



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・サステナブル(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33期
(2021年12月1日～2022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33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	103

(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、2023年2月28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＝144.61円、1米ドル＝136.33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) 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・サステナブル（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）

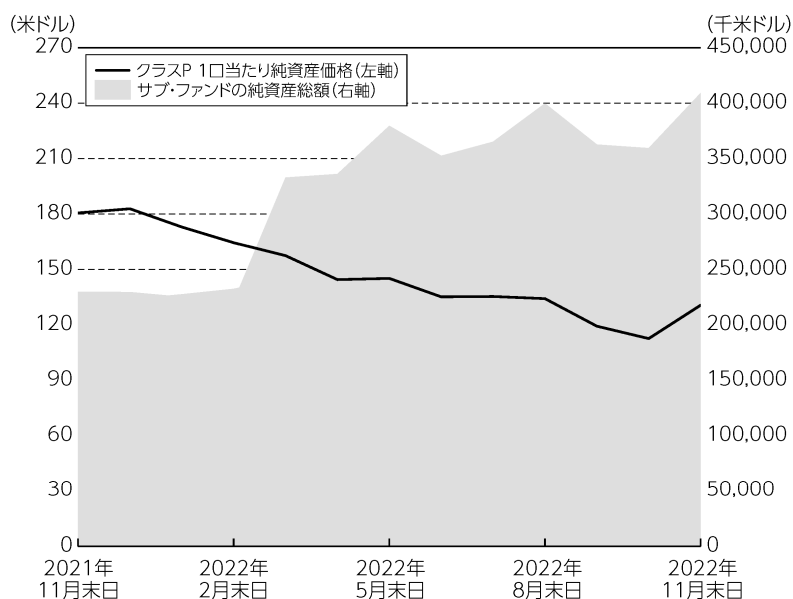
(1) サブ・ファンドの仕組み

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>－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	<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、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができます。20%の上限は一時的に超えることができますが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が受益者の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られます。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されません。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできません。</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>

<p>サブ・ファンドの運用方法</p>	<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。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、金融サービスセクターにおけるサステナビリティ関連開示に関する規則（EU）2019/2088（以下「SFDR」といいます。）第8条を遵守します。環境的および／または社会的特性に関する詳細は請求目論見書の「別紙」に記載されます（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。</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>
<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^(注)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32期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	180.57米ドル
第33期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	130.63米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	－27.66%

(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（2021年12月1日～2022年11月30日）の市場全般のリターンは、ロシアによるウクライナ侵攻、予想を上回る高インフレの膠着、中国の不動産や新型コロナウイルスを巡る懸念が響いてマイナスでした。セクター別ではコミュニケーション・サービスとヘルスケアのセクターのパフォーマンスが低迷しました。

<ポートフォリオ>

当期のサブ・ファンドのリターンはマイナスでした。金融およびコミュニケーション・サービスの銘柄選択が最大の敗因でした。一方、一般消費財・サービスの銘柄選択が好調でした。

■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 －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%	0.04%

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。

2. ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

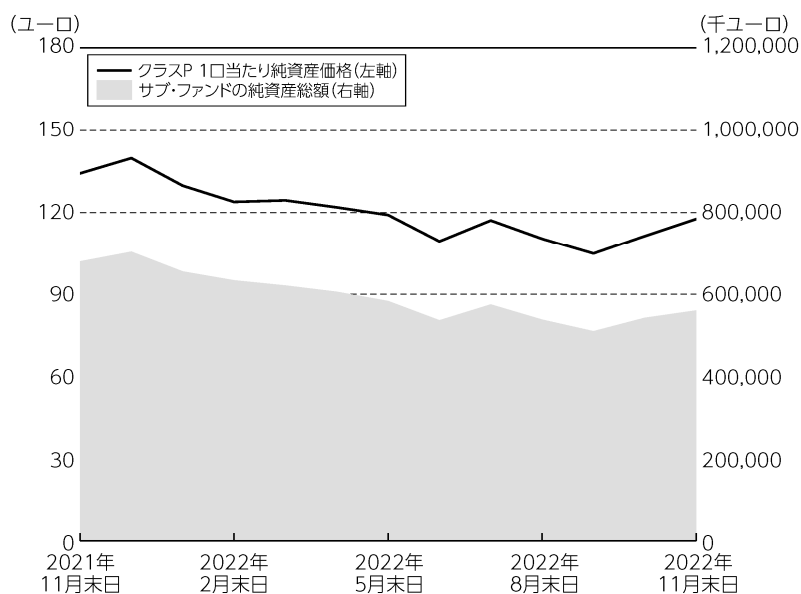
（1）サブ・ファンドの仕組み

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	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。</p> <p>各サブ・ファンドは、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができます。20%の上限は一時的に超えることができますが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が受益者の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られます。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されません。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできません。</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>

<p>サブ・ファンドの運用方法</p>	<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。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、SFDR 第8条を遵守します。環境的および／または社会的特性に関する詳細は有価証券報告書の「別紙」に記載されます（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。サブ・ファンドは、その資産の少なくとも70%を欧州経済通貨同盟（EMU）の加盟国に所在する、またはEMU加盟国で活発な活動を行っている企業の株式およびその他持分に投資します。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%）に従う）ヨーロッパの小型株および／またはヨーロッパの中型株に直接的もしくは間接的に投資を行うこともできます。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>
<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^(注)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32期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	134.27ユーロ
第33期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	117.65ユーロ (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	－12.38%

- (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（2021年12月1日～2022年11月30日）の市場は異例の展開で、債券利回り、インフレ率および地政学上の問題等の要因により高水準から急落しました。世界の株式は堅調な企業決算を受けて順調な滑り出しで、史上最高値に近い水準で2022年を迎えました。ところが、米連邦準備制度理事会（FRB）がタカ派的な政策スタンスに軸足を移したことを主因に急調整し、株価は早くも2022年初めに反落しました。米国債利回りの上昇により、特にグロース株が値下がりました。世界の株式はウクライナ戦争によりさらに下落し、経済成長、インフレ率や中央銀行の政策の見通しへの懸念が一段と高まりました。さらに、欧州のエネルギー危機や、新型コロナウイルスと不動産という中国の二大問題が市場を大きく左右しました。

<ポートフォリオ>

当期のサブ・ファンドのリターンは、情報技術（IT）、資本財・サービスおよび素材を中心とする市場の値下がりにより大半のセクターが不振だったことを受けて、絶対リターンベースでマイナスでした。資本財・サービスでは、テレパフォーマンスおよびキングスパンの組入れが最大の敗因で、ASMLおよびアディエンの情報技術（IT）の組入れもマーケット・ローテーションを一因に低迷しました。イベルドローラ等のディフェンシブな銘柄は、市場の下落時に強さを見せました。

■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 ーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ・ サステナブル (ユーロ)	年率 1.720%	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。

3. ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）

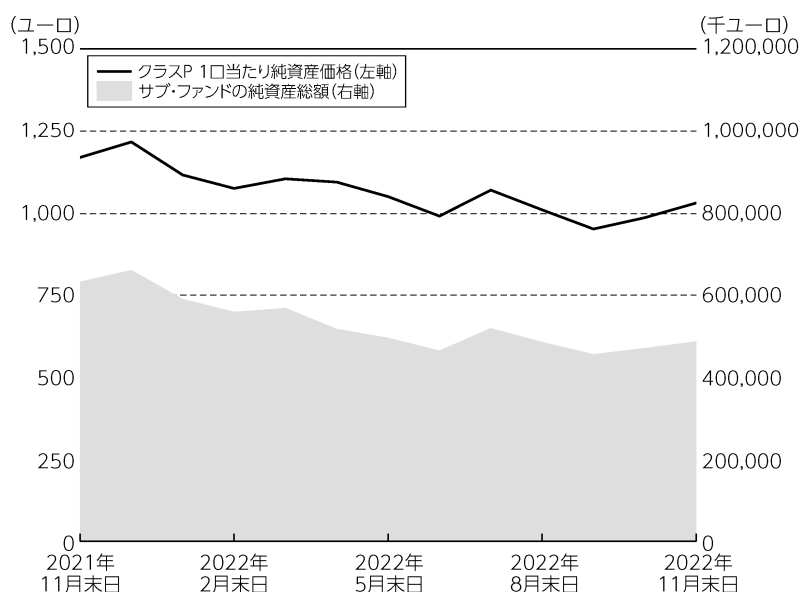
（1）サブ・ファンドの仕組み

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	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。</p> <p>各サブ・ファンドは、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができます。20%の上限は一時的に超えることができますが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が受益者の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られます。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されません。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできません。</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。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、SFDR 第8条を遵守します。環境的および／または社会的特性に関する詳細は請求目論見書の「別紙」に記載されます（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。</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持分に投資します。かかる投資対象は、ヨーロッパ以外に所在し、またはヨーロッパ以外で主な活動を行っている企業の株式および株式持分により補完されることがあります。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^(注)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32期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	1,170.15ユーロ
第33期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	1,032.41ユーロ (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	－11.77%

(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（2021年12月1日～2022年11月30日）の市場は異例の展開で、債券利回り、インフレ率および地政学上の問題等の要因により高水準から急落しました。世界の株式は堅調な企業決算を受けて順調な滑り出しで、史上最高値に近い水準で2022年を迎えました。ところが、米連邦準備制度理事会（FRB）がタカ派的な政策スタンスに軸足を移したことを主因に急調整し、株価は早くも2022年初めに反落しました。米国債利回りの上昇により、特にグロース株が値下がりしました。世界の株式はウクライナ戦争によりさらに下落し、経済成長、インフレ率や中央銀行の政策の見通しへの懸念が一段と高まりました。さらに、欧州のエネルギー危機や、新型コロナウイルスと不動産という中国の二大問題が市場を大きく左右しました。

<ポートフォリオ>

当期のサブ・ファンドのリターンは、コミュニケーション・サービス、資本財・サービスおよび情報技術（IT）を中心とする市場の値下がりにより大半のセクターが不振だったことを受けて、絶対リターンベースでマイナスでした。資本財・サービスでは、テレパフォーマンスおよびキングスパンの組入れが個別銘柄における最大の敗因で、ASMLおよびアディエンの情報技術（IT）の組入れもマーケット・ローテーションを一因に低迷しました。生活必需品のカルスバーク等のディフェンシブな銘柄は、市場の下落時に強さを見せました。

■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	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）

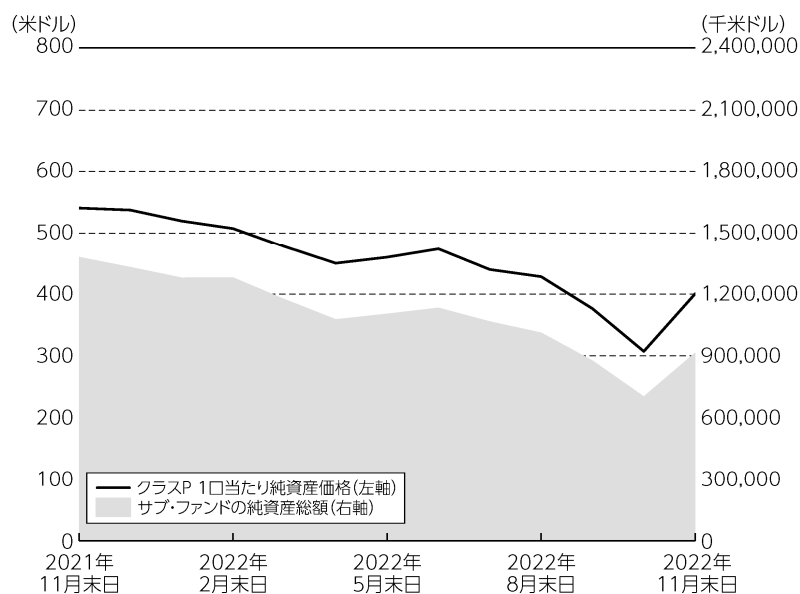
（1）サブ・ファンドの仕組み

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>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。</p> <p>各サブ・ファンドは、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができます。20%の上限は一時的に超えることができますが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が受益者の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られます。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されません。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできません。</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	本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、SFDR第8条を遵守します。環境的および／または社会的特性に関する詳細は請求目論見書の「別紙」に記載されます（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。本サブ・ファンドは、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持分に主に投資します。
主な投資制限	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。
分配方針	<p>約款^(注)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32期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	540.78米ドル
第33期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	400.55米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	－25.93%

- (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>

2022年11月30日に終了した年度のグレーター・チャイナ市場は、グローバル要因（地政学的緊張、米国預託証券（ADR）の上場廃止）と国内要因（規制圧力、新型コロナウイルスの感染拡大およびロックダウン、不動産不況、2022年上半期の業績悪化）が重なり、大幅に調整しました。ほぼすべてのセクターが当期に2桁の損失を計上しましたが、エネルギー・セクターのみが原油価格の上昇を追い風に好調でした。

<ポートフォリオ>

当期のサブ・ファンドの絶対リターンはマイナスでした（手数料控除後）。金融の組入銘柄が大幅に低迷したのに対し、ヘルスケアの組入れが好調でした。個別銘柄では、CSPCファーマシューティカル、チャイナ・リソーシズ・ランド（華潤置地）およびTALエデュケーションが主として好調で、不振だった主な銘柄はテンセント・ホールディングス、貴州茅台酒、ホンコン・エクスチェンジズ・アンド・クリアリングでした。

