



# UBS (Lux) エクイティ・ファンド

- エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ(米ドル)  
クラスP-acc受益証券
- ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ)  
クラスP-acc受益証券
- ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル(ユーロ)  
クラスP-acc受益証券
- グレーター・チャイナ(米ドル)  
クラスP-acc受益証券
- スモール・キャップスUSA(米ドル)  
クラスP-acc受益証券
- USサステナブル(米ドル)  
クラスP-acc受益証券

---

ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間 第31期  
(2019年12月1日～2020年11月30日)

### 受益者のみなさまへ

---

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
UBS(Lux)エクイティ・ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、  
第31期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

管理会社

UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)エス・エイ

代行協会員

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

# 目 次

	頁
I. 運用の経過および運用状況の推移等	1
II. 直近 10 期の運用実績	25
III. ファンドの経理状況	37
IV. お知らせ	100

(注1) ユーロおよびアメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）の円貨換算は、特に記載がない限り、2021年2月26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＝129.15円、1米ドル＝106.25円）によります。

(注2) ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されていますが、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います。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。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ります。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ります。

(注4) 2021年2月1日付で、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンクション（米ドル）はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーエマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）に、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）にそれぞれ名称を変更しました。

(注5) 本書において、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーエマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーグレーター・チャイナ（米ドル）、UBS (Lux) エクイティ・ファンドースモール・キャップスUSA（米ドル）およびUBS (Lux) エクイティ・ファンドーUSサステナブル（米ドル）を個別にまたは総称して「サブ・ファンド」といいます。

## I. 運用の経過および運用状況の推移等

### 1. エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

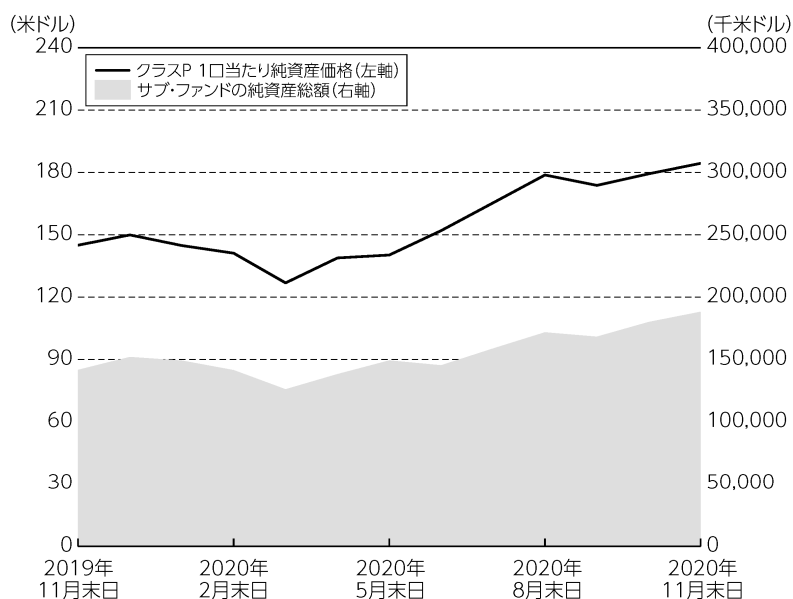
#### (1) サブ・ファンドの仕組み

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	<p>ー管理会社は、ファンド、各々のサブ・ファンドおよび受益証券クラスを清算する権限を授与されています。ただし、受益者の利益を考慮した上で、かかる清算が管理会社もしくはファンドを保護するため、または投資方針を理由に、妥当または必要であると判断される場合に限りです。また、法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを清算しなければなりません。</p> <p>ー一つのサブ・ファンドまたは一つのサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、当該サブ・ファンドまたは当該受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な額に達しないまたはそれ以下まで減少した場合、または政治、経済もしくは金融環境に著しい変化があった場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または有効な決定が行われた時点の純資産価額にて（実際の換金価格および換金費用を考慮して）、該当する受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻す旨の決定を行うことができます。</p>
運用方針	<p>ファンドの投資目的は、ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することです。</p>
主な投資対象	<p>サブ・ファンドの資産は、リスク分散原則に従って投資されます。特定のサブ・ファンドの投資方針において異なる比率が認められる場合の他、すべてのサブ・ファンドは、その資産の70%を最低額として株式、組合出資持分、および、当該サブ・ファンドの名称に表示されるセクターやテーマに関連することのある企業、またはサブ・ファンドの名称に表示される国、地域または経済セクターに所在するもしくは主な活動を行っている企業の発行する参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等のその他の株式関連証券に投資します。</p> <p>サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがない限りすべてのサブ・ファンドは、その資産の30%を上限に、地域または経済地域に関する上記の制限または時価総額に関する要件に合致しない組合出資持分、参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等の株式ならびにその他の株式関連証券の他、国内または海外の借り手が発行する各種通貨建ての債券およびその他の債務証券および請求権に投資することができます。</p> <p>各サブ・ファンドの投資方針を達成するという主たる原則のために、証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付け資産とする特別な技法および手段が、法定制限の範囲内で使用されることがあります。</p> <p>ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。</p> <p>各サブ・ファンドは、投資が行われるあらゆる通貨建ての流動資産を付随的に保有することができます。</p> <p>個々のサブ・ファンドの投資方針と対立しない限りにおいて、サブ・ファンドは純資産額の10%を上限として既存のUCITSおよびUCIに投資することができます。</p>

サブ・ファンドの運用方法	<p>UBSアセット・マネジメントは、本サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。</p> <p>アクティブに運用されるUBS (Lux) エクイティ・ファンドーエマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ (米ドル) は、リスク分散原則に従って、その資産の少なくとも3分の2を新興国市場に所在するか、または同市場で主に活動を行う企業の株式またはその他持分に投資します。</p> <p>本サブ・ファンドは、消費、都市化、デジタル化、金融包摂、ヘルスケア、新技術等の長期的なトレンドおよびテーマから利益を享受することができるセクターの主要企業の株式に投資します。</p> <p>本サブ・ファンドの資産は、特定の時価総額の規模に限定されるものではなく、いかなる地域配分またはセクター配分に限定されるものでもありません。</p>
主な投資制限	<p>リスク分散の原則に従い、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一機関の証券または短期金融商品に投資できず、また、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を超えて単一機関の預金に投資できない等の制限を課されています（ただし、一定の例外があります。）。また、継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない証券をファンドのために取得することはできず、管理会社が、場合により管理会社の監督下にある他の投資信託と共同して、当該発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得することはできません。</p>
分配方針	<p>約款<sup>(注)</sup>第10条に従い、年次決算の終了後、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うか否かおよび分配額を決定します。分配金の支払が、ファンドの純資産が法律が定めるファンド資産の最低額を下回る結果となることはありません。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了（決算期は毎年11月30日です。）の4か月以内に行われます。分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。</p> <p>(注)「約款」は、受益証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものです。</p> <p>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ます。</p> <p>「-acc」を名称に含むクラス受益証券については、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行いません。</p>

## (2) 当期の運用経過および今後の運用方針

### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第30期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	144.98米ドル
第31期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	184.38米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	27.18%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。クラスP-acc (以下「クラスP」といいます。) 受益証券については、分配が行われません。

(注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。以下、同じです。

(注3) サブ・ファンドに参照目的のベンチマーク以外のベンチマークは設定されていません。以下、同じです。

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記、「投資環境およびポートフォリオについて」の<ポートフォリオ>をご参照ください。

### ■分配金について

該当事項はありません。

## ■投資環境およびポートフォリオについて

### <投資環境>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）のアジア（日本を除きます。）市場は値上がりしました。米中間のフェーズ1貿易協定や関税課税の一部停止を追い風に、市場は2019年第4四半期に値上がりしました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの発生によりボラティティが大幅に上昇しましたが、その後市場は反発しました。当期の最も値上がりしたのは中国および韓国で、新型コロナウイルス収束後の回復局面をリードしました。セクターでは、一般消費財・サービスおよびヘルスケアが最も値上がりしました。

### <ポートフォリオ>

サブ・ファンドは中国銘柄の組入れによるポートフォリオの上昇を受けて大きく値上がりしました。ポートフォリオを最も押し上げたセクターは生活必需品、一般消費財・サービスとコミュニケーション・サービスでした。貢献した主な銘柄はテンセント、アリババとメイトゥアンで、不振だった主な銘柄はDLF、ITCとフィリピン・セブンでした。サブ・ファンドは、中国が第14次五か年計画における双循環戦略（デュアル・サーキュレーション）に力を入れていることを特に重視し、新型コロナウイルス収束後の域内経済の回復から利益を得る態勢を取っています。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の「(3) 投資有価証券明細表」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することを目的として今後も運用を行います。

### (3) 費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 (当期)
UBS(Lux)エクイティ・ファンド －エマージング・マーケット・ サステナブル・リーダーズ (米ドル)	年率 1.920%	0.05%

上限定率報酬は、サブ・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ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、サブ・ファンド資産から支払われます。

その他の費用には、サブ・ファンドの収益および資産に課せられる一切の税金（ルクセンブルグの年次税）等が含まれます。

(注) 報酬については、目論見書または有価証券報告書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## 2. ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

### （1）サブ・ファンドの仕組み

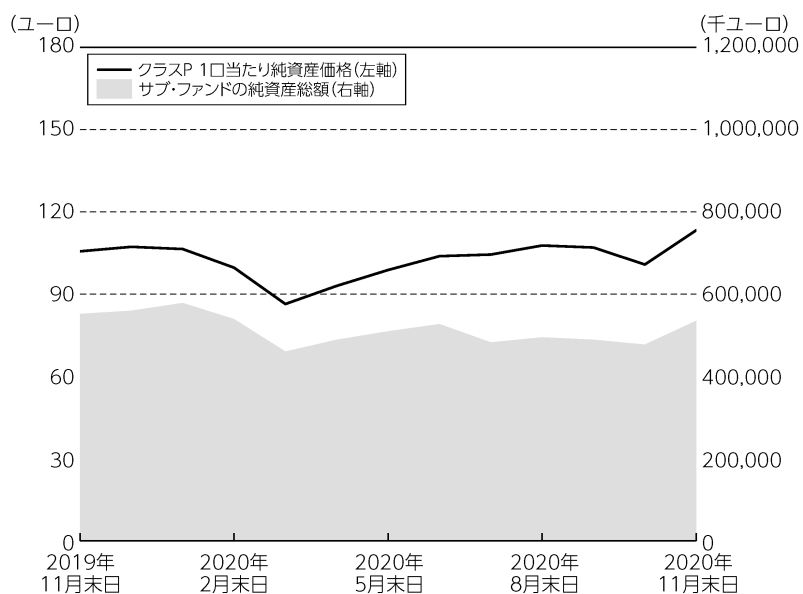
ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	<p>ー管理会社は、ファンド、各々のサブ・ファンドおよび受益証券クラスを清算する権限を授与されています。ただし、受益者の利益を考慮した上で、かかる清算が管理会社もしくはファンドを保護するため、または投資方針を理由に、妥当または必要であると判断される場合に限りです。また、法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを清算しなければなりません。</p> <p>ー一つのサブ・ファンドまたは一つのサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、当該サブ・ファンドまたは当該受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な額に達しないまたはそれ以下まで減少した場合、または政治、経済もしくは金融環境に著しい変化があった場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または有効な決定が行われた時点の純資産価額にて（実際の換金価格および換金費用を考慮して）、該当する受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻す旨の決定を行うことができます。</p>
運用方針	ファンドの投資目的は、ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することです。
主な投資対象	<p>サブ・ファンドの資産は、リスク分散原則に従って投資されます。特定のサブ・ファンドの投資方針において異なる比率が認められる場合の他、すべてのサブ・ファンドは、その資産の70%を最低額として株式、組合出資持分、および、当該サブ・ファンドの名称に表示されるセクターやテーマに関連することのある企業、またはサブ・ファンドの名称に表示される国、地域または経済セクターに所在するもしくは主な活動を行っている企業の発行する参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等のその他の株式関連証券に投資します。</p> <p>サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがない限りすべてのサブ・ファンドは、その資産の30%を上限に、地域または経済地域に関する上記の制限または時価総額に関する要件に合致しない組合出資持分、参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等の株式ならびにその他の株式関連証券の他、国内または海外の借り手が発行する各種通貨建ての債券およびその他の債務証券および請求権に投資することができます。</p> <p>各サブ・ファンドの投資方針を達成するという主たる原則のために、証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付け資産とする特別な技法および手段が、法定制限の範囲内で使用されることがあります。</p> <p>ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。各サブ・ファンドは、投資が行われるあらゆる通貨建ての流動資産を付随的に保有することができます。</p> <p>個々のサブ・ファンドの投資方針と対立しない限りにおいて、サブ・ファンドは純資産額の10%を上限として既存のUCITSおよびUCIに投資することができます。</p>

サブ・ファンドの運用方法	<p>UBSアセット・マネジメントは、本サブ・ファンドを、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドに分類しています。UBS (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ (ユーロ) は、その資産の少なくとも70%をEMUにあるまたは同地域で主に活動を行う企業の株式およびその他の持分に投資します。欧州経済通貨同盟 (EMU) に属する国々は、EMUに参加しているため、その国の通貨がユーロです。</p> <p>当該投資の範囲で、本サブ・ファンドは (オープン・エンド型投資信託であり、一般投資方針に定められる投資制限 (純資産の10%) に従います) ヨーロッパの小型株および/またはヨーロッパの中型株に直接的もしくは間接的に投資を行うこともできます。ファンドの投資制限に従い、サブ・ファンドはインデックス先物を利用して市場へのエクスポージャーを増減させることができます。</p>
主な投資制限	<p>リスク分散の原則に従い、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一機関の証券または短期金融商品に投資できず、また、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を超えて単一機関の預金に投資できない等の制限を課されています (ただし、一定の例外があります。)。また、継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない証券をファンドのために取得することはできず、管理会社が、場合により管理会社の監督下にある他の投資信託と共同して、当該発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得することはできません。</p>
分配方針	<p>約款<sup>(注)</sup> 第10条に従い、年次決算の終了後、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うか否かおよび分配額を決定します。分配金の支払が、ファンドの純資産が法律が定めるファンド資産の最低額を下回る結果となることはありません。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了 (決算期は毎年11月30日です。) の4か月以内に行われます。分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。</p> <p>(注) 「約款」は、受益証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものです。</p> <p>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ます。</p> <p>「-acc」を名称に含むクラス受益証券については、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行いません。</p>



## (2) 当期の運用経過および今後の運用方針

### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第30期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	105.60ユーロ
第31期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	113.26ユーロ (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	7.25%

- (注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。クラスP-acc (以下「クラスP」といいます。) 受益証券については、分配が行われません。
- (注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。以下、同じです。
- (注3) サブ・ファンドに参照目的のベンチマーク以外のベンチマークは設定されていません。以下、同じです。

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記、「投資環境およびポートフォリオについて」の<ポートフォリオ>をご参照ください。

### ■分配金について

該当事項はありません。

## ■投資環境およびポートフォリオについて

### <投資環境>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）の株式市場は新型コロナウイルスによるリスク回避が明確に表れました。金融市場に及ぼす影響だけでなく過去に例のない社会的な影響力により、新型コロナウイルスの発生が報道の中心でした。その後間もなく、各中央銀行と世界各地の政府が市場へ流動性を供給して経済成長を安定させるために市場に介入しました。ボラティリティの水準は高かったものの、欧州株式はその後の数か月間で、それまでの損失の一部を回復しました。

### <ポートフォリオ>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）のサブ・ファンドはプラスのパフォーマンスを収めました。銘柄選択とセクター別投資配分の双方が好調だったITセクターがパフォーマンスを押し上げました。銘柄選択では、多くのオンライン販売業者がパフォーマンスに貢献した一般消費財・サービスが最大の効果を上げました。また、エネルギーおよび公益事業セクターの銘柄選択もプラスの効果を上げました。セクター別でパフォーマンスがマイナスだったセクターはありませんでした。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の「（3）投資有価証券明細表」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することを目的として今後も運用を行います。

### （3）費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 (当期)
UBS (Lux) エクイティ・ファンド ーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ (ユーロ)	年率 1.800%	0.09%

上限定率報酬は、サブ・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ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、サブ・ファンド資産から支払われます。

その他の費用には、サブ・ファンドの収益および資産に課せられる一切の税金（ルクセンブルグの年次税）等が含まれます。

（注）報酬については、目論見書または有価証券報告書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

### 3. ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

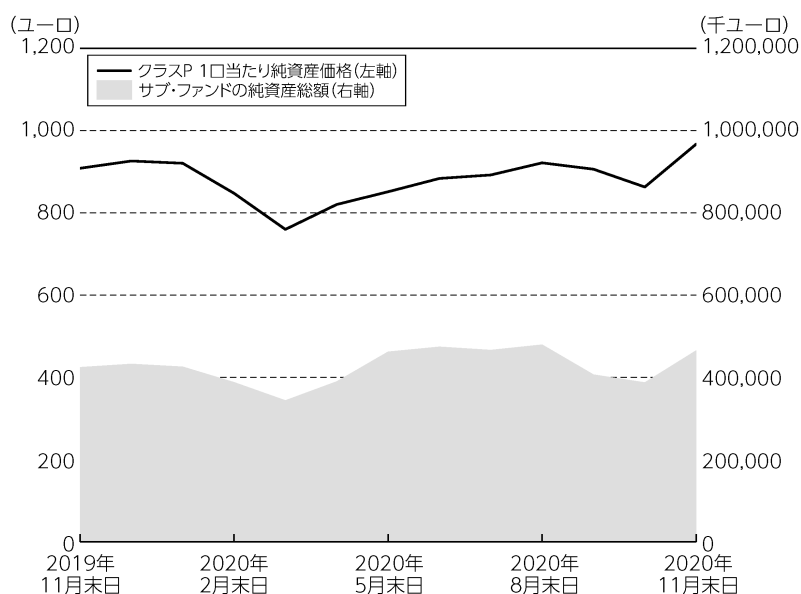
#### （1）サブ・ファンドの仕組み

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	<p>ー管理会社は、ファンド、各々のサブ・ファンドおよび受益証券クラスを清算する権限を授与されています。ただし、受益者の利益を考慮した上で、かかる清算が管理会社もしくはファンドを保護するため、または投資方針を理由に、妥当または必要であると判断される場合に限りです。また、法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを清算しなければなりません。</p> <p>ー一つのサブ・ファンドまたは一つのサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、当該サブ・ファンドまたは当該受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な額に達しないまたはそれ以下まで減少した場合、または政治、経済もしくは金融環境に著しい変化があった場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または有効な決定が行われた時点の純資産価額にて（実際の換金価格および換金費用を考慮して）、該当する受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻す旨の決定を行うことができます。</p>
運用方針	<p>ファンドの投資目的は、ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することです。</p>
主な投資対象	<p>サブ・ファンドの資産は、リスク分散原則に従って投資されます。特定のサブ・ファンドの投資方針において異なる比率が認められる場合の他、すべてのサブ・ファンドは、その資産の70%を最低額として株式、組合出資持分、および、当該サブ・ファンドの名称に表示されるセクターやテーマに関連することのある企業、またはサブ・ファンドの名称に表示される国、地域または経済セクターに所在するもしくは主な活動を行っている企業の発行する参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等のその他の株式関連証券に投資します。</p> <p>サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがない限りすべてのサブ・ファンドは、その資産の30%を上限に、地域または経済地域に関する上記の制限または時価総額に関する要件に合致しない組合出資持分、参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等の株式ならびにその他の株式関連証券の他、国内または海外の借り手が発行する各種通貨建ての債券およびその他の債務証券および請求権に投資することができます。</p> <p>各サブ・ファンドの投資方針を達成するという主たる原則のために、証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付け資産とする特別な技法および手段が、法定制限の範囲内で使用されることがあります。</p> <p>ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。</p> <p>各サブ・ファンドは、投資が行われるあらゆる通貨建ての流動資産を付随的に保有することができます。</p> <p>個々のサブ・ファンドの投資方針と対立しない限りにおいて、サブ・ファンドは純資産額の10%を上限として既存のUCITSおよびUCIに投資することができます。</p>

