651 697 960	99.25
Total investments in securities		5 651 697 960	99.25
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		19 387 739	0.34
Bank overdraft and other short-term liabilities		-99 170	0.00
Other assets and liabilities		23 677 127	0.41
Total net assets		5 694 663 656	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Small Caps USA (USD)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in USD		122 445 138.15	152 743 911.74	288 283 868.50
Class F-acc	LU0404627084			
Units outstanding		70 393.1440	10 565.8890	152 819.9330
Net asset value per unit in USD		682.19	671.75	658.74
Issue and redemption price per unit in USD ¹		682.19	670.27	658.74
Class I-A1-acc ²	LU0404627597			
Units outstanding		-	-	2 383.7820
Net asset value per unit in USD		-	-	138.57
Issue and redemption price per unit in USD ¹		-	-	138.57
Class K-1-acc ³	LU0404626607			
Units outstanding		0.6000	0.9000	-
Net asset value per unit in USD		5 115 966.62	5 048 351.74	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		5 115 966.62	5 037 245.37	-
Class P-acc	LU0038842364			
Units outstanding		107 145.9180	212 933.9290	285 175.4560
Net asset value per unit in USD		665.85	662.66	656.74
Issue and redemption price per unit in USD ¹		665.85	661.20	656.74
Class Q-acc ⁴	LU0404627241			
Units outstanding		100.0000	-	-
Net asset value per unit in USD		111.39	-	-
Issue and redemption price per unit in USD ¹		111.39	-	-

¹ See note 1

² The unit class I-A1-acc was in circulation until 8.8.2014

³ First NAV: 14.1.2014

⁴ First NAV: 30.9.2015

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class F-acc	USD	1.8%	1.8%	-
Class I-A1-acc	USD	-	-	36.1%
Class K-1-acc	USD	1.6%	-	-
Class P-acc	USD	0.7%	0.7%	34.8%
Class Q-acc ¹	USD	-	-	-

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

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

The notes are an integral part of the financial statements.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	88.43
Israel	2.95
Canada	2.30
Ireland	2.01
Bermuda	0.90
United Kingdom	0.30
Total	96.89

Economic Breakdown as a % of net assets

Internet, software & IT services	18.27
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	13.45
Finance & holding companies	10.83
Electronics & semiconductors	8.84
Biotechnology	8.70
Banks & credit institutions	4.40
Telecommunications	4.34
Petroleum	3.69
Building industry & materials	3.51
Miscellaneous unclassified companies	2.67
Vehicles	2.63
Food & soft drinks	2.37
Lodging, catering & leisure	2.36
Real Estate	1.99
Miscellaneous services	1.60
Computer hardware & network equipment providers	1.53
Forestry, paper & pulp products	1.31
Electrical devices & components	0.90
Insurance	0.90
Miscellaneous trading companies	0.60
Traffic & transportation	0.60
Mining, coal & steel	0.58
Retail trade, department stores	0.47
Healthcare & social services	0.35
Total	96.89

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Small Caps USA (USD)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	30.11.2015
Investments in securities, cost	100 078 567.41
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	18 553 959.09
Total investments in securities (Note 1)	118 632 526.50
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	2 981 301.17
Receivable on securities sales (Note 1)	1 280 136.61
Receivable on subscriptions	53 209.59
Receivable on dividends	3 133.24
Total Assets	122 950 307.11
Liabilities	
Payable on redemptions	-427 030.80
Provisions for flat fee (Note 2)	-68 854.81
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-6 964.29
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-2 319.06
Total provisions	-78 138.16
Total Liabilities	-505 168.96
Net assets at the end of the financial year	122 445 138.15

Statement of Operations

	USD
Income	1.12.2014-30.11.2015
Dividends	337 663.08
Income on securities lending (Note 12)	462 078.26
Other income (Note 1 a)	224 851.04
Total income	1 024 592.38
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 047 910.02
Taxe d'abonnement (Note 3)	-49 549.98
Cost on securities lending (Note 12)	-184 831.29
Other commissions and fees (Note 2)	-6 517.22
Total expenses	-2 288 808.51
Net income (loss) on investments	-1 264 216.13
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	11 106 294.84
Realized gain (loss) on foreign exchange	128.13
Total realized gain (loss)	11 106 422.97
Net realized gain (loss) of the financial year	9 842 206.84
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-7 521 481.47
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-7 521 481.47
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	2 320 725.37

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD
	1.12.2014-30.11.2015
Net assets at the beginning of the financial year	152 743 911.74
Subscriptions	108 131 362.86
Redemptions	-140 750 861.82
Total net subscriptions (redemptions)	-32 619 498.96
Net income (loss) on investments	-1 264 216.13
Total realized gain (loss)	11 106 422.97
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-7 521 481.47
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	2 320 725.37
Net assets at the end of the financial year	122 445 138.15

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015
Class	F-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	10 565.8890
Number of units issued	74 214.6130
Number of units redeemed	-14 387.3580
Number of units outstanding at the end of the financial year	70 393.1440
Class	K-1-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.9000
Number of units issued	0.0000
Number of units redeemed	-0.3000
Number of units outstanding at the end of the financial year	0.6000
Class	P-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	212 933.9290
Number of units issued	82 667.3410
Number of units redeemed	-188 455.3520
Number of units outstanding at the end of the financial year	107 145.9180
Class	Q-acc
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	0.0000
Number of units issued	100.0000
Number of units redeemed	0.0000
Number of units outstanding at the end of the financial year	100.0000

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

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 ESSENT GRP LTD COM USD0.015	44 391.00	1 097 345.52	0.90
Total Bermuda		1 097 345.52	0.90
Canada			
USD SHOPIFY INC NPV SUB VTG SHS CL A	29 856.00	786 407.04	0.64
Total Canada		786 407.04	0.64
Ireland			
USD FLEETMATICS GROUP COM EURO.015	41 235.00	2 461 729.50	2.01
Total Ireland		2 461 729.50	2.01
Israel			
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	34 137.00	1 477 790.73	1.21
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	85 935.00	2 135 484.75	1.74
Total Israel		3 613 275.48	2.95
United States			
USD 8X8 INC NEW COM USD0.001	199 304.00	2 351 787.20	1.92
USD ABIOMED INC COM	21 210.00	1 730 099.70	1.41
USD ACCELERON PHARMA COM USD0.001	30 614.00	1 312 422.18	1.07
USD ADURO BIOTECH INC COM USD0.0001	34 166.00	1 058 804.34	0.87
USD AMC ENTMT HLDGS IN COM USD0.01 ' A '	57 751.00	1 467 452.91	1.20
USD ANACOR PHARMACEUTI COM STK USD0.0001	6 148.00	717 656.04	0.59
USD APIGEE CORP USD0.001	122 156.00	869 750.72	0.71
USD ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC COM	22 803.00	1 712 505.30	1.40
USD BLOOMIN BRANDS INC COM USD0.01	73 317.00	1 269 117.27	1.04
USD BLUE BUFFALO PET P USD0.01	42 508.00	763 868.76	0.62
USD BLUEPRINT MEDICINE COM USD0.001	23 995.00	555 724.20	0.45
USD BOISE CASCADE COMP COM USD0.01	51 082.00	1 598 866.60	1.31
USD BOX INC COM USD0.0001 CL ' A '	25 565.00	357 910.00	0.29
USD CALATLANTIC GROUP COM USD0.01	43 607.00	1 835 854.70	1.50
USD CALLON PETE CO DEL COM	164 109.00	1 557 394.41	1.27
USD CAVIUM INC USD0.001	19 764.00	1 326 362.04	1.08
USD CEPHEID COM	32 034.00	1 151 301.96	0.94
USD CHARLES RIV LABS INTL INC COM	25 646.00	1 963 714.22	1.60
USD CIENA CORP COM STK USD0.01	71 824.00	1 798 472.96	1.47
USD CLUBCORP HLDGS INC COM USD0.01	73 792.00	1 324 566.40	1.08
USD COLUMBIA BKG SYS INC COM	45 873.00	1 630 326.42	1.33
USD COUSINS PROPERTIES INC	116 025.00	1 140 525.75	0.93
USD DEL FRISCOS RESTAU COM USD0.001	67 113.00	1 006 023.87	0.82
USD DEXCOM INC COM	31 531.00	2 680 765.62	2.19
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	17 522.00	1 367 066.44	1.12
USD EMCOR GROUP INC COM	31 055.00	1 565 172.00	1.28
USD ENERSYS COM USD0.01	26 966.00	1 588 297.40	1.30
USD EVERBANK FINANCIAL COM USD0.01	52 929.00	913 554.54	0.75
USD EVOLENT HEALTH INC COM USD0.01 CL ' A '	26 210.00	426 698.80	0.35
USD EXACT SCIENCES CORP COM	44 252.00	402 250.68	0.33
USD FIBROGEN INC COM USD0.01	30 596.00	909 925.04	0.74
USD FIVE BELOW INC COM USD0.01	26 169.00	732 993.69	0.60
USD GIGAMON INC COM USD0.0001	69 262.00	1 876 307.58	1.53
USD GLOBE SPEC METALS COM USD0.0001	69 581.00	707 638.77	0.58
USD HEARTLAND PMT SYS INC COM	24 047.00	1 907 888.98	1.56
USD HOMEAWAY INC COM USD0.0001	22 687.00	802 212.32	0.66
USD HORTONWORKS INC COM USD0.0001	73 882.00	1 255 255.18	1.03
USD IMPERVA INC COM USD0.0001	58 135.00	4 338 615.05	3.54
USD INCONTACT INC COM USD0.01	113 047.00	1 115 773.89	0.91
USD INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY COM	92 008.00	2 579 904.32	2.11
USD INTERSECT ENT INC COM USD0.001	51 730.00	1 019 598.30	0.83
USD JUNO THERAPEUTICS COM USD0.0001	19 499.00	1 099 548.61	0.90

The notes are an integral part of the financial statements.

有価証券報告書（外国投資信託受益証券）

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	K2M GROUP HOLDINGS COM USD0.001	81 608.00	1 649 297.68	1.35
USD	KFORCE INC COM	59 227.00	1 595 575.38	1.30
USD	KITE PHARMA INC COM USD0.001	14 485.00	1 193 129.45	0.97
USD	LA QUINTA HOLDINGS COM USD0.01	71 617.00	1 073 538.83	0.88
USD	LDR HOLDING CORP COM USD0.001	45 032.00	1 216 764.64	0.99
USD	LIGAND PHARM INC ' B ' COM USD0.001	15 219.00	1 629 650.52	1.33
USD	MACROGENICS INC COM USD0.01	33 748.00	1 167 005.84	0.95
USD	MATADOR RESOURCES COM USD0.01	61 953.00	1 592 192.10	1.30
USD	MEDNAX INC COM USD0.01	13 090.00	934 233.30	0.76
USD	NATIONAL BANK HOLD COM USD0.01	41 427.00	940 392.90	0.77
USD	NCI BUILDING SYS COM USD0.01	76 108.00	902 640.88	0.74
USD	OLLIES BARGAIN OUT COM USD0.001	32 890.00	580 837.40	0.47
USD	OSI SYSTEMS INC COM	18 129.00	1 697 418.27	1.39
USD	PACIRA PHARMACEUTI COM USD0.001	13 199.00	854 635.25	0.70
USD	POPEYES LOUISIANA COM USD0.01	27 117.00	1 568 989.62	1.28
USD	PORTOLA PHARMACEUT COM USD0.001	30 050.00	1 490 780.50	1.22
USD	PROOFPOINT INC COM USD0.0001	55 251.00	4 050 450.81	3.31
USD	QLIK TECHNOLOGIES COM USD0.0001	30 653.00	975 071.93	0.80
USD	REGENXBIO INC COM USD0.0001	20 941.00	501 955.77	0.41
USD	RESTORATION HARDWA COM USD0.0001	13 341.00	1 198 955.67	0.98
USD	SAGE THERAPEUTICS COM USD0.0001	16 413.00	786 510.96	0.64
USD	SAIA INC COM	25 548.00	626 181.48	0.51
USD	SANGAMO BIOSCIENCE COM USD0.01	52 092.00	431 321.76	0.35
USD	SERES THERAPEUTICS COM USD0.001	16 731.00	599 471.73	0.49
USD	SOVRAN SELF STORAGE COM USD0.01	12 935.00	1 299 838.15	1.06
USD	SPIRIT AIRLINES IN COM USD0.0001	19 904.00	731 870.08	0.60
USD	SYNCHRONOSS TECHNOLOGIES INC COM	41 186.00	1 621 492.82	1.32
USD	TEAM HEALTH HLDGS COM USD0.01	27 976.00	1 542 596.64	1.26
USD	TENNECO INC	27 873.00	1 501 797.24	1.23
USD	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC COM	15 267.00	3 015 232.50	2.46
USD	ULTRAGENYX PHARMAC COM USD0.001	8 058.00	792 262.56	0.65
USD	UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	24 285.00	1 276 419.60	1.04
USD	VTV THERAPEUTICS I USD0.01 A	63 342.00	430 092.18	0.35
USD	WEBSTER FINL CORP CONN COM	41 434.00	1 666 061.14	1.36
USD	WINGSTOP INC COM USD0.01	40 536.00	873 550.80	0.71
USD	WOODWARD INC COM	21 863.00	1 102 551.09	0.90
USD	WORKIVA INC COM USD0.001	98 698.00	1 850 587.50	1.51
USD	ZELTIQ AESTHETICS COM USD0.001	47 049.00	1 429 348.62	1.17
Total United States			106 180 678.75	86.72
Total Bearer shares			114 139 436.29	93.22
Depository receipts				
United Kingdom				
USD	ADAPT IMMUNE THERAP ADS EACH REPR ORD SHS (SPON	40 600.00	367 024.00	0.30
Total United Kingdom			367 024.00	0.30
Total Depository receipts			367 024.00	0.30
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			114 506 460.29	93.52

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market			
Bearer shares			
Canada			
USD I MAX CORP COM NPV	53 795.00	2 037 754.60	1.66
Total Canada		2 037 754.60	1.66
United States			
USD ACADIA HEALTHCARE COM USD0.01	30 261.00	2 088 311.61	1.71
Total United States		2 088 311.61	1.71
Total Bearer shares		4 126 066.21	3.37
Total Transferable securities and money market instruments not listed on an official stock exchange and not traded on another regulated market		4 126 066.21	3.37
Total investments in securities		118 632 526.50	96.89
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		2 981 301.17	2.43
Other assets and liabilities		831 310.48	0.68
Total net assets		122 445 138.15	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund - USA Multi Strategy (USD)

Three-year comparison

	ISIN	30.11.2015	30.11.2014	30.11.2013
Net assets in USD		666 447 950.31	505 505 600.52	1 226 855 790.81
Class F-acc	LU0404639410			
Units outstanding		2 800 995.4170	2 226 953.2440	8 193 341.8250
Net asset value per unit in USD		157.05	154.29	132.80
Issue and redemption price per unit in USD ¹		157.05	154.29	132.80
Class (CHF hedged) F-acc ²	LU1009600955			
Units outstanding		225 958.6850	70 506.0490	-
Net asset value per unit in CHF		113.97	112.44	-
Issue and redemption price per unit in CHF ¹		113.97	112.44	-
Class (EUR hedged) F-acc ³	LU1009600286			
Units outstanding		786 698.7870	81 817.2030	-
Net asset value per unit in EUR		119.54	117.24	-
Issue and redemption price per unit in EUR ¹		119.54	117.24	-
Class P-acc	LU0098995292			
Units outstanding		678 051.3580	945 357.5910	1 062 138.0790
Net asset value per unit in USD		150.70	149.91	130.66
Issue and redemption price per unit in USD ¹		150.70	149.91	130.66

¹ See note 1² First NAV: 8.5.2014³ First NAV: 28.1.2014

Performance

	Currency	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Class F-acc	USD	1.8%	16.2%	30.2%
Class (CHF hedged) F-acc	CHF	1.4%	-	-
Class (EUR hedged) F-acc	EUR	2.0%	-	-
Class P-acc	USD	0.5%	14.7%	29.1%

Historical performance is no indicator of current or future performance.

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

The performance data were not audited.

The subfund has no benchmark.

The notes are an integral part of the financial statements.

Structure of the Securities Portfolio

Geographical Breakdown as a % of net assets

United States	86.85
Luxembourg	8.11
Israel	1.21
United Kingdom	0.80
Canada	0.75
Ireland	0.63
Bermuda	0.54
Singapore	0.44
Netherlands	0.20
Switzerland	0.04
Guernsey	0.04
Hong Kong	0.01
Puerto Rico	0.01
Total	99.63

Economic Breakdown as a % of net assets

Internet, software & IT services	10.21
Finance & holding companies	9.83
Pharmaceuticals, cosmetics & medical products	9.51
Investment funds	8.11
Retail trade, department stores	7.68
Banks & credit institutions	6.25
Computer hardware & network equipment providers	4.74
Biotechnology	4.60
Electronics & semiconductors	4.48
Insurance	3.22
Petroleum	3.02
Food & soft drinks	3.02
Traffic & transportation	2.81
Lodging, catering & leisure	2.16
Real Estate	1.92
Telecommunications	1.89
Chemicals	1.75
Healthcare & social services	1.54
Tobacco & alcohol	1.51
Energy & water supply	1.33
Building industry & materials	1.28
Textiles, garments & leather goods	1.20
Mechanical engineering & industrial equipment	1.18
Aerospace industry	1.16
Vehicles	1.03
Graphic design, publishing & media	1.00
Miscellaneous unclassified companies	0.64
Miscellaneous services	0.53
Electrical devices & components	0.50
Miscellaneous trading companies	0.40
Miscellaneous consumer goods	0.31
Photographic & optics	0.24
Environmental services & recycling	0.24
Mortgage & funding institutions	0.11
Precious metals & stones	0.08
Rubber & tyres	0.06
Mining, coal & steel	0.05
Forestry, paper & pulp products	0.03
Packaging industry	0.01
Total	99.63

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - USA Multi Strategy (USD)

Statement of Net Assets

	USD
	30.11.2015
Assets	
Investments in securities, cost	611 897 483.51
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	52 106 640.23
Total investments in securities (Note 1)	664 004 123.74
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	5 597 203.86
Receivable on securities sales (Note 1)	829 587.41
Receivable on subscriptions	1 100 787.50
Receivable on dividends	594 187.69
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	4 257 200.00
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	-3 654 923.50
Total Assets	672 728 166.70
Liabilities	
Other short-term liabilities (Margins)	-1 615 300.00
Payable on securities purchases (Note 1)	-1 659 398.98
Payable on redemptions	-2 764 346.37
Provisions for flat fee (Note 2)	-212 632.10
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-16 377.19
Provisions for other commissions and fees (Note 2)	-12 161.75
Total provisions	-241 171.04
Total Liabilities	-6 280 216.39
Net assets at the end of the financial year	666 447 950.31

Statement of Operations

	USD
	1.12.2014-30.11.2015
Income	
Dividends	6 545 002.69
Income on securities lending (Note 12)	234 476.46
Other income (Note 1 a)	337 181.68
Total income	7 116 660.83
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-4 740 411.64
Taxe d'abonnement (Note 3)	-93 731.76
Cost on securities lending (Note 12)	-93 790.58
Other commissions and fees (Note 2)	-29 572.55
Interest on cash and bank overdraft	-838.72
Total expenses	-4 958 345.25
Net income (loss) on investments	2 158 315.58
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	29 704 886.43
Realized gain (loss) on financial futures	-4 435 846.50
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-5 874 799.04
Realized gain (loss) on foreign exchange	42 962.43
Total realized gain (loss)	19 437 203.32
Net realized gain (loss) of the financial year	21 595 518.90
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-29 005 730.76
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	4 257 200.00
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-3 354 004.58
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-28 102 535.34
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-6 507 016.44

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Changes in Net Assets

	USD		
	1.12.2014-30.11.2015		
Net assets at the beginning of the financial year		505	505 600.52
Subscriptions	546	618	344.86
Redemptions	-379	168	978.63
Total net subscriptions (redemptions)		167	449 366.23
Net income (loss) on investments	2	158	315.58
Total realized gain (loss)	19	437	203.32
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-28	102	535.34
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		-6	507 016.44
Net assets at the end of the financial year		666	447 950.31

Development of the outstanding units

	1.12.2014-30.11.2015		
Class	F-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	2	226	953.2440
Number of units issued	2	408	172.2270
Number of units redeemed	-1	834	130.0540
Number of units outstanding at the end of the financial year	2	800	995.4170
Class	(CHF hedged) F-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	70	506	0.0490
Number of units issued	225	427	0.4510
Number of units redeemed	-69	974	0.8150
Number of units outstanding at the end of the financial year	225	958	0.6850
Class	(EUR hedged) F-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	81	817	0.2030
Number of units issued	806	947	0.3300
Number of units redeemed	-102	065	0.7460
Number of units outstanding at the end of the financial year	786	698	0.7870
Class	P-acc		
Number of units outstanding at the beginning of the financial year	945	357	0.5910
Number of units issued	200	408	0.1550
Number of units redeemed	-467	714	0.3880
Number of units outstanding at the end of the financial year	678	051	0.3580

The notes are an integral part of the financial statements.

Statement of Investments in Securities and other Net Assets as of 30 November 2015

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 ARCH CAPITAL GROUP COM USD0.01	13 163.00	953 922.61	0.14
USD AXIS CAPITAL HLDGS COM USD0.0125	4 000.00	224 000.00	0.03
USD ENDURANCE SPECIALT COM USD1	4 748.00	313 178.08	0.05
USD EVEREST RE GROUP COM USD0.01	7 291.00	1 344 752.04	0.20
USD MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	10 879.00	96 387.94	0.01
USD PARTNERRE LTD COM USD1	5 226.00	727 093.38	0.11
Total Bermuda		3 659 334.05	0.54
Canada			
USD CAN PACIFIC RYS COM NPV	33 725.00	4 973 425.75	0.75
Total Canada		4 973 425.75	0.75
Guernsey			
USD AMDOCS ORD GBP0.01	4 316.00	244 156.12	0.04
Total Guernsey		244 156.12	0.04
Hong Kong			
USD MICHAEL KORS HOLDI COM NPV	1 200.00	51 624.00	0.01
Total Hong Kong		51 624.00	0.01
Ireland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A ' NEW '	21 615.00	2 317 560.30	0.35
USD MALLINCKRODT PLC USD0.20	27 258.00	1 851 090.78	0.28
Total Ireland		4 168 651.08	0.63
Israel			
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	35 600.00	3 107 524.00	0.47
USD MOBILEYE NV EURO.01	37 478.00	1 634 040.80	0.24
Total Israel		4 741 564.80	0.71
Netherlands			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	14 100.00	1 317 786.00	0.20
Total Netherlands		1 317 786.00	0.20
Puerto Rico			
USD POPULAR INC NPV	1 700.00	50 507.00	0.01
Total Puerto Rico		50 507.00	0.01
Singapore			
USD AVAGO TECH LTD NPV	22 600.00	2 948 170.00	0.44
Total Singapore		2 948 170.00	0.44
United Kingdom			
USD AON PLC COM USD0.01 CL A	43 500.00	4 121 190.00	0.62
USD NOBLE CORP PLC USD0.01	90 100.00	1 195 627.00	0.18
Total United Kingdom		5 316 817.00	0.80
United States			
USD AARONS INC COM USD0.50	4 637.00	112 539.99	0.02
USD ABBVIE INC COM USD0.01	5 647.00	328 373.05	0.05
USD ACTIVISION BLIZZAR COM STK USD0.000001	48 322.00	1 819 806.52	0.27
USD ADVANCE AUTO PARTS INC COM	1 982.00	322 530.86	0.05
USD AETNA INC COM USD0.01	12 933.00	1 328 865.75	0.20
USD AFLAC INC COM USD0.10	44 090.00	2 876 431.60	0.43
USD ALASKA AIRGROUP COM USD1	3 617.00	288 383.41	0.04
USD ALLERGAN PLC COM USD0.0001	33 030.00	10 367 786.70	1.56
USD ALLY FINANCIAL INC COM USD0.01	15 077.00	300 936.92	0.04
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COM	39 070.00	4 065 624.20	0.61
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	8 129.00	6 036 595.40	0.91
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	15 999.00	12 204 837.15	1.83
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	2 622.00	151 027.20	0.02
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	24 538.00	16 312 862.40	2.45
USD AMER EAGLE OUTFITT COM USD0.01	15 906.00	247 656.42	0.04

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD AMER ELEC PWR INC COM USD6.50	5 865.00	328 498.65	0.05
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	56 380.00	4 039 063.20	0.61
USD AMER INTL GRP COM USD2.50	11 902.00	756 729.16	0.11
USD AMERISOURCEBERGEN COM STK USD0.01	17 624.00	1 738 431.36	0.26
USD AMETEK INC COM USD0.01	59 691.00	3 370 153.86	0.51
USD AMGEN INC COM USD0.0001	15 357.00	2 474 012.70	0.37
USD AMTRUST FINANCIAL COM STK USD0.01	2 206.00	137 897.06	0.02
USD ANALOG DEVICES INC COM	2 827.00	174 228.01	0.03
USD ANNALY CAPITAL MAN COM USD0.01	101 925.00	976 441.50	0.15
USD ANTHEM INC COM USD0.01	13 038.00	1 699 894.44	0.25
USD APACHE CORP COM USD0.625	3 822.00	187 965.96	0.03
USD APPLE INC COM NPV	197 494.00	23 363 540.20	3.51
USD ARCHER DANIELS MIDLAND CO COM	1 234.00	45 028.66	0.01
USD ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	20 106.00	1 478 193.12	0.22
USD AT&T INC COM USD1	75 837.00	2 553 431.79	0.38
USD ATARA BIOTHERAPEUT COM USD0.0001	30 342.00	1 192 440.60	0.18
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	2 126.00	1 666 295.02	0.25
USD AVERY DENNISON CORP COM	903.00	59 561.88	0.01
USD BARD(CR)INC COM USD0.25	10 494.00	1 960 489.08	0.29
USD BAXTER INTL INC COM USD1	2 893.00	108 921.45	0.02
USD BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	14 956.00	2 005 450.04	0.30
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	92 728.00	2 946 895.84	0.44
USD BIO RAD LABS INC CL A	13 797.00	1 927 716.84	0.29
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	367.00	105 277.62	0.02
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	47 777.00	832 753.11	0.12
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	2 774.00	121 612.16	0.02
USD BLOCK(H&R)INC COM NPV	38 786.00	1 423 058.34	0.21
USD BOEING CO COM USD5	16 300.00	2 370 835.00	0.36
USD BUNGE LIMITED COM USD0.01	11 279.00	751 294.19	0.11
USD CAMPBELL SOUP CO CAP USD0.0375	25 881.00	1 352 023.44	0.20
USD CARDINAL HEALTH INC COM	26 307.00	2 284 762.95	0.34
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAired STOCK)	7 657.00	386 908.21	0.06
USD CASEYS GEN STORES INC COM	891.00	103 596.57	0.02
USD CATALENT INC COM USD0.01	92 557.00	2 577 712.45	0.39
USD CATERPILLAR INC DEL COM	44 581.00	3 238 809.65	0.49
USD CBOE HOLDINGS INC COM USD0.01	1 261.00	91 056.81	0.01
USD CBRE GROUP INC CLASS ' A ' USD0.01	11 677.00	437 537.19	0.07
USD CBS CORP NEW CL B	56 262.00	2 840 105.76	0.43
USD CDW CORP COM USD0.01	41 217.00	1 779 337.89	0.27
USD CELGENE CORP COM USD0.01	46 445.00	5 083 405.25	0.76
USD CENTENE CORP DEL COM	11 801.00	681 507.75	0.10
USD CENTURYLINK INC COM	60 971.00	1 641 949.03	0.25
USD CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	1 585.00	106 876.55	0.02
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	26 611.00	2 430 116.52	0.36
USD CHIMERIX INC COM USD0.001	82 885.00	3 348 554.00	0.50
USD CHUBB CORP COM	821.00	107 165.13	0.02
USD CIENA CORP COM STK USD0.01	2 395.00	59 970.80	0.01
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	28 564.00	778 369.00	0.12
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	121 993.00	6 598 601.37	0.99
USD CITIZENS FINL GP COM USD0.01	9 240.00	246 061.20	0.04
USD CLOROX CO DEL COM	13 269.00	1 649 336.70	0.25
USD COBALT INTL ENERGY COM USD0.01	180 409.00	1 329 614.33	0.20
USD COLFAX CORP COM STK USD0.001	45 368.00	1 228 111.76	0.18
USD COMCAST CORP COM CLS ' A ' USD0.01	3 267.00	198 829.62	0.03
USD COMPUTER SCIENCES COM USD1	3 514.00	110 093.62	0.02
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	1 078.00	58 265.90	0.01
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	26 732.00	1 661 393.80	0.25
USD CORNERSTONE ONDEMA COM USD0.0001	49 955.00	1 793 884.05	0.27
USD CRACKER BARREL OLD COM USD0.01	363.00	45 708.96	0.01
USD CSRA INC COM NPV ' WI '	3 514.00	110 726.14	0.02

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	22 867.00	2 151 556.03	0.32
USD DANAHER CORP COM USD0.01	46 634.00	4 495 051.26	0.67
USD DARDEN RESTAURANTS INC COM	17 411.00	977 975.87	0.15
USD DEAN FOODS CO COM USD0.01 (POST R/S)	17 776.00	333 477.76	0.05
USD DELTA AIR LINES INC	80 265.00	3 729 111.90	0.56
USD DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	52 600.00	3 792 986.00	0.57
USD DOLBY LABORATORIES INC COM	48 162.00	1 665 441.96	0.25
USD DOLLAR GENERAL CP COM USD0.875	24 820.00	1 623 476.20	0.24
USD DR PEPPER SNAPPLE COM STK USD0.01	17 966.00	1 612 448.50	0.24
USD DUKE ENERGY CORP COM USD0.001 (POST REV SPLT	8 445.00	572 233.20	0.09
USD E TRADE FINANCIAL COM USD0.01	4 084.00	124 276.12	0.02
USD ECOLAB INC COM	47 470.00	5 656 525.20	0.85
USD EDISON INTL COM	3 501.00	207 819.36	0.03
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	3 894.00	263 974.26	0.04
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	57 705.00	4 734 118.20	0.71
USD EMC CORP(MASS) COM USD0.01	6 510.00	164 963.40	0.02
USD ENDO INTERNATIONAL COM USD0.0001	900.00	55 332.00	0.01
USD ENERGIZER HLDGS IN COM USD0.01 WI	1 557.00	52 657.74	0.01
USD ENTERGY CORP NEW COM	814.00	54 236.82	0.01
USD ENVISION HEALTHCAR COM USD0.01	79 428.00	2 184 270.00	0.33
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	27 239.00	2 272 549.77	0.34
USD ESTEE LAUDER COS CLASS ' A ' COM USD0.01	56 788.00	4 777 006.56	0.72
USD EXELON CORP COM NPV	42 274.00	1 154 502.94	0.17
USD EXPEDIA INC COM USD0.001 (POST-SPLIT)	2 461.00	302 973.71	0.05
USD EXPEDTRS INTL WASH COM USD0.01	5 262.00	255 417.48	0.04
USD EXPRESS SCRIPTS HL COM USD0.01	51 354.00	4 389 739.92	0.66
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	31 390.00	2 563 307.40	0.38
USD F5 NETWORK INC COM STK NPV	2 818.00	290 254.00	0.04
USD FACEBOOK INC COM USD0.000006 CL ' A '	156 350.00	16 297 924.00	2.45
USD FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	15 870.00	568 939.50	0.09
USD FIRST AMERICAN FIN COM USD0.00001	1 470.00	57 976.80	0.01
USD FIRST DATA CORP COM CL A	84 571.00	1 420 792.80	0.21
USD FLOWERS FOODS INC COM	4 287.00	100 830.24	0.01
USD FOOT LOCKER INC COM USD0.01	20 792.00	1 351 480.00	0.20
USD FORD MOTOR CO COM STK USD0.01	171 470.00	2 457 165.10	0.37
USD FOUR CORNERS PPTY COM USD0.0001 ' WI '	1 696.67	33 593.99	0.00
USD GAMESTOP CORP COM USD0.001 CLASS ' A '	16 619.00	582 163.57	0.09
USD GEN DYNAMICS CORP COM USD1	4 071.00	596 238.66	0.09
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	23 119.00	692 182.86	0.10
USD GENERAL MLS INC COM	27 510.00	1 588 977.60	0.24
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	114 461.00	4 143 488.20	0.62
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	72 900.00	7 724 484.00	1.16
USD GOODYEAR TIRE&RUBR COM NPV	11 114.00	387 656.32	0.06
USD GULFPORT ENERGY CORP COM NEW	27 035.00	687 229.70	0.10
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	42 758.00	1 703 906.30	0.26
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	5 594.00	255 310.16	0.04
USD HASBRO INC COM	2 025.00	148 007.25	0.02
USD HCA HLDGS INC COM USD0.01	697.00	47 437.82	0.01
USD HEARTWARE INTL INC COM USD0.001	21 637.00	1 035 546.82	0.15
USD HESS CORPORATION COM USD1	1 965.00	115 935.00	0.02
USD HOLLYFRONTIER CORP COM USD0.01	3 340.00	160 587.20	0.02
USD HOLOGIC INC COM USD0.01	6 842.00	276 074.70	0.04
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	74 546.00	9 980 218.48	1.50
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	14 842.00	173 502.98	0.03
USD IMPAX LABORATORIES INC COM	67 406.00	2 969 908.36	0.45
USD INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY COM	64 037.00	1 795 597.48	0.27
USD INTEL CORP COM USD0.001	69 766.00	2 425 763.82	0.36
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	4 575.00	1 188 768.00	0.18
USD INTERDIGITAL INC COM STK USD0.01	1 537.00	80 984.53	0.01
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	15 131.00	2 109 564.02	0.32

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	INTL PAPER CO COM	1 359.00	56 846.97	0.01
USD	INTUITIVE SURGICAL COM USD0.001	7 206.00	3 747 264.12	0.56
USD	INVESCO LTD COM STK USD0.20	66 300.00	2 233 647.00	0.33
USD	JABIL CIRCUIT INC COM	81 700.00	2 090 703.00	0.31
USD	JACOBS ENG GROUP COM USD1	2 578.00	113 792.92	0.02
USD	JARDEN CORP COM	57 864.00	2 701 091.52	0.40
USD	JETBLUE AWYS CORP COM	10 643.00	263 307.82	0.04
USD	JOHNSON & JOHNSON COM USD1	29 127.00	2 948 817.48	0.44
USD	JONES LANG LASALLE INC COM	2 506.00	416 296.72	0.06
USD	JP MORGAN CHASE & COM USD1	103 663.00	6 912 248.84	1.04
USD	KIMBERLY CLARK CORP COM	1 005.00	119 745.75	0.02
USD	KOHL'S CORPORATION COM USD0.01	22 113.00	1 042 185.69	0.16
USD	KRAFT HEINZ CO COM USD0.01	6 575.00	484 511.75	0.07
USD	KROGER CO COM USD1	58 803.00	2 214 520.98	0.33
USD	LAREDO PETROLEUM COM USD0.01	121 879.00	1 327 262.31	0.20
USD	LENNAR CORP COM CL ' A ' USD0.10	37 697.00	1 930 463.37	0.29
USD	LEXICON PHARMACEUT USD0.001 144A	262 060.00	3 605 945.60	0.54
USD	LINCOLN NATL CORP COM NPV	51 335.00	2 822 911.65	0.42
USD	LOCKHEED MARTIN CORP COM	7 285.00	1 596 580.60	0.24
USD	LOWE'S COS INC COM USD0.50	1 969.00	150 825.40	0.02
USD	MACROGENICS INC COM USD0.01	7 833.00	270 865.14	0.04
USD	MANPOWER GROUP COM USD0.01	890.00	80 349.20	0.01
USD	MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	6 224.00	363 543.84	0.05
USD	MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS ' A '	46 141.00	4 518 126.72	0.68
USD	MAXIM INTEGRATED COM USD0.001	42 973.00	1 666 063.21	0.25
USD	MCDERMOTT J RAY S COM USD1	272 134.00	1 205 553.62	0.18
USD	MCDONALD'S CORP COM USD0.01	14 506.00	1 656 004.96	0.25
USD	MCGRAW HILL FINANCIAL INC COM	41 074.00	3 962 408.78	0.59
USD	MCKESSON CORP COM USD0.01	10 966.00	2 076 412.10	0.31
USD	MEDICINES CO COM	36 719.00	1 542 565.19	0.23
USD	MERCK & CO INC COM USD0.50	40 952.00	2 170 865.52	0.33
USD	METLIFE INC COM USD0.01	70 133.00	3 583 094.97	0.54
USD	MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	171 154.00	2 726 483.22	0.41
USD	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	179 075.00	9 732 726.25	1.46
USD	MOLINA HEALTHCARE INC COM	5 222.00	314 677.72	0.05
USD	MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	119 758.00	5 228 634.28	0.78
USD	MONSANTO COM STK USD0.01	32 498.00	3 092 509.68	0.46
USD	MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	91 815.00	3 149 254.50	0.47
USD	MURPHY OIL CORP COM	6 008.00	171 708.64	0.03
USD	NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	3 827.00	142 900.18	0.02
USD	NETAPP INC COM USD0.001	4 060.00	124 479.60	0.02
USD	NEWMONT MINING CORP COM	27 928.00	514 154.48	0.08
USD	NEWS CORP NEW COM USD0.01 CL ' A '	5 208.00	74 734.80	0.01
USD	NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	3 240.00	323 546.40	0.05
USD	NIKE INC CLASS ' B ' COM NPV	58 389.00	7 723 696.92	1.16
USD	NORFOLK SOUTHERN CORP COM	36 006.00	3 422 730.36	0.51
USD	NRG ENERGY INC COM NEW	3 411.00	42 159.96	0.01
USD	NUCOR CORP COM	7 913.00	327 993.85	0.05
USD	NVIDIA CORP COM USD0.001	2 379.00	75 461.88	0.01
USD	OASIS PETROLEUM IN COM USD0.01	107 750.00	1 238 047.50	0.19
USD	ON SEMICONDUCTOR CORP COM	145 424.00	1 593 847.04	0.24
USD	OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	6 184.00	1 631 772.08	0.24
USD	OWENS CORNING COM STK USD0.01	1 267.00	59 346.28	0.01
USD	PACCAR INC COM STK USD1	2 134.00	110 882.64	0.02
USD	PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	508.00	95 168.72	0.01
USD	PAYCHEX INC COM	33 256.00	1 804 138.00	0.27
USD	PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	1 690.00	59 589.40	0.01
USD	PDC ENERGY INC COM USD0.01	27 551.00	1 556 355.99	0.23
USD	PEPSICO INC CAP USD0.016666	86 046.00	8 618 367.36	1.29
USD	PERRIGO CO LTD COM EURO.001	17 282.00	2 581 757.98	0.39

