

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和２年８月31日

【計算期間】 第31期中（自 令和元年12月１日 至 令和２年５月31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・エグゼクティブ・ボード
ヴァレリー・ベルナール
（Valérie Bernard）
メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード
ジェフリー・ラヘイ
（Geoffrey Lahaye）

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

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健
弁護士 大西 信治

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
弁護士 大西 信治

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

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1【ファンドの運用状況】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（UBS Fund Management（Luxembourg）S.A.）（以下「管理会社」という。）が管理するUBS（Lux）エクイティ・ファンド（UBS（Lux）Equity Fund）（以下「ファンド」という。）の運用状況は、次のとおりである。

（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））

（2020年6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	79,395,713.92	54.64
	インド	22,947,262.83	15.79
	香港	17,466,428.91	12.02
	台湾	7,327,729.68	5.04
	フィリピン	4,850,607.67	3.34
	韓国	3,875,128.44	2.67
	タイ	3,596,990.94	2.48
	マカオ	1,730,609.08	1.19
合計		141,190,471.47	97.16
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		4,124,913.82	2.84
総計（純資産総額）		145,315,385.29 （約15,656百万円）	100.00

（注１）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。

（注２）ユーロおよび米ドルの円貨換算は、便宜上2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝121.08円、１米ドル＝107.74円）による。以下同じ。

（注３）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または米ドル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または米ドル貨をもって行う。

（注４）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。

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

（2020年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（％）
株式	フランス	174,753,594.30	33.16
	ドイツ	107,130,563.34	20.33
	オランダ	84,107,776.67	15.96
	イタリア	41,857,771.05	7.94
	フィンランド	31,252,959.44	5.93
	イギリス	21,120,183.00	4.01
	スペイン	16,457,503.20	3.12
	アイルランド	16,222,959.10	3.08
	ポルトガル	10,230,978.25	1.94
	ベルギー	7,626,781.14	1.45
小計		510,761,069.49	96.91
投資信託	アイルランド	7,026,085.44	1.33
合計		517,787,154.93	98.25
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		9,237,189.42	1.75
総計（純資産総額）		527,024,344.35 （約63,812百万円）	100.00

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

（2020年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（％）
株式	フランス	87,611,346.35	18.46
	オランダ	63,405,887.06	13.36
	ドイツ	55,436,523.95	11.68
	イギリス	51,204,307.37	10.79
	スイス	49,439,117.09	10.42
	デンマーク	38,457,943.75	8.11
	フィンランド	27,965,180.76	5.89
	スウェーデン	19,390,461.35	4.09
	アメリカ合衆国	17,275,884.44	3.64
	スペイン	13,034,547.33	2.75
	イタリア	9,747,013.69	2.05
	アイルランド	9,007,016.00	1.90
	ベルギー	6,116,222.10	1.29
小計		448,091,451.24	94.44
投資信託	ルクセンブルグ	14,322,061.43	3.02
	アイルランド	9,330,260.10	1.97
小計		23,652,321.53	4.98
合計		471,743,772.77	99.42
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		2,745,188.20	0.58
総計（純資産総額）		474,488,960.97 （約57,451百万円）	100.00

（グレーター・チャイナ（米ドル））

（2020年6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	972,665,843.28	69.29
	香港	298,435,247.96	21.26
	台湾	69,259,762.15	4.93
合計		1,340,360,853.39	95.49
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		63,377,639.51	4.51
総計（純資産総額）		1,403,738,492.90 （約151,239百万円）	100.00

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

（2020年6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	39,342,561.29	89.77
	イスラエル	936,484.10	2.14
	カナダ	881,137.80	2.01
	スイス	514,761.58	1.17
	バミューダ	354,031.47	0.81
	オランダ	324,556.43	0.74
小計		42,353,532.67	96.64
投資信託	アイルランド	1,018,210.00	2.32
合計		43,371,742.67	98.96
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		454,949.94	1.04
総計（純資産総額）		43,826,692.61 （約4,722百万円）	100.00

（USサステナブル（米ドル））

（2020年6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	56,885,311.63	92.76
	アイルランド	2,007,686.72	3.27
	オランダ	1,950,996.32	3.18
小計		60,843,994.67	99.22
投資信託	アイルランド	219,210.00	0.36
合計		61,063,204.67	99.57
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		261,738.65	0.43
総計（純資産総額）		61,324,943.32 （約6,607百万円）	100.00

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2020年６月末日および同日前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
2019年	7月末日	134,617.27	14,504	P	139.94	15,077
	8月末日	135,612.72	14,611	P	139.08	14,984
	9月末日	132,746.28	14,302	P	138.98	14,974
	10月末日	141,197.94	15,213	P	145.90	15,719
	11月末日	141,655.79	15,262	P	144.98	15,620
	12月末日	151,974.37	16,374	P	149.93	16,153
2020年	1月末日	149,111.40	16,065	P	144.82	15,603
	2月末日	141,428.32	15,237	P	141.14	15,206
	3月末日	126,051.12	13,581	P	126.85	13,667
	4月末日	138,211.33	14,891	P	138.85	14,960
	5月末日	149,195.21	16,074	P	140.26	15,112
	6月末日	145,315.39	15,656	P	152.01	16,378

（注１）2008年12月８日付でクラスＢ受益証券はクラスP - a c c（以下日本においては「クラスP」と呼ぶことがある。）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。

（ユーロ・カントリーズ・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
2019年	7月末日	554,641.67	67,156	P	101.33	12,269
	8月末日	543,368.29	65,791	P	99.62	12,062
	9月末日	552,778.75	66,930	P	101.95	12,344
	10月末日	544,164.69	65,887	P	102.50	12,411
	11月末日	551,834.84	66,816	P	105.60	12,786
	12月末日	559,586.89	67,755	P	107.24	12,985
2020年	1月末日	578,322.11	70,023	P	106.43	12,887
	2月末日	539,072.12	65,271	P	99.64	12,064
	3月末日	460,222.45	55,724	P	86.38	10,459
	4月末日	488,972.63	59,205	P	93.00	11,260
	5月末日	509,434.15	61,682	P	98.79	11,961
	6月末日	527,024.34	63,812	P	103.83	12,572

（ヨーロピアン・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
2019年	7月末日	405,264.12	49,069	P	870.17	105,360
	8月末日	407,738.29	49,369	P	862.82	104,470
	9月末日	420,611.51	50,928	P	881.88	106,778
	10月末日	414,912.70	50,238	P	880.25	106,581
	11月末日	424,756.63	51,430	P	908.31	109,978
	12月末日	432,825.98	52,407	P	926.01	112,121
2020年	1月末日	425,983.22	51,578	P	920.49	111,453
	2月末日	388,272.64	47,012	P	847.47	102,612
	3月末日	344,063.37	41,659	P	759.75	91,991
	4月末日	390,149.11	47,239	P	820.34	99,327
	5月末日	462,400.10	55,987	P	851.22	103,066
	6月末日	474,488.96	57,451	P	883.57	106,983

（グレーター・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
2019年	7月末日	1,097,074.17	118,199	P	445.05	47,950
	8月末日	1,082,817.32	116,663	P	444.28	47,867
	9月末日	1,098,005.03	118,299	P	440.76	47,487
	10月末日	1,225,471.72	132,032	P	471.70	50,821
	11月末日	1,294,085.22	139,425	P	477.25	51,419
	12月末日	1,411,845.27	152,112	P	506.69	54,591
2020年	1月末日	1,318,089.96	142,011	P	488.00	52,577
	2月末日	1,304,738.01	140,572	P	495.63	53,399
	3月末日	1,268,193.85	136,635	P	468.97	50,527
	4月末日	1,469,911.92	158,368	P	501.70	54,053
	5月末日	1,419,186.50	152,903	P	499.17	53,781
	6月末日	1,403,738.49	151,239	P	547.60	58,998

（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
2019年	7月末日	51,560.14	5,555	P	945.68	101,888
	8月末日	49,341.91	5,316	P	916.69	98,764
	9月末日	45,557.54	4,908	P	857.67	92,405
	10月末日	44,794.76	4,826	P	876.47	94,431
	11月末日	45,672.77	4,921	P	930.84	100,289
	12月末日	45,018.46	4,850	P	935.72	100,814
2020年	1月末日	43,917.19	4,732	P	926.21	99,790
	2月末日	40,005.97	4,310	P	865.15	93,211
	3月末日	32,061.07	3,454	P	713.17	76,837
	4月末日	35,918.18	3,870	P	828.86	89,301
	5月末日	41,346.58	4,455	P	943.07	101,606
	6月末日	43,826.69	4,722	P	992.85	106,970

（USサステナブル（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
2019年	7月末日	73,809.27	7,952	P	210.20	22,647
	8月末日	68,964.77	7,430	P	197.39	21,267
	9月末日	70,315.07	7,576	P	203.06	21,878
	10月末日	71,195.66	7,671	P	206.55	22,254
	11月末日	75,881.67	8,175	P	221.10	23,821
	12月末日	77,222.13	8,320	P	228.56	24,625
2020年	1月末日	73,529.26	7,922	P	222.29	23,950
	2月末日	65,853.23	7,095	P	200.19	21,568
	3月末日	48,871.39	5,265	P	158.19	17,043
	4月末日	57,734.92	6,220	P	186.64	20,109
	5月末日	59,490.63	6,410	P	198.70	21,408
	6月末日	61,324.94	6,607	P	204.60	22,044

【分配の推移】

2020年6月末日前1年間における分配の推移について、該当事項はない。

【収益率の推移】

2020年6月末日前1年間における収益率は次のとおりである。

サブ・ファンド	クラス	収益率（％）
アジア・コンサンプション（米ドル）	P	6.88
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	P	2.18
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	P	1.79
グレーター・チャイナ（米ドル）	P	21.37
スモール・キャップスUSA（米ドル）	P	7.03
USサステナブル（米ドル）	P	- 1.49

（注1）「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。

（注2）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 2020年6月末日の1口当たりの純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2019年6月末日の1口当たりの純資産価格（分配前の額）

2【販売及び買戻しの実績】

2020年6月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2020年6月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
P	358,469.797 (0.000)	436,083.021 (1,023.000)	449,325.699 (18,020.000)

（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、（ ）内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数であり、受渡日を基準として算出しているが、本邦内において販売会社に外国証券取引口座約款に基づき保管を委託しているファンド証券以外の口数は含まれていない。一方、（ ）の上段の数字は約定日を基準として算出している。以下同じ。

（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
P	31,733.343 (0.000)	262,556.476 (0.000)	1,869,995.767 (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
P	6,792.584 (2,278.708)	48,262.148 (2,361.708)	190,543.834 (1,302.000)

（グレーター・チャイナ（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	1,035,414.145 (154.629)	1,712,327.053 (0.000)	913,886.556 (1,905.982)

（スモール・キャップスUSA（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	15,346.296 (0.000)	22,282.624 (255.000)	41,389.482 (0.000)

（USサステナブル（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	15,596.705 (0.000)	69,630.548 (11,500.000)	265,765.197 (10,440.041)

3【ファンドの経理状況】

a. ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものである。

b. ファンドの原文の財務書類は、UBS（Lux）エクイティ・ファンドおよび全てのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において日本語の作成にあたっては、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、各サブ・ファンドには下記のクラス受益証券以外のクラス受益証券も存在するが、本書においては下記のクラス受益証券に関する部分のみを抜粋して日本語に記載している。

- アジア・コンサンプション（米ドル）	- グレーター・チャイナ（米ドル）
クラスP - a c c 受益証券	クラスP - a c c 受益証券
- ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	- スモール・キャップスUSA（米ドル）
クラスP - a c c 受益証券	クラスP - a c c 受益証券
- ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）	- USサステナブル（米ドル）
クラスP - a c c 受益証券	クラスP - a c c 受益証券

c. ファンドの中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。

d. ファンドの原文の中間財務書類は、ユーロおよび米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、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、2020年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝121.08円、1米ドル＝107.74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）【資産及び負債の状況】

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産計算書

	2020年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	10,395,520,090.39	1,258,689,573
投資有価証券、未実現評価（損）益	2,299,900,436.10	278,471,945
投資有価証券合計（注１）	12,695,420,526.49	1,537,161,517
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,345,222,692.01	162,879,564
有価証券売却未収金（注１）	81,331,349.18	9,847,600
受益証券発行未収金	65,915,883.49	7,981,095
流動資産に係る未収利息	1,272.01	154
未収配当金	39,156,150.03	4,741,027
その他の未収金	640,621.48	77,566
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	8,538,423.48	1,033,832
資産合計	14,236,226,918.17	1,723,722,355
負債		
当座借越	(130.04)	(16)
当座借越に係る未払利息	(4,551.41)	(551)
有価証券購入未払金（注１）	(53,318,418.40)	(6,455,794)
受益証券買戻未払金	(143,185,272.67)	(17,336,873)
報酬引当金（注２）	(7,878,605.98)	(953,942)
年次税引当金（注３）	(745,634.84)	(90,281)
その他の負債引当金	(149,773.00)	(18,135)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(793,229.25)	(96,044)
引当金合計	(9,567,243.07)	(1,158,402)
負債合計	(206,075,615.59)	(24,951,636)
期末純資産額	14,030,151,302.58	1,698,770,720

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

連結運用計算書

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	4,023,852.84	487,208
配当金	89,153,977.59	10,794,764
貸付証券に係る収益（注 9）	2,129,535.35	257,844
その他の収益（注 1 a）	5,649,539.02	684,046
収益合計	100,956,904.80	12,223,862
費用		
報酬（注 2）	(113,009,759.10)	(13,683,222)
年次税（注 3）	(2,500,309.50)	(302,737)
貸付証券に係る費用（注 9）	(851,814.14)	(103,138)
その他の手数料および報酬（注 2）	(527,518.46)	(63,872)
現金および当座借越に係る利息	(470,351.37)	(56,950)
費用合計	(117,359,752.57)	(14,209,919)
投資純（損）益	(16,402,847.77)	(1,986,057)
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	284,004,151.64	34,387,223
金融先物に係る実現（損）益	42,986.94	5,205
先渡為替契約に係る実現（損）益	(12,000,676.47)	(1,453,042)
為替差（損）益	192,128.44	23,263
実現（損）益合計	272,238,590.55	32,962,649
当期実現純（損）益	255,835,742.78	30,976,592
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	143,896,856.99	17,423,031
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	9,118,195.41	1,104,031
未実現評価（損）益の変動合計	153,015,052.40	18,527,063
運用の結果による純資産の純増（減）	408,850,795.18	49,503,654

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産変動計算書

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	12,667,032,855.85 [*]	1,533,724,338
受益証券の発行受取額	8,501,738,295.31	1,029,390,473
受益証券の買戻支払額	(7,545,961,651.73)	(913,665,037)
純発行（買戻）合計	955,776,643.58	115,725,436
支払配当金（注４）	(1,508,992.03)	(182,709)
投資純（損）益	(16,402,847.76)	(1,986,057)
実現（損）益合計	272,238,590.54	32,962,649
未実現評価（損）益の変動合計	153,015,052.40	18,527,063
運用の結果による純資産の純増（減）	408,850,795.18	49,503,654
期末純資産額	14,030,151,302.58	1,698,770,720

* 2020年 5 月31日現在の為替レートを使用して計算されている。2019年11月30日現在の為替レートを使用した期首現在の連結純資産額は、12,769,640,503.91ユーロであった。

注記は当財務書類の一部である。

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

最重要数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額（米ドル）		149 195 209.02	141 655 786.71	118 341 179.58
クラス P - a c c	LU0106959298			
発行済受益証券数（口）		568 465.8140	460 387.3690	484 240.1450
1口当たり純資産価格（米ドル）		140.26	144.98	121.15
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		139.88	144.98	121.15

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表		業種別分布表	
	（純資産に対する百分率）		（純資産に対する百分率）
中国	43.95%	たばこ・アルコール飲料	11.93%
インド	15.40	医薬品・化粧品・医療品	11.43
香港	14.35	各種サービス	9.11
台湾	4.76	電気装置・部品	8.48
フィリピン	4.31	小売り・百貨店	8.11
韓国	4.09	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	8.06
タイ	3.99	食品・清涼飲料	7.28
インドネシア	1.70	ヘルスケア・社会事業	4.04
マカオ	1.15	宿泊・仕出し・レジャー	3.89
シンガポール	0.99	銀行・金融機関	3.69
合計	94.69%	保険	3.18
		その他消費財	2.78
		各種貿易会社	2.40
		通信	1.96
		各種非分類会社	1.88
		建築業界・資材	1.53
		自動車	1.49
		化学	1.48
		不動産	1.19
		金融・持株会社	0.78
		合計	94.69%

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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