サブ・ファンドの運用方法	<p>UBSアセット・マネジメントは、本サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。</p> <p>アクティブに運用されるUBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ) は、その資産の大部分をヨーロッパにあるまたは同地域で主に活動を行う企業の株式およびその他の持分に投資します。当該投資の範囲で、本サブ・ファンドはヨーロピアン・スモールおよび/またはミッド・キャップスに直接的もしくは間接的 (すなわち、本サブ・ファンドの純資産の10%を上限にオープン・エンド型投資信託) に投資を行うこともできます。ファンドの投資制限に従い、サブ・ファンドはインデックス先物を利用して市場へのエクスポージャーを増減させることができます。</p>
主な投資制限	<p>リスク分散の原則に従い、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一機関の証券または短期金融商品に投資できず、また、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を超えて単一機関の預金に投資できない等の制限を課されています (ただし、一定の例外があります。)。また、継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない証券をファンドのために取得することはできず、管理会社が、場合により管理会社の監督下にある他の投資信託と共同して、当該発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得することはできません。</p>
分配方針	<p>約款<sup>(注)</sup> 第10条に従い、年次決算の終了後、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うか否かおよび分配額を決定します。分配金の支払が、ファンドの純資産が法律が定めるファンド資産の最低額を下回る結果となることはありません。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了 (決算期は毎年11月30日です。) の4か月以内に行われます。分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。</p> <p>(注) 「約款」は、受益証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものです。</p> <p>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ます。</p> <p>「-acc」を名称に含むクラス受益証券については、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行いません。</p>

## (2) 当期の運用経過および今後の運用方針

### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第30期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	908.31ユーロ
第31期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	967.05ユーロ (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	6.47%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。クラスP-acc (以下「クラスP」といいます。) 受益証券については、分配が行われません。

(注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。以下、同じです。

(注3) サブ・ファンドに参照目的のベンチマーク以外のベンチマークは設定されていません。以下、同じです。

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記、「投資環境およびポートフォリオについて」の<ポートフォリオ>をご参照ください。

### ■分配金について

該当事項はありません。

## ■投資環境およびポートフォリオについて

### <投資環境>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）の株式市場は新型コロナウイルスによるリスク回避が明確に表れました。金融市場に及ぼす影響だけでなく過去に例のない社会的な影響力により、新型コロナウイルスの発生が報道の中心でした。その後間もなく、各中央銀行と世界各地の政府が市場へ流動性を供給して経済成長を安定させるために市場に介入しました。ボラティリティの水準は高かったものの、欧州株式はその後の数か月間で、それまでの損失の一部を回復しました。

### <ポートフォリオ>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）のサブ・ファンドはプラスのパフォーマンスを収めました。電気自動車の充電ソリューションの提供企業を組み入れた資本財・サービスのセクターの銘柄選択がパフォーマンスを牽引しました。ITセクターの銘柄選択やセクター別投資配分による効果の双方からも利益を上げました。次いで一般消費財・サービス、エネルギーと公益事業の組入れも好調でした。セクター別で不振だったのは、生活必需品のみでした。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の「（3）投資有価証券明細表」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することを目的として今後も運用を行います。

### （3）費用の明細

サブ・ファンド	クラス	上限定率報酬	その他の費用 (当期)
UBS(Lux)エクイティ・ファンド ーヨーロッパ・オポチュニティ・ サステナブル (ユーロ)	クラスP	年率 1.780%	0.07%

上限定率報酬は、サブ・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ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、サブ・ファンド資産から支払われます。

その他の費用には、サブ・ファンドの収益および資産に課せられる一切の税金（ルクセンブルグの年次税）等が含まれます。

（注）報酬については、目論見書または有価証券報告書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

#### 4. グレーター・チャイナ（米ドル）

##### （１）サブ・ファンドの仕組み

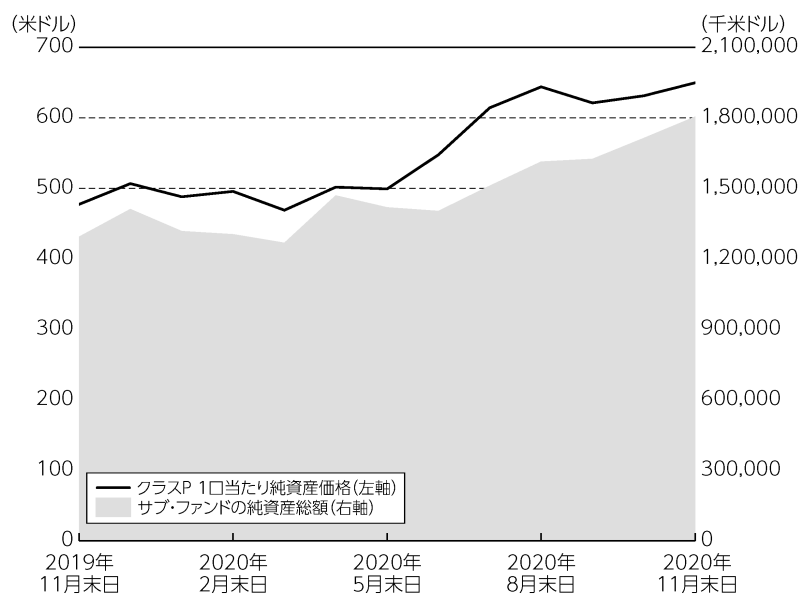
ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	<p>－管理会社は、ファンド、各々のサブ・ファンドおよび受益証券クラスを清算する権限を授与されています。ただし、受益者の利益を考慮した上で、かかる清算が管理会社もしくはファンドを保護するため、または投資方針を理由に、妥当または必要であると判断される場合に限りです。また、法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを清算しなければなりません。</p> <p>－一つのサブ・ファンドまたは一つのサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、当該サブ・ファンドまたは当該受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な額に達しないまたはそれ以下まで減少した場合、または政治、経済もしくは金融環境に著しい変化があった場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または有効な決定が行われた時点の純資産価額にて（実際の換金価格および換金費用を考慮して）、該当する受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻す旨の決定を行うことができます。</p>
運用方針	ファンドの投資目的は、ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することです。
主な投資対象	<p>サブ・ファンドの資産は、リスク分散原則に従って投資されます。特定のサブ・ファンドの投資方針において異なる比率が認められる場合の他、すべてのサブ・ファンドは、その資産の70%を最低額として株式、組合出資持分、および、当該サブ・ファンドの名称に表示されるセクターやテーマに関連することのある企業、またはサブ・ファンドの名称に表示される国、地域または経済セクターに所在するもしくは主な活動を行っている企業の発行する参加証書（持分証書および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等のその他の株式関連証券に投資します。</p> <p>サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがない限りすべてのサブ・ファンドは、その資産の30%を上限に、地域または経済地域に関する上記の制限または時価総額に関する要件に合致しない組合出資持分、参加証書（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等の株式ならびにその他の株式関連証券の他、国内または海外の借り手が発行する各種通貨建ての債券およびその他の債務証券および請求権に投資することができます。</p> <p>各サブ・ファンドの投資方針を達成するという主たる原則のために、証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付け資産とする特別な技法および手段が、法定制限の範囲内で使用されることがあります。</p> <p>ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。各サブ・ファンドは、投資が行われるあらゆる通貨建ての流動資産を付随的に保有することができます。</p> <p>個々のサブ・ファンドの投資方針と対立しない限りにおいて、サブ・ファンドは純資産額の10%を上限として既存のUCITSおよびUCIに投資することができます。</p>
サブ・ファンドの運用方法	<p>UBSアセット・マネジメントは、本サブ・ファンドを、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドに分類しています。</p> <p>UBS（Lux）エクイティ・ファンド－グレーター・チャイナ（米ドル）は、中華人民共和国または台湾に拠点を置く企業ならびに中華人民共和国または台湾と密接な経済的関係のある東アジアに所在する企業の株式およびその他のエクイティ株式に主に投資します。</p>

<p>主な投資制限</p>	<p>リスク分散の原則に従い、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一機関の証券または短期金融商品に投資できず、また、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を超えて単一機関の預金に投資できない等の制限を課されています（ただし、一定の例外があります。）。また、継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない証券をファンドのために取得することはできず、管理会社が、場合により管理会社の監督下にある他の投資信託と共同して、当該発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得することはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>約款<sup>(注)</sup>第10条に従い、年次決算の終了後、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うか否かおよび分配額を決定します。分配金の支払が、ファンドの純資産が法律が定めるファンド資産の最低額を下回る結果となることはありません。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了（決算期は毎年11月30日です。）の4か月以内に行われます。分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。</p> <p>(注)「約款」は、受益証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものです。</p> <p>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ます。</p> <p>「-acc」を名称に含むクラス受益証券については、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行いません。</p>



## (2) 当期の運用経過および今後の運用方針

### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第30期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	477.25米ドル
第31期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	649.67米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	36.13%

- (注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。クラスP-acc (以下「クラスP」といいます。) 受益証券については、分配が行われません。
- (注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。以下、同じです。
- (注3) サブ・ファンドに参照目的のベンチマーク以外のベンチマークは設定されていません。以下、同じです。

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記、「投資環境およびポートフォリオについて」の<ポートフォリオ>をご参照ください。

### ■分配金について

該当事項はありません。

## ■投資環境およびポートフォリオについて

### <投資環境>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）のグレーター・チャイナの株式は大幅に値上がりしました。米中の貿易摩擦が再び過熱し、新型コロナウイルスの感染が拡大する中、変動が大きい一年でした。セクター別ではパフォーマンスが二極化し、ヘルスケア、ITおよび一般消費財・サービスが大きく値上がりしたのに対し、エネルギーと公益事業がアンダーパフォーマンスでした。

### <ポートフォリオ>

サブ・ファンドは絶対ベースで非常に高いリターンを上げました（費用控除後）。リターンに最も貢献したのは一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスおよびITの組入れでした。貢献した主な株式銘柄はテンセント、TALエデュケーションおよび貴州茅台酒でした。一方、不振だった主な銘柄はシェンジェン・インターナショナル、SSYグループおよびCSPCファーマスーティカルでした。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の「（3）投資有価証券明細表」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することを目的として今後も運用を行います。

### （3）費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 (当期)
UBS(Lux)エクイティ・ファンド ーグレーター・チャイナ (米ドル)	年率 2.340%	0.06%

上限定率報酬は、サブ・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ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、サブ・ファンド資産から支払われます。

その他の費用には、サブ・ファンドの収益および資産に課せられる一切の税金（ルクセンブルグの年次税）等が含まれます。

（注）報酬については、目論見書または有価証券報告書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## 5. スモール・キャップスUSA (米ドル)

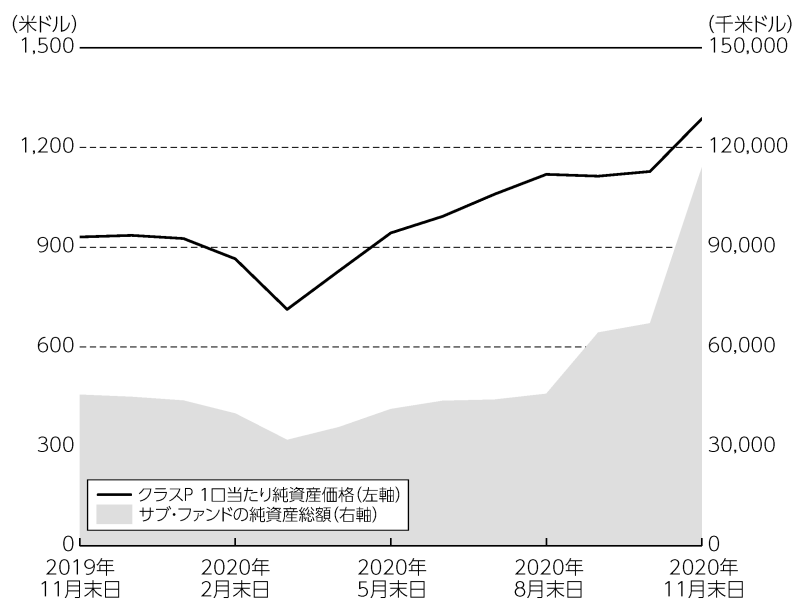
### (1) サブ・ファンドの仕組み

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	<p>ー管理会社は、ファンド、各々のサブ・ファンドおよび受益証券クラスを清算する権限を授与されています。ただし、受益者の利益を考慮した上で、かかる清算が管理会社もしくはファンドを保護するため、または投資方針を理由に、妥当または必要であると判断される場合に限りです。また、法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを清算しなければなりません。</p> <p>ー一つのサブ・ファンドまたは一つのサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、当該サブ・ファンドまたは当該受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な額に達しないまたはそれ以下まで減少した場合、または政治、経済もしくは金融環境に著しい変化があった場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または有効な決定が行われた時点の純資産価額にて（実際の換金価格および換金費用を考慮して）、該当する受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻す旨の決定を行うことができます。</p>
運用方針	<p>ファンドの投資目的は、ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することです。</p>
主な投資対象	<p>サブ・ファンドの資産は、リスク分散原則に従って投資されます。特定のサブ・ファンドの投資方針において異なる比率が認められる場合の他、すべてのサブ・ファンドは、その資産の70%を最低額として株式、組合出資持分、および、当該サブ・ファンドの名称に表示されるセクターやテーマに関連することのある企業、またはサブ・ファンドの名称に表示される国、地域または経済セクターに所在するもしくは主な活動を行っている企業の発行する参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等のその他の株式関連証券に投資します。</p> <p>サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがない限りすべてのサブ・ファンドは、その資産の30%を上限に、地域または経済地域に関する上記の制限または時価総額に関する要件に合致しない組合出資持分、参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等の株式ならびにその他の株式関連証券の他、国内または海外の借り手が発行する各種通貨建ての債券およびその他の債務証券および請求権に投資することができます。</p> <p>各サブ・ファンドの投資方針を達成するという主たる原則のために、証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付け資産とする特別な技法および手段が、法定制限の範囲内で使用されることがあります。</p> <p>ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。各サブ・ファンドは、投資が行われるあらゆる通貨建ての流動資産を付随的に保有することができます。</p> <p>個々のサブ・ファンドの投資方針と対立しない限りにおいて、サブ・ファンドは純資産額の10%を上限として既存のUCITSおよびUCIに投資することができます。</p>

サブ・ファンドの運用方法	<p>UBSアセット・マネジメントは、本サブ・ファンドを、特別なESG特性を推進せず、サステナビリティまたはインパクトにおける具体的な目標を持っていないESG統合型ファンドに分類しています。</p> <p>アメリカ合衆国に所在する、または主にアメリカ合衆国で活発な活動を行っている小規模企業が発行する株式およびその他の株式関連証券に資産の最低70%を投資します。かかる小規模企業の株式時価総額は、代表的な小規模企業の指数における最大の株式時価総額を有する企業の株式時価総額を超えることはありません。しかし、サブ・ファンドの投資対象は、アメリカ合衆国の小規模企業を代表する指数に含まれる企業の株式やその他の株式関連証券に限られません。サブ・ファンドは、ファンドの約款および一般的な投資方針や投資制限に従い、その他の資産に投資する場合もあります。</p>
主な投資制限	<p>リスク分散の原則に従い、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一機関の証券または短期金融商品に投資できず、また、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を超えて単一機関の預金に投資できない等の制限を課されています（ただし、一定の例外があります。）。また、継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない証券をファンドのために取得することはできず、管理会社が、場合により管理会社の監督下にある他の投資信託と共同して、当該発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得することはできません。</p>
分配方針	<p>約款<sup>(注)</sup>第10条に従い、年次決算の終了後、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うか否かおよび分配額を決定します。分配金の支払が、ファンドの純資産が法律が定めるファンド資産の最低額を下回る結果となることはありません。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了（決算期は毎年11月30日です。）の4か月以内に行われます。分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。</p> <p>（注）「約款」は、受益証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものです。</p> <p>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ます。</p> <p>「-acc」を名称に含むクラス受益証券については、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行いません。</p>

## (2) 当期の運用経過および今後の運用方針

### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第30期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	930.84米ドル
第31期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	1,286.71米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	38.23%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。クラスP-acc (以下「クラスP」といいます。) 受益証券については、分配が行われません。

(注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。以下、同じです。

(注3) サブ・ファンドに参照目的のベンチマーク以外のベンチマークは設定されていません。以下、同じです。

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記、「投資環境およびポートフォリオについて」の<ポートフォリオ>をご参照ください。

### ■分配金について

該当事項はありません。

## ■投資環境およびポートフォリオについて

### <投資環境>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）の米国小型株は大きく値上がりしました。潤沢な流動性や財政支援に加え、当期末にかけてのワクチン開発の進展が、景気回復への感応度が非常に高い小型株への追い風となり、新型コロナウイルスにより売られていた株式が急激に反発しました。

### <ポートフォリオ>

当期のサブ・ファンドのパフォーマンスは好調で、参照目的のベンチマークを大幅に上回りました。同戦略は情報技術、ヘルスケア、資本財・サービスおよびコミュニケーション・サービスのセクターの好調な銘柄選択から利益を上げました。セクター別配分もパフォーマンスにプラスの効果を及ぼしました。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の「(3) 投資有価証券明細表」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することを目的として今後も運用を行います。

### (3) 費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 (当期)
UBS(Lux)エクイティ・ファンド ースモール・キャップスUSA (米ドル)	年率 1.800%	0.04%

上限定率報酬は、サブ・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ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、サブ・ファンド資産から支払われます。

その他の費用には、サブ・ファンドの収益および資産に課せられる一切の税金（ルクセンブルグの年次税）等が含まれます。

(注) 報酬については、目論見書または有価証券報告書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## 6. USサステナブル（米ドル）