■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%	0.07%

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。

5. スモール・キャップスUSA（米ドル）

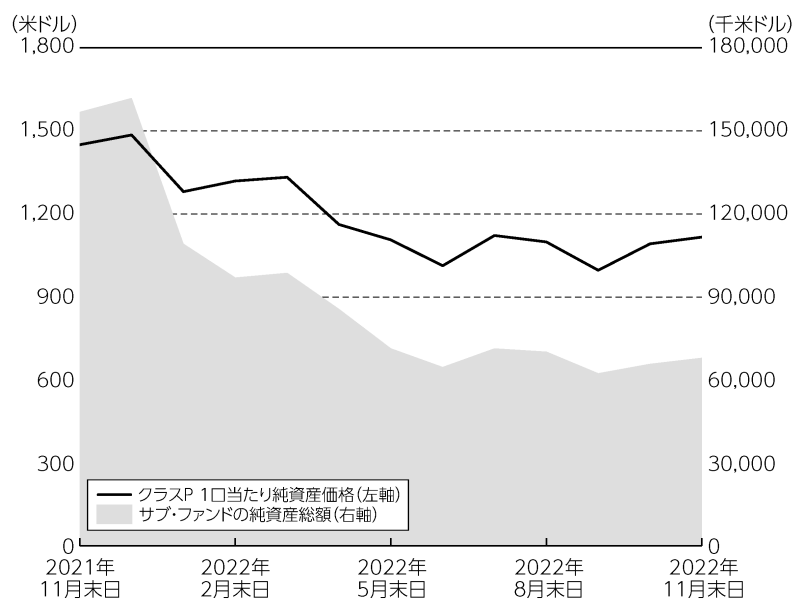
（1）サブ・ファンドの仕組み

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>－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。</p> <p>各サブ・ファンドは、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができます。20%の上限は一時的に超えることができますが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が受益者の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られます。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されません。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできません。</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>本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、SFDR第8条を遵守します。環境的および／または社会的特性に関する詳細は請求目論見書の「別紙」に記載されます（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。本サブ・ファンドは、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持分に資産の最低70%を投資します。かかる小規模企業の株式時価総額は、代表的な米国の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持分に限りません。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^(注)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32期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	1,449.89米ドル
第33期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	1,116.63米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	－22.99%

(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（2021年12月1日～2022年11月30日）の米国小型株のグロース株式は軟調で、インフレ率およびマクロ経済を巡る懸念を受けて市場のボラティリティが高まり、世界的な景気後退懸念が深刻化したことに伴い、世界の株式市場全体とともに下落しました。一方、インフレ懸念が最悪期を脱したとの期待が膨らむ中で10月から11月にかけてリスク選好度が再び高まったことから、堅調な地合いで当期末を迎えました。

<ポートフォリオ>

当期のサブ・ファンドの絶対リターンはマイナスで、参照目的のベンチマークのパフォーマンスを僅かに下回りました。当戦略によるエネルギー、素材および生活必需品のセクターのアンダーウエイトにより相対リターンが低下しましたが、現金のポジションおよびコミュニケーション・サービスのセクターのアンダーウエイトが好調で、下げ幅の一部を相殺しました。銘柄選択においては、一般消費財・サービス、金融および不動産セクターの組入れが同戦略にプラスに寄与しましたが、ヘルスケア、情報技術（IT）および素材セクターの銘柄選択が振わず、この上げ幅の一部が失われました。

■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%	0.11%

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）

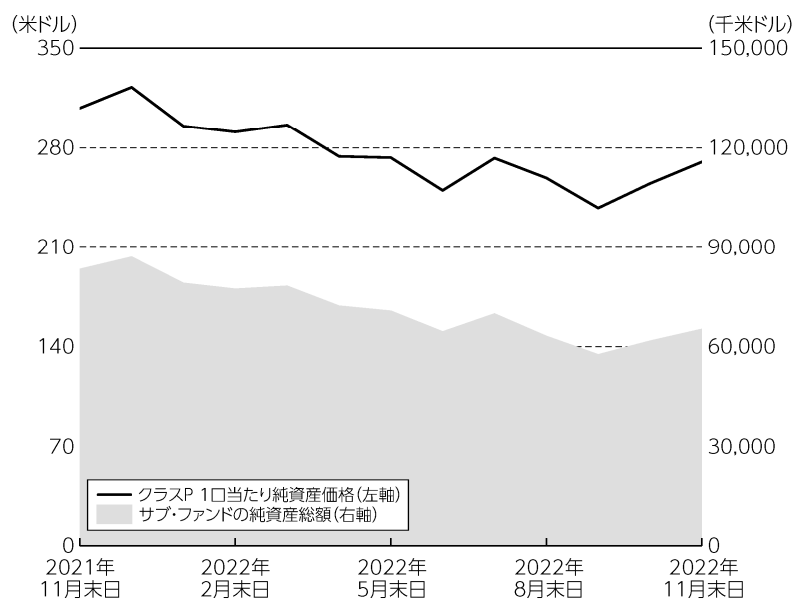
（1）サブ・ファンドの仕組み

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>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。</p> <p>各サブ・ファンドは、その純資産の20%を限度として、付随的流動資産を保有することができます。20%の上限は一時的に超えることができますが、例外的に不利な市況によりその必要が生じた場合およびかかる違反が受益者の利益を考慮して正当化される場合に必要不可欠な期間に限られます。かかる制約は、デリバティブ金融商品のエクスポージャーをカバーするために保有される流動資産には適用されません。サブ・ファンドは、単一の機関の要求払い預金にその純資産総額の20%を超えて投資することはできません。</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。本サブ・ファンドは、環境的および／または社会的特性を促進し、SFDR 第8条を遵守します。環境的および／または社会的特性に関する詳細は請求目論見書の「別紙」に記載されます（SFDRの細則（RTS）第14条（2））。</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>
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^(注)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32期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	308.08米ドル
第33期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	270.13米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	－12.32%

- (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（2021年12月1日～2022年11月30日）の市場は異例の展開で、マクロ経済懸念がボラティリティを大きく左右し、リスク資産が大きく売られたことを受けて高水準から急落しました。2022年に入ると、投資家は財政刺激策の縮小、高インフレ、サプライチェーンへのプレッシャーや金融政策の行方という厳しい状況に見舞われました。その後、ロシアとウクライナ間で戦争が勃発すると、世界的な経済悪化や景気後退への懸念がさらに高まりました。全体的には、2021年の大半の期間に比べて広範囲で業績にばらつきが見られ、市場のボラティリティが高まり、FRBのバランスシートの縮小および利上げによりデフレーションが長い資産が値下がりし、インフレ率およびサプライチェーンを巡る厳しい状況が絶えず物価に上昇圧力をかけました。

<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マイナスでした。資本財・サービスおよび素材株の銘柄選択がパフォーマンスを低下させた主因で、景気後退懸念を受けて景気循環銘柄の一部が値下がりしたことやサプライチェーンへのプレッシャーから、組入銘柄の一部が低迷しました。一方、小売りの組入銘柄の一部のパフォーマンスが市場全般を上回ったことから一般消費財・サービスの銘柄選択が好調で、金利の上昇により保険の組入銘柄の一部の収益が上昇したことを受けて金融の銘柄選択も好調でした。

■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 －USサステナブル（米ドル）	年率 1.650%	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。

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33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24会計年度末 (2013年11月30日)	432,050.94	58,902	P	109.07	14,870	
第25会計年度末 (2014年11月30日)	346,575.03	47,249	P	110.44	15,056	
第26会計年度末 (2015年11月30日)	238,731.56	32,546	P	97.23	13,255	
第27会計年度末 (2016年11月30日)	146,170.80	19,927	P	98.47	13,424	
第28会計年度末 (2017年11月30日)	159,570.12	21,754	P	138.68	18,906	
第29会計年度末 (2018年11月30日)	118,341.18	16,133	P	121.15	16,516	
第30会計年度末 (2019年11月30日)	141,655.79	19,312	P	144.98	19,765	
第31会計年度末 (2020年11月30日)	188,219.46	25,660	P	184.38	25,137	
第32会計年度末 (2021年11月30日)	229,872.60	31,339	P	180.57	24,617	
第33会計年度末 (2022年11月30日)	409,087.18	55,771	P	130.63	17,809	
2021年	12月末日	229,560.19	31,296	P	182.82	24,924
2022年	1月末日	225,297.61	30,715	P	172.95	23,578
	2月末日	221,274.06	30,166	P	164.45	22,419
	3月末日	332,886.92	45,382	P	157.45	21,465
	4月末日	336,060.61	45,815	P	144.48	19,697
	5月末日	379,510.54	51,739	P	145.14	19,787
	6月末日	352,486.66	48,055	P	135.16	18,426
	7月末日	365,163.21	49,783	P	135.35	18,452
	8月末日	399,706.69	54,492	P	134.19	18,294
	9月末日	362,642.92	49,439	P	119.28	16,261
	10月末日	359,414.70	48,999	P	112.57	15,347
	11月末日	409,087.18	55,771	P	130.63	17,809

(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・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24会計年度末 (2013年11月30日)		90,363.50	13,067	P	73.16	10,580
第25会計年度末 (2014年11月30日)		671,868.83	97,159	P	77.89	11,264
第26会計年度末 (2015年11月30日)		883,004.66	127,691	P	92.98	13,446
第27会計年度末 (2016年11月30日)		666,800.94	96,426	P	83.81	12,120
第28会計年度末 (2017年11月30日)		688,248.23	99,528	P	99.35	14,367
第29会計年度末 (2018年11月30日)		573,343.11	82,911	P	93.35	13,499
第30会計年度末 (2019年11月30日)		551,834.84	79,801	P	105.60	15,271
第31会計年度末 (2020年11月30日)		535,037.90	77,372	P	113.26	16,379
第32会計年度末 (2021年11月30日)		679,917.43	98,323	P	134.27	19,417
第33会計年度末 (2022年11月30日)		560,456.93	81,048	P	117.65	17,013
2021年	12月末日	703,630.51	101,752	P	139.83	20,221
2022年	1月末日	655,355.37	94,771	P	129.79	18,769
	2月末日	633,762.34	91,648	P	123.89	17,916
	3月末日	621,140.23	89,823	P	124.45	17,997
	4月末日	605,865.49	87,614	P	121.91	17,629
	5月末日	583,345.01	84,358	P	119.11	17,224
	6月末日	536,459.36	77,577	P	109.46	15,829
	7月末日	575,034.11	83,156	P	117.10	16,934
	8月末日	538,056.78	77,808	P	110.40	15,965
	9月末日	509,883.65	73,734	P	104.91	15,171
	10月末日	542,533.70	78,456	P	111.41	16,111
	11月末日	560,456.93	81,048	P	117.65	17,013

(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24会計年度末 (2013年11月30日)		446,451.94	64,561	P	631.17	91,273
第25会計年度末 (2014年11月30日)		890,540.74	128,781	P	691.36	99,978
第26会計年度末 (2015年11月30日)		1,105,120.30	159,811	P	818.58	118,375
第27会計年度末 (2016年11月30日)		745,976.87	107,876	P	701.10	101,386
第28会計年度末 (2017年11月30日)		578,752.41	83,693	P	787.54	113,886
第29会計年度末 (2018年11月30日)		428,307.99	61,938	P	782.87	113,211
第30会計年度末 (2019年11月30日)		424,756.63	61,424	P	908.31	131,351
第31会計年度末 (2020年11月30日)		465,448.85	67,309	P	967.05	139,845
第32会計年度末 (2021年11月30日)		632,550.98	91,473	P	1,170.15	169,215
第33会計年度末 (2022年11月30日)		487,277.27	70,465	P	1,032.41	149,297
2021年	12月末日	660,698.98	95,544	P	1,217.03	175,995
2022年	1月末日	590,301.25	85,363	P	1,117.14	161,550
	2月末日	559,077.73	80,848	P	1,076.50	155,673
	3月末日	568,497.64	82,210	P	1,105.52	159,869
	4月末日	517,567.33	74,845	P	1,095.51	158,422
	5月末日	496,047.79	71,733	P	1,051.68	152,083
	6月末日	464,926.66	67,233	P	992.70	143,554
	7月末日	519,555.76	75,133	P	1,071.39	154,934
	8月末日	485,855.41	70,260	P	1,011.59	146,286
	9月末日	456,079.06	65,954	P	953.64	137,906
	10月末日	471,312.12	68,156	P	987.90	142,860
	11月末日	487,277.27	70,465	P	1,032.41	149,297

(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24会計年度末 (2013年11月30日)		864,162.79	117,811	P	234.23	31,933
第25会計年度末 (2014年11月30日)		604,181.80	82,368	P	244.54	33,338
第26会計年度末 (2015年11月30日)		427,903.99	58,336	P	259.14	35,329
第27会計年度末 (2016年11月30日)		388,149.11	52,916	P	279.54	38,110
第28会計年度末 (2017年11月30日)		819,464.44	111,718	P	402.52	54,876
第29会計年度末 (2018年11月30日)		872,831.52	118,993	P	376.03	51,264
第30会計年度末 (2019年11月30日)		1,294,085.22	176,423	P	477.25	65,063
第31会計年度末 (2020年11月30日)		1,804,959.24	246,070	P	649.67	88,570
第32会計年度末 (2021年11月30日)		1,380,690.34	188,230	P	540.78	73,725
第33会計年度末 (2022年11月30日)		915,163.52	124,764	P	400.55	54,607
2021年	12月末日	1,331,702.39	181,551	P	537.51	73,279
2022年	1月末日	1,280,092.59	174,515	P	519.69	70,849
	2月末日	1,281,052.07	174,646	P	507.55	69,194
	3月末日	1,175,585.63	160,268	P	477.65	65,118
	4月末日	1,077,420.64	146,885	P	450.24	61,381
	5月末日	1,104,405.65	150,564	P	460.01	62,713
	6月末日	1,133,665.14	154,553	P	473.67	64,575
	7月末日	1,067,168.97	145,487	P	439.98	59,982
	8月末日	1,012,749.30	138,068	P	428.38	58,401
	9月末日	876,808.38	119,535	P	376.47	51,324
	10月末日	702,164.67	95,726	P	307.16	41,875
	11月末日	915,163.52	124,764	P	400.55	54,607