	2020年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	115,656,414.26	12,460,822
投資有価証券、未実現評価（損）益	25,613,214.08	2,759,568
投資有価証券合計（注１）	141,269,628.34	15,220,390
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,524,029.13	702,899
有価証券売却未収金（注１）	1,459,199.61	157,214
受益証券発行未収金	1,090,213.87	117,460
未収配当金	309,995.35	33,399
その他の未収金	41,113.77	4,430
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	152,783.63	16,461
資産合計	150,846,963.70	16,252,252
負債		
当座借越に係る未払利息	(42.21)	(5)
有価証券購入未払金（注１）	(1,451,446.53)	(156,379)
受益証券買戻未払金	(105,880.77)	(11,408)
報酬引当金（注２）	(79,902.64)	(8,609)
年次税引当金（注３）	(9,494.24)	(1,023)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(4,988.29)	(537)
引当金合計	(94,385.17)	(10,169)
負債合計	(1,651,754.68)	(177,960)
期末純資産額	149,195,209.02	16,074,292

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	23,217.20	2,501
配当金	1,376,165.06	148,268
貸付証券に係る収益（注 9）	4,276.70	461
その他の収益（注 1 a）	131,958.12	14,217
収益合計	1,535,617.08	165,447
費用		
報酬（注 2）	(965,838.01)	(104,059)
年次税（注 3）	(27,002.99)	(2,909)
貸付証券に係る費用（注 9）	(1,710.68)	(184)
その他の手数料および報酬（注 2）	(5,647.07)	(608)
現金および当座借越に係る利息	(5,130.23)	(553)
費用合計	(1,005,328.98)	(108,314)
投資純（損）益	530,288.10	57,133
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	2,951,108.02	317,952
先渡為替契約に係る実現（損）益	85,831.70	9,248
為替差（損）益	52,602.46	5,667
実現（損）益合計	3,089,542.18	332,867
当期実現純（損）益	3,619,830.28	390,001
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	(7,941,193.36)	(855,584)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	187,252.51	20,175
未実現評価（損）益の変動合計	(7,753,940.85)	(835,410)
運用の結果による純資産の純増（減）	(4,134,110.57)	(445,409)

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	141,655,786.71	15,261,994
受益証券の発行受取額	44,969,775.17	4,845,044
受益証券の買戻支払額	(33,296,242.29)	(3,587,337)
純発行（買戻）合計	11,673,532.88	1,257,706
投資純（損）益	530,288.10	57,133
実現（損）益合計	3,089,542.18	332,867
未実現評価（損）益の変動合計	(7,753,940.85)	(835,410)
運用の結果による純資産の純増（減）	(4,134,110.57)	(445,409)
期末純資産額	149,195,209.02	16,074,292

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	460,387.3690
期中発行受益証券数	253,449.9000
期中買戻受益証券数	(145,371.4550)
期末現在発行済受益証券数	568,465.8140

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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）

最重要数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額（ユーロ）		509 434 148.47	551 834 844.70	573 343 113.30
クラス P - a c c	LU0085870433			
発行済受益証券数（口）		1 876 370.7650	1 982 594.9440	2 363 108.7920
1口当たり純資産価格（ユーロ）		98.79	105.60	93.35
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		98.79	105.60	93.35

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

	（純資産に対する百分率）
フランス	30.11%
ドイツ	25.19
オランダ	15.07
イタリア	8.16
フィンランド	6.67
スペイン	4.12
イギリス	4.08
アイルランド	3.11
ポルトガル	1.48
ベルギー	1.29
合計	<u>99.28%</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・ITサービス	12.07%
保険	10.69
電子工学・半導体	8.78
エネルギー・水道	6.60
化学	6.54
繊維・衣服・革製品	6.14
医薬品・化粧品・医療品	5.55
銀行・金融機関	5.19
金融・持株会社	5.11
電気装置・部品	4.81
その他消費財	4.08
各種資本財	3.88
通信	3.72
建築業界・資材	3.71
石油	3.69
自動車	2.87
たばこ・アルコール飲料	2.00
バイオテクノロジー	1.59
食品・清涼飲料	1.03
各種サービス	0.81
包装業	0.42
合計	<u>99.28%</u>

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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

	2020年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	451,522,960.77	54,670,400
投資有価証券、未実現評価（損）益	54,222,981.07	6,565,319
投資有価証券合計（注1）	505,745,941.84	61,235,719
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,301,310.79	399,723
有価証券売却未収金（注1）	2,986,430.69	361,597
受益証券発行未収金	2,042,683.17	247,328
流動資産に係る未収利息	5.24	1
未収配当金	197,095.96	23,864
その他の未収金	162,240.21	19,644
資産合計	514,435,707.90	62,287,876
負債		
当座借越に係る未払利息	(2,190.59)	(265)
有価証券購入未払金（注1）	(3,761,110.57)	(455,395)
受益証券買戻未払金	(1,079,544.82)	(130,711)
報酬引当金（注2）	(133,314.21)	(16,142)
年次税引当金（注3）	(21,947.07)	(2,657)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(3,452.17)	(418)
引当金合計	(158,713.45)	(19,217)
負債合計	(5,001,559.43)	(605,589)
期末純資産額	509,434,148.47	61,682,287

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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）

運用計算書

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	44.35	5
配当金	6,315,837.82	764,722
貸付証券に係る収益（注 9）	173,531.97	21,011
その他の収益（注 1 a）	58,543.42	7,088
収益合計	6,547,957.56	792,827
費用		
報酬（注 2）	(1,821,661.62)	(220,567)
年次税（注 3）	(65,271.71)	(7,903)
貸付証券に係る費用（注 9）	(69,412.79)	(8,405)
その他の手数料および報酬（注 2）	(18,293.56)	(2,215)
現金および当座借越に係る利息	(21,219.81)	(2,569)
費用合計	(1,995,859.49)	(241,659)
投資純（損）益	4,552,098.07	551,168
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	(17,912,345.14)	(2,168,827)
為替差（損）益	473.40	57
実現（損）益合計	(17,911,871.74)	(2,168,769)
当期実現純（損）益	(13,359,773.67)	(1,617,601)
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	(23,527,641.77)	(2,848,727)
未実現評価（損）益の変動合計	(23,527,641.77)	(2,848,727)
運用の結果による純資産の純増（減）	(36,887,415.44)	(4,466,328)

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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）

純資産変動計算書

	自2019年12月 1 日	至2020年 5 月31日
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	551,834,844.70	66,816,163
受益証券の発行受取額	34,630,700.56	4,193,085
受益証券の買戻支払額	(40,143,981.35)	(4,860,633)
純発行（買戻）合計	(5,513,280.79)	(667,548)
投資純（損）益	4,552,098.07	551,168
実現（損）益合計	(17,911,871.74)	(2,168,769)
未実現評価（損）益の変動合計	(23,527,641.77)	(2,848,727)
運用の結果による純資産の純増（減）	(36,887,415.44)	(4,466,328)
期末純資産額	509,434,148.47	61,682,287

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月 1 日	至2020年 5 月31日
		（口）
クラス P - a c c		
期首現在発行済受益証券数		1,982,594.9440
期中発行受益証券数		15,694.4540
期中買戻受益証券数		(121,918.6330)
期末現在発行済受益証券数		1,876,370.7650

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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）

最重要数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額（ユーロ）		462 400 099.14	424 756 631.72	428 307 986.74
クラス P - a c c	LU0006391097			
発行済受益証券数（口）		195 914.4050	215 667.6200	287 772.4290
1口当たり純資産価格（ユーロ）		851.22	908.31	782.87
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		851.22	908.31	782.87

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

	（純資産に対する百分率）
フランス	14.57%
イギリス	14.04
ドイツ	11.94
オランダ	11.56
スイス	11.26
デンマーク	8.44
フィンランド	7.17
イタリア	4.02
アメリカ合衆国	3.68
スウェーデン	3.11
アイルランド	3.08
ルクセンブルグ	2.98
スペイン	2.34
ノルウェー	1.65
ベルギー	1.22
合計	<u>101.06%</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	14.28%
保険	10.81
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	10.56
銀行・金融機関	8.14
電子工学・半導体	6.50
石油	6.11
たばこ・アルコール飲料	4.30
投資信託	4.09
食品・清涼飲料	4.03
電気装置・部品	3.84
通信	3.82
金融・持株会社	3.61
建築業界・資材	3.57
その他消費財	3.57
各種資本財	2.71
化学	2.57
バイオテクノロジー	2.01
エネルギー・水道	1.85
機械工学・産業機器	1.53
非鉄金属	1.07
繊維・衣服・革製	1.05
環境サービス・リサイクル	1.04
合計	<u>101.06%</u>

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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

	2020年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	425,754,778.86	51,550,389
投資有価証券、未実現評価（損）益	41,543,143.34	5,030,044
投資有価証券合計（注１）	467,297,922.20	56,580,432
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,716,752.85	571,104
有価証券売却未収金（注１）	9,993,129.86	1,209,968
受益証券発行未収金	111,481.67	13,498
流動資産に係る未収利息	430.06	52
未収配当金	236,941.35	28,689
その他の未収金	54,881.70	6,645
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	(123,222.10)	(14,920)
資産合計	482,288,317.59	58,395,469
負債		
当座借越に係る未払利息	(997.67)	(121)
有価証券購入未払金（注１）	(14,797,132.92)	(1,791,637)
受益証券買戻未払金	(4,854,917.16)	(587,833)
報酬引当金（注２）	(195,679.08)	(23,693)
年次税引当金（注３）	(25,560.44)	(3,095)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(13,931.18)	(1,687)
引当金合計	(235,170.70)	(28,474)
負債合計	(19,888,218.45)	(2,408,065)
期末純資産額	462,400,099.14	55,987,404

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	2,211.07	268
配当金	4,719,959.09	571,493
貸付証券に係る収益（注 9）	114,047.00	13,809
その他の収益（注 1 a）	194,250.85	23,520
収益合計	5,030,468.01	609,089
費用		
報酬（注 2）	(2,286,811.06)	(276,887)
年次税（注 3）	(63,601.42)	(7,701)
貸付証券に係る費用（注 9）	(45,618.80)	(5,524)
その他の手数料および報酬（注 2）	(14,018.20)	(1,697)
現金および当座借越に係る利息	(7,729.98)	(936)
費用合計	(2,417,779.46)	(292,745)
投資純（損）益	2,612,688.55	316,344
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	(8,791,795.57)	(1,064,511)
金融先物に係る実現（損）益	42,986.94	5,205
先渡為替契約に係る実現（損）益	133,553.56	16,171
為替差（損）益	(259,286.86)	(31,394)
実現（損）益合計	(8,874,541.93)	(1,074,530)
当期実現純（損）益	(6,261,853.38)	(758,185)
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	(15,370,034.76)	(1,861,004)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(117,958.91)	(14,282)
未実現評価（損）益の変動合計	(15,487,993.67)	(1,875,286)
運用の結果による純資産の純増（減）	(21,749,847.05)	(2,633,471)

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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）

純資産変動計算書

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（ユーロ）	（千円）
期首純資産額	424,756,631.72	51,429,533
受益証券の発行受取額	109,056,063.44	13,204,508
受益証券の買戻支払額	(49,662,748.97)	(6,013,166)
純発行（買戻）合計	59,393,314.47	7,191,343
投資純（損）益	2,612,688.55	316,344
実現（損）益合計	(8,874,541.93)	(1,074,530)
未実現評価（損）益の変動合計	(15,487,993.67)	(1,875,286)
運用の結果による純資産の純増（減）	(21,749,847.05)	(2,633,471)
期末純資産額	462,400,099.14	55,987,404

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日
	（口）
クラス P - a c c	
期首現在発行済受益証券数	215,667.6200
期中発行受益証券数	2,906.2680
期中買戻受益証券数	(22,659.4830)
期末現在発行済受益証券数	195,914.4050

注記は当財務書類の一部である。

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

最重要数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額（米ドル）		1 419 186 499.14	1 294 085 218.12	872 831 521.81
クラス P - a c c	LU0072913022			
発行済受益証券数（口）		931 425.8300	1 767 474.0510	1 600 390.4190
1口当たり純資産価格（米ドル）		499.17	477.25	376.03
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		498.22	478.25	375.35

¹ 注記1を参照のこと。

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	66.58%
香港	20.59
台湾	4.65
合計	<u>91.82%</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・ITサービス	15.65%
ヘルスケア・社会事業	10.25
銀行・金融機関	9.92
たばこ・アルコール飲料	9.87
各種サービス	9.73
金融・持株会社	6.27
医薬品・化粧品・医療品	5.87
不動産	5.76
保険	4.93
電子工学・半導体	4.65
宿泊・仕出し・レジャー	2.82
各種非分類会社	2.58
小売り・百貨店	2.01
交通・運輸	0.62
その他消費財	0.33
繊維・衣服・革製品	0.26
包装業	0.17
機械工学・産業機器	0.13
合計	<u>91.82%</u>

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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

	2020年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	960,975,701.33	103,535,522
投資有価証券、未実現評価（損）益	342,079,907.62	36,855,689
投資有価証券合計（注１）	1,303,055,608.95	140,391,211
現金預金、要求払預金および預託金勘定	122,824,500.37	13,233,112
有価証券売却未収金（注１）	1,656,094.23	178,428
受益証券発行未収金	16,315,556.43	1,757,838
未収配当金	5,103,155.66	549,814
先渡為替契約に係る未実現（損）益（注１）	4,935,958.24	531,800
資産合計	1,453,890,873.88	156,642,203
負債		
有価証券購入未払金（注１）	(4,313.12)	(465)
受益証券買戻未払金	(33,606,261.58)	(3,620,739)
報酬引当金（注２）	(939,724.43)	(101,246)
年次税引当金（注３）	(91,115.51)	(9,817)
その他の手数料および報酬引当金（注２）	(62,960.10)	(6,783)
引当金合計	(1,093,800.04)	(117,846)
負債合計	(34,704,374.74)	(3,739,049)
期末純資産額	1,419,186,499.14	152,903,153

注記は当財務書類の一部である。

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

運用計算書

	自2019年12月 1 日	至2020年 5 月31日
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	362,284.50	39,033
配当金	9,306,717.60	1,002,706
貸付証券に係る収益（注 9）	148,543.62	16,004
その他の収益（注 1 a）	1,155,547.92	124,499
収益合計	10,973,093.64	1,182,241
費用		
報酬（注 2）	(13,498,756.19)	(1,454,356)
年次税（注 3）	(305,049.84)	(32,866)
貸付証券に係る費用（注 9）	(59,417.45)	(6,402)
その他の手数料および報酬（注 2）	(61,355.63)	(6,610)
現金および当座借越に係る利息	(97,796.84)	(10,537)
費用合計	(14,022,375.95)	(1,510,771)
投資純（損）益	(3,049,282.31)	(328,530)
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	45,576,139.73	4,910,373
先渡為替契約に係る実現（損）益	(4,031,395.27)	(434,343)
為替差（損）益	44,579.28	4,803
実現（損）益合計	41,589,323.74	4,480,834
当期実現純（損）益	38,540,041.43	4,152,304
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	28,869,032.99	3,110,350
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	5,211,692.51	561,508
未実現評価（損）益の変動合計	34,080,725.50	3,671,857
運用の結果による純資産の純増（減）	72,620,766.93	7,824,161

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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2019年12月 1 日	至2020年 5 月31日
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	1,294,085,218.12	139,424,741
受益証券の発行受取額	972,082,228.70	104,732,139
受益証券の買戻支払額	(919,601,714.61)	(99,077,889)
純発行（買戻）合計	52,480,514.09	5,654,251
投資純（損）益	(3,049,282.31)	(328,530)
実現（損）益合計	41,589,323.74	4,480,834
未実現評価（損）益の変動合計	34,080,725.50	3,671,857
運用の結果による純資産の純増（減）	72,620,766.93	7,824,161
期末純資産額	1,419,186,499.14	152,903,153

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月 1 日	至2020年 5 月31日
クラス P - a c c		（口）
期首現在発行済受益証券数		1,767,474.0510
期中発行受益証券数		484,263.8340
期中買戻受益証券数		(1,320,312.0550)
期末現在発行済受益証券数		931,425.8300

注記は当財務書類の一部である。

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

最重要数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額（米ドル）		41 346 578.88	45 672 769.38	58 594 737.33
クラス P - a c c	LU0038842364			
発行済受益証券数（口）		41 032.3790	44 431.5760	62 289.8940
1口当たり純資産価格（米ドル）		943.07	930.84	849.90
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		943.07	930.84	849.90

¹ 注記1を参照のこと。

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	89.80%
イスラエル	2.50
アイルランド	2.08
カナダ	1.23
ジャージー	1.14
スイス	1.05
バミューダ	0.78
オランダ	0.76
合計	<u>99.34%</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・ITサービス	21.19%
バイオテクノロジー	14.46
医薬品・化粧品・医療品	8.75
金融・持株会社	7.29
電子工学・半導体	6.65
ヘルスケア・社会事業	6.01
宿泊・仕出し・レジャー	4.11
機械工学・産業機器	3.05
小売り・百貨店	2.78
銀行・金融機関	2.38
投資信託	2.09
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置提供	2.00
不動産	1.96
食品・清涼飲料	1.87
建築業界・資材	1.84
環境サービス・リサイクル	1.80
各種貿易会社	1.71
交通・運輸	1.68
電気装置・部品	1.66
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.13
林業・紙・パルプ製品	1.12
繊維・衣服・革製品	1.12
エネルギー・水道	0.92
保険	0.78
化学	0.71
石油	0.28
合計	<u>99.34%</u>