### （1）サブ・ファンドの仕組み

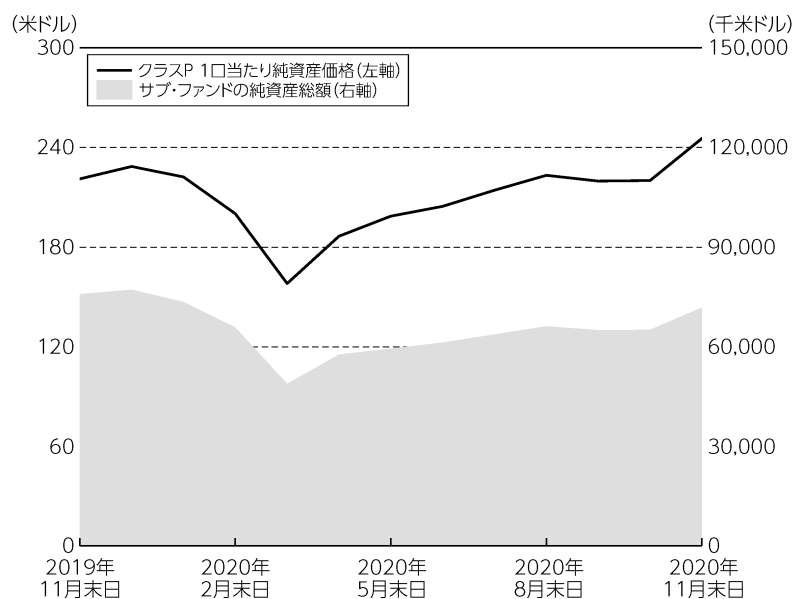
ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	<p>－管理会社は、ファンド、各々のサブ・ファンドおよび受益証券クラスを清算する権限を授与されています。ただし、受益者の利益を考慮した上で、かかる清算が管理会社もしくはファンドを保護するため、または投資方針を理由に、妥当または必要であると判断される場合に限りです。また、法律に規定のある場合および管理会社が清算される場合には、ファンドを清算しなければなりません。</p> <p>－一つのサブ・ファンドまたは一つのサブ・ファンドの受益証券クラスの純資産総額が、当該サブ・ファンドまたは当該受益証券クラスの経済的に効率的な運用に必要な額に達しないまたはそれ以下まで減少した場合、または政治、経済もしくは金融環境に著しい変化があった場合、または合理化の一環として、管理会社は、評価日または有効な決定が行われた時点の純資産価額にて（実際の換金価格および換金費用を考慮して）、該当する受益証券クラスの全ての受益証券を買い戻す旨の決定を行うことができます。</p>
運用方針	ファンドの投資目的は、ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することです。
主な投資対象	<p>サブ・ファンドの資産は、リスク分散原則に従って投資されます。特定のサブ・ファンドの投資方針において異なる比率が認められる場合の他、すべてのサブ・ファンドは、その資産の70%を最低額として株式、組合出資持分、および、当該サブ・ファンドの名称に表示されるセクターやテーマに関連することのある企業、またはサブ・ファンドの名称に表示される国、地域または経済セクターに所在するもしくは主な活動を行っている企業の発行する参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等のその他の株式関連証券に投資します。</p> <p>サブ・ファンドの投資方針に別段の定めがない限りすべてのサブ・ファンドは、その資産の30%を上限に、地域または経済地域に関する上記の制限または時価総額に関する要件に合致しない組合出資持分、参加証券（持分証券および持分権）、短期証券、分配請求権証券およびワラント等の株式ならびにその他の株式関連証券の他、国内または海外の借り手が発行する各種通貨建ての債券およびその他の債務証券および請求権に投資することができます。</p> <p>各サブ・ファンドの投資方針を達成するという主たる原則のために、証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付け資産とする特別な技法および手段が、法定制限の範囲内で使用されることがあります。</p> <p>ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。各サブ・ファンドは、投資が行われるあらゆる通貨建ての流動資産を付随的に保有することができます。</p> <p>個々のサブ・ファンドの投資方針と対立しない限りにおいて、サブ・ファンドは純資産額の10%を上限として既存のUCITSおよびUCIに投資することができます。</p>
サブ・ファンドの運用方法	<p>UBSアセット・マネジメントは、本サブ・ファンドをサステナビリティ・フォーカス・ファンドに分類しています。</p> <p>UBS (Lux) エクイティ・ファンドーUSサステナブル（米ドル）は、その資産の3分の2を、米国に所在するかまたは主として米国で事業を展開するあらゆる規模の会社の株式および持分権に投資します。</p>

<p>主な投資制限</p>	<p>リスク分散の原則に従い、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一機関の証券または短期金融商品に投資できず、また、管理会社は、一つのサブ・ファンドの純資産額の20%を超えて単一機関の預金に投資できない等の制限を課されています（ただし、一定の例外があります。）。また、継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない証券をファンドのために取得することはできず、管理会社が、場合により管理会社の監督下にある他の投資信託と共同して、当該発行体の経営に重大な影響力を行使することを可能とする議決権付株式を取得することはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>約款<sup>(注)</sup>第10条に従い、年次決算の終了後、管理会社は、各サブ・ファンドが分配金の支払を行うか否かおよび分配額を決定します。分配金の支払が、ファンドの純資産が法律が定めるファンド資産の最低額を下回る結果となることはありません。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了（決算期は毎年11月30日です。）の4か月以内に行われます。分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。</p> <p>（注）「約款」は、受益証券の保有者、管理会社および保管受託銀行の権利および義務を定めるものです。</p> <p>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ます。</p> <p>「-acc」を名称に含むクラス受益証券については、管理会社が別異の決定を行わない限り、収益分配を行いません。</p>



## (2) 当期の運用経過および今後の運用方針

### ■当期の1口当たり純資産価格等の推移について



第30期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	221.10米ドル
第31期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	245.41米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	11.00%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。クラスP-acc (以下「クラスP」といいます。) 受益証券については、分配が行われません。

(注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。以下、同じです。

(注3) サブ・ファンドに参照目的のベンチマーク以外のベンチマークは設定されていません。以下、同じです。

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記、「投資環境およびポートフォリオについて」の<ポートフォリオ>をご参照ください。

### ■分配金について

該当事項はありません。

## ■投資環境およびポートフォリオについて

### <投資環境>

当期（2019年12月1日～2020年11月30日）の米国株式市場はプラスのリターンを上げました。2020年のマクロ環境を左右したのは、新型コロナウイルスによる経済活動の悪化と力強い政策対応の間でせめぎ合いが続いたことでした。第1四半期には原油価格の急落、米中間の緊張や新型コロナウイルスの感染拡大により株価が急落しました。S&P500インデックスは当期半ばにかけて、同インデックスの超大型株のテクノロジー銘柄の構成比率の高さから、3月から9月のピークまでに60%値上がりし、第3四半期最初の2か月に16%値上がりしました。11月の株価は未曾有の上昇相場となり、米国の大統領選や、新型コロナウイルスの効果的なワクチンの開発が好感される中、世界の株式が値上がりしました。11月末日に株式の上げ幅が一部失われたものの、世界株式とS&P500インデックスは11月最終週に過去最高値に達しました。

### <ポートフォリオ>

サブ・ファンドはサステナビリティのプロファイルが堅実な米国の大型株を中心に集中ポートフォリオを構成しています。この戦略の投資対象にはエネルギー・セクターが含まれていません。サブ・ファンドのクラスQおよびクラスP投資証券が当期にプラスのリターンを収めました。情報技術およびヘルスケアの投資配分が主にリターンを牽引しました。カーニバル、ベスト・バイおよびインサイトがポートフォリオのリターンを大きく押し上げました。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況」の「(3) 投資有価証券明細表」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドの資産の安全性および流動性を適正に考慮しつつ、適当な水準の収益と共に高い成長を達成することを目的として今後も運用を行います。

### (3) 費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 (当期)
UBS(Lux)エクイティ・ファンド —USサステナブル (米ドル)	年率 1.650%	0.07%

上限定率報酬は、サブ・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ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、サブ・ファンド資産から支払われます。

その他の費用には、サブ・ファンドの収益および資産に課せられる一切の税金（ルクセンブルグの年次税）等が含まれます。

(注) 報酬については、目論見書または有価証券報告書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## Ⅱ. 直近10期の運用実績

### (1) 純資産の推移

下記各会計年度末および第31会計年度中における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

(エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ (米ドル) )

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
第22会計年度末 (2011年11月30日)		503,856.34	53,535	(米ドル) P	91.66	9,739
第23会計年度末 (2012年11月30日)		480,776.80	51,083	(米ドル) P	106.39	11,304
第24会計年度末 (2013年11月30日)		432,050.94	45,905	P	109.07	11,589
第25会計年度末 (2014年11月30日)		346,575.03	36,824	P	110.44	11,734
第26会計年度末 (2015年11月30日)		238,731.56	25,365	P	97.23	10,331
第27会計年度末 (2016年11月30日)		146,170.80	15,531	P	98.47	10,462
第28会計年度末 (2017年11月30日)		159,570.12	16,954	P	138.68	14,735
第29会計年度末 (2018年11月30日)		118,341.18	12,574	P	121.15	12,872
第30会計年度末 (2019年11月30日)		141,655.79	15,051	P	144.98	15,404
第31会計年度末 (2020年11月30日)		188,219.46	19,998	P	184.38	19,590
2019年	12月末日	151,974.37	16,147	P	149.93	15,930
2020年	1月末日	149,111.40	15,843	P	144.82	15,387
	2月末日	141,428.32	15,027	P	141.14	14,996
	3月末日	126,051.12	13,393	P	126.85	13,478
	4月末日	138,211.33	14,685	P	138.85	14,753
	5月末日	149,195.21	15,852	P	140.26	14,903
	6月末日	145,315.39	15,440	P	152.01	16,151
	7月末日	158,743.98	16,867	P	165.36	17,570
	8月末日	171,754.88	18,249	P	178.76	18,993
	9月末日	168,236.14	17,875	P	173.76	18,462
	10月末日	180,021.03	19,127	P	179.32	19,053
	11月末日	188,219.46	19,998	P	184.38	19,590

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

(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ります(財務書類に対する注記1参照)。以下同じです。

(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ます。以下同じです。

## (ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ))

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
第22会計年度末 (2011年11月30日)		29,354.25	3,791	P	48.41	6,252
第23会計年度末 (2012年11月30日)		90,769.49	11,723	P	59.89	7,735
第24会計年度末 (2013年11月30日)		90,363.50	11,670	P	73.16	9,449
第25会計年度末 (2014年11月30日)		671,868.83	86,772	P	77.89	10,059
第26会計年度末 (2015年11月30日)		883,004.66	114,040	P	92.98	12,008
第27会計年度末 (2016年11月30日)		666,800.94	86,117	P	83.81	10,824
第28会計年度末 (2017年11月30日)		688,248.23	88,887	P	99.35	12,831
第29会計年度末 (2018年11月30日)		573,343.11	74,047	P	93.35	12,056
第30会計年度末 (2019年11月30日)		551,834.84	71,269	P	105.60	13,638
第31会計年度末 (2020年11月30日)		535,037.90	69,100	P	113.26	14,628
2019年	12月末日	559,586.89	72,271	P	107.24	13,850
2020年	1月末日	578,322.11	74,690	P	106.43	13,745
	2月末日	539,072.12	69,621	P	99.64	12,869
	3月末日	460,222.45	59,438	P	86.38	11,156
	4月末日	488,972.63	63,151	P	93.00	12,011
	5月末日	509,434.15	65,793	P	98.79	12,759
	6月末日	527,024.34	68,065	P	103.83	13,410
	7月末日	482,583.88	62,326	P	104.42	13,486
	8月末日	494,904.04	63,917	P	107.72	13,912
	9月末日	489,081.12	63,165	P	106.99	13,818
	10月末日	477,115.14	61,619	P	100.78	13,016
	11月末日	535,037.90	69,100	P	113.26	14,628

## (ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ) )

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
第22会計年度末 (2011年11月30日)		344,435.52	44,484	P	420.84	54,351
第23会計年度末 (2012年11月30日)		333,929.18	43,127	P	517.29	66,808
第24会計年度末 (2013年11月30日)		446,451.94	57,659	P	631.17	81,516
第25会計年度末 (2014年11月30日)		890,540.74	115,013	P	691.36	89,289
第26会計年度末 (2015年11月30日)		1,105,120.30	142,726	P	818.58	105,720
第27会計年度末 (2016年11月30日)		745,976.87	96,343	P	701.10	90,547
第28会計年度末 (2017年11月30日)		578,752.41	74,746	P	787.54	101,711
第29会計年度末 (2018年11月30日)		428,307.99	55,316	P	782.87	101,108
第30会計年度末 (2019年11月30日)		424,756.63	54,857	P	908.31	117,308
第31会計年度末 (2020年11月30日)		465,448.85	60,113	P	967.05	124,895
2019年	12月末日	432,825.98	55,899	P	926.01	119,594
2020年	1月末日	425,983.22	55,016	P	920.49	118,881
	2月末日	388,272.64	50,145	P	847.47	109,451
	3月末日	344,063.37	44,436	P	759.75	98,122
	4月末日	390,149.11	50,388	P	820.34	105,947
	5月末日	462,400.10	59,719	P	851.22	109,935
	6月末日	474,488.96	61,280	P	883.57	114,113
	7月末日	466,578.37	60,259	P	892.06	115,210
	8月末日	479,653.13	61,947	P	921.52	119,014
	9月末日	406,878.28	52,548	P	906.07	117,019
	10月末日	387,645.61	50,064	P	862.80	111,431
	11月末日	465,448.85	60,113	P	967.05	124,895

## (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
第22会計年度末 (2011年11月30日)		922,506.09	98,016	(米ドル) P	170.20	18,084
第23会計年度末 (2012年11月30日)		829,813.71	88,168	(米ドル) P	189.30	20,113
第24会計年度末 (2013年11月30日)		864,162.79	91,817	P	234.23	24,887
第25会計年度末 (2014年11月30日)		604,181.80	64,194	P	244.54	25,982
第26会計年度末 (2015年11月30日)		427,903.99	45,465	P	259.14	27,534
第27会計年度末 (2016年11月30日)		388,149.11	41,241	P	279.54	29,701
第28会計年度末 (2017年11月30日)		819,464.44	87,068	P	402.52	42,768
第29会計年度末 (2018年11月30日)		872,831.52	92,738	P	376.03	39,953
第30会計年度末 (2019年11月30日)		1,294,085.22	137,497	P	477.25	50,708
第31会計年度末 (2020年11月30日)		1,804,959.24	191,777	P	649.67	69,027
2019年	12月末日	1,411,845.27	150,009	P	506.69	53,836
2020年	1月末日	1,318,089.96	140,047	P	488.00	51,850
	2月末日	1,304,738.01	138,628	P	495.63	52,661
	3月末日	1,268,193.85	134,746	P	468.97	49,828
	4月末日	1,469,911.92	156,178	P	501.70	53,306
	5月末日	1,419,186.50	150,789	P	499.17	53,037
	6月末日	1,403,738.49	149,147	P	547.60	58,183
	7月末日	1,511,108.81	160,555	P	614.23	65,262
	8月末日	1,613,648.84	171,450	P	643.89	68,413
	9月末日	1,625,233.40	172,681	P	621.10	65,992
	10月末日	1,714,007.79	182,113	P	631.23	67,068
	11月末日	1,804,959.24	191,777	P	649.67	69,027

## (スモール・キャップスUSA (米ドル) )

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千米ドル	百万円		米ドル	円
第22会計年度末 (2011年11月30日)		340,917.87	36,223	P	449.34	47,742
第23会計年度末 (2012年11月30日)		321,292.60	34,137	P	487.27	51,772
第24会計年度末 (2013年11月30日)		288,283.87	30,630	P	656.74	69,779
第25会計年度末 (2014年11月30日)		152,743.91	16,229	P	662.66	70,408
第26会計年度末 (2015年11月30日)		122,445.14	13,010	P	665.85	70,747
第27会計年度末 (2016年11月30日)		82,664.02	8,783	P	673.97	71,609
第28会計年度末 (2017年11月30日)		44,009.21	4,676	P	784.18	83,319
第29会計年度末 (2018年11月30日)		58,594.74	6,226	P	849.90	90,302
第30会計年度末 (2019年11月30日)		45,672.77	4,853	P	930.84	98,902
第31会計年度末 (2020年11月30日)		113,958.68	12,108	P	1,286.71	136,713
2019年	12月末日	45,018.46	4,783	P	935.72	99,420
2020年	1月末日	43,917.19	4,666	P	926.21	98,410
	2月末日	40,005.97	4,251	P	865.15	91,922
	3月末日	32,061.07	3,406	P	713.17	75,774
	4月末日	35,918.18	3,816	P	828.86	88,066
	5月末日	41,346.58	4,393	P	943.07	100,201
	6月末日	43,826.69	4,657	P	992.85	105,490
	7月末日	44,190.24	4,695	P	1,059.40	112,561
	8月末日	45,949.15	4,882	P	1,119.19	118,914
	9月末日	64,359.28	6,838	P	1,113.72	118,333
	10月末日	67,140.81	7,134	P	1,127.81	119,830
	11月末日	113,958.68	12,108	P	1,286.71	136,713

(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
第22会計年度末 (2011年11月30日)		1,257,359.98	133,594	P	90.63	9,629
第23会計年度末 (2012年11月30日)		1,179,542.74	125,326	P	101.23	10,756
第24会計年度末 (2013年11月30日)		1,226,855.79	130,353	P	130.66	13,883
第25会計年度末 (2014年11月30日)		505,505.60	53,710	P	149.91	15,928
第26会計年度末 (2015年11月30日)		666,447.95	70,810	P	150.70	16,012
第27会計年度末 (2016年11月30日)		76,070.31	8,082	P	151.39	16,085
第28会計年度末 (2017年11月30日)		80,303.87	8,532	P	189.37	20,121
第29会計年度末 (2018年11月30日)		72,042.33	7,654	P	194.18	20,632
第30会計年度末 (2019年11月30日)		75,881.67	8,062	P	221.10	23,492
第31会計年度末 (2020年11月30日)		71,830.02	7,632	P	245.41	26,075
2019年	12月末日	77,222.13	8,205	P	228.56	24,285
2020年	1月末日	73,529.26	7,812	P	222.29	23,618
	2月末日	65,853.23	6,997	P	200.19	21,270
	3月末日	48,871.39	5,193	P	158.19	16,808
	4月末日	57,734.92	6,134	P	186.64	19,831
	5月末日	59,490.63	6,321	P	198.70	21,112
	6月末日	61,324.94	6,516	P	204.60	21,739
	7月末日	63,772.95	6,776	P	214.29	22,768
	8月末日	66,216.83	7,036	P	223.26	23,721
	9月末日	65,065.92	6,913	P	219.79	23,353
	10月末日	65,157.37	6,923	P	220.12	23,388
	11月末日	71,830.02	7,632	P	245.41	26,075

## (2) 分配の推移

該当事項はありません。



### (3) 販売及び買戻しの実績

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

(エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ (米ドル) )

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度末 (2011年11月30日)	(米ドル) P	3,303,413.140 (118,634.000)	3,721,023.783 (41,930.000)	4,087,614.951 (153,054.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	(米ドル) P	1,420,330.249 (61,405.000)	1,771,439.062 (35,484.000)	3,736,506.138 (178,975.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	753,124.888 (69,432.000)	1,956,444.668 (113,246.000)	2,533,186.358 (135,161.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	160,622.813 (7,570.000)	855,017.480 (32,878.000)	1,838,791.691 (109,853.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	111,595.487 (8,700.000)	662,278.946 (40,025.000)	1,288,108.232 (78,528.000)
第27会計年度末 (2016年11月30日)	P	94,630.478 (0.000)	601,702.235 (15,700.000)	781,036.475 (62,828.000)
第28会計年度末 (2017年11月30日)	P	347,033.225 (4,397.785)	549,809.551 (37,097.785)	578,260.149 (22,928.000)
第29会計年度末 (2018年11月30日)	P	379,048.345 (0.000)	473,068.349 (3,885.000)	484,240.145 (19,043.000)
第30会計年度末 (2019年11月30日)	P	329,690.032 (0.000)	353,542.808 (0.000)	460,387.369 (19,043.000)
第31会計年度末 (2020年11月30日)	P	406,813.595 (0.000)	386,590.791 (1,023.000)	480,610.173 (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す。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ますが、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ません。一方、( )の上段の数字は約定日を基準として算出しています。以下同じです。