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	PFIZER INC COM USD0.05	77 124.00	2 527 353.48	0.38
USD	PG&E CORP COM	30 159.00	1 590 284.07	0.24
USD	PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV ' W1 '	91 584.00	8 003 525.76	1.20
USD	POST PROPERTIES COM USD0.01	1 425.00	84 018.00	0.01
USD	PRAXAIR INC COM USD0.01	25 740.00	2 903 472.00	0.44
USD	PREMIER INC COM USD0.01 CL ' A '	1 608.00	55 250.88	0.01
USD	PRICELINE.COM INC COM USD0.008	2 380.00	2 972 263.00	0.45
USD	PROCTER & GAMBLE COM NPV	2 561.00	191 665.24	0.03
USD	PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	4 608.00	142 018.56	0.02
USD	PRUDENTIAL FINL INC COM	7 051.00	610 264.05	0.09
USD	PUBLIC STORAGE COM USD0.10	7 000.00	1 680 420.00	0.25
USD	PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP COM	14 758.00	577 037.80	0.09
USD	QORVO INC COM USD 0.0001	28 102.00	1 631 883.14	0.24
USD	RAYTHEON CO COM NEW	905.00	112 247.15	0.02
USD	REGULUS THERAPEUTI COM USD0.001	26 226.00	264 095.82	0.04
USD	REYNOLDS AMERICAN COM USD0.0001	40 656.00	1 880 340.00	0.28
USD	RITE AID CORP COM	193 635.00	1 525 843.80	0.23
USD	ROSS STORES INC COM USD0.01	9 779.00	508 605.79	0.08
USD	SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	83 161.00	6 627 100.09	0.99
USD	SANDISK CORP COM USD0.001	22 712.00	1 677 735.44	0.25
USD	SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01	23 888.00	2 512 062.08	0.38
USD	SCHLUMBERGER COM USD0.01	6 414.00	494 840.10	0.07
USD	SCHWAB CHARLES CORP NEW COM	153 950.00	5 189 654.50	0.78
USD	SEALED AIR CORP NEW COM	2 297.00	104 191.92	0.02
USD	SERVICENOW INC COM USD0.001	46 189.00	4 018 904.89	0.60
USD	SERVICEMOURCE INTL COM USD0.00001	284 927.00	1 538 605.80	0.23
USD	SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	23 216.00	6 409 241.12	0.96
USD	SILICON LABORATORIES INC COM	34 571.00	1 870 636.81	0.28
USD	SIMON PROP GROUP COM USD0.0001	21 300.00	3 966 912.00	0.59
USD	SKYWORKS SOLUTIONS INC COM	22 456.00	1 864 297.12	0.28
USD	SM ENERGY CO COM USD0.01	18 016.00	529 129.92	0.08
USD	SOUTHERN CO COM	35 773.00	1 593 329.42	0.24
USD	SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	17 876.00	820 150.88	0.12
USD	SPIRIT AEROSYSTEMS COM STK USD0.01 CLASS ' A '	5 154.00	270 327.30	0.04
USD	SPRINT CORPORATION COM USD0.01	12 152.00	44 354.80	0.01
USD	ST JUDE MED INC COM	5 178.00	326 731.80	0.05
USD	STARBUCKS CORP COM USD0.001	104 767.00	6 431 646.13	0.96
USD	STRYKER CORP COM USD0.10	1 742.00	168 033.32	0.02
USD	SUNTRUST BKS INC COM	1 782.00	77 374.44	0.01
USD	SYMANTEC CORP COM	127 969.00	2 505 633.02	0.38
USD	SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	186 898.00	5 948 963.34	0.89
USD	SYNOPSYS INC COM USD0.01	10 899.00	545 821.92	0.08
USD	T-MOBILE US INC COM USD0.0001	6 810.00	241 755.00	0.04
USD	TARGET CORP COM STK USD0.0833	28 327.00	2 053 707.50	0.31
USD	TECH DATA CORP COM	1 756.00	118 793.40	0.02
USD	TELEPH & DATA SYST COM USD0.01	3 259.00	92 197.11	0.01
USD	TESORO CORP COM	16 689.00	1 922 072.13	0.29
USD	THERMO FISHER SCIE COM USD1	39 062.00	5 406 180.80	0.81
USD	TIME WARNER INC COM USD0.01	35 113.00	2 457 207.74	0.37
USD	TJX COS INC COM USD1	106 268.00	7 502 520.80	1.13
USD	TOTAL SYSTEM SVCS COM STK USD0.10	18 688.00	1 045 780.48	0.16
USD	TOWERS WATSON & CO COM USD0.01 CLASS A	7 414.00	997 257.14	0.15
USD	TRANSDIGM GROUP INC COM	9 483.00	2 224 996.29	0.33
USD	TRAVELERS CO INC COM NPV	19 328.00	2 214 408.96	0.33
USD	TRIPADVISOR INC COM USD0.001	44 732.00	3 684 574.84	0.55
USD	UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	40 798.00	3 424 992.10	0.51
USD	UNITED CONTINENTAL COM USD0.01	4 159.00	231 781.07	0.03
USD	UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	13 749.00	1 416 284.49	0.21
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	35 726.00	4 026 677.46	0.60
USD	URBAN OUTFITTERS INC COM	11 341.00	254 038.40	0.04

The notes are an integral part of the financial statements.

Description		Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
USD	US BANCORP COM USD0.01	105 165.00	4 615 691.85	0.69
USD	UTD TECHNOLOGIES COM USD1	28 874.00	2 773 347.70	0.42
USD	UTD THERAPEUTIC COM USD0.01	5 242.00	800 086.46	0.12
USD	VALERO ENERGY CORP NEW COM	33 893.00	2 435 550.98	0.37
USD	VERISIGN INC COM	1 756.00	157 056.64	0.02
USD	VERISK ANALYTICS I CL A USD0.001	30 202.00	2 263 639.90	0.34
USD	VERIZON COMMUN COM USD0.10	55 562.00	2 525 292.90	0.38
USD	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	38 274.00	4 951 124.64	0.74
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	125 087.00	9 883 123.87	1.48
USD	VISTEON CORP COM USD0.01	2 336.00	280 109.76	0.04
USD	VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS ' A '	51 255.00	3 147 569.55	0.47
USD	WAL-MART STORES IN COM USD0.10	24 662.00	1 451 112.08	0.22
USD	WALGREENS BOOTS AL COM USD0.01	47 417.00	3 984 450.51	0.60
USD	WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	58 512.00	6 639 356.64	1.00
USD	WASTE MGMT INC DEL COM	29 931.00	1 609 389.87	0.24
USD	WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	11 877.00	654 422.70	0.10
USD	WELLTOWER INC COM USD1	22 692.00	1 433 907.48	0.21
USD	WESTERN DIGITAL CORP COM	24 394.00	1 522 429.54	0.23
USD	WESTERN UN CO COM	61 916.00	1 167 735.76	0.17
USD	WORKDAY INC COM USD0.001	43 069.00	3 605 305.99	0.54
USD	XILINX INC COM USD0.01	9 192.00	456 750.48	0.07
USD	YUM BRANDS INC COM	67 295.00	4 879 560.45	0.73
USD	ZIMMER HLDGS INC COM USD0.01	28 757.00	2 904 744.57	0.44
Total United States			578 201 881.81	86.75
Total Bearer shares			605 673 917.61	90.88
Registered shares				
Switzerland				
USD	TRANSOCEAN LTD COM CHF15	17 100.00	245 556.00	0.04
Total Switzerland			245 556.00	0.04
Total Registered shares			245 556.00	0.04
Depository receipts				
Israel				
USD	TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	53 153.00	3 344 918.29	0.50
Total Israel			3 344 918.29	0.50
Total Depository receipts			3 344 918.29	0.50
Investment funds, closed end				
United States				
USD	AMERICAN CAPITAL A COM STK USD0.01	38 975.00	699 601.25	0.10
Total United States			699 601.25	0.10
Total Investment funds, closed end			699 601.25	0.10
Total Transferable securities and money market instruments listed on an official stock exchange			609 963 993.15	91.52
UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010				
Investment funds, open end				
Luxembourg				
USD	UBS (LUX) SICAV 1 - US FUNDAMENTAL EQUITY MKT NEUTRAL UX-ACC	4 759.47	54 040 130.59	8.11
Total Luxembourg			54 040 130.59	8.11
Total Investment funds, open end			54 040 130.59	8.11
Total UCITS/Other UCIs in accordance with Article 41 (1) e) of the amended Luxembourg law of 17 December 2010			54 040 130.59	8.11
Total investments in securities			664 004 123.74	99.63

The notes are an integral part of the financial statements.

Description	Quantity/ Nominal	Valuation in USD Unrealized gain (loss) on Futures/ Forward Exchange Contracts/ Swaps (Note 1)	as a % of net assets
Derivative instruments			
Derivative instruments listed on an official stock exchange			
Financial Futures on Indices			
USD S&P500 FUTURE 17.12.15	116.00	4 257 200.00	0.64
Total Financial Futures on Indices		4 257 200.00	0.64
Total Derivative instruments listed on an official stock exchange		4 257 200.00	0.64
Total Derivative instruments		4 257 200.00	0.64
Forward Foreign Exchange contracts			
Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)			
CHF 25 254 000.00 USD 25 367 621.58 14.12.2015		-787 512.00	-0.12
EUR 89 981 500.00 USD 97 924 167.01 14.12.2015		-2 868 543.24	-0.43
USD 446 089.64 CHF 448 900.00 14.12.2015		9 168.31	0.00
USD 1 739 494.03 EUR 1 621 800.00 14.12.2015		26 239.52	0.00
EUR 1 474 700.00 USD 1 573 882.42 14.12.2015		-16 022.99	0.00
USD 227 236.51 CHF 231 000.00 14.12.2015		2 400.63	0.00
EUR 935 500.00 USD 998 941.87 14.12.2015		-10 688.33	0.00
CHF 254 900.00 USD 250 856.91 14.12.2015		-2 758.79	0.00
EUR 564 000.00 USD 601 096.54 14.12.2015		-5 292.16	0.00
CHF 154 700.00 USD 152 486.36 14.12.2015		-1 914.45	0.00
Total Forward Foreign Exchange contracts (Purchase/Sale)		-3 654 923.50	-0.55
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts and other liquid assets		5 597 203.86	0.84
Bank overdraft and other short-term liabilities		-1 615 300.00	-0.24
Other assets and liabilities		-2 140 353.79	-0.32
Total net assets		666 447 950.31	100.00

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

Notes to the Financial Statements

Note 1 - Summary of significant accounting policies

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

a) Calculation of the net asset value

The net asset value and the issue and redemption price per unit of each subfund or unit class are expressed in the reference currency of the subfund or unit class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each unit class by the number of units in circulation in this unit class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal bank business 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 in Luxembourg and days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each unit class of a subfund changes each time units are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the units in circulation in each unit class to the total number of subfund units in circulation, taking into account the fees charged to that unit class.

If the total subscriptions or redemptions affecting all the unit classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the net asset value of the subfund may be increased or reduced respectively (so-called 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 Fund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in all units of the affected subfund. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of units. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net Fund assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day. This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as "Other income".

b) Valuation principles

- Liquid funds - whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange, sight securities, debt claims, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received - are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other assets listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other assets are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply. In the case of securities, derivatives and other assets not commonly traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Management Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.

- Securities and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Management Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed at a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation obtained will be verified by means of calculation methods recognised by the Management Company and the Fund's auditors, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative originates.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCI) are valued at their lastknown net asset value.
- Money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curves refers to the interest rate and credit spread components. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower. Interest income earned by subfunds between the order date concerned and the value date concerned is included in the valuation of the assets of the subfund concerned. The asset value per unit on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- Securities, money market instruments, derivatives and other assets denominated in a currency other than the currency of account of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available by Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security and are determined pursuant to the UBS Global Valuation Policy.

The Management Company is authorized to apply other generally recognized and verifiable valuation criteria in order to achieve an appropriate valuation of the net assets if a valuation in accordance with the abovementioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

If necessary, additional valuations can be carried out over the course of the day. These new valuations will then be authoritative for subsequent issues and redemptions of units.

c) Net realized gain (loss) 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 currency of account 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 is other than the currency of account of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate prevailing on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) 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 of the Fund are expressed in EUR. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations as at 30 November 2015 of the Fund are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the following exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the consolidated financial statements as at 30 November 2015:

Exchange rates			
EUR 1	=	AUD	1.457563
EUR 1	=	CAD	1.406422
EUR 1	=	GBP	0.701621
EUR 1	=	JPY	130.202172
EUR 1	=	USD	1.056150

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.

Note 2 - Flat fee

The Fund pays a monthly flat fee for each of the subfunds, calculated on the average net asset value of the subfund as shown in the tables below:

UBS (Lux) Equity Fund - Asia Opportunity (USD)

UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD)

	"Maximum flat fee p.a."
Unit classes with "P" in their name	2.340%
Unit classes with "N" in their name	2.750%
Unit classes with "K-1" in their name	1.700%
Unit classes with "K-X" in their name	0.000%
Unit classes with "F" in their name	1.000%
Unit classes with "Q" in their name	1.400%
Unit classes with "I-A1" in their name	1.200%
Unit classes with "I-A2" in their name	1.130%
Unit classes with "I-A3" in their name	1.000%
Unit classes with "I-B" in their name	0.180%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Asian Consumption (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.820% *
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.940%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.890%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.145%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

* max 0.820% eff. 0.740%

UBS (Lux) Equity Fund - Australia (AUD)

UBS (Lux) Equity Fund - Canada (CAD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.500%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.400%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.840%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.500%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.460%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.400%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Japan (JPY)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.500%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.580%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.630%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.580%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Biotech (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%

Unit classes with “K-X” in their name	0.000%
Unit classes with “F” in their name	0.600%
Unit classes with “Q” in their name	1.020%
Unit classes with “I-A1” in their name	0.720%
Unit classes with “I-A2” in their name	0.680%
Unit classes with “I-A3” in their name	0.600%
Unit classes with “I-B” in their name	0.065%
Unit classes with “I-X” in their name	0.000%
Unit classes with “U-X” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Central Europe (EUR)

	“Maximum flat fee p.a.”
Unit classes with “P” in their name	2.340%
Unit classes with “N” in their name	2.750%
Unit classes with “K-1” in their name	1.500%
Unit classes with “K-X” in their name	0.000%
Unit classes with “F” in their name	0.740%
Unit classes with “Q” in their name	1.320%
Unit classes with “I-A1” in their name	0.880%
Unit classes with “I-A2” in their name	0.820%
Unit classes with “I-A3” in their name	0.740%
Unit classes with “I-B” in their name	0.180%
Unit classes with “I-X” in their name	0.000%
Unit classes with “U-X” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity (EUR)

	“Maximum flat fee p.a.”
Unit classes with “P” in their name	1.800%
Unit classes with “N” in their name	2.500%
Unit classes with “K-1” in their name	1.020%
Unit classes with “K-X” in their name	0.000%
Unit classes with “F” in their name	0.650%
Unit classes with “Q” in their name	0.900%
Unit classes with “I-A1” in their name	0.750%
Unit classes with “I-A2” in their name	0.700%
Unit classes with “I-A3” in their name	0.650%
Unit classes with “I-B” in their name	0.065%
Unit classes with “I-X” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.300%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.820%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	1.000%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.940%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Financial Services (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Global Multi Tech (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable Innovators (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.300%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.720%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.870%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Great Britain (GBP)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.500%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.450%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.840%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.540%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.500%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.450%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.340%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.500%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.880%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.200%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	1.050%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.980%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.880%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.180%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Health Care (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Infrastructure (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.660%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.080%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.740%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.660%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps Europe (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.920%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.020%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.700%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.740%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.700%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps USA (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.780%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.860%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Singapore (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.480%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.550%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.480%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Small & Mid Caps Japan (JPY)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.250%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.700%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.740%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.700%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Small Caps USA (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.780%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.860%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Taiwan (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	0.540%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.640%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.540%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - USA Multi Strategy (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ K-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ F ” in their name	1.500% *
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.760%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

* max. 1.500% eff. 0.590%

Out of the above-mentioned flat fee the Fund will bear all the costs incurred in connection with the management, administration, portfolio management and safekeeping of the Fund's assets and the sale of the Fund such as:

- annual fees and expenses for approvals and supervisory services regarding the Fund in Luxembourg and abroad;
- other fees charged by the supervisory authorities;
- printing of the regulations, prospectuses and annual and semi-annual reports;
- Production of the KIID's or the corresponding documents for the Fund's distribution countries;
- price publications and publication of notices to investors;
- fees incurred in connection with the listing of the Fund and sales within Luxembourg and abroad;
- commission and expenses of the Custodian Bank for the safekeeping of the Fund's assets, dealing with payments and other duties, as required under the amended Law of 17 December 2010;
- fees and other expenses for the payment of dividends to investors;
- auditor's fees.

From 30 April 2015, the following regulations shall replace the respective provisions listed:

1. For the management, the administration, portfolio management and distribution of the Fund (if applicable), as well as for all the tasks of the Custodian Bank, such as the safekeeping and supervision of the Fund's assets, the handling of payment transactions and all other tasks listed in the section entitled “ Custodian Bank and main paying agent ” of the sales prospectus, the Management Company receives from the Fund's assets a maximum flat fee based on the net asset value of the Fund is paid from the Fund's assets, in accordance with the following provisions: This fee is charged to the Fund's assets on a pro rata basis upon every calculation of the net asset value and is paid on a monthly basis (maximum flat fee). The relevant maximum flat fee will not be charged until the corresponding unit classes have been launched. An overview of the maximum flat fees can be seen in the section “ The subfunds and their special investment policies ” of the sales prospectus.
2. The maximum flat fee does not include the following fees and additional expenses, which are also charged to the Fund:
 - a) all additional expenses related to management of the Fund's assets for the sale and purchase of assets (bid/offer spread, brokerage fees in line with the market, commissions, fees, etc.). These expenses are generally calculated upon the purchase or sale of the respective assets. In derogation hereto, these additional expenses, which arise through the sale and purchase of assets in connection with the settlement of the issue and redemption of units, are covered by the application of the single swing pricing principle pursuant to the section entitled “ Net asset value, issue, redemption and conversion price ” of the sales prospectus;

- b) fees of the supervisory authority for the establishment, modification, liquidation and merger of the Fund, as well as all fees of the supervisory authorities and any stock exchanges on which the subfunds are listed;
- c) auditor's fees for the annual audit and certification in connection with the establishment, modification, liquidation and merger of the Fund, as well as any other fees paid to the auditor for the services it provides in relation to the administration of the Fund and as permissible by law;
- d) fees for legal and tax advisers, as well as notaries, in connection with the establishment, registration in distribution countries, modification, liquidation and merger of the Fund, as well as for the general safeguarding of the interests of the Fund and its investors, insofar as this is not expressly prohibited by law;
- e) costs for the publication of the Fund's net asset value and all costs for notices to investors, including translation costs;
- f) costs for the Fund's legal documents (prospectuses, KIID, annual and semi-annual reports, as well as all other documents legally required in the countries of domiciliation and distribution);
- g) costs for the Fund's registration with any foreign supervisory authorities, if applicable, including fees, translation costs and fees for the foreign representative or paying agent;
- h) expenses incurred through use of voting or creditors' rights by the Fund, including fees for external advisers;
- i) costs and fees related to any intellectual property registered in the Fund's name or usufructuary rights of the Fund;
- j) all expenses arising in connection with any extraordinary measures taken by the Management Company, Portfolio Manager or Custodian Bank for protecting the interests of the investors;
- k) if the Management Company participates in class-action suits in the interests of investors, it may charge the Fund's assets for the expenses arising in connection with third parties (e.g. legal and Custodian Bank costs). Furthermore, the Management Company may charge for all administrative costs, provided these are verifiable and disclosed, and taken into account in the disclosure of the Fund's total expense ratio (TER).

3. The Management Company may pay retrocessions in order to cover the distribution activities of the Fund.

Out of the management commission sales fees are paid to distributors and asset managers of the Fund.

The Custodian Bank, Administrative Agent and Management Company are nevertheless entitled to be reimbursed the costs of non-routine arrangements made by them in the interests of the investors; otherwise such expenses will be charged directly to the Fund.

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat fee, the term "maximum management fee" is set at 80% of the flat fee.

All costs which can be allocated to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs which can be allocated to unit classes will be charged to these unit classes.

If costs pertain to several or all subfunds/unit classes, however, these costs will be charged to the subfunds/unit classes concerned in proportion to their relative net asset values.

In the subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trail fees.

In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfunds making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the ongoing charges of the Fund can be found in the KIIDs.

Note 3 - Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the Fund is subject to a subscription tax at the annual rate of 0.05%, for some unit classes only a reduced “taxe d'abonnement” of 0.01% p.a., payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of each subfund at the end of each quarter.

The taxe d'abonnement is waived for that part of the Fund 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 - Related party transactions

The volume of securities and money-market transactions undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company, the Portfolio Manager or the Board of Directors and the Management Company for the period from 1 December 2014 to 30 November 2015 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

	Volume of transactions in equities and equity- like securities with related parties	As a percentage of the total of security transactions
UBS (Lux) Equity Fund		
- Asian Consumption (USD)	3 734 602.38 USD	1.62%
- Australia (AUD)	89 423 571.76 AUD	26.66%
- Central Europe (EUR)	1 432 070.21 EUR	4.04%
- China Opportunity (USD)	11 325 041.27 USD	0.89%
- Euro Countries Opportunity (EUR)	37 294 540.42 EUR	3.20%
- European Opportunity (EUR)	136 855 739.64 EUR	8.51%
- Global Multi Tech (USD)	75 477 477.63 USD	29.19%
- Global Sustainable Innovators (EUR)	27 700 525.97 EUR	10.72%
- Greater China (USD)	974 234.96 USD	0.30%
- Infrastructure (EUR)	1 808 098.94 EUR	20.41%

UBS (Lux) Equity Fund	Commissions on transactions in equities and equity-like securities with related parties	As a percentage of the total commissions
- Asian Consumption (USD)	11 203.81 USD	3.19%
- Australia (AUD)	170 799.35 AUD	29.72%
- Central Europe (EUR)	1 158.54 EUR	1.54%
- China Opportunity (USD)	41 342.52 USD	3.20%
- Euro Countries Opportunity (EUR)	24 204.75 EUR	2.24%
- European Opportunity (EUR)	89 083.69 EUR	4.81%
- Global Multi Tech (USD)	42 806.55 USD	24.43%
- Global Sustainable Innovators (EUR)	32 041.05 EUR	13.57%
- Greater China (USD)	7 720.84 USD	1.93%
- Infrastructure (EUR)	1 417.47 EUR	22.12%

For the conversion of “Volume of transactions in other securities (except equities and equity-like securities) with related parties” into subfund currency, the exchange rates of the financial statements as of 30 November 2015 were used. According to normal Market practice, no commissions have been charged to the fund on transactions on other securities (except equities and equity-like securities) with related parties.

Such transactions were entered in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Note 5 - Commitments on Financial Futures

Commitments on Financial Futures per subfund and respective currency as of 30 November 2015 can be summarised as follows:

UBS (Lux) Equity Fund	Financial Futures on indices (purchased)	Financial Futures on indices (sold)
- Australia (AUD)	9 464 450.00 AUD	- AUD
- Euro Countries Opportunity (EUR)	26 322 550.00 EUR	- EUR
- European Opportunity (EUR)	22 116 550.00 EUR	- EUR
- USA Multi Strategy (USD)	60 314 200.00 USD	- USD

Note 6 - Income distribution

In accordance with Article 10 of the Management Regulations, once the annual accounts are closed the Management Company will decide whether and to what extent distributions are to be paid out by each subfund. The payment of distributions must not result in the net assets of the fund falling below the minimum amount for fund assets laid down by law. If distributions are made, payment will be effected within four months of the end of the financial year.

The Management Company is authorized to pay interim dividends and to suspend the payment of distributions.

An income equalisation amount will be calculated so that the distribution corresponds to the actual income entitlement.

Note 7 - Soft commission arrangements

During the period from 1 December 2014 until 30 November 2015 no "soft commission arrangements" were entered into on behalf of UBS (Lux) Equity Fund 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 Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Asian Consumption (USD) F-acc	0.78%
- Asian Consumption (USD) I-B-acc	0.17%
- Asian Consumption (USD) K-1-acc	1.15%
- Asian Consumption (USD) (EUR) N-acc	2.82%
- Asian Consumption (USD) P-acc	2.12%
- Asian Consumption (USD) (CHF hedged) P-acc	2.12%
- Asian Consumption (USD) (EUR hedged) P-acc	2.12%
- Asian Consumption (USD) (SGD) P-acc	2.12%
- Asian Consumption (USD) Q-acc	1.10%
- Asian Consumption (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.11%
- Asian Consumption (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.09%
- Asian Consumption (USD) (SGD) Q-acc	1.06%
- Australia (AUD) F-acc	0.41%
- Australia (AUD) P-acc	1.57%
- Australia (AUD) Q-acc	0.89%
- Australia (AUD) U-X-acc	0.02%
- Biotech (USD) P-acc	2.11%
- Biotech (USD) Q-acc	1.08%
- Canada (CAD) P-acc	1.57%
- Canada (CAD) Q-acc	0.90%
- Central Europe (EUR) P-acc	2.41%
- Central Europe (EUR) Q-acc	1.37%
- China Opportunity (USD) F-acc	1.02%
- China Opportunity (USD) I-A1-acc	1.22%
- China Opportunity (USD) K-1-acc	1.71%
- China Opportunity (USD) (HKD) K-1-acc	1.79%
- China Opportunity (USD) (RMB hedged) K-1-acc	1.76%
- China Opportunity (USD) P-acc	2.41%
- China Opportunity (USD) (AUD hedged) P-acc	2.41%
- China Opportunity (USD) (HKD) P-acc	2.40%
- China Opportunity (USD) (RMB hedged) P-acc	2.41%
- China Opportunity (USD) (SGD) P-acc	2.41%
- China Opportunity (USD) P-mdist	2.40%
- China Opportunity (USD) (AUD hedged) P-mdist	2.40%

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
- China Opportunity (USD) (HKD) P-mdist	2.38%
- China Opportunity (USD) (RMB hedged) P-mdist	2.38%
- China Opportunity (USD) Q-acc	1.46%
- Euro Countries Opportunity (EUR) F-acc	0.67%
- Euro Countries Opportunity (EUR) I-A1-acc	0.77%
- Euro Countries Opportunity (EUR) I-B-acc	0.08%
- Euro Countries Opportunity (EUR) I-X-acc	0.02%
- Euro Countries Opportunity (EUR) P-acc	1.86%
- Euro Countries Opportunity (EUR) Q-acc	0.97%
- Euro Countries Opportunity (EUR) U-X-acc	0.02%
- European Opportunity (EUR) I-A1-acc	1.01%
- European Opportunity (EUR) I-A2-acc	0.97%
- European Opportunity (EUR) I-A3-acc	0.84%
- European Opportunity (EUR) P-acc	2.10%
- European Opportunity (EUR) (USD hedged) P-acc	2.11%
- European Opportunity (EUR) Q-acc	1.08%
- European Opportunity (EUR) (USD hedged) Q-acc	1.11%
- European Opportunity (EUR) U-X-acc	0.02%
- Global Multi Tech (USD) P-acc	2.11%
- Global Multi Tech (USD) (CHF hedged) P-acc	2.11%
- Global Multi Tech (USD) (EUR hedged) P-acc	2.11%
- Global Multi Tech (USD) Q-acc	1.08%
- Global Multi Tech (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.11%
- Global Multi Tech (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.09%
- Global Sustainable (USD) I-A1-acc	0.74%
- Global Sustainable (USD) (EUR) I-B-acc	0.08%
- Global Sustainable (USD) (CAD) I-X-acc	0.01%
- Global Sustainable (USD) P-acc	2.11%
- Global Sustainable (USD) (EUR) P-dist	2.11%
- Global Sustainable (USD) Q-acc	1.13%
- Global Sustainable Innovators (EUR) I-A2-acc	0.85%
- Global Sustainable Innovators (EUR) P-acc	2.12%
- Global Sustainable Innovators (EUR) (USD) P-acc	2.12%
- Global Sustainable Innovators (EUR) Q-acc	1.09%
- Great Britain (GBP) F-acc	0.47%
- Great Britain (GBP) I-X-acc	0.01%
- Great Britain (GBP) P-acc	1.56%
- Great Britain (GBP) Q-acc	0.90%
- Greater China (USD) F-acc	0.90%
- Greater China (USD) I-A1-acc	1.08%
- Greater China (USD) I-X-acc	0.02%
- Greater China (USD) (EUR) N-acc	2.82%
- Greater China (USD) P-acc	2.41%
- Greater China (USD) (CHF hedged) P-acc	2.41%
- Greater China (USD) (EUR hedged) P-acc	2.41%
- Greater China (USD) (SGD) P-acc	2.41%

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Greater China (USD) Q-acc	1.26%
- Greater China (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.28%
- Greater China (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.28%
- Health Care (USD) P-acc	2.11%
- Health Care (USD) Q-acc	1.08%
- Infrastructure (EUR) (USD) I-A1-acc	0.80%
- Infrastructure (EUR) P-acc	2.11%
- Infrastructure (EUR) (USD) P-acc	2.11%
- Japan (JPY) I-A1-acc	0.71%
- Japan (JPY) P-acc	1.58%
- Japan (JPY) Q-acc	1.08%
- Mid Caps Europe (EUR) I-B-acc	0.08%
- Mid Caps Europe (EUR) P-acc	1.98%
- Mid Caps Europe (EUR) Q-acc	1.07%
- Mid Caps USA (USD) I-A1-acc	0.90%
- Mid Caps USA (USD) I-B-acc	0.05%
- Mid Caps USA (USD) P-acc	1.87%
- Mid Caps USA (USD) (CHF hedged) P-acc	1.87%
- Mid Caps USA (USD) (EUR hedged) P-acc	1.87%
- Mid Caps USA (USD) Q-acc	1.08%
- Mid Caps USA (USD) (CHF hedged) Q-acc	1.06%
- Mid Caps USA (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.06%
- Mid Caps USA (USD) U-X-acc	0.01%
- Singapore (USD) P-acc	1.87%
- Singapore (USD) (SGD) P-acc	1.86%
- Singapore (USD) Q-acc	1.07%
- Small Caps USA (USD) F-acc	0.80%
- Small Caps USA (USD) K-1-acc	1.02%
- Small Caps USA (USD) P-acc	1.87%
- Small Caps USA (USD) Q-acc	1.06%
- USA Multi Strategy (USD) F-acc	0.61%
- USA Multi Strategy (USD) (CHF hedged) F-acc	0.60%
- USA Multi Strategy (USD) (EUR hedged) F-acc	0.60%
- USA Multi Strategy (USD) P-acc	1.87%

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

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

Note 9 - Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 30 November 2015, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

UBS (Lux) Equity Fund	Transaction costs
- Asia Opportunity (USD)	81 572.98 USD
- Asian Consumption (USD)	608 857.71 USD
- Australia (AUD)	587 131.80 AUD
- Biotech (USD)	1 000 314.97 USD
- Canada (CAD)	418 926.41 CAD
- Central Europe (EUR)	76 006.17 EUR
- China Opportunity (USD)	2 210 229.15 USD
- Euro Countries Opportunity (EUR)	1 100 279.80 EUR
- European Opportunity (EUR)	2 054 138.26 EUR
- Financial Services (EUR)	25 861.23 EUR
- Global Multi Tech (USD)	219 914.31 USD
- Global Sustainable (USD)	325 443.34 USD
- Global Sustainable Innovators (EUR)	275 629.47 EUR
- Great Britain (GBP)	25 251.92 GBP
- Greater China (USD)	739 891.95 USD
- Health Care (USD)	161 919.58 USD
- Infrastructure (EUR)	7 741.84 EUR
- Japan (JPY)	2 196 898.00 JPY
- Mid Caps Europe (EUR)	737 908.80 EUR
- Mid Caps USA (USD)	371 635.26 USD
- Singapore (USD)	45 887.76 USD
- Small & Mid Caps Japan (JPY)	4 437 855.00 JPY
- Small Caps USA (USD)	188 286.88 USD
- Taiwan (USD)	213 109.64 USD
- USA Multi Strategy (USD)	650 626.61 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 - Merger

The following mergers occurred:

Subfunds	Merged into	Date
UBS (Lux) Equity Fund - Asia Opportunity (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV - Asian Smaller Companies (USD)	15.09.2015
UBS (Lux) Equity Fund - Small & Mid Caps Japan (JPY)	UBS (Lux) Equity SICAV - Japan (JPY)	18.09.2015
UBS (Lux) Equity Fund - Taiwan (USD)	UBS (Lux) Equity Fund - Asian Smaller Companies (USD)	28.10.2015
UBS (Lux) Equity Fund - Financial Services (EUR)	UBS (Lux) Key Selection SICAV - Global Equities	11.11.2015

Note 11 - Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the unitholders, the Management Company and the Custodian Bank. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Management Company and/or the Custodian Bank can elect to make themselves and the Fund subject to the jurisdiction of the countries in which the Fund units were bought and sold.

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of units sold to investors from the other countries in which Fund units can be bought and sold, the Management Company and the Custodian Bank may recognize approved translations (i.e. approved by the Management Company and the Custodian Bank) into the languages concerned as binding upon themselves and the Fund.

Note 12 - 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 Custodian bank/Custodian in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Custodian Bank or within their subcustodian/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 (Luxembourg) S.A. acts as securities lending agent.

OTC-Derivatives*

Subfunds Counterparty	Market value	Collateral
UBS (Lux) Equity Fund - Asian Consumption (USD)		
UBS AG	-1 119 580.06 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD)		
UBS AG	-18 879.47 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity (EUR)		
UBS AG	584 136.37 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity Fund - Global Multi Tech (USD)		
UBS AG	-882 587.81 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable Innovators (EUR)		
UBS AG	-4 679.88 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)		
UBS AG	-1 335 215.31 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps USA (USD)		
UBS AG	-529 353.66 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - USA Multi Strategy (USD)		
Canadian Imperial Bank	35 894.01 USD	0.00 USD
Deutsche Bank	-808 827.15 USD	0.00 USD
Goldman Sachs	-2 879 231.57 USD	0.00 USD
Morgan Stanley	-2 758.79 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.

