



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)
クラスP-acc受益証券
- ー ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ(ユーロ)
クラスP-acc受益証券
- ー ヨーロピアン・オポチュニティ(ユーロ)
クラスP-acc受益証券
- ー グレーター・チャイナ(米ドル)
クラスP-acc受益証券
- ー 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35期
(2023年12月1日～2024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35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アセット・マネジメント(ヨーロッパ)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	21
III. ファンドの経理状況	31
IV. お知らせ	86

- (注1) ユーロおよびアメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算は、特に記載がない限り、2025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＝155.60円、1米ドル＝149.67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（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（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）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。
- (注5) 2025年5月20日付で、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）の名称はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）に、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）の名称はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）にそれぞれ変更されました。
- (注6) 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）のクラスP-a c c 受益証券については、2024年11月末日現在および本書提出日現在日本における受益者は存在せず、2025年5月31日以降募集を停止しました。

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）

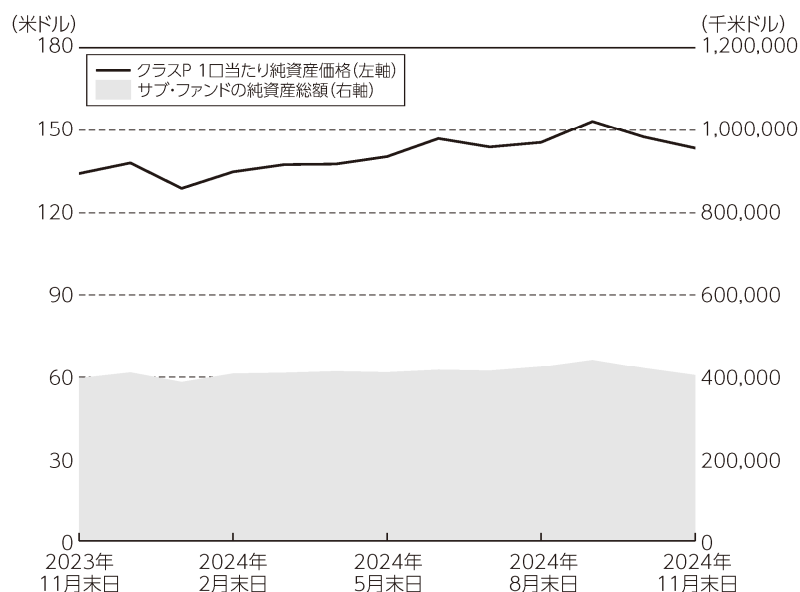
（1）サブ・ファンドの仕組み

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

サブ・ファンドの運用方法	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））。 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。 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。 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。
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	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。 （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。 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。 「-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。

(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34期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	134.18米ドル
第35期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	143.41米ドル (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	6.88%

- (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（2023年12月1日～2024年11月30日）の市場全般は、人工知能（AI）の供給網と関わりがあるテクノロジー企業の値上がりを追い風にプラスのリターンを上げました。インド経済が概ね上昇基調だったことからインドのリターンが終始堅調でした。米連邦準備制度理事会が利下げを開始し、経済が壊滅的な中国が、支援策の拡充に向けて「政策を方向転換」すると発表しました。セクター別では情報技術（IT）および金融が最も高いパフォーマンスを収めました。

＜ポートフォリオ＞

当期のサブ・ファンドは、市場全体に一步及ばなかったものの、前期に続いてプラスのリターンを上げました。情報技術（IT）および金融が大きく貢献し、ヘルスケアが低迷しました。市場別では台湾、インドおよびマレーシアがリターンを大きく押し上げ、中国が最も低迷しました。株式の個別銘柄ではTSMC、CIMBおよびナスパズが大きく貢献し、サムスン電子、PDDおよびネットイーズが大きく低迷しました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

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

（３）費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 （当期）
UBS(Lux)エクイティ・ファンド ーエマージング・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・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