## (ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ) )

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	64,411.535 (0.000)	221,221.515 (0.000)	606,318.530 (0.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	222,670.406 (0.000)	278,332.461 (0.000)	550,656.475 (0.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	113,596.736 (0.000)	300,179.534 (0.000)	364,073.677 (0.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	4,938,341.923 (0.000)	555,021.884 (0.000)	4,747,393.716 (4,549.646)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	1,944,643.042 (0.000)	2,748,372.448 (0.000)	3,943,664.310 (4,549.646)
第27会計年度末 (2016年11月30日)	P	233,234.153 (0.000)	1,020,377.803 (0.000)	3,156,520.660 (4,549.646)
第28会計年度末 (2017年11月30日)	P	155,942.005 (0.000)	643,863.624 (0.000)	2,668,599.041 (4,549.646)
第29会計年度末 (2018年11月30日)	P	66,665.756 (0.000)	372,156.005 (0.000)	2,363,108.792 (4,549.646)
第30会計年度末 (2019年11月30日)	P	53,178.733 (0.000)	433,692.581 (0.000)	1,982,594.944 (4,549.646)
第31会計年度末 (2020年11月30日)	P	37,641.695 (0.000)	215,311.866 (0.000)	1,804,924.773 (4,549.646)

## (ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ) )

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	121,155.737 (0.000)	368,101.308 (1,515.000)	737,375.198 (2,088.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	53,210.296 (2,970.000)	224,200.149 (1,083.000)	566,385.345 (3,975.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	174,270.311 (0.000)	204,735.369 (3,147.000)	535,920.287 (828.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	101,850.138 (2,478.000)	151,841.902 (683.000)	485,928.523 (2,623.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	123,660.293 (377.000)	121,064.885 (1,250.000)	488,523.931 (1,750.000)
第27会計年度末 (2016年11月30日)	P	45,197.979 (0.000)	143,909.452 (365.000)	389,812.458 (1,385.000)
第28会計年度末 (2017年11月30日)	P	35,629.432 (0.000)	73,538.740 (0.000)	351,903.150 (1,385.000)
第29会計年度末 (2018年11月30日)	P	17,879.313 (0.000)	82,010.034 (0.000)	287,772.429 (1,385.000)
第30会計年度末 (2019年11月30日)	P	5,259.936 (2,278.708)	77,364.745 (83.000)	215,667.620 (3,580.708)
第31会計年度末 (2020年11月30日)	P	33,326.460 (556.847)	38,372.249 (2,278.708)	210,621.831 (1,858.847)

## (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
第22会計年度末 (2011年11月30日)	(米ドル) P	1,375,111.990 (18,425.000)	2,530,598.672 (10,265.000)	5,165,129.964 (31,062.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	(米ドル) P	594,024.441 (0.000)	1,805,001.736 (4,070.000)	3,954,152.669 (26,992.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	980,624.477 (570.000)	1,814,295.024 (11,809.000)	3,120,482.122 (15,753.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	245,976.913 (4,590.000)	1,376,737.352 (12,283.000)	1,989,721.683 (8,060.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	407,052.379 (27.000)	996,843.278 (5,270.000)	1,399,930.784 (2,817.000)
第27会計年度末 (2016年11月30日)	P	110,150.609 (0.000)	444,285.262 (1,300.000)	1,065,796.131 (1,517.000)
第28会計年度末 (2017年11月30日)	P	967,280.804 (0.000)	425,528.388 (517.000)	1,607,548.547 (1,000.000)
第29会計年度末 (2018年11月30日)	P	1,245,157.927 (1,239.836)	1,252,316.055 (0.000)	1,600,390.419 (2,239.836)
第30会計年度末 (2019年11月30日)	P	1,069,859.566 (154.629)	902,775.934 (488.483)	1,767,474.051 (1,905.982)
第31会計年度末 (2020年11月30日)	P	845,312.761 (4,034.401)	1,558,336.745 (80.000)	1,054,450.067 (5,860.383)

## (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
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	932,553.372 (3,072.000)	458,943.265 (790.000)	751,095.827 (2,852.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	317,585.457 (1,471.000)	409,627.357 (1,612.000)	659,053.927 (2,711.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	325,359.444 (1,048.000)	699,237.915 (1,808.000)	285,175.456 (1,951.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	68,792.313 (1,095.000)	141,033.840 (1,401.000)	212,933.929 (1,645.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	82,667.341 (1,230.000)	188,455.352 (1,250.000)	107,145.918 (1,625.000)
第27会計年度末 (2016年11月30日)	P	21,686.049 (0.000)	53,725.928 (570.000)	75,106.039 (1,055.000)
第28会計年度末 (2017年11月30日)	P	11,578.130 (310.000)	36,329.841 (1,110.000)	50,354.328 (255.000)
第29会計年度末 (2018年11月30日)	P	55,223.368 (0.000)	43,287.802 (0.000)	62,289.894 (255.000)
第30会計年度末 (2019年11月30日)	P	14,320.398 (0.000)	32,178.716 (145.000)	44,431.576 (110.000)
第31会計年度末 (2020年11月30日)	P	21,881.738 (0.000)	26,259.400 (110.000)	40,053.914 (0.000)

## ( U S サステナブル (米ドル) )

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第22会計年度末 (2011年11月30日)	P	492,217.409 (33,792.000)	1,219,943.484 (8,877.000)	1,914,833.660 (35,682.000)
第23会計年度末 (2012年11月30日)	P	312,589.590 (29,814.000)	969,759.529 (0.000)	1,257,663.721 (65,496.000)
第24会計年度末 (2013年11月30日)	P	311,261.412 (111,386.000)	506,787.054 (60,364.000)	1,062,138.079 (116,518.000)
第25会計年度末 (2014年11月30日)	P	216,757.790 (23,717.000)	333,538.278 (79,372.000)	945,357.591 (60,863.000)
第26会計年度末 (2015年11月30日)	P	200,408.155 (1,000.000)	467,714.388 (16,452.000)	678,051.358 (45,411.000)
第27会計年度末 (2016年11月30日)	P	16,536.860 (1,720.000)	207,810.059 (14,634.000)	486,778.159 (32,497.000)
第28会計年度末 (2017年11月30日)	P	87,396.089 (20,918.277)	162,285.076 (27,721.413)	411,889.172 (25,693.864)
第29会計年度末 (2018年11月30日)	P	11,948.125 (0.000)	86,311.159 (3,181.823)	337,526.138 (22,512.041)
第30会計年度末 (2019年11月30日)	P	9,842.738 (0.000)	37,769.702 (572.000)	309,599.174 (21,940.041)
第31会計年度末 (2020年11月30日)	P	12,100.042 (0.000)	62,629.855 (11,500.000)	259,069.361 (10,440.041)

### Ⅲ. ファンドの経理状況

#### 財務諸表

a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。

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

ーアジア・コンサンプション (米ドル) クラスP-a c c 受益証券	ーグレーター・チャイナ (米ドル) クラスP-a c c 受益証券
ーユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ) クラスP-a c c 受益証券	ースモール・キャップスUSA (米ドル) クラスP-a c c 受益証券
ーヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ) クラスP-a c c 受益証券	ーUSサステナブル (米ドル) クラスP-a c c 受益証券

c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

d. ファンドの原文の財務書類は、ユーロおよび米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2021年2月26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=129.15および1米ドル=106.25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。

e. 2021年2月1日付で、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンプション (米ドル) はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーエマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ (米ドル) に、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ) はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ) にそれぞれ名称を変更している。

## 監査報告書

U B S (Lux) エクイティ・ファンドの受益者各位

### 監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、U B S (Lux) エクイティ・ファンド（以下「ファンド」という。）および各サブ・ファンドの2020年11月30日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

### 我々が行った監査

ファンドの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2020年11月30日現在のファンドの連結純資産計算書および各サブ・ファンドの純資産計算書
- ・ 2020年11月30日現在の投資有価証券およびその他の資産明細表
- ・ 同日に終了した年度のファンドの連結運用計算書および各サブ・ファンドの運用計算書
- ・ 同日に終了した年度のファンドの純資産変動計算書および各サブ・ファンドの純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

我々は、監査業務に関する2016年7月23日法（以下「2016年7月23日法」という。）および金融監督委員会（以下「C S S F」という。）がルクセンブルグについて採用した国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびC S S Fがルクセンブルグについて採用した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公認企業監査人 (Réviseur d'entreprises agréé) の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件と共にC S S Fがルクセンブルグについて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（「I E S B A規程」）に従ってファンドから独立した立場にある。我々はかかる倫理上の要件に基づき他の倫理的な義務も果たしている。

### その他の情報

管理会社の取締役会は、年次報告書に記載される情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

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

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

### 財務書類に対する管理会社の取締役会の責任

管理会社の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると管理会社の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。



財務書類の作成において、管理会社の取締役会は、ファンドおよび各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、管理会社の取締役会がファンドの清算またはサブ・ファンドの閉鎖もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

統治責任者は、ファンドの財務報告プロセスの監督に責任を負う。

#### 財務書類の監査に関する公認企業監査人 (Réviseur d' entreprises agréé) の責任

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

2016年7月23日法およびC S S Fがルクセンブルグについて採用した I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。

また、以下も実行する。

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

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

ブライスウォーターハウスクーパース

・ ソシエテ・コーペラティブ

代表して署名

ルクセンブルグ 2021年3月24日

アラン・メヒリンク

本年次報告書のドイツ語版のみが監査人による監査を受けている。したがって、監査報告書はドイツ語版の報告書に言及しており、その他の言語版は、管理会社の取締役会の責任の下で行われた誠実な翻訳によるものである。ドイツ語版と翻訳版の間に齟齬が生じた場合、ドイツ語版を正文とする。



## Audit report

To the Unitholders of  
**UBS (Lux) Equity Fund**

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of UBS (Lux) Equity Fund (the "Fund") and of each of its subfunds as at 30 November 2020, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

#### *What we have audited*

The Fund's financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the subfunds as at 30 November 2020;
- the schedule of investments and other assets as at 30 November 2020;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the subfunds for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the subfunds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



---

### **Other information**

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

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

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

---

### **Responsibilities of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Management Company is responsible for assessing the Fund's and each of its subfunds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Management Company either intends to liquidate the Fund or close any of its subfunds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so. Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

---

### **Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements**

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;



- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Management Company;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Management Company's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its subfunds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its subfunds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

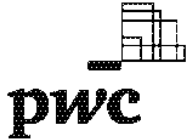
We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 24 March 2021

Alain Maechling

Only the German version of the present annual report has been audited by the Auditor. Consequently, the Audit Report refers to the German version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the Management Company. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**UBS (Lux) Equity Fund**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des UBS (Lux) Equity Fund (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. November 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. November 2020;
- der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 30. November 2020;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der kombinierten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

---

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.



Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (abgesehen von UBS (Lux) Equity Fund – Canada (CAD), für den die Entscheidung vorliegt zur Liquidation) seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 24. März 2021

Electronically signed by  
Alain Maechling

Alain Maechling

(1) 貸借対照表

UBS (Lux) エクイティ・ファンド

連結純資産計算書

	2020年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	11,027,587,657.88	1,424,212,946
投資有価証券、未実現評価(損)益	4,584,618,216.87	592,103,443
投資有価証券合計(注1)	15,612,205,874.75	2,016,316,389
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,228,462,559.06	287,805,940
有価証券売却未収金(注1)	30,993,729.95	4,002,840
受益証券発行未収金	117,383,983.18	15,160,141
流動資産に係る未収利息	5,790.99	748
未収配当金	2,089,595.36	269,871
その他の未収金	1,119,346.09	144,564
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	6,739,198.17	870,367
資産合計	17,999,000,077.55	2,324,570,860
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(4,102.68)	(530)
当座借越	(50,622.49)	(6,538)
当座借越に係る未払利息	(67.51)	(9)
有価証券購入未払金(注1)	(90,884,817.21)	(11,737,774)
受益証券買戻未払金	(107,437,597.69)	(13,875,566)
未払配当金	(35,368.89)	(4,568)
その他の負債	(144,558.11)	(18,670)
定率報酬引当金(注2)	(10,913,516.23)	(1,409,481)
年次税引当金(注3)	(988,668.73)	(127,687)
その他の負債引当金	(139,274.37)	(17,987)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(878,478.69)	(113,456)
引当金合計	(12,919,938.02)	(1,668,610)
負債合計	(211,477,072.59)	(27,312,264)
期末純資産額	17,787,523,004.95	2,297,258,596

注記は当財務書類の一部である。



## (2) 損益計算書

### 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11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	3,750,179.25	484,336
配当金	189,204,623.61	24,435,777
貸付証券に係る収益(注14)	4,300,344.93	555,390
その他の収益(注1 a)	8,820,636.47	1,139,185
収益合計	206,075,784.26	26,614,688
費用		
定率報酬(注2)	(224,022,318.77)	(28,932,482)
年次税(注3)	(5,156,334.89)	(665,941)
貸付証券に係る費用(注14)	(1,720,137.98)	(222,156)
その他の手数料および報酬(注2)	(935,783.63)	(120,856)
現金および当座借越に係る利息	(1,494,213.60)	(192,978)
費用合計	(233,328,788.87)	(30,134,413)
投資純(損)益	(27,253,004.61)	(3,519,726)
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	1,021,852,446.62	131,972,243
金融先物に係る実現(損)益	42,986.94	5,552
先渡為替契約に係る実現(損)益	35,471,902.71	4,581,196
為替差(損)益	20,870,397.99	2,695,412
実現(損)益合計	1,078,237,734.26	139,254,403
当期実現純(損)益	1,050,984,729.65	135,734,678
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	2,567,338,158.75	331,571,723
先渡為替契約に係る未実現評価(損)益	7,274,596.11	939,514
未実現評価(損)益の変動合計	2,574,612,754.86	332,511,237
運用の結果による純資産の純増(減)	3,625,597,484.51	468,245,915

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

### 連結純資産変動計算書

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	11,862,921,027.59 *	1,532,096,251
受益証券の発行受取額	13,797,113,975.64	1,781,897,270
受益証券の買戻支払額	(11,494,949,350.33)	(1,484,572,709)
純発行(買戻)合計	2,302,164,625.31	297,324,561
配当金支払額(注5)	(3,160,132.46)	(408,131)
投資純(損)益	(27,253,004.61)	(3,519,726)
実現(損)益合計	1,078,237,734.26	139,254,403
未実現評価(損)益の変動合計	2,574,612,754.86	332,511,237
運用の結果による純資産の純増(減)	3,625,597,484.51	468,245,915
期末純資産額	17,787,523,004.95	2,297,258,596

\* 2020年11月30日の為替レートを使用して計算されている。2019年11月30日の為替レートによる期首連結純資産は、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。

## 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)

### 3年度比較数値

	ISIN	2020年11月30日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額 (米ドル)		188 219 458.38	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)		480 610.1730	460 387.3690	484 240.1450
1口当たり純資産価格 (米ドル)		184.38	144.98	121.15
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) <sup>1</sup>		184.38	144.98	121.15

<sup>1</sup> 注記1を参照のこと。

### パフォーマンス

	通貨	2019年/2020年	2018年/2019年	2017年/2018年
クラスP-a-c-c	米ドル	27.2%	19.7%	-12.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

### 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	50.04%
インド	19.21
香港	13.35
韓国	4.44
台湾	2.68
フィリピン	2.08
タイ	1.95
シンガポール	1.03
マカオ	0.69
合計	<u>95.47</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	17.61%
医薬品・化粧品・医療品	13.49
たばこ・アルコール	8.94
電子部品・デバイス	7.68
食品・清涼飲料	7.66
その他のサービス業	6.62
銀行・金融機関	5.96
小売り・百貨店	4.65
ヘルスケア・社会福祉	4.21
宿泊・仕出し・レジャー	3.35
自動車	3.22
保険	3.08
その他の非分類会社	2.43
各種貿易会社	1.71
化学	1.38
不動産	1.19
建築業・資材	1.16
その他の消費財	0.71
写真・光学	0.42
合計	<u>95.47</u>

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンクション (米ドル)

純資産計算書

	2020年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	117,455,223.68	12,479,618
投資有価証券、未実現評価(損)益	62,233,984.74	6,612,361
投資有価証券合計(注1)	179,689,208.42	19,091,978
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,766,976.77	718,991
受益証券発行未収金	5,008,477.62	532,151
未収配当金	4,887.42	519
その他の未収金	65,924.17	7,004
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	186,062.95	19,769
資産合計	191,721,537.35	20,370,413
負債		
受益証券買戻未払金	(3,203,226.11)	(340,343)
その他の負債	(172,920.40)	(18,373)
定率報酬引当金(注2)	(103,527.80)	(11,000)
年次税引当金(注3)	(11,782.12)	(1,252)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(10,622.54)	(1,129)
引当金合計	(125,932.46)	(13,380)
負債合計	(3,502,078.97)	(372,096)
期末純資産額	188,219,458.38	19,998,317

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンクション (米ドル)

運用計算書

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	23,229.39	2,468
配当金	2,168,726.42	230,427
貸付証券に係る収益 (注14)	16,161.93	1,717
その他の収益 (注1 a)	254,972.03	27,091
収益合計	2,463,089.77	261,703
費用		
定率報酬 (注2)	(2,098,919.35)	(223,010)
年次税 (注3)	(59,672.69)	(6,340)
貸付証券に係る費用 (注14)	(6,464.77)	(687)
その他の手数料および報酬 (注2)	(11,188.84)	(1,189)
現金および当座借越に係る利息	(11,799.33)	(1,254)
費用合計	(2,188,044.98)	(232,480)
投資純 (損) 益	275,044.79	29,224
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	10,174,316.18	1,081,021
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	1,208,319.94	128,384
為替差 (損) 益	(104,075.69)	(11,058)
実現 (損) 益合計	11,278,560.43	1,198,347
当期実現純 (損) 益	11,553,605.22	1,227,571
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	28,679,577.30	3,047,205
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	220,531.83	23,432
未実現評価 (損) 益の変動合計	28,900,109.13	3,070,637
運用の結果による純資産の純増 (減)	40,453,714.35	4,298,207

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンクション (米ドル)

純資産変動計算書

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	141,655,786.71	15,050,927
受益証券の発行受取額	83,070,110.86	8,826,199
受益証券の買戻支払額	(76,960,153.54)	(8,177,016)
純発行(買戻)合計	6,109,957.32	649,183
投資純(損)益	275,044.79	29,224
実現(損)益合計	11,278,560.43	1,198,347
未実現評価(損)益の変動合計	28,900,109.13	3,070,637
運用の結果による純資産の純増(減)	40,453,714.35	4,298,207
期末純資産額	188,219,458.38	19,998,317

発行済受益証券数の変動表

クラス P-a c c	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(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	406,813.5950	
期中買戻受益証券数	(386,590.7910)	
期末現在発行済受益証券数	480,610.1730	

注記は当財務書類の一部である。

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

### 3年度比較数値

	ISIN	2020年11月30日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額 (ユーロ)		535 037 897.22	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)		1 804 924.7730	1 982 594.9440	2 363 108.7920
1口当たり純資産価格 (ユーロ)		113.26	105.60	93.35
1口当たり発行および買戻価格 (ユーロ) <sup>1</sup>		113.46	105.60	93.35

<sup>1</sup> 注記1を参照のこと。

### パフォーマンス

	通貨	2019年/2020年	2018年/2019年	2017年/2018年
クラス P-a-c-c	ユーロ	7.4%	13.1%	-6.0%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

### 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	31.60%
ドイツ	23.51
オランダ	20.47
イタリア	9.28
フィンランド	4.63
スペイン	3.51
ポルトガル	2.30
アイルランド	2.24
ベルギー	1.77
合計	<u>99.31</u>

#### 業種別分布表

(純資産に対する百分率)