Securities Lending

UBS (Lux) Equity Fund	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 30 November 2015		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 30 November 2015		
	Market value of Securities lent	Collateral (UBS AG)	Equities	Bonds	Cash
- Asian Consumption (USD)	3 292 882.72 USD	3 460 627.70 USD	68.07	31.93	0.00
- Australia (AUD)	63 029 498.59 AUD	66 240 327.22 AUD	68.07	31.93	0.00
- Biotech (USD)	92 650 697.70 USD	97 370 480.02 USD	68.07	31.93	0.00
- Canada (CAD)	7 150 992.00 CAD	7 515 275.56 CAD	68.07	31.93	0.00
- Central Europe (EUR)	10 626 816.00 EUR	11 168 163.87 EUR	68.07	31.93	0.00
- China Opportunity (USD)	28 101 953.05 USD	29 533 513.79 USD	68.07	31.93	0.00
- Euro Countries Opportunity (EUR)	5 266 645.28 EUR	5 534 937.05 EUR	68.07	31.93	0.00
- European Opportunity (EUR)	3 509 025.00 EUR	3 687 780.63 EUR	68.07	31.93	0.00
- Global Multi Tech (USD)	10 416 663.60 USD	10 947 305.96 USD	68.07	31.93	0.00
- Global Sustainable (USD)	18 497 538.21 USD	19 439 833.91 USD	68.07	31.93	0.00
- Global Sustainable Innovators (EUR)	8 344 769.35 EUR	8 769 865.93 EUR	68.07	31.93	0.00
- Greater China (USD)	2 279 911.58 USD	2 396 054.11 USD	68.07	31.93	0.00
- Health Care (USD)	3 948 532.10 USD	4 149 676.96 USD	68.07	31.93	0.00
- Infrastructure (EUR)	187 244.64 EUR	196 783.20 EUR	68.07	31.93	0.00
- Japan (JPY)	89 816 016 JPY	94 391 395 JPY	68.07	31.93	0.00
- Mid Caps Europe (EUR)	1 607 360.78 EUR	1 689 242.44 EUR	68.07	31.93	0.00
- Mid Caps USA (USD)	8 781 841.89 USD	9 229 203.68 USD	68.07	31.93	0.00
- Singapore (USD)	3 578 958.34 USD	3 761 276.50 USD	68.07	31.93	0.00
- Small Caps USA (USD)	12 839 920.54 USD	13 494 007.68 USD	68.07	31.93	0.00
- USA Multi Strategy (USD)	12 721 784.84 USD	13 369 853.95 USD	68.07	31.93	0.00

（２）【2014年11月30日終了年度】

【貸借対照表】

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	5,280,530,550.16	655,366,647
投資有価証券、未実現評価（損）益	916,152,161.53	113,703,645
投資有価証券合計（注１）	6,196,682,711.69	769,070,291
現金預金、要求払預金および預託金勘定	184,592,875.11	22,909,822
定期預金および信託預金	3,193,318.05	396,323
その他の流動資産（マージン）	324,871.95	40,320
投資有価証券売却未収金（注１）	42,304,241.26	5,250,379
受益証券発行未収金	17,821,257.20	2,211,796
流動資産に係る未収利息	24,964.47	3,098
未収配当金	5,769,335.23	716,032
その他の未収金	83.35	10
金融先物に係る未実現（損）益（注１）	(128,997.92)	(16,010)
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(184,692.31)	(22,922)
資産合計	6,450,399,968.08	800,559,140
負債		
当座借越に係る未払利息	(605.71)	(75)
投資有価証券購入未払金（注１）	(58,527,505.19)	(7,263,849)
受益証券買戻未払金	(14,981,895.29)	(1,859,403)
報酬引当金（注２）	(3,544,748.04)	(439,939)
年次税引当金（注３）	(411,221.22)	(51,037)
引当金合計	(3,955,969.26)	(490,975)
負債合計	(77,465,975.45)	(9,614,302)
期末純資産額	6,372,933,992.63	790,944,838

注記は当財務書類の一部である。

【損益計算書】

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結運用計算書

自2013年12月1日 至2014年11月30日		
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	180,387.35	22,388
配当金	113,675,706.50	14,108,292
貸付証券に係る収益（注14）	8,192,719.87	1,016,798
その他の収益	13,229.08	1,642
収益合計	122,062,042.80	15,149,120
費用		
報酬（注2）	(100,148,503.50)	(12,429,431)
年次税（注3）	(2,614,069.21)	(324,432)
貸付証券に係る費用（注14）	(3,277,087.76)	(406,719)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(44,039.76)	(5,466)
費用合計	(106,083,700.23)	(13,166,048)
投資純（損）益	15,978,342.57	1,983,072
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	827,384,791.80	102,686,727
オプションに係る実現（損）益	387,767.17	48,126
金融先物に係る実現（損）益	1,663,045.48	206,401
先渡為替契約に係る実現（損）益	(14,838,687.75)	(1,841,630)
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	10,113,403.80	1,255,175
投資実現（損）益合計	824,710,320.50	102,354,798
為替差（損）益	(3,033,776.44)	(376,522)
実現（損）益合計	821,676,544.06	101,978,276
当期実現純（損）益	837,654,886.63	103,961,348
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	(182,570,378.52)	(22,658,810)
オプションに係る未実現評価（損）益	(7,334.89)	(910)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(547,576.99)	(67,960)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(2,497,157.14)	(309,922)
未実現評価（損）益の変動合計	(185,622,447.54)	(23,037,602)
運用の結果による純資産の純増（減）	652,032,439.09	80,923,746

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	275,406,840.88	31,291,725
投資有価証券、未実現評価（損）益	64,227,233.94	7,297,498
投資有価証券合計（注１）	339,634,074.82	38,589,224
現金預金、要求払預金および預託金勘定	5,222,850.55	593,420
投資有価証券売却未収金（注１）	1,004,960.50	114,184
受益証券発行未収金	1,053,896.59	119,744
未収配当金	142,073.68	16,142
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	68,718.74	7,808
資産合計	347,126,574.88	39,440,521
負債		
当座借越に係る未払利息	(3.05)	(0)
投資有価証券購入未払金（注１）	(51,526.71)	(5,854)
受益証券買戻未払金	(256,771.18)	(29,174)
報酬引当金（注２）	(217,924.06)	(24,761)
年次税引当金（注３）	(25,324.64)	(2,877)
引当金合計	(243,248.70)	(27,638)
負債合計	(551,549.64)	(62,667)
期末純資産額	346,575,025.24	39,377,854

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

運用計算書

	自2013年12月 1 日	至2014年11月30日
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	54.61	6
配当金	6,515,088.83	740,244
貸付証券に係る収益（注14）	51,133.01	5,810
収益合計	6,566,276.45	746,060
費用		
報酬（注2）	(7,094,215.76)	(806,045)
年次税（注3）	(176,728.87)	(20,080)
貸付証券に係る費用（注14）	(20,453.20)	(2,324)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(92.37)	(10)
費用合計	(7,291,490.20)	(828,459)
投資純（損）益	(725,213.75)	(82,399)
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	29,617,354.97	3,365,124
先渡為替契約に係る実現（損）益	(4,578,651.41)	(520,226)
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	129,237.22	14,684
投資実現（損）益合計	25,167,940.78	2,859,581
為替差（損）益	(330,132.70)	(37,510)
実現（損）益合計	24,837,808.08	2,822,072
当期実現純（損）益	24,112,594.33	2,739,673
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	(23,265,658.02)	(2,643,444)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(319,813.49)	(36,337)
未実現評価（損）益の変動合計	(23,585,471.51)	(2,679,781)
運用の結果による純資産の純増（減）	527,122.82	59,892

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（豪ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	303,749,189.83	24,588,497
投資有価証券、未実現評価（損）益	34,723,336.16	2,810,854
投資有価証券合計（注1）	338,472,525.99	27,399,351
現金預金、要求払預金および預託金勘定	15,584,155.58	1,261,537
その他の流動資産（マージン）	474,518.59	38,412
投資有価証券売却未収金（注1）	5,177,990.10	419,158
受益証券発行未収金	14,099.87	1,141
流動資産に係る未収利息	35,610.70	2,883
未収配当金	2,913,310.31	235,832
金融先物に係る未実現（損）益（注1）	(188,418.58)	(15,252)
資産合計	362,483,792.56	29,343,063
負債		
投資有価証券購入未払金（注1）	(581,724.16)	(47,091)
受益証券買戻未払金	(107,451.33)	(8,698)
報酬引当金（注2）	(55,572.14)	(4,499)
年次税引当金（注3）	(12,386.90)	(1,003)
引当金合計	(67,959.04)	(5,501)
負債合計	(757,134.53)	(61,290)
期末純資産額	361,726,658.03	29,281,773

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

運用計算書

	自2013年12月1日	至2014年11月30日
	（豪ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	213,429.70	17,277
配当金	15,921,647.40	1,288,857
貸付証券に係る収益（注14）	207,996.76	16,837
収益合計	16,343,073.86	1,322,972
費用		
報酬（注2）	(1,717,641.03)	(139,043)
年次税（注3）	(81,901.60)	(6,630)
貸付証券に係る費用（注14）	(83,198.70)	(6,735)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(5,386.16)	(436)
費用合計	(1,888,127.49)	(152,844)
投資純（損）益	14,454,946.37	1,170,128
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	23,954,936.89	1,939,152
金融先物に係る実現（損）益	(398,968.86)	(32,297)
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	121,227.52	9,813
投資実現（損）益合計	23,677,195.55	1,916,669
実現（損）益合計	23,677,195.55	1,916,669
当期実現純（損）益	38,132,141.92	3,086,797
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	(31,835,500.90)	(2,577,084)
金融先物に係る未実現評価（損）益	(145,881.08)	(11,809)
未実現評価（損）益の変動合計	(31,981,381.98)	(2,588,893)
運用の結果による純資産の純増（減）	6,150,759.94	497,904

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	64,210,522.90	7,969,168
投資有価証券、未実現評価（損）益	(702,944.26)	(87,242)
投資有価証券合計（注1）	63,507,578.64	7,881,926
現金預金、要求払預金および預託金勘定	483,240.35	59,975
受益証券発行未収金	38,956.56	4,835
流動資産に係る未収利息	67.52	8
未収配当金	190,567.47	23,651
資産合計	64,220,410.54	7,970,395
負債		
受益証券買戻未払金	(57,214.07)	(7,101)
報酬引当金（注2）	(53,257.74)	(6,610)
年次税引当金（注3）	(5,138.84)	(638)
引当金合計	(58,396.58)	(7,248)
負債合計	(115,610.65)	(14,348)
期末純資産額	64,104,799.89	7,956,047

運用計算書

	自2013年12月1日 至2014年11月30日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	1,200.63	149
配当金	4,446,564.29	551,863
貸付証券に係る収益（注14）	407,979.32	50,634
収益合計	4,855,744.24	602,646
費用		
報酬（注2）	(1,731,231.47)	(214,863)
年次税（注3）	(31,921.80)	(3,962)
貸付証券に係る費用（注14）	(163,191.72)	(20,254)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(1,239.06)	(154)
費用合計	(1,927,584.05)	(239,232)
投資純（損）益	2,928,160.19	363,414
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	(8,350,260.68)	(1,036,351)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(17,382.38)	(2,157)
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	120,897.32	15,005
投資実現（損）益合計	(8,246,745.74)	(1,023,504)
為替差（損）益	(45,323.05)	(5,625)
実現（損）益合計	(8,292,068.79)	(1,029,129)
当期実現純（損）益	(5,363,908.60)	(665,715)
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	3,831,271.01	475,499
未実現評価（損）益の変動合計	3,831,271.01	475,499
運用の結果による純資産の純増（減）	(1,532,637.59)	(190,216)

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	628,444,782.46	77,996,282
投資有価証券、未実現評価（損）益	31,635,121.95	3,926,235
投資有価証券合計（注1）	660,079,904.41	81,922,517
現金預金、要求払預金および預託金勘定	11,647,098.48	1,445,521
有価証券売却未収金（注1）	1,089,519.92	135,220
受益証券発行未収金	50,312.43	6,244
流動資産に係る未収利息	4.49	1
未収配当金	164,755.56	20,448
資産合計	673,031,595.29	83,529,951
負債		
受益証券買戻未払金	(886,047.20)	(109,967)
報酬引当金（注2）	(242,197.01)	(30,059)
年次税引当金（注3）	(34,516.49)	(4,284)
引当金合計	(276,713.50)	(34,343)
負債合計	(1,162,760.70)	(144,310)
期末純資産額	671,868,834.59	83,385,641

運用計算書

	自2013年12月1日 至2014年11月30日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	44.90	6
配当金	6,037,569.17	749,323
貸付証券に係る収益（注14）	607,541.84	75,402
収益合計	6,645,155.91	824,730
費用		
報酬（注2）	(1,936,276.41)	(240,311)
年次税（注3）	(78,639.00)	(9,760)
貸付証券に係る費用（注14）	(243,016.72)	(30,161)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(53.02)	(7)
費用合計	(2,257,985.15)	(280,239)
投資純（損）益	4,387,170.76	544,492
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	1,575,974.95	195,594
金融先物に係る実現（損）益	61,105.00	7,584
先渡為替契約に係る実現（損）益	(24,992.64)	(3,102)
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	586,969.10	72,849
投資実現（損）益合計	2,199,056.41	272,925
為替差（損）益	9,032.90	1,121
実現（損）益合計	2,208,089.31	274,046
当期実現純（損）益	6,595,260.07	818,538
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	13,958,540.68	1,732,394
未実現評価（損）益の変動合計	13,958,540.68	1,732,394
運用の結果による純資産の純増（減）	20,553,800.75	2,550,932

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	779,981,526.65	96,803,507
投資有価証券、未実現評価（損）益	95,267,370.78	11,823,633
投資有価証券合計（注１）	875,248,897.43	108,627,141
現金預金、要求払預金および預託金勘定	18,949,254.93	2,351,792
投資有価証券売却未収金（注１）	9,240,202.92	1,146,802
受益証券発行未収金	2,499,214.46	310,178
流動資産に係る未収利息	62.40	8
未収配当金	575,591.55	71,437
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	97,102.53	12,051
資産合計	906,610,326.22	112,519,408
負債		
投資有価証券購入未払金（注１）	(13,758,070.12)	(1,707,514)
受益証券買戻未払金	(1,960,503.20)	(243,318)
報酬引当金（注２）	(310,664.49)	(38,557)
年次税引当金（注３）	(40,352.16)	(5,008)
引当金合計	(351,016.65)	(43,565)
負債合計	(16,069,589.97)	(1,994,397)
期末純資産額	890,540,736.25	110,525,011

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

運用計算書

	自2013年12月1日	至2014年11月30日
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	7,631.78	947
配当金	15,479,181.48	1,921,121
貸付証券に係る収益（注14）	845,234.13	104,902
その他の収益	13,145.74	1,632
収益合計	16,345,193.13	2,028,602
費用		
報酬（注2）	(8,463,410.98)	(1,050,394)
年次税（注3）	(238,549.23)	(29,606)
貸付証券に係る費用（注14）	(338,093.63)	(41,961)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(1,096.91)	(136)
費用合計	(9,041,150.75)	(1,122,097)
投資純（損）益	7,304,042.38	906,505
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	53,998,810.12	6,701,792
オプションに係る実現（損）益	(27,234.25)	(3,380)
先渡為替契約に係る実現（損）益	4,087,895.24	507,349
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	1,353,067.16	167,929
投資実現（損）益合計	59,412,538.27	7,373,690
為替差（損）益	(697,884.78)	(86,614)
実現（損）益合計	58,714,653.49	7,287,076
当期実現純（損）益	66,018,695.87	8,193,580
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	8,782,872.87	1,090,042
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	381,284.82	47,321
未実現評価（損）益の変動合計	9,164,157.69	1,137,364
運用の結果による純資産の純増（減）	75,182,853.56	9,330,944

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	101,016,426.15	12,537,149
投資有価証券、未実現評価（損）益	11,633,267.16	1,443,805
投資有価証券合計（注1）	112,649,693.31	13,980,953
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,624,454.11	201,611
受益証券発行未収金	5,216.06	647
流動資産に係る未収利息	38.01	5
未収配当金	117,765.85	14,616
資産合計	114,397,167.34	14,197,832
負債		
受益証券買戻未払金	(83,030.18)	(10,305)
報酬引当金（注2）	(78,043.53)	(9,686)
年次税引当金（注3）	(8,597.91)	(1,067)
引当金合計	(86,641.44)	(10,753)
負債合計	(169,671.62)	(21,058)
期末純資産額	114,227,495.72	14,176,774

運用計算書

	自2013年12月1日 至2014年11月30日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	1,216.34	151
配当金	1,859,338.21	230,762
貸付証券に係る収益（注14）	581,817.58	72,209
収益合計	2,442,372.13	303,123
費用		
報酬（注2）	(2,293,779.70)	(284,681)
年次税（注3）	(55,283.15)	(6,861)
貸付証券に係る費用（注14）	(232,727.02)	(28,884)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(153.90)	(19)
費用合計	(2,581,943.77)	(320,445)
投資純（損）益	(139,571.64)	(17,322)
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	4,914,901.63	609,988
先渡為替契約に係る実現（損）益	1,669.24	207
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	14,314.04	1,777
投資実現（損）益合計	4,930,884.91	611,972
為替差（損）益	(33,321.50)	(4,136)
実現（損）益合計	4,897,563.41	607,837
当期実現純（損）益	4,757,991.77	590,514
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	7,973,561.50	989,599
未実現評価（損）益の変動合計	7,973,561.50	989,599
運用の結果による純資産の純増（減）	12,731,553.27	1,580,113

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	485,290,728.61	55,138,733
投資有価証券、未実現評価（損）益	111,085,529.41	12,621,538
投資有価証券合計（注1）	596,376,258.02	67,760,270
現金預金、要求払預金および預託金勘定	10,217,677.62	1,160,933
投資有価証券売却未収金（注1）	95,101.58	10,805
受益証券発行未収金	109,520.09	12,444
未収配当金	283,855.70	32,252
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	64,989.35	7,384
資産合計	607,147,402.36	68,984,088
負債		
受益証券買戻未払金	(2,432,587.78)	(276,391)
報酬引当金（注2）	(486,156.74)	(55,237)
年次税引当金（注3）	(46,859.36)	(5,324)
引当金合計	(533,016.10)	(60,561)
負債合計	(2,965,603.88)	(336,952)
期末純資産額	604,181,798.48	68,647,136

運用計算書

	自2013年12月1日 至2014年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	0.95	0
配当金	16,253,255.88	1,846,695
貸付証券に係る収益（注14）	433,965.42	49,307
収益合計	16,687,222.25	1,896,002
費用		
報酬（注2）	(15,245,225.63)	(1,732,163)
年次税（注3）	(308,727.52)	(35,078)
貸付証券に係る費用（注14）	(173,586.16)	(19,723)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(31.61)	(4)
費用合計	(15,727,570.92)	(1,786,967)
投資純（損）益	959,651.33	109,036
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	51,927,859.70	5,900,043
先渡為替契約に係る実現（損）益	(4,969,039.07)	(564,582)
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	654,112.82	74,320
投資実現（損）益合計	47,612,933.45	5,409,781
為替差（損）益	(164,467.82)	(18,687)
実現（損）益合計	47,448,465.63	5,391,095
当期実現純（損）益	48,408,116.96	5,500,130
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	(30,523,310.06)	(3,468,058)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(312,084.85)	(35,459)
未実現評価（損）益の変動合計	(30,835,394.91)	(3,503,518)
運用の結果による純資産の純増（減）	17,572,722.05	1,996,613

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	118,540,632.14	13,468,587
投資有価証券、未実現評価（損）益	36,993,570.61	4,203,209
投資有価証券合計（注1）	155,534,202.75	17,671,796
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,865,676.53	325,598
受益証券発行未収金	148,408.45	16,862
未収配当金	196,506.93	22,327
資産合計	158,744,794.66	18,036,584
負債		
受益証券買戻未払金	(152,502.99)	(17,327)
報酬引当金（注2）	(107,578.37)	(12,223)
年次税引当金（注3）	(12,703.64)	(1,443)
引当金合計	(120,282.01)	(13,666)
負債合計	(272,785.00)	(30,994)
期末純資産額	158,472,009.66	18,005,590

運用計算書

	自2013年12月1日 至2014年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	181.80	21
配当金	1,765,748.66	200,624
貸付証券に係る収益（注14）	72,047.01	8,186
収益合計	1,837,977.47	208,831
費用		
報酬（注2）	(2,821,282.71)	(320,554)
年次税（注3）	(75,370.29)	(8,564)
貸付証券に係る費用（注14）	(28,818.80)	(3,274)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(14.50)	(2)
費用合計	(2,925,486.30)	(332,394)
投資純（損）益	(1,087,508.83)	(123,563)
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	18,575,062.98	2,110,499
先渡為替契約に係る実現（損）益	254.17	29
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	103,675.87	11,780
投資実現（損）益合計	18,678,993.02	2,122,307
為替差（損）益	(47,518.45)	(5,399)
実現（損）益合計	18,631,474.57	2,116,908
当期実現純（損）益	17,543,965.74	1,993,345
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	11,270,340.03	1,280,536
未実現評価（損）益の変動合計	11,270,340.03	1,280,536
運用の結果による純資産の純増（減）	28,814,305.77	3,273,881

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

純資産計算書

	2014年11月30日現在
	（日本円）
資産	
投資有価証券、取得価額	2,881,705,964
投資有価証券、未実現評価（損）益	649,038,636
投資有価証券合計（注１）	3,530,744,600
現金預金、要求払預金および預託金勘定	13,605,827
受益証券発行未収金	4,786,632
未収配当金	12,815,467
資産合計	3,561,952,526
負債	
当座借越に係る未払利息	(14,975)
受益証券買戻未払金	(678,351)
報酬引当金（注２）	(1,838,334)
年次税引当金（注３）	(273,903)
引当金合計	(2,112,237)
負債合計	(2,805,563)
期末純資産額	3,559,146,963

運用計算書

	自2013年12月１日 至2014年11月30日
	（日本円）
収益	
配当金	48,587,000
貸付証券に係る収益（注14）	1,309,617
収益合計	49,896,617
費用	
報酬（注２）	(52,997,251)
年次税（注３）	(1,729,481)
貸付証券に係る費用（注14）	(523,847)
現金流動性資産および当座借越に係る利息	(58,098)
費用合計	(55,308,677)
投資純（損）益	(5,412,060)
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	259,152,466
発行／買戻しに係る実現（損）益（注１a）	4,904,023
投資実現（損）益合計	264,056,489
為替差（損）益	13,257
実現（損）益合計	264,069,746
当期実現純（損）益	258,657,686
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	270,435,705
未実現評価（損）益の変動合計	270,435,705
運用の結果による純資産の純増（減）	529,093,391

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	119,482,193.70	13,575,567
投資有価証券、未実現評価（損）益	26,075,440.56	2,962,692
投資有価証券合計（注1）	145,557,634.26	16,538,258
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,340,691.85	379,569
投資有価証券売却未収金（注1）	4,546,754.08	516,602
受益証券発行未収金	75,087.49	8,531
未収配当金	27,461.00	3,120
資産合計	153,547,628.68	17,446,082
負債		
投資有価証券購入未払金（注1）	(352,750.95)	(40,080)
受益証券買戻未払金	(344,194.05)	(39,107)
報酬引当金（注2）	(94,982.68)	(10,792)
年次税引当金（注3）	(11,789.26)	(1,339)
引当金合計	(106,771.94)	(12,131)
負債合計	(803,716.94)	(91,318)
期末純資産額	152,743,911.74	17,354,763

運用計算書

	自2013年12月1日 至2014年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
配当金	430,317.94	48,893
貸付証券に係る収益（注14）	371,858.69	42,251
収益合計	802,176.63	91,143
費用		
報酬（注2）	(3,015,610.60)	(342,634)
年次税（注3）	(79,992.69)	(9,089)
貸付証券に係る費用（注14）	(148,743.47)	(16,900)
費用合計	(3,244,346.76)	(368,623)
投資純（損）益	(2,442,170.13)	(277,479)
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	49,791,272.65	5,657,284
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	360,370.12	40,945
投資実現（損）益合計	50,151,642.77	5,698,230
実現（損）益合計	50,151,642.77	5,698,230
当期実現純（損）益	47,709,472.64	5,420,750
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	(44,492,409.29)	(5,055,228)
未実現評価（損）益の変動合計	(44,492,409.29)	(5,055,228)
運用の結果による純資産の純増（減）	3,217,063.35	365,523

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

純資産計算書

	2014年11月30日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	426,711,485.58	48,482,959
投資有価証券、未実現評価（損）益	81,112,370.99	9,215,988
投資有価証券合計（注1）	507,823,856.57	57,698,947
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,792,488.43	771,763
投資有価証券売却未収金（注1）	12,427,136.53	1,411,971
受益証券発行未収金	351,321.96	39,917
未収配当金	478,299.96	54,344
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注1）	(300,918.92)	(34,190)
資産合計	527,572,184.53	59,942,752
負債		
投資有価証券購入未払金（注1）	(18,693,958.04)	(2,124,008)
受益証券買戻未払金	(3,187,172.22)	(362,127)
報酬引当金（注2）	(168,260.40)	(19,118)
年次税引当金（注3）	(17,193.35)	(1,954)
引当金合計	(185,453.75)	(21,071)
負債合計	(22,066,584.01)	(2,507,205)
期末純資産額	505,505,600.52	57,435,546

運用計算書

	自2013年12月1日 至2014年11月30日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
配当金	6,760,824.18	768,165
貸付証券に係る収益（注14）	231,213.81	26,271
収益合計	6,992,037.99	794,435
費用		
報酬（注2）	(5,066,416.81)	(575,646)
年次税（注3）	(105,797.50)	(12,021)
貸付証券に係る費用（注14）	(92,485.52)	(10,508)
費用合計	(5,264,699.83)	(598,175)
投資純（損）益	1,727,338.16	196,260
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	178,820,507.75	20,317,586
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,347,307.15)	(153,081)
発行／買戻しに係る実現（損）益（注1a）	853,958.14	97,027
投資実現（損）益合計	178,327,158.74	20,261,532
為替差（損）益	(157,165.50)	(17,857)
実現（損）益合計	178,169,993.24	20,243,675
当期実現純（損）益	179,897,331.40	20,439,935
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	(99,849,364.93)	(11,344,885)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(300,918.92)	(34,190)
未実現評価（損）益の変動合計	(100,150,283.85)	(11,379,075)
運用の結果による純資産の純増（減）	79,747,047.55	9,060,860

注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2014年11月30日現在

注1 - 重要な会計方針の要約

当財務書類はルクセンブルグにおいて一般に認められた投資信託の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に要約される。

a) 純資産額の計算

各サブ・ファンドまたはクラスの受益証券1口当りの純資産価格、発行価格および買戻価格は、当該サブ・ファンドまたはクラス受益証券の基準通貨で表示され、各クラス受益証券に帰属するサブ・ファンドの純資産総額を当サブ・ファンドのクラス受益証券の発行済受益証券口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、ルクセンブルグにおける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・ファンドの各クラス受益証券に帰属する純資産価額の百分率は、受益証券の発行または買戻しの度に変動する。この百分率は、サブ・ファンドの発行済受益証券総数に対する各クラス受益証券における発行済受益証券数の比率により決定され、当該クラス受益証券に課せられる費用が考慮される。

一日の取引日におけるサブ・ファンドの全クラス受益証券に影響を与える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、サブ・ファンドの純資産額はそれぞれ増加または減少することがある（いわゆるシングル・スイング・プライシング）。最大調整額は、純資産額の1%に達する。サブ・ファンドが負担する見積取引費用および課税金ならびに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。影響を受けるサブ・ファンドの全受益証券が純増する場合、調整は純資産額の増加を導く。受益証券数が純減する場合、調整は純資産額の減少となる。これは、純資産または関連するサブ・ファンドの通貨で表示した絶対金額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。この限界値が一取引日に越えられた場合にのみ、純資産額は調整される。かかる調整はサブ・ファンドのためであり、「発行/買戻しに係る実現損益」として運用計算書に記載されている。

b) 評価原則

- 流動資産は、現金、預金、為替手形および要求払約束手形および売掛金、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息、いずれの形においても全額で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額を表すために適切と思われる控除が考慮された上で、価格が決定される。
- 証券取引所に上場されている有価証券、派生商品およびその他の投資対象は、その最終市場価格で評価される。かかる有価証券、派生商品またはその他の投資対象が複数の証券取引所に上場されている場合、当該投資対象の主要市場である証券取引所における最終の入手可能価格が適用される。
有価証券、派生商品およびその他の投資対象について、証券取引所における取引がごく僅かなものであり、かつ当該投資対象について市場に沿った価格決定を行う流通市場が証券ディーラー間に存在する場合、管理会社は、かかる価格に基づき、当該証券、派生商品および投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない証券、派生商品および他の投資対象が公認かつ公開で規則に従って運営のされている他の規制ある市場で取引されている場合、当該市場における最終の入手可能価格で評価される。
- 証券取引所に上場されていないまたは他の規制ある市場で取引されていない有価証券、派生商品およびその他の投資対象は、その適切な価格を入手できない場合、管理会社が、予想売却価格に基づき誠実に決定される他の基準に従って評価する。
- 証券取引所に上場されていない派生商品（OTC派生商品）の評価は、独立した価格決定資料を参照して行われる。派生商品について入手可能な独立した価格決定資料が1つに限られる場合、入手される評価の信頼性は、派生商品の派生元である裏付商品の市場価格に基づき、管理会社により許可される評価方法によって証明される。
- 譲渡性のある証券を投資対象とするその他の投資信託（UCITS）および/または投資信託（UCIs）の受益証券はその最終の純資産価格に基づいて評価される。

() サブ・ファンドが短期金融商品である場合、

- 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品の価額は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドの二つの要素を参照する。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品は、満期までの残存期間にもっとも近い金利が差し込まれる。かかる方法により計算された金利は、原借主を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。

- 関連する注文日から当該評価日の間のサブ・ファンドの受取利息は、当該サブ・ファンドの資産の評価に含まれる。そのため、特定の評価日における一口当たり資産価格は、推定利息収益を含む。

() ()の規則が適用されないその他のサブ・ファンドは、以下の規制が適用される。

短期金融商品の評価価格は、純取得価格に基づき、またその発生利回りを維持しつつ買戻価格に対して、段階的に調整される。そのために、このように計算された評価価格は実際の市場価格と異なることがある。市況に重大な変動があった場合、個々の投資対象の評価基準は、新たな市場利回りに適合するよう調整される。投資方針に従って主に短期金融商品に投資するサブ・ファンドに関しては、残存する満期までの期間が12か月を超えない証券は短期金融商品の要項に従い評価される。

- 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの参照通貨以外の通貨建ての証券、短期金融商品、派生商品およびその他の投資対象は、当該通貨のルクセンブルグにおける中間の市場取引レート(売買価格の仲値)またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場における中間の市場取引レート(売買価格の仲値)で評価される。
- 定期預金および信託資産は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。
- スワップの価値は、イン・フローおよびアウト・フロー両方のすべてのキャッシュ・フローの純現在価値に基づき外部サービス・プロバイダーにより計算され、第2次の独立した評価が他の外部サービス・プロバイダーにより提供されている。特定の場合に、内部計算(ブルームバーグから提供されたモデルおよび市場データに基づく。)および/またはブローカーの報告評価が利用される。評価方法は、各証券によって異なる。

特別な状況により、上記の基準に従う評価が実行不可能または不正確であるとみなされる場合、管理会社は、純資産の適切な評価を行う目的で、一般的に容認されかつ会計監査人が検証可能なその他の評価原則を適用することができる。

特別な状況において、その後に発行もしくは買戻されることになる受益証券の価格に影響する追加の評価は、1日以内に実行される。

c) 証券売買実現純(損)益

証券売買実現損益は、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ている未決済オプションは、当該商品の決済価格または入手可能な最終市場価格で評価される。

公認の証券取引所に上場されていないオプション(OTCオプション)の時価は、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より取得し第三者値付機関に対して確認した日足価格に基づいている。

オプションに係る実現損益および未実現評価損益の変動は、それぞれ、運用計算書および純資産変動計算書上のオプションに係る実現損益および未実現損益の項目において開示される。

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収益および費用は、支払日の最終現物相場の仲値で換算される。為替差損益は、運用計算書に計上される。

個々のサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建証券の取得原価は、取得日の実勢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) 公正価額の価格形成原則

公正価額の価格形成原則が、アジア市場の有価証券に主として投資するファンドに関して適用される。公正価額の原則は、特定時のスナップショット価格でファンドの組入証券の全対象資産を再評価することによって、直近の入手可能な取引所の終値に反映されない重要な変更を考慮する。純資産額はその後、再評価価格に基づいて計算される。公正価額の原則は、ファンドに固有のベンチマークの乖離が3%を超える場合にのみ適用される。

j) 連結財務書類

ファンドの連結財務書類は、EUR(ユーロ)で表示されている。ファンドの2014年11月30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項目は、以下の為替レートでユーロに換算された各サブ・ファンドの財務書類上の対応する項目の合計に等しい。

以下の為替レートは、2014年11月30日現在で連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ	=	1.460633	豪ドル
1 ユーロ	=	1.421493	カナダ・ドル
1 ユーロ	=	0.796047	英ポンド
1 ユーロ	=	147.958761	日本円
1 ユーロ	=	1.246650	米ドル

清算または合併したサブ・ファンドに関して、連結財務書類の換算に用いられた為替レートは、清算日または合併日時点のものである。

k) 投資有価証券売却未収金、投資有価証券購入未払金

「投資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「投資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。

注2 - 報酬

ファンドは、以下の表に表示されるようにサブ・ファンドの平均純資産額で計算される月次報酬を各サブ・ファンドのために支払う。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド - アジア・オパチュニティ (米ドル)

UBS (Lux) エクイティ・ファンド - チャイナ・オパチュニティ (米ドル)

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.700%
名称に「F」が付くクラス受益証券	1.000%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.400%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.200%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	1.130%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	1.000%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.820%*
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.940%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.890%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.145%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

* 上限0.820%、実行年率0.740%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - オーストラリア（豪ドル）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - カナダ（カナダ・ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.400%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.840%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.500%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.460%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.400%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ジャパン（日本円）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.580%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.630%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.580%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - バイオテック（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.320%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケット（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.200%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.050%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.980%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケット・インフラストラクチャー（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.280%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.050%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.980%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・マルチ・ストラテジー（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.760%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.650%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.900%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.750%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.650%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.300%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.000%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.940%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カントリーズ・オプティマイザー（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.400%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.000%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.520%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.640%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.520%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・ストック50（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.200%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.000%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.650%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.390%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.650%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.480%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.450%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.390%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・ストックス50アドバンスド（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.000%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.520%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.840%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.640%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.520%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - フィナンシャル（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・マルチテック（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・（米ドル）*

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

* 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エコ・パフォーマンス（スイス・フラン）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）*

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.300%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.870%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

* 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・イノベーターズ（ユーロ）

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - イギリス（英ポンド）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.450%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	0.840%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.540%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.500%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.450%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.500%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.200%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	1.050%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.980%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.880%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.180%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヘルスケア（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.750%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.720%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - インフラストラクチャー（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.660%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.660%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.920%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップスUSA（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.860%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - シンガポール（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.480%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.550%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.480%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.250%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.740%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.700%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップスUSA（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.860%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.820%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.780%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - 台湾（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K - 1」が付くクラス受益証券	0.950%
名称に「F」が付くクラス受益証券	0.540%
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I - A 1」が付くクラス受益証券	0.640%
名称に「I - A 2」が付くクラス受益証券	0.600%
名称に「I - A 3」が付くクラス受益証券	0.540%
名称に「I - B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I - X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U - X」が付くクラス受益証券	0.000%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）

	上限年率報酬
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%
名称に「N」が付くクラス受益証券	2.500%
名称に「K-1」が付くクラス受益証券	1.080%
名称に「F」が付くクラス受益証券	1.500%*
名称に「Q」が付くクラス受益証券	1.020%
名称に「I-A1」が付くクラス受益証券	0.800%
名称に「I-A2」が付くクラス受益証券	0.760%
名称に「I-A3」が付くクラス受益証券	0.680%
名称に「I-B」が付くクラス受益証券	0.065%
名称に「I-X」が付くクラス受益証券	0.000%
名称に「U-X」が付くクラス受益証券	0.000%