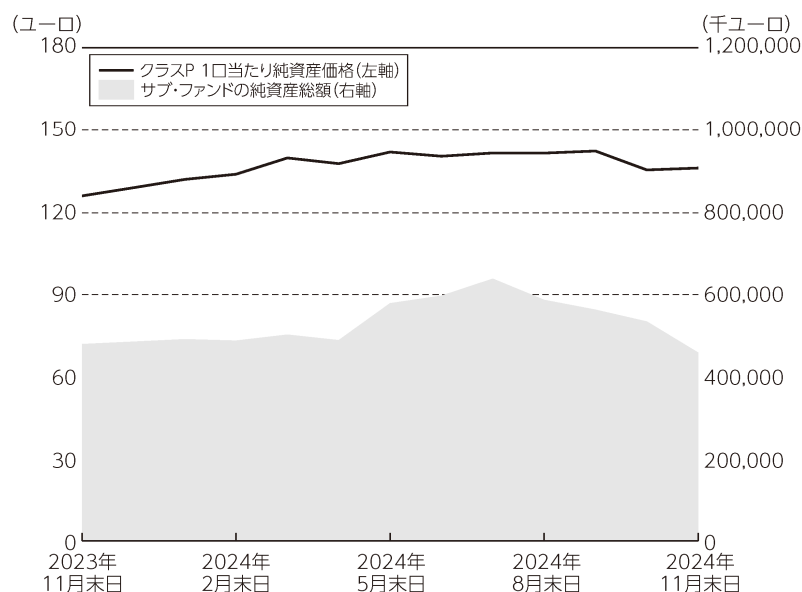
（１）サブ・ファンドの仕組み

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	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。 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。
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	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。 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。 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対象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。 ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。 各サブ・ファンドは、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。 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。

サブ・ファンドの運用方法	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。 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。
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	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。 （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。 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。 「-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。

(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



(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（2023年12月1日～2024年11月30日）の期初においては、中東で戦争が始まったことから地政学的および経済的な不透明感が根強く残っていました。一方、インフレ率の低下に対する確信が強まり、世界的な利下げサイクルが始まり株式市場が上昇したことから、懸念が次第に後退しました。

＜ポートフォリオ＞

サブ・ファンドは当期にプラスの絶対リターンを収めました。情報技術（IT）および公益事業セクターの株式の銘柄選択が上昇に寄与した一方、金融および通信サービスが低迷しました。サブ・ファンドは欧州の代表的な証券取引所であるユーロネクストの組入れにより運用実績を大きく伸ばし、同社は戦略的なプランの推進を順調に続けています。サブ・ファンドがユーロネクストを組み入れているのは、同社が国内総生産（GDP）を上回る成長率を誇る、強固なバランスシートを備えた成長企業であり、今後3年間で30億ユーロのキャッシュフローの創出が見込まれるからです。サブ・ファンドは、株価の割安感に加え、経営陣が配当や自社株買いを通じた株主への現金分配を重視しているという点からも、ユーロネクストが投資妙味の高い企業であると考えています。また、ドイツで古くから電気通信サービス事業を行うドイツテレコムも、世界的な利下げサイクルから恩恵を受け、運用実績に貢献しました。ドイツテレコムの時価総額の4分の3は、大きな成功を収めている米国の上場子会社、Tーモバイルに因るもので、サブ・ファンドは割安な評価額で米国の成長に対する組入を保有しています。一方、音楽エンターテインメント事業を展開するオランダのユニバーサル・ミュージック・グループは、会員数の伸びの鈍化により、運用成果にマイナスの影響を及ぼしました。半導体業界向けリソグラフィ装置の主要製造業者であるASMLも、インテルの第2四半期の業績不振と設備投資の削減が響いて夏場にかけて投資家からの支持を失い、株価が下落し、その後、通期業績見通しを350億～400億ユーロから300億～350億ユーロに下方修正し、投資家をさらに失望させました。サブ・ファンドは業績の下方修正後に、ASMLの最高財務責任者（CFO）であるロジャー・ダッセン氏に話を聞き、構造的な長期成長の展望が損なわれていないことを再度確認しましたが、短期的なマイナス要因や展望が極めて見えにくくなっています。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