保険	10.14%
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	9.95
電子機器・半導体	8.97
繊維・衣服・革製品	8.00
医薬品・化粧品・医療品	7.98
エネルギー・水道	6.87
化学	6.24
銀行・金融機関	5.08
通信	4.68
電子部品・デバイス	4.15
金融・持株会社	4.01
各種資本財	3.70
自動車	3.49
たばこ・アルコール	3.20
交通・運輸	2.79
石油	2.26
建築業・資材	2.06
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.68
宿泊・仕出し・レジャー	1.67
その他のサービス業	1.10
食品・清涼飲料	0.92
包装業	0.37
合計	<u>99.31</u>

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

純資産計算書

	2020年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	429,955,205.95	55,528,715
投資有価証券、未実現評価(損)益	101,423,855.33	13,098,891
投資有価証券合計(注1)	531,379,061.28	68,627,606
現金預金、要求払預金および預託金勘定	3,869,546.41	499,752
受益証券発行未収金	8,280.25	1,069
流動資産に係る未収利息	23.48	3
その他の未収金	258,999.45	33,450
資産合計	535,515,910.87	69,161,880
負債		
受益証券買戻未払金	(250,632.18)	(32,369)
定率報酬引当金(注2)	(169,246.75)	(21,858)
年次税引当金(注3)	(24,358.97)	(3,146)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(33,775.75)	(4,362)
引当金合計	(227,381.47)	(29,366)
負債合計	(478,013.65)	(61,735)
期末純資産額	535,037,897.22	69,100,144

注記は当財務書類の一部である。



U B S (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・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11月30日
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	1,523.64	197
配当金	10,243,156.95	1,322,904
貸付証券に係る収益(注14)	608,711.40	78,615
その他の収益(注1 a)	147,171.42	19,007
収益合計	11,000,563.41	1,420,723
費用		
定率報酬(注2)	(3,770,060.45)	(486,903)
年次税(注3)	(137,652.45)	(17,778)
貸付証券に係る費用(注14)	(243,484.56)	(31,446)
その他の手数料および報酬(注2)	(34,372.70)	(4,439)
現金および当座借越に係る利息	(43,346.03)	(5,598)
費用合計	(4,228,916.19)	(546,165)
投資純(損)益	6,771,647.22	874,558
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	7,432,965.56	959,968
為替差(損)益	(29,819.01)	(3,851)
実現(損)益合計	7,403,146.55	956,116
当期実現純(損)益	14,174,793.77	1,830,675
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	23,673,232.49	3,057,398
未実現評価(損)益の変動合計	23,673,232.49	3,057,398
運用の結果による純資産の純増(減)	37,848,026.26	4,888,073

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・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11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	551,834,844.70	71,269,470
受益証券の発行受取額	66,666,432.67	8,609,970
受益証券の買戻支払額	(121,311,406.41)	(15,667,368)
純発行(買戻)合計	(54,644,973.74)	(7,057,398)
投資純(損)益	6,771,647.22	874,558
実現(損)益合計	7,403,146.55	956,116
未実現評価(損)益の変動合計	23,673,232.49	3,057,398
運用の結果による純資産の純増(減)	37,848,026.26	4,888,073
期末純資産額	535,037,897.22	69,100,144

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(口)	
クラスP-a-c-c		
期首現在発行済受益証券数		1,982,594.9440
期中発行受益証券数		37,641.6950
期中買戻受益証券数		(215,311.8660)
期末現在発行済受益証券数		1,804,924.7730

注記は当財務書類の一部である。

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

### 3年度比較数値

	ISIN	2020年11月30日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額 (ユーロ)		465 448 850.54	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)		210 621.8310	215 667.6200	287 772.4290
1口当たり純資産価格 (ユーロ)		967.05	908.31	782.87
1口当たり発行および買戻価格 (ユーロ) <sup>1</sup>		967.05	908.31	782.87

<sup>1</sup> 注記1を参照のこと。

### パフォーマンス

	通貨	2019年/2020年	2018年/2019年	2017年/2018年
クラス P-a-c-c	ユーロ	6.5%	16.0%	-0.6%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

### 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	20.01%
ドイツ	15.48
オランダ	14.50
スイス	13.89
デンマーク	10.36
イギリス	5.88
フィンランド	5.48
スウェーデン	3.54
イタリア	2.25
スペイン	1.98
アメリカ合衆国	1.91
アイルランド	1.82
ベルギー	1.17
ノルウェー	1.07
ルクセンブルグ	0.14
合計	<u>99.48</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	12.44%
保険	9.99
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	9.45
銀行・金融機関	7.70
電子機器・半導体	6.34
食品・清涼飲料	5.60
石油	4.73
電子部品・デバイス	4.55
金融・持株会社	4.16
エネルギー・水道	3.90
化学	3.52
繊維・衣服・革製品	3.39
各種資本財	2.95
交通・運輸	2.91
通信	2.91
たばこ・アルコール	2.12
環境サービス・リサイクル	1.98
非鉄金属	1.88
自動車	1.75
機械工学・産業機器	1.60
建築業・資材	1.57
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.39
バイオテクノロジー	1.02
投資信託	1.00
その他のサービス業	0.63
合計	<u>99.48</u>

U B S (Lux) エクイティ・ファンダーヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)

純資産計算書

	2020年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
<b>資産</b>		
投資有価証券、取得価額	385,272,487.81	49,757,942
投資有価証券、未実現評価(損)益	77,775,917.81	10,044,760
投資有価証券合計(注1)	463,048,405.62	59,802,702
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,899,353.24	374,451
有価証券売却未収金(注1)	35,658.02	4,605
受益証券発行未収金	297,899.46	38,474
流動資産に係る未収利息	1,788.80	231
未収配当金	25,844.88	3,338
その他の未収金	87,114.08	11,251
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	41,909.55	5,413
資産合計	466,437,973.65	60,240,464
<b>負債</b>		
当座借越	(48,086.82)	(6,210)
受益証券買戻未払金	(626,360.24)	(80,894)
未払配当金	(35,368.89)	(4,568)
定率報酬引当金(注2)	(221,200.68)	(28,568)
年次税引当金(注3)	(30,125.22)	(3,891)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(27,981.26)	(3,614)
引当金合計	(279,307.16)	(36,073)
負債合計	(989,123.11)	(127,745)
期末純資産額	465,448,850.54	60,112,719

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンダーヨーロッパ・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11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	3,569.81	461
配当金	8,163,677.56	1,054,339
貸付証券に係る収益 (注14)	385,154.47	49,743
その他の収益 (注1 a)	319,155.91	41,219
収益合計	<u>8,871,557.75</u>	<u>1,145,762</u>
費用		
定率報酬 (注2)	(4,914,417.19)	(634,697)
年次税 (注3)	(147,976.20)	(19,111)
貸付証券に係る費用 (注14)	(154,061.79)	(19,897)
その他の手数料および報酬 (注2)	(28,428.90)	(3,672)
現金および当座借越に係る利息	<u>(16,765.01)</u>	<u>(2,165)</u>
費用合計	<u>(5,261,649.09)</u>	<u>(679,542)</u>
投資純 (損) 益	<u>3,609,908.66</u>	<u>466,220</u>
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	12,684,965.34	1,638,263
金融先物に係る実現 (損) 益	42,986.94	5,552
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(94,912.51)	(12,258)
為替差 (損) 益	<u>(167,173.65)</u>	<u>(21,590)</u>
実現 (損) 益合計	<u>12,465,866.12</u>	<u>1,609,967</u>
当期実現純 (損) 益	<u>16,075,774.78</u>	<u>2,076,186</u>
未実現評価 (損) 益の変動 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価 (損) 益	20,862,739.71	2,694,423
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	47,172.74	6,092
未実現評価 (損) 益の変動合計	<u>20,909,912.45</u>	<u>2,700,515</u>
運用の結果による純資産の純増 (減)	<u>36,985,687.23</u>	<u>4,776,702</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンダーヨーロッパ・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11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	424,756,631.72	54,857,319
受益証券の発行受取額	168,022,292.66	21,700,079
受益証券の買戻支払額	(164,315,761.07)	(21,221,381)
純発行(買戻)合計	3,706,531.59	478,699
投資純(損)益	3,609,908.66	466,220
実現(損)益合計	12,465,866.12	1,609,967
未実現評価(損)益の変動合計	20,909,912.45	2,700,515
運用の結果による純資産の純増(減)	36,985,687.23	4,776,702
期末純資産額	465,448,850.54	60,112,719

発行済受益証券数の変動表

クラス P-a c c	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(口)	
期首現在発行済受益証券数	215,667.6200	
期中発行受益証券数	33,326.4600	
期中買戻受益証券数	(38,372.2490)	
期末現在発行済受益証券数	210,621.8310	

注記は当財務書類の一部である。

## UBS (Lux) エクイティ・ファンド・グレート・チャイナ (米ドル)

### 3年度比較数値

	ISIN	2020年11月30日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額 (米ドル)		1 804 959 242.88	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)		1 054 450.0670	1 767 474.0510	1 600 390.4190
1口当たり純資産価格 (米ドル)		649.67	477.25	376.03
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) <sup>1</sup>		651.16	478.25	375.35

<sup>1</sup> 注記1を参照のこと。

### パフォーマンス

	通貨	2019年/2020年	2018年/2019年	2017年/2018年
クラス P-a-c-c	米ドル	36.2%	27.4%	-6.9%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

### 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	67.69%
香港	18.66
台湾	4.72
合計	<u>91.07</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	15.95%
たばこ・アルコール	11.53
ヘルスケア・社会福祉	9.55
その他のサービス業	9.53
銀行・金融機関	8.72
金融・持株会社	5.67
不動産	5.44
保険	5.33
医薬品・化粧品・医療品	4.91
電子機器・半導体	4.72
その他の非分類会社	2.84
宿泊・仕出し・レジャー	2.79
小売り・百貨店	1.89
交通・運輸	1.63
繊維・衣服・革製品	0.35
包装業	0.15
機械工学・産業機器	0.07
合計	<u>91.07</u>

UBS (Lux) エクイティ・ファンド・グレーター・チャイナ (米ドル)

純資産計算書

	2020年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	1,036,571,630.67	110,135,736
投資有価証券、未実現評価(損)益	607,131,990.56	64,507,774
投資有価証券合計(注1)	1,643,703,621.23	174,643,510
現金預金、要求払預金および預託金勘定	153,997,384.25	16,362,222
受益証券発行未収金	19,129,452.16	2,032,504
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	3,700,672.69	393,196
資産合計	1,820,531,130.33	193,431,433
負債		
当座借越に係る未払利息	(3.07)	(0)
有価証券購入未払金(注1)	(3,695,075.97)	(392,602)
受益証券買戻未払金	(10,290,877.93)	(1,093,406)
定率報酬引当金(注2)	(1,403,256.36)	(149,096)
年次税引当金(注3)	(128,508.22)	(13,654)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(54,165.90)	(5,755)
引当金合計	(1,585,930.48)	(168,505)
負債合計	(15,571,887.45)	(1,654,513)
期末純資産額	1,804,959,242.88	191,776,920

注記は当財務書類の一部である。



UBS (Lux) エクイティ・ファンド・グレーター・チャイナ (米ドル)

運用計算書

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	362,316.81	38,496
配当金	22,710,509.56	2,412,992
貸付証券に係る収益 (注14)	260,069.48	27,632
その他の収益 (注1 a)	2,828,549.92	300,533
収益合計	<u>26,161,445.77</u>	<u>2,779,654</u>
費用		
定率報酬 (注2)	(28,385,145.56)	(3,015,922)
年次税 (注3)	(664,593.02)	(70,613)
貸付証券に係る費用 (注14)	(104,027.79)	(11,053)
その他の手数料および報酬 (注2)	(110,361.38)	(11,726)
現金および当座借越に係る利息	<u>(225,412.15)</u>	<u>(23,950)</u>
費用合計	<u>(29,489,539.90)</u>	<u>(3,133,264)</u>
投資純 (損) 益	<u>(3,328,094.13)</u>	<u>(353,610)</u>
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	172,126,822.07	18,288,475
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	19,115,604.95	2,031,033
為替差 (損) 益	<u>1,050,125.56</u>	<u>111,576</u>
実現 (損) 益合計	<u>192,292,552.58</u>	<u>20,431,084</u>
当期実現純 (損) 益	<u>188,964,458.45</u>	<u>20,077,474</u>
未実現評価 (損) 益の変動 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価 (損) 益	293,921,115.93	31,229,119
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	<u>3,976,406.96</u>	<u>422,493</u>
未実現評価 (損) 益の変動合計	<u>297,897,522.89</u>	<u>31,651,612</u>
運用の結果による純資産の純増 (減)	<u>486,861,981.34</u>	<u>51,729,086</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド・グレーター・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11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	1,294,085,218.12	137,496,554
受益証券の発行受取額	1,743,789,524.38	185,277,637
受益証券の買戻支払額	(1,719,777,480.96)	(182,726,357)
純発行(買戻)合計	24,012,043.42	2,551,280
投資純(損)益	(3,328,094.13)	(353,610)
実現(損)益合計	192,292,552.58	20,431,084
未実現評価(損)益の変動合計	297,897,522.89	31,651,612
運用の結果による純資産の純増(減)	486,861,981.34	51,729,086
期末純資産額	1,804,959,242.88	191,776,920

発行済受益証券数の変動表

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
		(口)
クラスP-a-c		
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		845,312.7610
期中買戻受益証券数		(1,558,336.7450)
期末現在発行済受益証券数		1,054,450.0670

注記は当財務書類の一部である。

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

### 3年度比較数値

	ISIN	2020年11月30日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額 (米ドル)		113 958 675.67	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)		40 053.9140	44 431.5760	62 289.8940
1口当たり純資産価格 (米ドル)		1 286.71	930.84	849.90
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) <sup>1</sup>		1 287.74	930.84	849.90

<sup>1</sup> 注記1を参照のこと。

### パフォーマンス

	通貨	2019年/2020年	2018年/2019年	2017年/2018年
クラスP-a-c-c	米ドル	38.3%	9.5%	8.4%

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

### 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	91.96%
アイルランド	2.71
カナダ	1.41
イスラエル	0.98
スイス	0.68
バミューダ	0.67
オランダ	0.59
合計	99.00

#### 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	14.73%
バイオテクノロジー	14.41
金融・持株会社	9.85
医薬品・化粧品・医療品	8.89
宿泊・仕出し・レジャー	6.51
機械工学・産業機器	5.93
電子機器・半導体	5.49
ヘルスケア・社会福祉	5.40
建築業・資材	3.61
食品・清涼飲料	3.07
投資信託	2.72
銀行・金融機関	2.04
自動車	1.73
電子部品・デバイス	1.71
エネルギー・水道	1.63
繊維・衣服・革製品	1.60
林業・紙・パルプ製品	1.19
環境サービス・リサイクル	1.19
不動産	1.18
コンピュータハードウェア・	
ネットワーク装置供給業	1.11
各種貿易会社	1.07
交通・運輸	1.00
小売り・百貨店	0.85
グラフィックデザイン・出版・メディア	0.79
保険	0.67
化学	0.63
合計	99.00

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

純資産計算書

	2020年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	92,513,496.71	9,829,559
投資有価証券、未実現評価(損)益	20,307,495.44	2,157,671
投資有価証券合計(注1)	112,820,992.15	11,987,230
現金預金、要求払預金および預託金勘定	714,218.89	75,886
受益証券発行未収金	3,104,693.57	329,874
未収配当金	26,664.25	2,833
その他の未収金	34,783.58	3,696
資産合計	116,701,352.44	12,399,519
負債		
当座借越に係る未払利息	(72.90)	(8)
有価証券購入未払金(注1)	(551,383.09)	(58,584)
受益証券買戻未払金	(2,141,606.27)	(227,546)
定率報酬引当金(注2)	(40,788.49)	(4,334)
年次税引当金(注3)	(5,566.87)	(591)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(3,259.15)	(346)
引当金合計	(49,614.51)	(5,272)
負債合計	(2,742,676.77)	(291,409)
期末純資産額	113,958,675.67	12,108,109

注記は当財務書類の一部である。

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

運用計算書

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	972.73	103
配当金	219,940.45	23,369
貸付証券に係る収益(注14)	48,530.90	5,156
その他の収益(注1 a)	72,145.29	7,665
収益合計	<u>341,589.37</u>	<u>36,294</u>
費用		
定率報酬(注2)	(757,872.69)	(80,524)
年次税(注3)	(23,002.07)	(2,444)
貸付証券に係る費用(注14)	(19,412.36)	(2,063)
その他の手数料および報酬(注2)	(3,529.03)	(375)
現金および当座借越に係る利息	(590.18)	(63)
費用合計	<u>(804,406.33)</u>	<u>(85,468)</u>
投資純(損)益	<u>(462,816.96)</u>	<u>(49,174)</u>
実現(損)益(注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現(損)益	6,474,951.98	687,964
為替差(損)益	2,014.63	214
実現(損)益合計	<u>6,476,966.61</u>	<u>688,178</u>
当期実現純(損)益	<u>6,014,149.65</u>	<u>639,003</u>
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	14,381,494.72	1,528,034
未実現評価(損)益の変動合計	<u>14,381,494.72</u>	<u>1,528,034</u>
運用の結果による純資産の純増(減)	<u>20,395,644.37</u>	<u>2,167,037</u>

注記は当財務書類の一部である。

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

純資産変動計算書

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	45,672,769.38	4,852,732
受益証券の発行受取額	82,848,484.10	8,802,651
受益証券の買戻支払額	(34,958,222.18)	(3,714,311)
純発行(買戻)合計	47,890,261.92	5,088,340
投資純(損)益	(462,816.96)	(49,174)
実現(損)益合計	6,476,966.61	688,178
未実現評価(損)益の変動合計	14,381,494.72	1,528,034
運用の結果による純資産の純増(減)	20,395,644.37	2,167,037
期末純資産額	113,958,675.67	12,108,109

発行済受益証券数の変動表

クラス P-a c c	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(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	21,881,7380	
期中買戻受益証券数	(26,259,4000)	
期末現在発行済受益証券数	40,053,9140	

注記は当財務書類の一部である。

## UBS (Lux) エクイティ・ファンドーUSサステナブル (米ドル)

### 3年度比較数値

	ISIN	2020年11月30日	2019年11月30日	2018年11月30日
純資産額 (米ドル)		71 830 020.15	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)		259 069.3610	309 599.1740	337 526.1380
1口当たり純資産価格 (米ドル)		245.41	221.10	194.18
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) <sup>1</sup>		245.41	221.10	194.18

<sup>1</sup> 注記1を参照のこと。

### パフォーマンス

	通貨	2019年/2020年	2018年/2019年 <sup>1</sup>	2017年/2018年
クラスP-a-c-c	米ドル	11.0%	—	2.5%

<sup>1</sup> 戦略変更のため、パフォーマンスの計算のためのデータはない。

過去の実績は、現在または将来のパフォーマンスの指標にはならない。

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

実績データは、監査の対象ではなかった。

### 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	87.55%
アイルランド	4.58
オランダ	3.16
イギリス	1.90
イスラエル	0.77
合計	<u>97.96</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	16.25%
金融・持株会社	13.42
電子機器・半導体	9.39
医薬品・化粧品・医療品	7.91
銀行・金融機関	5.99
自動車	5.30
宿泊・仕出し・レジャー	4.96
機械工学・産業機器	3.82
ヘルスケア・社会福祉	3.64
小売り・百貨店	3.61
不動産	3.41
保険	3.01
交通・運輸	2.68
電子部品・デバイス	2.38
その他の消費財	2.26
コンピュータハードウェア・	
ネットワーク装置供給業	2.18
化学	1.84
バイオテクノロジー	1.80
環境サービス・リサイクル	1.58
モーゲージ・資金調達機関	1.35
エネルギー・水道	1.18
合計	<u>97.96</u>