(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24会計年度末 (2013年11月30日)		288,283.87	39,302	P	656.74	89,533
第25会計年度末 (2014年11月30日)		152,743.91	20,824	P	662.66	90,340
第26会計年度末 (2015年11月30日)		122,445.14	16,693	P	665.85	90,775
第27会計年度末 (2016年11月30日)		82,664.02	11,270	P	673.97	91,882
第28会計年度末 (2017年11月30日)		44,009.21	6,000	P	784.18	106,907
第29会計年度末 (2018年11月30日)		58,594.74	7,988	P	849.90	115,867
第30会計年度末 (2019年11月30日)		45,672.77	6,227	P	930.84	126,901
第31会計年度末 (2020年11月30日)		113,958.68	15,536	P	1,286.71	175,417
第32会計年度末 (2021年11月30日)		156,804.01	21,377	P	1,449.89	197,664
第33会計年度末 (2022年11月30日)		68,093.72	9,283	P	1,116.63	152,230
2021年	12月末日	161,823.81	22,061	P	1,485.09	202,462
2022年	1月末日	109,239.30	14,893	P	1,280.59	174,583
	2月末日	97,042.16	13,230	P	1,318.98	179,817
	3月末日	98,734.31	13,460	P	1,332.58	181,671
	4月末日	85,701.97	11,684	P	1,162.07	158,425
	5月末日	71,487.27	9,746	P	1,106.60	150,863
	6月末日	64,755.70	8,828	P	1,013.24	138,135
	7月末日	71,480.32	9,745	P	1,122.40	153,017
	8月末日	70,307.11	9,585	P	1,099.12	149,843
	9月末日	62,512.22	8,522	P	996.97	135,917
	10月末日	65,904.92	8,985	P	1,092.38	148,924
	11月末日	68,093.72	9,283	P	1,116.63	152,230

(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24会計年度末 (2013年11月30日)		1,226,855.79	167,257	P	130.66	17,813
第25会計年度末 (2014年11月30日)		505,505.60	68,916	P	149.91	20,437
第26会計年度末 (2015年11月30日)		666,447.95	90,857	P	150.70	20,545
第27会計年度末 (2016年11月30日)		76,070.31	10,371	P	151.39	20,639
第28会計年度末 (2017年11月30日)		80,303.87	10,948	P	189.37	25,817
第29会計年度末 (2018年11月30日)		72,042.33	9,822	P	194.18	26,473
第30会計年度末 (2019年11月30日)		75,881.67	10,345	P	221.10	30,143
第31会計年度末 (2020年11月30日)		71,830.02	9,793	P	245.41	33,457
第32会計年度末 (2021年11月30日)		83,407.90	11,371	P	308.08	42,001
第33会計年度末 (2022年11月30日)		65,393.69	8,915	P	270.13	36,827
2021年	12月末日	87,123.35	11,878	P	322.70	43,994
2022年	1月末日	79,222.43	10,800	P	295.54	40,291
	2月末日	77,459.39	10,560	P	291.35	39,720
	3月末日	78,344.78	10,681	P	296.32	40,397
	4月末日	72,369.82	9,866	P	274.05	37,361
	5月末日	70,844.53	9,658	P	273.15	37,239
	6月末日	64,628.35	8,811	P	250.14	34,102
	7月末日	70,016.47	9,545	P	272.79	37,189
	8月末日	63,283.39	8,627	P	258.87	35,292
	9月末日	57,748.37	7,873	P	237.74	32,411
	10月末日	61,842.29	8,431	P	254.97	34,760
	11月末日	65,393.69	8,915	P	270.13	36,827

(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)
第32会計年度末 (2021年11月30日)	P	184,399.012 (0.000)	262,817.573 (0.000)	402,191.612 (18,020.000)
第33会計年度末 (2022年11月30日)	P	500,015.018 (0.000)	485,346.336 (3,950.000)	416,860.294 (14,070.000)

(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・サステナブル (ユーロ))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
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)
第32会計年度末 (2021年11月30日)	P	51,129.187 (0.000)	260,829.090 (0.000)	1,595,224.870 (4,549.646)
第33会計年度末 (2022年11月30日)	P	24,187.200 (0.000)	139,447.424 (0.000)	1,479,964.646 (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)
第32会計年度末 (2021年11月30日)	P	77,808.045 (1,131.081)	30,371.417 (186.254)	258,058.459 (2,803.674)
第33会計年度末 (2022年11月30日)	P	13,165.401 (0.000)	36,307.801 (598.593)	234,916.059 (2,205.081)

(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)
第32会計年度末 (2021年11月30日)	P	414,243.796 (25,130.876)	485,777.544 (4,632.759)	982,916.319 (26,358.500)
第33会計年度末 (2022年11月30日)	P	303,638.347 (89.272)	365,867.388 (6,599.200)	920,687.278 (19,848.572)

(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)
第32会計年度末 (2021年11月30日)	P	79,217.309 (0.000)	57,521.632 (0.000)	61,749.591 (0.000)
第33会計年度末 (2022年11月30日)	P	12,522.057 (0.000)	18,333.736 (0.000)	55,937.912 (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)
第32会計年度末 (2021年11月30日)	P	8,239.549 (0.000)	30,991.811 (622.666)	236,317.099 (9,817.375)
第33会計年度末 (2022年11月30日)	P	2,307.133 (0.000)	30,376.191 (0.000)	208,248.041 (9,817.375)

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

－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－a c c 受益証券	－グレーター・チャイナ (米ドル) クラスP－a c c 受益証券
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ) クラスP－a c c 受益証券	－スモール・キャップスU S A (米ドル) クラスP－a c c 受益証券
－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－a c c 受益証券	－U S 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、2023年2月28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＝144.61円および1米ドル＝136.33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。

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2022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。

- ・ 2022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
- ・ 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連結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
- ・ 2022年11月30日現在の各サブ・ファンドの投資有価証券およびその他の純資産明細表
- ・ 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、国際会計士倫理基準審議会により公表され、C S S Fがルクセンブルグについて採用した国際独立性基準を含む職業会計士の国際倫理規程（以下「I E S B A規程」という。）、および財務書類の監査に関する倫理上の要件に従い、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。

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ことがある。
- ・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。

プライスウォーターハウスクーパース

・ ソシエテ・コーペラティブ

代表して署名

アラン・メヒリンク

ルクセンブルグ 2023年3月24日



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 sub-funds as at 30 November 2022, 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 sub-funds as at 30 November 2022;
- the combined statement of operations for the Fund and the statement of operations for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the statement of investments in securities and other net assets for each of the sub-funds as at 30 November 2022; 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 Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the 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.

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

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



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 sub-funds' 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 sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;



- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the 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 sub-funds' 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 sub-funds 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 2023

Electronically signed by
Alain Maechling

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Alain Maechling', written over a horizontal line.

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

	2022年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	10,493,417,619.42	1,517,453,122
投資有価証券、未実現評価(損)益	(1,488,958,306.37)	(215,318,261)
投資有価証券合計(注1)	9,004,459,313.05	1,302,134,861
現金預金、要求払預金および預託金勘定	306,845,588.23	44,372,941
有価証券売却未収金(注1)	1,864,113.42	269,569
受益証券発行未収金	32,046,285.13	4,634,213
未収配当金	3,438,284.02	497,210
前払費用	660,951.24	95,580
その他の未収金	934,382.02	135,121
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	301,753.82	43,637
資産合計	9,350,550,670.93	1,352,183,133
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(3,333,849.60)	(482,108)
当座借越	(861,209.44)	(124,539)
当座借越に係る未払利息	(837.50)	(121)
有価証券購入未払金(注1)	(5,445.80)	(788)
受益証券買戻未払金	(16,356,087.66)	(2,365,254)
その他の負債	(796,681.95)	(115,208)
定率報酬引当金(注2)	(10,457,880.84)	(1,512,314)
年次税引当金(注3)	(580,352.95)	(83,925)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(631,352.21)	(91,300)
引当金合計	(11,669,586.00)	(1,687,539)
負債合計	(33,023,697.95)	(4,775,557)
期末純資産額	9,317,526,972.98	1,347,407,576

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2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	865,490.81	125,159
配当金	211,076,376.88	30,523,755
貸付証券に係る純収益 (注13)	3,130,994.40	452,773
その他の収益 (注4)	6,361,708.15	919,967
収益合計	221,434,570.24	32,021,653
費用		
定率報酬 (注2)	(163,736,341.33)	(23,677,912)
年次税 (注3)	(3,889,657.69)	(562,483)
その他の手数料および報酬 (注2)	(1,026,546.04)	(148,449)
現金および当座借越に係る利息	(543,398.06)	(78,581)
費用合計	(169,195,943.12)	(24,467,425)
投資純 (損) 益	52,238,627.12	7,554,228
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	(559,036,633.74)	(80,842,288)
金融先物に係る実現 (損) 益	2,080,921.40	300,922
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(92,634,293.37)	(13,395,845)
為替差 (損) 益	13,780,595.77	1,992,812
実現 (損) 益合計	(635,809,409.94)	(91,944,399)
当期実現純 (損) 益	(583,570,782.82)	(84,390,171)
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	(2,426,288,814.18)	(350,865,625)
金融先物に係る未実現評価 (損) 益	294,226.20	42,548
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	(8,987,486.91)	(1,299,680)
未実現評価 (損) 益の変動合計	(2,434,982,074.89)	(352,122,758)
運用の結果による純資産の純増 (減)	(3,018,552,857.71)	(436,512,929)

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2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	14,077,911,627.18 *	2,035,806,800
受益証券の発行受取額	2,925,409,610.85	423,043,484
受益証券の買戻支払額	(4,662,868,329.95)	(674,297,389)
純発行(買戻)合計	(1,737,458,719.10)	(251,253,905)
配当金支払額	(4,373,077.39)	(632,391)
投資純(損)益	52,238,627.12	7,554,228
実現(損)益合計	(635,809,409.94)	(91,944,399)
未実現評価(損)益の変動合計	(2,434,982,074.89)	(352,122,758)
運用の結果による純資産の純増(減)	(3,018,552,857.71)	(436,512,929)
期末純資産額	9,317,526,972.98	1,347,407,576

*2022年11月30日の為替レートを使用して計算されている。2021年11月30日の為替レートによる期首連結純資産は、13,019,027,727.08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

－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）

3年度比較数値

	ISIN	2022年11月30日	2021年11月30日	2020年11月30日
純資産額（米ドル）		409 087 179.11	229 872 603.94	188 219 458.38
クラス P-a c c	LU0106959298			
発行済受益証券数（口）		416 860.2940	402 191.6120	480 610.1730
1口当たり純資産価格（米ドル）		130.63	180.57	184.38
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		130.33	180.57	184.38

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2021年/2022年	2020年/2021年 ¹	2019年/2020年
クラス P-a c c	米ドル	-27.8%	-	27.2%
ベンチマーク： ³				
MSCI AC Asia ex Japan Consumer & Healthcare Sectors 10/40	米ドル	-17.4%	3.2%	42.3%

¹ 2021年1月末の戦略変更により、2020年/2021年の会計年度に関するパフォーマンスの数値はない。

³ サブ・ファンドはアクティブに運用されている。指標は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定される参照ポイントである。

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	23.30%
インド	21.81
台湾	14.16
韓国	11.15
南アフリカ	7.61
香港	4.43
ブラジル	4.27
インドネシア	3.59
アルゼンチン	2.94
メキシコ	2.22
バミューダ	1.11
ルクセンブルグ	0.85
合計	<u>97.44</u>

業種別分布表

(純資産に対する百分率)

電子機器・半導体	23.71%
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	11.69
銀行・金融機関	10.70
自動車	8.46
電子部品・デバイス	6.50
グラフィックデザイン・出版・メディア	6.41
食品・清涼飲料	5.42
保険	3.57
その他のサービス業	3.40
医薬品・化粧品・医療品	3.24
林業・紙・パルプ製品	2.44
建築業・資材	2.23
金融・持株会社	2.07
その他の非分類会社	1.97
通信	1.71
写真・光学	1.59
貴金属・宝石	1.29
小売り・百貨店	1.04
合計	<u>97.44</u>

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）

純資産計算書

	2022年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	476,347,974.02	64,940,519
投資有価証券、未実現評価（損）益	(77,732,076.90)	(10,597,214)
投資有価証券合計（注1）	398,615,897.12	54,343,305
現金預金、要求払預金および預託金勘定	8,260,768.24	1,126,191
受益証券発行未収金	3,811,134.42	519,572
未収配当金	86,375.37	11,776
前払費用	69,794.26	9,515
資産合計	410,843,969.41	56,010,358
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注1）	(137,104.79)	(18,691)
当座借越	(536,212.18)	(73,102)
受益証券買戻未払金	(116,083.09)	(15,826)
その他の負債	(820,303.57)	(111,832)
定率報酬引当金（注2）	(116,689.01)	(15,908)
年次税引当金（注3）	(12,361.28)	(1,685)
その他の手数料および報酬引当金（注2）	(18,036.38)	(2,459)
引当金合計	(147,086.67)	(20,052)
負債合計	(1,756,790.30)	(239,503)
期末純資産額	409,087,179.11	55,770,855

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

－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）

運用計算書

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	73,182.93	9,977
配当金	5,169,859.74	704,807
貸付証券に係る純収益（注13）	84,789.02	11,559
その他の収益（注4）	1,334,356.78	181,913
収益合計	6,662,188.47	908,256
費用		
定率報酬（注2）	(1,779,484.01)	(242,597)
年次税（注3）	(73,995.34)	(10,088)
その他の手数料および報酬（注2）	(71,910.26)	(9,804)
現金および当座借越に係る利息	(15,411.51)	(2,101)
費用合計	(1,940,801.12)	(264,589)
投資純（損）益	4,721,387.35	643,667
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	(25,037,635.15)	(3,413,381)
先渡為替契約に係る実現（損）益	(1,180,376.00)	(160,921)
為替差（損）益	454,330.37	61,939
実現（損）益合計	(25,763,680.78)	(3,512,363)
当期実現純（損）益	(21,042,293.43)	(2,868,696)
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	(68,472,707.94)	(9,334,884)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(506,853.84)	(69,099)
未実現評価（損）益の変動合計	(68,979,561.78)	(9,403,984)
運用の結果による純資産の純増（減）	(90,021,855.21)	(12,272,680)

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

－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)

純資産変動計算書

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	229,872,603.94	31,338,532
受益証券の発行受取額	397,647,834.50	54,211,329
受益証券の買戻支払額	(128,411,404.12)	(17,506,327)
純発行(買戻)合計	269,236,430.38	36,705,003
投資純(損)益	4,721,387.35	643,667
実現(損)益合計	(25,763,680.78)	(3,512,363)
未実現評価(損)益の変動合計	(68,979,561.78)	(9,403,984)
運用の結果による純資産の純増(減)	(90,021,855.21)	(12,272,680)
期末純資産額	409,087,179.11	55,770,855