注記は当財務書類の一部である。

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

純資産計算書

	2020年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	33,971,773.19	3,660,119
投資有価証券、未実現評価（損）益	7,102,312.68	765,203
投資有価証券合計（注1）	41,074,085.87	4,425,322
現金預金、要求払預金および預託金勘定	12,080.96	1,302
有価証券売却未収金（注1）	193,610.00	20,860
受益証券発行未収金	644,986.99	69,491
未収配当金	4,775.11	514
その他の未収金	26,000.52	2,801
資産合計	41,955,539.45	4,520,290
負債		
有価証券購入未払金（注1）	(411,244.69)	(44,308)
受益証券買戻未払金	(166,080.92)	(17,894)
報酬引当金（注2）	(26,948.65)	(2,903)
年次税引当金（注3）	(3,290.16)	(354)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(1,396.15)	(150)
引当金合計	(31,634.96)	(3,408)
負債合計	(608,960.57)	(65,609)
期末純資産額	41,346,578.88	4,454,680

運用計算書

	自2019年12月1日 至2020年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	972.41	105
配当金	82,806.31	8,922
貸付証券に係る収益（注9）	22,254.52	2,398
その他の収益（注1a）	17,676.28	1,904
収益合計	123,709.52	13,328
費用		
報酬（注2）	(345,780.76)	(37,254)
年次税（注3）	(8,975.90)	(967)
貸付証券に係る費用（注9）	(8,901.81)	(959)
その他の手数料および報酬（注2）	(1,390.58)	(150)
現金および当座借越に係る利息	(515.52)	(56)
費用合計	(365,564.57)	(39,386)
投資純（損）益	(241,855.05)	(26,057)
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	(788,496.60)	(84,953)
為替差（損）益	72.49	8
実現（損）益合計	(788,424.11)	(84,945)
当期実現純（損）益	(1,030,279.16)	(111,002)
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	1,176,311.96	126,736
未実現評価（損）益の変動合計	1,176,311.96	126,736
運用の結果による純資産の純増（減）	146,032.80	15,734

注記は当財務書類の一部である。

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

純資産変動計算書

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	45,672,769.38	4,920,784
受益証券の発行受取額	6,862,805.63	739,399
受益証券の買戻支払額	(11,335,028.93)	(1,221,236)
純発行（買戻）合計	(4,472,223.30)	(481,837)
投資純（損）益	(241,855.05)	(26,057)
実現（損）益合計	(788,424.11)	(84,945)
未実現評価（損）益の変動合計	1,176,311.96	126,736
運用の結果による純資産の純増（減）	146,032.80	15,734
期末純資産額	41,346,578.88	4,454,680

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	44,431.5760
期中発行受益証券数	7,546.3480
期中買戻受益証券数	(10,945.5450)
期末現在発行済受益証券数	41,032.3790

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

最重要数値

	ISIN	2020年5月31日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額（米ドル）		59 490 627.95	75 881 666.49	72 042 328.76
クラス P - a c c	LU0098995292			
発行済受益証券数（口）		265 446.8280	309 599.1740	337 526.1380
1口当たり純資産価格（米ドル）		198.70	221.10	194.18
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		198.70	221.10	194.18

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表	業種別分布表
（純資産に対する百分率）	（純資産に対する百分率）
アメリカ合衆国 89.13%	金融・持株会社 22.29%
アイルランド 5.49	電子工学・半導体 11.54
バハマ 2.66	インターネット・ソフトウェア・ITサービス 10.71
オランダ 2.10	医薬品・化粧品・医療品 9.54
合計 99.38%	自動車 6.42
	銀行・金融機関 5.24
	バイオテクノロジー 4.72
	包装業 4.05
	機械工学・産業機器 3.66
	不動産 3.66
	各種資本財 2.93
	小売り・百貨店 2.77
	ヘルスケア・社会事業 2.73
	宿泊・仕出し・レジャー 2.21
	投資信託 2.19
	コンピュータハードウェア・ネットワーク装置提供 1.89
	保険 1.59
	交通・運輸 1.24
	合計 99.38%

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

純資産計算書

	2020年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	58,044,275.81	6,253,690
投資有価証券、未実現評価（損）益	1,080,460.98	116,409
投資有価証券合計（注1）	59,124,736.79	6,370,099
現金預金、要求払預金および預託金勘定	339,307.90	36,557
受益証券発行未収金	32,612.57	3,514
未収配当金	40,881.10	4,405
その他の未収金	29,915.57	3,223
資産合計	59,567,453.93	6,417,797
負債		
有価証券購入未払金（注1）	(30,030.00)	(3,235)
受益証券買戻未払金	(4,296.26)	(463)
報酬引当金（注2）	(35,409.24)	(3,815)
年次税引当金（注3）	(4,821.36)	(519)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(2,269.12)	(244)
引当金合計	(42,499.72)	(4,579)
負債合計	(76,825.98)	(8,277)
期末純資産額	59,490,627.95	6,409,520

運用計算書

	自2019年12月1日 至2020年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	1,237.71	133
配当金	292,813.33	31,548
貸付証券に係る収益（注9）	17,599.73	1,896
その他の収益（注1a）	2,654.78	286
収益合計	314,305.55	33,863
費用		
報酬（注2）	(512,935.44)	(55,264)
年次税（注3）	(14,279.04)	(1,538)
貸付証券に係る費用（注9）	(7,039.89)	(758)
その他の手数料および報酬（注2）	(2,261.19)	(244)
現金および当座借越に係る利息	(636.97)	(69)
費用合計	(537,152.53)	(57,873)
投資純（損）益	(222,846.98)	(24,010)
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	(3,886,159.85)	(418,695)
為替差（損）益	125.60	14
実現（損）益合計	(3,886,034.25)	(418,681)
当期実現純（損）益	(4,108,881.23)	(442,691)
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	(3,980,666.60)	(428,877)
未実現評価（損）益の変動合計	(3,980,666.60)	(428,877)
運用の結果による純資産の純増（減）	(8,089,547.83)	(871,568)

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（米ドル）

純資産変動計算書

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日	
	（米ドル）	（千円）
期首純資産額	75,881,666.49	8,175,491
受益証券の発行受取額	1,539,705.11	165,888
受益証券の買戻支払額	(9,841,195.82)	(1,060,290)
純発行（買戻）合計	(8,301,490.71)	(894,403)
投資純（損）益	(222,846.98)	(24,010)
実現（損）益合計	(3,886,034.25)	(418,681)
未実現評価（損）益の変動合計	(3,980,666.60)	(428,877)
運用の結果による純資産の純増（減）	(8,089,547.83)	(871,568)
期末純資産額	59,490,627.95	6,409,520

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月 1 日 至2020年 5 月31日
クラス P - a c c	（口）
期首現在発行済受益証券数	309,599.1740
期中発行受益証券数	7,932.5060
期中買戻受益証券数	(52,084.8520)
期末現在発行済受益証券数	265,446.8280

注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2020年5月31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口当たりの純資産価格、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該サブ・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。

シングル・スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。

期末現在の純資産価額に対するシングル・スイング・プライシングの調整があった場合、サブ・

ファンドの最重要数値の純資産価額の情報から参照することができる。1口当たり発行・買戻価格は調整済みの純資産価額を表す。

b) 評価原則

- 流動資産（現金および預金、為替手形、小切手、約束手形、前払費用、配当金ならびに宣言済または発生済で未受領の利息のいずれの形かに関わらず）は、額面で評価が行なわれる。ただし、かかる評価額が完全には支払われないまたは受領できない可能性のある場合には、その真正価額に達するために適切と思われる金額を控除した上で、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、直近の入手可能な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、当該資産の主要市場である証券取引所における入手可能な直近の価格が適用される。

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、派生商品およびその他の投資対象を評価することができる。証券取引所に上場されていない証券、派生商品および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、当該市場における入手可能な直近の価格で評価される。

- 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、予想市場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）は、独立した価格決定資料に基づき評価される。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計算モデルを使用して証明される。
- 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から算出される。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品について、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、原借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。
- 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨建ての証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート（売買価格の仲値）またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場におけるレートを使用して評価される。
- 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、すべてのキャッシュ・フロー（イン・フローおよびアウト・フロー両方）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、当該証券によって異なり、適用されるUBS評価方針に基づき選択される。

上記の規定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誠実に行う目的で、他の一般的に容認されかつ検証可能な評価基準を適用することが認められている。

ファンドのサブ・ファンドの一部が、その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、上記で詳述されたように、1口当たりの純資産価格を計算する時点で最新の入手可能価格に基づき評価される。ただし、サブ・ファンドが投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

結果として、かかる証券の価格に影響を与える可能性があり、市場の終了時と評価時の間に生じる変化は、通常、関連するサブ・ファンドの1口当たりの純資産価格には考慮されない。この結果、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高い評価の信頼性を必要とする。また、適正価格の計算は、価格報告者が適正価格を定めるために使用するクオオンツ・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時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。

必要に応じて、追加的評価は一日を通じて行うことができる。かかる新評価は、受益証券の爾後の発行および買戻しについて適用される。

c) 証券売却実現純（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2020年5月31日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の各種項目は、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、2020年5月31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	=	1.537490	カナダ・ドル
1 ユーロ	=	119.224070	日本円
1 ユーロ	=	1.112350	米ドル

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。

為替取引による未収金および未払金は相殺される。

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定率報酬を各サブ・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・コンサンプション（米ドル）

名称に「P」が付くクラス受益証券	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%	2.090%

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）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%	1.850%

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）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.040%	2.090% *

* 上限2.090%、実効2.040%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - グレーター・チャイナ（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	2.340%	2.390%

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

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.800%	1.850%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド - USサステナブル（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.650%	1.700%

上記の定率報酬は以下の通り使用される。

1. 以下の規定に従い、ファンドの純資産価額に基づく上限定率報酬は、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）、ならびに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、決済取引の手続きならびに販売目論見書の「保管受託銀行および主たる支払代理人」の項に記載されるその他一切の職務等）に関して、ファンド資産から支払われる。当該報酬は、純資産価額の計算毎に比例按分ベースでファンド資産に対し請求され、毎月支払われる（上限定率管理報酬）。関連する上限定率管理報酬は対応するクラス受益証券が発売されるまで請求されない。上限定率管理報酬の概要は、販売目論見書の「サブ・ファンドおよびその特別投資方針」にて参照することができる。定率管理報酬に適用される実際の最大料率は、年次報告書および半期報告書で参照することができる。
2. 上限定率管理報酬は、ファンドの資産から落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その他の一切の費用（買呼値および売呼値のスプレッド、市場ベースのブローカー手数料、手数料、報酬等）。その結果、当該費用は、各資産の売買

時点で計算される。本書の記載にかかわらず、受益証券の発行および買戻しの決済に関する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、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対して支払う手数料。
 - 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提供されたサービスについて監査法人に支払われるその他の報酬、および法律によって許可されるその他の報酬。
 - 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）外国の監督官庁へ支払われる手数料ならびに翻訳コストおよび外国の代表者または支払代理人に対する報酬を含む。
 - h) ファンドによる議決権または債権者の権利の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、ファンドの公表済みの総費用率（T E R）において説明される。
3. 管理会社は、ファンドの販売についてのトレーラー報酬を支払うことができる。

ファンドの収益および資産に関するすべての税金、特に年次税（"taxe d'abonnement"）についても、ファンドが負担する。

定率管理報酬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、「上限定率管理報酬」は報酬の80%と定められている。

クラス受益証券「F」についての追加報酬もまた、請求される。当該報酬は、投資者とUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたは公認の販売パートナーのうち1社との個別契約を通じて決定される。

クラス受益証券「I - B」について、報酬は、ファンドの管理事務費用（管理会社、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる）を賄うために請求される。資産運用および販売に関する費用は、投資者とUBSアセット・マネジメントまたは公認の代理人のうち1社との間で直接結ばれた個別契約に基づき、ファンドを除いて請求される。

クラス受益証券「I - X」「K - X」および「U - X」の資産運用、ファンド管理事務（管理会社、管理事務代行および保管受託銀行の費用からなる）および販売について実施された業務に関連するコストは、投資者との個別契約に基づきUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

個々のサブ・ファンドに帰属する費用はすべて、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る費用は、それらのクラス受益証券に請求される。複数またはすべてのサブ・ファンド/クラス受益証券に関連する費用は、当該サブ・ファンド/クラス受益証券に対して、それぞれの純資産額に比例して請求される。

投資方針の規定により、他のUCIs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両レベルで報酬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は、あらゆる付随的な報酬を考慮の上、最大3%とする。

サブ・ファンドが、管理会社もしくはその委託先により、直接運用されるか、または合同運用もしくは支配または直接的もしくは間接的な実質保有を通じて管理会社と関係する別の会社により、運用されるファンドの受益証券へ投資する場合、対象ファンドの受益証券に関して投資を行うサブ・ファンドは、発行および買戻しの手数料を請求されないことがある。

KIIDs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 - 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5 - ソフト・ダラーの取決め

2019年12月1日から2020年5月31日までの会計年度中に、UBS（Lux）エクイティ・ファンドのために締結された「ソフト・ダラーの取決め」はなく、「ソフト・ダラー」の金額は零である。

注6 - 総費用比率（T E 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T E R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（T E R）
アジア・コンサンプション（米ドル）P - a c c	2.09%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）P - a c c	1.85%
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）P - a c c	2.09%
グレーター・チャイナ（米ドル）P - a c c	2.40%
スモール・キャップスUSA（米ドル）P - a c c	1.85%
USサステナブル（米ドル）P - a c c	1.70%

運用されていたのが12ヶ月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7 - 報告期間中における重要な事象

未知のウイルスの世界的な感染拡大を受けて、世界保健機関は、2020年3月11日にCOVID - 19の流行を宣言した。報告期間中における当該ウイルスの新型コロナウイルスであることの確認、およびその後の世界的な流行は、重要な事象と考えられる。現時点では、この新しいリスクがファンドのポートフォリオに及ぼす詳細な影響を評価することは不可能であるが、世界経済への影響についての懸念は高まっており、この不確実性の結果、当財務書類において反映された価格は、投資の実際の売却に基づき受領された価格とは実質的に異なる可能性がある。重要な修正および過去数週間における金融市場の増大する変動を考慮して、ファンドへの影響はその資産の将来の評価に関して重要である可能性があるが、取締役会および投資運用会社は、ポートフォリオおよびファンド自体に与える経済的影響をモニターし、管理するためにウイルス拡大の抑制に向けた各国政府の取り組みを継続的に注視している。

さらに、ファンドの継続企業の前提が不適切であることを示すものはない。

当財務書類において開示が必要とされたか、または認識された金額に調整が必要とされたであろう、報告期間末と当財務書類の承認日の間に生じたその他の事象はなかった。

注8 - 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9 - 証券貸付

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。

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

U B S (Lux) エクイティ・ファンド	2020年5月31日現在 貸付証券による取引相手方エクスポージャー		2020年5月31日現在 担保内訳（比率％）		
	貸付証券の時価	担保 （ユービーエス・ スイス・エイ・ジー）	株式	債券	現金
アジア・コンサンプション（米ドル）	4 308 235.56米ドル	4 560 433.25米ドル	25.04	74.96	0.00
ユーロ・カンTRIES・ オポチュニティ（ユーロ）	96 717 667.23ユーロ	102 379 375.41ユーロ	25.04	74.96	0.00
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	71 450 524.79ユーロ	75 633 132.08ユーロ	25.04	74.96	0.00
グレーター・チャイナ（米ドル）	45 351 333.77米ドル	48 006 133.30米ドル	25.04	74.96	0.00
スモール・キャップス U S A（米ドル）	15 178 273.88米ドル	16 066 787.43米ドル	25.04	74.96	0.00
U S サステナブル（米ドル）	17 434 692.15米ドル	18 455 293.06米ドル	25.04	74.96	0.00