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

（3）費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 （当期）
UBS (Lux) エクイティ・ファンド ーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	年率 1.720%	0.06%

上限定率報酬は、サブ・ファンドの運用、管理事務、ポートフォリオ管理および販売ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、サブ・ファンド資産から支払われます。

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

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

3. ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）

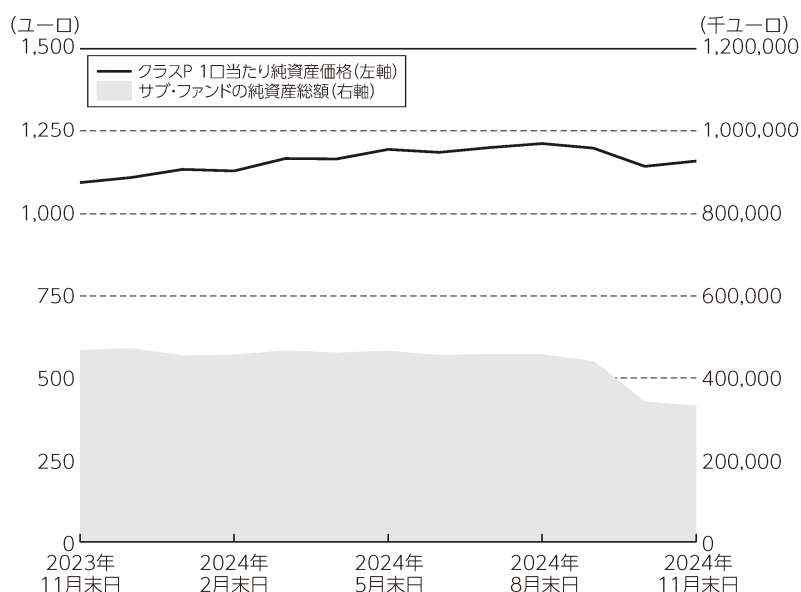
（１）サブ・ファンドの仕組み

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型追加型外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	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。 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。
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	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。 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。 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対象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。 ワラント、オプション、先物およびスワップは変動的であり、利益を達成する機会および損失を被るリスクの双方が、証券への投資の場合よりも高いものです。かかる技法および手段は、個々のサブ・ファンドの投資方針と一致し、これらの品質に悪影響を及ぼさない場合にのみ用いられます。 各サブ・ファンドは、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。 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。

サブ・ファンドの運用方法	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））。 アクティブに運用されるUBS（Lux）エクイティ・ファンダーヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ）は、その資産の大部分をヨーロッパにあるまたは同地域で主に活動を行う企業の株式およびその他持分に投資します。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・キャップスに直接的もしくは間接的（すなわち、本サブ・ファンドの純資産の10%を上限にオープン・エンド型投資信託）に投資を行うこともできます。ファンドの投資制限に従い、サブ・ファンドはインデックス先物を利用して市場へのエクスポージャーを増減させることができます。
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	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。 （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。 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。 「-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。

(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34期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	1,093.95ユーロ
第35期末の1口当たり純資産価格	
クラスP	1,158.69ユーロ (分配金額：－)
騰落率	
クラスP	5.92%

- (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（2023年12月1日～2024年11月30日）の期初においては、中東で戦争が始まったことから地政学的および経済的な不透明感が根強く残っていました。一方、インフレ率の低下に対する確信が強まり、世界的な利下げサイクルが始まり株式市場が上昇したことから、懸念が次第に後退しました。