* 上限：1.500% / 効力発生：0.590%

上記の報酬からファンドは、以下のようなファンド資産の管理、管理事務代行、投資運用および保管業務、ならびにファンドの販売に関連して発生するすべての費用を負担する。

- ルクセンブルグおよび海外におけるファンドの承認と監督サービスに係る年間手数料および費用
- 監督官庁より課せられるその他の手数料
- 約款と目論見書の印刷および年次報告書と半期報告書の印刷
- ファンドの販売国の主要な投資家向け資料（K I I D s）または関連書類の準備
- 投資者に対する価格および通知の公告
- ルクセンブルグおよび海外でのファンドの上場と販売に関し生じる料金
- ファンド資産の保管業務、支払業務、および2010年12月17日法（改正済）に従い求められるその他の業務のための保管受託銀行の手数料および費用
- 投資者への配当金の分配に関し生じる手数料と費用
- 監査報酬

運用手数料の中から販売手数料は、ファンドの販売会社および資産運用会社に支払われる。

保管受託銀行、管理事務代行会社および管理会社は、投資者の利益のために行う非日常業務の手配にかかる費用の払戻しを受ける権利を有するが、その他の場合には当該費用はファンドに直接請求される。

ファンドはまた、ファンド資産の管理事務代行から発生する一切の取引費用（市場でのブローカー手数料、報酬、金融関係手数料等。）を負担する。

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

ファンドはまた、ファンド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"）を負担する。

個々のサブ・ファンドに割当てられ得る費用はすべて、それらのサブ・ファンドに請求される。

クラス受益証券に割当てられ得る費用は、それらのクラス受益証券に請求される。

ただし、費用が複数またはすべてのサブ・ファンド/クラス受益証券にそれぞれ関連する場合には、これらの費用について当該サブ・ファンド/クラス受益証券がその純資産額に比例して負担する。

各サブ・ファンドの投資方針の規定により、他のUC I sまたはUC I T Sへ投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両レベルで報酬が生じることがある。サブ・ファンドがその資産に投資する対象ファンドの管理報酬上限額は、トレイル・フィーを考慮に入れ、最大で3%にのぼる。

サブ・ファンドまたはクラス受益証券および管理会社のレベルで請求されることのある報酬総額は、関連するクラス受益証券のそれぞれの報酬を最大で1.000%上回る。管理会社自体、または同社と共同経営もしくは管理によって、または実質的に直接保有もしくは間接保有することにより同社に關係する他の会社が直接的もしくは間接的に運営するファンドの受益証券に投資を行う場合、投資を行うサブ・ファンドに、ターゲット・ファンドの発行または買戻手数料を請求できない。

K I I D s には、ファンドの現行の手数料に関する詳細が記載されている。

注3 - 年次税

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、ファンドは、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%の年次税が課されているが、幾つかのクラス受益証券に関しては年率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規則に準拠して既に年次税を支払っているその他の投資信託の受益証券または株式へ投資されたファンド資産の部分に関して、年次税は適用されない。

注4 - 関連会社取引

2013年12月1日から2014年11月30日までの期間に、次にあげ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、投資運用会社または取締役会の関連会社であるブローカーおよび管理会社を通して行われた、有価証券と短期金融商品の取引数量は以下のとおりであった。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド -	関連会社との株式および株式類似証券の取引数量	証券取引比率
アジア・コンサンプション（米ドル）	9 183 313.97米ドル	3.12%
オーストラリア（豪ドル）	52 662 007.74豪ドル	18.49%
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	15 259 371.42ユーロ	16.97%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	17 107 028.76米ドル	2.36%
エマージング・マーケット・インフラストラクチャー（米ドル）	33 633 614.50米ドル	21.96%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	442 563 126.20ユーロ	38.43%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	251 225 993.55ユーロ	15.58%
グローバル・マルチテック（米ドル）	56 944 927.19米ドル	5.86%
グローバル・サステイナブル・イノベーションズ（ユーロ）*	11 506 621.58ユーロ	12.15%
グレーター・チャイナ（米ドル）	8 499 638.12米ドル	1.87%
インフラストラクチャー（ユーロ）	4 535 378.41ユーロ	24.63%

UBS (Lux) エクイティ・ファンド -	関連会社との株式および株式類似証券の取引の手数料	手数料比率
アジア・コンサンプション（米ドル）	34 970.32米ドル	6.05%
オーストラリア（豪ドル）	77 187.12豪ドル	19.47%
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	15 783.50ユーロ	14.04%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	48 238.76米ドル	6.32%
エマージング・マーケット・インフラストラクチャー（米ドル）	19 484.58米ドル	9.47%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	316 845.44ユーロ	31.01%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	279 179.77ユーロ	11.09%
グローバル・マルチテック（米ドル）	31 175.48米ドル	4.89%
グローバル・サステイナブル・イノベーションズ（ユーロ）*	24 230.28ユーロ	24.53%
グレーター・チャイナ（米ドル）	43 696.66米ドル	8.06%
インフラストラクチャー（ユーロ）	2 174.33ユーロ	14.48%

* 旧UBS (Lux) エクイティ・ファンド - グローバル・イノベーションズ（ユーロ）

「関連会社との（株式および株式類似証券を除く）その他の証券取引の取引数量」のサブ・ファンド通貨への転換に関しては、2014年11月30日現在の財務書類の換算レートが使用された。通常の市場慣行に従い、関連会社との（株式および株式類似証券を除く）その他の証券取引において、ファンドに手数料は請求されていない。

かかる取引は、通常の営業過程および一般的な商業条件のもとで行われた。

注5 - 金融先物の契約債務

2014年11月30日現在の個々のサブ・ファンドおよび各通貨の金融先物に係る契約債務は、以下のように要約できる。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド -	指数関連金融先物（購入）	指数関連金融先物（売却）
オーストラリア（豪ドル）	10 676 000.00豪ドル	- 豪ドル

注6 - ソフト・コミッション取決め

2013年12月1日から2014年11月30日までの期間中に、UBS（Lux）エクイティ・ファンドのために締結された「ソフト・コミッション取決め」はなく、「ソフト・コミッション」の金額は零である。

注7 - 総費用比率（TER）

この比率は、スイス・ファンズ・アンド・アセット・マネジメント・アソシエーション（SFAMA）の「TERおよびPTR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・ファンド -	総費用比率（TER）
アジア・オボチュニティ（米ドル）P - a c c	2.40%
アジア・オボチュニティ（米ドル）Q - a c c	1.48%
アジア・コンサンプション（米ドル）（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c	2.09%
アジア・コンサンプション（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	2.09%
アジア・コンサンプション（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）Q - a c c	1.07%
アジア・コンサンプション（米ドル）（ユーロ）N - a c c	2.79%
アジア・コンサンプション（米ドル）（シンガポール・ドル）P - a c c	2.09%
アジア・コンサンプション（米ドル）F - a c c	0.75%
アジア・コンサンプション（米ドル）I - B - a c c	0.16%
アジア・コンサンプション（米ドル）K - 1 - a c c	1.13%
アジア・コンサンプション（米ドル）P - a c c	2.09%
アジア・コンサンプション（米ドル）Q - a c c	1.07%
オーストラリア（豪ドル）F - a c c	0.42%
オーストラリア（豪ドル）P - a c c	1.55%
オーストラリア（豪ドル）Q - a c c	0.88%
オーストラリア（豪ドル）U - X - a c c	0.01%
バイオテック（米ドル）P - a c c	2.08%
バイオテック（米ドル）Q - a c c	1.06%
カナダ（カナダ・ドル）P - a c c	1.55%
カナダ（カナダ・ドル）Q - a c c	0.89%

セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）P - a c c	2.38%
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）Q - a c c	1.43%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）（香港ドル）P - a c c	2.38%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）（人民元ヘッジ）P - a c c	2.34%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）（シンガポール・ドル）P - a c c	2.37%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）F - a c c	0.98%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）I - A 1 - a c c	1.19%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）P - a c c	2.38%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）Q - a c c	1.43%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）F - a c c	0.64%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）I - A 1 - a c c	0.74%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）I - B - a c c	0.06%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）I - X - a c c	0.01%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）P - a c c	1.83%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）Q - a c c	0.94%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）U - X - a c c	0.01%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）（米ドル・ヘッジ）P - a c c	2.08%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）I - A 1 - a c c	1.01%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）I - A 2 - a c c	0.93%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）P - a c c	2.08%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）Q - a c c	1.05%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）U - X - a c c	0.01%
フィナンシャル（ユーロ）P - a c c	1.85%
フィナンシャル（ユーロ）Q - a c c	1.06%
グローバル・マルチテック（米ドル）（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c	2.09%
グローバル・マルチテック（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	2.09%
グローバル・マルチテック（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）Q - a c c	1.06%
グローバル・マルチテック（米ドル）P - a c c	2.08%
グローバル・マルチテック（米ドル）Q - a c c	1.07%
グローバル・サステイナブル（米ドル）（カナダ・ドル）I - X - a c c *	0.01%
グローバル・サステイナブル（米ドル）（ユーロ）I - B - a c c *	0.07%
グローバル・サステイナブル（米ドル）（ユーロ）P - d i s t *	2.09%
グローバル・サステイナブル（米ドル）I - A 1 - a c c *	0.73%
グローバル・サステイナブル（米ドル）P - a c c *	2.09%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）（米ドル）P - a c c **	2.09%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）I - A 2 - a c c **	0.83%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）P - a c c **	2.09%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）Q - a c c **	1.07%
イギリス（英ポンド）F - a c c	0.47%
イギリス（英ポンド）I - X - a c c	0.01%
イギリス（英ポンド）P - a c c	1.55%
イギリス（英ポンド）Q - a c c	0.88%

グレーター・チャイナ（米ドル）（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c	2.38%
グレーター・チャイナ（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	2.38%
グレーター・チャイナ（米ドル）（ユーロ）N - a c c	2.80%
グレーター・チャイナ（米ドル）（シンガポール・ドル）P - a c c	2.38%
グレーター・チャイナ（米ドル）F - a c c	0.89%
グレーター・チャイナ（米ドル）I - A 1 - a c c	1.06%
グレーター・チャイナ（米ドル）I - X - a c c	0.01%
グレーター・チャイナ（米ドル）K - 1 - a c c	1.54%
グレーター・チャイナ（米ドル）P - a c c	2.38%
グレーター・チャイナ（米ドル）Q - a c c	1.24%
ヘルスケア（米ドル）P - a c c	2.08%
ヘルスケア（米ドル）Q - a c c	1.07%
インフラストラクチャー（ユーロ）（米ドル）I - A 1 - a c c	0.79%
インフラストラクチャー（ユーロ）（米ドル）P - a c c	2.09%
インフラストラクチャー（ユーロ）P - a c c	2.08%
ジャパン（日本円）I - A 1 - a c c	0.65%
ジャパン（日本円）P - a c c	1.55%
ジャパン（日本円）Q - a c c	1.02%
ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）I - B - a c c	0.07%
ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）P - a c c	1.97%
ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）Q - a c c	1.03%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）（スイス・フラン・ヘッジ）P - a c c	1.85%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）P - a c c	1.85%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）I - A 1 - a c c	0.87%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）I - B - a c c	0.08%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）K - 1 - a c c	0.93%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）P - a c c	1.85%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）Q - a c c	1.05%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）U - X - a c c	0.01%
シンガポール（米ドル）（シンガポール・ドル）P - a c c	1.84%
シンガポール（米ドル）P - a c c	1.85%
スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）P - a c c	1.84%
スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）Q - a c c	1.08%
スモール・キャップスUSA（米ドル）F - a c c	0.80%
スモール・キャップスUSA（米ドル）K - 1 - a c c	1.00%
スモール・キャップスUSA（米ドル）P - a c c	1.85%
台湾（米ドル）F - a c c	0.55%
台湾（米ドル）I - A 1 - a c c	0.65%
台湾（米ドル）P - a c c	1.85%
台湾（米ドル）Q - a c c	1.04%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）（スイス・フラン・ヘッジ）F - a c c	0.60%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）（ユーロ・ヘッジ）F - a c c	0.60%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）F - a c c	0.67%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）P - a c c	1.85%

* 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド・エコ・パフォーマンス（スイス・フラン）

** 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド・グローバル・イノベーターズ（ユーロ）

運用されていたのが12ヶ月間未満のクラス受益証券のT E Rは年率換算されている。

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

注8 - ポートフォリオ回転率（P T R）

この比率は、スイス・ファンズ・アンド・アセット・マネジメント・アソシエーション（S F A M A）の「T E RおよびP T R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。P T Rは、投資有価証券を売買する時に負担する追加費用の関連性の指標とみなされる。それは、平均純資産に関連する任意の投資有価証券の転換の結果として生じる証券取引の数量を表す。制御できない発行および買戻しに起因する取引は、この比率に含まれない。

P T Rは、以下のとおりである。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド -	ポートフォリオ回転率 （P T R）
アジア・オポチュニティ（米ドル）	95.78%
アジア・コンサンプション（米ドル）	27.73%
オーストラリア（豪ドル）	38.39%
バイオテック（米ドル）	-77.29%
カナダ（カナダ・ドル）	183.57%
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	-19.70%
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	-123.44%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	103.05%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	114.80%
フィナンシャル（ユーロ）	91.80%
グローバル・マルチテック（米ドル）	323.91%
グローバル・サステイナブル（米ドル）*	62.92%
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）**	45.30%
イギリス（英ポンド）	-5.37%
グレーター・チャイナ（米ドル）	-1.50%
ヘルスケア（米ドル）	-4.13%
インフラストラクチャー（ユーロ）	-24.25%
ジャパン（日本円）	58.04%
ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）	153.73%
ミッド・キャップスUSA（米ドル）	10.92%
シンガポール（米ドル）	-70.36%
スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）	123.92%
スモール・キャップスUSA（米ドル）	45.31%
台湾（米ドル）	51.43%
USAマルチ・ストラテジー（米ドル）	95.85%

* 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エコ・パフォーマンス（スイス・フラン）

** 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・イノベーターズ（ユーロ）

注9 取引費用

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

2014年11月30日に終了した会計年度において、ファンドにおいて発生した投資有価証券の購入および売却に関連する取引費用は、以下のとおりである。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド -	取引費用
アジア・オポチュニティ（米ドル）	153 784.86米ドル
アジア・コンサンプション（米ドル）	933 060.12米ドル
オーストラリア（豪ドル）	401 202.17豪ドル
パイオテック（米ドル）	895 098.17米ドル
カナダ（カナダ・ドル）	454 677.93カナダ・ドル
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	111 497.40ユーロ
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	1 479 868.46米ドル
エマージング・マーケット（米ドル）	2 766 017.11米ドル
エマージング・マーケット・インフラストラクチャー（米ドル）	364 742.41米ドル
ユーロ・カンTRIES・マルチ・ストラテジー（ユーロ）	361 967.60ユーロ
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	1 035 449.74ユーロ
ユーロ・カンTRIES・オプティマイザー（ユーロ）	3 998.80ユーロ
ユーロ・ストック50（ユーロ）	140 536.09ユーロ
ユーロ・ストック50アドバンスド（ユーロ）	38 189.95ユーロ
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	2 762 490.80ユーロ
フィナンシャル（ユーロ）	100 920.62ユーロ
グローバル・マルチテック（米ドル）	1 053 497.78米ドル
グローバル・サステイナブル（米ドル）*	253 083.81米ドル
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）**	136 231.16ユーロ
イギリス（英ポンド）	75 370.21英ポンド
グレーター・チャイナ（米ドル）	1 160 155.81米ドル
ヘルスケア（米ドル）	155 451.97米ドル
インフラストラクチャー（ユーロ）	20 767.32ユーロ
ジャパン（日本円）	1 991 119.00日本円
ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）	600 051.61ユーロ
ミッド・キャップスUSA（米ドル）	496 971.04米ドル
シンガポール（米ドル）	81 922.65米ドル
スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）	3 216 343.00日本円
スモール・キャップスUSA（米ドル）	338 839.91米ドル
台湾（米ドル）	351 297.20米ドル
USAMulti・ストラテジー（米ドル）	797 168.05米ドル

* 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エコ・パフォーマンス（スイス・フラン）

** 旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・イノベーターズ（ユーロ）

取引費用のすべてを個別に識別できるわけではない。固定利付証券、先物為替予約およびその他のデリバティブ契約の場合、取引費用は、投資対象証券の購入および売却価格に含まれる。当該取引費用は、個別に識別することができないが、各サブ・ファンドのパフォーマンスに反映される。

注10 - 清算

2014年6月11日付で、サブ・ファンドであるUBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オプティマイザー（ユーロ）が清算された。

注11 - 合併

以下の通り合併が行われた。

ファンド名	合併先	日付
-------	-----	----

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケット（米ドル）	UBS（Lux）エクイティ・シキャプ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド（米ドル）	2014年 8 月 1 日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エマージング・マーケット・インフラストラクチャー（米ドル）	UBS（Lux）エクイティ・シキャプ - エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド（米ドル）	2014年 8 月28日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・ストックス50（ユーロ）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	2014年 9 月 3 日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・マルチ・ストラテジー（ユーロ）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	2014年 9 月10日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・ストックス50アドバンスド（ユーロ）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	2014年 9 月18日

注12 - 名称変更 / 基準通貨の変更

管理会社の取締役は、2014年 7 月10日付で以下のサブ・ファンドの名称を変更することを決議した。

旧名称	新名称
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エコ・パフォーマンス（スイス・フラン）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル（米ドル）
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・イノベーターズ（ユーロ）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル・イノベーターズ（ユーロ）

同日付で、UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・サステナブル（米ドル）（旧UBS（Lux）エクイティ・ファンド - エコ・パフォーマンス（スイス・フラン））の基準通貨が、スイス・フランから米ドルに変更された。

注13 - 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、受益者、管理会社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、他の国の投資家の賠償請求に関する件については、管理会社および / または保管受託銀行は、ファンド受益証券が売買された国の裁判管轄権に自らおよびファンド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、ドイツ語版のみが監査人によって監査された。しかし、ファンド受益証券の購入および売却が可能なその他の国の投資家に対して受益証券が販売される場合、管理会社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、管理会社および保管受託銀行によって承認されたもの）に自らおよびファンドが拘束されるものと認めることができる。

注14 - 店頭派生商品および証券貸付

ファンドが店頭取引を実行する場合、ファンド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。ファンドが先物契約、オプションおよびスワップ取引を行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、ファンドは店頭取引相手が特定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により軽減することができる。ファンドが適用される契約に基づき担保が提供される場合、当該担保は、ファンドのため保管受託銀行 / 保管人により保管されるものとする。店頭取引相手、保管受託銀行またはその副保管人 / 取引銀行ネットワークに関する破産および支払不能事由またはその他の信用事由の結果、担保に関するファンドの権利または承認が遅延するか、制限されるか、または消滅することもある。その場合、ファンドは、当該債務を担保するためにそれまでに利用可能であった証券を有していたにもかかわらず、強制的に店頭取引の枠組みにおいて債務を履行することになる。

ファンドは、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により、それらの機関が設定した方法に従ってのみ行われる。貸付証券の収益およびコストは、運用計算書に別個に表示される。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け証券から構成される。

店頭派生商品*

サブ・ファンド 取引相手	時価	担保
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - アジア・コンサンプション（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	68 718.74米ドル	0.00米ドル

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-14 276.11米ドル	0.00米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）		
ユービーエス・エイ・ジー	97 102.53ユーロ	0.00ユーロ
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グローバル・マルチ・テック（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-122 571.94米ドル	0.00米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	64 989.35米ドル	0.00米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - ミッド・キャップスUSA（米ドル）		
ユービーエス・エイ・ジー	-47 240.66米ドル	0.00米ドル
UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USAマルチ・ストラテジー（米ドル）		
ゴールドマン・サックス	-300 918.92米ドル	0.00米ドル

* 公認の取引所市場で取引される派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手に債務不履行が生じた場合、決済機関は、損失リスクを想定する。

貸付証券

U B S（L u x）エクイティ・ファンド	2014年11月30日現在 貸付証券による取引相手方エクスポージャー 担保		2014年11月30日現在 担保内訳（比率％）		
	貸付証券の時価	（ユービーエス・エイ・ジー）	株式	債券	現金
アジア・オポチュニティ（米ドル）	799 613.70 米ドル	894 407.58 米ドル	71.42	28.58	0.00
アジア・コンサンプション（米ドル）	16 276 175.75 米ドル	18 205 709.87 米ドル	71.42	28.58	0.00
オーストラリア（豪ドル）	110 453 032.66 豪ドル	123 547 195.50 豪ドル	71.42	28.58	0.00
バイオテック（米ドル）	247 629 320.96 米ドル	276 985 677.91 米ドル	71.42	28.58	0.00
カナダ（カナダ・ドル）	55 921 951.99 カナダ・ドル	62 551 477.03 カナダ・ドル	71.42	28.58	0.00
セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）	15 069 601.69 ユーロ	16 856 096.94 ユーロ	71.42	28.58	0.00
チャイナ・オポチュニティ（米ドル）	68 362 002.56 米ドル	76 466 290.62 米ドル	71.42	28.58	0.00
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	82 458 366.61 ユーロ	92 233 772.99 ユーロ	71.42	28.58	0.00
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	18 982 463.92 ユーロ	21 232 827.42 ユーロ	71.42	28.58	0.00
フィナンシャル（ユーロ）	3 232 004.23 ユーロ	3 615 157.04 ユーロ	71.42	28.58	0.00
グローバル・マルチテック（米ドル）	21 421 179.37 米ドル	23 960 651.62 米ドル	71.42	28.58	0.00
グローバル・サステイナブル（米ドル）*	17 903 455.75 米ドル	20 025 903.27 米ドル	71.42	28.58	0.00
グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）**	16 485 159.02 ユーロ	18 439 468.03 ユーロ	71.42	28.58	0.00
イギリス（英ポンド）	244 814.46 英ポンド	273 837.12 英ポンド	71.42	28.58	0.00
グレーター・チャイナ（米ドル）	14 662 153.21 米ドル	16 400 345.61 米ドル	71.42	28.58	0.00
ヘルスケア（米ドル）	11 959 646.43 米ドル	13 377 457.73 米ドル	71.42	28.58	0.00
インフラストラクチャー（ユーロ）	7 267 169.30 ユーロ	8 128 689.31 ユーロ	71.42	28.58	0.00
ジャパン（日本円）	222 801 800 日本円	249 214 864 日本円	71.42	28.58	0.00
ミッド・キャップス・ヨーロッパ（ユーロ）	18 827 740.18 ユーロ	21 059 761.25 ユーロ	71.42	28.58	0.00
ミッド・キャップスU S A（米ドル）	31 795 454.74 米ドル	35 564 793.18 米ドル	71.42	28.58	0.00
シンガポール（米ドル）	5 423 576.38 米ドル	6 066 539.19 米ドル	71.42	28.58	0.00
スモール・アンド・ミッド・キャップス・ジャパン（日本円）	309 254 540 日本円	345 916 542 日本円	71.42	28.58	0.00
スモール・キャップスU S A（米ドル）	37 965 573.73 米ドル	42 466 377.31 米ドル	71.42	28.58	0.00
U S A マルチ・ストラテジー（米ドル）	44 477 452.27 米ドル	49 750 236.45 米ドル	71.42	28.58	0.00

* 旧U B S（L u x）エクイティ・ファンド - エコ・パフォーマンス（スイス・フラン）

** 旧U B S（L u x）エクイティ・ファンド - グローバル・イノベーターズ（ユーロ）

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund

Consolidated Statement of Net Assets

	EUR			
	30.11.2014			
Assets				
Investments in securities, cost	5 280 530	550.16		
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	916	152	161.53	
Total investments in securities (Note 1)			6 196 682	711.69
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts			184 592	875.11
Time deposits and fiduciary deposits			3 193	318.05
Other liquid assets (Margins)			324	871.95
Receivable on securities sales (Note 1)			42 304	241.26
Receivable on subscriptions			17 821	257.20
Interest receivable on liquid assets			24	964.47
Receivable on dividends			5 769	335.23
Other receivables				83.35
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)			-128	997.92
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)			-184	692.31
Total Assets			6 450 399	968.08
Liabilities				
Interest payable on bank overdraft				-605.71
Payable on securities purchases (Note 1)			-58 527	505.19
Payable on redemptions			-14 981	895.29
Provisions for flat fee (Note 2)	-3 544	748.04		
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-411	221.22		
Total provisions			-3 955	969.26
Total Liabilities			-77 465	975.45
Net assets at the end of the financial year			6 372 933	992.63

The notes are an integral part of the financial statements.

Consolidated Statement of Operations

	EUR		
	1.12.2013-30.11.2014		
Income			
Interest on liquid assets		180	387.35
Dividends		113	675 706.50
Income on securities lending (Note 14)		8	192 719.87
Other income		13	229.08
Total income		122	062 042.80
Expenses			
Flat fee (Note 2)	-100	148	503.50
Taxe d'abonnement (Note 3)	-2	614	069.21
Cost on securities lending (Note 14)	-3	277	087.76
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-44	039	.76
Total expenses	-106	083	700.23
Net income (loss) on investments		15	978 342.57
Realized gain (loss) (Note 1)			
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	827	384	791.80
Realized gain (loss) on options		387	767.17
Realized gain (loss) on financial futures	1	663	045.48
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-14	838	687.75
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	10	113	403.80
Total realized gain (loss) on investments		824	710 320.50
Realized gain (loss) on foreign exchange		-3	033 776.44
Total realized gain (loss)		821	676 544.06
Net realized gain (loss) of the financial year		837	654 886.63
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)			
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-182	570	378.52
Unrealized appreciation (depreciation) on options		-7	334.89
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures		-547	576.99
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-2	497	157.14
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-185	622	447.54
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		652	032 439.09

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Asian Consumption (USD)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	30.11.2014
Investments in securities, cost	275 406 840.88
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	64 227 233.94
Total investments in securities (Note 1)	339 634 074.82
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	5 222 850.55
Receivable on securities sales (Note 1)	1 004 960.50
Receivable on subscriptions	1 053 896.59
Receivable on dividends	142 073.68
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	68 718.74
Total Assets	347 126 574.88
Liabilities	
Interest payable on bank overdraft	-3.05
Payable on securities purchases (Note 1)	-51 526.71
Payable on redemptions	-256 771.18
Provisions for flat fee (Note 2)	-217 924.06
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-25 324.64
Total provisions	-243 248.70
Total Liabilities	-551 549.64
Net assets at the end of the financial year	346 575 025.24

Statement of Operations

	USD
Income	1.12.2013-30.11.2014
Interest on liquid assets	54.61
Dividends	6 515 088.83
Income on securities lending (Note 14)	51 133.01
Total income	6 566 276.45
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-7 094 215.76
Taxe d'abonnement (Note 3)	-176 728.87
Cost on securities lending (Note 14)	-20 453.20
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-92.37
Total expenses	-7 291 490.20
Net income (loss) on investments	-725 213.75
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	29 617 354.97
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-4 578 651.41
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	129 237.22
Total realized gain (loss) on investments	25 167 940.78
Realized gain (loss) on foreign exchange	-330 132.70
Total realized gain (loss)	24 837 808.08
Net realized gain (loss) of the financial year	24 112 594.33
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-23 265 658.02
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-319 813.49
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-23 585 471.51
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	527 122.82

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Australia (AUD)

Statement of Net Assets

	AUD
	30.11.2014
Assets	
Investments in securities, cost	303 749 189.83
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	34 723 336.16
Total investments in securities (Note 1)	338 472 525.99
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	15 584 155.58
Other liquid assets (Margins)	474 518.59
Receivable on securities sales (Note 1)	5 177 990.10
Receivable on subscriptions	14 099.87
Interest receivable on liquid assets	35 610.70
Receivable on dividends	2 913 310.31
Unrealized gain (loss) on financial futures (Note 1)	-188 418.58
Total Assets	362 483 792.56
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-581 724.16
Payable on redemptions	-107 451.33
Provisions for flat fee (Note 2)	-55 572.14
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-12 386.90
Total provisions	-67 959.04
Total Liabilities	-757 134.53
Net assets at the end of the financial year	361 726 658.03

Statement of Operations

	AUD
	1.12.2013-30.11.2014
Income	
Interest on liquid assets	213 429.70
Dividends	15 921 647.40
Income on securities lending (Note 14)	207 996.76
Total income	16 343 073.86
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 717 641.03
Taxe d'abonnement (Note 3)	-81 901.60
Cost on securities lending (Note 14)	-83 198.70
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-5 386.16
Total expenses	-1 888 127.49
Net income (loss) on investments	14 454 946.37
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	23 954 936.89
Realized gain (loss) on financial futures	-398 968.86
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	121 227.52
Total realized gain (loss) on investments	23 677 195.55
Total realized gain (loss)	23 677 195.55
Net realized gain (loss) of the financial year	38 132 141.92
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-31 835 500.90
Unrealized appreciation (depreciation) on financial futures	-145 881.08
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-31 981 381.98
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	6 150 759.94

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Central Europe (EUR)

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	30.11.2014
Investments in securities, cost	64 210 522.90
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	-702 944.26
Total investments in securities (Note 1)	63 507 578.64
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	483 240.35
Receivable on subscriptions	38 956.56
Interest receivable on liquid assets	67.52
Receivable on dividends	190 567.47
Total Assets	64 220 410.54
Liabilities	
Payable on redemptions	-57 214.07
Provisions for flat fee (Note 2)	-53 257.74
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-5 138.84
Total provisions	-58 396.58
Total Liabilities	-115 610.65
Net assets at the end of the financial year	64 104 799.89

Statement of Operations

	EUR
Income	1.12.2013-30.11.2014
Interest on liquid assets	1 200.63
Dividends	4 446 564.29
Income on securities lending (Note 14)	407 979.32
Total income	4 855 744.24
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-1 731 231.47
Taxe d'abonnement (Note 3)	-31 921.80
Cost on securities lending (Note 14)	-163 191.72
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-1 239.06
Total expenses	-1 927 584.05
Net income (loss) on investments	2 928 160.19
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	-8 350 260.68
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-17 382.38
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	120 897.32
Total realized gain (loss) on investments	-8 246 745.74
Realized gain (loss) on foreign exchange	-45 323.05
Total realized gain (loss)	-8 292 068.79
Net realized gain (loss) of the financial year	-5 363 908.60
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	3 831 271.01
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	3 831 271.01
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	-1 532 637.59

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Opportunity (EUR)

Statement of Net Assets

				EUR
				30.11.2014
Assets				
Investments in securities, cost	628	444	782.46	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	31	635	121.95	
Total investments in securities (Note 1)				660 079 904.41
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts				11 647 098.48
Receivable on securities sales (Note 1)				1 089 519.92
Receivable on subscriptions				50 312.43
Interest receivable on liquid assets				4.49
Receivable on dividends				164 755.56
Total Assets				673 031 595.29
Liabilities				
Payable on redemptions				-886 047.20
Provisions for flat fee (Note 2)	-242	197.01		
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-34	516.49		
Total provisions				-276 713.50
Total Liabilities				-1 162 760.70
Net assets at the end of the financial year				671 868 834.59

Statement of Operations

				EUR
				1.12.2013-30.11.2014
Income				
Interest on liquid assets				44.90
Dividends				6 037 569.17
Income on securities lending (Note 14)				607 541.84
Total income				6 645 155.91
Expenses				
Flat fee (Note 2)				-1 936 276.41
Taxe d'abonnement (Note 3)				-78 639.00
Cost on securities lending (Note 14)				-243 016.72
Interest on cash liquidity and bank overdraft				-53.02
Total expenses				-2 257 985.15
Net income (loss) on investments				4 387 170.76
Realized gain (loss) (Note 1)				
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	1	575	974.95	
Realized gain (loss) on financial futures		61	105.00	
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts		-24	992.64	
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)		586	969.10	
Total realized gain (loss) on investments				2 199 056.41
Realized gain (loss) on foreign exchange				9 032.90
Total realized gain (loss)				2 208 089.31
Net realized gain (loss) of the financial year				6 595 260.07
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)				
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options				13 958 540.68
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)				13 958 540.68
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations				20 553 800.75

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity (EUR)

Statement of Net Assets

	EUR		
	30.11.2014		
Assets			
Investments in securities, cost	779 981 526.65		
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	95 267 370.78		
Total investments in securities (Note 1)		875 248 897.43	
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts		18 949 254.93	
Receivable on securities sales (Note 1)		9 240 202.92	
Receivable on subscriptions		2 499 214.46	
Interest receivable on liquid assets		62.40	
Receivable on dividends		575 591.55	
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)		97 102.53	
Total Assets		906 610 326.22	
Liabilities			
Payable on securities purchases (Note 1)		-13 758 070.12	
Payable on redemptions		-1 960 503.20	
Provisions for flat fee (Note 2)	-310 664.49		
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-40 352.16		
Total provisions		-351 016.65	
Total Liabilities		-16 069 589.97	
Net assets at the end of the financial year		890 540 736.25	

Statement of Operations

	EUR		
	1.12.2013-30.11.2014		
Income			
Interest on liquid assets		7 631.78	
Dividends		15 479 181.48	
Income on securities lending (Note 14)		845 234.13	
Other income		13 145.74	
Total income		16 345 193.13	
Expenses			
Flat fee (Note 2)		-8 463 410.98	
Taxe d'abonnement (Note 3)		-238 549.23	
Cost on securities lending (Note 14)		-338 093.63	
Interest on cash liquidity and bank overdraft		-1 096.91	
Total expenses		-9 041 150.75	
Net income (loss) on investments		7 304 042.38	
Realized gain (loss) (Note 1)			
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	53 998 810.12		
Realized gain (loss) on options	-27 234.25		
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	4 087 895.24		
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	1 353 067.16		
Total realized gain (loss) on investments		59 412 538.27	
Realized gain (loss) on foreign exchange		-697 884.78	
Total realized gain (loss)		58 714 653.49	
Net realized gain (loss) of the financial year		66 018 695.87	
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)			
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options		8 782 872.87	
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts		381 284.82	
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)		9 164 157.69	
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations		75 182 853.56	

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable Innovators (EUR)

Statement of Net Assets

	EUR
Assets	30.11.2014
Investments in securities, cost	101 016 426.15
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	11 633 267.16
Total investments in securities (Note 1)	112 649 693.31
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	1 624 454.11
Receivable on subscriptions	5 216.06
Interest receivable on liquid assets	38.01
Receivable on dividends	117 765.85
Total Assets	114 397 167.34
Liabilities	
Payable on redemptions	-83 030.18
Provisions for flat fee (Note 2)	-78 043.53
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-8 597.91
Total provisions	-86 641.44
Total Liabilities	-169 671.62
Net assets at the end of the financial year	114 227 495.72

Statement of Operations

	EUR
Income	1.12.2013-30.11.2014
Interest on liquid assets	1 216.34
Dividends	1 859 338.21
Income on securities lending (Note 14)	581 817.58
Total income	2 442 372.13
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 293 779.70
Taxe d'abonnement (Note 3)	-55 283.15
Cost on securities lending (Note 14)	-232 727.02
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-153.90
Total expenses	-2 581 943.77
Net income (loss) on investments	-139 571.64
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	4 914 901.63
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	1 669.24
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	14 314.04
Total realized gain (loss) on investments	4 930 884.91
Realized gain (loss) on foreign exchange	-33 321.50
Total realized gain (loss)	4 897 563.41
Net realized gain (loss) of the financial year	4 757 991.77
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	7 973 561.50
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	7 973 561.50
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	12 731 553.27

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)

Statement of Net Assets

	USD
	30.11.2014
Assets	
Investments in securities, cost	485 290 728.61
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	111 085 529.41
Total investments in securities (Note 1)	596 376 258.02
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	10 217 677.62
Receivable on securities sales (Note 1)	95 101.58
Receivable on subscriptions	109 520.09
Receivable on dividends	283 855.70
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)	64 989.35
Total Assets	607 147 402.36
Liabilities	
Payable on redemptions	-2 432 587.78
Provisions for flat fee (Note 2)	-486 156.74
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-46 859.36
Total provisions	-533 016.10
Total Liabilities	-2 965 603.88
Net assets at the end of the financial year	604 181 798.48

Statement of Operations

	USD
	1.12.2013-30.11.2014
Income	
Interest on liquid assets	0.95
Dividends	16 253 255.88
Income on securities lending (Note 14)	433 965.42
Total income	16 687 222.25
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-15 245 225.63
Taxe d'abonnement (Note 3)	-308 727.52
Cost on securities lending (Note 14)	-173 586.16
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-31.61
Total expenses	-15 727 570.92
Net income (loss) on investments	959 651.33
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	51 927 859.70
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-4 969 039.07
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	654 112.82
Total realized gain (loss) on investments	47 612 933.45
Realized gain (loss) on foreign exchange	-164 467.82
Total realized gain (loss)	47 448 465.63
Net realized gain (loss) of the financial year	48 408 116.96
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-30 523 310.06
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts	-312 084.85
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-30 835 394.91
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	17 572 722.05

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Health Care (USD)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	30.11.2014
Investments in securities, cost	118 540 632.14
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	36 993 570.61
Total investments in securities (Note 1)	155 534 202.75
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	2 865 676.53
Receivable on subscriptions	148 408.45
Receivable on dividends	196 506.93
Total Assets	158 744 794.66
Liabilities	
Payable on redemptions	-152 502.99
Provisions for flat fee (Note 2)	-107 578.37
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-12 703.64
Total provisions	-120 282.01
Total Liabilities	-272 785.00
Net assets at the end of the financial year	158 472 009.66

Statement of Operations

	USD
Income	1.12.2013-30.11.2014
Interest on liquid assets	181.80
Dividends	1 765 748.66
Income on securities lending (Note 14)	72 047.01
Total income	1 837 977.47
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-2 821 282.71
Taxe d'abonnement (Note 3)	-75 370.29
Cost on securities lending (Note 14)	-28 818.80
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-14.50
Total expenses	-2 925 486.30
Net income (loss) on investments	-1 087 508.83
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	18 575 062.98
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	254.17
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	103 675.87
Total realized gain (loss) on investments	18 678 993.02
Realized gain (loss) on foreign exchange	-47 518.45
Total realized gain (loss)	18 631 474.57
Net realized gain (loss) of the financial year	17 543 965.74
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	11 270 340.03
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	11 270 340.03
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	28 814 305.77

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Japan (JPY)

Statement of Net Assets

	JPY
Assets	30.11.2014
Investments in securities, cost	2 881 705 964
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	649 038 636
Total investments in securities (Note 1)	3 530 744 600
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	13 605 827
Receivable on subscriptions	4 786 632
Receivable on dividends	12 815 467
Total Assets	3 561 952 526
Liabilities	
Interest payable on bank overdraft	-14 975
Payable on redemptions	-678 351
Provisions for flat fee (Note 2)	-1 838 334
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-273 903
Total provisions	-2 112 237
Total Liabilities	-2 805 563
Net assets at the end of the financial year	3 559 146 963

Statement of Operations

	JPY
Income	1.12.2013-30.11.2014
Dividends	48 587 000
Income on securities lending (Note 14)	1 309 617
Total income	49 896 617
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-52 997 251
Taxe d'abonnement (Note 3)	-1 729 481
Cost on securities lending (Note 14)	-523 847
Interest on cash liquidity and bank overdraft	-58 098
Total expenses	-55 308 677
Net income (loss) on investments	-5 412 060
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	259 152 466
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	4 904 023
Total realized gain (loss) on investments	264 056 489
Realized gain (loss) on foreign exchange	13 257
Total realized gain (loss)	264 069 746
Net realized gain (loss) of the financial year	258 657 686
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	270 435 705
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	270 435 705
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	529 093 391

The notes are an integral part of the financial statements.