発行済受益証券数の変動表

クラス P-a c c	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(口)	
期首現在発行済受益証券数	402,191.6120	
期中発行受益証券数	500,015.0180	
期中買戻受益証券数	(485,346.3360)	
期末現在発行済受益証券数	416,860.2940	

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・サステナブル (ユーロ)

3年度比較数値

	ISIN	2022年11月30日	2021年11月30日	2020年11月30日
純資産額 (ユーロ)		560 456 926.36	679 917 432.90	535 037 897.22
クラス P-a c c	LU0085870433			
発行済受益証券数 (口)		1 479 964.6460	1 595 224.8700	1 804 924.7730
1口当たり純資産価格 (ユーロ)		117.65	134.27	113.26
1口当たり発行および買戻価格 (ユーロ) ¹		117.65	134.27	113.46

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2021年/2022年	2020年/2021年	2019年/2020年
クラス P-a c c	ユーロ	-12.4%	18.3%	7.4%
ベンチマーク: ²				
MSCI EMU (net div. reinv.)	ユーロ	-4.7%	18.7%	-1.8%

² サブ・ファンドはアクティブに運用されている。指標は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定される参照ポイントである。

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	34.33%
ドイツ	17.47
オランダ	12.94
スペイン	7.69
フィンランド	5.44
イタリア	2.89
イギリス	2.66
ベルギー	1.85
アイルランド	1.83
ルクセンブルグ	1.30
合計	<u>88.40</u>

業種別分布表

(純資産に対する百分率)

医薬品・化粧品・医療品	14.06%
保険	9.70
たばこ・アルコール	7.46
繊維・衣服・革製品	7.40
化学	6.86
電子機器・半導体	6.23
通信	5.32
銀行・金融機関	4.52
エネルギー・水道	4.27
グラフィックデザイン・出版・メディア	3.88
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	3.59
電子部品・デバイス	2.86
自動車	2.50
石油	2.46
金融・持株会社	1.91
その他のサービス業	1.38
建築業・資材	1.27
環境サービス・リサイクル	1.20
食品・清涼飲料	0.92
各種資本財	0.61
合計	<u>88.40</u>

UBS (Lux) エクイティ・ファンド
 –ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

純資産計算書

	2022年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	435,827,476.93	63,025,011
投資有価証券、未実現評価(損)益	59,635,075.27	8,623,828
投資有価証券合計(注1)	495,462,552.20	71,648,840
現金預金、要求払預金および預託金勘定	63,900,122.17	9,240,597
有価証券売却未収金(注1)	1,575,529.34	227,837
受益証券発行未収金	20,068.40	2,902
未収配当金	61,344.68	8,871
前払費用	59,628.10	8,623
その他の未収金	231,814.06	33,523
資産合計	561,311,058.95	81,171,192
負債		
受益証券買戻未払金	(515,194.60)	(74,502)
定率報酬引当金(注2)	(284,446.00)	(41,134)
年次税引当金(注3)	(22,265.80)	(3,220)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(32,226.19)	(4,660)
引当金合計	(338,937.99)	(49,014)
負債合計	(854,132.59)	(123,516)
期末純資産額	560,456,926.36	81,047,676

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド
 –ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

運用計算書

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	24,419.48	3,531
配当金	13,471,911.34	1,948,173
貸付証券に係る純収益 (注13)	266,684.13	38,565
その他の収益 (注4)	99,246.10	14,352
収益合計	13,862,261.05	2,004,622
費用		
定率報酬 (注2)	(3,729,163.52)	(539,274)
年次税 (注3)	(137,690.65)	(19,911)
その他の手数料および報酬 (注2)	(56,878.60)	(8,225)
現金および当座借越に係る利息	(84,773.27)	(12,259)
費用合計	(4,008,506.04)	(579,670)
投資純 (損) 益	9,853,755.01	1,424,952
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	(7,264,696.87)	(1,050,548)
為替差 (損) 益	7,195.19	1,040
実現 (損) 益合計	(7,257,501.68)	(1,049,507)
当期実現純 (損) 益	2,596,253.33	375,444
未実現評価 (損) 益の変動 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価 (損) 益	(78,055,634.90)	(11,287,625)
未実現評価 (損) 益の変動合計	(78,055,634.90)	(11,287,625)
運用の結果による純資産の純増 (減)	(75,459,381.57)	(10,912,181)

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・サステナブル (ユーロ)

純資産変動計算書

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	679,917,432.90	98,322,860
受益証券の発行受取額	99,898,273.99	14,446,289
受益証券の買戻支払額	(143,899,398.96)	(20,809,292)
純発行(買戻)合計	(44,001,124.97)	(6,363,003)
投資純(損)益	9,853,755.01	1,424,952
実現(損)益合計	(7,257,501.68)	(1,049,507)
未実現評価(損)益の変動合計	(78,055,634.90)	(11,287,625)
運用の結果による純資産の純増(減)	(75,459,381.57)	(10,912,181)
期末純資産額	560,456,926.36	81,047,676

発行済受益証券数の変動表

クラス P-a-c-c	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(口)	
期首現在発行済受益証券数	1,595,224.8700	
期中発行受益証券数	24,187.2000	
期中買戻受益証券数	(139,447.4240)	
期末現在発行済受益証券数	1,479,964.6460	

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド
 –ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

3年度比較数値

	ISIN	2022年11月30日	2021年11月30日	2020年11月30日
純資産額 (ユーロ)		487 277 274.01	632 550 982.64	465 448 850.54
クラス P-a c c	LU0006391097			
発行済受益証券数 (口)		234 916.0590	258 058.4590	210 621.8310
1口当たり純資産価格 (ユーロ)		1 032.41	1 170.15	967.05
1口当たり発行および買戻価格 (ユーロ) ¹		1 032.41	1 170.15	967.05

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2021年/2022年	2020年/2021年	2019年/2020年
クラス P-a c c	ユーロ	-11.8%	21.0%	6.5%
ベンチマーク: ¹				
MSCI Europe (net div. reinv.)	ユーロ	-1.0%	21.4%	-3.6%

¹ サブ・ファンドはアクティブに運用されている。指標は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定される参照ポイントである。

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)

イギリス	20.27%
フランス	18.68
スイス	13.55
ドイツ	8.71
デンマーク	8.18
オランダ	5.81
スペイン	4.88
フィンランド	4.72
ノルウェー	2.45
アイルランド	1.42
ルクセンブルグ	0.94
イタリア	0.63
ベルギー	0.39
合計	<u>90.63</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	19.30%
たばこ・アルコール	9.51
保険	8.06
食品・清涼飲料	6.66
金融・持株会社	5.24
化学	4.98
銀行・金融機関	4.73
繊維・衣服・革製品	4.38
エネルギー・水道	3.97
電子機器・半導体	3.85
通信	3.83
電子部品・デバイス	3.09
グラフィックデザイン・出版・メディア	2.57
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	1.98
石油	1.72
宿泊・仕出し・レジャー	1.69
バイオテクノロジー	1.60
その他のサービス業	1.22
自動車	1.07
環境サービス・リサイクル	1.06
機械工学・産業機器	0.12
合計	<u>90.63</u>

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)

純資産計算書

	2022年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	394,072,320.44	56,986,798
投資有価証券、未実現評価(損)益	47,528,058.29	6,873,033
投資有価証券合計(注1)	441,600,378.73	63,859,831
現金預金、要求払預金および預託金勘定	46,313,994.60	6,697,467
有価証券売却未収金(注1)	288,571.28	41,730
受益証券発行未収金	47,288.73	6,838
未収配当金	261,526.27	37,819
前払費用	55,543.56	8,032
その他の未収金	145,501.97	21,041
資産合計	488,712,805.14	70,672,759
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(6,575.29)	(951)
有価証券購入未払金(注1)	(1,448.67)	(209)
受益証券買戻未払金	(892,148.05)	(129,014)
定率報酬引当金(注2)	(475,234.63)	(68,724)
年次税引当金(注3)	(31,602.35)	(4,570)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(28,522.14)	(4,125)
引当金合計	(535,359.12)	(77,418)
負債合計	(1,435,531.13)	(207,592)
期末純資産額	487,277,274.01	70,465,167

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド
 –ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

運用計算書

	自2021年12月1日	至2022年11月30日
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	34,694.80	5,017
配当金	10,072,309.72	1,456,557
貸付証券に係る純収益 (注13)	337,124.37	48,752
その他の収益 (注4)	131,853.91	19,067
収益合計	10,575,982.80	1,529,393
費用		
定率報酬 (注2)	(6,445,333.18)	(932,060)
年次税 (注3)	(201,430.04)	(29,129)
その他の手数料および報酬 (注2)	(72,020.78)	(10,415)
現金および当座借越に係る利息	(73,108.84)	(10,572)
費用合計	(6,791,892.84)	(982,176)
投資純 (損) 益	3,784,089.96	547,217
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	(4,306,060.35)	(622,699)
金融先物に係る実現 (損) 益	1,662,114.29	240,358
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	1,263,865.14	182,768
為替差 (損) 益	(469,450.08)	(67,887)
実現 (損) 益合計	(1,849,531.00)	(267,461)
当期実現純 (損) 益	1,934,558.96	279,757
未実現評価 (損) 益の変動 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価 (損) 益	(67,734,046.74)	(9,795,020)
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	21,546.52	3,116
未実現評価 (損) 益の変動合計	(67,712,500.22)	(9,791,905)
運用の結果による純資産の純増 (減)	(65,777,941.26)	(9,512,148)

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド
 –ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

純資産変動計算書

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	632,550,982.64	91,473,198
受益証券の発行受取額	81,137,449.66	11,733,287
受益証券の買戻支払額	(160,633,217.03)	(23,229,170)
純発行(買戻)合計	(79,495,767.37)	(11,495,883)
投資純(損)益	3,784,089.96	547,217
実現(損)益合計	(1,849,531.00)	(267,461)
未実現評価(損)益の変動合計	(67,712,500.22)	(9,791,905)
運用の結果による純資産の純増(減)	(65,777,941.26)	(9,512,148)
期末純資産額	487,277,274.01	70,465,167

発行済受益証券数の変動表

クラス P-a-c-c	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(口)	
期首現在発行済受益証券数	258,058,4590	
期中発行受益証券数	13,165,4010	
期中買戻受益証券数	(36,307,8010)	
期末現在発行済受益証券数	234,916,0590	

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)

3年度比較数値

	ISIN	2022年11月30日	2021年11月30日	2020年11月30日
純資産額 (米ドル)		915 163 520.00	1 380 690 335.98	1 804 959 242.88
クラス P-a-c-c	LU0072913022			
発行済受益証券数 (口)		920 687.2780	982 916.3190	1 054 450.0670
1口当たり純資産価格 (米ドル)		400.55	540.78	649.67
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) ¹		400.55	540.78	651.16

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2021年/2022年	2020年/2021年	2019年/2020年
クラス P-a-c-c	米ドル	-25.9%	-17.0%	36.2%
ベンチマーク: ¹				
UBS Greater China Index	米ドル	-22.6%	-3.5%	29.1%

¹ サブ・ファンドはアクティブに運用されている。指標は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定される参照ポイントである。

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	63.97%
香港	20.92
台湾	9.29
合計	<u>94.18</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	22.33%
たばこ・アルコール	12.90
電子機器・半導体	9.46
医薬品・化粧品・医療品	9.25
銀行・金融機関	7.97
保険	7.23
不動産	6.73
金融・持株会社	5.96
その他のサービス業	3.94
交通・運輸	2.39
小売り・百貨店	2.26
宿泊・仕出し・レジャー	1.45
建築業・資材	1.04
ヘルスケア・社会福祉	0.45
通信	0.39
包装業	0.16
バイオテクノロジー	0.14
食品・清涼飲料	0.08
機械工学・産業機器	0.05
合計	<u>94.18</u>

UBS (Lux) エクイティ・ファンド・グレイター・チャイナ (米ドル)

純資産計算書

	2022年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	980,362,753.60	133,652,854
投資有価証券、未実現評価(損)益	(118,461,895.64)	(16,149,910)
投資有価証券合計(注1)	861,900,857.96	117,502,944
現金預金、要求払預金および預託金勘定	53,592,971.06	7,306,330
受益証券発行未収金	5,264,926.32	717,767
未収配当金	234,762.25	32,005
前払費用	103,565.10	14,119
資産合計	921,097,082.69	125,573,165
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(2,132,574.73)	(290,734)
当座借越に係る未払利息	(6.76)	(1)
受益証券買戻未払金	(2,282,580.75)	(311,184)
定率報酬引当金(注2)	(1,388,285.37)	(189,265)
年次税引当金(注3)	(72,182.84)	(9,841)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(57,932.24)	(7,898)
引当金合計	(1,518,400.45)	(207,004)
負債合計	(5,933,562.69)	(808,923)
期末純資産額	915,163,520.00	124,764,243

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2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	110,974.91	15,129
配当金	22,729,443.57	3,098,705
貸付証券に係る純収益 (注13)	159,854.95	21,793
その他の収益 (注4)	840,903.38	114,640
収益合計	<u>23,841,176.81</u>	<u>3,250,268</u>
費用		
定率報酬 (注2)	(21,880,095.21)	(2,982,913)
年次税 (注3)	(493,536.04)	(67,284)
その他の手数料および報酬 (注2)	(67,666.55)	(9,225)
現金および当座借越に係る利息	(114,602.74)	(15,624)
費用合計	<u>(22,555,900.54)</u>	<u>(3,075,046)</u>
投資純 (損) 益	<u>1,285,276.27</u>	<u>175,222</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	(37,842,652.01)	(5,159,089)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(50,528,748.62)	(6,888,584)
為替差 (損) 益	19,837,469.22	2,704,442
実現 (損) 益合計	<u>(68,533,931.41)</u>	<u>(9,343,231)</u>
当期実現純 (損) 益	<u>(67,248,655.14)</u>	<u>(9,168,009)</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	(309,300,131.91)	(42,166,887)
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	(8,893,914.18)	(1,212,507)
未実現評価 (損) 益の変動合計	<u>(318,194,046.09)</u>	<u>(43,379,394)</u>
運用の結果による純資産の純増 (減)	<u>(385,442,701.23)</u>	<u>(52,547,403)</u>