UBS (Lux) エクイティ・ファンダーUSサステナブル (米ドル)

純資産計算書

	2020年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	59,177,942.64	6,287,656
投資有価証券、未実現評価 (損) 益	11,183,257.24	1,188,221
投資有価証券合計 (注1)	70,361,199.88	7,475,877
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,242,315.72	131,996
有価証券売却未収金 (注1)	2,060,705.85	218,950
受益証券発行未収金	7,676.08	816
未収配当金	36,124.97	3,838
その他の未収金	40,508.70	4,304
資産合計	73,748,531.20	7,835,781
負債		
有価証券購入未払金 (注1)	(1,861,693.90)	(197,805)
定率報酬引当金 (注2)	(46,376.40)	(4,927)
年次税引当金 (注3)	(5,953.33)	(633)
その他の手数料および報酬引当金 (注2)	(4,487.42)	(477)
引当金合計	(56,817.15)	(6,037)
負債合計	(1,918,511.05)	(203,842)
期末純資産額	71,830,020.15	7,631,940

運用計算書

	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	1,258.70	134
配当金	564,740.46	60,004
貸付証券に係る収益 (注14)	33,650.20	3,575
その他の収益 (注1 a)	3,078.10	327
収益合計	602,727.46	64,040
費用		
定率報酬 (注2)	(1,034,330.10)	(109,898)
年次税 (注3)	(31,558.90)	(3,353)
貸付証券に係る費用 (注14)	(13,460.08)	(1,430)
その他の手数料および報酬 (注2)	(4,567.75)	(485)
現金および当座借越に係る利息	(635.65)	(68)
費用合計	(1,084,552.48)	(115,234)
投資純 (損) 益	(481,825.02)	(51,194)
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	162,288.57	17,243
為替差 (損) 益	2,507.27	266
実現 (損) 益合計	164,795.84	17,510
当期実現純 (損) 益	(317,029.18)	(33,684)
未実現評価 (損) 益の変動 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価 (損) 益	6,122,129.66	650,476
未実現評価 (損) 益の変動合計	6,122,129.66	650,476
運用の結果による純資産の純増 (減)	5,805,100.48	616,792

注記は当財務書類の一部である。



UBS (Lux) エクイティ・ファンダーUS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11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	75,881,666.49	8,062,427
受益証券の発行受取額	2,502,227.45	265,862
受益証券の買戻支払額	(12,358,974.27)	(1,313,141)
純発行(買戻)合計	(9,856,746.82)	(1,047,279)
投資純(損)益	(481,825.02)	(51,194)
実現(損)益合計	164,795.84	17,510
未実現評価(損)益の変動合計	6,122,129.66	650,476
運用の結果による純資産の純増(減)	5,805,100.48	616,792
期末純資産額	71,830,020.15	7,631,940

発行済受益証券数の変動表

クラスP-a c c	自2019年12月1日 至2020年11月30日	
	(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	12,100.0420	
期中買戻受益証券数	(62,629.8550)	
期末現在発行済受益証券数	259,069.3610	

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11月30日現在

### 注1－重要な会計方針の要約

当財務書類はルクセンブルグにおいて一般に認められた投資信託の会計原則に従って作成されている。重要な会計方針は以下に要約される。

当財務書類は、サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・ファンド－カナダ(カナダ・ドル)を除き、継続企業的前提に基づき、投資信託に関するルクセンブルグの法令および規制上の要件に従って作成されている。注記12に記載されている通り、当該サブ・ファンドは2020年11月30日以降12か月以内に清算される予定である。したがって、当該サブ・ファンドに対する財務書類は継続企業的前提以外の基準で作成されている。

#### 継続企業的前提以外の会計基準

財務書類が継続企業的前提以外の基準で作成されているサブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・ファンド－カナダ(カナダ・ドル)については、以下の会計方針が注記1に記載されているものと異なる。

- － 見積償還費用(もしあれば)が発生する。
- － いずれの設立費用(もしあれば)も全額費用処理されている。
- － サブ・ファンドの投資の評価は正味実現可能価額に基づいている。

重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

#### 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。

#### 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（O T C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（U C I T S）および／または投資信託（U C I s）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U B S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を行う目的で、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。

報酬および手数料ならびに原投資対象の売買スプレッドにより、サブ・ファンドの資産および投資対象の売買に係る実際の費用は、入手可能な最新の価格または該当する場合は受益証券1口当たり純資産価格を計算するために用いられる純資産価額とは異なることがある。当該費用は、サブ・ファンドの価値にマイナスの影響を及ぼすものであり「希薄化」と称される。希薄化の影

響を軽減するために、取締役会はその裁量により、受益証券1口当たり純資産価格に対して希薄化調整を行うことができる（スイング・プライシング）。

受益証券は、単一の価格である1口当たり純資産価格に基づいて発行され、買い戻される。しかしながら、希薄化の影響を軽減するために、受益証券1口当たり純資産価格は、以下に記載するとおり評価日に調整される。これは、サブ・ファンドが関連する評価日において正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに関係なく行われる。特定の評価日において、サブ・ファンドまたはサブ・ファンドのクラスにおいて取引が行われない場合、未調整の受益証券1口当たり純資産価格が適用される。取締役会は、どのような状況においてかかる希薄化調整を行うかを決定する裁量を有している。希薄化調整を実行するための要件は、通常、関連するサブ・ファンドにおける受益証券の申込みまたは買戻しの規模に左右される。取締役会は、その見解において、既存の受益者（申込みの場合）または残存する受益者（買戻しの場合）が損害を被る可能性がある場合、希薄化調整を行うことができる。希薄化調整は、以下の場合に行われることがある。

- (a) サブ・ファンドが一定の下落（すなわち買戻しによる純流出）を記録した場合。
- (b) サブ・ファンドがその規模に比べて大量の正味申込みを記録した場合。
- (c) サブ・ファンドが特定の評価日において正味申込ポジションまたは正味買戻ポジションを示した場合。または、
- (d) 受益者の利益のために希薄化調整が必要であると取締役会が確信するその他のあらゆる場合。

評価額調整が行われる場合、サブ・ファンドが正味申込ポジションにあるかまたは正味買戻ポジションにあるかに応じて、受益証券1口当たり純資産価格に価値が加算されるかまたは受益証券1口当たり純資産価格から価値が控除される。評価額調整の範囲は、取締役会の意見において、報酬および手数料ならびに売買価格のスプレッドを十分にカバーするものとする。特に、各サブ・ファンドの純資産価額は、(i) 見積もり税金費用、(ii) サブ・ファンドが負担する可能性がある取引費用および(iii) サブ・ファンドが投資する資産の想定売買スプレッドを反映する金額分が（上方または下方に）調整される。一部の株式市場および国々では買主および売主の側に異なる手数料体系を示すことがあるため、純流入および純流出の調整は異なることがある。一般的に、調整は関連する適用ある受益証券1口当たり純資産価格の最大2%に制限されるものとする。例外的な状況（例えば、市場のボラティリティの上昇および／または流動性の低下、例外的な市況、市場の混乱等）において、取締役会は各サブ・ファンドおよび／または各評価日に関連する該当ある1口当たり純資産価格の2%を超える希薄化調整を一時的に適用することを決定することができる。ただし、これが実勢市場の状況を示すものであり、受益者の最大の利益であることを取締役会が正当化できることを条件とする。希薄化調整は取締役会が定める手順に従い算出されるものとする。受益者は一時的な手続きが導入される度に、かつ一時的な手続きが終了した直後に、通常の間接手段を通じて通知を受けるものとする。サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資者の取引の特定の状況には関連しない。

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格を表す。

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。

2020年11月30日現在のすべての終値を使用してNAVが計算された場合、以下のサブ・ファンドのNAVが大幅に減少する可能性があった。

サブ・ファンド	変動%
UBS (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンプション (米ドル)	-0.23%
UBS (Lux) エクイティ・ファンドーチャイナ・オポチュニティ (米ドル)	-0.83%
UBS (Lux) エクイティ・ファンドーグレーター・チャイナ (米ドル)	-0.86%

その他のサブ・ファンドのNAVに大幅な差異はなかった。

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 公正価額の価格形成原則

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

j) 連結財務書類

ファンドの連結財務書類は、EUR（ユーロ）で表示されている。ファンドの2020年11月30日現在の連結純資産計算書および連結運用計算書の各種項目は、以下の為替レートでユーロに換算された各サブ・ファンドの財務書類上の対応する項目の合計に等しい。

以下の為替レートは、2020年11月30日現在で連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート		
1 ユーロ	=	1.550156カナダ・ドル
1 ユーロ	=	124.680746日本円
1 ユーロ	=	1.196200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・ファンドーアジア・コンサンプション (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	2.040%	2.090%

UBS (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・カンTRIES・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・ファンドーヨーロッパ・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2.040%、実効1.780%

\*\* 上限2.090%、実効1.830%

UBS (Lux) エクイティ・ファンドーグレーター・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・ファンドースマール・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・ファンドー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。

この報酬は、「定率報酬」として運用計算書に表示される。

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。これに合致しない場合であっても、受益証券の発行および買戻しの決済に関連する資産の売買によって生じるかかる追加の費用は、販売目論見書の「純資産価額、発行、買戻しおよび転換価格」の項に基づくシングル・スイング・プライシングの原理の適用によりカバーされる。
  - b) 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・マネージャーまたは保管受託銀行が投資者の利益の保護のために講じ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（TER）において説明される。

これらの手数料および報酬は、「その他の手数料および報酬」として運用計算書のに表示される。

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。

資産運用目的で受益証券クラス「K-B」に対して実施された業務に関連する費用は、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・ジーまたはその承認された販売会社の1社が受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

個々のサブ・ファンドに帰属する費用はすべて、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 一年次税

ルクセンブルグの現行法規に準拠して、ファンドは、四半期毎に支払われ各四半期末日の各サブ・

ファンドの純資産額に基づいて計算される年率0.05%の年次税が課されているが、幾つかのクラス受益証券に関しては年率0.01%になる減額された年次税を課されている。

ルクセンブルグ法の法定規則に準拠して既に年次税を支払っているその他の投資信託の受益証券または株式へ投資されたファンド資産の部分に関して、年次税は適用されない。

#### 注4－関連会社取引

管理会社およびその関連当事者は、サブ・ファンドの受益証券の申込みおよび買戻しが認められている。

管理会社の取締役で、2020年11月30日現在、香港において販売を許可されているサブ・ファンドの保有高はなかった。

2020年11月30日現在、管理会社およびその関連当事者によって香港において販売を許可されているサブ・ファンドに拠出されたシード・マネーはなかった。

2019年12月1日から2020年11月30日までの会計年度に、次にあげる香港での販売が許可されているサブ・ファンドの、管理会社、投資運用会社または取締役会の関連会社であるブローカーおよび管理会社を通して行われた、有価証券と短期金融商品の取引数量は以下のとおりであった。

UBS (Lux) エクイティ・ファンドー	関連会社との株式および株式類似証券の取引数量	証券取引比率
アジア・コンサンプション (米ドル)	44 625 569.85 米ドル	12.24%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ)	3 502 709.99 ユーロ	0.33%
ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)	101 146 126.91 ユーロ	6.14%
グレーター・チャイナ (米ドル)	387 437 545.14 米ドル	8.14%

UBS (Lux) エクイティ・ファンドー	関連会社との株式および株式類似証券の取引の手数料	手数料比率
アジア・コンサンプション (米ドル)	34 797.71 米ドル	0.08%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ)	1 157.69 ユーロ	0.03%
ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)	8 201.50 ユーロ	0.01%
グレーター・チャイナ (米ドル)	108 201.36 米ドル	0.03%

#### 注5－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6－ソフト・コミッションの取決め

ポートフォリオ・マネージャーを規定する法律によって認められている場合、ポートフォリオ・マネージャーおよびその関係会社は、直接の支払いと引き換えることなく、投資判断をサポートするために使用される特定の商品やサービスが受け取られるサブ・ファンドの代わりに証券取引を行う特定

のブローカーとソフト・コミッションの取決めを締結することができる。かかる手数料は、香港証券先物委員会によってソフト・ダラーと定義されている。これは、取引約定が最良の約定基準に合致している場合にのみ行われ、ブローカーが提供する約定および／または仲介業務の価値に関連して、仲介手数料が妥当であることが誠実に決定されている場合にのみ行われる。

受け取った商品やサービスには調査サービスのみが含まれていた。ブローカーから受け取る調査の相対的な費用または便益は、受領した調査が、ポートフォリオ・マネージャーおよびその関連会社がそのクライアントまたは運用するファンドに対する全般的な責任を果たす上で、全体としての支援であると考えられているため、特定のクライアントまたはファンド間で配分されない。ソフト・コミッションの取決めを締結しているブローカーと約定した取引の金額およびこれらの取引のためにサブ・ファンドが支払った関連手数料は、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	ソフト・コミッションの取決め を実施するブローカーと 締結した取引金額 (米ドル)	これらの取引に サブ・ファンドが支払っている 関連手数料 (米ドル)
－アジア・コンサンプション (米ドル)	100 807.42	5 494.28
－ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ (ユーロ)	358 775.55	－
－ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)	369 519.52	－
－グレーター・チャイナ (米ドル)	422 994.95	111 078.56

#### 注7 総費用比率 (TER)

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	総費用比率 (TER)
アジア・コンサンプション (米ドル) P-a-c-c	2.10%
ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ (ユーロ) P-a-c-c	1.86%
ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ) P-a-c-c	2.05%
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	1.86%
USサステナブル (米ドル) P-a-c-c	1.71%

運用されていたのが12ヶ月未満のクラス受益証券のTERは年率換算されている。

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

#### 注8 ポートフォリオ回転率 (PTR)

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

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

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	ポートフォリオ回転率 (PTR)
アジア・コンサンプション (米ドル)	-9.72%
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ)	165.65%
ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)	269.98%
グレーター・チャイナ (米ドル)	-167.29%
スモール・キャップスUSA (米ドル)	154.43%
USサステナブル (米ドル)	353.59%

#### 注9 取引費用

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

2020年11月30日に終了した会計年度において、ファンドにおいて発生した投資有価証券の購入および売却に関連する取引費用は、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	取引費用
アジア・コンサンプション (米ドル)	253 457.07米ドル
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ)	840 323.18ユーロ
ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)	1 002 603.78ユーロ
グレーター・チャイナ (米ドル)	1 220 157.25米ドル
スモール・キャップスUSA (米ドル)	44 719.81米ドル
USサステナブル (米ドル)	58 246.62米ドル

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

#### 注10—デフォルト証券

期末現在、デフォルト状態にある多くの証券が存在する。これらの証券は投資有価証券明細表に開示されている。

さらに、相場価格が存在しない過去にデフォルトとなった証券も存在する。これらの証券はファンドによって全額償却されている。サブ・ファンドに今もなお生じる可能性のあるリターン（すなわち配当）を配分する管理会社によって監視されている。それらはポートフォリオ中に表示されず、この注において別個に表示されている。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド—ミッド・キャップス・ヨーロッパ (ユーロ)		
株式	通貨	数量
IRISH BK RESOL CP COM EURO.16	ユーロ	73 000.00
LERNOUT HAUSPIE SPEECH —DEFAUL	ユーロ	10 800.00

#### 注11—制御不能な事象

2020年3月、世界保健機関はCOVID-19の感染拡大をパンデミックと宣言した。ワクチンの継続的

な開発を含め、パンデミックに対する措置については2020年末に向けて進展が見られたものの、このパンデミックが世界的にも地域的にもどの程度の期間や深刻さで経済に影響を与えるかは依然として不透明である。

ファンドもまた、2020年3月と4月にNAVの急激な下落に見舞われた。しかし、会計年度を通して、この欠損金を再び埋め合わせたため、会計年度末時点でマイナスの影響は確認できなかった。

取締役会および投資運用会社は、政府によるパンデミックに対する措置、ひいてはポートフォリオおよび本投資法人自体への経済的影響を継続して注視する。本投資法人の財務書類を作成するに当たり、取締役会によってなされた継続企業の前提が不適切であるという証拠はない。

#### 注12—後発事象

以下の名称変更が生じた。

旧名称	新名称	日付
UBS (Lux) エクイティ・ファンド —アジア・コンサンプション (米ドル)	UBS (Lux) エクイティ・ファンド —エマージング・マーケット・サステナブル ・リーダーズ (米ドル)	2021年2月1日
UBS (Lux) エクイティ・ファンド —ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)	UBS (Lux) エクイティ・ファンド —ヨーロッパ・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ)	2021年2月1日

- b) サブ・ファンドであるUBS (Lux) エクイティ・ファンド—カナダ (カナダ・ドル) は、2021年1月26日付で償還した。

#### 注13—適用法、業務地および公認言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、受益者、管理会社および保管受託銀行との間ですべての法的紛争処理を行う場所である。ルクセンブルグ法が適用される。しかし、他の国の投資者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擇することができる。

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

#### 注14—店頭派生商品および証券貸付

ファンドが店頭取引を実行する場合、ファンドは店頭取引相手の信用力に関連するリスクを負うことがある。ファンドが先物契約、オプションおよびスワップ取引を行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、ファンドは店頭取引相手特定または複数の契約に基づくその債務を履行しないことがある（または履行することができない）リスクを負うことがある。取引相手リスクは、証券を預託することにより軽減することができる。ファンドが適用される契約に基づき担保が提供される場合、当該担保は、ファンドのため保管受託銀行により保管されるものとする。店頭取引相手、保管受託銀行またはその副保管人／取引銀行ネットワークに関する破産および支払不能事由またはその他の信

用事由の結果、担保に関するファンドの権利または承認が遅延するか、制限されるか、または消滅することもある。その場合、ファンドは、当該債務を担保するためにそれまでに利用可能であった証券を有していたにもかかわらず、強制的に店頭取引の枠組みにおいて債務を履行することになる。

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

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

#### 店頭派生商品

サブ・ファンド 取引相手	未実現(損)益	受領担保
UBS (Lux) エクイティ・ファンド アジア・コンサンプション (米ドル)		
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	186 062.95米ドル	0.00米ドル
UBS (Lux) エクイティ・ファンド ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)		
パークレイズ	13 325.48ユーロ	0.00 ユーロ
カナディアン・インベリアル・バンク	29 202.23ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-618.16ユーロ	0.00 ユーロ
UBS (Lux) エクイティ・ファンド グレーター・チャイナ (米ドル)		
カナディアン・インベリアル・バンク	2 447 699.70米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	49 662.89米ドル	0.00 米ドル
ウエストパック・バンキング・コーポレーション	1 203 310.10米ドル	0.00 米ドル

#### 貸付証券

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	2020年11月30日現在		2020年11月30日現在		
	貸付証券による取引相手方エクスポージャー	担保	担保内訳 (比率%)		
	貸付証券の時価	(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)	9 468 617.24米ドル	10 017 601.54米ドル	33.76	66.24	0.00
ユーロ・カンTRIES・ オポチュニティ (ユーロ)	93 494 149.52ユーロ	98 914 879.73ユーロ	33.76	66.24	0.00
ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ)	58 177 149.35ユーロ	61 550 222.77ユーロ	33.76	66.24	0.00
グレーター・チャイナ (米ドル)	38 375 713.17米ドル	40 600 712.16米ドル	33.76	66.24	0.00
スモール・キャップスUSA (米ドル)	45 329 423.44米ドル	47 957 594.04米ドル	33.76	66.24	0.00
USサステナブル (米ドル)	14 935 096.42米ドル	15 801 023.63米ドル	33.76	66.24	0.00