UBS (Lux) Equity Fund - Small Caps USA (USD)

Statement of Net Assets

	USD
Assets	30.11.2014
Investments in securities, cost	119 482 193.70
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	26 075 440.56
Total investments in securities (Note 1)	145 557 634.26
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts	3 340 691.85
Receivable on securities sales (Note 1)	4 546 754.08
Receivable on subscriptions	75 087.49
Receivable on dividends	27 461.00
Total Assets	153 547 628.68
Liabilities	
Payable on securities purchases (Note 1)	-352 750.95
Payable on redemptions	-344 194.05
Provisions for flat fee (Note 2)	-94 982.68
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-11 789.26
Total provisions	-106 771.94
Total Liabilities	-803 716.94
Net assets at the end of the financial year	152 743 911.74

Statement of Operations

	USD
Income	1.12.2013-30.11.2014
Dividends	430 317.94
Income on securities lending (Note 14)	371 858.69
Total income	802 176.63
Expenses	
Flat fee (Note 2)	-3 015 610.60
Taxe d'abonnement (Note 3)	-79 992.69
Cost on securities lending (Note 14)	-148 743.47
Total expenses	-3 244 346.76
Net income (loss) on investments	-2 442 170.13
Realized gain (loss) (Note 1)	
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	49 791 272.65
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)	360 370.12
Total realized gain (loss) on investments	50 151 642.77
Total realized gain (loss)	50 151 642.77
Net realized gain (loss) of the financial year	47 709 472.64
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)	
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options	-44 492 409.29
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)	-44 492 409.29
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations	3 217 063.35

The notes are an integral part of the financial statements.

[次へ](#)

UBS (Lux) Equity Fund - USA Multi Strategy (USD)

Statement of Net Assets

	USD		
	30.11.2014		
Assets			
Investments in securities, cost	426 711	485.58	
Investments in securities, unrealized appreciation (depreciation)	81 112	370.99	
Total investments in securities (Note 1)			507 823 856.57
Cash at banks, deposits on demand and deposit accounts			6 792 488.43
Receivable on securities sales (Note 1)			12 427 136.53
Receivable on subscriptions			351 321.96
Receivable on dividends			478 299.96
Unrealized gain (loss) on forward foreign exchange contracts (Note 1)			-300 918.92
Total Assets			527 572 184.53
Liabilities			
Payable on securities purchases (Note 1)			-18 693 958.04
Payable on redemptions			-3 187 172.22
Provisions for flat fee (Note 2)	-168	260.40	
Provisions for taxe d'abonnement (Note 3)	-17	193.35	
Total provisions			-185 453.75
Total Liabilities			-22 066 584.01
Net assets at the end of the financial year			505 505 600.52

Statement of Operations

	USD		
	1.12.2013-30.11.2014		
Income			
Dividends			6 760 824.18
Income on securities lending (Note 14)			231 213.81
Total income			6 992 037.99
Expenses			
Flat fee (Note 2)			-5 066 416.81
Taxe d'abonnement (Note 3)			-105 797.50
Cost on securities lending (Note 14)			-92 485.52
Total expenses			-5 264 699.83
Net income (loss) on investments			1 727 338.16
Realized gain (loss) (Note 1)			
Realized gain (loss) on market-priced securities without options	178 820	507.75	
Realized gain (loss) on forward foreign exchange contracts	-1 347	307.15	
Realized result on subscriptions/redemptions (Note 1 a)			853 958.14
Total realized gain (loss) on investments			178 327 158.74
Realized gain (loss) on foreign exchange			-157 165.50
Total realized gain (loss)			178 169 993.24
Net realized gain (loss) of the financial year			179 897 331.40
Changes in unrealized appreciation (depreciation) (Note 1)			
Unrealized appreciation (depreciation) on market-priced securities without options			-99 849 364.93
Unrealized appreciation (depreciation) on forward foreign exchange contracts			-300 918.92
Total changes in unrealized appreciation (depreciation)			-100 150 283.85
Net increase (decrease) in net assets as a result of operations			79 747 047.55

The notes are an integral part of the financial statements.

Notes to the Financial Statements

Note 1 - Summary of significant accounting policies

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

a) Calculation of the net asset value

The net asset value and the issue and redemption price per unit of each subfund or unit class are expressed in the reference currency of the subfund or unit class concerned and are calculated every business day by dividing the overall net assets of the subfund attributable to each unit class by the number of units in circulation in this unit class of the subfund.

In this context, "business day" refers to normal bank business 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 in Luxembourg and days on which exchanges in the main countries in which the subfund invests are closed or 50% or more subfund investments cannot be adequately valued.

The percentage of the net asset value attributable to each unit class of a subfund changes each time units are issued or redeemed. It is determined by the ratio of the units in circulation in each unit class to the total number of subfund units in circulation, taking into account the fees charged to that unit class.

If the total subscriptions or redemptions affecting all the unit classes of a subfund on a single trading day come to a net capital inflow or outflow, the net asset value of the subfund may be increased or reduced respectively (so-called 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 Fund invests may be taken into account. The adjustment leads to an increase in net asset value if the net movements result in a rise in all units of the affected subfund. It results in a reduction of net asset value if the net movements bring about a fall in the number of units. This may consist in the net movement on a trading day in relation to the net Fund assets or to an absolute amount in the currency of the subfund concerned. The net asset value would be adjusted only if this threshold were to be exceeded on a trading day. This adjustment is in favour of the subfund and mentioned in the Statement of Operations as "Realized result on subscriptions/redemptions".

b) Valuation principles

- Liquid funds - whether in the form of cash, bank deposits, bills of exchange and sight securities and receivables, prepaid expenses, cash dividends and declared or accrued interest that has not yet been received - are valued at their full value unless it is unlikely that this value will be fully paid or received, in which case their value is determined by taking into consideration a deduction that seems appropriate in order to portray their true value.
- Securities, derivatives and other investments listed on a stock exchange are valued at the last-known market prices. If these securities, derivatives or other investments are listed on several stock exchanges, the latest available price on the stock exchange that represents the major market for these investments will apply. In the case of securities, derivatives and other investments infrequently traded on a stock exchange and for which a secondary market among securities traders exists with pricing in line with the market, the Management Company may value these securities, derivatives and other investments based on these prices. Securities, derivatives and other investments not listed on a stock exchange but which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public are valued at the last available price on this market.

- Securities, derivatives and other investments that are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market, and for which no appropriate price can be obtained, are valued by the Management Company according to other principles chosen by it in good faith on the basis of the likely sales prices.
- Derivatives not listed at a stock exchange (OTC derivatives) are valued on the basis of independent pricing sources. In case only one independent pricing source of a derivative is available, the plausibility of the valuation obtained will be verified by means of calculation methods recognised by the Management Company, based on the market value of the underlying instrument from which the derivative originates.
- Units of other undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or undertakings for collective investment (UCIs) are valued at their last-known net asset value.
- (i) If the subfund is a money market fund
 - money market instruments not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public will be valued on the basis of the relevant curves. The valuation based on the curve is with reference to the two components of interest rate and credit spread. The following principles are applied in this process: for each money market instrument, the interest rates nearest the residual maturity are interpolated. The interest rate calculated in this way is converted into a market price by adding a credit spread that reflects the underlying borrower. This credit spread is adjusted if there is a significant change in the credit rating of the borrower.
 - interest income earned by subfunds between the order date concerned and the valuation date concerned is included in the valuation of the assets of the subfund concerned. The asset value per share on a given valuation date therefore includes projected interest earnings.
- (ii) For the other subfunds that do not fall under the regulation in (i), the following regulation shall apply: For money market instruments, the valuation price will be gradually adjusted to the redemption price, based on the net acquisition price and retaining the ensuing yield. The valuation price, calculated as such, may therefore deviate from the actual market price. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of the individual investments is brought into line with the new market yields. For subfunds that, according to their investment policy, predominantly invest in money market instruments, securities with a residual maturity of less than 12 months are also valued in accordance with the guidelines for money market instruments.
- Securities, money market instruments, derivatives and other investments denominated in a currency other than the reference currency of the relevant subfund and not hedged by foreign-exchange transactions, are valued at the middle-market rate of exchange (midway between the bid and offer rate) known in Luxembourg or, if not available, on the most representative market for this currency.
- Fixed-term deposits and fiduciary investments are valued at their nominal value plus accumulated interest.
- The value of swaps is calculated by an external service provider and a second independent valuation is provided by another external service provider. The calculation is based on the net present value of all cash flows, both inflows and outflows. In some specific cases, internal calculations (based on models and market data made available from Bloomberg), and/or broker statement valuations may be used. The valuation methods depend on the respective security.

The Management Company is authorized to apply other generally recognized and auditable valuation criteria in order to achieve an appropriate valuation of the net assets if, due to extraordinary circumstances, a valuation in accordance with the above-mentioned regulations proves to be unfeasible or inaccurate.

In the case of extraordinary circumstances, additional valuations, which will affect the prices of the units to be subsequently issued or redeemed, may be carried out within one day.

c) Net realized gain (loss) 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 currency of account 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 is other than the currency of account of the different subfunds is converted at the mid closing spot rate prevailing on the day of acquisition.

h) Accounting of securities' portfolio transactions

The securities' portfolio transactions are accounted for the bank business day following the transaction dates.

i) 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 reevaluated 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 of the Fund are expressed in EUR. The various items of the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of operations as at 30 November 2014 of the Fund are equal to the sum of the corresponding items in the financial statements of each subfund converted into EUR at the following exchange rates.

The following exchange rates were used for the conversion of the consolidated financial statements as at 30 November 2014:

Exchange rates			
EUR 1	=	AUD	1.460633
EUR 1	=	CAD	1.421493
EUR 1	=	GBP	0.796047
EUR 1	=	JPY	147.958761
EUR 1	=	USD	1.246650

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.

Note 2 - Flat fee

The Fund pays a monthly flat fee for each of the subfunds, calculated on the average net asset value of the subfund as shown in the tables below:

UBS (Lux) Equity Fund - Asia Opportunity (USD)

UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD)

	"Maximum flat fee p.a."
Unit classes with "P" in their name	2.340%
Unit classes with "N" in their name	2.750%
Unit classes with "K-1" in their name	1.700%
Unit classes with "F" in their name	1.000%
Unit classes with "Q" in their name	1.400%
Unit classes with "I-A1" in their name	1.200%
Unit classes with "I-A2" in their name	1.130%
Unit classes with "I-A3" in their name	1.000%
Unit classes with "I-B" in their name	0.180%
Unit classes with "I-X" in their name	0.000%
Unit classes with "U-X" in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Asian Consumption (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	0.820% *
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.940%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.890%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.145%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

* max 0.820% eff 0.740%

UBS (Lux) Equity Fund - Australia (AUD)

UBS (Lux) Equity Fund - Canada (CAD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.500%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ F ” in their name	0.400%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.840%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.500%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.460%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.400%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Japan (JPY)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.500%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ F ” in their name	0.580%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.630%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.580%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Biotech (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Central Europe (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.340%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.500%
Unit classes with “ F ” in their name	0.740%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.320%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.880%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.740%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.180%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Emerging Markets (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.340%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.500%
Unit classes with “ F ” in their name	0.880%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.200%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	1.050%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.980%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.880%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.180%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Emerging Markets Infrastructure (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.340%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.500%
Unit classes with “ F ” in their name	0.880%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.280%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	1.050%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.980%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.880%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.180%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Multi Strategy (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	0.680%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.760%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.020%
Unit classes with “ F ” in their name	0.650%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.900%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.750%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.700%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.650%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.300%
Unit classes with “ F ” in their name	0.820%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	1.000%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.940%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Optimizer (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.400%
Unit classes with “ N ” in their name	2.000%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ F ” in their name	0.520%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.640%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.520%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - EURO STOXX 50 (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.200%
Unit classes with “ N ” in their name	2.000%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.650%
Unit classes with “ F ” in their name	0.390%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.650%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.480%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.450%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.390%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - EURO STOXX 50 advanced (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.500%
Unit classes with “ N ” in their name	2.000%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ F ” in their name	0.520%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.840%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.640%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.520%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Financial Services (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Global Multi Tech (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable (USD)*

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

* formerly UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance (CHF)

UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable Innovators (EUR)*

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.300%
Unit classes with “ F ” in their name	0.720%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.870%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

* formerly UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (EUR)

UBS (Lux) Equity Fund - Great Britain (GBP)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.500%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ F ” in their name	0.450%
Unit classes with “ Q ” in their name	0.840%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.540%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.500%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.450%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.340%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.500%
Unit classes with “ F ” in their name	0.880%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.200%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	1.050%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.980%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.880%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.180%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Health Care (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.750%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	0.600%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.720%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Infrastructure (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	2.040%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	0.660%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.080%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.740%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.660%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps Europe (EUR)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.920%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.020%
Unit classes with “ F ” in their name	0.700%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.740%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.700%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps USA (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ F ” in their name	0.780%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.860%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Singapore (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ F ” in their name	0.480%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.550%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.480%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Small & Mid Caps Japan (JPY)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.250%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ F ” in their name	0.700%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.740%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.700%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Small Caps USA (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ F ” in their name	0.780%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.860%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.820%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.780%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - Taiwan (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	0.950%
Unit classes with “ F ” in their name	0.540%
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.640%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.600%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.540%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

UBS (Lux) Equity Fund - USA Multi Strategy (USD)

	“ Maximum flat fee p.a. ”
Unit classes with “ P ” in their name	1.800%
Unit classes with “ N ” in their name	2.500%
Unit classes with “ K-1 ” in their name	1.080%
Unit classes with “ F ” in their name	1.500% *
Unit classes with “ Q ” in their name	1.020%
Unit classes with “ I-A1 ” in their name	0.800%
Unit classes with “ I-A2 ” in their name	0.760%
Unit classes with “ I-A3 ” in their name	0.680%
Unit classes with “ I-B ” in their name	0.065%
Unit classes with “ I-X ” in their name	0.000%
Unit classes with “ U-X ” in their name	0.000%

* max. 1.500% eff. 0.590%

Out of the above-mentioned flat fee the Fund will bear all the costs incurred in connection with the management, administration, portfolio management and safekeeping of the Fund's assets and the sale of the Fund such as:

- annual fees and expenses for approvals and supervisory services regarding the Fund in Luxembourg and abroad;
- other fees charged by the supervisory authorities;
- printing of the regulations, prospectuses and annual and semi-annual reports;
- Production of the KIIDs or the corresponding documents for the Fund's distribution countries;
- price publications and publication of notices to investors;
- fees incurred in connection with the listing of the Fund and sales within Luxembourg and abroad;
- commission and expenses of the Custodian Bank for the safekeeping of the Fund's assets, dealing with payments and other duties, as required under the amended Law of 17 December 2010;
- fees and other expenses for the payment of dividends to investors;
- auditor's fees.

Out of the management commission sales fees are paid to distributors and asset managers of the Fund.

The Custodian Bank, Administrative Agent and Management Company are nevertheless entitled to be reimbursed the costs of non-routine arrangements made by them in the interests of the investors; otherwise such expenses will be charged directly to the Fund.

The Fund will also bear all transaction expenses arising in connection with the administration of the Fund assets (brokerage commission in line with the market, fees, fiscal charges, etc.).

For purposes of general comparability with fee rules of different fund providers that do not have a flat fee, the term “ maximum management fee ” is set at 80% of the flat fee.

All taxes levied on the income and assets of the Fund, particularly the taxe d'abonnement, will also be borne by the Fund.

All costs which can be allocated to individual subfunds will be charged to these subfunds.

Costs which can be allocated to unit classes will be charged to these unit classes.

If costs pertain to several or all subfunds/unit classes, however, these costs will be charged to the subfunds/unit classes concerned in proportion to their relative net asset values.

In the subfunds that may invest in other UCIs or UCITS under the terms of their investment policies, fees may be incurred both at the level of the subfund as well as at the level of the relevant target fund. The upper limit for management fees of the target fund in which the assets of the subfund are invested amounts to a maximum of 3%, taking into account any trail fees.

In the case of investments in units of funds managed directly or indirectly by the Management Company itself or another company related to it by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, the subfunds making the investment may not be charged with any of the target fund's issue or redemption commissions.

Details on the ongoing charges of the Fund can be found in the KIIDs.

Note 3 - Taxe d'abonnement

In accordance with the law and the regulations currently in force, the Fund is subject to a subscription tax at the annual rate of 0.05%, for some unit classes only a reduced "taxe d'abonnement" of 0.01% p.a., payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of each subfund at the end of each quarter.

The taxe d'abonnement is waived for that part of the Fund 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 - Related party transactions

The volume of securities and money-market transactions undertaken via a broker that is an affiliate of the Management Company, the Portfolio Manager or the Board of Directors and the Management Company for the period from 1 December 2013 to 30 November 2014 for the following subfunds licensed for sale in Hong Kong is:

UBS (Lux) Equity Fund	Volume of transactions in equities and equity- like securities with related parties	As a percentage of the total of security transactions
- Asian Consumption (USD)	9 183 313.97 USD	3.12%
- Australia (AUD)	52 662 007.74 AUD	18.49%
- Central Europe (EUR)	15 259 371.42 EUR	16.97%
- China Opportunity (USD)	17 107 028.76 USD	2.36%
- Emerging Markets Infrastructure (USD)	33 633 614.50 USD	21.96%
- Euro Countries Opportunity (EUR)	442 563 126.20 EUR	38.43%
- European Opportunity (EUR)	251 225 993.55 EUR	15.58%
- Global Multi Tech (USD)	56 944 927.19 USD	5.86%
- Global Sustainable Innovators (EUR)*	11 506 621.58 EUR	12.15%
- Greater China (USD)	8 499 638.12 USD	1.87%
- Infrastructure (EUR)	4 535 378.41 EUR	24.63%

UBS (Lux) Equity Fund	Commissions on transactions in equities and equity-like securities with related parties	As a percentage of the total commissions
- Asian Consumption (USD)	34 970.32 USD	6.05%
- Australia (AUD)	77 187.12 AUD	19.47%
- Central Europe (EUR)	15 783.50 EUR	14.04%
- China Opportunity (USD)	48 238.76 USD	6.32%
- Emerging Markets Infrastructure (USD)	19 484.58 USD	9.47%
- Euro Countries Opportunity (EUR)	316 845.44 EUR	31.01%
- European Opportunity (EUR)	279 179.77 EUR	11.09%
- Global Multi Tech (USD)	31 175.48 USD	4.89%
- Global Sustainable Innovators (EUR)*	24 230.28 EUR	24.53%
- Greater China (USD)	43 696.66 USD	8.06%
- Infrastructure (EUR)	2 174.33 EUR	14.48%

* formerly UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (EUR)

For the conversion of “Volume of transactions in other securities (except equities and equity-like securities) with related parties” into subfund currency, the exchange rates of the financial statements as of 30 November 2014 were used. According to normal Market practice, no commissions have been charged to the fund on transactions on other securities (except equities and equity-like securities) with related parties.

Such transactions were entered in the ordinary course of business and on normal commercial terms.

Note 5 - Commitments on Financial Futures

Commitments on Financial Futures per subfund and respective currency as of 30 November 2014 can be summarised as follows:

UBS (Lux) Equity Fund	Financial Futures on indices (purchased)	Financial Futures on indices (sold)
- Australia (AUD)	10 676 000.00 AUD	- AUD

Note 6 - Soft commission arrangements

During the period from 1 December 2013 until 30 November 2014, no “soft commission arrangements” were entered into on behalf of UBS (Lux) Equity Fund and “soft commissions” amount to nil.

Note 7 - Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) “Guidelines on the calculation and disclosure of the TER and PTR” 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 Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Asia Opportunity (USD) P-acc	2.40%
- Asia Opportunity (USD) Q-acc	1.48%
- Asian Consumption (USD) (CHF hedged) P-acc	2.09%
- Asian Consumption (USD) (EUR hedged) P-acc	2.09%
- Asian Consumption (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.07%
- Asian Consumption (USD) (EUR) N-acc	2.79%
- Asian Consumption (USD) (SGD) P-acc	2.09%
- Asian Consumption (USD) F-acc	0.75%
- Asian Consumption (USD) I-B-acc	0.16%
- Asian Consumption (USD) K-1-acc	1.13%
- Asian Consumption (USD) P-acc	2.09%
- Asian Consumption (USD) Q-acc	1.07%
- Australia (AUD) F-acc	0.42%
- Australia (AUD) P-acc	1.55%
- Australia (AUD) Q-acc	0.88%
- Australia (AUD) U-X-acc	0.01%
- Biotech (USD) P-acc	2.08%
- Biotech (USD) Q-acc	1.06%
- Canada (CAD) P-acc	1.55%
- Canada (CAD) Q-acc	0.89%
- Central Europe (EUR) P-acc	2.38%
- Central Europe (EUR) Q-acc	1.43%
- China Opportunity (USD) (HKD) P-acc	2.38%
- China Opportunity (USD) (RMB hedged) P-acc	2.34%
- China Opportunity (USD) (SGD) P-acc	2.37%
- China Opportunity (USD) F-acc	0.98%
- China Opportunity (USD) I-A1-acc	1.19%
- China Opportunity (USD) P-acc	2.38%
- China Opportunity (USD) Q-acc	1.43%
- Euro Countries Opportunity (EUR) F-acc	0.64%
- Euro Countries Opportunity (EUR) I-A1-acc	0.74%
- Euro Countries Opportunity (EUR) I-B-acc	0.06%
- Euro Countries Opportunity (EUR) I-X-acc	0.01%
- Euro Countries Opportunity (EUR) P-acc	1.83%
- Euro Countries Opportunity (EUR) Q-acc	0.94%
- Euro Countries Opportunity (EUR) U-X-acc	0.01%
- European Opportunity (EUR) (USD hedged) P-acc	2.08%
- European Opportunity (EUR) I-A1-acc	1.01%
- European Opportunity (EUR) I-A2-acc	0.93%
- European Opportunity (EUR) P-acc	2.08%
- European Opportunity (EUR) Q-acc	1.05%
- European Opportunity (EUR) U-X-acc	0.01%
- Financial Services (EUR) P-acc	1.85%
- Financial Services (EUR) Q-acc	1.06%
- Global Multi Tech (USD) (CHF hedged) P-acc	2.09%
- Global Multi Tech (USD) (EUR hedged) P-acc	2.09%
- Global Multi Tech (USD) (EUR hedged) Q-acc	1.06%
- Global Multi Tech (USD) P-acc	2.08%

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Global Multi Tech (USD) Q-acc	1.07%
- Global Sustainable (USD) (CAD) I-X-acc*	0.01%
- Global Sustainable (USD) (EUR) I-B-acc*	0.07%
- Global Sustainable (USD) (EUR) P-dist*	2.09%
- Global Sustainable (USD) I-A1-acc*	0.73%
- Global Sustainable (USD) P-acc*	2.09%
- Global Sustainable Innovators (EUR) (USD) P-acc**	2.09%
- Global Sustainable Innovators (EUR) I-A2-acc**	0.83%
- Global Sustainable Innovators (EUR) P-acc**	2.09%
- Global Sustainable Innovators (EUR) Q-acc**	1.07%
- Great Britain (GBP) F-acc	0.47%
- Great Britain (GBP) I-X-acc	0.01%
- Great Britain (GBP) P-acc	1.55%
- Great Britain (GBP) Q-acc	0.88%
- Greater China (USD) (CHF hedged) P-acc	2.38%
- Greater China (USD) (EUR hedged) P-acc	2.38%
- Greater China (USD) (EUR) N-acc	2.80%
- Greater China (USD) (SGD) P-acc	2.38%
- Greater China (USD) F-acc	0.89%
- Greater China (USD) I-A1-acc	1.06%
- Greater China (USD) I-X-acc	0.01%
- Greater China (USD) K-1-acc	1.54%
- Greater China (USD) P-acc	2.38%
- Greater China (USD) Q-acc	1.24%
- Health Care (USD) P-acc	2.08%
- Health Care (USD) Q-acc	1.07%
- Infrastructure (EUR) (USD) I-A1-acc	0.79%
- Infrastructure (EUR) (USD) P-acc	2.09%
- Infrastructure (EUR) P-acc	2.08%
- Japan (JPY) I-A1-acc	0.65%
- Japan (JPY) P-acc	1.55%
- Japan (JPY) Q-acc	1.02%
- Mid Caps Europe (EUR) I-B-acc	0.07%
- Mid Caps Europe (EUR) P-acc	1.97%
- Mid Caps Europe (EUR) Q-acc	1.03%
- Mid Caps USA (USD) (CHF hedged) P-acc	1.85%
- Mid Caps USA (USD) (EUR hedged) P-acc	1.85%
- Mid Caps USA (USD) I-A1-acc	0.87%
- Mid Caps USA (USD) I-B-acc	0.08%
- Mid Caps USA (USD) K-1-acc	0.93%
- Mid Caps USA (USD) P-acc	1.85%
- Mid Caps USA (USD) Q-acc	1.05%
- Mid Caps USA (USD) U-X-acc	0.01%
- Singapore (USD) (SGD) P-acc	1.84%
- Singapore (USD) P-acc	1.85%
- Small & Mid Caps Japan (JPY) P-acc	1.84%
- Small & Mid Caps Japan (JPY) Q-acc	1.08%
- Small Caps USA (USD) F-acc	0.80%
- Small Caps USA (USD) K-1-acc	1.00%

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
- Small Caps USA (USD) P-acc	1.85%
- Taiwan (USD) F-acc	0.55%
- Taiwan (USD) I-A1-acc	0.65%
- Taiwan (USD) P-acc	1.85%
- Taiwan (USD) Q-acc	1.04%
- USA Multi Strategy (USD) (CHF hedged) F-acc	0.60%
- USA Multi Strategy (USD) (EUR hedged) F-acc	0.60%
- USA Multi Strategy (USD) F-acc	0.67%
- USA Multi Strategy (USD) P-acc	1.85%

* formerly UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance (CHF)

** formerly UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (EUR)

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

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

Note 8 - Portfolio Turnover Rate (PTR)

This ratio was calculated in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)

“Guidelines on the calculation and disclosure of the TER and PTR” in the current version. The PTR is considered an indicator of the relevance of the additional costs incurred when buying and selling investments. It shows how many security transactions occurred as a result of voluntary investment shifts in relation to the average net assets. Transactions that resulted from uncontrollable subscriptions and redemptions are not included in this rate.

PTR:

UBS (Lux) Equity Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- Asia Opportunity (USD)	95.78%
- Asian Consumption (USD)	27.73%
- Australia (AUD)	38.39%
- Biotech (USD)	-77.29%
- Canada (CAD)	183.57%
- Central Europe (EUR)	-19.70%
- China Opportunity (USD)	-123.44%
- Euro Countries Opportunity (EUR)	103.05%
- European Opportunity (EUR)	114.80%
- Financial Services (EUR)	91.80%
- Global Multi Tech (USD)	323.91%
- Global Sustainable (USD)*	62.92%
- Global Sustainable Innovators (EUR)**	45.30%
- Great Britain (GBP)	-5.37%
- Greater China (USD)	-1.50%
- Health Care (USD)	-4.13%
- Infrastructure (EUR)	-24.25%
- Japan (JPY)	58.04%

UBS (Lux) Equity Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
- Mid Caps Europe (EUR)	153.73%
- Mid Caps USA (USD)	10.92%
- Singapore (USD)	-70.36%
- Small & Mid Caps Japan (JPY)	123.92%
- Small Caps USA (USD)	45.31%
- Taiwan (USD)	51.43%
- USA Multi Strategy (USD)	95.85%

* formerly UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance (CHF)

** formerly UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (EUR)

Note 9 - Transaction costs

Transaction costs include brokerage fees, stamp duty, local taxes and other foreign charges if incurred during the period. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

For the financial year ended on 30 November 2014, the fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of investments in securities and similar transactions as follows:

UBS (Lux) Equity Fund	Transaction costs
- Asia Opportunity (USD)	153 784.86 USD
- Asian Consumption (USD)	933 060.12 USD
- Australia (AUD)	401 202.17 AUD
- Biotech (USD)	895 098.17 USD
- Canada (CAD)	454 677.93 CAD
- Central Europe (EUR)	111 497.40 EUR
- China Opportunity (USD)	1 479 868.46 USD
- Emerging Markets (USD)	2 766 017.11 USD
- Emerging Markets Infrastructure (USD)	364 742.41 USD
- Euro Countries Multi Strategy (EUR)	361 967.60 EUR
- Euro Countries Opportunity (EUR)	1 035 449.74 EUR
- Euro Countries Optimizer (EUR)	3 998.80 EUR
- EURO STOXX 50 (EUR)	140 536.09 EUR
- EURO STOXX 50 advanced (EUR)	38 189.95 EUR
- European Opportunity (EUR)	2 762 490.80 EUR
- Financial Services (EUR)	100 920.62 EUR
- Global Multi Tech (USD)	1 053 497.78 USD
- Global Sustainable (USD)*	253 083.81 USD
- Global Sustainable Innovators (EUR)**	136 231.16 EUR
- Great Britain (GBP)	75 370.21 GBP
- Greater China (USD)	1 160 155.81 USD
- Health Care (USD)	155 451.97 USD
- Infrastructure (EUR)	20 767.32 EUR
- Japan (JPY)	1 991 119.00 JPY
- Mid Caps Europe (EUR)	600 051.61 EUR
- Mid Caps USA (USD)	496 971.04 USD
- Singapore (USD)	81 922.65 USD

UBS (Lux) Equity Fund	Transaction costs
- Small & Mid Caps Japan (JPY)	3 216 343.00 JPY
- Small Caps USA (USD)	338 839.91 USD
- Taiwan (USD)	351 297.20 USD
- USA Multi Strategy (USD)	797 168.05 USD

* formerly UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance (CHF)

** formerly UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (EUR)

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 - Liquidation

The subfund UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Optimizer (EUR) was liquidated as at 11 June 2014.

Note 11 - Merger

The following mergers occurred:

Subfund	Merged into	Date
UBS (Lux) Equity Fund - Emerging Markets (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV - Emerging Markets High Dividend (USD)	01.08.2014
UBS (Lux) Equity Fund - Emerging Markets Infrastructure (USD)	UBS (Lux) Equity SICAV - Emerging Markets High Dividend (USD)	28.08.2014
UBS (Lux) Equity Fund - EURO STOXX 50 (EUR)	UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity (EUR)	03.09.2014
UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Multi Strategy (EUR)	UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity (EUR)	10.09.2014
UBS (Lux) Equity Fund - EURO STOXX 50 advanced (EUR)	UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity (EUR)	18.09.2014

Note 12 - Name Change/Change of base currency

The Board of Directors of the Management Company has decided to rename the following subfunds with effect 10 July 2014:

Old Name	New Name
UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance (CHF)	UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable (USD)
UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (EUR)	UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable Innovators (EUR)

On the same day, the base currency of UBS (Lux) Equity Fund - Global Sustainable (USD) (formerly UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance (CHF)) was changed from CHF to USD.

Note 13 - Applicable law, place of performance and authoritative language

The Luxembourg District Court is the place of performance for all legal disputes between the unitholders, the Management Company and the Custodian Bank. Luxembourg law applies. However, in matters concerning the claims of investors from other countries, the Management Company and/or the Custodian Bank can elect to make themselves and the Fund subject to the jurisdiction of the countries in which the Fund units were bought and sold.

The German version of these financial statements is the authoritative version and only this version was audited by the auditor. However, in the case of units sold to investors from the other countries in which Fund units can

be bought and sold, the Management Company and the Custodian Bank may recognize approved translations (i.e. approved by the Management Company and the Custodian Bank) into the languages concerned as binding upon themselves and the Fund.

Note 14 - 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 Custodian bank/Custodian in favour of the Company. Bankruptcy and insolvency events or other credit events with the OTC counterparty, the Custodian Bank or within their subcustodian/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. Securities lending income and costs are shown separately in the Statement of Operations. 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.

OTC-Derivatives*

Subfund Counterparty	Market value	Collateral
UBS (Lux) Equity Fund - Asian Consumption (USD)		
UBS AG	68 718.74 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD)		
UBS AG	-14 276.11 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity (EUR)		
UBS AG	97 102.53 EUR	0.00 EUR
UBS (Lux) Equity Fund - Global Multi Tech (USD)		
UBS AG	-122 571.94 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD)		
UBS AG	64 989.35 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps USA (USD)		
UBS AG	-47 240.66 USD	0.00 USD
UBS (Lux) Equity Fund - USA Multi Strategy (USD)		
Goldman Sachs	-300 918.92 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.