（２）【投資有価証券明細表等】

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

2020年5月31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			
CNY GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	452 400.00	3 604 967.53	2.42
CNY HUALAN BIOLOGICAL 'A' CNY1	270 893.00	1 561 152.84	1.05
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	196 560.00	2 164 866.77	1.45
CNY JIANGSU YANGHE BRE 'A' CNY1	43 400.00	640 832.68	0.43
CNY JOYOUNG CO. LTD. 'A' CNY1	916 256.00	4 153 259.60	2.78
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	33 587.00	6 423 532.55	4.31
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	295 000.00	2 910 902.58	1.95
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	172 400.00	9 126 175.87	6.12
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	94 555.00	1 961 074.09	1.31
CNY ZHEJIANG SUPOR COO 'A' CNY1	293 464.00	2 780 384.12	1.86
HKD ZHONGSHENG GROUP H HKD0.0001 REG 'S	146 000.00	749 514.69	0.50
中国合計		36 076 663.32	24.18
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	225 800.00	1 830 515.62	1.23
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	1 367 000.00	4 884 189.48	3.28
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	419 000.00	2 923 852.82	1.96
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	818 000.00	1 601 656.19	1.07
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	338 000.00	2 280 145.75	1.53
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	1 193 000.00	4 000 902.90	2.68
HKD TECHTRONIC INDUSTR HKD0.1	451 500.00	3 884 434.55	2.60
香港合計		21 405 697.31	14.35
インド			
INR COLGATE-PALM (IND) INR1.00	153 214.00	2 819 463.81	1.89
INR DLF LIMITED INR2	887 260.00	1 767 685.10	1.18
INR GODREJ CONSUMER PR INR1	316 566.00	2 653 391.70	1.78
INR ITC INR1	885 922.00	2 312 157.85	1.55
INR MARICO LTD INR1	731 617.00	3 326 400.40	2.23
INR RELIANCE INDS INR10(100%DEMAT)	113 867.00	2 205 171.96	1.48
インド合計		15 084 270.82	10.11
インドネシア			
IDR GUDANG GARAM(PERUS IDR500	759 600.00	2 534 600.71	1.70
インドネシア合計		2 534 600.71	1.70
マカオ			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG 'S'	441 200.00	1 715 801.49	1.15
マカオ合計		1 715 801.49	1.15
フィリピン			
PHP LT GROUP INC PHP1	11 981 400.00	1 865 140.89	1.25
PHP PHILIPPINE SEVEN PHP1	1 292 632.00	3 243 071.19	2.17
PHP ROBINSONS RETAIL H PHP1	997 500.00	1 334 072.50	0.89
フィリピン合計		6 442 284.58	4.31

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）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 （％）
シンガポール			
SGD JARDINE CYCLE & CA SGD1	95 288.00	1 475 052.70	0.99
シンガポール合計		1 475 052.70	0.99
韓国			
KRW LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	5 515.00	6 100 811.20	4.09
韓国合計		6 100 811.20	4.09
台湾			
TWD NIEN MADE ENTERPRI TWD10	418 000.00	3 577 885.09	2.40
TWD PRESIDENT CHAIN ST TWD10	188 000.00	1 850 258.11	1.24
台湾合計		5 428 143.20	3.64
タイ			
SGD THAI BEVERAGE PUBL THB1	4 607 900.00	2 055 714.34	1.38
タイ合計		2 055 714.34	1.38
無記名株式合計		98 319 039.67	65.90
記名株式			
中国			
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	35 400.00	887 197.45	0.60
HKD MEITUAN DIANPING USD0.00001 (A & B CLASS)	41 300.00	781 491.73	0.52
HKD YIHAI INTERNATIONAL USD0.00001	336 000.00	3 001 257.62	2.01
中国合計		4 669 946.80	3.13
インド			
INR CROMPTON GREAVES C INR2	804 992.00	2 388 374.92	1.60
INR HDFC BANK INR1	437 730.00	5 508 944.89	3.69
インド合計		7 897 319.81	5.29
タイ			
THB OSOTSPA PCL THB1 (ALIEN)	2 095 900.00	2 800 243.63	1.88
タイ合計		2 800 243.63	1.88
記名株式合計		15 367 510.24	10.30
預託証券			
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	63 649.00	12 697 339.01	8.51
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	5 800.00	2 124 250.00	1.43
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	24 400.00	2 808 196.00	1.88
USD NOAH HOLDINGS LTD ADR EA REPR 0.5 ORD SHS	44 682.00	1 163 966.10	0.78
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	108 502.00	6 026 201.08	4.04
中国合計		24 819 952.19	16.64
タイ			
THB SIAM WELLNESS GP THB0.25(NVDR)	4 555 200.00	1 088 321.91	0.73
タイ合計		1 088 321.91	0.73
預託証券合計		25 908 274.10	17.37
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		139 594 824.01	93.57

注記は当財務書類の一部である。

U B S （Lux）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 （％）
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			
台湾			
TWD POYA INTERNATIONAL TWD10	87 000.00	1 674 804.33	1.12
台湾合計		1 674 804.33	1.12
無記名株式合計		1 674 804.33	1.12
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		1 674 804.33	1.12
投資有価証券合計		141 269 628.34	94.69
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入 / 売却）			
CHF 13 906 300.00 USD 14 313 062.94 23.6.2020		155 534.99	0.10
USD 217 778.57 CHF 211 600.00 23.6.2020		-2 377.43	0.00
USD 77 450.59 CHF 74 800.00 23.6.2020		-373.93	0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計		152 783.63	0.10
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		6 524 029.13	4.37
その他の資産および負債		1 248 767.92	0.84
純資産総額		149 195 209.02	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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）

2020年5月31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			
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	117 466.00	14 342 598.60	2.82
EUR AXA EUR2.29	712 562.00	11 671 765.56	2.29
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO.50	53 041.00	8 075 492.25	1.59
EUR EIFFAGE EUR4	101 512.00	8 323 984.00	1.63
EUR FAURECIA EUR7	145 687.00	5 049 511.42	0.99
EUR LEGRAND SA EUR4	159 654.00	9 786 790.20	1.92
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	40 211.00	15 079 125.00	2.96
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	72 732.00	10 189 753.20	2.00
EUR SANOFI EUR2	194 112.00	16 990 623.36	3.34
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	24 738.00	6 031 124.40	1.18
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	164 962.00	14 721 208.88	2.89
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	48 324.00	10 297 844.40	2.02
EUR TOTAL EUR2.5	230 840.00	7 761 995.00	1.52
EUR WORLDLINE EURO.68	163 252.00	10 957 474.24	2.15
フランス合計		149 279 290.51	29.30
ドイツ			
EUR CANCOM SE NPV	100 453.00	5 675 594.50	1.11
EUR SAP AG ORD NPV	236 527.00	26 845 814.50	5.27
EUR SERVICEWARE SE NPV	99 220.00	1 155 913.00	0.23
EUR ZALANDO SE NPV	156 718.00	9 534 723.12	1.87
ドイツ合計		43 212 045.12	8.48
アイルランド			
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	47 037.00	5 235 218.10	1.03
アイルランド合計		5 235 218.10	1.03
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	941 785.00	8 631 459.53	1.70
イタリア合計		8 631 459.53	1.70
オランダ			
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	340 487.00	13 888 464.73	2.73
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	88 610.00	8 214 147.00	1.61
オランダ合計		22 102 611.73	4.34
スペイン			
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	288 112.00	8 101 709.44	1.59
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	1 109 850.00	10 752 226.80	2.11
EUR VIDRALA SA EUR1.02	24 924.00	2 145 956.40	0.42
スペイン合計		20 999 892.64	4.12
イギリス			
EUR UNILEVER EURO.16	446 988.00	20 780 472.12	4.08
イギリス合計		20 780 472.12	4.08
無記名株式合計		270 240 989.75	53.05

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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 （％）
優先株式			
ドイツ			
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	72 171.00	9 562 657.50	1.88
ドイツ合計		9 562 657.50	1.88
優先株式合計			
		9 562 657.50	1.88
記名株式			
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	139 547.00	6 568 477.29	1.29
ベルギー合計		6 568 477.29	1.29
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	303 796.00	11 033 870.72	2.16
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	1 020 639.00	6 206 505.76	1.22
EUR SAMPO PLC SER ' A ' NPV	521 405.00	16 747 528.60	3.29
フィンランド合計		33 987 905.08	6.67
フランス			
EUR NEOEN SA EUR2	122 764.00	4 112 594.00	0.81
フランス合計		4 112 594.00	0.81
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	41 614.00	6 775 591.48	1.33
EUR BASF SE NPV	159 157.00	7 742 192.27	1.52
EUR BAYER AG NPV (REGD)	125 574.00	7 624 853.28	1.50
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	82 772.00	12 241 978.80	2.40
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	225 337.00	4 248 954.47	0.83
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	58 299.00	11 927 975.40	2.34
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	200 643.00	19 769 354.79	3.88
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	112 882.00	5 245 062.13	1.03
ドイツ合計		75 575 962.62	14.83
アイルランド			
EUR CRH ORD EURO.32	361 796.00	10 600 622.80	2.08
アイルランド合計		10 600 622.80	2.08
イタリア			
EUR ENEL EUR1	2 221 354.00	15 329 563.95	3.01
EUR MEDIOBANCA SPA EURO.5	914 448.00	5 336 718.52	1.05
EUR MONCLER SPA NPV	199 452.00	6 671 669.40	1.31
EUR NEXI SPA NPV	378 240.00	5 586 604.80	1.09
イタリア合計		32 924 556.67	6.46
オランダ			
EUR ADYEN NV EURO.01	7 061.00	8 353 163.00	1.64
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	90 769.00	26 590 778.55	5.22
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	30 999.00	3 566 434.95	0.70
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	264 168.00	7 335 945.36	1.44
EUR PROSUS N.V. EURO.05	117 878.00	8 793 698.80	1.73
オランダ合計		54 640 020.66	10.73

注記は当財務書類の一部である。

U B S （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 （％）
ポルトガル			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	1 783 603.00	7 532 155.47	1.48
ポルトガル合計		7 532 155.47	1.48
記名株式合計		225 942 294.59	44.35
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		505 745 941.84	99.28
投資有価証券合計		505 745 941.84	99.28
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		3 301 310.79	0.65
その他の資産および負債		386 895.84	0.07
純資産総額		509 434 148.47	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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）

2020年5月31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			
デンマーク			
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	11 764.00	3 251 326.64	0.70
DKK ORSTED A/S DKK10	90 722.00	9 576 687.88	2.07
デンマーク合計		12 828 014.52	2.77
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	97 476.00	11 901 819.60	2.57
EUR AXA EUR2.29	522 578.00	8 559 827.64	1.85
EUR EIFFAGE EUR4	90 610.00	7 430 020.00	1.61
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	79 686.00	9 223 654.50	1.99
EUR LEGRAND SA EUR4	127 947.00	7 843 151.10	1.70
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	12 913.00	4 842 375.00	1.05
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	111 016.00	9 907 067.84	2.14
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	35 946.00	7 660 092.60	1.66
フランス合計		67 368 008.28	14.57
ドイツ			
EUR CANCOM SE NPV	81 370.00	4 597 405.00	1.00
EUR LPKF LASER & ELECT NPV	177 543.00	3 755 034.45	0.81
EUR SAP AG ORD NPV	165 015.00	18 729 202.50	4.05
ドイツ合計		27 081 641.95	5.86
イタリア			
EUR BANCA MEDIOLANUM NPV	816 858.00	4 892 979.42	1.06
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	561 648.00	5 147 503.92	1.11
イタリア合計		10 040 483.34	2.17
オランダ			
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	251 372.00	10 253 463.88	2.22
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	69 852.00	6 475 280.40	1.40
オランダ合計		16 728 744.28	3.62
スペイン			
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	403 213.00	4 806 298.96	1.04
EUR GRIFOLS SA EURO.25 (CLASS A) POST SUBD	214 990.00	6 045 518.80	1.30
スペイン合計		10 851 817.76	2.34
スウェーデン			
SEK LUNDIN ENERGY AB NPV	244 784.00	5 303 866.69	1.15
スウェーデン合計		5 303 866.69	1.15
イギリス			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	151 417.00	14 439 240.01	3.12
EUR UNILEVER EURO.16	354 742.00	16 491 955.58	3.57
イギリス合計		30 931 195.59	6.69
無記名株式合計		181 133 772.41	39.17

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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 (%)
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	79 990.00	24 903 434.60	5.39
スイス合計		24 903 434.60	5.39
その他の株式合計			
		24 903 434.60	5.39
記名株式			
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	120 080.00	5 652 165.60	1.22
ベルギー合計		5 652 165.60	1.22
デンマーク			
DKK CARLSBERG SER ' B ' DKK20	75 181.00	8 741 081.09	1.89
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER ' B '	298 353.00	17 462 411.40	3.78
デンマーク合計		26 203 492.49	5.67
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	236 123.00	8 575 987.36	1.85
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	1 224 008.00	7 435 293.95	1.61
EUR SAMPO PLC SER ' A ' NPV	534 318.00	17 162 294.16	3.71
フィンランド合計		33 173 575.47	7.17
ドイツ			
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	341 487.00	4 840 578.23	1.05
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	52 516.00	10 744 773.60	2.32
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	126 998.00	12 513 112.94	2.71
ドイツ合計		28 098 464.77	6.08
アイルランド			
EUR CRH ORD EURO.32	310 119.00	9 086 486.70	1.97
アイルランド合計		9 086 486.70	1.97
イタリア			
EUR ENEL EUR1	1 242 675.00	8 575 700.18	1.85
イタリア合計		8 575 700.18	1.85
オランダ			
EUR ADYEN NV EURO.01	3 334.00	3 944 122.00	0.85
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	54 748.00	16 038 426.60	3.47
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	289 175.00	8 030 389.75	1.74
EUR PROSUS N.V. EURO.05	116 555.00	8 695 003.00	1.88
オランダ合計		36 707 941.35	7.94
ノルウェー			
NOK DNB ASA NOK10	229 287.00	2 803 473.54	0.61
NOK EQUINOR ASA NOK2.50	368 532.00	4 811 069.83	1.04
ノルウェー合計		7 614 543.37	1.65
スウェーデン			
SEK EQT AB NPV	139 806.00	1 987 696.32	0.43
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	476 292.00	7 087 663.94	1.53
スウェーデン合計		9 075 360.26	1.96

注記は当財務書類の一部である。

U B S（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 (%)
スイス			
CHF JULIUS BAER GRUPPE CHFO.02 (REGD)	89 407.00	3 421 886.35	0.74
CHF NESTLE SA CHFO.10(REGD)	191 509.00	18 612 651.98	4.02
CHF SOFTWAREONE HLD AG CHFO.01	257 084.00	5 112 163.47	1.11
スイス合計		27 146 701.80	5.87
イギリス			
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	359 346.00	11 144 927.61	2.41
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBPO.06918604	92 269.00	8 234 813.52	1.78
GBP PRUDENTIAL ORD GBPO.05	472 665.00	5 500 251.35	1.19
GBP RIO TINTO ORD GBPO.10	103 129.00	4 943 592.62	1.07
GBP TEAM17 GROUP PLC ORD GBPO.01	675 869.00	4 169 057.84	0.90
イギリス合計		33 992 642.94	7.35
アメリカ合衆国			
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	35 003.00	9 468 290.26	2.05
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	45 811.00	7 546 964.31	1.63
アメリカ合衆国合計		17 015 254.57	3.68
記名株式合計		242 342 329.50	52.41
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		448 379 536.51	96.97
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
GBP UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-GBP-S-DIST	1.44	16 015.72	0.00
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	514.35	5 109 219.41	1.11
アイルランド合計		5 125 235.13	1.11
ルクセンブルグ			
EUR UBS (LUX) EQUITY SICAV - EUROPEAN OPP UNCONS (EUR)-U-X-ACC	8.33	244 001.16	0.05
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-U-X-ACC	1 011.50	13 549 149.40	2.93
ルクセンブルグ合計		13 793 150.56	2.98
投資信託、オープン・エンド型合計		18 918 385.69	4.09
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			
		18 918 385.69	4.09
投資有価証券合計		467 297 922.20	101.06
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入 / 売却）			
USD 4 565 600.00	EUR 4 223 067.03	23.6.2020	-120 281.72 -0.03
USD 165 900.00	EUR 150 815.71	23.6.2020	-1 732.99 0.00
USD 121 200.00	EUR 110 121.35	23.6.2020	-1 207.39 0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計			-123 222.10 -0.03
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		4 716 752.85	1.02
その他の資産および負債		-9 491 353.81	-2.05
純資産総額		462 400 099.14	100.00