### (3) 投資有価証券明細表等

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

2020年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
中国			
CNY GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	607 200.00	6 147 459.51	3.26
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	281 660.00	3 679 612.20	1.95
CNY JIANGSU YANGHE BRE 'A' CNY1	82 577.00	2 233 099.27	1.19
CNY JOYOUNG CO. LTD. 'A' CNY1	269 556.00	1 337 500.98	0.71
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	37 287.00	9 708 997.33	5.16
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	337 500.00	3 962 264.15	2.10
HKD TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	97 600.00	7 089 024.35	3.77
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	126 655.00	4 887 479.87	2.60
HKD ZHONGSHENG GROUP H HKD0.0001 REG' S	408 000.00	3 063 454.29	1.63
中国合計		42 108 891.95	22.37
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	167 400.00	1 834 624.09	0.97
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	1 281 000.00	6 478 335.76	3.44
HKD CHINA RES ENT NPV	308 000.00	2 274 858.89	1.21
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	1 570 560.00	1 533 835.09	0.82
HKD GALAXY ENTERTAINME HKD0.10	287 000.00	2 184 550.88	1.16
HKD HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO LTD	186 000.00	893 855.83	0.47
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	913 000.00	4 947 073.05	2.63
HKD TECHTRONIC INDUSTR HKD0.1	389 000.00	4 985 924.85	2.65
香港合計		25 133 058.44	13.35
インド			
INR AXIS BANK INR2	333 065.00	2 705 671.77	1.44
INR COLGATE-PALM (IND) INR1.00	91 034.00	1 860 722.99	0.99
INR DLF LIMITED INR2	887 260.00	2 242 823.16	1.19
INR GODREJ CONSUMER PR INR1	365 963.00	3 457 947.31	1.84
INR HINDUSTAN UNILEVER INR1	188 990.00	5 456 641.68	2.90
INR MARICO LTD INR1	444 404.00	2 206 530.20	1.17
INR RELIANCE INDS INR10(100%DEMAT)	99 567.00	2 594 573.69	1.38
INR ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISES LIMITED INR1	303 934.00	791 064.61	0.42
インド合計		21 315 975.41	11.33
マカオ			
HKD SANDS CHINA LTD USD0.01 REG' S'	318 800.00	1 307 897.44	0.69
マカオ合計		1 307 897.44	0.69
フィリピン			
PHP JOLLIBEE FOODS PHP1	493 670.00	1 940 591.31	1.03
PHP PHILIPPINE SEVEN PHP1	869 802.00	1 971 888.89	1.05
フィリピン合計		3 912 480.20	2.08
韓国			
KRW COSMAX INC (NEW) KRW500	18 700.00	1 610 510.27	0.86
KRW KAKAO CORP	6 016.00	2 000 712.28	1.06
KRW LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	3 463.00	4 738 134.21	2.52
韓国合計		8 349 356.76	4.44

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンクション (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 (%)
台湾			
TWD NIEN MADE ENTERPRI TWD10	272 000.00	3 211 227.09	1.71
台湾合計		3 211 227.09	1.71
無記名株式合計		105 338 887.29	55.97
記名株式			
中国			
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	369 400.00	12 457 495.25	6.62
HKD HANGZHOU TIGERMED NPV	115 800.00	1 949 608.13	1.04
HKD MEITUAN USDO.00001 (A & B CLASS)	453 200.00	16 955 716.82	9.01
HKD NETEASE INC USDO.0001	187 000.00	3 486 082.89	1.85
HKD YIHAI INTERNATIONA USDO.00001	260 000.00	3 047 379.46	1.62
中国合計		37 896 282.55	20.14
インド			
INR CROMPTON GREAVES C INR2	804 992.00	3 318 613.34	1.76
INR EICHER MOTORS INR1	87 710.00	3 004 391.37	1.60
INR HDFC BANK INR1	437 730.00	8 516 543.50	4.52
インド合計		14 839 548.21	7.88
タイ			
THB OSOTSPA PCL THB1 (ALIEN)	3 044 900.00	3 674 011.58	1.95
タイ合計		3 674 011.58	1.95
記名株式合計		56 409 842.34	29.97
預託証券			
中国			
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USDO.0001	18 000.00	1 680 120.00	0.89
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	27 100.00	4 567 434.00	2.43
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	108 502.00	7 932 581.22	4.21
中国合計		14 180 135.22	7.53
シンガポール			
USD SEA LTD ADS EACH REP ONE CL A SHS	10 600.00	1 935 030.00	1.03
シンガポール合計		1 935 030.00	1.03
預託証券合計		16 115 165.22	8.56
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		177 863 894.85	94.50
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	1 825 313.57	0.97
台湾合計		1 825 313.57	0.97
無記名株式合計		1 825 313.57	0.97
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		1 825 313.57	0.97
投資有価証券合計		179 689 208.42	95.47

注記は当財務書類の一部である。



U B S (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・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 (%)
先渡為替契約			
購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日 (日-月-年)			
CHF 17 802 300.00	USD 19 565 009.53	21.1.2021	186 062.95 0.10
先渡為替契約合計			186 062.95 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			6 766 976.77 3.60
その他の資産および負債			1 577 210.24 0.83
純資産総額			188 219 458.38 100.00

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11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L' ) EUR5. 5 (POST-SUBDIVISION)	124 250.00	17 103 012.50	3.20
EUR ARKEMA EUR10	62 477.00	6 105 252.44	1.14
EUR DASSAULT SYSTEMES EURO. 50	48 884.00	7 579 464.20	1.42
EUR EIFFAGE EUR4	48 425.00	3 977 629.50	0.74
EUR FAURECIA EUR7	176 777.00	7 371 600.90	1.38
EUR L' OREAL EURO. 20	33 612.00	10 312 161.60	1.93
EUR LEGRAND SA EUR4	58 775.00	4 171 849.50	0.78
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO. 30	44 640.00	21 556 656.00	4.03
EUR PERNOD RICARD EUR1. 55	54 601.00	8 736 160.00	1.63
EUR SAFRAN EURO. 20	50 809.00	6 213 940.70	1.16
EUR SANOFI EUR2	273 837.00	23 196 732.27	4.34
EUR SARTORIUS STEDIM B EURO. 20 (POST SUBD)	11 880.00	3 599 640.00	0.67
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	154 766.00	18 053 453.90	3.37
EUR TELEPERFORMANCE EUR2. 50	38 998.00	10 888 241.60	2.03
EUR VIVENDI SA EUR5. 50	354 404.00	8 923 892.72	1.67
EUR WORLDLINE EURO. 68	69 658.00	5 398 495.00	1.01
フランス合計		163 188 182.83	30.50
ドイツ			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	154 963.00	11 318 497.52	2.11
EUR EVOTEC SE NPV	218 769.00	5 593 923.33	1.04
EUR SAP AG ORD NPV	186 052.00	18 973 582.96	3.55
EUR SERVICEWARE SE NPV	99 220.00	1 384 119.00	0.26
EUR TEAMVIEWER AG NPV	164 820.00	6 581 262.60	1.23
EUR ZALANDO SE NPV	93 158.00	7 899 798.40	1.48
ドイツ合計		51 751 183.81	9.67
アイルランド			
EUR KERRY GROUP 'A' ORD EURO. 125(DUBLIN LIST)	41 840.00	4 912 016.00	0.92
アイルランド合計		4 912 016.00	0.92
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	734 691.00	7 927 315.89	1.48
イタリア合計		7 927 315.89	1.48
オランダ			
EUR AKZO NOBEL NV EURO. 50(POST REV SPLIT)	66 859.00	5 954 462.54	1.11
EUR EURONEXT EUR1. 60	83 269.00	7 410 941.00	1.39
EUR HEINEKEN NV EUR1. 60	94 755.00	8 387 712.60	1.57
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO. 20	292 493.00	12 682 496.48	2.37
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	33 381.00	4 412 968.20	0.82
EUR STMICROELECTRONICS EUR1. 04	131 924.00	4 329 745.68	0.81
EUR WOLTERS KLUWER EURO. 12	127 779.00	8 982 863.70	1.68
オランダ合計		52 161 190.20	9.75
スペイン			
EUR AENA SME S. A. EUR10	63 447.00	8 666 860.20	1.62
EUR CAIXABANK SA EUR1	1 550 049.00	3 327 955.20	0.62
EUR IBERDROLA SA EURO. 75 (POST SUBDIVISION)	420 118.00	4 808 250.51	0.90
EUR VIDRALA SA EUR1. 02	21 979.00	1 995 693.20	0.37
スペイン合計		18 798 759.11	3.51
無記名株式合計		298 738 647.84	55.83

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 (%)
<b>記名株式</b>			
<b>ベルギー</b>			
EUR KBC GROUP NV NPV	98 650.00	5 761 160.00	1.08
EUR UNIFIEDPOST GROUP EURO. 01	172 747.00	3 679 511.10	0.69
<b>ベルギー合計</b>		<b>9 440 671.10</b>	<b>1.77</b>
<b>フィンランド</b>			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	214 893.00	12 072 688.74	2.25
EUR SAMPO PLC SER' A' NPV	351 095.00	12 720 171.85	2.38
<b>フィンランド合計</b>		<b>24 792 860.59</b>	<b>4.63</b>
<b>フランス</b>			
EUR NEOEN SA EUR2	115 826.00	5 872 378.20	1.10
<b>フランス合計</b>		<b>5 872 378.20</b>	<b>1.10</b>
<b>ドイツ</b>			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	22 331.00	5 969 076.30	1.12
EUR ALLIANZ SE NPV (REGD) (VINKULIERT)	86 148.00	17 028 013.68	3.18
EUR DEUTSCHE POST AG NPV (REGD)	154 981.00	6 276 730.50	1.17
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	243 337.00	7 183 308.24	1.34
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	62 529.00	14 606 774.40	2.73
EUR SIEMENS AG NPV (REGD)	176 812.00	19 802 944.00	3.70
EUR ZEAL NETWORK SE NPV	79 795.00	3 199 779.50	0.60
<b>ドイツ合計</b>		<b>74 066 626.62</b>	<b>13.84</b>
<b>アイルランド</b>			
EUR CRH ORD EURO. 32	214 921.00	7 053 707.22	1.32
<b>アイルランド合計</b>		<b>7 053 707.22</b>	<b>1.32</b>
<b>イタリア</b>			
EUR ENEL EUR1	2 344 922.00	19 626 997.14	3.67
EUR MEDIOBANCA SPA EURO. 5	1 111 671.00	8 308 629.06	1.55
EUR MONCLER SPA NPV	179 047.00	7 369 574.52	1.38
EUR NEXI SPA NPV	407 521.00	6 438 831.80	1.20
<b>イタリア合計</b>		<b>41 744 032.52</b>	<b>7.80</b>
<b>オランダ</b>			
EUR ADYEN NV EURO. 01	6 116.00	9 797 832.00	1.83
EUR ASML HOLDING NV EURO. 09	65 404.00	23 797 245.40	4.45
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1. 5	30 751.00	4 222 112.30	0.79
EUR NN GROUP N. V. EURO. 12	290 907.00	9 905 383.35	1.85
EUR PROSUS N. V. EURO. 05	106 062.00	9 634 672.08	1.80
<b>オランダ合計</b>		<b>57 357 245.13</b>	<b>10.72</b>
<b>ポルトガル</b>			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1 (REGD)	2 755 795.00	12 312 892.06	2.30
<b>ポルトガル合計</b>		<b>12 312 892.06</b>	<b>2.30</b>
<b>記名株式合計</b>		<b>232 640 413.44</b>	<b>43.48</b>
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		531 379 061.28	99.31
<b>投資有価証券合計</b>		<b>531 379 061.28</b>	<b>99.31</b>
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		3 869 546.41	0.72
その他の資産および負債		-210 710.47	-0.03
<b>純資産総額</b>		<b>535 037 897.22</b>	<b>100.00</b>

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロピアン・オポチュニティ (ユーロ)

2020年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
デンマーク			
DKK GENMAB AS DKK1 (BEARER)	12 814.00	4 121 356.31	0.89
DKK ORSTED A/S DKK10	71 310.00	10 768 322.27	2.31
デンマーク合計		14 889 678.58	3.20
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L' ) EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	81 296.00	11 190 394.40	2.40
EUR ARKEMA EUR10	53 252.00	5 203 785.44	1.12
EUR EIFFAGE EUR4	34 160.00	2 805 902.40	0.60
EUR L' OREAL EURO.20	34 828.00	10 685 230.40	2.29
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	32 641.00	15 762 338.90	3.39
EUR SANOFI EUR2	175 112.00	14 833 737.52	3.19
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	107 628.00	12 554 806.20	2.70
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	32 275.00	9 011 180.00	1.94
EUR VALEO EURI (POST SUBD)	250 650.00	8 151 138.00	1.75
フランス合計		90 198 513.26	19.38
ドイツ			
EUR COMPLEO CHARGING S NPV	98 169.00	8 619 238.20	1.85
EUR LPKF LASER & ELECT NPV	77 464.00	1 781 672.00	0.38
EUR SAP AG ORD NPV	104 556.00	10 662 620.88	2.29
EUR TEAMVIEWER AG NPV	155 460.00	6 207 517.80	1.33
ドイツ合計		27 271 048.88	5.85
オランダ			
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	206 528.00	8 955 054.08	1.92
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	27 140.00	3 587 908.00	0.77
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	179 949.00	5 905 926.18	1.27
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	91 757.00	6 450 517.10	1.39
オランダ合計		24 899 405.36	5.35
スペイン			
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	518 653.00	9 211 277.28	1.98
スペイン合計		9 211 277.28	1.98
スウェーデン			
SEK LUNDIN ENERGY AB NPV	139 738.00	2 805 086.50	0.60
スウェーデン合計		2 805 086.50	0.60
スイス			
GBP WIZZ AIR HLDGS PLC ORD GBP0.0001	118 109.00	5 934 473.79	1.28
スイス合計		5 934 473.79	1.28
無記名株式合計		175 209 483.65	37.64
その他の株式			
スイス			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	68 803.00	19 000 055.23	4.08
スイス合計		19 000 055.23	4.08
その他の株式合計		19 000 055.23	4.08

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・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 (%)
<b>記名株式</b>			
<b>ベルギー</b>			
EUR KBC GROUP NV NPV	93 589.00	5 465 597.60	1.17
ベルギー合計		5 465 597.60	1.17
<b>デンマーク</b>			
DKK CARLSBERG SER' B' DKK20	79 180.00	9 876 019.21	2.12
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER' B'	237 108.00	13 369 540.26	2.87
DKK TRYG A/S DKK5	97 246.00	2 363 423.83	0.51
DKK VESTAS WIND SYSTEM DKK1	44 912.00	7 696 161.19	1.66
デンマーク合計		33 305 144.49	7.16
<b>フィンランド</b>			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	150 540.00	8 457 337.20	1.82
SEK NORDEA HOLDING AB NPV	828 808.00	5 937 763.72	1.27
EUR SAMPO PLC SER' A' NPV	306 806.00	11 115 581.38	2.39
フィンランド合計		25 510 682.30	5.48
<b>フランス</b>			
EUR NEOEN SA EUR2	57 984.00	2 939 788.80	0.63
フランス合計		2 939 788.80	0.63
<b>ドイツ</b>			
EUR ALLIANZ SE NPV (REGD) (VINKULIERT)	48 139.00	9 515 154.74	2.04
EUR DEUTSCHE POST AG NPV (REGD)	188 340.00	7 627 770.00	1.64
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV (REGD)	300 561.00	4 542 979.52	0.98
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	40 195.00	9 389 552.00	2.02
EUR SIEMENS AG NPV (REGD)	122 712.00	13 743 744.00	2.95
ドイツ合計		44 819 200.26	9.63
<b>アイルランド</b>			
EUR CRH ORD EURO.32	137 238.00	4 504 151.16	0.97
アイルランド合計		4 504 151.16	0.97
<b>イタリア</b>			
EUR ENEL EUR1	1 249 842.00	10 461 177.54	2.25
イタリア合計		10 461 177.54	2.25
<b>オランダ</b>			
EUR ADYEN NV EURO.01	4 636.00	7 426 872.00	1.60
EUR ALFEN NV EURO.10	79 355.00	5 412 011.00	1.16
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	35 312.00	12 848 271.20	2.76
EUR NN GROUP N.V. EURO.12	287 258.00	9 781 134.90	2.10
EUR PROSUS N.V. EURO.05	78 386.00	7 120 584.24	1.53
オランダ合計		42 588 873.34	9.15
<b>ノルウェー</b>			
NOK DNB ASA NOK10	285 725.00	4 346 180.14	0.93
NOK OCEAN SUN AS NOK0.01	173 620.00	634 137.99	0.14
ノルウェー合計		4 980 318.13	1.07
<b>スウェーデン</b>			
SEK EQT AB NPV	131 035.00	2 445 244.35	0.53
SEK NORDNET AB NPV	377 059.00	3 804 799.67	0.82
SEK SANDVIK AB NPV (POST SPLIT)	394 568.00	7 420 904.41	1.59
スウェーデン合計		13 670 948.43	2.94