Securities Lending

UBS (Lux) Equity Fund	Counterparty Exposure from Securities Lending as of 30 November 2014		Collateral Breakdown (Weight in %) as of 30 November 2014		
	Market value of Securities lent	Collateral (UBS AG)	Equities	Bonds	Cash
- Asia Opportunity (USD)	799 613.70 USD	894 407.58 USD	71.42	28.58	0.00
- Asian Consumption (USD)	16 276 175.75 USD	18 205 709.87 USD	71.42	28.58	0.00
- Australia (AUD)	110 453 032.66 AUD	123 547 195.50 AUD	71.42	28.58	0.00
- Biotech (USD)	247 629 320.96 USD	276 985 677.91 USD	71.42	28.58	0.00
- Canada (CAD)	55 921 951.99 CAD	62 551 477.03 CAD	71.42	28.58	0.00
- Central Europe (EUR)	15 069 601.69 EUR	16 856 096.94 EUR	71.42	28.58	0.00
- China Opportunity (USD)	68 362 002.56 USD	76 466 290.62 USD	71.42	28.58	0.00
- Euro Countries Opportunity (EUR)	82 458 366.61 EUR	92 233 772.99 EUR	71.42	28.58	0.00
- European Opportunity (EUR)	18 982 463.92 EUR	21 232 827.42 EUR	71.42	28.58	0.00
- Financial Services (EUR)	3 232 004.23 EUR	3 615 157.04 EUR	71.42	28.58	0.00
- Global Multi Tech (USD)	21 421 179.37 USD	23 960 651.62 USD	71.42	28.58	0.00
- Global Sustainable (USD)*	17 903 455.75 USD	20 025 903.27 USD	71.42	28.58	0.00
- Global Sustainable Innovators (EUR)**	16 485 159.02 EUR	18 439 468.03 EUR	71.42	28.58	0.00
- Great Britain (GBP)	244 814.46 GBP	273 837.12 GBP	71.42	28.58	0.00
- Greater China (USD)	14 662 153.21 USD	16 400 345.61 USD	71.42	28.58	0.00
- Health Care (USD)	11 959 646.43 USD	13 377 457.73 USD	71.42	28.58	0.00
- Infrastructure (EUR)	7 267 169.30 EUR	8 128 689.31 EUR	71.42	28.58	0.00
- Japan (JPY)	222 801 800 JPY	249 214 864 JPY	71.42	28.58	0.00
- Mid Caps Europe (EUR)	18 827 740.18 EUR	21 059 761.25 EUR	71.42	28.58	0.00
- Mid Caps USA (USD)	31 795 454.74 USD	35 564 793.18 USD	71.42	28.58	0.00
- Singapore (USD)	5 423 576.38 USD	6 066 539.19 USD	71.42	28.58	0.00
- Small & Mid Caps Japan (JPY)	309 254 540 JPY	345 916 542 JPY	71.42	28.58	0.00
- Small Caps USA (USD)	37 965 573.73 USD	42 466 377.31 USD	71.42	28.58	0.00
- USA Multi Strategy (USD)	44 477 452.27 USD	49 750 236.45 USD	71.42	28.58	0.00

* formerly UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance (CHF)

** formerly UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators (EUR)

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

（アジア・コンサンプション（米ドル））

（2016年2月末日現在）

	米ドル	千円（ および を除く ）
資産総額	180,886,564.83	20,552,331
負債総額	1,697,320.73	192,850
純資産総額（ - ）	179,189,244.10	20,359,482
発行済口数	1,007,696.822口	
1口当たりの純資産価格	89.16	10,130円

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

（オーストラリア（豪ドル））

（2016年2月末日現在）

	豪ドル	千円（ および を除く ）
資産総額	338,642,500.56	27,413,110
負債総額	5,661,974.10	458,337
純資産総額（ - ）	332,980,526.46	26,954,774
発行済口数	82,081.813口	
1口当たりの純資産価格	808.27	65,429円

（セントラル・ヨーロッパ（ユーロ））

（2016年2月末日現在）

	ユーロ	千円（ および を除く ）
資産総額	46,483,651.91	5,769,086
負債総額	133,566.18	16,577
純資産総額（ - ）	46,350,085.73	5,752,509
発行済口数	307,529.696口	
1口当たりの純資産価格	146.14	18,137円

（ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ））

（2016年2月末日現在）

	ユーロ	千円（ および を除く ）
資産総額	743,624,644.61	92,291,255
負債総額	2,015,632.14	250,160
純資産総額（ - ）	741,609,012.47	92,041,095
発行済口数	3,668,972.664口	
1口当たりの純資産価格	81.46	10,110円

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

（2016年2月末日現在）

資産総額	944,792,871.85ユーロ	117,258,243千円
負債総額	13,567,128.30ユーロ	1,683,816千円
純資産総額（ - ）	931,225,743.55ユーロ	115,574,427千円
発行済口数	P	456,679.751口
	(米ドル・ヘッジ) P	324,322.959口
1口当たりの純資産価格	P	719.76ユーロ 89,329円
	(米ドル・ヘッジ) P	120.72米ドル 13,716円

（グローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ））

（2016年2月末日現在）

	ユーロ	千円（ および を除く ）
資産総額	91,196,155.89	11,318,355
負債総額	235,024.96	29,169
純資産総額（ - ）	90,961,130.93	11,289,186
発行済口数	1,202,798.966口	
1口当たりの純資産価格	60.74	7,538円

（グレート・チャイナ（米ドル））

（2016年2月末日現在）

	米ドル	千円（ および を除く ）
資産総額	367,206,231.29	41,721,972
負債総額	3,997,516.87	454,198
純資産総額（ - ）	363,208,714.42	41,267,774
発行済口数	1,267,689.368口	
1口当たりの純資産価格	232.37	26,402円

（ヘルスケア（米ドル））

（2016年2月末日現在）

	米ドル	千円（ および を除く ）
資産総額	167,966,702.77	19,084,377
負債総額	1,205,113.33	136,925
純資産総額（ - ）	166,761,589.44	18,947,452
発行済口数	660,026.904口	
1口当たりの純資産価格	214.79	24,404円

（ジャパン（日本円））

（2016年2月末日現在）

	円（ を除く ）
資産総額	4,424,160,834
負債総額	33,369,816
純資産総額（ - ）	4,390,791,018
発行済口数	553,538.562口
1口当たりの純資産価格	7,022

（スモール・キャップスU S A（米ドル））

（2016年2月末日現在）

	米ドル	千円（ および を除く ）
資産総額	91,230,897.30	10,365,655
負債総額	503,087.85	57,161
純資産総額（ - ）	90,727,809.45	10,308,494
発行済口数	100,437.538口	
1口当たりの純資産価格	522.68	59,387円

（U S A マルチ・ストラテジー（米ドル））

（2016年2月末日現在）

	米ドル	千円（ および を除く ）
資産総額	516,308,802.90	58,663,006
負債総額	2,011,863.93	228,588
純資産総額（ - ）	514,296,938.97	58,434,418
発行済口数	621,089.882口	
1口当たりの純資産価格	134.67	15,301円

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

(1) ファンド証券の名義書換

ファンド証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 UBSファンド・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイ

取扱場所 ルクセンブルグ L - 1855、J . F . ケネディ通り33A

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

(2) 受益者集会

受益者集会は開催されない。

(3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

管理会社は米国人をはじめその他のいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

株式資本の13,000,000ユーロ（約16億1,343万円）は、1株2,000ユーロ（24万8,220円）の株式6,500株によって表章される。2016年2月末日現在、全ての株式は全額払込済みである。

最近5年間における資本金の額の増減は以下のとおりである。

2011年3月末日現在	10,000,000ユーロ
2012年3月末日現在	10,000,000ユーロ
2013年3月末日現在	10,000,000ユーロ
2013年10月30日現在	13,000,000ユーロ
2014年3月末日現在	13,000,000ユーロ
2015年3月末日現在	13,000,000ユーロ
2016年2月末日現在	13,000,000ユーロ

(2) 会社の機構

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。）から成る取締役会により運営される。株主総会は、取締役の員数および報酬を定めるものとし、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。

取締役会の全構成員により合意された全ての決定は、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UCIまたはAIFの約款により規定される制限のみに従い、管理会社の目的を達成するために必要または有効なあらゆる行為を遂行する権限を有する。

(3) 役員および従業員の状況

（2016年2月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
アンドレアス・シュラッター (Andreas Schlatter)	取締役会 会長	ユービーエス・エイ・ジー、パーゼル・アンド・チューリッヒ、グループ・マネージング・ディレクター	該当 なし
マーティン・トーマン (Martin Thommen)	取締役	ユービーエス・エイ・ジー、パーゼル・アンド・チューリッヒ、マネージング・ディレクター	該当 なし
ギルバート・シントゲン (Gilbert Schintgen)	取締役	UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ、ルクセンブルグ、マネージング・ディレクター	該当 なし
パスカール・キストラー (Pascal Kistler)	取締役	ユービーエス・エイ・ジー、パーゼル・アンド・チューリッヒ、マネージング・ディレクター	該当 なし
クリスチャン・イーベル (Christian Eibel)	取締役	ユービーエス・エイ・ジー、パーゼル・アンド・チューリッヒ、エグゼクティブ・ディレクター	該当 なし

（注）管理会社には従業員はいない。

2【事業の内容及び営業の概況】

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

管理会社は、投資信託に関する2010年法第15条に規定する制限の範囲内において、直接または間接的に、当該目的に関連する取引を行うことができる。

管理会社は、ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却および申込みならびにファンド資産に直接または間接に付随するすべての権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

管理会社は、ファンド資産の運用を投資運用会社であるUBSアセット・マネジメント（オーストラリア）リミテッド（シドニー）、ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント（パーゼル・チューリッヒ）、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッド（ロンドン）、UBSアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド（シンガポール）、UBSアセット・マネジメント株式会社およびUBSアセット・マネジメント（アメリカス）インク（シカゴ）に委託しており、またファンド資産の保管業務および支払事務代行をUBS（ルクセンブルグ）エス・エイに、所在地事務・管理事務代行および登録・名義書換事務代行をUBSファンド・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイに委託している。

管理会社は、2016年2月末日現在、以下の投資信託／投資法人の管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託／投資法人	260	1,091,262,002.20オーストラリア・ドル
			784,318,816.22カナダ・ドル
			14,158,235,120.17スイス・フラン
			318,636,375.32中国元
			34,022,814,836.43ユーロ
			2,050,399,098.89英ポンド
			293,396,472.02香港ドル
			101,636,387,921.13日本円
			100,027,102.63シンガポール・ドル
			53,268,131,530.84米ドル

3【管理会社の経理状況】

- a. 管理会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づいて、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定を適用して管理会社によって作成された財務書類の原文を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。

管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されています。

- b. 管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されています。日本文の財務書類には、平成28年2月29日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝124.11円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【貸借対照表】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

貸借対照表

2015年12月31日および2014年12月31日現在

	注記	2015年12月31日		2014年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資産					
A．未払込み応募資本					
．払込請求されていない応募資本		0.00	0	0.00	0
．払込請求されたが未払込みの 応募資本		0.00	0	0.00	0
B．創業費					
		0.00	0	0.00	0
C．固定資産					
．無形固定資産					
譲許、特許、認可、登録商標 ならびに類似する権利および資産	6	38,862,101.93	4,823,175	47,172,682.73	5,854,602
．有形固定資産					
その他の付帯設備、工具および 装置	7	704.48	87	1,912.16	237
．金融固定資産		0.00	0	0.00	0
		38,862,806.41	4,823,263	47,174,594.89	5,854,839
D．流動資産					
．棚卸資産		0.00	0	0.00	0
．債権					
1年以内に支払期限が到来する 販売およびサービス提供により 生じた債権					
a) 1年以内に支払期限が到来	9	38,303,017.61	4,753,788	30,988,998.91	3,846,045
b) 1年を超えて支払期限が到来		0.00	0	0.00	0
1年以内に支払期限が到来する 関連会社に対する貸付金	10	37,842.77	4,697	116.95	15
．譲渡性のある有価証券および その他の金融商品		0.00	0	0.00	0
．銀行預金、郵便振替貯金、 小切手および手元現金	8	216,320,302.47	26,847,513	180,008,217.38	22,340,820
		254,661,162.85	31,605,997	210,997,333.24	26,186,879
E．繰延資産					
		88,081.75	10,932	104,073.84	12,917
		293,612,051.01	36,440,192	258,276,001.97	32,054,635

	注記	2015年12月31日		2014年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
負債					
A．資本準備金					
．応募資本	11	13,000,000.00	1,613,430	13,000,000.00	1,613,430
．株式発行差金および類似プレミアム		0.00	0	0.00	0
．再評価積立金		0.00	0	0.00	0
．準備金					
法定準備金	12	1,300,000.00	161,343	1,300,000.00	161,343
その他の準備金	12	5,275,095.00	654,692	3,890,795.00	482,887
．繰越損益	12	36,780.95	4,565	28,378.51	3,522
．当期損益	12	16,238,902.82	2,015,410	10,442,702.44	1,296,044
．中間配当		0.00	0	0.00	0
．資本投資助成金		0.00	0	0.00	0
．一時的に非課税のキャピタルゲイン		0.00	0	0.00	0
		35,850,778.77	4,449,440	28,661,875.95	3,557,225
B．劣後債務		0.00	0	0.00	0
C．引当金					
法人税等	14	3,182,797.42	395,017	2,267,344.27	281,400
D．非劣後債					
関連会社からの借入金					
a) 1年以内に支払期限が到来	16	158,310,289.70	19,647,890	137,922,348.46	17,117,543
b) 1年を超えて支払期限が到来	13	92,978,398.59	11,539,549	85,403,824.15	10,599,469
税金および社会保障債務	15				
a) 税金債務		463,736.29	57,554	494,748.45	61,403
b) 社会保障債務		111,227.40	13,804	90,708.26	11,258
その他の債務					
a) 1年以内に支払期限が到来	17	2,714,822.84	336,937	3,435,152.43	426,337
b) 1年を超えて支払期限が到来		0.00	0	0.00	0
		254,578,474.82	31,595,735	227,346,781.75	28,216,009
E．繰延収益		0.00	0	0.00	0
		293,612,051.01	36,440,192	258,276,001.97	32,054,635

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

（２）【損益計算書】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

損益計算書

2015年12月31日および2014年12月31日に終了した年度

		2015年1月1日から 2015年12月31日まで		2014年1月1日から 2014年12月31日まで	
	注記	ユーロ	千円	ユーロ	千円
A．費用					
1．商品、原材料および消耗品の使用		0.00	0	0.00	0
2．その他の外部費用	19	859,218,312.40	106,637,585	669,206,383.79	83,055,204
3．人件費	20	2,944,717.34	365,469	2,559,852.41	317,703
a) 賃金および給与		2,607,246.07	323,585	2,265,572.95	281,180
b) 賃金および給与に基づいて発生する社会保障費		247,206.84	30,681	209,105.89	25,952
c) 加算年金費用		90,264.43	11,203	85,173.57	10,571
d) その他の社会保障費		0.00	0	0.00	0
4．評価額調整					
a) 設立費ならびに有形固定資産および無形固定資産に関連するもの	6,7	8,311,788.48	1,031,576	8,316,340.04	1,032,141
b) 流動資産に関連するもの		0.00	0	0.00	0
5．その他の営業費用		0.00	0	0.00	0
6．金融固定資産にかかる評価額調整および公正価値の調整		0.00	0	0.00	0
7．金融流動資産にかかる評価額調整および公正価値の調整、譲渡性のある有価証券の売却損失		0.00	0	0.00	0
8．未払利息およびその他の金融費用		9,869,102.93	1,224,854	2,017,746.51	250,423
a) 関連会社に関連するもの		9,518,767.50	1,181,374	1,963,349.36	243,671
b) その他の未払利息および費用		350,335.43	43,480	54,397.15	6,751
9．持分法を適用している事業体の損失に対する持分		0.00	0	0.00	0
10．特別費用		0.00	0	0.00	0
11．法人税	14	4,357,093.34	540,759	2,348,447.45	291,466
12．前科目に含まれないその他の税金		0.00	0	0.00	0
13．当期利益		16,238,902.82	2,015,410	10,442,702.44	1,296,044
		900,939,917.31	111,815,653	694,891,472.64	86,242,981

		2015年 1 月 1 日から 2015年12月31日まで		2014年 1 月 1 日から 2014年12月31日まで	
	注記	ユーロ	千円	ユーロ	千円
B . 収益					
1 . 純取引高	18	900,936,544.07	111,815,234	694,890,076.31	86,242,807
2 . 製品在庫、仕掛品および進行中の契約の変動		0.00	0	0.00	0
3 . 開発中の固定資産		0.00	0	0.00	0
4 . 評価額調整の戻入れ		0.00	0	0.00	0
5 . その他の営業収益		3,373.24	419	1,396.33	173
6 . 金融固定資産からの収益		0.00	0	0.00	0
7 . 金融流動資産からの収益		0.00	0	0.00	0
8 . その他の未収利息およびその他の金融収益		0.00	0	0.00	0
a) 関連会社から生じたもの		0.00	0	0.00	0
b) その他の受取利息および金融収益		0.00	0	0.00	0
9 . 持分法を適用している事業体の利益に対する持分		0.00	0	0.00	0
10 . 特別利益		0.00	0	0.00	0
13 . 当期損失		0.00	0	0.00	0
		900,939,917.31	111,815,653	694,891,472.64	86,242,981

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

年次財務書類に対する注記 - 2015年12月31日

概要

1. UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）は、ルクセンブルグの法律に準拠して、存続期間を無期限とするソシエテ・アノニム（有限責任会社）として、2010年7月1日に設立されました。当社は、ルクセンブルグで登記され、2010年8月1日に営業を開始しました。

当社の登記上の事務所の所在地は、ルクセンブルグ L - 1855、J . F . ケネディ通り33A 番です。

2. 当社の目的は、2010年12月17日の投資信託に関する法律（改正済）（以下「2010年法」といいます。）の第15章の規定に従って、管理業務を行うことにあります。

2013年10月30日以降、当社の目的は、2013年7月12日のオルタナティブ投資信託に関する法律の第2章第5条の規定に従って、管理業務を行うことに拡張されています。許可された活動は、ポートフォリオの運用、管理事務および販売です。

3. 当社は、ユービーエス・エイ・ジー（バーゼル/チューリッヒ）の全額出資子会社であり、UBSグループの連結勘定に組み込まれています。UBSグループの連結年次財務書類は、スイス、チューリッヒ CH - 8098、ユービーエス・エイ・ジーにて入手することができます。

重要な会計方針

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

5. 具体的には、下記の会計方針が使用されています。

a) 外貨換算

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

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

有形および無形資産は、購入日の為替レートでユーロに換算されています。

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

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

b) 有形および無形資産

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

c) 債権

未収金は、名目価額から必要な調整価額を控除して計上されています。

d) 負債・費用性引当金

明確なリスクおよび不確実な負債に対して引当金が計上されています。

e) 債務

債務は、返済額で計上されます。

f) 収益

収益は、一般的に、発生主義に基づいて計上されます。

g) 見積りの使用

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

無形資産

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

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

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

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

	無形資産	
	ユーロ 2015年12月31日	ユーロ 2014年12月31日
購入費用		
期首残高	83,584,225.08	83,584,225.08
追加	0.00	0.00
減損	0.00	0.00
期末残高	83,584,225.08	83,584,225.08
減価償却累計額		
期首残高	(36,411,542.35)	(28,100,961.55)
減価償却費	(8,310,580.80)	(8,310,580.80)
期末残高	(44,722,123.15)	(36,411,542.35)
簿価純額	38,862,101.93	47,172,682.73

有形固定資産

7.有形資産は、2010年10月1日付で、残存する簿価でU B S ファンド・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「F S L」といいます。）から取得しました。2015年度中に、購入または処分された有形固定資産はありませんでした。

	什器およびその他の 有形固定資産	I T	合計
	ユーロ 2015年12月31日	ユーロ 2015年12月31日	ユーロ 2015年12月31日
購入費用			
期首残高	27,553.10	4,830.73	32,383.83
追加	0.00	0.00	0.00
処分	0.00	0.00	0.00
期末残高	27,553.10	4,830.73	32,383.83
減価償却累計額			
期首残高	(27,553.10)	(2,918.57)	(30,471.67)
減価償却費	0.00	(1,207.68)	(1,207.68)
期末残高	(27,553.10)	(4,126.25)	(31,679.35)
2015年12月31日現在の簿価純額	0.00	704.48	704.48
2014年12月31日現在の簿価純額	0.00	1,912.16	1,912.16

銀行預金、郵便振替貯金、小切手および手元現金

8.現金には、U B S グループに帰属する事業体に預託された199,962,293.41ユーロ（2014年：165,850,224.44ユーロ）が含まれます。

販売および業務提供により生じた債権

9. 当該債権は、2015年12月16日から2015年12月31日までの期間にかかる大口の投資信託ならびに2015年12月分にかかるUBS（Lux）インスティテューショナル・ファンド、UBS（Lux）インスティテューショナルSICAV、UBS（Lux）インスティテューショナルSICAV およびETF SICAVsの管理投資信託からの未収報酬です。さらに、当該項目には2015年第4四半期についてのAPIAグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオSCS、SICAF、およびSCA、SICAVからの未収報酬が含まれます。

関連会社に対する債権

10. 2015年12月31日および2014年12月31日現在、当該債権は、IT費用の回収可能額を表示しています。

発行済資本金

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

2013年10月30日現在、臨時株主総会は、3,000,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。2014年12月31日および2015年12月31日現在、発行済資本金および払込済資本の金額は、13,000,000.00ユーロであり、1株当たり額面価額2,000.00ユーロの記名株式6,500株に表章されています。

準備金

12. 損益の配分は、2015年4月30日現在の株主の決定に基づいています：

	発行済資本金	法定準備金	その他の準備金	繰越損益	当期利益
2014年12月31日現在	13,000,000.00	1,300,000.00	3,890,795.00	28,378.51	10,442,702.44
前年度の利益配分	0.00	0.00	1,384,300.00	8,402.44	(1,392,702.44)
配当分配金					(9,050,000.00)
当期利益	0.00	0.00	0.00	0.00	16,238,902.82
2015年12月31日現在	13,000,000.00	1,300,000.00	5,275,095.00	36,780.95	16,238,902.82

法定準備金

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

富裕税準備金

ルクセンブルグの税法は、該当年度の富裕税負債の5倍の金額に相当する分類不能な特別準備金が5年間にわたって設定されていることを条件に、富裕税を減額することを規定しています。2014年の期末現在における5,275,095ユーロの当該準備金を「その他の準備金」に含めることが、2015年4月29日現在、直近の総会で承認されました。2015年11月19日にルクセンブルグの税務当局は第47号通達を発出し、2015年以降の富裕税の減額を（当年ではなく）前年の法人税納税金額を上限とすることにしました。

2014年および2015年の会計年度においては、2014年および2015年の富裕税の減額を受けるため、2014年度および2015年度における富裕税の減少金額の5倍の金額に相当する特別準備金を計上することのみが必要です。2014年の税務申告書には、2014年度の法人税額を上限とした2014年度および2015年度における富裕税の減額の申請が含まれ、当該準備金は2016年の財務諸表に計上されます。そのため、2015年の期末現在における当該準備金は前年と変わらず5,275,095ユーロとなります。

2010年度の特別準備金	150,000.00
2011年度の特別準備金	800,000.00
2012年度の特別準備金	1,440,795.00
2013年度の特別準備金	1,500,000.00
2014 / 2015年度の特別準備金	1,384,300.00
合計	5,275,095.00

関連会社からの借入金

13. 当社は、注記6に列挙されているUBSの投資信託管理会社の事業取得資金の調達のために、プロフィット・パーテシペイティング・ローン契約をユービーエス・エイ・ジーとの間で締結しました。

2015年12月31日現在、借入金額は、83,105,808.41ユーロの元本、106,190.77ユーロの固定利息および9,766,399.41ユーロの変動利息です。

固定利率は、0.5%とUBS内部振替価格（売呼値）のいずれか高い方で計算されます。2015年12月31日現在、UBS内部振替価格（売呼値）が0.122%であったため、適用された固定金利は0.5%でした。

変動利息は、UBSの投資信託管理会社の事業取得によって生じた純利益から10%のマージンを控除したものに对应します。ローン契約は、2020年12月31日に満期を迎えます。

利益参加型ローン	2015年12月31日	2014年12月31日
期首残高	83,105,808.41	83,105,808.41
減額	0.00	0.00
返済	0.00	0.00
	83,105,808.41	83,105,808.41
固定利息	106,190.77	106,190.77
変動利息	9,766,399.41	2,191,824.97
	9,872,590.18	2,298,015.74
期末残高	92,978,398.59	85,403,824.15

法人税等

14．当社は、ルクセンブルグの税法に準拠した課税対象法人です。2015年12月31日終了年度の法人所得税は、4,357,093.34ユーロ（2014年：2,348,447.45ユーロ）です。法人税等には、発生した税金のほかに当局に支払われた前払金が含まれます。

税金および社会保障債務

15．当該項目は、以下の未払金（単位：ユーロ）から構成されます。

	2015年12月31日	2014年12月31日
社会保障費	111,227.40	90,708.26
給与に係る源泉徴収税	31,443.69	31,128.40
付加価値税	432,292.60	463,620.05
合計	574,963.69	585,456.71

関連会社に対する債務

16．2015年12月31日および2014年12月31日現在、関連会社に対する債務には、主に、E T F S I C A Vの2015年12月分の未払ポートフォリオ運用報酬、その他の業務提供報酬および第4四半期に発生した未払販売報酬ならびにその他のUBSファンドの12月16日から12月31日までの期間のその他の未払業務関連報酬が含まれます。さらに、当該項目には2015年第4四半期におけるA P P I Aグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオS C S、S I C A FおよびS C A、S I C A Vの関連報酬ならびにE T Fの管理事務報酬が含まれます。

その他の債務

17．その他の債務には、以下が含まれます。

	2015年12月31日	2014年12月31日
給与およびボーナス引当金	358,506.70	342,008.69
専門家報酬	346,398.53	2,111,472.60
その他	2,009,917.61	981,671.14
合計	2,714,822.84	3,435,152.43

純取引高

18．純取引高には、管理会社の事業が当社に譲渡された投資信託から当社が受領した総報酬の総額が含まれます。当社が受領した総報酬には、中央管理事務会社、投資運用会社、販売会社および（その大部分がUBS関連会社である）その他の受益者を含む、投資信託の業務提供者に関する金額が含まれます。当社は、その他の外部費用において開示されているとおり（注記19も参照のこと。）、当該金額を投資信託の業務提供者に支払います。

当社は、2015年12月31日に終了した年度に、管理会社業務をルクセンブルグ籍の投資信託に提供することにより、900,936,544.07ユーロの収益（2014年：694,890,076.31ユーロ）を稼得しました。

投資スキーム	
契約型投資信託 (FCPS)	変動資本を有する会社型投資信託 (SICAVs)
フォーカスト・ファンド	フォーカストSICAV
UBS(Lux)ボンド・ファンド	UBS(Lux)ボンドSICAV
UBS(Lux)エマージング・エコノミーズ・ファンド	UBS(Lux)エクイティSICAV
UBS(Lux)エクイティ・ファンド	UBS(Lux)インスティテューショナルSICAV
UBS(Lux)インスティテューショナル・ファンド	UBS(Lux)インスティテューショナルSICAV
UBS(Lux)ミディアム・ターム・ボンド・ファンド	UBS(Lux)キー・セレクションSICAV
UBS(Lux)マネー・マーケット・ファンド	UBS(Lux)キー・セレクションSICAV2
UBS(Lux)マネー・マーケット・インベスト	UBS(Lux)マネー・マーケットSICAV
UBS(Lux)ストラテジー・ファンド	UBS(Lux)SICAV1
	UBS(Lux)SICAV2
	UBS(Lux)SICAV3(2014年4月28日に運用終了)
	UBS(Lux)ストラテジーSICAV
	UBS(Lux)ストラテジー・エクストラSICAV
	UBS ETF
専門投資信託 (SIF)	
UBS(Lux)SIF(2015年4月に運用終了)	
AEK Wien SIF(2014年7月22日に運用開始)	
UBS(Lux)SIF SICAV1(2014年7月1日に運用開始)	
オルタナティブ投資ファンド運用者 (AIFM)	
UBS(Lux)インスティテューショナルSICAV	
UBS(Lux)SICAV2	
UBS(Lux)ストラテジー・エクストラSICAV	
UBS(Lux)SIF	
AEK Wien SIF	
UBS(Lux)SIF SICAV1	
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオAS.C.S.	
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオS.C.A	
UBSグローバル・プライベート・エクイティ・グロウス SLP-SIF	

その他の外部費用

19. その他の外部費用には、次のものが含まれます。

- * 管理およびインフラ関連業務について、その他のUBSグループ会社より請求される費用1,849,534.66ユーロ(2014年:2,409,847.62ユーロ)。減少分は、主に、UBSグローバル・アセット・マネジメント・ホールディング・リミテッドを通じて行われた専門家による税務業務に係る費用が減少、UBSファンド・マネジメント・スイスに対して負担するファンド関連費用が減少したことによるものです。

- * 運用費用2,395,987.89ユーロ（2014年：4,554,563.56ユーロ）。2015年5月以降、当社は会員費用、価格公示、翻訳費用およびその他の類似費用等の投資信託業務に関連する請求の支払に責任を負いません。金額の減少は、主にそのためのものです。
- * 上述の専門家報酬1,758,921.84ユーロ（2014年：3,764,476.99ユーロ）。金額の減少は、当社は、主に監査報酬、税務相談といった、投資信託の運用に関して請求された費用を補助しないため、全体的に投資信託費用が減少したことによります。
- * その大部分がU B S 関連会社である最終受益者に対する異なる総報酬の支払853,213,868.01ユーロ（2014年：658,477,495.62ユーロ）。増加分は、投資先投資信託の資産が増加したことによるものです。

人件費

20．当社は、当事業年度中に平均22人（2014年：19.23人）の従業員（正規職員）を雇用しました。

社会保障費の一部としての法定年金保険の金額は157,173.26ユーロ（2014年：142,031.48ユーロ）です。

取締役会および理事会に関する情報

21．会計年度中、運営委員会の構成員は2015年12月31日に3人から2人に減少し、職務への報酬として561,722.36ユーロ（2014年：674,154ユーロ）を受領しました。取締役会の構成員には、職務に対する特定の報酬は支払われませんでした。

[次へ](#)

Balance sheet at December 31, 2015 and 2014

	Note	31.12.2015	31.12.2014
Assets			
A. Subscribed capital unpaid			
I. Subscribed capital not called		0.00	0.00
II. Subscribed capital called but unpaid		0.00	0.00
B. Formation expenses		0.00	0.00
C. Fixed assets			
I. Intangible fixed assets			
Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights and assets	6	38,862,101.93	47,172,682.73
II. Tangible fixed assets			
Other fixtures and fittings, tools and equipment	7	704.48	1,912.16
III. Financial fixed assets		0.00	0.00
		38,862,806.41	47,174,594.89
D. Current assets			
I. Inventories		0.00	0.00
II. Debtors			
Claims resulting from sales and provision of services becoming due and payable within one year			
a) becoming due and payable within one year	9	38,303,017.61	30,988,998.91
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
Amounts owed by affiliated undertakings becoming due and payable within one year	10	37,842.77	116.95
III. Transferable securities and other financial instruments		0.00	0.00
IV. Cash at bank, cash in postal cheque accounts, cheques and cash in hand	8	216,320,302.47	180,008,217.38
		254,661,162.85	210,997,333.24
E. Deferred charges		88,081.75	104,073.84
		293,612,051.01	258,276,001.97

The accompanying notes are an integral part of the annual accounts.

Balance sheet at December 31, 2015 and 2014 (continued)

	Note	31.12.2015	31.12.2014
Liabilities			
A. Capital and reserves			
I. Subscribed Capital	11	13,000,000.00	13,000,000.00
II. Share premium and similar premiums		0.00	0.00
III. Revaluation reserves		0.00	0.00
IV. Reserves			
Legal reserves	12	1,300,000.00	1,300,000.00
Other reserves	12	5,275,095.00	3,890,795.00
V. Results brought forward	12	36,780.95	28,378.51
VI. Results for the financial year	12	16,238,902.82	10,442,702.44
VII. Interim dividends		0.00	0.00
VIII. Capital investment subsidies		0.00	0.00
IX. Temporarily not taxable capital gains		0.00	0.00
		35,850,778.77	28,661,875.95
B. Subordinated Debts		0.00	0.00
C. Provisions			
Provisions for taxation	14	3,182,797.42	2,267,344.27
D. Non-subordinated Debt			
Amounts owed to affiliated undertakings			
a) becoming due and payable within one year	16	158,310,289.70	137,922,348.46
b) becoming due and payable after more than one year	13	92,978,398.59	85,403,824.15
Tax and social security debts	15		
a) Tax debts		463,736.29	494,748.45
b) Social security debts		111,227.40	90,708.26
Other creditors			
a) becoming due and payable within one year	17	2,714,822.84	3,435,152.43
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
		254,578,474.82	227,346,781.75
E. Deferred income		0.00	0.00
		293,612,051.01	258,276,001.97

The accompanying notes are an integral part of the annual accounts.

Profit and loss accounts for the years ended December 31, 2015 and 2014

	Note	From 01.01.2015 To 31.12.2015 EUR	From 01.01.2014 To 31.12.2014 EUR
A. Charges			
1. Use of merchandise, raw materials and consumables		0.00	0.00
2. Other external charges	19	859,218,312.40	669,206,383.79
3. Staff expenses	20	2,944,717.34	2,559,852.41
a) Wages and salaries		2,607,246.07	2,265,572.95
b) Social security costs accruing by reference to wages and salaries		247,206.84	209,105.89
c) Supplementary pension costs		90,264.43	85,173.57
d) Miscellaneous social security costs		0.00	0.00
4. Value adjustments			
a) In respect of formation expenses and tangible and intangible fixed assets	6,7	8,311,788.48	8,316,340.04
b) In respect of current assets		0.00	0.00
5. Other operating charges		0.00	0.00
6. Value adjustments and fair value adjustments on financial fixed assets		0.00	0.00
7. Value adjustments and fair value adjustments on financial current assets. Losses on disposal of transferable securities		0.00	0.00
8. Interest payable and other financial charges		9,869,102.93	2,017,746.51
a) concerning affiliated undertakings		9,518,767.50	1,963,349.36
b) other interests payable and charges		350,335.43	54,397.15
9. Share in the loss of the undertakings to which the equity method has been applied		0.00	0.00
10. Extraordinary charges		0.00	0.00
11. Income tax	14	4,357,093.34	2,348,447.45
12. Other taxes not included under the previous caption		0.00	0.00
13. Profit for the financial year		16,238,902.82	10,442,702.44
		900,939,917.31	694,891,472.64
B. Income			
1. Net turnover	18	900,936,544.07	694,890,076.31
2. Change in inventories of finished goods and of work and contracts in progress		0.00	0.00
3. Fixed assets under development		0.00	0.00
4. Reversal of value adjustments		0.00	0.00
5. Other operating income		3,373.24	1,396.33
6. Income from financial fixed assets		0.00	0.00
7. Income from financial current assets		0.00	0.00
8. Other interest receivable and other financial income		0.00	0.00
a) derived from affiliated undertakings		0.00	0.00
b) other interest and financial income		0.00	0.00
9. Share in the profit of the undertakings to which the equity method has been applied		0.00	0.00
10. Extraordinary income		0.00	0.00
13. Loss for the financial year		0.00	0.00
		900,939,917.31	694,891,472.64

The accompanying notes are an integral part of the annual accounts

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015

General

- 1 UBS Fund Management (Luxembourg) S.A., hereinafter referred to as the "Company", was created on July 1, 2010 in the legal form of a Société Anonyme (public limited company) according to Luxembourg law for an unlimited period. The Company is registered in Luxembourg and began operating on August 1, 2010.

The location of the registered Office of the Company is 33A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.
- 2 The purpose of the Company is to perform management services as foreseen in Chapter 15 of the law dated December 17, 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended (the "Law of 2010").

Since October 30, 2013, the purpose of the Company is extended to perform management services as foreseen in article 5 of Chapter 2 of the law dated July 12, 2013 relating to alternative investment funds. The allowed activities are portfolio management, administration and distribution.
- 3 The Company is a fully owned subsidiary of the UBS AG, Basel and Zurich and is incorporated in the UBS Group's consolidated accounts. A copy of the consolidated annual accounts for the UBS Group is available at UBS AG, CH-8098 Zurich, Switzerland.

Significant Accounting Policies

- 4 The annual accounts are prepared in accordance with the generally accepted accounting principles and the legal and regulatory requirements in force in the Grand Duchy of Luxembourg.
- 5 In particular, the following accounting policies have been used:

a) Conversion of foreign currency

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

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

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

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

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

b) Tangible and intangible assets

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

c) Debtors

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

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015 (continued)

d) Provisions for liabilities and charges

Provisions are recorded for recognizable risks and uncertain liabilities.

e) Creditors

Creditors are recorded at reimbursement value.

f) Income

Income is generally recorded on an accrual basis.

g) Use of estimates

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

Intangible assets

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

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

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

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

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015 (continued)

	Intangible assets	
	EUR	EUR
	31.12.2015	31.12.2014
Purchase costs		
Opening balance	83,584,225.08	83,584,225.08
Additions	0.00	0.00
Impairment	0.00	0.00
Closing balance	83,584,225.08	83,584,225.08
Accumulated depreciation		
Opening balance	-36,411,542.35	-28,100,961.55
Depreciation	-8,310,580.80	-8,310,581.79
Closing balance	-44,722,123.15	-36,411,542.35
Net book value	38,862,101.93	47,172,682.73

Tangible assets

- 7 Tangible assets were acquired on October 1st, 2010 from UBS Fund Services (Luxembourg) S.A. ("FSL") at the remaining book value. During the year 2015, no tangible assets were purchased or disposed.