＜ポートフォリオ＞

サブ・ファンドは当期にプラスの絶対リターンを収めました。素材および公益事業セクターの株式の銘柄選択が上昇に寄与した一方、金融および生活必需品が低迷しました。中でも、世界最大の食品・飲料会社であるネスレの保有が運用実績を悪化させました。ネスレでは昨年、一連の経営判断上の問題が浮上し、取締役会が長期に及んだ業績不振への対応に取り組む中で、最終的には最高経営責任者（CEO）の交代を断行しました。半導体業界向けリソグラフィ装置の主要製造業者であるASMLも、インテルの第2四半期の業績不振と設備投資の削減が響いて夏場にかけて投資家からの支持を失い、株価が下落し、その後、通期業績見通しを350億～400億ユーロから300億～350億ユーロに下方修正し、投資家をさらに失望させました。サブ・ファンドは業績の下方修正後に、ASMLの最高財務責任者（CFO）であるロジャー・ダッセン氏に話を聞き、構造的な長期成長の展望が損なわれていないことを再度確認しましたが、短期的なマイナス要因や展望が極めて見えにくくなっています。一方、サブ・ファンドは、当期初めに新規株式公開を行ったスキンケア企業、ガルデルマの株式の保有から大きな利益を上げました。BHPが4月に買収を仕掛けた後に株価が上昇した、総合的な金属鉱石採掘企業であるアングロ・アメリカンの組入れからも利益を上げました。この買収取引は実現しませんでした。サブ・ファンドが基準とする長期的な商品価格予測を利用した際に同社の事業の評価額が割安であると判断し、保有を続けました。アングロ・アメリカンは最近では、株主から強い圧力を受け、南アフリカの石炭資産を分離することも選択しました。この取引により、アングロ・アメリカンは化石燃料からクリーンエネルギーへの移行に伴い需要が増える銅やプラチナ等の金属の生産に集中できます。サブ・ファンドは最近、進行中の継続的な改革の進捗を確認するために、アングロ・アメリカンの最高財務責任者（CFO）であるジョン・ヒーズリー氏と面会しました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

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

（3）費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 （当期）
UBS (Lux) エクイティ・ファンド ーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	年率 1.780%	0.08%

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）

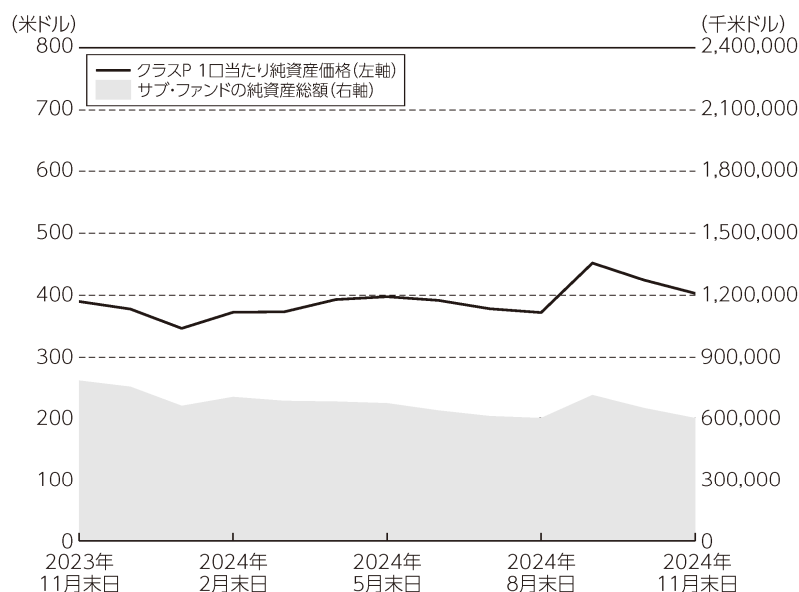
（１）サブ・ファンドの仕組み

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

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	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。 （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。 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。 「-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。

(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



(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＞

2024年11月30日に終了した年度のグレーター・チャイナ市場は大きく値上がりしました。市場は期初に下落し、景気回復の遅れや包括的な政策がないことが、2024年9月まで投資家を失望させました。その後、中国政府が利下げや財政支援策、不動産市場の下落の阻止への取組みを含む一連の支援策を発表したことを受け、中国株が値上がりしました。