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンダーグレーター・チャイナ (米ドル)

純資産変動計算書

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	1,380,690,335.98	188,229,514
受益証券の発行受取額	408,848,788.29	55,738,355
受益証券の買戻支払額	(488,932,903.04)	(66,656,223)
純発行(買戻)合計	(80,084,114.75)	(10,917,867)
投資純(損)益	1,285,276.27	175,222
実現(損)益合計	(68,533,931.41)	(9,343,231)
未実現評価(損)益の変動合計	(318,194,046.09)	(43,379,394)
運用の結果による純資産の純増(減)	(385,442,701.23)	(52,547,403)
期末純資産額	915,163,520.00	124,764,243

発行済受益証券数の変動表

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(口)	
クラスP-a-c		
期首現在発行済受益証券数		982,916.3190
期中発行受益証券数		303,638.3470
期中買戻受益証券数		(365,867.3880)
期末現在発行済受益証券数		920,687.2780

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	2022年11月30日	2021年11月30日	2020年11月30日
純資産額 (米ドル)		68 093 716.73	156 804 006.55	113 958 675.67
クラスP-a-c-c	LU0038842364			
発行済受益証券数 (口)		55 937.9120	61 749.5910	40 053.9140
1口当たり純資産価格 (米ドル)		1 116.63	1 449.89	1 286.71
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) ²		1 116.63	1 449.89	1 287.74

² 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2021年/2022年	2020年/2021年	2019年/2020年
クラスP-a-c-c	米ドル	-23.0%	12.6%	38.3%
ベンチマーク： ⁴				
Russell 2000 Growth (net div. reinv.)	米ドル	-21.1%	11.8%	25.7%

⁴ サブ・ファンドはアクティブに運用されている。指標は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定される参照ポイントである。

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	91.19%
イスラエル	2.81
イギリス	0.85
オランダ	0.67
バミューダ	0.66
カナダ	0.25
合計	<u>96.43</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	16.12%
バイオテクノロジー	8.42
医薬品・化粧品・医療品	7.92
金融・持株会社	6.93
宿泊・仕出し・レジャー	6.80
電子機器・半導体	6.43
石油	5.94
食品・清涼飲料	5.37
銀行・金融機関	4.69
エネルギー・水道	4.45
機械工学・産業機器	4.23
建築業・資材	3.05
ヘルスケア・社会福祉	2.96
自動車	2.22
電子部品・デバイス	2.08
交通・運輸	1.75
小売り・百貨店	1.71
林業・紙・パルプ製品	1.47
繊維・衣服・革製品	1.21
その他のサービス業	1.10
たばこ・アルコール	0.92
保険	0.66
合計	<u>96.43</u>

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

純資産計算書

	2022年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	72,833,120.36	9,929,339
投資有価証券、未実現評価(損)益	(7,168,358.69)	(977,262)
投資有価証券合計(注1)	65,664,761.67	8,952,077
現金預金、要求払預金および預託金勘定	2,386,519.58	325,354
受益証券発行未収金	79,332.17	10,815
未収配当金	49,652.76	6,769
前払費用	29,306.86	3,995
資産合計	68,209,573.04	9,299,011
負債		
受益証券買戻未払金	(12,712.62)	(1,733)
定率報酬引当金(注2)	(93,057.45)	(12,687)
年次税引当金(注3)	(5,573.88)	(760)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(4,512.36)	(615)
引当金合計	(103,143.69)	(14,062)
負債合計	(115,856.31)	(15,795)
期末純資産額	68,093,716.73	9,283,216

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2021年12月1日	至2022年11月30日
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	12,205.59	1,664
配当金	381,902.22	52,065
貸付証券に係る純収益 (注13)	29,248.63	3,987
その他の収益 (注4)	47,537.23	6,481
収益合計	<u>470,893.67</u>	<u>64,197</u>
費用		
定率報酬 (注2)	(1,317,465.22)	(179,610)
年次税 (注3)	(37,165.46)	(5,067)
その他の手数料および報酬 (注2)	(39,695.53)	(5,412)
現金および当座借越に係る利息	(43.67)	(6)
費用合計	<u>(1,394,369.88)</u>	<u>(190,094)</u>
投資純 (損) 益	<u>(923,476.21)</u>	<u>(125,898)</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	(8,950,176.73)	(1,220,178)
為替差 (損) 益	(1,370.95)	(187)
実現 (損) 益合計	<u>(8,951,547.68)</u>	<u>(1,220,364)</u>
当期実現純 (損) 益	<u>(9,875,023.89)</u>	<u>(1,346,262)</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	(20,647,968.00)	(2,814,937)
未実現評価 (損) 益の変動合計	<u>(20,647,968.00)</u>	<u>(2,814,937)</u>
運用の結果による純資産の純増 (減)	<u>(30,522,991.89)</u>	<u>(4,161,199)</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2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	156,804,006.55	21,377,090
受益証券の発行受取額	18,709,895.97	2,550,720
受益証券の買戻支払額	(76,897,193.90)	(10,483,394)
純発行(買戻)合計	(58,187,297.93)	(7,932,674)
投資純(損)益	(923,476.21)	(125,898)
実現(損)益合計	(8,951,547.68)	(1,220,364)
未実現評価(損)益の変動合計	(20,647,968.00)	(2,814,937)
運用の結果による純資産の純増(減)	(30,522,991.89)	(4,161,199)
期末純資産額	68,093,716.73	9,283,216

発行済受益証券数の変動表

クラスP-a-c	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(口)	
期首現在発行済受益証券数	61,749,5910	
期中発行受益証券数	12,522,0570	
期中買戻受益証券数	(18,333,7360)	
期末現在発行済受益証券数	55,937,9120	

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	2022年11月30日	2021年11月30日	2020年11月30日
純資産額 (米ドル)		65 393 691.81	83 407 896.20	71 830 020.15
クラスP-a c c	LU0098995292			
発行済受益証券数 (口)		208 248.0410	236 317.0990	259 069.3610
1口当たり純資産価格 (米ドル)		270.13	308.08	245.41
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) ¹		270.13	308.08	245.41

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2021年/2022年	2020年/2021年	2019年/2020年
クラスP-a c c	米ドル	-12.3%	25.5%	11.0%
ベンチマーク: ¹				
S&P 500 (net div. reinv.)	米ドル	-9.6%	27.4%	16.8%

¹ サブ・ファンドはアクティブに運用されている。指標は、サブ・ファンドのパフォーマンスが測定される参照ポイントである。

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	93.38%
アイルランド	2.52
オランダ	2.17
イスラエル	0.47
合計	<u>98.54</u>

業種別分布表

(純資産に対する百分率)

インターネット・ソフトウェア・ITサービス	20.32%
医薬品・化粧品・医療品	10.90
小売り・百貨店	9.62
金融・持株会社	9.54
銀行・金融機関	8.33
保険	6.10
ヘルスケア・社会福祉	5.31
電子機器・半導体	5.23
宿泊・仕出し・レジャー	4.06
バイオテクノロジー	3.10
自動車	2.97
不動産	2.54
機械工学・産業機器	2.31
環境サービス・リサイクル	1.96
エネルギー・水道	1.94
化学	1.45
建築業・資材	1.43
モーゲージ・資金調達機関	0.96
電子部品・デバイス	0.47
合計	<u>98.54</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

	2022年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	55,520,597.22	7,569,123
投資有価証券、未実現評価(損)益	8,918,932.53	1,215,918
投資有価証券合計(注1)	64,439,529.75	8,785,041
現金預金、要求払預金および預託金勘定	1,006,665.67	137,239
受益証券発行未収金	1,148.78	157
未収配当金	43,444.90	5,923
前払費用	39,733.78	5,417
その他の未収金	16,004.90	2,182
資産合計	65,546,527.78	8,935,958
負債		
受益証券買戻未払金	(63,269.42)	(8,626)
定率報酬引当金(注2)	(80,373.42)	(10,957)
年次税引当金(注3)	(5,419.88)	(739)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(3,773.25)	(514)
引当金合計	(89,566.55)	(12,211)
負債合計	(152,835.97)	(20,836)
期末純資産額	65,393,691.81	8,915,122

運用計算書

	自2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	8,883.90	1,211
配当金	644,240.19	87,829
貸付証券に係る純収益(注13)	77,851.64	10,614
その他の収益(注4)	4,283.94	584
収益合計	735,259.67	100,238
費用		
定率報酬(注2)	(1,111,378.58)	(151,514)
年次税(注3)	(34,308.98)	(4,677)
その他の手数料および報酬(注2)	(21,689.20)	(2,957)
現金および当座借越に係る利息	(0.88)	(0)
費用合計	(1,167,377.64)	(159,149)
投資純(損)益	(432,117.97)	(58,911)
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	757,460.03	103,265
為替差(損)益	(3,328.00)	(454)
実現(損)益合計	754,132.03	102,811
当期実現純(損)益	322,014.06	43,900
未実現評価(損)益の変動(注1)		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価(損)益	(10,377,089.84)	(1,414,709)
未実現評価(損)益の変動合計	(10,377,089.84)	(1,414,709)
運用の結果による純資産の純増(減)	(10,055,075.78)	(1,370,808)

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2021年12月1日 至2022年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	83,407,896.20	11,370,998
受益証券の発行受取額	679,758.15	92,671
受益証券の買戻支払額	(8,638,886.76)	(1,177,739)
純発行(買戻)合計	(7,959,128.61)	(1,085,068)
投資純(損)益	(432,117.97)	(58,911)
実現(損)益合計	754,132.03	102,811
未実現評価(損)益の変動合計	(10,377,089.84)	(1,414,709)
運用の結果による純資産の純増(減)	(10,055,075.78)	(1,370,808)
期末純資産額	65,393,691.81	8,915,122

発行済受益証券数の変動表

	自2021年12月1日 至2022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		236,317.0990
期中発行受益証券数		2,307.1330
期中買戻受益証券数		(30,376.1910)
期末現在発行済受益証券数		208,248.0410

注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2022年11月30日現在

注1－重要な会計方針の要約

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

a) 純資産額の計算

各サブ・ファンドまたはクラスの受益証券1口当たりの純資産価格、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（OTC派生商品）は、独立した価格決定資料に基づき評価される。派生商品について入手可能な独立した価格決定資料が1つに限られる場合、入手される評価の信頼性は、派生商品の裏付商品の市場価格に基づき、管理会社およびファンド

の監査人により許可される計算モデルを使用して証明される。

- － 譲渡性のある証券を投資対象とするその他の投資信託（UCITS）および／または投資信託（UCIs）の受益証券はその最終の資産価格に基づいて評価される。
- － 証券取引所に上場されていないまたは公開されている他の規制ある市場で取引されていない短期金融商品は、関連するカーブを元に評価される。カーブに基づく評価は、金利および信用スプレッドから算出される。この過程で以下の原則が適用される。各短期金融商品について、満期までの残存期間にもっとも近い金利が差し込まれる。かかる方法により計算された金利は、原借主の信用力を反映する信用スプレッドを加算することで市場価格に転換される。借主の信用格付けが大幅に変更された場合、かかる信用スプレッドは調整が行われる。
- － 外国為替取引によりヘッジされない当該サブ・ファンドの勘定通貨以外の通貨建ての証券、短期金融商品、派生商品およびその他の資産は、当該通貨のルクセンブルグにおける平均為替レート（売買価格の仲値）またはこれが提供されない場合は当該通貨を最も代表する市場におけるレートを使用して評価される。
- － 定期預金および信託資産は、これらの額面額に発生利息を付して評価される。
- － スワップの価値は、すべてのキャッシュ・フロー（イン・フローおよびアウト・フロー両方）の純現在価値に基づき外部サービス・プロバイダーにより計算され、第2次の独立した評価が他の外部サービス・プロバイダーにより提供される。特定の場合に、内部計算（ブルームバーグから提供されたモデルおよび市場データに基づく。）および／またはブローカーの報告評価が利用される。評価方法は、当該証券によって異なり、適用されるUBS評価方針に基づき選択される。

上記の規定に従う評価が実行不可能または不正確であるとみなされる場合、管理会社は、純資産の適切な評価を誠実にを行う目的で、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。

この報告において財務書類が2022年11月30日現在の最終の入手可能な市場価格に基づいて作成されていた場合、純資産価額に以下の影響を与えた可能性があった。

サブ・ファンド	変動 (%)
U B S (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)	0.76%
U B S (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)	0.59%
U B S (Lux) エクイティ・ファンドーグレーター・チャイナ (米ドル)	0.40%

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ント・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、追加的评价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・ファンクショナルティより取得し第三者値付機関に対して確認した日足価格に基づいている。

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

g) 外貨換算

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 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2022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、2022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 = 143.677361 日本円

1 ユーロ = 1.029650 米ドル

j) 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。

k) 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

－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)

	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	1.920%	1.970%

UBS (Lux) エクイティ・ファンド

ーユーロ・カンントリーズ・オポチュニティ・サステナブル (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	1.720%	1.770%

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)

	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% ¹	2.090% ²

¹ 上限2.040%、実効1.780%

² 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・ファンドースモール・キャップスUSA (米ドル)

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

UBS (Lux) エクイティ・ファンドー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とおり使用される。

- 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・スイス・エイ・ジー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一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－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－その他の収益

その他の収益は、主にスイング・プライシングからの収益で構成される。

注5－関連会社取引

この注記に記載される関連当事者は、ユニット・トラストおよびミューチュアル・ファンズに関する

るSFC規程に定義されているものである。サブ・ファンドとその関連当事者との間で当期中に締結されたすべての取引は、通常の事業過程で通常の商業条件で行われた。

a) 証券取引および金融派生商品取引

2021年12月1日から2022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・ファンドについて、管理会社（オプションを除く）、投資運用会社、保管受託銀行または取締役会の関連会社であるブローカーを通して行われた、有価証券とデリバティブ金融商品の取引数量は以下のとおりであった。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	関連会社との株式および株式類似証券の取引数量	証券取引比率
－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)	62 679 578.33 米ドル	9.84%
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	36 686 729.72 ユーロ	4.14%
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	144 304 000.17 ユーロ	12.12%
－グレーター・チャイナ (米ドル)	156 269 917.38 米ドル	3.25%