	Furniture and other tangible assets	IT	Total
	EUR	EUR	EUR
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
Purchase cost			
Opening balance	27,553.10	4,830.73	32,383.83
Additions	0.00	0.00	0.00
Disposals	0.00	0.00	0.00
Closing balance	27,553.10	4,830.73	32,383.83
Accumulated Depreciation			
Opening balance	-27,553.10	-2,918.57	-30,471.67
Depreciation	0.00	-1,207.68	-1,207.68
Closing balance	-27,553.10	-4,126.25	-31,679.35
Net book value at 31.12.2015	0.00	704.48	704.48
Net book value at 31.12.2014	0.00	1,912.16	1,912.16

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015 (continued)

Cash at bank, cash in postal cheque accounts, cheques and cash in hand

- 8 Cash includes an amount of EUR 199,962,293.41 (2014: EUR 165,850,224.44) placed with an entity belonging to the UBS Group.

Claims resulting from sales and provision of services

- 9 The claims represent the fees receivable from the managed funds for the period from December 16, 2015 until December 31, 2015 for the wholesale funds and for the month of December 2015 for UBS (Lux) Institutional Fund, UBS (Lux) Institutional Sicav and UBS (Lux) Institutional Sicav II and ETF SICAVs. In addition, this position includes the fees receivable for Appia Global Infrastructure Portfolio SCS, SICAF and SCA, SICAV for Q4, 2015.

Amounts owed by affiliated undertakings

- 10 As of December 31, 2015 and 2014, the receivable represents the recoverable of some IT costs.

Subscribed capital

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

As of October 30, 2013, the Extraordinary General Meeting decided the capital increase of EUR 3,000,000.00. As of December 31, 2014 and 2015 the subscribed and completely paid-up capital amounts to EUR 13,000,000.00, divided into 6,500 registered shares with a par value of EUR 2,000.00 each.

Reserves

- 12 The allocation of the result is based on the decision of the shareholders as of April 29, 2015:

	Subscribed capital	Legal reserve	Other reserve	Profit or loss brought forward	Profit for the financial year
As at 31.12.2014	13,000,000.00	1,300,000.00	3,890,795.00	28,378.51	10,442,702.44
Allocation of prior years profit	0.00	0.00	1,384,300.00	8,402.44	-1,392,702.44
Dividend Distribution					-9,050,000.00
Profit for the financial year	0.00	0.00	0.00	0.00	16,238,902.82
As at 31.12.2015	13,000,000.00	1,300,000.00	5,275,095.00	36,780.95	16,238,902.82

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015 (continued)

Legal reserve

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

Reserve for Net Wealth Tax

Luxembourg tax legislation provides for a reduction of the net worth tax on the condition that a special non-distributable reserve is established for a period of 5 years and for an amount equal to 5 times the net worth tax liability of a given year. This reserve is included under "Other reserves" and amounts to EUR 5,275,095 as of year-end 2014 and has been approved by the last General Assembly as of 29 April 2015. On 19 November 2015 the Luxembourg tax authorities issued the Circular I. Fort. No 47bis stating that as from 2015, the reduction of the NWT is limited to the amount of CIT due for the preceding year (and not anymore of the current year).

For the fiscal year 2014 and 2015, it is only required to book one special NWT reserve to reduce the NWT of 2014 and 2015, corresponding to five times the higher of the amount of the reduction for 2014 and the amount of the reduction for 2015. The 2014 tax returns contain the NWT reduction request for both 2014 and 2015 with a ceiling of the CIT of the year 2014 and such reserve will be booked in the 2016 financial accounts. Therefore, as of year-end 2015 this reserve remains unchanged in EUR currency compared to previous year and amounts to EUR 5,275,095.

Special reserve 2010	150,000.00
Special reserve 2011	800,000.00
Special reserve 2012	1,440,795.00
Special reserve 2013	1,500,000.00
Special reserve 2014/2015	1,384,300.00
Total	5,275,095.00

Loan from affiliated undertakings

- 13 The Company entered into a profit participating loan agreement with UBS AG to finance the acquisition of the business of the UBS fund management companies listed in Note 6.

As at December 31, 2015, the loan amounts to EUR 83,105,808.41 of principal, and EUR 106,190.77 of fixed interests, and EUR 9,766,399.41 variable interests.

Fixed interest rate is calculated at the higher of 0.5% and UBS-internal transfer price (ask). As of December 31, 2015, the applied fixed interest rate was 0.5% as the UBS rate was only 0.122%.

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015 (continued)

Variable interest corresponds to the net profits deriving from the acquired businesses of the UBS fund management companies less the commercial margin of 10%. The loan matures on December 31, 2020.

Profit Participation Loan	31.12.2015	31.12.2014
Opening balance	83,105,808.41	83,105,808.41
Reduction	0.00	0.00
Repayment	0.00	0.00
	83,105,808.41	83,105,808.41
Fixed interests	106,190.77	106,190.77
Variable interests	9,766,399.41	2,191,824.97
	9,872,590.18	2,298,015.74
Closing balance	92,978,398.59	85,403,824.15

Tax provision

- 14 The Company is a fully taxable corporation in accordance with Luxembourg tax law. Taxes on income for the year ended December 31, 2015 amount to EUR 4,357,093.34 (2014: EUR 2,348,447.45). The tax provision includes as well the tax accruals as the advances paid to the authorities.

Tax and social security debt

- 15 This position is composed of the following payables (in EUR) :

	31.12.2015	31.12.2014
Social Security cost	111,227.40	90,708.26
Withholding tax on salaries	31,443.69	31,128.40
VAT	432,292.60	463,620.05
Total	574,963.69	585,456.71

Amounts due to affiliated undertakings

- 16 As at December 31, 2015 and 2014, amounts due to affiliated undertakings include mainly accruals for the portfolio management fee and other production fee for the month of December 2015 of ETF SICAV, the distribution fee for the fourth quarter as well as the accrual for other services for the period from December 16 to December 31 for the other UBS funds. In addition, this position includes the fee accrual for Appia Global Infrastructure Portfolio SCS, SICAF and SCA, SICAV for Q4.2015 and ETF Administration fees.

Other creditors

- 17 Other creditors include the following positions:

	31.12.2015	31.12.2014
Salary and bonus provisions	358,506.70	342,008.69
Professional fees	346,398.53	2,111,472.60
Others	2,009,917.61	981,671.14
Total	2,714,822.84	3,435,152.43

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015 (continued)

Net turnover

- 18 Net turnover includes the aggregate all-in-fee received by the Company from those funds whose management company function was transferred to the Company. The all-in fees received by the Company include amounts owing to service providers of the funds, including central administration, investment managers, distributors and other beneficiaries (most of which are related UBS entities).

The Company pays these amounts to the service providers of the funds as disclosed in Other external charges (see also Note 19).

For the year ending December 31, 2015, the Company earned revenues of EUR 900,936,544.07 (2014: EUR 694,890,076.31) for Management Company services delivered to Luxembourg domiciled funds.

Investment Schemes	
FCPs	SICAVs
Focused Fund	Focused SICAV
UBS (Lux) Bond Fund	UBS (Lux) Bond SICAV
UBS (Lux) Emerging Economies Fund	UBS (Lux) Equity SICAV
UBS (Lux) Equity Fund	UBS (Lux) Institutional SICAV
UBS (Lux) Institutional Fund	UBS (Lux) Institutional SICAV II
UBS (Lux) Medium Term Bond Fund	UBS (Lux) Key Selection SICAV
UBS (Lux) Money Market Fund	UBS (Lux) Key Selection SICAV 2
UBS (Lux) Money Market Invest	UBS (Lux) Money Market SICAV
UBS (Lux) Strategy Fund	UBS (Lux) SICAV 1
	UBS (Lux) SICAV 2
	UBS (Lux) SICAV 3 (until 28.04.2014)
	UBS (Lux) Strategy SICAV
	UBS (Lux) Strategy Xtra SICAV
	UBS ETF
SIF	
UBS (Lux) SIF (until 4.2015)	
AEK Wien SIF (starting 22.07.2014)	
UBS (Lux) SIF SICAV 1 (starting 01.07.2014)	

Notes to the Annual Accounts – December 31, 2015 (continued)

AIFM	
UBS (Lux) Institutional SICAV II	
UBS (Lux) SICAV 2	
UBS (Lux) Strategy Xtra SICAV	
UBS (Lux) SIF	
AEK Wien SIF	
UBS (Lux) SIF SICAV 1	
APPIA Global Infrastructure Portfolio A S. C.S.	
APPIA Global Infrastructure Portfolio S.C.A.	
UBS Global Private Equity Growth III SLP-SIF	

Other external charges

19 Other external charges include:

*Expenses charged by other UBS Group entities for management and infrastructure related services amounting to EUR 1,849,534.66 (2014: EUR 2,409,847.62). The decrease is mainly explained by an decrease of costs of the professional tax services that are handled via UBS Global Asset Management Holding Ltd, and the decrease of the recharge of fund related costs from UBS Fund Management Switzerland.

*Operating costs amounting to EUR 2,395,987.89 (2014: EUR 4,554,563.56). Starting May 2015, the Company is not in charge anymore of the payment of the fund invoices in connection with the fund operations such as membership fees, price publications, translation costs and other similar charges which. The decrease is mainly explained by this.

*Professional fees amounting to EUR 1,758,921.84 (2014: EUR 3,764,476.99). The decrease is overall due to less fund costs (mainly audit and tax) as starting May 2015, the Company does not support anymore the charges of the funds.

*The payment of the different all-in-fee components to the final beneficiaries, most of which are related UBS entities, amounting to EUR 853,213,868.01 (2014: EUR 658,477,495.62). The increase is explained by the increased assets of the underlying funds.

Staff costs

20 The Company employed an average of 22 (2014: 19.23 staff) (full time equivalent) during the business year.

The amount of legal pension insurance as a part of social security costs is EUR 157,173.26 (2014: EUR 142,031.48).

Information concerning the Board of Directors and the Executive Board

21 During the financial year, the Management Committee, decreased from 3 to 2 members on 31.12.2015, received remuneration amounting to EUR 561'722.36 (2014: EUR 674'154) in respect of their duties. No specific remuneration was paid to the members of the Board of Directors in respect of their duties as such.

4【利害関係人との取引制限】

約款により、管理会社は、各サブ・ファンドのために、(a) 管理会社、(b) その関係法人、(c) 管理会社もしくはその関係法人の取締役、または(d) それらの主要株主(自己または他の名義(ノミニー名義を含む。))をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総数の10%以上の株式を保有する者をいう。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で、有価証券(ファンド証券を除く。)の売買もしくは貸付けをなし、または金銭の貸与を受けてはならない。ただし、当該取引が約款に定められた制限を遵守し、かつ国際的に承認された金融市場における、その時々、() 公に入手可能な相場に基づき決定された価格で行われる場合、または() 適正な価格もしくは実勢利率によって行われる場合を除く。

管理会社は、ファンドの管理に関連して発生する可能性のある利益相反がファンドおよびその投資家の利益に悪影響を与えることを防止することを目的として、かかる利益相反を特定するためのあらゆる合理的な措置を講じるものとし、また、利益相反を特定、回避、管理および監視するためのあらゆる合理的な措置を講じるために、効果的な組織および管理措置を導入し、維持するものとする。

利益相反を適切に特定し、かつ、管理する目的で、管理会社は、以下を含む利益相反を処理するための方策を定める。

- 潜在的利益相反を特定する方法
- 組織的な防止措置、適切な規制および利益相反の開示に関する規定

管理会社は、既存のまたは潜在的な利益相反の可能性について詳細に記録し、かつ、かかる記録を定期的に更新するものとする。

管理会社は、利益相反が投資家の利益を損なうことを防止するためのあらゆる合理的な措置を講じるものとする。管理会社は、利益相反が投資家の利益に悪影響を与える可能性を排除することができない場合、以下のウェブサイトにもその原因を開示しなければならない：

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

5【その他】

(1) 定款の変更等

管理会社の定款の変更または解散に関しては、1915年8月10日法の要求する条件に基づき株主総会の決議が必要である。

(2) 事業譲渡または事業譲受

ルクセンブルグ監督当局の事前承認を条件として、管理会社は、ルクセンブルグの一般原則に基づき、契約型投資信託を管理運用する権限を授与されている他のルクセンブルグの会社にその業務を譲渡することができる。かかる場合、事業を譲渡した会社は、なお、法人として存続する。

(3) 訴訟事件その他の重要事項

管理会社に重要な影響を与えまたは与えると予想される事実はない。

管理会社の会計年度は、毎年1月1日に開始し、同年12月31日に終了するものとする。

管理会社の存続期間は無期限である。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

- (1) UBSアセット・マネジメント（オーストラリア）リミテッド（シドニー）（UBS Asset Management (Australia) Ltd., Sydney）（「投資運用会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、20,075,000豪ドル（約16億2,507万円）

事業の内容

オーストラリアにおいて、機関投資家向けの資産運用を行っている。

- (2) ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント（バーゼル・チューリッヒ）（UBS AG, UBS Asset Management, Basel and Zurich）（「投資運用会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、385,840,846.6スイス・フラン（約439億6,656万円）

（注）スイス・フランの円貨換算は、特に記載がない限り、平成28年2月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1スイス・フラン＝113.95円）による。以下同じ。

事業の内容

ユービーエス・エイ・ジーは、1998年6月29日に完了した合併により、スイス銀行コーポレーションおよびスイス・ユニオン銀行の一切の資産・債務を継承した銀行であり、その一部門であるUBSアセット・マネジメントは、機関投資家向けの資産運用を行っている。

- (3) UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッド（ロンドン）（UBS Asset Management (UK) Ltd., London）（「投資運用会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、1億2,500万英ポンド（約196億9,000万円）

（注）英ポンドの円貨換算は、平成28年2月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1英ポンド＝157.52円）による。

事業の内容

UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドは、ユービーエス・エイ・ジーの子会社であり、英国において登録し、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業務およびホールセールを行なう仲介金融機関経由の資産運用業務の提供を行う。

- (4) UBSアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド（シンガポール）（UBS Asset Management (Singapore) Ltd., Singapore）（「投資運用会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、3,999,998シンガポール・ドル（約3億2,240万円）

（注）シンガポール・ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、平成28年2月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1シンガポール・ドル＝80.60円）による。

事業の内容

UBSアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドは、シンガポールに設立されたユービーエス・エイ・ジーの子会社であり、シンガポール金融管理庁の認可を受けている。

同社は、1993年より集団投資スキームおよび一任勘定による資金の管理を行っている。

- (5) UBSアセット・マネジメント株式会社（「投資運用会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在の資本金額は、22億円

事業の内容

主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人など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。

- (6) 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」）

資本金の額

2016年2月末日現在の資本金額は、78,196,980米ドル（約88億8,474万円）

事業の内容

主に年金プラン、財団、政府、金融機関、法人など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。

- (7) UBSアセット・マネジメント（ホンコン）リミテッド（ホンコン）（UBS Asset Management (Hong Kong) Limited, Hong Kong）（「投資運用会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、150,000,000香港ドル（約21億9,300万円）

（注）香港ドルの円貨換算は、平成28年2月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1香港ドル＝14.62円）による。

事業の内容

アジアにおいて、機関投資家向けの資産運用を行っている。

- (8) UBS（ルクセンブルグ）エス・エイ（UBS (Luxembourg) S.A.）（「保管受託銀行」および「支払事務代行会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、1億5,000万スイス・フラン（約170億9,250万円）

事業の内容

UBS（ルクセンブルグ）エス・エイは、ルクセンブルグの法律に準拠した株式会社であり、1973年8月20日に存続期間を無期限として設立された。同社の主たる業務はプライベート・バンキングであり、多数の投資信託の保管受託銀行としての業務を提供している。

- (9) UBSファンド・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイ（UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.）（「登録・名義書換事務代行会社」および「管理事務代行会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、250万スイス・フラン（約2億8,488万円）

事業の内容

UBSファンド・サービスズ（ルクセンブルグ）エス・エイは、ルクセンブルグの法律に準拠した株式会社であり、1997年3月10日に存続期間を無期限として設立された。同社は、金融の分野を専門にしており、多数の投資信託の管理事務代行業務を提供している。

- (10) ユービーエス・エイ・ジー（UBS AG）（「元引受会社」）

資本金の額

2016年2月末日現在、385,840,846.6スイス・フラン（約439億6,656万円）

事業の内容

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

- (11) UBS証券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

資本金の額

UBS証券株式会社の資本金の額は、2016年2月末日現在、464億5,000万円

事業の内容

金融商品取引法に基づき日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。

2【関係業務の概要】

- (1) UBSアセット・マネジメント（オーストラリア）リミテッド（シドニー）（UBS Asset Management (Australia) Ltd., Sydney）（「投資運用会社」）

オーストラリア（豪ドル）について運用会社業務を行う。

投資運用会社は、取締役会の監督および責任の下で、証券ポートフォリオの運営を行い、取り決められた投資制限に従って関係する全ての取引を実行する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。ただし、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

- (2) ユービーエス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント（バーゼル・チューリッヒ）（UBS AG, UBS Asset Management, Basel and Zurich）（「投資運用会社」）

セントラル・ヨーロッパ（ユーロ）およびグローバル・サステイナブル・イノベーターズ（ユーロ）について運用会社業務を行う。

投資運用会社は、取締役会の監督および責任の下で、証券ポートフォリオの運営を行い、取り決められた投資制限に従って関係する全ての取引を実行する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。ただし、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

- (3) 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」）

ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）およびヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）について運用会社業務を行う。

投資運用会社は、取締役会の監督および責任の下で、証券ポートフォリオの運営を行い、取り決められた投資制限に従って関係する全ての取引を実行する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。ただし、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

- (4) UBSアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド（シンガポール）（UBS Asset Management (Singapore) Ltd., Singapore）（「投資運用会社」）

アジア・コンサンプション（米ドル）について運用会社業務を行う。

投資運用会社は、取締役会の監督および責任の下で、証券ポートフォリオの運営を行い、取り決められた投資制限に従って関係する全ての取引を実行する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。ただし、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。ただし、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

- (5) UBSアセット・マネジメント株式会社（「投資運用会社」）

ジャパン（日本円）について運用会社業務を行う。

投資運用会社は、取締役会の監督および責任の下で、証券ポートフォリオの運営を行い、取り決められた投資制限に従って関係する全ての取引を実行する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。但し、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

- (6) 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」）

ヘルスケア（米ドル）、スモール・キャップスUSA（米ドル）およびUSAマルチ・ストラテジー（米ドル）について運用会社業務を行う。

投資運用会社は、取締役会の監督および責任の下で、証券ポートフォリオの運営を行い、取り決められた投資制限に従って関係する全ての取引を実行する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。ただし、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

- (7) UBSアセット・マネジメント（ホンコン）リミテッド（ホンコン）（UBS Asset Management (Hong Kong) Limited, Hong Kong）（「投資運用会社」）

グレーター・チャイナ（米ドル）について運用会社業務を行う。

投資運用会社は、取締役会の監督および責任の下で、証券ポートフォリオの運営を行い、取り決められた投資制限に従って関係する全ての取引を実行する。

UBSアセット・マネジメントの運用部署は、UBSアセット・マネジメントの関連運用者に、その権限の全てまたは一部を委譲することができる。ただし、各事案について、責任は、管理会社に指名された前述の投資運用会社に帰する。

- (8) UBS（ルクセンブルグ）エス・エイ（UBS (Luxembourg) S.A.）（「保管受託銀行」および「支払事務代行会社」）

管理会社との契約に基づき、ファンド資産の保管業務および支払事務を行う。

- (9) UBSファンド・サービス（ルクセンブルグ）エス・エイ（UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.）（「登録・名義書換事務代行会社」および「管理事務代行会社」）

ファンドの登録事務・名義書換事務代行およびファンド証券の純資産価格の計算等の管理事務を行う。

- (10) ユービーエス・エイ・ジー（UBS AG）（「元引受会社」）

ファンド資産について元引受会社として、ファンド証券の販売に必要な業務を行う。

- (11) UBS証券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

日本における代行業務および販売業務を行う。

3【資本関係】

UBSファンド・サービス（ルクセンブルグ）エス・エイは、UBSファンド・ホールディング（スイス）エイ・ジーに99.95%所有される子会社である。ユービーエス・エイ・ジーは管理会社の株式の100%を所有している。

第3【投資信託制度の概要】

（2015年5月15日付）

定義

2002年法	投資信託に関する2002年12月20日法（随時改正および補足済）
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法（随時改正および補足済）
1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法（随時改正および補足済）
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法
A I F	指令2011 / 61 / E U 第4条第1項（a号）に記載される投資信託（その投資コンパートメントを含む。）であり、以下に該当するオルタナティブ投資ファンドをいう。 (a) 多数の投資家から資本を調達し、当該投資家の利益のために定められた投資方針に従って当該資本を投資することを目的とする。 (b) 指令2009 / 65 / E C 第5条に基づく許認可を要しない。 ルクセンブルグにおいて、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
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 / E C をルクセンブルグ法に導入）。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パート ファンド	2010年法パート に基づく投資信託
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
2007年法	専門投資信託に関する2007年2月13日法（随時改正および補足済）
U C I	投資信託
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託

．ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要

ルクセンブルグにおいて契約型の投資信託は1959年に初めて設定され、2014年12月末日現在でファンド数は1,763、その純資産総額は7,627億ユーロ（94兆6,587億円）に達している。

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・ヨーロッパアン・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。2014年12月末日現在で、ルクセンブルグにおける投資法人の数は2,142、その純資産総額は、2兆3,323億ユーロ（289兆4,618億円）に達している。

ルクセンブルグの監督当局（以下「CSSF」という。）が発表した統計によるとルクセンブルグにおける投資信託の純資産総額の推移は、以下のようになっている。

	契約型投資信託		投資法人		合計	
	2000年までは億 ルクセンブル グ・フランで 2001年以降は億 ユーロ	億円	2000年までは億 ルクセンブル グ・フランで 2001年以降は億 ユーロ	億円	2000年までは億 ルクセンブル グ・フランで 2001年以降は億 ユーロ	億円
1981年末	1,126	3,018	557	1,493	1,684	4,513
1982	1,249	3,347	644	1,726	1,893	5,073
1983	1,769	4,741	1,264	3,388	3,033	8,128
1984	2,467	6,612	1,511	4,049	3,978	10,661
1985	3,592	9,627	2,720	7,290	6,312	16,916
1986	5,375	14,405	4,686	12,558	10,062	26,966
1987	5,309	14,228	6,036	16,176	11,345	30,405
1988	10,484	28,097	10,898	29,207	21,382	57,304
1989	13,865	37,158	15,778	42,285	29,644	79,446
1990	13,917	37,298	14,248	38,185	28,165	75,482
1991	22,202	59,501	19,368	51,906	41,570	111,408
1992	42,486	113,862	25,060	67,161	67,546	181,023
1993	61,061	163,643	38,610	103,475	99,671	267,118
1994	62,182	166,648	37,659	100,926	99,841	267,574
1995	66,428	178,027	37,991	101,816	104,419	279,843
1996	75,607	202,627	47,549	127,431	123,156	330,058
1997	90,752	243,215	67,286	180,326	158,038	423,542
1998	109,263	292,825	87,129	233,506	196,392	526,331
1999	155,628	417,083	140,676	377,012	296,304	794,095
2000	186,689	500,327	166,118	445,196	352,807	945,523
2001	4,821	598,334	4,463	553,903	9,284	1,152,237
2002	4,358	540,871	4,087	507,238	8,445	1,048,109
2003	4,662	578,601	4,871	604,540	9,533	1,183,141
2004	5,040	625,514	6,023	747,515	11,062	1,372,905
2005	6,243	774,819	9,009	1,118,107	15,252	1,892,926
2006	6,813	845,561	11,635	1,444,020	18,449	2,289,705
2007	7,487	929,212	13,107	1,626,710	20,594	2,555,921
2008	5,672	703,952	9,925	1,231,792	15,597	1,935,744
2009	6,018	746,894	12,391	1,537,847	18,410	2,284,865
2010	6,522	809,445	15,468	1,919,733	21,990	2,729,179
2011	6,096	756,575	14,869	1,845,392	20,965	2,601,966
2012	6,691	830,420	17,147	2,128,114	23,832	2,957,790
2013	6,922	859,089	19,180	2,380,430	26,238	3,256,398
2014	7,627	946,587	23,323	2,894,618	30,950	3,841,205

（注）2001年1月1日まで、すなわちユーロ導入以前の期間の数値についてのルクセンブルグ・フランの円貨換算は、2002年1月1日から2002年6月30日までの間において適用される日本銀行の裁定外国為替相場（1ルクセンブルグ・フラン＝2.68円）により、ユーロの円貨換算は、平成28年2月29日における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝124.11円）による。

ルクセンブルグの投資信託の監督は、公的機関によってなされている。この機関は、当初は、銀行および信用取引ならびに証券発行を規制する1965年6月19日付勅令に基づき権限を有しており、その後投資信託の監督に関する1972年12月22日付勅令に従って権限を有した銀行監査官であった。かかる監督権限は、その後1983年5月20日法によりルクセンブルグ金融庁（以下「IML」という。）に付託され（IMLは

同法30条に従った銀行監査官の後継機関である。）、I M Lは1998年4月22日法に従いルクセンブルグ中央銀行（以下「中央銀行」という。）となった。1999年1月1日以降、監督権限は、1998年12月23日法によって中央銀行から分離され新設された公的機関である金融監督委員会（以下「C S S F」という。）によって行使されている。C S S Fは、過去中央銀行に付託されていた、銀行、金融セクターで営業するその他の機関および投資信託に関する監督、ならびに証券取引所理事長に付託されていた、ルクセンブルグ証券取引所および証券の公募ならびにルクセンブルグ証券取引所への証券上場に関するすべての監督権限を行使している。

．ルクセンブルグの投資信託の形態

1．前書き

1.1 一般

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。

1.2 U C I T S / U C I

1983年8月25日法は廃止され、これに代わり投資信託に関する1988年3月30日法（改正済）（以下「1988年3月30日法」という。）が制定された。1988年3月30日法は、通達85 / 611 / E E C（以下「U C I T S 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、U C I T S 通達を改正する通達2001 / 107 / E Cおよび通達2001 / 108 / E Cを実施した。2002年法は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。

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

投資信託に関する2010年12月17日法（以下「2010年法」という。）により、ルクセンブルグは、2009年7月13日付通達2009 / 65 / E C（以下「U C I T S 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 に基づくU C I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U C I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「S I F」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。

S I F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。S I Fは、リスク拡散の原則に従う投資信託であり、したがってU C Iに区分されている。S I Fは企業構造および投資規則の点でより柔軟性が高いだけでなく、監督義務がより緩やかである。適格投資家には機関投資家およびプロの投資家のみならず、十分な知識を有する個人投資家も含まれる。

2．投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）

2.1. 一般規定とその範囲

2.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

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

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

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

2.1.3. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パート ファンドとみなされるファンドを、以下のよう

- 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するためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。)。

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

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

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

- a) 2002年法第41条第1項(現2010年法第41条第1項)に規定されている譲渡性のある証券以外の証券および/またはその他の流動性のある金融資産に、純資産の20%以上を投資することができる投資方針を有する投資信託
- b) 純資産の20%以上をハイリスク・キャピタルに投資することができる投資方針を有する投資信託。ハイリスク・キャピタルへの投資とは、設立間もない会社またはまだ発展途上にある会社の証券に対する投資を意味する。
- c) 投資目的で純資産の25%以上を継続的に借り入れることができるという投資方針を有する投資信託(以下「レバレッジ・ファンド」という。)
- d) 複数のコンパートメントから成り、その一つが投資または借入方針を理由に、2002年法のパート (現在は2010年法のパート)の条項を充足していない投資信託

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

投資信託には以下の形態がある。

1) 契約型投資信託 (fonds commun de placement (FCP), common fund)

2) 投資法人 (investment companies)、これは

- 変動資本を有する投資法人（以下「SICAV」という。）である場合と、
- 固定資本を有する投資法人（以下「SICAF」という。）である場合がある。

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

2.2. それぞれの型の投資信託の主要な特性の概要

以下に記載される特徴に加え、2010年法第9条、第11条、第23条、第27条、第28条、第91条、第94条、第96条、第98条、第99条および第125 - 1条は、特定の特性を規定し、または、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しう旨規定している。

（注）本書の日付において、当該規則は制定されていない。

2.2.1. 契約型投資信託

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、管理会社および保管受託銀行の三要素から成り立っている。

ファンドの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の複合投資からなる、2010年法第41条第1項に規定される譲渡性のある証券およびその他の金融資産の分割できない集合体である。投資家はその投資によって平等に利益および残余財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は株主ではなく、その権利は投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法（すなわち、民法第1134条、第1710条、第1779条、第1787条および第1984条）および2010年法に従っている。

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

受益証券の発行の仕組み

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

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

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

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

分配方針は約款の定めに従う。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はFCPとしての許可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- 管理会社は、FCPの運用管理業務を約款に従って執行すること。
- 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算されること。その他のFCPの場合は、少なくとも1か月に1度は計算されること。
- 約款には以下の事項が記載されること。
 - (a) FCPの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - (b) 提案されている特定の目的に従った投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針

- (d) 管理会社が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) 緊急を要する場合、すなわち、純資産価格計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が全体として受益者の利益となる場合、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、通達2009 / 65 / E C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の監督に服すると判断する法令により認可されたものまたは監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
- かかるその他の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通達2009 / 65 / E Cの要件と同等であること。
- かかるU C I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U C I T Sまたはその他のU C Iが、その設立文書に従い、その他のU C I T SまたはU C Iの受益証券に、合計でその資産の10%超を投資しないこと。

(3) U C I T S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E U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E U法の規定と同等とC S S F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) U C I T S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。

- U C I T S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、U C I T Sの設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。

- OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
- OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。

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

デリバティブ商品を利用するUCITSに適用される条件および制限について、CSSFは、リスク管理ならびにリスク管理手続の内容および形式に関する2011年5月30日付通達11/512を發布した。通達は、特に2010年7月28日および2011年4月14日付CESR/ESMAガイドラインならびに2010年12月22日付CSSF規則10-4をもってリスク管理に係る法的枠組みに関して行われた主な変更を記載している。

- (5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制ある市場で取引されていないもので、2010年法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。

- 1) 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
- 2) 上記(1)に記載される規制ある市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
- 3) EC法が規定する基準に従った慎重な監督に服している発行体またはEC法が規定する基準と少なくとも同程度の厳格さを有しているとCSSFが判断する慎重なルールに服しかつこれを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
- 4) CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、1)ないし3)項に規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、その発行体は、資本および準備金が少なくとも10,000,000ユーロあり、通達78/660/EECに従い年次財務書類を公表する会社であるか、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従するもしくは銀行の与信ラインを享受する証券化目的のビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

- (6) UCITSは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているUCITSは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) UCITSは、流動資産を保有することもできる。
- (9) (a) UCITSは、常時、ポートフォリオのポジション・リスクおよび全体的リスク状況への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。UCITSはまた、OTCデリバティブ商品の価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。UCITSは、CSSFが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプ、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、CSSFに定期的に報告しなければならない。
- (b) UCITSは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をCSSFが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。

(c) UCITSは、デリバティブ商品に関する全体的エクスポージャーが、ポートフォリオの総資産価額を超過しないよう確保しなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、市場動向の可能性およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

UCITSは、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)に規定する投資制限を超過してはならない。UCITSが指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する制限と合計する必要はない。

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

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

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

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

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、一つの機関について、譲渡性のある証券または短期金融商品、預金および/またはそのOTCデリバティブ取引において発生するエクスポージャーを合計して、その資産の20%を超過してはならない。

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

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

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

CSSFは、本(10)に定める基準に適合した債券の発行に関する本(10)(d)の第1項で言及される法律および監督上の取決めに従い、本(10)(d)の第1項に記載する債券の種類ならびに承認済みの発行銘柄の種類のリストをESMAに送付するものとする。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、本項に記載される40%の制限の計算には含まれない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金またはデリバティブ商品への投資は、当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

通達83/349/EECまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされる。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの設立文書に従って、その投資方針の目的が(以下のベースで)CSF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、CSF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。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

その他のUCITSおよび/またはその他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、その目論見書において、当該UCITS自身ならびに投資を予定するその他のUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限を開

示しなければならない。また、その年次報告書において、当該UCITS自身ならびに投資するUCITSおよび/またはその他のUCIの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

- (14) (a) 目論見書は、UCITSが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) UCITSが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合その他の販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合はその他の販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パート に該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。
- () 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - () 同一発行体の債務証券の10%
 - () 同一UCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%
 - () 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記()ないし()の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。
- 1) EU加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
 - 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が存在する国における管理、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本章の制限に適合する必要はない。

リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。

(b) 上記(a)の制限がUCITSの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

(c) 発行体が複数のコンパートメントを有する法主体であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家ならびに当該コンパートメントの創設、運用および解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、(10)、(11)および(13)に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされる。

(17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。

(b) (a)にかかわらず、

- 1) UCITSは、借入れが一時的な場合は、その資産の10%まで借入れをすることができる。
- 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。この場合、この借入れと1)による借入れの合計は、UCITSの資産の15%を超過してはならない。

(18) (a) 上記(1)ないし(8)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。

(b) (a)は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で一部払込済のものを取得することを妨げるものではない。

(19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。

(20) UCITSのコンパートメントは、UCITSのフィーダー・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「ターゲット・ファンド」という。）内の一または複数のコンパートメントにより発行される予定のまたは発行された証券を申し込み、取得し、および／または保有する場合がある。

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

2010年法に加えて、以下の法的文書もまた考慮されなければならない。

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

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

- 特定の証券貸借取引においてUCITS（および原則としてUCI）が利用することのできる技法と商品の詳細について示した、2008年6月4日に示達されたCSSF通達08/356

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

- ETFおよびその他のUCITSに関するESMAガイドライン2014/937（改定済）に言及する2014年9月30日付CSSF通達14/592（同通達は、CSSF通達13/559により実施された、2012年公告の関連するESMAガイドライン（ESMA/2012/832）に取って代わった。）

この通達は、主に、UCITS、インデックス・トラッキングUCITS、レバレッジUCITSおよび逆レバレッジUCITS、証券貸付などの担保を利用するUCITS、レポおよび逆レポ契約を扱う。

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

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

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

また、C S S F 通達14 / 592により実施された、E T Fおよびその他のU C I T Sに関するE S M Aガイドライン2014 / 937(改定済)も、同文脈の中で考慮されるべきである。

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

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

(注) かかるC S S F 規則は未だ出されていない。

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

2.2.1.2. 管理会社

パート ファンドの資格を有するF C Pの管理会社は、ルクセンブルグに登録上の事務所を有し、2010年法第16章または第15章に定められる条件を遵守する管理会社でなければならない。

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

2.2.1.2.1 2010年法第16章

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

(1) 2010年法第125 - 1条に服する管理会社

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

認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S F に対しなされなければならない。管理会社の設立

は、C S S Fによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、ルクセンブルグの官報（以下「メモリアル」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) 指令2011 / 61 / E Uに規定するA I F以外の投資ピークルの管理を確保すること
- (b) 指令2011 / 61 / E Uに規定するA I Fとしての資格を有する、一または複数の契約型投資信託または変動資本を有する一または複数の投資法人もしくは固定資本を有する投資法人について、2010年法第89条第2項に規定する管理会社の機能を確保すること。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および／または変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人（いずれも、単数が複数かを問わない。）のために、2010年法第88 - 2 条第2項a）に従い外部A I F Mを任命しなければならない。
- (c) 自らの資産が管理下に置かれる一または複数のA I Fの管理が、2013年法第3条第2項に規定される閾値の1つを上回らないよう確保すること。かかる場合、当該管理会社は、以下を行わなければならない。
 - 自らが管理するA I FについてC S S Fに確認すること
 - 自らが管理するA I Fの投資戦略に関する情報を、C S S Fに提供すること
 - C S S Fが体系的なリスクを効果的に監視できるようにするため、自らが取引する主要商品ならびに自らが管理するA I Fの元本エクスポージャーおよび最も重要な集中的投資対象に係る情報を、C S S Fに定期的に提供すること