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロピアン・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 (%)
<b>スイス</b>			
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	836 666.00	8 869 470.43	1.91
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	279 181.00	26 084 602.03	5.60
CHF SOFTWAREONE HLD AG CHF0.01	221 695.00	4 729 024.45	1.02
スイス合計		39 683 096.91	8.53
<b>イギリス</b>			
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	87 617.00	7 926 632.28	1.70
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	331 917.00	4 332 349.21	0.93
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	162 493.00	8 766 677.61	1.88
GBP TEAM17 GROUP PLC ORD GBP0.01	700 585.00	6 349 077.04	1.37
イギリス合計		27 374 736.14	5.88
<b>アメリカ合衆国</b>			
USD ADOBE INC COM USD0.0001	11 104.00	4 441 507.17	0.95
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	24 925.00	4 460 537.33	0.96
アメリカ合衆国合計		8 902 044.50	1.91
記名株式合計		264 205 759.60	56.77
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		458 415 298.48	98.49
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			
<b>アイルランド</b>			
EUR UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-S-DIST	402.68	3 987 915.94	0.85
アイルランド合計		3 987 915.94	0.85
<b>ルクセンブルグ</b>			
EUR UBS (LUX) EQUITY SICAV - EUROPEAN OPP UNCONS (EUR)-U-X-ACC	8.33	269 837.29	0.06
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - GLOB OPPORT UNCONST USD-U-X-ACC	25.50	375 353.91	0.08
ルクセンブルグ合計		645 191.20	0.14
投資信託、オープン・エンド型合計		4 633 107.14	0.99
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		4 633 107.14	0.99
投資有価証券合計		463 048 405.62	99.48
先渡為替契約			
購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日 (日-月-年)			
GBP 7 135 000.00	EUR 7 943 888.87	14.1.2021	13 325.48 0.00
EUR 7 678 035.77	USD 9 125 000.00	14.1.2021	60 470.64 0.02
USD 5 848 900.00	EUR 4 913 217.11	21.1.2021	-31 268.41 -0.01
USD 103 100.00	EUR 86 673.47	21.1.2021	-618.16 0.00
先渡為替契約合計			41 909.55 0.01
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		2 899 353.24	0.62
当座借越およびその他の短期負債		-48 086.82	-0.01
その他の資産および負債		-492 731.05	-0.10
純資産総額		465 448 850.54	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11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
中国			
HKD ANHUI GUJING DISTL 'B' CNY1	3 514 512.00	41 623 248.08	2.31
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	10 252 080.00	64 875 281.29	3.59
HKD CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	23 136 000.00	24 564 977.26	1.36
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	1 315 733.00	17 188 763.74	0.95
HKD KINGSOFT CORP USDO.0005	1 198 000.00	6 012 217.39	0.33
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	516 119.00	134 389 947.99	7.45
HKD LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	4 015 000.00	26 313 433.32	1.46
CNY PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	13 096 067.00	39 275 069.53	2.18
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	6 988 300.00	82 042 935.03	4.54
HKD PRECISION TSUGAMI HKD1	1 265 000.00	1 248 476.05	0.07
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	2 328 400.00	169 119 716.22	9.37
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	833 504.00	32 164 020.55	1.78
中国合計		638 818 086.45	35.39
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	1 284 400.00	14 076 410.91	0.78
HKD ALIBABA HEALTH INF HKD0.01	2 136 000.00	6 282 960.81	0.35
HKD BOSIDENG INTL HLDG USDO.00001	14 240 000.00	6 246 218.35	0.35
HKD CHINA EVERBRIGHT HKD1	8 016 000.00	11 561 861.64	0.64
HKD CHINA GAS HOLDINGS HKD0.01	4 683 800.00	17 251 732.31	0.96
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	51 462 000.00	26 490 357.05	1.47
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 870 938.00	9 418 595.80	0.52
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	4 970 000.00	21 543 880.03	1.19
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	33 109 760.00	32 335 543.72	1.79
HKD FAR EAST HORIZON L HKD0.01	33 878 000.00	35 970 448.65	1.99
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	1 071 200.00	53 261 148.86	2.95
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	6 288 082.00	34 071 852.16	1.89
HKD OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	12 446 000.00	2 777 820.35	0.15
HKD SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	17 117 104.00	6 249 495.80	0.35
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	22 866 409.00	37 583 364.07	2.08
HKD SSY GROUP LIMITED HKD0.02	31 417 066.00	19 211 984.25	1.06
HKD WONDERFUL SKY FINL HKD0.01	31 554 000.00	2 442 496.37	0.14
香港合計		336 776 171.13	18.66
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	5 050 673.00	85 145 105.75	4.72
台湾合計		85 145 105.75	4.72
無記名株式合計		1 060 739 363.33	58.77
記名株式			
中国			
HKD AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	6 120 000.00	9 679 883.89	0.54
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	1 417 600.00	47 806 565.41	2.65
HKD ALPHMAB ONCOLOGY USDO.000002	2 434 000.00	4 766 730.53	0.26
HKD HAINAN MEILAN INTL 'H' CNY1	7 122 100.00	29 494 521.54	1.63
HKD NETEASE INC USDO.0001	2 097 300.00	39 098 190.62	2.17
HKD PEIJIA MEDICAL LIM USDO.0001	2 033 020.00	5 403 026.87	0.30
HKD YIHAI INTERNATIONA USDO.00001	4 290 000.00	50 281 761.02	2.78
中国合計		186 530 679.88	10.33

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・グレイター・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	75.97	0.00
香港合計		75.97	0.00
記名株式合計		186 530 755.85	10.33
預託証券			
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	440 476.00	121 782 804.48	6.75
USD KE HOLDINGS INC SPON ADS EA REP 3 CL A ORS	126 900.00	8 179 974.00	0.45
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	459 690.00	42 907 464.60	2.38
USD NEW ORIENTAL ED & TECH GRP INC SPON ADR	304 000.00	51 236 160.00	2.84
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	2 357 093.00	172 327 069.23	9.55
中国合計		396 433 472.31	21.97
預託証券合計		396 433 472.31	21.97
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		1 643 703 591.49	91.07
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	29.74	0.00
中国合計		29.74	0.00
無記名株式合計		29.74	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		29.74	0.00
投資有価証券合計		1 643 703 621.23	91.07
先渡為替契約			
購入通貨/購入額/売却通貨/売却額/満期日 (日-月-年)			
CHF 115 131 400.00 USD 126 531 231.28 21.1.2021		1 203 310.10	0.07
EUR 248 474 500.00 USD 295 794 480.73 21.1.2021		2 447 699.70	0.14
EUR 1 822 000.00 USD 2 165 647.42 21.1.2021		21 286.26	0.00
EUR 3 099 900.00 USD 3 697 424.32 21.1.2021		23 363.67	0.00
CHF 676 000.00 USD 745 423.53 21.1.2021		4 576.47	0.00
USD 1 090 253.82 CHF 988 000.00 1.12.2020		-3 755.70	0.00
CHF 988 000.00 USD 1 092 276.35 21.1.2021		3 877.50	0.00
USD 2 767 033.18 EUR 2 322 800.00 1.12.2020		-16 726.48	0.00
EUR 2 322 800.00 USD 2 771 123.63 21.1.2021		16 916.74	0.00
USD 1 794 290.44 EUR 1 500 800.00 2.12.2020		-4 343.32	0.00
EUR 1 500 800.00 USD 1 796 931.85 21.1.2021		4 467.75	0.00
先渡為替契約合計		3 700 672.69	0.21
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		153 997 384.25	8.53
その他の資産および負債		3 557 564.71	0.19
純資産総額		1 804 959 242.88	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・スモール・キャップス U S A (米ドル)

2020年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
バミューダ			
USD ESSENT GRP LTD COM USD0.015	17 487.00	766 979.82	0.67
バミューダ合計		766 979.82	0.67
カナダ			
USD XENON PHARMACEUTIC COM NPV	33 705.00	400 752.45	0.35
カナダ合計		400 752.45	0.35
イスラエル			
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	4 383.00	1 119 549.69	0.98
イスラエル合計		1 119 549.69	0.98
スイス			
USD CRISPR THERAPEUTIC COM CHF0.03	6 100.00	774 212.00	0.68
スイス合計		774 212.00	0.68
アメリカ合衆国			
USD ADVERUM BIOTECHNOL COM USD0.0001	50 386.00	684 745.74	0.60
USD ALTERYX INC COM USD0.0001 CL A	8 191.00	981 609.44	0.86
USD ALTRA INDUSTRIAL MOTION CORP USD0.001	30 509.00	1 731 690.84	1.52
USD ARENA PHARMACEUTIC COM USD0.0001(POST SPLT)	8 771.00	577 745.77	0.51
USD ASTEC INDS INC COM	24 698.00	1 432 484.00	1.26
USD ATRICURE INC COM USD0.001	24 417.00	1 061 651.16	0.93
USD BOISE CASCADE COMP COM USD0.01	31 443.00	1 359 909.75	1.19
USD BROOKS AUTOMATION INC COM	24 793.00	1 809 641.07	1.59
USD CAREDX INC COM USD0.001	32 248.00	1 843 618.16	1.62
USD CASELLA WASTE SYS INC CL A	22 494.00	1 353 688.92	1.19
USD CHART INDS INC COM PAR \$0.01	19 687.00	2 034 848.32	1.79
USD CHEGG INC COM USD0.001	26 119.00	2 035 453.67	1.79
USD CHURCHILL DOWNS INC COM	8 498.00	1 528 960.16	1.34
USD DICERNA PHARMACEUT COM USD0.0001	25 891.00	654 265.57	0.57
USD ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	13 638.00	1 862 541.66	1.63
USD EVERBRIDGE INC COM USD0.001	9 537.00	1 210 626.78	1.06
USD FATE THERAPEUTICS COM USD0.001	16 164.00	945 028.26	0.83
USD GENERAC HLDGS INC COM USD0.01	10 649.00	2 295 924.40	2.01
USD GLU MOBILE INC COM STK USD0.0001	89 314.00	902 964.54	0.79
USD HERC HOLDINGS INC COM	39 446.00	2 259 466.88	1.98
USD INGEVITY CORPORATI COM USD0.01	10 737.00	714 869.46	0.63
USD IOVANCE BIOTHERAPE COM USD0.000041666	13 898.00	539 381.38	0.47
USD LATTICE SEMICONDUCTOR CORP COM	32 039.00	1 340 832.15	1.18
USD LHC GROUP INC COM	8 271.00	1 623 762.72	1.42
USD LIVEPERSON INC COM USD0.001	21 825.00	1 275 016.50	1.12
USD MASTEC INC COM	26 318.00	1 492 493.78	1.31
USD MEDPACE HOLDINGS COM USD0.01	12 086.00	1 551 358.96	1.36
USD MERCURY SYSTEMS IN COM USD0.01	17 739.00	1 263 371.58	1.11
USD MONOLITHIC PWR SYS INC COM	4 347.00	1 390 866.12	1.22
USD NANOSTRING TECHNOL COM USD0.0001	39 636.00	1 967 531.04	1.73
USD NATIONAL BANK HOLD COM USD0.01	23 076.00	742 585.68	0.65
USD NATIONAL VISION HL COM USD0.01	38 830.00	1 662 312.30	1.46
USD NEOGENOMICS INC COM NPV	32 468.00	1 544 827.44	1.36
USD OLLIES BARGAIN OUT COM USD0.001	10 994.00	968 131.64	0.85

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドースモール・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 PERFORMANCE FOOD G COM USD0.01	40 851.00	1 772 116.38	1.56
USD PLANET FITNESS INC COM USD0.0001 A	21 601.00	1 575 792.95	1.38
USD POOL CORPORATION COM USD0.001	4 035.00	1 396 553.85	1.23
USD QTS REALTY TR INC COM USD0.01 CL A	22 610.00	1 343 260.10	1.18
USD RAPID7 INC COM USD0.01	21 583.00	1 617 430.02	1.42
USD REGAL BELOIT CORP. COM USD0.01	12 771.00	1 520 259.84	1.33
USD REPLIGEN CORP COM	8 843.00	1 677 251.81	1.47
USD RYMAN HOSPITALITY COM USD0.01	30 927.00	1 985 204.13	1.74
USD SAGE THERAPEUTICS COM USD0.0001	9 793.00	725 563.37	0.64
USD SIMPSON MANUFACTURING CO INC COM	14 938.00	1 372 802.20	1.20
USD STAAR SURGICAL CO COM USD0.01	23 901.00	1 703 424.27	1.49
USD TABULA RASA HEALTH COM USD0.0001	17 782.00	612 767.72	0.54
USD TANDEM DIABETES CA COM USD0.001 (POST REV SPLT)	11 750.00	1 103 090.00	0.97
USD TEREX CORP NEW COM	57 256.00	1 774 936.00	1.56
USD TOPBUILD CORP COM USD0.01 'WI'	10 075.00	1 755 367.25	1.54
USD UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	7 507.00	1 719 403.28	1.51
USD VONAGE HLDGS CORP COM	89 470.00	1 152 373.60	1.01
USD WEBSTER FINL CORP CONN COM	20 647.00	781 282.48	0.69
USD WENDY' S COMPANY COM CLASS 'A' USD0.1	42 204.00	928 065.96	0.81
USD WERNER ENTERPRISES COM USD0.01	28 396.00	1 135 556.04	1.00
USD WINGSTOP INC COM USD0.01	4 354.00	554 307.74	0.49
USD XENCOR INC COM USD0.01	15 725.00	665 482.00	0.58
アメリカ合衆国合計		75 516 496.83	66.27
無記名株式合計		78 577 990.79	68.95
記名株式			
カナダ			
USD REPARE THERAPEUTIC COM NPV	16 706.00	499 008.22	0.44
USD ZYMEWORKS INC COM NPV	13 420.00	706 563.00	0.62
カナダ合計		1 205 571.22	1.06
アメリカ合衆国			
USD ADAPTIVE BIOTECHNO COM USD0.0001	13 752.00	663 121.44	0.58
USD ALLOGENE THERAPEUT COM USD0.001	15 123.00	469 569.15	0.41
USD ARRAY TECHNOLOGIES COM USD0.001	10 037.00	457 486.46	0.40
USD ATRECA INC COM USD0.0001 CL A	26 532.00	412 307.28	0.36
USD AVALARA INC COM USD0.0001	9 663.00	1 659 620.25	1.46
USD AVROBIO INC COM USD0.0001	23 294.00	320 758.38	0.28
USD BJS WHSL CLUB HLDG COM USD0.01	29 752.00	1 219 534.48	1.07
USD BRIDGEBIO PHARMA I COM USD0.001	16 099.00	808 813.76	0.71
USD CASTLE BIOSCIENCES COM USD0.001	22 132.00	1 052 597.92	0.92
USD CLOUDFLARE INC COM USD0.001 CL A	15 927.00	1 195 799.16	1.05
USD DATTO HLDG CORP USD0.001	33 903.00	945 554.67	0.83
USD GROCERY OUTLET HLD COM USD0.001	38 322.00	1 479 995.64	1.30
USD IAA INC COM USD0.01	27 924.00	1 673 206.08	1.47
USD IGM BIOSCIENCES IN COM USD0.01	8 018.00	535 442.04	0.47
USD INSPIRE MEDICAL SY COM USD0.001	10 321.00	1 917 022.54	1.68
USD MAGENTA THERAPEUTI COM USD0.001	54 036.00	386 357.40	0.34
USD MAGNITE INC COM USD0.00001	100 879.00	1 916 701.00	1.68
USD MARAVAI LIFESCIENC USD0.01 A	55 427.00	1 560 270.05	1.37
USD MEIRAGTX HLDGS PLC COM USD0.00003881	31 961.00	451 289.32	0.39
USD PVH CORP COM USD1	22 949.00	1 824 216.01	1.60
USD RELAY THERAPEUTICS COM USD0.001	17 298.00	922 156.38	0.81
USD SILK ROAD MEDICAL COM USD0.001	26 591.00	1 523 664.30	1.34
USD SUMO LOGIC INC COM USD0.0001	33 481.00	877 202.20	0.77
USD TENABLE HOLDINGS I COM USD0.01	37 125.00	1 336 871.25	1.17

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドースモール・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 THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	27 686.00	988 943.92	0.87
USD TWIST BIOSCIENCE C COM USD0.00001	7 422.00	829 334.28	0.73
USD VIR BIOTECHNOLOGY COM USD0.0001	12 057.00	384 377.16	0.34
USD VITAL FARMS INC COM USD0.0001	39 509.00	1 171 046.76	1.03
USD VROOM INC COM USD0.001	8 152.00	292 330.72	0.26
アメリカ合衆国合計		29 275 590.00	25.69
記名株式合計		30 481 161.22	26.75
<u>預託証券</u>			
オランダ			
USD ARGEX SE SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	2 327.00	667 430.14	0.59
オランダ合計		667 430.14	0.59
預託証券合計		667 430.14	0.59
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		109 726 582.15	96.29
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			
<u>投資信託、オープン・エンド型</u>			
アイルランド			
USD UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-USD-S-DIST	309.44	3 094 410.00	2.71
アイルランド合計		3 094 410.00	2.71
投資信託、オープン・エンド型合計		3 094 410.00	2.71
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		3 094 410.00	2.71
投資有価証券合計		112 820 992.15	99.00
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		714 218.89	0.63
その他の資産および負債		423 464.63	0.37
純資産総額		113 958 675.67	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・ファンドーU S サステナブル (米ドル)

2020年11月30日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

銘柄	株数/ 額面	米ドル建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
無記名株式			
イスラエル			
USD SOLAREGE TECHNOLO USD0.0001	1 976.00	549 288.48	0.77
イスラエル合計		549 288.48	0.77
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	14 335.00	2 270 950.70	3.16
オランダ合計		2 270 950.70	3.16
アメリカ合衆国			
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	5 514.00	845 737.32	1.18
USD BIO RAD LABS INC CL A	4 122.00	2 219 697.00	3.09
USD ECOLAB INC COM	5 953.00	1 322 458.95	1.84
USD INCYTE CORPORATION COM USD0.001	15 307.00	1 294 053.78	1.80
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	18 878.00	2 164 173.92	3.01
USD MSA SAFETY INC COM NPV	19 964.00	2 983 420.16	4.16
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	13 021.00	2 350 420.71	3.27
USD TRIMBLE INC COM NPV	36 979.00	2 213 932.73	3.08
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	17 383.00	2 431 707.87	3.39
アメリカ合衆国合計		17 825 602.44	24.82
無記名株式合計		20 645 841.62	28.75
記名株式			
アイルランド			
USD APTIV PLC COM USD0.01	18 930.00	2 246 991.00	3.13
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	9 200.00	1 046 040.00	1.45
アイルランド合計		3 293 031.00	4.58
イギリス			
USD LINDE PLC COM EURO.001	5 321.00	1 364 410.82	1.90
イギリス合計		1 364 410.82	1.90
アメリカ合衆国			
USD ABBVIE INC COM USD0.01	23 081.00	2 413 810.98	3.36
USD AGCO CORP COM USD0.01	21 007.00	1 943 357.57	2.71
USD AMERICAN WELL CORP COM USD0.01 CL A	15 323.00	406 672.42	0.57
USD AMERIPRISE FINL INC COM	10 804.00	2 001 332.96	2.79
USD BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	39 511.00	968 809.72	1.35
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	6 620.00	2 593 517.40	3.61
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 'WD'	9 650.00	1 158 386.00	1.61
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	4 992.00	2 259 678.72	3.15
USD LIVERAMP HOLDINGS COM USD0.10	30 478.00	1 783 267.78	2.48
USD LKQ CORP COM	44 303.00	1 560 351.66	2.17
USD MARAVAI LIFESCIENC USD0.01 A	19 920.00	560 748.00	0.78
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	18 705.00	4 004 179.35	5.57
USD MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	41 445.00	1 135 178.55	1.58
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	11 715.00	1 626 862.05	2.27
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	24 500.00	2 451 225.00	3.41
USD PRUDENTIAL FINL COM USD0.01	18 403.00	1 391 634.86	1.94
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	2 844.00	699 055.20	0.97

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドー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 (%)
USD SOUTHWEST AIRLINES COM USD1	41 550.00	1 925 427.00	2.68
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	27 947.00	2 739 364.94	3.81
USD SYNCHRONY FINANCIA COM USD0.001	43 903.00	1 337 724.41	1.86
USD TRANE TECHNOLOGIES COM USD1	5 462.00	798 762.88	1.11
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	7 765.00	2 611 680.10	3.64
USD VAIL RESORTS INC COM	2 974.00	820 348.16	1.14
USD VISA INC COM STK USD0.0001	13 912.00	2 926 389.20	4.07
USD VOYA FINL INC COM USD0.01	23 867.00	1 375 455.21	1.92
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	34 864.00	1 564 696.32	2.18
アメリカ合衆国合計		45 057 916.44	62.73
記名株式合計		49 715 358.26	69.21
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		70 361 199.88	97.96
投資有価証券合計		70 361 199.88	97.96
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		1 242 315.72	1.73
その他の資産および負債		226 504.55	0.31
純資産総額		71 830 020.15	100.00

注記は当財務書類の一部である。

#### IV. お知らせ

- 2021年2月1日付で、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーアジア・コンサンプション (米ドル) は、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーエマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ (米ドル) に名称を変更しました。
- 2021年2月1日付で、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ) は、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ) に名称を変更しました。
- 2021年2月1日付および2021年3月10日付でファンドの設立地における目論見書が変更され、各サブ・ファンドの投資方針等が変更されました。
- UBS証券株式会社のウェルス・マネジメント本部の事業が会社分割され、2021年8月10日から分割先であるUBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社が承継した業務を開始しました。