注記は当財務書類の一部である。

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

2020年5月31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	ANHUI GUJING DISTL ' B ' CNY1	3 516 212.00	39 322 250.85	2.77
HKD	CHINA CONST BK ' H ' CNY1	18 102 450.00	14 219 976.19	1.00
HKD	CHINA MERCHANTS BK ' H ' CNY1	9 567 580.00	44 797 414.31	3.16
HKD	CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	23 136 000.00	11 519 133.20	0.81
HKD	FUYAO GLASS INDUST ' H ' CNY1	2 108 800.00	4 624 114.02	0.32
HKD	INDUSTRIAL & COM B ' H ' CNY1	28 403 810.00	18 318 538.57	1.29
CNY	JIANGSU HENGRUI ME ' A ' CNY1	1 252 233.00	13 791 807.14	0.97
HKD	KINGSOFT CORP USD0.0005	3 135 000.00	10 129 534.68	0.71
CNY	KWEICHOW MOUTAI ' A ' CNY1	482 205.00	92 221 976.16	6.50
HKD	LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	3 100 500.00	14 037 283.54	0.99
CNY	PING AN BANK CO LT ' A ' CNY1	14 477 567.00	26 339 057.74	1.86
HKD	PING AN INSURANCE ' H ' CNY1	5 764 300.00	56 879 036.44	4.01
HKD	PRECISION TSUGAMI HKD1	2 421 000.00	1 873 657.73	0.13
HKD	TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	2 597 900.00	137 522 577.08	9.69
CNY	YIBIN WULIANGYE ' A ' CNY1	410 165.00	8 506 836.79	0.60
中国合計			494 103 194.44	34.81

香港				
HKD	AIA GROUP LTD NPV	1 614 400.00	13 087 619.23	0.92
HKD	BOSIDENG INTL HLDG USD0.00001	14 240 000.00	3 655 167.51	0.26
HKD	CHINA EVERBRIGHT HKD1	7 368 000.00	10 321 044.79	0.73
HKD	CHINA GAS HOLDINGS HKD0.01	4 205 200.00	14 699 418.91	1.03
HKD	CHINA JINMAO HOLDI NPV	45 294 000.00	31 314 803.12	2.21
HKD	CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 870 938.00	11 783 449.32	0.83
HKD	CHINA RES LAND HKD0.10	3 682 000.00	14 509 058.07	1.02
HKD	CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	15 368 000.00	30 090 772.94	2.12
HKD	FAR EAST HORIZON L HKD0.01	29 134 000.00	25 741 562.66	1.81
HKD	GUOTAI JUNAN INTL NPV	12 735 000.00	1 511 231.50	0.11
HKD	HONG KONG EXCHANGE HKD1	1 065 000.00	37 117 538.92	2.61
HKD	LI NING CO LTD HKD0.1	8 492 082.00	28 479 459.79	2.01
HKD	OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	12 446 000.00	2 424 102.41	0.17
HKD	SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	32 765 104.00	10 100 751.16	0.71
HKD	SHN INTL HLDGS HKD1	22 006 409.00	36 730 570.74	2.59
HKD	SSY GROUP LIMITED HKD0.02	29 191 066.00	17 884 952.23	1.26
HKD	WONDERFUL SKY FINL HKD0.01	31 554 000.00	2 767 626.97	0.20
香港合計			292 219 130.27	20.59

台灣				
TWD	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	6 780 673.00	65 943 597.37	4.65
台灣合計			65 943 597.37	4.65

無記名株式合計			852 265 922.08	60.05
---------	--	--	----------------	-------

記名株式

中国				
HKD	AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	3 802 000.00	11 598 116.79	0.82
HKD	ALIBABA GROUP HLDG USD1	796 100.00	19 951 917.70	1.41
HKD	ALPHMAB ONCOLOGY USD0.000002	2 015 000.00	4 797 897.52	0.34
HKD	HAINAN MEILAN INTL 'H' CNY1	7 390 100.00	8 769 652.05	0.62
HKD	PEIJIA MEDICAL LIM USD0.0001	1 580 020.00	5 166 361.22	0.36
HKD	YIHAI INTERNATIONAL USD0.00001	4 487 000.00	40 079 294.42	2.82
中国合計			90 363 239.70	6.37

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）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 (%)
香港			
HKD HUA HAN HEALTH IND HKD0.1	58 882 197.00	75.95	0.00
香港合計		75.95	0.00
記名株式合計		90 363 315.65	6.37
預託証券			
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	577 999.00	115 305 020.51	8.13
USD KINGSOFT CLOUD HLD SPON ADS EA REP 15 ORD SHS	2 411.54	44 613.45	0.00
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	171 632.00	62 860 220.00	4.43
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	318 675.00	36 676 305.75	2.58
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	2 620 457.00	145 540 181.78	10.26
中国合計		360 426 341.49	25.40
預託証券合計		360 426 341.49	25.40
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		1 303 055 579.22	91.82
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 CHINA FORESTRY HOL USD0.001 ' REG S '	23 052 000.00	29.73	0.00
中国合計		29.73	0.00
無記名株式合計		29.73	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		29.73	0.00
投資有価証券合計		1 303 055 608.95	91.82
先渡為替契約			
先渡為替契約（購入 / 売却）			
EUR 126 109 800.00 USD 136 298 841.29 23.6.2020		3 960 365.42	0.28
CHF 77 136 700.00 USD 79 392 968.78 23.6.2020		862 735.33	0.06
EUR 5 389 700.00 USD 5 897 625.33 23.6.2020		96 794.19	0.01
CHF 3 477 500.00 USD 3 604 738.25 23.6.2020		13 373.63	0.00
EUR 4 722 000.00 USD 5 184 495.35 23.6.2020		67 308.82	0.00
USD 2 745 125.12 CHF 2 651 700.00 23.6.2020		-13 795.74	0.00
USD 4 084 134.78 EUR 3 721 700.00 23.6.2020		-55 136.63	0.00
EUR 996 100.00 USD 1 103 548.31 23.6.2020		4 313.22	0.00
先渡為替契約（購入 / 売却）合計		4 935 958.24	0.35
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		122 824 500.37	8.65
その他の資産および負債		-11 629 568.42	-0.82
純資産総額		1 419 186 499.14	100.00

注記は当財務書類の一部である。

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

2020年5月31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	9 761.00	322 601.05	0.78
バミューダ合計		322 601.05	0.78
カナダ			
USD XENON PHARMACEUTIC COM NPV	17 656.00	241 887.20	0.59
カナダ合計		241 887.20	0.59
イスラエル			
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	4 645.00	1 032 722.85	2.50
イスラエル合計		1 032 722.85	2.50
ジャージー			
USD NOVOCURE LTD COM USD0.00	6 965.00	469 649.95	1.14
ジャージー合計		469 649.95	1.14
スイス			
USD CRISPR THERAPEUTIC COM CHF0.03	4 700.00	303 526.00	0.73
スイス合計		303 526.00	0.73
アメリカ合衆国			
USD ADVERUM BIOTECHNOL COM USD0.0001	23 919.00	493 448.97	1.19
USD ALTERYX INC COM USD0.0001 CL A	4 372.00	629 305.68	1.52
USD ALTRA INDUSTRIAL MOTION CORP USD0.001	15 788.00	489 428.00	1.18
USD BOISE CASCADE COMP COM USD0.01	13 641.00	464 203.23	1.12
USD BROOKS AUTOMATION INC COM	12 878.00	514 733.66	1.24
USD CASELLA WASTE SYS INC CL A	9 777.00	498 138.15	1.20
USD CHARLES RIV LABS INTL INC COM	3 218.00	578 145.88	1.40
USD CHART INDS INC COM PAR \$0.01	8 517.00	334 292.25	0.81
USD CHEGG INC COM USD0.001	11 928.00	728 562.24	1.76
USD COLUMBIA BKG SYS INC COM	9 400.00	228 984.00	0.55
USD DICERNA PHARMACEUT COM USD0.0001	13 545.00	292 165.65	0.71
USD DICKS SPORTING GOO COM USD0.01	11 636.00	419 594.16	1.01
USD EMCOR GROUP INC COM	6 640.00	421 972.00	1.02
USD ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	6 567.00	382 133.73	0.92
USD ENTEGRIS INC COM	6 874.00	411 615.12	1.00
USD EVERBRIDGE INC COM USD0.001	4 895.00	715 942.70	1.73
USD EXACT SCIENCES CORP COM	6 759.00	580 462.92	1.40
USD GENERAC HLDGS INC COM USD0.01	6 908.00	768 653.16	1.86
USD GLU MOBILE INC COM STK USD0.0001	47 005.00	469 109.90	1.13
USD HAEMONETICS CORP COM USD0.01	2 118.00	232 302.24	0.56
USD IMMUNOMEDICS INC COM	19 772.00	664 141.48	1.61
USD INGEVITY CORPORATI COM USD0.01	5 610.00	295 478.70	0.71
USD IOVANCE BIOTHEAPE COM USD0.000041666	7 038.00	225 849.42	0.55
USD KADANT INC COM USD0.01	4 594.00	444 837.02	1.08
USD LATTICE SEMICONDUCTOR CORP COM	19 868.00	494 117.16	1.20
USD LHC GROUP INC COM	4 326.00	703 018.26	1.70
USD LIVEPERSON INC COM USD0.001	20 701.00	775 252.45	1.88
USD MASTEC INC COM	8 528.00	333 871.20	0.81
USD MATADOR RESOURCES COM USD0.01	14 690.00	115 169.60	0.28

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（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 MERCURY SYSTEMS IN COM USD0.01	9 262.00	827 559.70	2.00
USD MOMENTA PHARMACEUTICALS INC COM	11 763.00	370 299.24	0.90
USD MONOLITHIC PWR SYS INC COM	2 752.00	577 232.00	1.40
USD MSA SAFETY INC COM NPV	2 192.00	260 716.48	0.63
USD NANOSTRING TECHNOL COM USD0.0001	21 087.00	643 786.11	1.56
USD NATIONAL BANK HOLD COM USD0.01	12 263.00	322 516.90	0.78
USD NEOGENOMICS INC COM NPV	16 784.00	447 964.96	1.08
USD OLLIES BARGAIN OUT COM USD0.001	8 003.00	731 874.35	1.77
USD PENUMBRA INC COM USD0.001	2 404.00	414 497.68	1.00
USD PERFORMANCE FOOD G COM USD0.01	18 803.00	501 099.95	1.21
USD PLANET FITNESS INC COM USD0.0001 A	6 685.00	432 051.55	1.05
USD POOL CORPORATION COM USD0.001	2 148.00	577 854.96	1.40
USD QTS REALTY TR INC COM USD0.01 CL A	11 821.00	810 920.60	1.96
USD REGAL BELOIT CORP. COM USD0.01	6 060.00	482 012.40	1.17
USD REPLIGEN CORP COM	4 709.00	616 737.73	1.49
USD RUBICON PROJECT COM USD0.00001	51 596.00	323 506.92	0.78
USD RYMAN HOSPITALITY COM USD0.01	5 959.00	203 678.62	0.49
USD SMARTSHEET INC COM NPV CL A	11 000.00	634 260.00	1.53
USD STAAR SURGICAL CO COM USD0.01	14 774.00	573 231.20	1.39
USD TABULA RASA HEALTH COM USD0.0001	9 541.00	509 775.63	1.23
USD TANDEM DIABETES CA COM USD0.001(POST REV SPLT)	6 254.00	520 020.10	1.26
USD TELADOC HEALTH INC COM USD0.001	3 010.00	523 920.60	1.27
USD TETRA TECH INC COM USD0.01	3 143.00	247 982.70	0.60
USD THE TRADE DESK INC COM USD0.000001 CL A	2 032.00	633 089.92	1.53
USD TREX INC COM	2 821.00	338 858.52	0.82
USD UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	5 115.00	749 859.00	1.81
USD VONAGE HLDGS CORP COM	44 895.00	432 787.80	1.05
USD WEBSTER FINL CORP CONN COM	10 796.00	305 526.80	0.74
USD WENDY ' S COMPANY COM CLASS ' A ' USD0.1	22 885.00	486 535.10	1.18
USD WERNER ENTERPRISES COM USD0.01	15 053.00	695 749.66	1.68
USD WINGSTOP INC COM USD0.01	2 238.00	272 924.10	0.66
USD WOODWARD INC COM	5 110.00	350 443.80	0.85
USD XENCOR INC COM USD0.01	7 882.00	238 430.50	0.58
アメリカ合衆国合計		29 762 634.51	71.98
無記名株式合計		32 133 021.56	77.72
記名株式			
カナダ			
USD ZYMEWORKS INC COM NPV	6 893.00	262 761.16	0.64
カナダ合計		262 761.16	0.64
スイス			
USD ADC THERAPEUTICS S COM CHF0.08	3 618.00	133 685.10	0.32
スイス合計		133 685.10	0.32
アメリカ合衆国			
USD ADAPTIVE BIOTECHNO COM USD0.0001	6 969.00	269 700.30	0.65
USD ALLOGENE THERAPEUT COM USD0.001	7 647.00	368 279.52	0.89
USD AVALARA INC COM USD0.0001	6 815.00	729 613.90	1.76
USD AVROBIO INC COM USD0.0001	12 594.00	254 650.68	0.62
USD BJS WHSL CLUB HLDG COM USD0.01	19 598.00	705 528.00	1.71
USD BRIDGEBIO PHARMA I COM USD0.001	8 166.00	239 508.78	0.58
USD CASTLE BIOSCIENCES COM USD0.001	7 948.00	305 441.64	0.74
USD CLOUDFLARE INC COM USD0.001 CL A	29 294.00	851 576.58	2.06
USD GRITSTONE ONCOLOGY COM USD0.0001	17 584.00	113 592.64	0.27

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - スモール・キャップス U S A（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 GROCERY OUTLET HLD COM USD0.001	20 064.00	738 555.84	1.79
USD INSPIRE MEDICAL SY COM USD0.001	7 654.00	624 107.16	1.51
USD LIVONGO HEALTH INC COM USD0.001	9 693.00	580 901.49	1.41
USD MEIRAGTX HLDGS PLC COM USD0.00003881	16 422.00	243 702.48	0.59
USD ORIC PHARMACEUTICA COM USD0.0001	762.00	22 113.24	0.05
USD PVH CORP COM USD1	10 164.00	462 157.08	1.12
USD TENABLE HOLDINGS I COM USD0.01	19 728.00	616 894.56	1.49
USD VIR BIOTECHNOLOGY COM USD0.0001	7 027.00	240 182.86	0.58
アメリカ合衆国合計		7 366 506.75	17.82
記名株式合計		7 762 953.01	18.78
預託証券			
オランダ			
USD ARGENX SE SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	1 441.00	316 011.30	0.76
オランダ合計		316 011.30	0.76
預託証券合計		316 011.30	0.76
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		40 211 985.87	97.26
ルクセンブルグ2010年12月17日法（改訂済）の第41条(1)e)に規定されたUCITS/その他のUCIs			
投資信託、オープン・エンド型			
アイルランド			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	86.21	862 100.00	2.08
アイルランド合計		862 100.00	2.08
投資信託、オープン・エンド型合計		862 100.00	2.08
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			
		862 100.00	2.08
投資有価証券合計		41 074 085.87	99.34
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		12 080.96	0.03
その他の資産および負債		260 412.05	0.63
純資産総額		41 346 578.88	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（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			
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	13 021.00	1 251 318.10	2.10
オランダ合計		1 251 318.10	2.10
アメリカ合衆国			
USD ALIGN TECHNOLOGY INC COM	8 342.00	2 048 962.04	3.45
USD BERKSHIRE HATHAWAY CLASS ' B ' COM USD0.0033	14 890.00	2 763 286.20	4.65
USD BIO RAD LABS INC CL A	2 624.00	1 289 223.68	2.17
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	27 554.00	2 808 028.14	4.72
USD JABIL INC COM USD0.001	52 357.00	1 566 521.44	2.63
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	8 936.00	946 501.12	1.59
USD MSA SAFETY INC COM NPV	16 169.00	1 923 140.86	3.23
USD PTC INC COM USD0.01	18 090.00	1 381 714.20	2.32
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	11 137.00	1 516 525.29	2.55
USD TRIMBLE INC COM NPV	65 301.00	2 554 575.12	4.29
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS ' A '	10 339.00	1 615 675.53	2.72
アメリカ合衆国合計		20 414 153.62	34.32
無記名株式合計		21 665 471.72	36.42
記名株式			
バハマ			
USD ONESPAWORLD HLDGS COM USD0.0001	241 832.00	1 581 581.28	2.66
バハマ合計		1 581 581.28	2.66
アイルランド			
USD APTIV PLC COM USD0.01	26 042.00	1 962 264.70	3.30
アイルランド合計		1 962 264.70	3.30
アメリカ合衆国			
USD AGCO CORP COM USD0.01	39 442.00	2 178 381.66	3.66
USD AMERIPRISE FINL INC COM	18 185.00	2 547 172.95	4.28
USD BEST BUY CO INC COM USD0.10	21 082.00	1 646 293.38	2.77
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAIRE D STOCK)	83 315.00	1 311 378.10	2.20
USD LAB CORP AMER HLDG COM USD0.1	13 338.00	2 338 418.16	3.93
USD LIVERAMP HOLDINGS COM USD0.10	36 880.00	1 859 858.40	3.13
USD LKQ CORP COM	67 677.00	1 858 410.42	3.12
USD MOHAWK INDS COM USD0.01	18 702.00	1 743 026.40	2.93
USD ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	90 618.00	1 494 290.82	2.51
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	23 800.00	2 177 700.00	3.66
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	31 592.00	1 925 848.32	3.24
USD REYNOLDS CONSUMER COM USD0.001	72 163.00	2 409 522.57	4.05
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	23 035.00	739 423.50	1.24
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	56 026.00	1 141 249.62	1.92
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	5 335.00	1 626 374.75	2.73
USD VISA INC COM STK USD0.0001	15 954.00	3 114 858.96	5.24
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	11 724.00	1 375 225.20	2.31
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	25 324.00	1 123 625.88	1.89
アメリカ合衆国合計		32 611 059.09	54.81
記名株式合計		36 154 905.07	60.77
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		57 820 376.79	97.19