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	関連会社との株式および株式類似証券の取引の手数料	手数料比率
－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)	24 696.89 米ドル	0.00%
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	7 333.09 ユーロ	0.00%
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	5 853.52 ユーロ	0.00%
－グレーター・チャイナ (米ドル)	66 598.96 米ドル	0.00%

注記10「取引費用」に開示されているとおり、固定利付証券、上場先物契約およびその他の派生商品契約の取引費用は、投資対象の売買価格に含まれているため、ここでは個別に記載していない。

通常の市場慣行に従って、関連当事者との「その他の証券（株式および株式類似証券を除く）」にかかる取引についてファンドに手数料は請求されない。当該取引は、通常の事業過程で通常の商業条件で行われた。

関連当事者との取引量をサブ・ファンド通貨へ転換するため、2022年11月30日現在の財務書類の為替レートが使用された。

b) ファンドの受益証券取引

サブ・ファンド／受益証券クラスが実質的な純資産を有するまで投資を続けることを意図して、関連当事者は、シード・キャピタル（以下「直接投資」という。）を提供する目的で、新しいサブ・ファンド／受益証券クラスに投資することができる。かかる投資は、相互に対等な立場で、すべての時間外取引／マーケットタイミングの防止要件に従う。関連当事者が、いずれのファンドまたは投資法人に対しても管理または支配力を行使する目的で投資することはない。

2022年11月30日現在、管理会社およびその関連会社／関連当事者は、香港において登録されているサブ・ファンド／受益証券クラスにいかなるシード・キャピタルの拠出もなかった。

c) 管理会社の取締役会の保有高

管理会社の取締役会の役員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できる。

2022年11月30日現在、管理会社の取締役2名が以下の受益証券を保有している。

保有者	サブ・ファンド	受益証券 口数	総純資産 比率
取締役1	UBS (Lux) エクイティ・ファンド —グレーター・チャイナ (米ドル) P-a c c	60	0.00%
取締役2	UBS (Lux) エクイティ・ファンド —グレーター・チャイナ (米ドル) (スイス・フラン・ヘッジ) P-a c c	3 125	0.06%

2022年11月30日現在、その他の取締役による香港において登録されているサブ・ファンドの保有高はなかった。

注6—収益の分配

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

管理会社は、中間分配金の支払および分配金の支払停止を行う権限を有している。

分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

注7—ソフト・コミッションの取決め

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)
—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)	442 785 996.59	83 048.69
—ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	931 156 073.91	-
—ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	948 225 882.93	-
—グレーター・チャイナ (米ドル)	304 369 625.89	59 243.72

上記の項目を除き、その他のサブ・ファンドについて他の類似契約はない。

注8 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及的に計算され、純資産（運用費用）に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	総費用比率（TER）
－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） P-a-c-c	2.00%
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ） P-a-c-c	1.78%
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ） P-a-c-c	1.84%
－グレーター・チャイナ（米ドル） P-a-c-c	2.39%
－スモール・キャップスUSA（米ドル） P-a-c-c	1.88%
－USサステナブル（米ドル） P-a-c-c	1.73%

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

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

注9 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）
－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）	-26.11%
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	109.09%
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	125.48%
－グレーター・チャイナ（米ドル）	-53.34%
－スモール・キャップスUSA（米ドル）	18.95%
－USサステナブル（米ドル）	31.31%

注10 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。

2022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
－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)	620 624.00 米ドル
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	728 170.18 ユーロ
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	965 422.92 ユーロ
－グレーター・チャイナ (米ドル)	600 241.52 米ドル
－スモール・キャップスUSA (米ドル)	57 281.67 米ドル
－USサステナブル (米ドル)	12 769.59 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11－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・サステナブル (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 -DEFAULT	ユーロ	10 800.00

注12－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英語版が公認されたものであり、英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13－店頭派生商品および証券貸付

ファンドが店頭取引を実行する場合、ファンドは店頭取引相手の信用力に関連するリスクを負うことがある。ファンドが先物契約、オプションおよびスワップ取引を行うかまたはその他の派生技法を利用する場合、ファンドは店頭取引相手が特定または複数の契約に基づくその債務を履行しないことがある（または履行することができない）リスクを負うことがある。取引相手リスクは、証券を預託することにより軽減することができる。ファンドが適用される契約に基づき担保が提供される場合、

当該担保は、ファンドのため保管受託銀行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 －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）		
モルガン・スタンレー	-140 398.36米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	2 887.17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	406.40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・サステナブル（ユーロ）		
バンク・オブ・アメリカ	80 457.96ユーロ	0.00 ユーロ
ステート・ストリート	-86 791.24ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-242.01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）		
バンク・オブ・アメリカ	-1 167 533.44米ドル	0.00 米ドル
モルガン・スタンレー	-936 267.64米ドル	0.00 米ドル
スタンダードチャータード銀行	-17 551.95米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	1 801.29米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-13 022.99米ドル	0.00 米ドル

貸付証券

UBS (Lux) エクイティ・ファンド	2022年11月30日現在		2022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*		担保内訳 (比率%)		
	貸付証券の時価	担保 (ユービーエス・ スイス・エイ・ジー)	株式	債券	現金
－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)	21 845 777.95米ドル	23 191 625.25米ドル	63.72	36.28	0.00
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ)	67 176 362.79ユーロ	71 314 879.93ユーロ	63.72	36.28	0.00
－ヨーロッパ・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ)	33 058 025.18ユーロ	35 094 622.55ユーロ	63.72	36.28	0.00
－グレーター・チャイナ (米ドル)	62 372 839.98米ドル	66 215 427.71米ドル	63.72	36.28	0.00
－スモール・キャップスUSA (米ドル)	17 950 801.85米ドル	19 056 692.34米ドル	63.72	36.28	0.00
－USサステナブル (米ドル)	5 599 345.71米ドル	5 944 303.18米ドル	63.72	36.28	0.00

* 取引相手方エクスポージャーについての価格設定および為替レートの情報は、2022年11月30日に有価証券貸付代理人から直接入手しているため、2022年11月30日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なることがある。

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)	－ユーロ・カンTRIES ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	－ヨーロッパ・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ)
貸付証券収益	141 315.03 米ドル	444 473.55 ユーロ	561 873.95 ユーロ
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス ・エイ・ジー	47 991.53 米ドル	151 818.53 ユーロ	203 630.05 ユーロ
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	8 534.48 米ドル	25 970.89 ユーロ	21 119.53 ユーロ
純貸付証券収益	84 789.02 米ドル	266 684.13 ユーロ	337 124.37 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)	－スモール・キャップスUSA (米ドル)	－USサステナブル (米ドル)
貸付証券収益	266 424.92 米ドル	48 747.72 米ドル	129 752.73 米ドル
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス ・エイ・ジー	87 281.78 米ドル	18 005.79 米ドル	43 576.75 米ドル
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	19 288.19 米ドル	1 493.30 米ドル	8 324.34 米ドル
純貸付証券収益	159 854.95米 米ドル	29 248.63 米ドル	77 851.64 米ドル

* 2022年 6月1日より、総収入の30%を証券貸付サービス・プロバイダーであるユービーエス・スイス・エイ・ジーが、10%を貸付証券機関であるUBSヨーロッパSEルクセンブルグ支店がコスト/手数料として留保している。

(3) 投資有価証券明細表等

U B S (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)

2022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			
株式			
アルゼンチン			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	13 531.00	12 032 577.06	2.94
アルゼンチン合計		12 032 577.06	2.94
バミューダ			
USD CREDICORP COM USD5	30 925.00	4 543 810.25	1.11
バミューダ合計		4 543 810.25	1.11
ブラジル			
BRL COMPANHIA BRASIL COM NPV	1 733 000.00	3 595 075.00	0.88
BRL INTER & CO INC BDR EACH REP 1 COM A	1 017 000.00	2 471 637.72	0.61
USD SUZANO SA SPON ADS EACH REP 1 ORD SHS	993 517.00	9 994 781.02	2.44
USD XP INC COM USD0.00001 CLASS A	84 707.00	1 396 818.43	0.34
ブラジル合計		17 458 312.17	4.27
中国			
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	1 357 400.00	13 904 292.20	3.40
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	1 374 000.00	6 905 053.72	1.69
HKD HANGZHOU TIGERMED NPV	451 100.00	4 262 207.38	1.04
USD JD.COM INC SPON ADS EACH REP 2 ORD SHS	207 671.00	11 058 480.75	2.70
USD LI AUTO INC SPN ADS ECH REP 2 ORD SHS	296 858.00	5 500 778.74	1.34
CNY LONGI GREEN ENERGY 'A' CNY1	1 405 780.00	9 009 808.05	2.20
HKD MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	433 000.00	9 081 664.57	2.22
CNY MIDEA GROUP CO LTD CNY1	714 700.00	4 789 714.19	1.17
HKD NETEASE INC USD0.0001	139 300.00	1 951 935.85	0.48
USD PINDUODUO INC-4 SHS-A-ADR	94 330.00	7 398 301.90	1.81
CNY PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	1 325 000.00	2 417 033.58	0.59
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	1 467 000.00	8 980 442.81	2.20
USD VIPSHOP HLDGS LTD SPON ADR EA REPR 2 ORD SHS	422 500.00	4 263 025.00	1.04
HKD ZHONGSHENG GROUP H HKD0.0001 REG' S	1 136 000.00	5 796 364.20	1.42
中国合計		95 319 102.94	23.30
キプロス			
USD TCS GROUP HLDG PLC GDR EACH REPR 1 A REGS*	86 515.00	0.00	0.00
キプロス合計		0.00	0.00
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	560 600.00	5 641 791.24	1.38
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	2 801 000.00	12 496 448.81	3.05
香港合計		18 138 240.05	4.43

* 公正価値

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
 -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)

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 (%)
インド			
INR BANDHAN BANK LTD	2 748 776.00	8 046 885.72	1.97
INR CROMPTON GREAVES C INR2	2 128 543.00	9 484 005.30	2.32
INR EICHER MOTORS INR1	261 255.00	11 178 597.32	2.73
INR GODREJ CONSUMER PR INR1	892 226.00	9 657 279.24	2.36
INR HDFC BANK INR1	770 155.00	15 211 356.22	3.72
INR HINDUSTAN UNILEVER INR1	272 880.00	8 994 832.49	2.20
INR INFOSYS LTD INR5	559 409.00	11 230 941.30	2.75
INR MARUTI UDYOG INR5	80 927.00	8 918 031.42	2.18
INR ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISES LIMITED INR1	1 995 327.00	6 483 151.22	1.58
インド合計		89 205 080.23	21.81
インドネシア			
IDR BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	24 828 600.00	14 677 954.25	3.59
インドネシア合計		14 677 954.25	3.59
ルクセンブルグ			
USD GLOBANT SA USD1.20	19 900.00	3 466 978.00	0.85
ルクセンブルグ合計		3 466 978.00	0.85
メキシコ			
USD CEMEX SAB DE CV SPON ADR 5 ORD	2 073 258.00	9 101 602.62	2.22
メキシコ合計		9 101 602.62	2.22
ロシア連邦 (CIS)			
USD YANDEX N.V. COM USD0.01 CL 'A' *	57 100.00	0.00	0.00
ロシア連邦 (CIS) 合計		0.00	0.00
南アフリカ			
ZAR IMPALA PLATINUM ZAR0.025	424 213.00	5 275 617.04	1.29
ZAR MTN GROUP LTD ZAR0.0001	400 647.00	3 303 327.42	0.81
ZAR NASPERS 'N' ZAR0.02	122 429.00	18 830 722.10	4.60
ZAR VODACOM GROUP LIM1 ZAR0.01	497 920.00	3 705 594.71	0.91
南アフリカ合計		31 115 261.27	7.61
韓国			
KRW HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	25 175.00	3 225 973.63	0.79
KRW LG ELECTRONICS INC KRW5000	106 692.00	7 895 621.18	1.93
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	514 694.00	24 274 154.94	5.93
KRW SK HYNIX INC KRW5000	158 972.00	10 245 760.34	2.50
韓国合計		45 641 510.09	11.15
台湾			
TWD HON HAI PRECISION TWD10	3 703 000.00	12 041 594.55	2.94
TWD MEDIATEK INC TWD10	520 000.00	12 333 079.89	3.02
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	2 115 500.00	33 540 793.75	8.20
台湾合計		57 915 468.19	14.16
株式合計		398 615 897.12	97.44
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		398 615 897.12	97.44
投資有価証券合計		398 615 897.12	97.44

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
 -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)

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 11 485 800.00	USD 12 301 183.98	12. 1. 2023	-140 398.36 -0.03
USD 50 486.08	CHF 47 300.00	12. 1. 2023	406.40 0.00
USD 387 219.58	CHF 363 000.00	12. 1. 2023	2 887.17 0.00
先渡為替契約合計			-137 104.79 -0.03
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			8 260 768.24 2.02
当座借越およびその他の短期負債			-536 212.18 -0.13
その他の資産および負債			2 883 830.72 0.70
純資産総額			409 087 179.11 100.00

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・カントリーズ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