＜ポートフォリオ＞

当期のサブ・ファンドの絶対リターンはプラスでした（手数料控除後）。最も貢献したのは情報技術（IT）および金融の組入りで、ヘルスケアおよび生活必需品の組入れが大きく低迷しました。株式の個別銘柄ではTSMC、テンセント・ホールディングスおよびメイトゥアン（美团）が大きく貢献しました。一方、ネットイーズ、CSPCファーマス्यूティカル（石薬集団）および貴州茅台酒が運用実績を大きく低下させました。

■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 ーグレーター・チャイナ（米ドル）	年率 2.340%	0.10%

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. USサステナブル（米ドル）

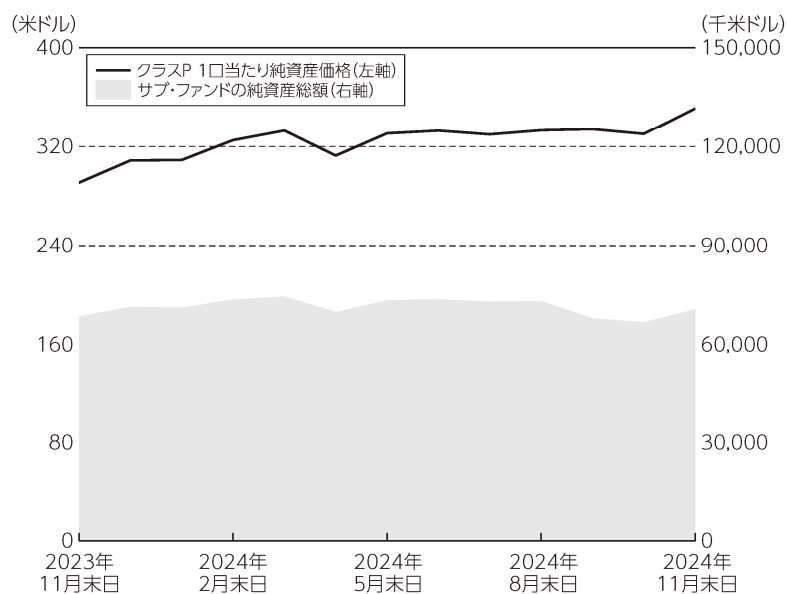
（１）サブ・ファンドの仕組み

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

サブ・ファンドの運用方法	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））。 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。
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	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。 （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。 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。 「-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。

(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



(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（2023年12月1日～2024年11月30日）の株式市場は、景気悪化懸念の後退とインフレ率の鎮静化の兆しを背景に利上げ局面が終了しつつあるとの市場の見方が強まったことを受けて、概ね値上がりしました。人工知能（AI）への明るい展望が業績への期待を後押ししたことから、大半の株価指数が当期にプラスのリターンを上げました。「安全資産への逃避」やAI銘柄の高騰が、米国の超大型株のテクノロジー銘柄の株価を押し上げました。そのため、市場の回復がこれらの超大型株を中心に極めて狭い範囲に留まる中、グロース株のパフォーマンスがバリュー株を上回りました。2024年に入ってもこのような極端な集中が続き、一部の大企業が主要な市場指数に占める割合が、過去数十年のあらゆる時点と比べて高くなりました。

＜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プラスでした。生活必需品の株式の銘柄選択と、エネルギーを組み入れなかったことがプラスに寄与しましたが、情報技術（IT）および一般消費財・サービスの銘柄選択が大きく低迷しました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