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

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

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

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

本(1)の範囲内に該当し、本(1)第4段落目(b)において記載される活動を遂行する管理会社は、当該管理会社による任命を受けた外部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かる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件を遵守しなければならない。

a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。

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

C S S Fは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

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

(注)：現在はかかる規則は存在しない。

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

c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に充たし、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。

d) 管理会社の参照株主またはメンバーの身元情報がC S S Fに提供されなければならない。

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

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

管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

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

a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて第16章に定められる活動を中止する場合。

b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。

e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

管理会社は、自らのために、管理するUCIの資産を使用してはならない。

管理するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

(2) 2010年法第125 - 2条に服する管理会社

2010年法第88 - 2条第2項a)に規定する外部AIFMを任命することなく、任命を受けた管理会社として、指令2011 / 61 / E U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にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、メモリアルにおいて公告される。

(2) 管理会社は、通達2009 / 65 / E C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 / E C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、2010年法第101条第3項により詳細に記載される投資顧問業務および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、指令2011 / 61 / E U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、投資会社および信用機関の資本の充分性に関する、ヨーロッパ議会および2006年6月14日会議の通達2006/49/ECを実施するルクセンブルグ規則を遵守しなければならない。

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

(7) CSSFは、管理会社を以下の条件の下に認可する。

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

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える額について、かかる額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しない。
- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。
 - () 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用機能を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
 - () 管理会社が指定管理会社とされた投資法人
 - () 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用機能を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、通達2006/49/EC第21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にのみ認可する。

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

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

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

(10) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

- (11) C S S Fは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
 - (b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、通達2006 / 49 / E Cの施行の結果である金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)に適合しない場合。
 - (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
 - (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- (12) 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) C S S Fは、一定の適格関与または関与額を有する、管理会社の株主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社への一定の関与資格は、上記金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第18条の規定と同様の規定に服する。

C S S Fは、管理会社の健全で慎重な管理の必要性を勘案し、上記の株主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有する一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。
- (15) 承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- (16) 1915年法および同法第140条により定められる監督監査人の規定は、2010年法第15章に従い、管理会社に対しては適用されない。
- (17) C S S Fは、承認された法定監査人の権限付与および管理会社の年次会計書類に関する監査報告書の内容について範囲を定めることができる。
- (18) 承認された法定監査人は、管理会社の年次報告書に記載される会計情報の監査または管理会社もしくはU C Iに関するその他の法的作業を行う際に認識した一切の事実または決定が、以下の事項に該当する可能性がある場合、C S S Fに対し速やかに報告しなければならない。

- 2010年法または2010年法の施行のために導入される規則の重大な違反を構成する場合
- 管理会社の継続的な機能を阻害するか、または管理会社の事業活動に出資する主体の継続的な機能を阻害する場合
- 会計書類の証明の拒否またはかかる証明に対する留保の表明に至る場合

承認された法定監査人はまた、(16)に記載される管理会社に関する義務の履行において、年次報告書に記載される会計情報の監査または支配関係により管理会社と親密な関係を有するその他の主体に関するか、もしくは管理会社の事業活動に出資する主体と親密な関係を有するその他の主体に関してその他の法的作業を行う際に認識した、(16)に列挙した基準を満たす管理会社に関する一切の事実または決定をC S S Fに対し速やかに報告する義務を有する。承認された法定監査人は、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C S S Fに提供された情報が管理会社の財務状況および資産・負債を正確に記載していないと認識した場合には、監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。

承認された法定監査人は、C S S Fに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてのC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

承認された法定監査人がC S S Fに対し誠実に行う本項に記載される事実または決定の開示は、契約によって課される職業上の守秘義務または情報開示に対する制限の違反を構成せず、かつ承認された法定監査人のいかなる責任をも発生させるものではない。

C S S Fは、承認された法定監査人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。

C S S Fは、承認された法定監査人に対し、管理会社の活動および運営の一または複数の特定の側面の管理を行うよう求めることができる。かかる管理は、当該管理会社の費用負担において行われる。

B．ルクセンブル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、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。
- (2) 管理会社が管理するU C I T Sの性格に関し、またU C I T Sの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、管理会社は、通達2009 / 65 / E C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、U C I T S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U C I T S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U C I T SまたはU C I T S間の利益の相反により害されるU C I T Sまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (3) 2.2.1.2.2.のA．(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている各管理会社は、
 - () 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が管理するU C I T S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 / E Cを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてに適合しなければならない。
 - a) 管理会社は、C S S Fに上記を適切に報告しなければならず、C S S Fは、U C I T S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、U C I T S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、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。

- 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) U C I T S 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U C I T S 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U C I T S 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U C I T S が公正に取り扱われるよう確保しなければならない。
 - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務に適合し、投資家の最善の利益および市場の誠実性を促進しなければならない。
- (6) 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U C I T S 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のいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。
- 管理会社は、U C I T S 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しようとした場合、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される活動の制限内において、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）第37 - 8条に基づく投資会社に適用される規則と同一の規則を遵守しなければならない。本段落を適用する目的において、同法第37 - 8条における「投資会社」の文言は、「管理会社」として読まれるものとする。

C. 設立の権利および業務提供の自由

- (1) 通達2009 / 65 / E C 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U C I T S は、指令2009 / 65 / E C 第16条第3項の規定に従い、管理会社を自由に指定することができ、または同指令に基づき他の加盟国において許認可を受けた管理会社により、自由に管理されることができる。

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

管理会社に関して適用される規制は、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日付欧州委員会指令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の保管銀行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、投資運用機能を保管銀行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にのみ、投資運用機能をかかる企業に委託できると重ねて規定している。

2.2.1.3. 保管受託銀行

CSSFにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款および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。保管受託銀行は、FCPの資産の日々の管理に関するすべての業務を行う。

A) 保管受託銀行は、パート ファンドの資格を有するF C Pについて以下の業務を行わなければならない。

- F C Pのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- F C Pの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って使用されるようにすること。

管理会社所在加盟国が、F C Pの所在加盟国と同一でない場合、預託機関は、2010年法第17条第1項および第4項、ならびに第18条第2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、ルクセンブルグ法に従い、管理会社および受益者に対し、その義務の正当と認められない不履行または不適切な履行の結果蒙った損失につき責任を負う。

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求される。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求することができる。

保管受託銀行の責任は、保管にかかる資産の全部または一部を副保管受託銀行に委託したことにより影響を受けない。

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）に定める金融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、F C Pが2010年法を遵守しているかをCSSFが監視するために必要であるすべての情報を、CSSFに対し提供するよう求められる。

CSSFは、2014年7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14/587）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発布した。UCITSの預託機関は、遅くとも2016年3月18日の時点で、通達14/587に適合している必要がある（通達15/608）。

B) パート ファンドの資格を有するF C Pについては、以下のとおりである。2010年法は、2013年法第2章に基づき認可されるAIFMが管理するF C P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F C Pとを区別している。

AIFMが管理するF C P（パート ファンド）に関しては、UCIの資産は、2010年法第88 - 3条および2013年法第19条の規定に従い、さらには指令2011/61/EUに規定される委任業務の規定に従い、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。

UCIの預託機関の職務および責務は、特に2013年法第19条に定められる規則および指令2011/61/EUに規定される委任業務に定められる規則に従って定義されている。

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F C P（パート ファンド）に関しては、2010年法の第17条第1項および同第4

項、第18条第1項、同第2項a)、c)、d)およびe)、第19条ならびに第20条（上述のとおり、これらはパート ファンドに対しても適用される。）が適用される。

2010年法第90条に従って、2013年法第3条に規定される一部修正により利益を受けつつかかる修正を利用するAIFMが管理するFCPの資産の預託機関は、ルクセンブルグに登録上の事務所を有するか、または登記上の事務所が他の加盟国または第三国にある場合はルクセンブルグで設立されなければならない。

預託機関は、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）に定める信用機関または投資会社でなければならない。投資会社は、2013年法第19条第3項に定め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。

2013年法第3条に規定される一部修正により利益を受けつつかかる修正を利用するAIFMが管理するコモン・ファンド（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。）については、金融セクターに関する1993年4月5日法第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。

2.2.1.4. 関係法人

() 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

管理会社による委託または投資運用会社の中核的機能は上記2.2.1.2.2のB.(4)に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる（ただし、その義務はない。）。

現行のFCPの目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

2.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社（sociétés anonymes）として設立されてきた。

公開有限責任会社の主な特徴は以下のとおりである。

この形態で設立された投資法人のすべての株式は同一の額面金額をもち、一定の範疇に属する者または1人の者が保有し得る投資法人の株式の割合に関連して定款中に定められることがある議決権の制限に従い、株主は株主総会において1株につき1票の議決権を有する。

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

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

2.2.2.1. 変動資本を有する投資法人（SICAV）

2010年法に従い変動資本を有する投資法人（société d'investissement à capital variable。以下「S I C A V」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。

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

S I C A Vは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

株式は、定款に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行株式は無額面で全額払い込まなければならない。資本は株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

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ない、その価値を表示してはならない。

2.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

過去においては、ルクセンブル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か月以内にメモリアルに公告するため地方裁判所の記録部に届出られなければならない。

（注）S I C A Vは、会社の資本金の変更を公告する義務を有しない。

2.2.2.3. 投資制限

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

2.2.2.4. 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。

- ファンドによりまたはファンドのために行われる株式の販売、発行、買戻しおよび消却が法律およびファンドの定款に従って執行されるようにすること。
- ファンド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。
- ファンドの収益が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。

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

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、通達2009 / 65 / E Cに従い認可された管理会社を指定しない場合

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

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

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

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

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

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

CSSFは、SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合。

(b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

(d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。

(e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

(2) 上記2.2.1.2.2.の(21)および(22)に定める規定は、通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」をSICAVと読み替える。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

(3) 通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、2012年10月24日付CSSF通達12/546に基づいて、2010年法第15章に従い、2010年法第27条の規定する意味において、管理会社を指定していない投資法人およびルクセンブルグの管理会社の認可および組織について適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な管理上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部管理メカニズム(特に、当該SICAVの従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が管理するSICAVの資産が設立文書および現行の法規定に従い投資されていることを確保するものとする。

2.3. ルクセンブルグにおける投資信託に関する追加の法規定

1983年より前においては、投資信託に関する特別法は制定されていなかったが、一部の大公規則は、政府に投資信託を監督する権限を与えた法律に基づくものであり、これらの大公規則は法律と同じ拘束力を持っていた。また、政府および銀行監督官の通達により、投資信託に関する開示、財務状況報告および運営の監督に関して既存の法律の解釈が積み重ねられ、制限規定がおかれ、また、行政指導がなされてきた。

これら一連の大公規則および政府通達は、投資信託に関する準拠法とみなされていた。

以上の状況は、投資信託に関する1983年8月25日法施行後変化した。その後1983年法は廃止され、投資信託に関する1988年3月30日法が施行された。2003年1月1日には投資信託に関する2002年法が施行され、2002年法は2007年2月13日に1988年3月30日法を完全に廃止した。

2011年1月1日付で、投資信託に関する2010年法が施行されたが、2012年7月1日より2002年法を完全に置き換えた。

2.3.1. 設立に関する法律および法令

2.3.1.1. 1915年法

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

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

2.3.1.1.1. 会社設立の要件（1915年法第26条）

最低1名の株主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,986.7ユーロ相当額である。

2.3.1.1.2. 定款の必要的記載事項（1915年法第27条）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

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

2.3.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第29条）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

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

2.3.1.1.4. 発起人および取締役の責任（1915年法第31条および第32条の1）

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。

() 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AIF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AIFM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AIFMにより行われる場合において指令2011/61/EU第6章および第7章の規定に従って行われる場合には、免除される。

() 認可を受けたUCIは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。2010年法第2条および第87条に記載されるUCIについては、リストへの登録の申請は、設立または設定の日から1か月以内にC S S Fに対しなされなければならない。

() ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

2.3.1.3.1. 1972年12月22日付大公規則に規定する投資信託(fonds d'investissement)の定義は、1991年1月21日付IML通達91/75の中の一定の基準により解釈の指針を与えられている。なお、上記定義によれば、投資信託とは、「その法的形態の如何にかかわらず、すべての契約型ファンド、すべての投資法人およびその他の同様の実体を有し、証券または譲渡性の有無を問わずその他の証書、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。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、金融監督委員会(以下「C S S F」という。)に移転された。

2010年法に規制される投資信託に関連するC S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2.3.1.3.3. 2010年法第21章は、投資法人(または、FCPの場合は管理会社)に、投資家に提供されるべき情報という観点から義務を課している。

従って、投資法人/管理会社(FCPの場合)は、目論見書、年次報告書および半期報告書を公表しなければならない(監査済年次報告書および監査済または未監査の半期報告書が、それぞれ4か月および2か月以内に公表されなければならない。)。パート ファンドについては、年次報告書の公表に関する期限が4か月から6か月に延長され、かつ、半期報告書の公表に関する期限が3か月に延長される(2010年法第150条第2項)。

パート ファンドに関しては、投資法人／管理会社（FCPの場合）は、投資家向けの重要投資家情報の記載を含む文書（ルクセンブルグ語、フランス語、ドイツ語または英語）（以下「KII」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）。KIIは、該当するUCITSの本質的な特徴について適切な情報を含んでいなければならない、募集される投資商品の性質およびリスクについて投資家が合理的に理解することができ、結果として、提供された情報に基づき投資決定ができるように記載されなければならない。

KIIは、該当するUCITSについて、以下の必須要素に関する情報を提供する。

- (a) UCITSの識別情報
- (b) 投資目的および投資方針の簡単な説明
- (c) 過去の運用実績の提示、または該当する場合は運用実績のシナリオ
- (d) 原価および関連手数料
- (e) 関連するUCITSへの投資に伴うリスクに関連する適切な指針および警告を含む、投資についてのリスク／利益プロファイル。

これらの必須要素は、他の文書を参照することなく投資家にとって理解しやすいものでなければならない。

KII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。

KII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。

KIIは、当該UCITSが2010年法第54条に従いその受益証券を販売する旨通知されている場合は、すべての加盟国において、翻訳以外の変更または追補なしに使用される。

2010年法第21章は、さらに以下の要件を定めている（2010年法第155条および第156条）。

- UCITSはその目論見書および目論見書の変更ならびに年次報告書および半期報告書をCSF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

- () 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CSFの認可を受けなければならない旨規定している。

（ ）設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、C S S Fが設立文書および保管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U C Iは、2010年法第88 - 2条第2項a)に従い任命を受ける外部A I F Mが同条に基づき事前に認可を受けた場合にのみ認可されるものとする。2010年法パート に服する、同法第88 - 2条第2項b)に規定する内部的に管理されるU C Iは、同法第129条第1項に基づき要求される認可のほか、かつ、2013年法第3条に規定される一部修正に従い、2010年法第88 - 2条第2項b)に従い認可を受けなければならない。

（ ）外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてC S S Fに提出された場合の事前の意見確認

C S S Fの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、C S S Fに事前の意見確認を得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付C S S F通達05 / 177（2002年法体制において発令されているが2010年法の下でも適用される。）に基づき、販売用資料、それが利用される外国の権限ある当局によって監督されていない場合であっても、意見を求めるために、かかる文書をC S S Fに提出する必要はない。ただし、C S S Fの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような宣伝資料を発行してはならず、および必要に応じてこれらの業務に固有の特定のリスクにつき言及することにより、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を引き続き遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられる外国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

（ ）目論見書の記載内容

目論見書は、投資家に提案された投資について投資家が知識に基づいた判断を行えるようにするための必要な情報、特に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク面について明確かつ容易に理解できる説明を含むものでなければならない。この目論見書は、少なくとも2010年法添付スケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

（ ）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メモリアルに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、投資信託が年次報告書に記載される財務情報は承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨規定している。監査人は、その義務の遂行にあたり、U C Iの報告書またはその他の書類に投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C Iの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、監査人は直ちにC S S Fに報告する義務を負う。監査人は、C S S Fに対して、監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての点についてC S S Fが要求するすべての情報または証明を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F通達02 / 81に基づき、C S S Fは、監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各U C Iについて毎年、前会計年度中のU C Iの業務に関するいわゆる「長文報告書」を作成するよう求めている。C S S F通達02 / 81により、監査人はかかる長文報告書において、U C Iの運用（その中央管理事務および保管者を含む。）および（資金洗浄防止規則、評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について）監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、U C Iの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければ

らない。通達では、かかる報告書の目的はUCITS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）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5万ユーロ以下の罰金刑に処される。

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40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、投資回収費用に應じるために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、メモリアルに公告されなければならない。

合併が上記規定により受益者の承認を要求する限りにおいて、当該UCITSの約款または設立証書が別途規定していない限り、合併に関係するコンパートメントの受益者の承認のみが必要であるものとする。

2.5 清算

2.5.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法の下で設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C Pが終了した場合または株主決議によって会社型投資信託が解散された場合には、定款または約款の規定に基づいて清算が行われる。以下の特別な場合には法の規定が適用される。

2.5.1.1. F C Pの強制的・自動的解散

- a . 約款で定められていた期間が満了した場合。
- b . 管理会社または保管受託銀行がその機能を停止し、その後2か月以内にそれらが代替されない場合。
- c . 管理会社が破産宣告を受けた場合。
- d . 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合。

（注）純資産価額が最低額の3分の2を下回っても自動的に清算されないが、C S S Fは清算を命じることができる。この場合、管理会社が清算を行う。

2.5.1.2. S I C A Vについては以下の場合には特別株主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a . 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数は特になく、単純多数決によって決定される。
- b . 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数は特になく、当該投資信託の解散の決定はかかる総会に出席した株主の株式数の4分の1をもって決定される。

2.5.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.5.2. 清算の方法

2.5.2.1. 通常の清算

清算は、通常次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定（もしあれば）に基づき受益者によって選任された清算人。

b) 会社型投資信託

株主総会によって選任された清算人。

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする（2010年法第145条第1項）。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、C S S Fを含む利害関係者は、他の清算人の選任を地方裁判所の商事部門に申請することができる。

清算の終了時に、受益者または株主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関である“Caisse de Consignation”にエスクロー預託され、ルクセンブルグの法令に従いその時点で予見される期間内において、権限を有する者は同機関より受領することができる。

2.5.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所商事部門は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.5.2.1.に記載された方法で預託される。

2.6. 税制

2.6.1. ファンドの税制

2.6.1.1. 固定登録税

出資税に関する会社適用規則を改定する2008年12月19日法に従い、設立に際しては、ルクセンブルグの全会社に対して、75ユーロの固定登録税が課税される。

2.6.1.2. 年次税

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、以下の投資信託については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集団的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの投資信託
- 金融機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの投資信託
- 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。

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、1996年12月24日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書（CD）、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書として定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に關係する金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第175条はまた、ルクセンブルグの投資信託の資産のうち他のルクセンブルグの投資信託に投資された部分についておよび以下のタイプの投資信託の個々のコンパートメントについて免責を規定している。

- その受益証券が機関投資家の保有と限定される場合
- その専属的目的が短期金融商品への集合的投資および信用機関への預金である場合
- その投資対象の満期までの加重残余期間が90日を超えない場合
- 公認の格付機関から最高の格付を受け得ると認められた場合

最後に、2010年法第175条により、その受益証券が以下に該当するUCIについても、かかる免税が同様に適用される。（ ）従業員のため同一グループの主導により創設された専門年金機関または同様の投資ビークル、（ ）従業員に年金給付を提供するため自らが保有するファンドに投資するグループ会社、（ ）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、ならびに（ ）(a) 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いるか、または(b) 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に対して限定されるUCIである。

2.6.2. 日本の受益者への課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資信託自体または投資信託の株主もしくは受益者が、当該ファンドの株式または受益証券について、通常の所得税、株式譲渡益課税（キャピタル・ゲイン課税）、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該株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を有している場合およびかつてルクセンブルグの居住者であった特定の者については、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当および利子の支払国において源泉課税を受けることがある。

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2013年法により改正された。

3.1 範囲

S I F 制度は、（ ）その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるU C I および（ ）その設立文書によりS I F 制度に服するU C I に特別に適用される。

さらに、S I F は、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりU C I としての適格性も有している。かかる地位は、特に通達2003 / 71 / E C等の各種欧州通達（いわゆる「目論見書通達」。）の適用可能性の有無について重要性を有する。

S I F は、当該ピークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家が、または予定されている投資およびそのリスクを評価する能力を有することを証明する、金融機関の業務の遂行および追求に関する通達2006 / 48 / E Cに定める金融機関、金融商品市場に関する通達2004 / 39 / E Cに定める投資会社もしくはU C I T Sに関連する法律、規則および行政規定の調整に関する通達2009 / 65 / C Eに定める管理会社が行った査定から利益を得られる投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がS I F への投資を認められることを意味する。

S I F 制度に従うためには、具体的に、設立文書（定款または約款）に当該趣旨を明確に記載するかまたは投資ピークルの募集書類を提出しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ピークルが、必ずしもS I F 制度に準拠するとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ピークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

3.2 法的構或および機能にかかる規則

3.2.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.2.1.1. 法律上の形態

2007年法は、特に、契約型投資信託（以下「F C P」という。）および変動資本を有する投資法人（以下「S I C A V」という。）について言及しているが、S I F が設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくS I F の設立も可能である。

- ・ 契約型投資信託

特性の要約については、F C Pの機能に関する上記2.2.1項を参照のこと。

F C Pへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

- ・ 投資法人（S I C A VまたはS I C A F）

特性の要約については、S I C A Vの機能に関する上記2.2.2項を参照のこと。

2007年法に基づき、S I C A Vは、2010年法に準拠するS I C A Vの場合のように有限責任会社である必要はない。S I C A Vの形態で創設されるS I Fは、2007年法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、株式により制限されるパートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される共同組合のうち一形態を採用することができる。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、ルクセンブルグの1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、S I F について柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.2.1.2. 複数クラスの仕組み

2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するS I F（いわゆる「アンブレラ・ファンド」。）を創設できると規定している。

さらに、S I F 内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたS I Fのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を創設することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.2.1.3 資本構造

2007年法の規定により、S I Fの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、S I Fの認可から12か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年法に準拠するU C Iについては6か月以内である。F C Pに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額よりもむしろ、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済の株式/受益証券を発行することができる。株式は、発行時に1株につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定株式資本または変動株式資本を有するS I Fを設立することができる。さらに、S I Fは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく(買戻しおよび/または申込みについて)オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2.2 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に準拠するU C Iに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還(該当する場合。)に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に準拠するS I C A VまたはF C Pの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、新制度の下で、S I Fは、(例えば、S I Fが発行したワラントの行使時に)所定の確定価格で株式を発行することができ、または(例えば、クローズド・エンド型S I Fの場合にディスカウント額を減じるため)純資産価格を下回る価格で株式を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

S I Fは会社型の形態において、一部払込済株式を発行することができ、そのため、異なるトランシェの申込みは、申込みの約定により当初申込時に確認された新規株式の継続申込みによってのみならず、一部払込済株式(当初発行された株式の発行価格の残額は追加の割賦で支払われる。)によっても行うことができる。

3.3 投資規制

E U圏外の統一U C Iについて定める2010年法パート と同様に、2007年法は、S I Fが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、C S S Fの承認を受けていることを条件にあらゆる種類の資産に投資しかつあらゆる種類の投資戦略を追求するピークルが、本制度を選択することができる。

S I Fはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、C S S Fは、特に、通達C S S F 07 / 309を、専門投資信託におけるリスク分散に関して発行し、そこで専門投資信託がリスク分散原則を遵守するために従う投資制限について詳しく述べている。

アンブレラ型S I Fのコンパートメントは、管理規則または設立証書および目論見書に定められる条件に従い、以下の条件に基づき同一S I F(以下「対象ファンド」という。)内の一または複数のコンパートメントにより発行されるまたは発行された証券またはパートナーシップ持分を引き受け、取得し、および/または保有することができる。

- 対象ファンドは、順次、対象ファンドが投資するコンパートメントには投資しない。
- 対象ファンドの証券に付随する議決権は、適切な会計処理や定期報告を損なうことなく、投資期間中停止される。
- いずれの場合も、S I Fがかかる証券を保有する限り、2007年法上定められる純資産額の最低額を確認する目的にかかるS I Fの純資産額の計算について、当該証券の価額は考慮されない。

3.4 規制上の側面

3.4.1 慎重な制度

S I Fは、C S S Fによる恒久的監督に服する規制されたピークルである。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、S I Fは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うU C Iの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うU C Iについて、C S S Fは、S I Fの設立文書、S I Fの取締役/マネジャー、中央管理事務代行会社、保管銀行および監査人の選任を承認しなければならない。S I Fの存続期間

中、設立文書の変更および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、C S S Fの承認を必要とする。

2007年法の規定により、S I Fは、C S S Fによる規制当局の承認を得て初めて創設することができる。

2007年法に従うS I Fは、2013年法が適用される範囲のA I Fの資格を自動的に得るわけではない。S I Fは、A I Fの定義の全ての基準を明確に満たしている場合には、2013年法にのみ従う。2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mが管理するS I Fに対しては、2007年法パート の特定の規定が適用される。

3.4.2 保管受託銀行

S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登録上の事務所を有する金融機関であるか、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S I C A Vについては、金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)第26-1条に定める金融商品以外の資産のプロの預託機関の地位を有する、ルクセンブルグ法に準拠する会社も預託機関となることができる。

預託機関の責任は、保管にかかる資産の全部または一部を第三者に委託したことにより影響を受けない。

2013年法第2章に基づき認可されるA I F Mにより管理されるS I Fの場合には、特別規定が適用される(2007年法第81条および2013年法第19条を参照のこと。)。

3.4.3 監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有すると認められるルクセンブル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

S I Fは、事業のより効率的な遂行のため、S I Fを代理してその一または複数の機能を遂行する権限を第三者に委託することができる。当該場合、2013年6月30日までに、以下の条件を遵守しなければならない。

- a) C S S Fは、上記につき適切に報告を受けなければならない。
- b) 当該権限付与がS I Fに対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、S I Fが投資家の最善の利益のために活動し、またはS I Fがそのように管理されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資ポートフォリオ運用に関するものである場合、当該権限付与は、投資ポートフォリオ運用について認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する自然人または法人のみに付与される。当該権限付与が慎重な監督に服する国外の自然人または法人に付与される場合、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- d) 上記(c)の条件を充足しない場合、委託は、C S S Fが機能が委託された自然人または法人の選任を承認する場合に限り、有効となる。当該場合、かかる者は、当該S I Fのタイプに関し十分に良好な評価と十分な経験を有していなければならない。
- e) S I Fの取締役会は、機能が委託された自然人または法人が、当該機能を遂行する適格性と能力を有する者でなければならないこと、また、慎重に選任されることを定めることができる。
- f) S I Fの取締役会が、委託された活動を常に効率的に監督することができる方策が存在しなければならない。

- g) 当該権限付与は、S I F の取締役会が、機能が委託された自然人または法人に常に指示を付与し、投資家の利益に適う場合には直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 投資運用の中核的機能に関する権限は、預託機関に付与してはならない。
- i) S I F の目論見書は、委託された機能を列挙しなければならない。

3.4.5 リスクの管理

S I F は、ポートフォリオのすべてのリスク概要における自己の投資ポジションおよび自己の持分に伴うリスクを適切な方法により発見、判定、管理および監視するために、適切な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

S I F は、更に、必要に応じて、S I F と S I F の事業活動に寄与している者、または S I F に直接または間接に関係する者との間で発生する利益相反により投資家の利益が損なわれるリスクを最小限に抑える方法で構築および組織されなければならない。利益相反の可能性がある場合、S I F は、投資家の利益の保護を確保する。S I F は、利益相反のリスクを最小限に抑える適切な措置を実施しなければならない。

3.4.7 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、2007年法は、かかる書類の内容の最少限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

S I F は、監査済年次報告書をその関係期間の終了から 6 か月以内に公表しなければならない。

S I F は、ルクセンブルグ会社法が課す連結決算書を作成する義務を免除されている。

3.5 S I F の税制の特徴

S I F は、0.01% (2010年法に基づき存続する大部分の U C I については、0.05%) の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。2010年法と同様の方法により、2007年法は、当該税金を課される他のルクセンブルグ U C I に投資された資産部分、一定の機関のキャッシュ・ファンドおよび年金プール・ファンドに対し年次税を免除している。

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。

会社型 S I F は、設立時に75ユーロの登録税を支払われなければならない。

第4【参考情報】

当該計算期間中、ファンドについては、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2014年12月5日	有価証券届出書の訂正届出書
2015年5月1日	有価証券届出書の訂正届出書
2015年5月29日	有価証券報告書（第25期）／有価証券届出書
2015年7月24日	有価証券届出書の訂正届出書
2015年8月31日	半期報告書（第26期中）／有価証券届出書の訂正届出書
2015年9月10日	有価証券届出書
2015年9月25日	臨時報告書／有価証券届出書の訂正届出書
2015年11月12日	臨時報告書／有価証券届出書の訂正届出書

第5【その他】

該当事項なし

監査報告書

UBS（Lux）エクイティ・ファンドの受益者各位

我々は、UBS（Lux）エクイティ・ファンドおよび各サブ・ファンドの2014年11月30日現在の純資産計算書および投資有価証券その他の純資産明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約その他の財務書類に対する注記から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

財務書類に関する管理会社の取締役会の責任

管理会社の取締役会は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類を作成し公正に表示すること、および、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると管理会社の取締役会が判断する内部統制について責任を負う。

承認された監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、公認監査人協会（"Commission de Surveillance du Secteur Financier"）がルクセンブルグで採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないか否かについての合理的な確信を得るための監査を計画し実施することを我々に要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手するための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、承認された監査人の判断に依拠している。それらのリスク評価を行う際に、承認された監査人は、状況に相応しい監査手続きを策定するために事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を検討するが、これは事業体の内部統制の有効性に関する意見の表明を目的とするものではない。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および管理会社の取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

意見

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、UBS（Lux）エクイティ・ファンドおよび各サブ・ファンドの2014年11月30日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

その他の事柄

年次報告書に含まれる補足的情報は、上述の基準に準拠して実施される特定の監査手続を課されていないが、我々に対する委任に関連して検討されている。従って、我々にかかる情報に対して意見を表明するものではない。しかし、我々は、財務書類との関連で全体として見た場合、かかる情報に関して特に意見はない。

ルクセンブルグ、2015年2月27日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ
代表による署名

マルク・サルツツィ

[次へ](#)

Audit report

To the Unitholders of UBS (Lux) Equity Fund

We have audited the accompanying financial statements of UBS (Lux) Equity Fund and of each of its subfunds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 30 November 2014, and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the “Réviseur d'entreprises agréé”

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the “Réviseur d'entreprises agréé”, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the “Réviseur d'entreprises agréé” considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity Fund and of each of its subfunds as of 30 November 2014, and of the results of its operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matters

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, 27 February 2015

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

Represented by

Marc Saluzzi

[次へ](#)

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
UBS (Lux) Equity Fund

Wir haben den beigefügten Abschluss des UBS (Lux) Equity Fund und seiner jeweiligen Subfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 30. November 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des «Réviseur d'entreprises agréé»

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der «Commission de Surveillance du Secteur Financier» angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des «Réviseur d'entreprises agréé» ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der «Réviseur d'entreprises agréé» das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens und Finanzlage des UBS (Lux) Equity Fund und seiner jeweiligen Subfonds zum 30. November 2014 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 27. Februar 2015

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

Vertreten durch

Marc Saluzzi

（ ）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・ファンドの受益者各位

我々は、UBS（Lux）エクイティ・ファンドおよび各サブ・ファンドの2015年11月30日現在の純資産計算書および投資有価証券その他の純資産明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約その他の財務書類に対する注記から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

財務書類に関する管理会社の取締役会の責任

管理会社の取締役会は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類を作成し公正に表示すること、および、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると管理会社の取締役会が判断する内部統制について責任を負う。

承認された監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、公認監査人協会（"Commission de Surveillance du Secteur Financier"）がルクセンブルグで採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないか否かについての合理的な確信を得るための監査を計画し実施することを我々に要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手するための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、承認された監査人の判断に依拠している。それらのリスク評価を行う際に、承認された監査人は、状況に相応しい監査手続きを策定するために事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を検討するが、これは事業体の内部統制の有効性に関する意見の表明を目的とするものではない。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および管理会社の取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

意見

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、UBS（Lux）エクイティ・ファンドおよび各サブ・ファンドの2015年11月30日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

その他の事柄

年次報告書に含まれる補足的情報は、上述の基準に準拠して実施される特定の監査手続を課されていないが、我々に対する委任に関連して検討されている。従って、我々にかかる情報に対して意見を表明するものではない。しかし、我々は、財務書類との関連で全体として見た場合、かかる情報に関して特に意見はない。

ルクセンブルグ、2016年3月31日

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ
代表による署名

アラン・メヒリンク

[次へ](#)

Audit report

To the Unitholders of UBS (Lux) Equity Fund

We have audited the accompanying financial statements of UBS (Lux) Equity Fund and of each of its subfunds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 30 November 2015, and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the “Réviseur d'entreprises agréé”

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the “Réviseur d'entreprises agréé”, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the “Réviseur d'entreprises agréé” considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity Fund and of each of its subfunds as of 30 November 2015, and of the results of its operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matters

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, 31 March 2016

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative

Represented by

Alain Maechling

[次へ](#)

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
UBS (Lux) Equity Fund

Wir haben den beigefügten Abschluss des UBS (Lux) Equity Fund und seiner jeweiligen Subfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 30. November 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des «Réviseur d'entreprises agréé»

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der «Commission de Surveillance du Secteur Financier» angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des «Réviseur d'entreprises agréé» ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der «Réviseur d'entreprises agréé» das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens und Finanzlage des UBS (Lux) Equity Fund und seiner jeweiligen Subfonds zum 30. November 2015 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 31. März 2016

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。

[次へ](#)

独立監査人の報告書

U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイの株主各位

ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1855、

J . F . ケネディ通り33A 番

年次財務書類に関する報告

2015年4月29日付の株主総会による任命を受けて、我々は、2015年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針およびその他の注記で構成される、U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイの年次財務書類を監査しました。

年次財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、年次財務書類の作成および表記に関するルクセンブルグの法律および規制の要求に準拠した本年次財務書類の作成および公正な表記、ならびに不正または誤謬による重大な虚偽記載がない年次財務書類の作成および表記を可能にするために必要であると取締役会が判断する内部統制について責任を負います。

公認の監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて、本年次財務書類に対する意見を表明することです。我々は、ルクセンブルグ「金融監督委員会」によって採用された国際監査基準に従って監査を行いました。当該基準は、我々が倫理義務を遵守し、年次財務書類に重大な虚偽記載がないか否かについての合理的な確証を得るための監査を計画し実施することを我々に要求しています。

監査は、年次財務書類中の金額および開示事項を裏付ける監査証拠を収集するための手続の遂行が含まれます。選択される当該手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、年次財務書類上の重要な虚偽表示のリスクについての評価を含む監査人の判断に依拠しています。かかるリスク評価において、監査人は、状況に適合する監査手続を立案するため、事業体の年次財務書類の作成および適正表示に関する内部統制について考慮しますが、これは事業体の内部統制の有効性について意見を表明するために行うものではありません。

監査はまた、取締役会が採用する会計方針および行った会計上の見積りの合理性についての評価とともに、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいます。

我々は、我々が収集した監査証拠が我々の監査意見の基礎となるに十分かつ適切であると確信しています。

意見

我々は、本年次財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、U B S ファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイの2015年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用成績を、真実かつ公正に表示しているものと認めます。

その他の法律および規則の要求に関する報告

取締役会がその責任を負う取締役会報告書は、本年次財務書類と一致しています。

アーンスト・アンド・ヤング
ソシエテ・アノニム
公認の監査法人

ルクセンブルグ、2016年3月9日

ベルナール・レースト

[次へ](#)

Independent auditor's report

To the Shareholders of
UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.
33A avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 29 April 2015, we have audited the accompanying annual accounts of UBS Fund Management (Luxembourg) S.A., which comprise the balance sheet at 31 December 2015, the profit and loss account for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of Directors' responsibility for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation and presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the “réviseur d'entreprises agréé”

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgment of the “réviseur d'entreprises agréé”, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the “réviseur d'entreprises agréé” considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. as of 31 December 2015 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

Report on other legal and regulatory requirements

The Report of the Board of Directors, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the annual accounts.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Luxembourg, 9 March 2016

（ ）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。