注記は当財務書類の一部である。

U B S（Lux）エクイティ・ファンド - U S サステナブル（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			
アイルランド			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	130.44	1 304 360.00	2.19
アイルランド合計		1 304 360.00	2.19
投資信託、オープン・エンド型合計		1 304 360.00	2.19
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			
		1 304 360.00	2.19
投資有価証券合計		59 124 736.79	99.38
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		339 307.90	0.57
その他の資産および負債		26 583.26	0.05
純資産総額		59 490 627.95	100.00

注記は当財務書類の一部である。

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

株式資本の13,000,000ユーロ（15億7,404万円）は、1株2,000ユーロ（24万2,160円）の株式6,500株によって表章される。2020年6月末日現在、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、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝121.08円）による。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

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（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（アメリカス）インク（シカゴ）およびUBSアセット・マネジメント（ホンコン）リミテッド（ホンコン）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ヨーロッパSEルクセンブルグ支店に、所在地事務・管理事務代行および登録・名義書換事務代行をノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEに委託している。

管理会社は、2020年6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	374	529,207,900.47オーストラリア・ドル
			1,538,965,496.61カナダドル
			10,822,521,273.98スイス・フラン
			3,838,865,323.70中国元
			924,531,072.56デンマーク・クローネ
			44,279,310,216.54ユーロ
			1,881,609,169.68英ポンド
			241,487,575.88香港ドル
			291,496,399,479.27日本円
			80,737,848.24シンガポール・ドル
			124,385,183,451.46米ドル
アイルランド	オープン・エンド型 投資信託／投資法人	40	281,742,771.44オーストラリア・ドル
			530,619,580.25スイス・フラン
			2,906,115,389.74ユーロ
			1,875,874,909.00英ポンド
			15,455,615,766.67米ドル

（３）【その他】

本書提出前6箇月以内において、管理会社に重要な影響を及ぼした事実、または重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- 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。）。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第 1 条の 3 第 7 項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されています。
- c . 管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されています。日本文の財務書類には、2020年 6 月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1 ユーロ = 121.08円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【資産及び負債の状況】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ
貸借対照表

2019年12月31日および2018年12月31日現在

	注記	2019年12月31日		2018年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資産					
A．未払込資本		0.00	0	0.00	0
B．創業費		0.00	0	0.00	0
C．固定資産		5,619,778.73	680,443	13,930,359.53	1,686,688
．無形資産	3	5,619,778.73	680,443	13,930,359.53	1,686,688
1．開発費		0.00	0	0.00	0
3．有価約因として取得された 範囲内ののれん		5,619,778.73	680,443	13,930,359.53	1,686,688
4．事前支払額および無形資産仮勘定		0.00	0	0.00	0
．有形資産		0.00	0	0.00	0
1．土地および建物		0.00	0	0.00	0
2．工場および機械		0.00	0	0.00	0
3．その他の什器・備品、器具 および機器		0.00	0	0.00	0
4．事前支払額および建設仮勘定		0.00	0	0.00	0
D．流動資産		216,211,012.66	26,178,829	164,026,118.10	19,860,282
．棚卸資産		0.00	0	0.00	0
．債権		57,189,419.87	6,924,495	34,340,474.43	4,157,945
1．売掛金	4	53,584,938.90	6,488,064	34,311,997.40	4,154,497
a) 1年以内に期限到来		53,584,938.90	6,488,064	34,311,997.40	4,154,497
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
2．関連会社に対する債権	5	3,604,480.97	436,431	28,477.03	3,448
a) 1年以内に期限到来		3,604,480.97	436,431	28,477.03	3,448
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
3．参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
．投資	6	122,758.33	14,864	97,506.32	11,806
1．関連会社持分		0.00	0	0.00	0
2．自己株式		0.00	0	0.00	0
3．その他の投資		122,758.33	14,864	97,506.32	11,806
．銀行預金および手元現金	7	158,898,834.46	19,239,471	129,588,137.35	15,690,532
E．前払金		534,849.89	64,760	873,314.38	105,741
資産合計		222,365,641.28	26,924,032	178,829,792.01	21,652,711

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

	注記	2019年12月31日		2018年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資本金および負債					
A．資本金および準備金		44,120,076.96	5,342,059	42,287,104.81	5,120,123
．払込資本金	8	13,000,000.00	1,574,040	13,000,000.00	1,574,040
．資本剰余金		0.00	0	0.00	0
．再評価積立金		0.00	0	0.00	0
．準備金	9	8,413,300.00	1,018,682	8,613,300.00	1,042,898
1．法定準備金		1,300,000.00	157,404	1,300,000.00	157,404
2．自己株式に対する準備金		0.00	0	0.00	0
3．定款に規定された準備金		0.00	0	0.00	0
4．公正価値準備金を含む その他の準備金		7,113,300.00	861,278	7,313,300.00	885,494
a) その他の分配可能準備金		150,000.00	18,162	150,000.00	18,162
b) その他の分配不能準備金		6,963,300.00	843,116	7,163,300.00	867,332
．繰越損益		73,804.81	8,936	76,024.94	9,205
．当期損益		22,632,972.15	2,740,400	20,597,779.87	2,493,979
．中間配当金		0.00	0	0.00	0
．資本投資助成金		0.00	0	0.00	0
B．引当金		2,577,912.46	312,134	1,646,209.84	199,323
1．年金および類似の債務に対する 引当金		0.00	0	0.00	0
2．納税引当金	10	2,577,912.46	312,134	1,646,209.84	199,323
3．その他の引当金		0.00	0	0.00	0
C．債務		175,667,651.86	21,269,839	134,896,477.36	16,333,265
1．社債		0.00	0	0.00	0
2．金融機関に対する債務		0.00	0	0.00	0
3．棚卸資産からの控除として 区分表示される範囲の注文前受金		0.00	0	0.00	0
4．買掛金		0.00	0	0.00	0
5．未払為替手形		0.00	0	0.00	0
6．関連会社に対する債務		138,913,599.31	16,819,659	113,102,326.09	13,694,430
a) 1年以内に期限到来	11,12	138,913,599.31	16,819,659	29,150,138.87	3,529,499
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	83,952,187.22	10,164,931
8．その他の債務	13	36,754,052.55	4,450,181	21,794,151.27	2,638,836
a) 税金債務		100,815.46	12,207	70,750.24	8,566
b) 社会保障債務		334,020.67	40,443	179,346.15	21,715
c) その他の債務		36,319,216.42	4,397,531	21,544,054.88	2,608,554
) 1年以内に期限到来		36,319,216.42	4,397,531	21,544,054.88	2,608,554
) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
D．繰延収益		0.00	0	0.00	0
資本金、準備金および負債合計		222,365,641.28	26,924,032	178,829,792.01	21,652,711

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

（２）【損益の状況】

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ
損益計算書

2019年12月31日および2018年12月31日に終了した年度

	注記	2019年 1 月 1 日から 2019年12月31日まで		2018年 1 月 1 日から 2018年12月31日まで	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
1．純取引高	14	806,953,402.76	97,705,918	745,032,647.06	90,208,553
4．その他の営業収益		595,747.27	72,133	388,668.05	47,060
5．原材料ならびに消耗品および その他の外部費用	15	743,333,142.48	90,002,777	691,589,624.24	83,737,672
a) 原材料および消耗品		0.00	0	0.00	0
b) その他の外部費用		743,333,142.48	90,002,777	691,589,624.24	83,737,672
6．人件費	16	7,018,605.23	849,813	4,683,714.99	567,104
a) 賃金および給与		6,031,940.09	730,347	4,029,792.42	487,927
b) 社会保障費		929,095.57	112,495	598,805.08	72,503
) 年金に関連するもの		614,122.80	74,358	424,652.40	51,417
) その他の社会保障費		314,972.77	38,137	174,152.68	21,086
c) その他の人件費		57,569.57	6,971	55,117.49	6,674
7．評価額調整		13,388,634.80	1,621,096	8,310,580.80	1,006,245
a) 創業費ならびに有形固定資産および 無形固定資産に関連するもの		13,388,634.80	1,621,096	8,310,580.80	1,006,245
b) 流動資産に関連するもの		0.00	0	0.00	0
8．その他の営業費用	17	4,188,235.52	507,112	2,244,522.53	271,767
11．受取利息および類似収益		199,709.59	24,181	110,588.05	13,390
a) 関連会社に関連するもの		199,709.59	24,181	110,588.05	13,390
b) その他の受取利息および類似収益		0.00	0	0.00	0
14．支払利息および類似費用		11,390,890.83	1,379,209	11,630,977.68	1,408,279
a) 関連会社に関連するもの	12	11,054,281.39	1,338,452	11,537,715.71	1,396,987
b) その他の支払利息および類似費用		336,609.44	40,757	93,261.97	11,292
15．損益にかかる税金	10	5,796,378.61	701,826	6,474,703.05	783,957
16．税引後損益		22,632,972.15	2,740,400	20,597,779.87	2,493,979
17．前科目に含まれないその他の税金	10	0.00	0	0.00	0
18．当期損益		22,632,972.15	2,740,400	20,597,779.87	2,493,979

注記は、年次財務書類と不可分なものです。

年次財務書類に対する注記 - 2019年12月31日

注1 - 概要

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）は、ルクセンブルグの法律に準拠して、存続期間を無期限とするソシエテ・アノニム（公開有限責任会社）として、2010年7月1日に設立されました。当社は、ルクセンブルグで登記され、2010年8月1日に営業を開始しました。当社は当初、スイスで設立された銀行であるユービーエス・エイ・ジーの全額出資子会社でした。

当社の登記上の事務所の所在地は、ルクセンブルグ L - 1855、J . F . ケネディ通り33A番です。

当社の目的は、2010年12月17日の投資信託に関する法律（改正済）（以下「2010年法」といいます。）の第15章の規定に従って、管理業務を行うことにあります。

2013年10月30日以降、当社の目的は、2013年7月12日のオルタナティブ投資信託に関する法律の第2章第5条の規定に従って、管理業務を行うことに拡張されています。許可された活動は、ポートフォリオの運用、管理事務および販売です。2018年12月19日以降、当社はまた、ポートフォリオ運用業務の認可を受けています。

当社は、2016年4月28日以降、UBSアセット・マネジメント・エイ・ジー（スイス・チューリッヒ）の全額出資子会社であり、UBSグループの連結勘定に組み込まれています。UBSグループ・エイ・ジーの連結年次財務書類は、スイス、チューリッヒ CH - 8098、UBSグループ・エイ・ジーにて入手することができます。

注2 - 重要な会計方針の要約

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

2019年および2018年の会計年度間においてより高い比較可能性を確保するために、過年度の特定の数値が再分類されています。この再分類は、2019年および2018年の会計年度の当社の業績に影響を与えるものではありません。

具体的には、下記の会計方針が使用されています。

外貨換算

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

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

有形および無形資産は、購入日の為替レートでユーロに換算されています。

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

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

有形および無形資産

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

債権

未収金は、名目価額から必要な調整価額を控除して計上されています。

投資

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

負債・費用性引当金

明確なリスクおよび不確実な負債に対して引当金が計上されています。

債務

債務は、返済額で計上されます。

収益

収益は、一般的に、発生主義に基づいて計上されます。

見積りの使用

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

注3 - 無形資産

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

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

当該購入価格は、インカム・アプローチ（配当ディスカウント・モデル）を使用して決定された当該譲渡事業の時価を表象しています。関連する無形資産は、対応する借入金（注記12を参照のこと。）と同じ10年間にわたって償却されます。

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

UBSアセット・マネジメントは、すべての投資運用活動をUBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「UBS FML」といいます。）に集中させるという戦略的決定を行いました。業務能力を向上させるため、UBSサード・パーティー・マネジメント・カンパニー・エス・エイは、現在の顧客および従業員の大部分をUBS FMLへ移管し、一部分をその他の現地の管理会社へ移管しました。残りの従業員の移管を含め、プロジェクトは2019年の第1半期にほぼ完了しています。この移管のためにUBS FMLは5,078,054.00ユーロの紹介手数料を支払いましたが、2019年の会計年度に全額が償却されました。

	2019年12月31日	2018年12月31日
<u>購入費用</u>		
期首残高	83,584,225.08	83,584,225.08
追加	5,078,054.00	0.00
減損	0.00	0.00
期末残高	88,662,279.08	83,584,225.08
<u>減価償却累計額</u>		
期首残高	(69,653,865.55)	(61,343,284.75)
減価償却費	(13,388,634.80)	(8,310,580.80)

期末残高	(83,042,500.35)	(69,653,865.55)
簿価純額	5,619,778.73	13,930,359.53

注 4 - 売掛金

当該債権は、2019年12月16日から2019年12月31日までの期間にかかるU B S が出資するルクセンブルグ籍の大口の投資信託ならびに2019年12月分にかかるU B S（Lux）インスティテューショナル・ファンド、U B S（Lux）インスティテューショナルS I C A V、U B S（Lux）インベストメントS I C A VおよびE T F S I C A V s の管理投資信託からの未収報酬です。

さらに、当該項目にはその他の管理投資信託（主に不動産ファンドおよびプライベート・エクイティ・ファンド、アイルランド籍ファンド）およびポートフォリオ運用業務からの未収報酬が含まれます。

注 5 - 関連会社に対する債権

2019年12月31日および2018年12月31日現在、当該債権は、その他のU B S の事業体に提供されたサービス費用の回収可能額を表示しています。

注 6 - その他の投資

当社は、2018年の前半において少量のファンド受益証券を市場価格で購入しました。2019年12月31日現在、その他の投資は、ポートフォリオの評価を表しています。

注 7 - 銀行預金および手元現金

現金には、UBSグループに帰属する事業体に預託された144,047,048.99ユーロ（2018年：115,640,954.00ユーロ）が含まれます。

ユーロ	2019年12月31日	2018年12月31日
ユービーエス・エイ・ジー	83,000,000.00	0.00
UBSヨーロッパSE	61,047,048.99	115,640,954.00
ルクセンブルグ支店		
残高	144,047,048.99	115,640,954.00

注 8 - 発行済資本金

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

2013年10月30日現在、臨時株主総会は、3,000,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。2019年12月31日および2018年12月31日現在、発行済資本金および払込済資本の金額は、13,000,000.00ユーロであり、1株当たり額面価額2,000ユーロの記名株式6,500株に表章されています。

注 9 - 準備金

損益の配分は、2019年4月24日現在の株主の決定に基づいています：

ユーロ	発行済資本金	法定準備金	その他の 準備金	繰越利益	当期利益	資本合計
2018年12月31日現在	13,000,000.00	13,000,000.00	7,313,300.00	76,024.94	20,597,779.87	42,287,104.81
2018年の利益配分			(1,500,000.00) 1,300,000.00	(2,220.13)	202,220.13	0.00
配当分配金					(20,800,000.00)	(20,800,000.00)
当期利益					22,632,972.15	22,632,972.15
2019年12月31日現在	13,000,000.00	13,000,000.00	7,113,300.00	73,804.81	22,632,972.15	44,120,076.96

法定準備金

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

富裕税準備金

ルクセンブルグの税法は、該当年度の富裕税負債の5倍の金額に相当する分類不能な特別準備金が5年間にわたって設定されていることを条件に、富裕税を減額することを規定しています。2014年の期末現在における5,275,095ユーロの当該準備金を「その他の準備金」に含めることが、2015年4月29日現在、直近の総会で承認されました。2015年11月19日にルクセンブルグの税務当局は第47号通達を発出し、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2017年の財務諸表に計上されます。そのため、2015年の期末現在における当該準備金は前年と変わらず5,275,095ユーロとなります。

株主は、2019年4月24日の総会において、1,300,000ユーロを当該特別準備金に割り当てることを決定しました。2019年12月31日現在、特別準備金の総額は、2013年の1,500,000ユーロの解除を考慮に入れた上で、6,963,300ユーロとなります。

富裕税準備金	ユーロ
2014 / 2015年度の特別準備金	1,384,300.00
2016年度の特別準備金	1,505,000.00
2017年度の特別準備金	1,430,000.00
2018年度の特別準備金	1,344,000.00
2019年度の特別準備金	1,300,000.00
合計	6,963,300.00