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

（３）費用の明細

サブ・ファンド	上限定率報酬	その他の費用 （当期）
UBS (Lux) エクイティ・ファンド ーUSサステナブル（米ドル）	年率 1.650%	0.08%

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35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26会計年度末 (2015年11月30日)		238,731.56	35,731	P	97.23	14,552
第27会計年度末 (2016年11月30日)		146,170.80	21,877	P	98.47	14,738
第28会計年度末 (2017年11月30日)		159,570.12	23,883	P	138.68	20,756
第29会計年度末 (2018年11月30日)		118,341.18	17,712	P	121.15	18,133
第30会計年度末 (2019年11月30日)		141,655.79	21,202	P	144.98	21,699
第31会計年度末 (2020年11月30日)		188,219.46	28,171	P	184.38	27,596
第32会計年度末 (2021年11月30日)		229,872.60	34,405	P	180.57	27,026
第33会計年度末 (2022年11月30日)		409,087.18	61,228	P	130.63	19,551
第34会計年度末 (2023年11月30日)		396,953.76	59,412	P	134.18	20,083
第35会計年度末 (2024年11月30日)		404,549.32	60,549	P	143.41	21,464
2023年	12月末日	410,983.02	61,512	P	138.02	20,657
2024年	1月末日	387,512.84	57,999	P	128.81	19,279
	2月末日	408,251.81	61,103	P	134.80	20,176
	3月末日	410,319.86	61,413	P	137.42	20,568
	4月末日	414,002.94	61,964	P	137.62	20,598
	5月末日	411,653.26	61,612	P	140.32	21,002
	6月末日	417,664.28	62,512	P	146.87	21,982
	7月末日	415,578.88	62,200	P	143.82	21,526
	8月末日	425,494.23	63,684	P	145.48	21,774
	9月末日	442,523.68	66,233	P	153.25	22,937
	10月末日	421,913.59	63,148	P	147.47	22,072
	11月末日	404,549.32	60,549	P	143.41	21,464

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

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

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

(ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ))

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
第26会計年度末 (2015年11月30日)		883,004.66	137,396	P	92.98	14,468
第27会計年度末 (2016年11月30日)		666,800.94	103,754	P	83.81	13,041
第28会計年度末 (2017年11月30日)		688,248.23	107,091	P	99.35	15,459
第29会計年度末 (2018年11月30日)		573,343.11	89,212	P	93.35	14,525
第30会計年度末 (2019年11月30日)		551,834.84	85,866	P	105.60	16,431
第31会計年度末 (2020年11月30日)		535,037.90	83,252	P	113.26	17,623
第32会計年度末 (2021年11月30日)		679,917.43	105,795	P	134.27	20,892
第33会計年度末 (2022年11月30日)		560,456.93	87,207	P	117.65	18,306
第34会計年度末 (2023年11月30日)		479,549.34	74,618	P	126.10	19,621
第35会計年度末 (2024年11月30日)		458,807.32	71,390	P	136.16	21,186
2023年	12月末日	485,404.83	75,529	P	129.05	20,080
2024年	1月末日	491,350.30	76,454	P	132.05	20,547
	2月末日	487,959.42	75,926	P	133.93	20,840
	3月末日	502,521.29	78,192	P	139.81	21,754
	4月末日	489,027.69	76,093	P	137.75	21,434
	5月末日	578,691.87	90,044	P	141.95	22,087
	6月末日	596,991.05	92,892	P	140.43	21,851
	7月末日	638,233.38	99,309	P	141.60	22,033
	8月末日	586,854.99	91,315	P	141.56	22,027
	9月末日	563,026.59	87,607	P	142.31	22,143
	10月末日	534,330.98	83,142	P	135.48	21,081
	11月末日	458,807.32	71,390	P	136.16	21,186

(ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ))