2022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			
株式			
ベルギー			
EUR AZELIS GROUP NV NPV	57 700.00	1 477 120.00	0.26
EUR RECTICEL NPV	45 845.00	684 007.40	0.12
EUR SA D' IETEREN NV NPV	41 092.00	7 425 324.40	1.33
EUR UNIFIEDPOST GROUP EURO.01	225 387.00	787 727.57	0.14
ベルギー合計		10 374 179.37	1.85
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	66 135.00	3 263 100.90	0.58
EUR NORDEA HOLDING ABP NPV	801 161.00	8 021 223.93	1.43
EUR SAMPO PLC SER' A' NPV	396 168.00	19 229 994.72	3.43
フィンランド合計		30 514 319.55	5.44
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	129 411.00	17 887 188.42	3.19
EUR ANTIN INFRA PARTN EURO.01 (PROMESSES)	24 500.00	545 860.00	0.10
EUR AXA EUR2.29	408 200.00	11 029 564.00	1.97
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	84 322.00	14 950 290.60	2.67
EUR EUROAPI SA EUR1	12 773.00	218 290.57	0.04
EUR L' OREAL EURO.20	45 798.00	16 249 130.40	2.90
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	48 385.00	35 674 260.50	6.37
EUR NEOEN SA EUR2	39 942.00	1 536 968.16	0.27
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	107 937.00	20 394 696.15	3.64
EUR SANOFI EUR2	337 500.00	29 187 000.00	5.21
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	115 360.00	16 025 811.20	2.86
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	50 956.00	10 975 922.40	1.96
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	174 748.00	10 539 051.88	1.88
EUR VINCI EUR2.50	73 385.00	7 090 458.70	1.27
フランス合計		192 304 492.98	34.33
ドイツ			
EUR APONTIS PHARMA AG EUR1	88 018.00	844 972.80	0.15
EUR BAYER AG NPV (REGD)	192 393.00	10 654 724.34	1.90
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	76 331.00	6 588 128.61	1.18
EUR BEIERSDORF AG NPV	64 038.00	6 656 750.10	1.19
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV (REGD)	970 231.00	18 828 302.79	3.36
EUR EXASOL AG ORD NPV	133 239.00	390 390.27	0.07
EUR GERRESHEIMER GROUP NPV (BR)	48 695.00	3 418 389.00	0.61
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV (REGD)	39 679.00	7 205 706.40	1.29
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	162 801.00	5 131 487.52	0.92
EUR MEDIOS AG NPV	68 227.00	1 371 362.70	0.24
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	38 220.00	11 511 864.00	2.05
EUR NEXUS AG NPV	65 283.00	3 890 866.80	0.69
EUR SAP AG ORD NPV	140 161.00	14 641 218.06	2.61
EUR SERVICEWARE SE NPV	54 260.00	391 757.20	0.07
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	58 762.00	6 402 119.90	1.14
ドイツ合計		97 928 040.49	17.47

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
 –ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

銘柄	株数/ 額面	ユーロ建評価額 先物/先渡為替契約/ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
アイルランド			
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	1 316 176.00	10 276 702.21	1.83
アイルランド合計		10 276 702.21	1.83
イタリア			
EUR DIASORIN SPA EUR1	52 691.00	6 689 122.45	1.19
EUR INTERCOS SPA NPV	296 548.00	3 683 126.16	0.66
EUR MONCLER SPA NPV	118 367.00	5 805 901.35	1.04
イタリア合計		16 178 149.96	2.89
ルクセンブルグ			
EUR MAJOREL GRP SA(LUX) EURO.01	366 783.00	7 313 653.02	1.30
ルクセンブルグ合計		7 313 653.02	1.30
オランダ			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	53 113.00	29 801 704.30	5.32
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	123 250.00	5 360 142.50	0.95
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	242 801.00	21 434 472.28	3.82
EUR NX FILTRATION N.V EURO.01	122 423.00	1 346 653.00	0.24
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	62 059.00	2 626 336.88	0.47
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	113 825.00	11 974 390.00	2.14
オランダ合計		72 543 698.96	12.94
スペイン			
EUR BCO DE SABADELL EURO.125	7 903 207.00	7 029 112.31	1.25
EUR CORP ACCIONA ENERG EUR1	47 867.00	1 812 244.62	0.32
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	306 282.00	6 753 518.10	1.21
EUR GREENERGY RENOVABLE EURO.35	164 335.00	5 367 181.10	0.96
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	2 054 301.00	22 145 364.78	3.95
スペイン合計		43 107 420.91	7.69
イギリス			
EUR RELX PLC GBPO.1444	363 452.00	9 747 782.64	1.74
EUR UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	107 369.00	5 174 112.11	0.92
イギリス合計		14 921 894.75	2.66
株式合計		495 462 552.20	88.40
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		495 462 552.20	88.40
投資有価証券合計		495 462 552.20	88.40
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		63 900 122.17	11.40
その他の資産および負債		1 094 251.99	0.20
純資産総額		560 456 926.36	100.00

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド
 ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

2022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			
株式			
ベルギー			
EUR AZELIS GROUP NV NPV	51 700.00	1 323 520.00	0.27
EUR EKOPAK NV	33 458.00	582 838.36	0.12
ベルギー合計		1 906 358.36	0.39
デンマーク			
DKK CARLSBERG SER' B' DKK20	79 989.00	9 607 864.96	1.97
DKK GENMAB AS DKK1	17 423.00	7 657 526.91	1.57
DKK NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER' B'	134 546.00	15 990 930.31	3.28
DKK TRYG A/S DKK5	297 695.00	6 623 998.31	1.36
デンマーク合計		39 880 320.49	8.18
フィンランド			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	92 000.00	4 539 280.00	0.93
SEK NORDEA HOLDING ABP NPV	369 785.00	3 687 752.74	0.76
EUR SAMPO PLC SER' A' NPV	303 929.00	14 752 713.66	3.03
フィンランド合計		22 979 746.40	4.72
フランス			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	75 213.00	10 395 940.86	2.13
EUR ANTIN INFRA PARTN EURO.01 (PROMESSES)	15 144.00	337 408.32	0.07
EUR AXA EUR2.29	86 847.00	2 346 605.94	0.48
EUR L' OREAL EURO.20	21 566.00	7 651 616.80	1.57
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	28 948.00	21 343 360.40	4.38
EUR NEOEN SA EUR2	24 115.00	927 945.20	0.19
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	64 143.00	12 119 819.85	2.49
EUR SANOFI EUR2	226 609.00	19 597 146.32	4.02
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	66 087.00	9 180 806.04	1.88
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	33 172.00	7 145 248.80	1.47
フランス合計		91 045 898.53	18.68
ドイツ			
EUR BAYER AG NPV (REGD)	108 778.00	6 024 125.64	1.24
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	60 178.00	5 193 963.18	1.07
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV (REGD)	594 835.00	11 543 368.01	2.37
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	67 856.00	2 138 821.12	0.44
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV (REGD)	23 673.00	7 130 307.60	1.46
EUR SAP AG ORD NPV	61 595.00	6 434 213.70	1.32
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	36 473.00	3 973 733.35	0.81
ドイツ合計		42 438 532.60	8.71
アイルランド			
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	885 823.00	6 916 505.98	1.42
アイルランド合計		6 916 505.98	1.42
イタリア			
EUR INTERCOS SPA NPV	248 000.00	3 080 160.00	0.63
イタリア合計		3 080 160.00	0.63

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド
 ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル (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 (%)
ルクセンブルグ			
EUR MAJOREL GRP SA(LUX EURO.01)	229 577.00	4 577 765.38	0.94
ルクセンブルグ合計		4 577 765.38	0.94
オランダ			
EUR ALFEN NV EURO.10	20 245.00	1 857 681.20	0.38
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	21 629.00	12 136 031.90	2.49
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	134 547.00	11 877 809.16	2.44
EUR NX FILTRATION N.V EURO.01	99 909.00	1 098 999.00	0.23
EUR SHOP APOTHEKE EURO NPV	31 525.00	1 334 138.00	0.27
オランダ合計		28 304 659.26	5.81
ノルウェー			
NOK DNB BANK ASA NOK12.50	430 966.00	7 996 558.44	1.64
NOK OCEAN SUN AS NOK0.01	173 620.00	122 265.29	0.02
NOK VAR ENERGI ASA NOK.16	1 089 385.00	3 830 484.59	0.79
ノルウェー合計		11 949 308.32	2.45
スペイン			
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	235 145.00	5 184 947.25	1.07
EUR GREENERGY RENOVABLE EURO.35	154 181.00	5 035 551.46	1.03
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	1 257 780.00	13 558 868.40	2.78
スペイン合計		23 779 367.11	4.88
スイス			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	195 812.00	5 860 393.44	1.20
CHF LONZA GROUP AG CHF1 (REGD)	2 862.00	1 430 126.17	0.30
CHF NESTLE SA CHF0.10 (REGD)	236 587.00	27 092 976.20	5.56
CHF NOVARTIS AG CHF0.50 (REGD)	121 132.00	10 328 951.83	2.12
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	41 019.00	12 870 194.28	2.64
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	18 248.00	8 424 594.61	1.73
スイス合計		66 007 236.53	13.55
イギリス			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	189 792.00	24 511 009.44	5.03
GBP COMPASS GROUP ORD GBPO.1105	379 806.00	8 223 436.38	1.69
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	289 772.00	12 762 596.22	2.62
GBP DRAX GROUP ORD GBPO.1155172	825 031.00	5 796 985.60	1.19
GBP GB GROUP ORD GBPO.025	372 261.00	1 395 874.01	0.29
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	2 602 103.00	8 550 300.70	1.75
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBPO.06918604	93 079.00	8 879 449.31	1.82
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	1 463 780.00	4 434 013.17	0.91
GBP RELX PLC GBPO.1444	468 278.00	12 522 102.55	2.57
GBP SPECTRIS ORD GBPO.05	122 849.00	4 509 872.04	0.93
GBP TEAM17 GROUP PLC ORD GBPO.01	345 799.00	1 799 790.35	0.37
EUR UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	111 000.00	5 349 090.00	1.10
イギリス合計		98 734 519.77	20.27
株式合計		441 600 378.73	90.63
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		441 600 378.73	90.63
投資有価証券合計		441 600 378.73	90.63

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド
 ヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル (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 (%)
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 17 835 000.00	EUR 18 239 418.99	12. 1. 2023	-21 906.63 0.00
USD 6 368 700.00	EUR 6 082 616.31	12. 1. 2023	80 457.96 0.02
EUR 4 754 051.02	GBP 4 175 000.00	12. 1. 2023	-64 884.61 -0.02
USD 129 600.00	EUR 125 657.62	12. 1. 2023	-242.01 0.00
先渡為替契約合計			-6 575.29 0.00
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			46 313 994.60 9.50
その他の資産および負債			-630 524.03 -0.13
純資産総額			487 277 274.01 100.00

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)

2022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			
株式			
中国			
HKD ABBISKO CAYMAN LTD USD0.00001	1 188 000.00	566 570.09	0.06
HKD AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	5 186 000.00	5 112 733.01	0.56
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	284 062.00	22 685 191.32	2.48
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	1 147 400.00	11 753 193.51	1.28
HKD ALPHMAB ONCOLOGY USD0.000002	1 053 611.00	1 195 412.60	0.13
HKD ANHUI CONCH CEMENT 'H' CNY1	2 629 500.00	9 523 265.43	1.04
HKD ANHUI GUJING DISTL 'B' CNY1	2 676 112.00	39 180 019.80	4.28
HKD BRII BIOSCIENCES L USD0.000005	620 000.00	685 161.92	0.07
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	8 231 080.00	41 365 392.69	4.52
HKD CHINA TOURISM GROU HKD1 H	116 300.00	2 925 317.30	0.32
HKD CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	20 808 000.00	17 686 346.51	1.93
HKD CLOUD VILLAGE INC USD0.0001	96 450.00	913 778.49	0.10
HKD HAINAN MEILAN INTL 'H' CNY1	6 949 100.00	18 931 357.53	2.07
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	1 408 281.00	7 852 754.43	0.86
USD KANZHUN LTD SPON EACH ADR REP 2 ORD SHS	628 600.00	10 353 042.00	1.13
HKD KEYMED BIOSCIENCES USD0.0001	509 500.00	3 301 867.26	0.36
HKD KINGSOFT CORP USD0.0005	2 643 000.00	8 301 517.91	0.91
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	340 399.00	76 200 729.52	8.33
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	2 629 082.00	20 644 505.59	2.26
HKD LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	5 081 500.00	15 341 827.78	1.68
HKD MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	1 312 900.00	27 536 529.84	3.01
HKD MICROTECH MEDICAL CNY1 H	600 500.00	520 419.99	0.06
HKD NAYUKI HOLDINGS LI USD0.00005	984 500.00	777 482.63	0.09
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	485 399.00	33 385 743.22	3.65
HKD NETEASE INC USD0.0001	1 936 900.00	27 140 736.14	2.97
USD NEW ORIENTAL EDUCA ADR EACH REPR 10 ORD SHS SP	58 336.00	1 573 321.92	0.17
HKD PEIJIA MEDICAL LIM USD0.0001	1 120 020.00	1 109 940.08	0.12
CNY PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	17 328 257.00	31 609 795.49	3.45
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	7 392 300.00	45 252 983.90	4.94
HKD PRECISION TSUGAMI HKD1	437 000.00	437 549.04	0.05
HKD SUNKING POWER ELEC HKD0.10	7 236 000.00	1 558 483.12	0.17
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	717 334.00	4 139 017.18	0.45
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	2 147 100.00	79 055 296.03	8.64
USD TUYA INC SPON ADS EACH REP 1 CL A OR	618 700.00	680 570.00	0.07
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	121 166.00	2 660 819.24	0.29
HKD YIHAI INTERNATIONA USD0.00001	4 290 000.00	13 309 658.73	1.45
中国合計		585 268 331.24	63.95
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	2 076 000.00	20 892 541.22	2.28
HKD CHINA EVERBRIGHT HKD1	6 684 000.00	4 644 403.99	0.51
HKD CHINA GAS HOLDINGS HKD0.01	2 388 400.00	3 034 415.02	0.33
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	51 462 000.00	12 073 467.35	1.32
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 756 938.00	10 162 738.36	1.11
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	4 970 000.00	22 937 873.39	2.51
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	40 897 760.00	52 379 249.57	5.72
HKD FAR EAST HORIZON L HKD0.01	34 779 000.00	26 440 279.74	2.89
HKD JINMAO PROPERTY SERVICES CO LTD	777 372.00	361 767.69	0.04
HKD ONEWO INC CNY1 H	647 200.00	3 609 292.07	0.40
HKD OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	12 446 000.00	1 483 908.11	0.16