注10 - 課税

当社は、ルクセンブルグの税法に準拠した課税対象法人です。

課税引当金は、以下の法人所得税（以下「C I T」といいます。）に対する負債および富裕税（以下「N W T」といいます。）に対する未収税金で構成されています。C I T（2017年度まで）およびN W T（2018年度まで）に関する査定を、2019年に受けました。

ユーロ	C I T	N W T	合計
2018年12月31日現在の引当金	1,646,209.84	-	1,646,209.84
2019年前払金	(4,864,676.00)	-	(4,864,676.00)
前年の支払額	-	-	-
2019年納税額	5,907,514.90		5,907,514.90
前年の I C C 納税額	(111,136.29)		(111,136.29)
2019年12月31日現在の引当金	2,577,912.45	-	2,577,912.45

ユーロ	C I T	N W T	合計
2017年12月31日現在の引当金	3,086,125.48	(8,025.00)	3,078,100.48
2018年前払金	(4,864,725.00)	-	(4,864,725.00)
前年の支払額	(3,049,893.69)	8,025.00	(3,041,868.69)
2018年納税額	5,797,761.56		5,797,761.56
前年の I C C 納税額	676,941.49		676,941.49
2018年12月31日現在の引当金	1,646,209.84	-	1,646,209.84

注11 - 関連会社に対する債務

2019年12月31日および2018年12月31日現在、関連会社に対する債務には、UBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジー、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドおよびUBSグローバル・アセット・マネジメント（米州）アイ・エヌ・シーに対する、2019年12月分の未払ポートフォリオ運用報酬および販売報酬UBSが含まれます。

さらに、当該項目には2019年第4四半期についての管理投資信託（不動産ファンドおよびプライベート・エクイティ・ファンド、アイルランド籍ファンド）からの未収報酬が含まれます。

注12 - 関連会社からの借入金

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

2019年12月31日現在、借入金額は、83,105,808.51ユーロの元本、106,190.79ユーロ（2018年：35,781.68ユーロ）の固定利息および10,936,356.20ユーロ（2018年：810,597.03ユーロ）の変動利息です。

固定利率は、0.5%とUBS内部振替価格（売呼値）のいずれか高い方で計算されます。2019年12月31日現在、UBS内部振替価格（売呼値）（ユーロ）が0.065%であったため、適用された固定金利は0.5%でした。変動利息は、UBSの投資信託管理会社の事業取得によって生じた純利益から10%のマージンを控除したものに对应します。ローン契約は、2020年第4四半期に満期を迎えます。

ユーロ	2019年12月31日	2018年12月31日
期首残高	83,105,808.51	83,105,808.51
減額	0.00	0.00
返済	0.00	0.00
残高合計	83,105,808.51	83,105,808.51
未収固定利息	106,190.79	35,781.68
未収変動利息	10,936,356.20	810,597.03
未収利息合計	11,042,546.99	846,378.71
期末残高	94,148,355.50	83,952,187.22

注13 - その他の債務

当該項目は、以下の未払金から構成されます。

ユーロ	2019年12月31日	2018年12月31日
給与に係る源泉徴収税	100,815.46	70,750.24
付加価値税	0.00	0.00
税金合計	100,815.46	70,750.24
社会保障費	334,020.67	179,346.15
給与およびボーナス引当金	745,682.49	430,690.52
専門家報酬	324,404.80	656,686.87
キャップ費用 [*]	691,338.60	0.00
集団訴訟	5,221,945.24	1,567,477.68
委託された役割からの業務	25,058,089.01	18,835,100.30
その他	4,277,756.28	54,099.51
その他の合計	36,319,216.42	21,544,054.88
その他の債務合計	36,754,052.55	21,794,151.27

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

注14 - 純取引高

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

当社は、2019年12月31日に終了した年度に、以下の投資スキームで管理される管理会社業務を提供することにより、806,953,402.76ユーロ（2018年：745,032,647.06ユーロ）の総収益を稼得しました。

企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ A S . C . S . SICAV - FIS	x	UBS (Lux) Sicav 1	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ S . C . A . SICAV - FIS	x	UBS (Lux) Sicav 2	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	UBS (Lux) ストラテジー Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ SCS p	x	UBS (Lux) ストラテジー・エクストラ Sicav	x
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCA SICAV - RAIF	x	UBS ETF Sicav	
APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオ・フィーダー SCS p	x	UBS グローバル・プライベート・エクイティ・グロウス フィーダー SCA , SICAV - SIF	x
		UBS グローバル・プライベート・エクイティ・グロウス SLP - SIF	x
		企業ストラクチャー（アイルランド籍）	A I F

APPIA グローバル・インフラストラクチャー・ポートフォリオSCSp	x
Archmoreインフラストラクチャー・デット・プラットフォーム, SCA-SICAV SIF	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドA (USD) SCSp	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドB (USD) SCSp	x
Archmoreインターナショナル・インフラストラクチャー・ファンド - ファンドC (EUR) SCSp	x
Archmore SCSp, SICAV-SIF	x
アトラスSICAV-FIS	x
BCB&パートナーズ・ファンドSICAV-SIF	x
BOSインターナショナル・ファンド	
BPERインターナショナルSICAV	
フォーカストSicav	
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス	
グローバル・プライベート・エクイティ・グロースSCSp-SICAV-RAIF	x
Itauファンズ	
ユスケSICAV	
Kersio Lux	
Leudelangeファンド	x
マネージャー・オポチュニティーズ・アクセス	x
ミグロス・バンク (Lux) Fonds	
モビウスSICAV	
マルチ・マネージャー・アクセス	
マルチ・マネージャー・アクセス	
OnCapital SICAV	
SF (Lux) SICAV2	
SF (Lux) SICAV3	x
Steli (Lux) Sicav	
UBS (Lux) ボンドSicav	
UBS (Lux) エクイティSicav	
UBS (Lux) インスティテューショナルSicav	
UBS (Lux) インベストメントSicav	x
UBS (Lux) キー・セレクションSicav	
UBS (Lux) マネー・マーケットSicav	
UBS (Lux) リアル・エステート・ファンド・セレクション	x

キー・オルタナティブ・プラットフォームICAV	x
キー・オルタナティブ・プラットフォーム・マスターICAV	x
セレクト・オルタナティブ・ストラテジーズICAV	x
UBS (Irl) ETFピーエルシー	
UBS (Irl) ファンド・ピーエルシー	
UBS (Irl) インベスター・セレクション・ピーエルシー	

契約ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	AIF
AEK Wien SIF	x
コンスタンス・ロング・ターム・ボンド	x
フォーカスト・ファンド	
ルクセンブルグ・プレイメント・ファンド	
UBS (Lux) ボンド・ファンド	
UBS (Lux) エマージング・エコノミーズ・ファンド	
UBS (Lux) エクイティ・ファンド	
UBS (Lux) インスティテューショナル・ファンド	
UBS (Lux) ミディアム・ターム・ボンド・ファンド	
UBS (Lux) マネー・マーケット・ファンド	
UBS (Lux) マネー・マーケット・インベスト	
UBS (Lux) ストラテジー・ファンド	
ヴィクトリア ファンド	x

契約ストラクチャー（アイルランド籍）	AIF
UBS コモン・コントラクチュアル・ファンド	

契約ストラクチャー（フランス籍）	AIF
インフラストラクチャー・デット・プラットフォーム フォンドウ・プロフェッショナル・スペシャリゼ	x

注15 - 原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用

743,333,142.48ユーロ（2018年：691,589,624.24ユーロ）の原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用は、ポートフォリオの運用、管理事務または販売のために委託された役割に支払われた手数料費用を表している。前年比での増加は、純取引高の推移（注記14を参照のこと。）と同様のものです。

注16 - 人件費

当社は、当事業年度中に平均47名（2018年：34.75名）の従業員（正規職員）を雇用しました。2019年末現在、53名の従業員が雇用されており、そのうち女性が27名および男性が26名（2018年12月31日：女性20名／男性16名）、ルクセンブルグ大公国民が5名および他国民が48名（2018年12月31日：ルクセンブルグ国民5名／他国民31名）です。

社会保障費の一部としての法定年金保険の金額は379,620.32ユーロ（2018年：267,644.54ユーロ）です。

注17 - その他の営業費用

グループ費用は、管理およびインフラ関連業務について、その他のU B S グループ会社より請求される費用1,474,701.94ユーロ（2018年：1,112,233.11ユーロ）です。専門家報酬の増加は、主に、英国のEUからの離脱（ブレグジット）計画に伴う費用によるものです。

ユーロ	<u>2019年12月31日</u>	<u>2018年12月31日</u>
グループ費用	1,474,701.94	1,112,233.11
専門家報酬	1,473,339.62	531,475.63
その他	1,240,193.96	600,813.79
その他の営業費用合計	4,188,235.52	2,244,522.53

注18 - 取締役会および理事会に関する情報

2019年12月31日現在、理事会は6名の構成員から成り立ちます。

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

会計年度中、社外取締役を含む理事会は、職務への報酬として1,044,338.45ユーロ（2018年：773,715.94ユーロ）を受領しました。

注19 - 後発事象

2020年2月17日付で、アンドレ・ミュラー・ワグナーおよびパスカル・キスラーの2名の取締役会役員が辞任しました。アンドレ・ヴァレンテ（UBSファンド・マネジメント（スイス）エイ・ジーの最高経営責任者）およびクリスチアン・モラー（UBSファンド・マネジメント（スイス）エイ・ジーの専務取締役）が、新しい取締役会役員に指名され、アンドレ・ヴァレンテは会長に選出されました。

COVID - 19

新型コロナウイルス（COVID - 19）の発生が確認されて以来、UBSは、世界保健機関（WHO）、地方自治体および関連保健当局の勧告および助言を綿密に監視し、タイムリーな施策を実行しています。これらの措置は、顧客および従業員の健康を守るために迅速かつ適切に行動することができるよう、先を見越して考慮されています。かかる状況に対するUBSの対応は、封じ込め（渡航制限など）、コンティンジェンシー（社会的距離・分業・在宅勤務）およびコミュニケーションに重点を置いています。

コロナウイルス（COVID - 19）の蔓延に対する懸念の高まりが株式市場に大きな影響を与えており、弱気相場に突入する可能性が高いと考えられます。その結果、当社の手数料収入の減少が予想されます。しかし、UBS FMLの構造的なセットアップと実質的なEBTマージンは、市場の下落に対する高い回復力を可能にしており、これは堅固な株式ポジションによってさらに強化されています。

[次へ](#)



Balance Sheet – Assets

	Notes	31.12.2019	31.12.2018
A. Subscribed capital unpaid		0.00	0.00
B. Formation expenses		0.00	0.00
C. Fixed assets		5,619,778.73	13,930,359.53
I. Intangible assets	3	5,619,778.73	13,930,359.53
1. Costs of development		0.00	0.00
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration		5,619,778.73	13,930,359.53
4. Payments on account and intangible assets under development		0.00	0.00
II. Tangible assets		0.00	0.00
1. Land and buildings		0.00	0.00
2. Plant and machinery		0.00	0.00
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment		0.00	0.00
4. Payments on account and tangible assets in the course of construction		0.00	0.00
D. Current assets		216,211,012.66	164,026,118.10
I. Stocks		0.00	0.00
II. Debtors		57,189,419.87	34,340,474.43
1. Trade debtors	4	53,584,938.90	34,311,997.40
a) becoming due and payable within one year		53,584,938.90	34,311,997.40
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
2. Amounts owed by affiliated undertakings	5	3,604,480.97	28,477.03
a) becoming due and payable within one year		3,604,480.97	28,477.03
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
III. Investments	6	122,758.33	97,506.32
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Own shares		0.00	0.00
3. Other investments		122,758.33	97,506.32
IV. Cash at bank and in hand	7	158,898,834.46	129,588,137.35
E. Prepayments		534,849.89	873,314.38
TOTAL ASSETS		222,365,641.28	178,829,792.01

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Balance Sheet – Capital and Liabilities

	Notes	31.12.2019	31.12.2018
A. Capital and reserves		44,120,076.96	42,287,104.81
I. Subscribed capital	8	13,000,000.00	13,000,000.00
II. Share premium account		0.00	0.00
III. Revaluation reserve		0.00	0.00
IV. Reserves	9	8,413,300.00	8,613,300.00
1. Legal reserve		1,300,000.00	1,300,000.00
2. Reserve for own shares		0.00	0.00
3. Reserves provided for by the articles of association		0.00	0.00
4. Other reserves, including the fair value reserve		7,113,300.00	7,313,300.00
a) other available reserves		150,000.00	150,000.00
b) other non available reserves		6,963,300.00	7,163,300.00
V. Profit or loss brought forward		73,804.81	76,024.94
VI. Profit or loss for the financial year		22,632,972.15	20,597,779.87
VII. Interim dividends		0.00	0.00
VIII. Capital investment subsidies		0.00	0.00
B. Provisions		2,577,912.46	1,646,209.84
1. Provisions for pensions and similar obligations		0.00	0.00
2. Provisions for taxation	10	2,577,912.46	1,646,209.84
3. Other provisions		0.00	0.00
C. Creditors		175,667,651.86	134,896,477.36
1. Debenture loans		0.00	0.00
2. Amounts owed to credit institutions		0.00	0.00
3. Payments received on account of orders in so far as they are shown separately as deductions from stocks		0.00	0.00
4. Trade creditors		0.00	0.00
5. Bills of exchange payable		0.00	0.00
6. Amounts owed to affiliated undertakings		138,913,599.31	113,102,326.09
a) becoming due and payable within one year	11,12	138,913,599.31	29,150,138.87
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	83,952,187.22
8. Other creditors	13	36,754,052.55	21,794,151.27
a) Tax authorities		100,815.46	70,750.24
b) Social security authorities		334,020.67	179,346.15
c) Other creditors		36,319,216.42	21,544,054.88
i) becoming due and payable within one year		36,319,216.42	21,544,054.88
ii) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
D. Deferred income		0.00	0.00
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		222,365,641.28	178,829,792.01

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Profit and Loss Accounts

Euro	Notes	1.1.2019	1.1.2018
		-31.12.2019	-31.12.2018
1. Net turnover	14	806,953,402.76	745,032,647.06
4. Other operating income		595,747.27	388,668.05
5. Raw materials and consumables and other external expenses	15	743,333,142.48	691,589,624.24
a) Raw materials and consumables		0.00	0.00
b) Other external expenses		743,333,142.48	691,589,624.24
6. Staff costs	16	7,018,605.23	4,683,714.99
a) Wages and salaries		6,031,940.09	4,029,792.42
b) Social security costs		929,095.57	598,805.08
i) relating to pensions		614,122.80	424,652.40
ii) other social security costs		314,972.77	174,152.68
c) Other staff costs		57,569.57	55,117.49
7. Value adjustments		13,388,634.80	8,310,580.80
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets		13,388,634.80	8,310,580.80
b) in respect of current assets		0.00	0.00
8. Other operating expenses	17	4,188,235.52	2,244,522.53
11. Other interest receivable and similar income		199,709.59	110,588.05
a) derived from affiliated undertakings		199,709.59	110,588.05
b) other interest and similar income		0.00	0.00
14. Interest payable and similar expenses		11,390,890.83	11,630,977.68
a) concerning affiliated undertakings	12	11,054,281.39	11,537,715.71
b) other interest and similar expenses		336,609.44	93,261.97
15. Tax on profit or loss	10	5,796,378.61	6,474,703.05
16. Profit or loss after taxation		22,632,972.15	20,597,779.87
17. Other taxes not shown under above items	10	0.00	0.00
18. Profit or loss for the financial year		22,632,972.15	20,597,779.87

The accompanying notes are integral part of the financial statements.



Notes to the financial statements

Note 1 – General

UBS Fund Management (Luxembourg) S.A., hereinafter referred to as the “Company”, was created on July 1, 2010 in the legal form of a Société Anonyme (public limited company) according to Luxembourg law for an unlimited period. The Company is registered in Luxembourg and began operating on August 1, 2010. The company was originally a fully owned subsidiary of UBS AG, a bank incorporated in Switzerland.

The location of the registered Office of the Company is 33A, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

The purpose of the Company is to perform management services as foreseen in Chapter 15 of the law dated December 17, 2010 relating to undertakings for collective investment, as amended (the “Law of 2010”).

Since October 30, 2013, the purpose of the Company is extended to perform management services as foreseen in article 5 of Chapter 2 of the law dated July 12, 2013 relating to alternative investment funds. The allowed activities are portfolio management, administration and distribution. Since December 19, 2018, the Company is also licensed for discretionary portfolio mandates.

The Company since 28 April 2016 is a fully owned subsidiary of the UBS Asset Management AG, Zurich (Switzerland) and is incorporated in the UBS Group's consolidated accounts. A copy of the consolidated annual accounts for the UBS Group AG is available at UBS Group AG, CH-8098 Zurich, Switzerland.

Note 2 – Summary of Significant Accounting Policies

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

To ensure a better comparability between 2019 and 2018 financial year, certain prior year figures have been reclassified. This reclassification does not have any impact on the Company's result for the financial year 2019 nor 2018.

In particular, the following accounting policies have been used:

Conversion of foreign currency

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

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

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



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

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

Tangible and intangible assets

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

Debtors

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

Investments

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

Provisions for liabilities and charges

Provisions are recorded for recognizable risks and uncertain liabilities.

Creditors

Creditors are recorded at reimbursement value.

Income

Income is generally recorded on an accrual basis.

Use of estimates

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

Note 3 – Intangible assets

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

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



This purchase price represented the market value of the transferred business as determined by the use of the Income Approach (Dividend Discount Model). The associated intangible asset is being depreciated over 10 years consistent with the corresponding loan (see Note 12).

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

UBS Asset Management has taken the strategic decision to concentrate all the investment management activities in Luxembourg in UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. ("UBS FML"). In order to enhance its service capabilities, UBS Third Party Management Company S.A. transferred the majority of its current book of business and headcounts to UBS FML and the minority to other local management companies. Most of the project, including the transfer of the remaining staff, has been done in the first half of 2019. For this transfer UBS FML paid a referral fee of EUR 5,078,054.00, which was fully depreciated in the Financial Year 2019.

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Purchase costs</u>		
Opening balance	83,584,225.08	83,584,225.08
Additions	5,078,054.00	0.00
Impairment	0.00	0.00
Closing balance	88,662,279.08	83,584,225.08
<u>Accumulated depreciation</u>		
Opening balance	-69,653,865.55	-61,343,284.75
Depreciation	-13,388,634.80	-8,310,580.80
Closing balance	-83,042,500.35	-69,653,865.55
Net book value	5,619,778.73	13,930,359.53

Note 4 – Trade debtors

The debtors represent accrued fee receivables from the UBS sponsored Luxembourg based wholesale Funds for the period from December 16, 2019 until December 31, 2019 and for the month of December 2019 for UBS (Lux) Institutional Fund, UBS (Lux) Institutional SICAV, UBS (Lux) Investment SICAV and ETF SICAVs.

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



Note 5 – Amounts owed by affiliated undertakings

As of December 31, 2019 and 2018, the receivable represents the recoverable of some costs for services provided to other UBS entities.

Note 6 – Other investments

The Company purchased during the first half of the year 2018 a small number of fund units at market value. As of December 31, 2019, the other investments represent the valuation of the portfolio.

Note 7 – Cash at bank and in hand

Cash includes an amount of EUR 144,047,048.99 (2018: EUR 115,640,954.00) placed with entities belonging to the UBS Group.

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
UBS AG	83,000,000.00	0.00
UBS Europe SE, Luxembourg Branch	61,047,048.99	115,640,954.00
Balance	144,047,048.99	115,640,954.00

Note 8 – Subscribed capital

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

As of October 30, 2013, the Extraordinary General Meeting decided the capital increase of EUR 3,000,000.00. As of December 31, 2019 and 2018 the subscribed and completely paid-up capital amounts to EUR 13,000,000.00 divided into 6,500 registered shares with a par value of EUR 2,000 each.

Note 9 – Reserves

The allocation of the result is based on the decision of the shareholders as of April 24, 2019:

EUR	Subscribed capital	Legal reserve	Other reserves	Profit brought forward	Profit of the financial year	Total Equity
31.12.18	13,000,000.00	1,300,000.00	7,313,300.00	76,024.94	20,597,779.87	42,287,104.81
Allocation of 2018 profit			-1,500,000.00 1,300,000.00	-2,220.13	202,220.13	0.00
Dividend paid					-20,800,000.00	-20,800,000.00
Profit of the financial year					22,632,972.15	22,632,972.15
31.12.19	13,000,000.00	1,300,000.00	7,113,300.00	73,804.81	22,632,972.15	44,120,076.96



Legal reserve

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

Reserve for Net Wealth Tax

Luxembourg tax legislation provides for a reduction of the net worth tax on the condition that a special non-distributable reserve is established for a period of 5 years and for an amount equal to 5 times the net worth tax liability of a given year. This reserve is included under "Other reserves" and amounts to EUR 5,275,095 as of year-end 2014 and has been approved by the last General Assembly as of 29 April 2015. On 19 November 2015 the Luxembourg tax authorities issued the Circular I. Fort. No 47bis stating that as from 2015, the reduction of the Net Wealth Tax is limited to the amount of Corporate Income Tax due for the preceding year (and not anymore of the current year).

For the fiscal year 2014 and 2015, it is only required to book one special NWT reserve to reduce the NWT of 2014 and 2015, corresponding to five times the higher of the amount of the reduction for 2014 and the amount of the reduction for 2015. The 2014 tax returns contain the NWT reduction request for both 2014 and 2015 with a ceiling of the CIT of the year 2014 and such reserve will be booked in the 2017 financial accounts. Therefore, as of year-end 2015 this reserve remains unchanged in EUR currency compared to previous year and amounts to EUR 5,275,095.

The shareholder decided on the General Assembly of 24 April 2019, to allocate EUR 1,300,000 to this special reserve. Considering the release for 2013 EUR 1,500,000, the special reserve amounts to EUR 6,963,300 as of 31 December 2019.

<u>Net Wealth Tax Reserve</u>	EUR
Special reserve 2014/2015	1,384,300.00
Special reserve 2016	1,505,000.00
Special reserve 2017	1,430,000.00
Special reserve 2018	1,344,000.00
Special reserve 2019	1,300,000.00
Total	6,963,300.00



Note 10 – Taxation

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

The provision for taxation consists of a liability for corporate income tax (CIT) and a tax receivable for net wealth tax (NWT) as outlined below. The tax assessments for CIT until year 2017 and NWT until year 2018 have been received in 2019.

EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2018	1,646,209.84	-	1,646,209.84
Advance payments 2019	-4,864,676.00	-	-4,864,676.00
Payments of prior years	-	-	-
Taxes due for 2019	5,907,514.90		5,907,514.90
Taxes due for prior years ICC	-111,136.29		-111,136.29
Provisions as of 31.12.2019	2,577,912.45	-	2,577,912.45

EUR	CIT	NWT	Total
Provisions as of 31.12.2017	3,086,125.48	-8,025.00	3,078,100.48
Advance payments 2018	-4,864,725.00	-	-4,864,725.00
Payments of prior years	-3,049,893.69	8,025.00	-3,041,868.69
Taxes due for 2018	5,797,761.56		5,797,761.56
Taxes due for prior years ICC	676,941.49		676,941.49
Provisions as of 31.12.2018	1,646,209.84	-	1,646,209.84

Note 11 – Amounts due to affiliated undertakings

As at December 31, 2019 and 2018, amounts due to affiliated undertakings include accruals for the portfolio management and distributions fees for the month of December 2019, mainly payable to UBS Asset Management Switzerland AG, UBS Asset Management (UK) Ltd and UBS Asset Management (Americas) Inc.

In addition, this position includes the accrued fee payable for managed funds for the 4th quarter 2019: Real Estate, Private Equity funds and discretionary Portfolio Mandates.



Note 12 – Loan from affiliated undertakings

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

As at December 31, 2019, the loan amounts to EUR 83,105,808.51 of principal and EUR 106,190.79 (2018: EUR 35,781.68) of fixed interests and EUR 10,936,356.20 (2018: EUR 810,597.03) variable interests.

Fixed interest rate is calculated at the higher of 0.5% and UBS-internal transfer price (ask). As of December 31, 2019, the applied fixed interest rate was 0.5% as the UBS rate for EUR was 0.065%.

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

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Opening balance	83,105,808.51	83,105,808.51
Reduction	0.00	0.00
Repayment	0.00	0.00
Total balance	83,105,808.51	83,105,808.51
Accrued fixed interests	106,190.79	35,781.68
Accrued variable interests	10,936,356.20	810,597.03
Total accrued interests	11,042,546.99	846,378.71
Closing balance	94,148,355.50	83,952,187.22

**Note 13 – Other creditors**

This position is composed of the following payables:

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Withholding tax on salaries	100,815.46	70,750.24
VAT	0.00	0.00
Total Tax authorities	100,815.46	70,750.24
Social Security authorities	334,020.67	179,346.15
Salary and bonus provisions	745,682.49	430,690.52
Professional services	324,404.80	656,686.87
Capping fees*	691,338.60	0.00
Class action	5,221,945.24	1,567,477.68
Services from delegated functions	25,058,089.01	18,835,100.30
Others	4,277,756.28	54,099.51
Total Other creditors	36,319,216.42	21,544,054.88
Total Other creditors	36,754,052.55	21,794,151.27

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



Note 14 – Net turnover

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

For the year ending December 31, 2019, the Company earned gross revenues of EUR 806,953,402.76 (2018: EUR 745,032,647.06) for Management Company services delivered for the following managed investment schemes:

Corporate Structures - Luxembourg based	AIF	Corporate Structures - Ireland based	AIF
APPIA Global Infrastructure Portfolio A S.C.S., SICAV-FIS	x	Key Alternative Platform ICAV	x
APPIA Global Infrastructure Portfolio S.C.A., SICAV-FIS	x	Key Alternative Platform Master ICAV	x
APPIA II Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Select Alternative Strategies ICAV	x
APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	x	UBS (Ir) ETF plc	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	UBS (Ir) Fund plc	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SCSp	x	UBS (Ir) Investor Selection plc	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio SCSp	x		
Archmore Infrastructure Debt Platform, SCA-SICAV SIF	x		
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund A (USD) SCSp	x	Contractual Structures - Luxembourg based	AIF
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund B (USD) SCSp	x	Aek Wien SIF	x
Archmore International Infrastructure Fund III - Fund C (EUR) SCSp	x	Constance Long Term Fund	x
Archmore SCSp, SICAV-SIF	x	Focused Fund	
Atlas SICAV-FIS	x	Luxembourg Placement Fund	
BCB & Partners Fund SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Bond Fund	
BOS International Fund		UBS (Lux) Emerging Economies Fund	
BPER International SICAV		UBS (Lux) Equity Fund	
Focused Sicav		UBS (Lux) Institutional Fund	
Global Opportunities Access		UBS (Lux) Medium Term Bond Fund	
Global Private Equity Growth IV SCSp-SICAV-RAIF	x	UBS (Lux) Money Market Fund	
Itau Funds		UBS (Lux) Money Market Invest	
Jyske SICAV		UBS (Lux) Strategy Fund	
Kersio Lux		Victoria II Fund	x
Leudelange Fund	x		
Manager Opportunities Access	x	Contractual Structures - Ireland based	AIF
Migros Bank (Lux) Fonds		UBS Common Contractual Fund	
Mobius SICAV			
Multi Manager Access		Contractual Structures - France based	AIF
Multi Manager Access II		Infrastructure Debt Platform II Fonds Professionnel Spécialisé	x
OnCapital SICAV			
SF (Lux) SICAV 2			
SF (Lux) SICAV 3	x		
Steli (Lux) Sicav			
UBS (Lux) Bond Sicav			
UBS (Lux) Equity Sicav			
UBS (Lux) Institutional Sicav			
UBS (Lux) Investment Sicav	x		
UBS (Lux) Key Selection Sicav			
UBS (Lux) MoneyMarket Sicav			
UBS (Lux) Real Estate Funds Selection	x		
UBS (Lux) Sicav 1			
UBS (Lux) Sicav 2			
UBS (Lux) Strategy Sicav			
UBS (Lux) Strategy Xtra Sicav	x		
UBS ETF Sicav			
UBS Global Private Equity Growth III Feeder SCA, SICAV-SIF	x		
UBS Global Private Equity Growth III SLP-SIF	x		



Note 15 – Raw materials and consumables and other external expenses

The raw materials and consumables and other external expenses in the amount of EUR 743,333,142.48 (2018: EUR 691,589,624.24) represent the fee expenses paid to delegated functions for portfolio management, administration or distribution. The increase year over year is congruent to the net turnover development (see Note 14).

Note 16 – Staff costs

The Company employed an average of 47 (2018: 34.75) staff during the business year. As of end of 2019, 53 staff were employed, whereof 27 women and 26 men (31.12.2018: 20 women / 16 men); 5 are citizens of G.D. of Luxembourg, 48 are from abroad (31.12.2018: 5 Luxembourg / 31 non-Luxembourg citizen).

The amount of legal pension insurance as a part of social security costs is EUR 379,620.32 (2018: EUR 267,644.54).

Note 17 – Other operating expenses

Group charges are expenses charged by other UBS Group entities for management and infrastructure related services amounting to EUR 1,474,701.94 (2018: EUR 1,112,233.11). The increase of professional fees is mainly explained by the costs in relation with the Brexit project.

EUR	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Group charges	1,474,701.94	1,112,233.11
Professional fees	1,473,339.62	531,475.63
Other	1,240,193.96	600,813.79
Total other operating expenses	4,188,235.52	2,244,522.53

Note 18 – Information concerning the Board of Directors and the Executive Management

The Executive Management consisted as of 31.12.2019 of 6 members.

No specific remuneration was paid to the members of the Board of Directors employed by UBS entities in respect of their duties. The independent directors are remunerated.

The Executive Management including the independent directors received remuneration amounting to EUR 1,044,338.45 (2018: EUR 773,715.94) in respect of their duties.



Note 19 – Subsequent events

Two board members resigned as of 17.2.2020 André Müller-Wegner and Pascal Kistler. André Valente (CEO UBS Fund Management (Switzerland) AG) and Christian Maurer (Executive Director UBS Asset Management Switzerland AG) were appointed as new BoD members, André Valente was elected as Chairman.

COVID-19

Since the outbreak of novel coronavirus (COVID-19) was confirmed, UBS have been closely monitoring and ensuring the timely implementation of the recommendations and advice of the World Health Organization (WHO), local government and relevant health authorities. The measures are proactive and considered, enabling us to act quickly and appropriately to safeguard the wellbeing of our clients and employees. UBS's response to the situation focuses on containment (e.g. travel restrictions), contingency (social distancing, split operations, work from home) and communications.

Growing concern over the spread of the coronavirus (COVID-19) had significant negative impact on the stock markets and it is now likely that we are heading into a bear market territory. As consequence, this will lead to expected lower fee income for the company. However, the structural set-up of UBS FML with a substantial EBT-margin allows for high resilience to falling markets; which is further strengthened through the solid equity position.

独立監査人の報告書

UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイの株主各位
ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1855、
J . F . ケネディ通り33A番

財務書類の監査に関する報告

意見

我々は、2019年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針を含む財務書類に対する注記で構成される、UBSファンド・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）の財務書類を監査しました。

我々は、添付の財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、当社の2019年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用成績を、真実かつ公正に表示しているものと認めます。

意見の根拠

我々は、ルクセンブルグの（金融監督委員会）（以下「C S S F」といいます。）が採用した監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」といいます。）および国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行いました。2016年7月23日法およびI S A sの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されています。我々はまた、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのC S S Fが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「I E S B A 規程」といいます。）に従って当社から独立した立場にあり、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしています。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断しています。

その他の情報

取締役会は、運用報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する承認された法定監査人の報告書は含まれません。）に関して責任を負います。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しません。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することです。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はこの事実を報告する義務があります。この点に関し、我々に報告すべき事項はありません。

財務書類に対する取締役会および統治責任者の責任

取締役会は、財務書類の作成および表記に関するルクセンブルグの法律および規制の要求に準拠した財務書類の作成および公正な表記、ならびに不正または誤謬による重大な虚偽記載がない財務書類の作成を可能にするために必要であると取締役会が判断する内部統制について責任を負います。

本財務書類の作成において、取締役会は、当社が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、取締役会が当社の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負います。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む承認された法定監査人の報告書を発行することです。合理的な保証は高度な水準の保証ではありますが、2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではありません。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合です。

2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っています。また、以下も実行します。

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得ます。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高いです。
- ・ 当社の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得ます。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびに取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価します。
- ・ 取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、当社が継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下します。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、承認された法定監査人の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務があります。我々の結論は、承認された法定監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づきます。しかし、将来の事象または状況が、当社が継続企業として存続しなくなる原因となることがあります。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価します。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告します。

その他の法律および規則の要求に関する報告

運用報告書は、本財務書類と一致しており、適用される規制の要求に準拠して作成されています。

アーンスト・アンド・ヤング
ソシエテ・アノニム
公認の監査法人

ルクセンブルグ、2020年3月25日

ベルナール・レースト

Independent auditor's report

To the Shareholders of
UBS fund Management (Luxembourg) S.A.
33A avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS fund Management (Luxembourg) S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, and the profit and loss account for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the "Law of 23 July 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs are further described in the "responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report. We are also independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants ("IESBA Code") as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the management report but does not include the financial statements and our report of the "réviseur d'entreprises agréé" thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and those charged with governance for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the "réviseur d'entreprises agréé" that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.

- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Luxembourg, 25 March 2020

（ ）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。