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 (%)
HKD SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	4 215 104.00	686 287.80	0.08
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	21 472 409.00	19 765 120.98	2.16
HKD SSY GROUP LIMITED HKD0.02	25 931 066.00	12 931 956.46	1.41
香港合計		191 403 301.75	20.92
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	5 362 673.00	85 024 017.50	9.29
台湾合計		85 024 017.50	9.29
株式合計		861 695 650.49	94.16
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		861 695 650.49	94.16
公認の証券取引所に上場されておらずまた他の規制ある市場で取引されていない 譲渡性のある証券および短期金融商品			
株式			
中国			
HKD BRONCUS HOLDING CO USD0.000025	792 000.00	205 102.43	0.02
HKD CHINA FORESTRY HOL USD0.001 'REG S'	23 052 000.00	29.55	0.00
中国合計		205 131.98	0.02
香港			
HKD HUA HAN HEALTH IND HKD0.1	58 882 197.00	75.49	0.00
香港合計		75.49	0.00
株式合計		205 207.47	0.02
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		205 207.47	0.02
投資有価証券合計		861 900 857.96	94.18
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 75 603 500.00 USD 80 970 638.79 12.1.2023		-924 150.47	-0.10
EUR 159 380 900.00 USD 166 877 061.87 12.1.2023		-1 167 533.44	-0.13
CHF 1 409 700.00 USD 1 504 660.96 12.1.2023		-12 117.17	0.00
EUR 2 693 300.00 USD 2 813 267.39 12.1.2023		-13 022.99	0.00
USD 1 439 286.30 EUR 1 401 200.00 12.1.2023		-17 551.95	0.00
USD 949 806.65 EUR 911 800.00 12.1.2023		1 801.29	0.00
先渡為替契約合計		-2 132 574.73	-0.23
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		53 592 971.06	5.86
その他の資産および負債		1 802 265.71	0.19
純資産総額		915 163 520.00	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)

2022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			
株式			
バミューダ			
USD ESSENT GRP LTD COM USD0.015	11 266.00	451 653.94	0.66
バミューダ合計		451 653.94	0.66
カナダ			
USD REPARE THERAPEUTIC COM NPV	10 530.00	168 795.90	0.25
カナダ合計		168 795.90	0.25
イスラエル			
USD CYBER-ARK SOFTWARE COM ILS0.01	6 500.00	968 955.00	1.43
USD WIX.COM LTD COM ILS0.01	10 405.00	941 548.45	1.38
イスラエル合計		1 910 503.45	2.81
オランダ			
USD ARGENX SE SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS	1 141.00	454 083.77	0.67
オランダ合計		454 083.77	0.67
イギリス			
USD IMMUNOCORE HLDGS P SPON ADS EACH REP ONE ORD	9 200.00	577 852.00	0.85
イギリス合計		577 852.00	0.85
アメリカ合衆国			
USD ALLOGENE THERAPEUT COM USD0.001	31 341.00	309 022.26	0.45
USD ALTERYX INC COM USD0.0001 CL A	17 332.00	777 340.20	1.14
USD AMERESCO INC COM USD0.0001 CL 'A'	17 813.00	1 167 107.76	1.71
USD ARVINAS INC COM USD0.001	10 154.00	416 720.16	0.61
USD ASPEN AEROGELS INC COM USD0.00001	24 034.00	289 850.04	0.43
USD ASTEC INDS INC COM	6 383.00	282 383.92	0.41
USD ATRICURE INC COM USD0.001	18 055.00	822 585.80	1.21
USD AZENTA INC COM USD0.01	15 727.00	946 922.67	1.39
USD BLOOMIN BRANDS INC COM USD0.01	35 703.00	804 031.56	1.18
USD BOISE CASCADE COMP COM USD0.01	13 536.00	1 002 205.44	1.47
USD CASTLE BIOSCIENCES COM USD0.001	10 770.00	254 064.30	0.37
USD CHART INDS INC COM PAR \$0.01	10 031.00	1 434 332.69	2.11
USD CHESAPEAKE ENERGY COM USD0.01	10 758.00	1 113 453.00	1.64
USD CHILDRENS PLACE IN COM USD0.10	10 120.00	359 260.00	0.53
USD CHURCHILL DOWNS INC COM	4 214.00	935 339.44	1.37
USD CLEARWATER ANALYTI COM USD0.001 CLASS A	38 600.00	724 136.00	1.06
USD DAVE & BUSTER' S EN COM USD0.01	18 055.00	716 061.30	1.05
USD DIGITALOCEAN HLDGS COM USD0.000025	20 530.00	612 409.90	0.90
USD ELASTIC N V COM USD0.01	12 365.00	756 614.35	1.11
USD EVOQUA WATER TECHN COM USD0.01	31 490.00	1 369 500.10	2.01
USD FIRST BANCORP N C COM	25 803.00	1 254 799.89	1.84
USD FORWARD AIR CORP COM	10 633.00	1 194 830.21	1.76
USD HASHICORP INC COM USD0.000015 CL A	5 100.00	139 230.00	0.20
USD HENRY JACK & ASSOC COM USD0.01	7 072.00	1 339 083.20	1.97
USD HERC HOLDINGS INC COM	8 292.00	1 062 785.64	1.56
USD IGM BIOSCIENCES IN COM USD0.01	8 923.00	196 395.23	0.29
USD INSMED INC COM USD0.01	17 496.00	323 501.04	0.48
USD INSPIRE MEDICAL SY COM USD0.001	4 884.00	1 179 827.88	1.73

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド・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 INTELLIA THERAPEUT COM USD0.0001	5 488.00	282 412.48	0.42
USD INTRA-CELLUAR THER USD0.0001	8 612.00	466 942.64	0.69
USD JAMF HOLDING CORP COM USD0.001	34 688.00	738 160.64	1.08
USD KBR INC COM STK USD0.001	17 410.00	899 574.70	1.32
USD KYMERA THERAPEUTIC USD0.0001	12 265.00	355 439.70	0.52
USD LATTICE SEMICONDUCTOR CORP COM	20 271.00	1 476 336.93	2.17
USD MAGNITE INC COM USD0.00001	40 059.00	445 055.49	0.65
USD MASTEC INC COM	12 405.00	1 126 746.15	1.66
USD MATADOR RESOURCES COM USD0.01	13 584.00	901 434.24	1.32
USD MAXLINEAR INC COM USD0.01 CL' A'	24 543.00	898 273.80	1.32
USD MEDPACE HOLDINGS COM USD0.01	5 983.00	1 255 771.87	1.84
USD MEIRAGTX HLDGS PLC COM USD0.00003881	20 233.00	124 635.28	0.18
USD NANOSTRING TECHNOL COM USD0.0001	13 613.00	95 154.87	0.14
USD NATIONAL BANK HOLD COM USD0.01	16 741.00	778 623.91	1.14
USD NATIONAL VISION HL COM USD0.01	24 651.00	997 379.46	1.47
USD NEOGENOMICS INC COM NPV	20 319.00	227 775.99	0.33
USD NURIX THERAPEUTICS USD0.001	18 011.00	223 156.29	0.33
USD OLLIES BARGAIN OUT COM USD0.001	13 220.00	805 098.00	1.18
USD OVINTIV INC COM USD0.01	20 344.00	1 134 381.44	1.67
USD PERFORMANCE FOOD G COM USD0.01	35 015.00	2 135 214.70	3.14
USD PLANET FITNESS INC COM USD0.0001 A	13 503.00	1 058 095.08	1.55
USD PMV PHARMACEUTICAL COM USD0.00001	11 727.00	117 035.46	0.17
USD PURE STORAGE INC COM USD0.0001 CL A	50 014.00	1 459 908.66	2.14
USD R1 RCM INC COM USD0.01	50 043.00	452 889.15	0.67
USD REGAL BELOIT CORP. COM USD0.01	8 865.00	1 162 290.15	1.71
USD RELAY THERAPEUTICS COM USD0.001	15 964.00	296 611.12	0.44
USD REPLIGEN CORP COM	5 609.00	1 003 113.56	1.47
USD RYMAN HOSPITALITY COM USD0.01	19 436.00	1 778 977.08	2.61
USD SHIFT4 PMTS INC COM USD0.0001 CLASS A	19 988.00	926 243.92	1.36
USD SHOALS TECHNOLOGIE COM USD0.00001 CLASS A	17 028.00	493 301.16	0.72
USD SILK ROAD MEDICAL COM USD0.001	16 892.00	899 499.00	1.32
USD SIMPSON MANUFACTURING CO INC COM	7 178.00	667 912.90	0.98
USD SIX FLAGS ENT CORP COM USD0.01	31 099.00	749 174.91	1.10
USD STAAR SURGICAL CO COM USD0.01	13 368.00	763 446.48	1.12
USD SUMO LOGIC INC COM USD0.0001	111 994.00	851 154.40	1.25
USD SURGERY PARTNERS COM USD0.01	25 201.00	713 440.31	1.05
USD TAPESTRY INC COM USD0.01	21 731.00	820 779.87	1.21
USD TENABLE HOLDINGS I COM USD0.01	23 511.00	897 649.98	1.32
USD TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC COM	11 232.00	673 807.68	0.99
USD THE DUCKHORN PORTF COM USD0.01	39 115.00	628 186.90	0.92
USD TOPBUILD CORP COM USD0.01 'WI'	3 324.00	512 161.92	0.75
USD UNIVERSAL DISPLAY COM USD0.01	9 393.00	1 057 839.66	1.55
USD VARONIS SYSTEMS IN COM USD0.001	25 573.00	543 170.52	0.80
USD VERITEX HLDGS INC COM USD0.01	28 847.00	942 143.02	1.38
USD VISTEON CORP COM USD0.01	10 290.00	1 510 572.00	2.22
USD WEATHERFORD INTL. COM USD0.001	20 700.00	898 380.00	1.32
USD WEBSTER FINL CORP CONN COM	19 132.00	1 039 632.88	1.53
USD WYNDHAM HOTELS R COM USD0.01 WI	11 685.00	856 744.20	1.26
USD XENCOR INC COM USD0.01	16 380.00	486 813.60	0.72
USD ZENTALIS PHARMACEU COM USD0.001 CL A	16 054.00	355 114.48	0.52
アメリカ合衆国合計		61 767 452.61	90.70
株式合計		65 330 341.67	95.94
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		65 330 341.67	95.94

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 (%)
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			
株式			
アメリカ合衆国			
USD STERLING CHECK COR COM USD0.01	23 000.00	334 420.00	0.49
アメリカ合衆国合計		334 420.00	0.49
株式合計		334 420.00	0.49
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		334 420.00	0.49
投資有価証券合計		65 664 761.67	96.43
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		2 386 519.58	3.50
その他の資産および負債		42 435.48	0.07
純資産総額		68 093 716.73	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)

2022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			
株式			
アイルランド			
USD APTIV PLC COM USD0.01	15 455.00	1 648 584.85	2.52
アイルランド合計		1 648 584.85	2.52
イスラエル			
USD SOLAREEDGE TECHNOLO USD0.0001	1 025.00	306 331.50	0.47
イスラエル合計		306 331.50	0.47
オランダ			
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	8 086.00	1 421 842.24	2.17
オランダ合計		1 421 842.24	2.17
アメリカ合衆国			
USD ABBVIE INC COM USD0.01	15 238.00	2 456 060.84	3.76
USD ADOBE INC COM USD0.0001	2 757.00	950 972.01	1.45
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	20 083.00	1 559 043.29	2.38
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	20 917.00	1 984 186.62	3.03
USD ALLSTATE CORP COM	12 817.00	1 716 196.30	2.62
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	4 491.00	681 554.16	1.04
USD AMERICAN WELL CORP COM USD0.01 CL A	62 264.00	227 263.60	0.35
USD AMERIPRISE FINL INC COM	7 627.00	2 531 782.65	3.87
USD BANK OZK COM USD0.01	32 386.00	1 494 613.90	2.29
USD BIO RAD LABS INC CL A	3 339.00	1 384 716.69	2.12
USD BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	29 556.00	629 247.24	0.96
USD BRUNSWICK CORP COM	8 563.00	635 374.60	0.97
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	10 292.00	1 770 635.68	2.71
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	5 406.00	2 915 185.50	4.46
USD DOLLAR TREE INC	12 171.00	1 829 179.59	2.80
USD ECOLAB INC COM	6 313.00	945 876.79	1.45
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	4 045.00	1 501 018.60	2.30
USD ESTEE LAUDER COS CLASS' A' COM USD0.01	4 181.00	985 837.99	1.51
USD INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	7 571.00	801 163.22	1.22
USD MARAVAI LIFESCIENC USD0.01 A	15 805.00	235 178.40	0.36
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	13 140.00	2 275 585.20	3.48
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	7 617.00	439 120.05	0.67
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	15 271.00	3 896 242.94	5.96
USD MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	27 778.00	1 282 232.48	1.96
USD MSA SAFETY INC COM NPV	11 623.00	1 638 959.23	2.51
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	14 119.00	1 663 077.01	2.54
USD REGAL BELOIT CORP. COM USD0.01	6 667.00	874 110.37	1.34
USD RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	9 157.00	293 390.28	0.45
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	7 688.00	1 232 002.00	1.88
USD SHOALS TECHNOLOGIE COM USD0.00001 CLASS A	20 223.00	585 860.31	0.90
USD SPROUTS FMRS MKT I COM USD0.001	31 734.00	1 089 428.22	1.67
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	12 876.00	1 315 927.20	2.01
USD SWEETGREEN INC COM USD0.001 CL A	36 898.00	528 748.34	0.81
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	11 149.00	1 178 337.81	1.80
USD THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	48 296.00	934 044.64	1.43
USD TJX COS INC COM USD1	28 535.00	2 284 226.75	3.49
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	6 342.00	3 473 893.92	5.31

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンドー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 VAIL RESORTS INC COM	3 154.00	812 281.16	1.24
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	6 414.00	2 029 389.60	3.10
USD VISA INC COM STK USD0.0001	11 358.00	2 464 686.00	3.77
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	16 844.00	2 046 377.56	3.13
USD VOYA FINL INC COM USD0.01	22 579.00	1 489 762.42	2.28
アメリカ合衆国合計		61 062 771.16	93.38
株式合計		64 439 529.75	98.54
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		4 439 529.75	98.54
投資有価証券合計		64 439 529.75	98.54
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		1 006 665.67	1.54
その他の資産および負債		-52 503.61	-0.08
純資産総額		65 393 691.81	100.00

注記は当財務書類の一部である。

IV. お知らせ

- 2021年12月30日付、2022年4月15日付、2022年5月20日付および2023年1月11日付でファンドの設立地における目論見書が変更され、サブ・ファンドの投資方針等が変更されました。
- 2022年5月20日付で、法的拘束力を有するファンド約款の言語がドイツ語から英語に変更されたため、所要の約款変更を行いました。