		純資産総額		1口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
第26会計年度末 (2015年11月30日)		1,105,120.30	171,957	P	818.58	127,371
第27会計年度末 (2016年11月30日)		745,976.87	116,074	P	701.10	109,091
第28会計年度末 (2017年11月30日)		578,752.41	90,054	P	787.54	122,541
第29会計年度末 (2018年11月30日)		428,307.99	66,645	P	782.87	121,815
第30会計年度末 (2019年11月30日)		424,756.63	66,092	P	908.31	141,333
第31会計年度末 (2020年11月30日)		465,448.85	72,424	P	967.05	150,473
第32会計年度末 (2021年11月30日)		632,550.98	98,425	P	1,170.15	182,075
第33会計年度末 (2022年11月30日)		487,277.27	75,820	P	1,032.41	160,643
第34会計年度末 (2023年11月30日)		469,120.39	72,995	P	1,093.95	170,219
第35会計年度末 (2024年11月30日)		332,692.33	51,767	P	1,158.69	180,292
2023年	12月末日	473,999.55	73,754	P	1,109.24	172,598
2024年	1月末日	456,295.80	71,000	P	1,133.64	176,394
	2月末日	458,160.79	71,290	P	1,128.93	175,662
	3月末日	468,301.17	72,868	P	1,166.37	181,487
	4月末日	463,285.33	72,087	P	1,165.04	181,280
	5月末日	467,433.87	72,733	P	1,193.74	185,746
	6月末日	457,412.53	71,173	P	1,184.92	184,374
	7月末日	459,244.06	71,458	P	1,199.59	186,656
	8月末日	459,179.33	71,448	P	1,211.33	188,483
	9月末日	442,364.62	68,832	P	1,197.63	186,351
	10月末日	342,030.35	53,220	P	1,142.80	177,820
	11月末日	332,692.33	51,767	P	1,158.69	180,292

(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26会計年度末 (2015年11月30日)		427, 903. 99	64, 044	P	259. 14	38, 785
第27会計年度末 (2016年11月30日)		388, 149. 11	58, 094	P	279. 54	41, 839
第28会計年度末 (2017年11月30日)		819, 464. 44	122, 649	P	402. 52	60, 245
第29会計年度末 (2018年11月30日)		872, 831. 52	130, 637	P	376. 03	56, 280
第30会計年度末 (2019年11月30日)		1, 294, 085. 22	193, 686	P	477. 25	71, 430
第31会計年度末 (2020年11月30日)		1, 804, 959. 24	270, 148	P	649. 67	97, 236
第32会計年度末 (2021年11月30日)		1, 380, 690. 34	206, 648	P	540. 78	80, 939
第33会計年度末 (2022年11月30日)		915, 163. 52	136, 973	P	400. 55	59, 950
第34会計年度末 (2023年11月30日)		781, 948. 76	117, 034	P	389. 81	58, 343
第35会計年度末 (2024年11月30日)		599, 708. 66	89, 758	P	402. 93	60, 307
2023年	12月末日	751, 862. 55	112, 531	P	377. 62	56, 518
2024年	1月末日	658, 996. 29	98, 632	P	346. 47	51, 856
	2月末日	702, 280. 90	105, 110	P	372. 40	55, 737
	3月末日	683, 295. 34	102, 269	P	373. 21	55, 858
	4月末日	679, 886. 21	101, 759	P	392. 90	58, 805
	5月末日	671, 893. 02	100, 562	P	397. 53	59, 498
	6月末日	636, 555. 60	95, 273	P	391. 59	58, 609
	7月末日	609, 306. 59	91, 195	P	378. 08	56, 587
	8月末日	599, 852. 65	89, 780	P	371. 98	55, 674
	9月末日	711, 451. 34	106, 483	P	451. 74	67, 612
	10月末日	648, 522. 82	97, 064	P	424. 44	63, 526
	11月末日	599, 708. 66	89, 758	P	402. 93	60, 307

(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26会計年度末 (2015年11月30日)		666,447.95	99,747	P	150.70	22,555
第27会計年度末 (2016年11月30日)		76,070.31	11,385	P	151.39	22,659
第28会計年度末 (2017年11月30日)		80,303.87	12,019	P	189.37	28,343
第29会計年度末 (2018年11月30日)		72,042.33	10,783	P	194.18	29,063
第30会計年度末 (2019年11月30日)		75,881.67	11,357	P	221.10	33,092
第31会計年度末 (2020年11月30日)		71,830.02	10,751	P	245.41	36,731
第32会計年度末 (2021年11月30日)		83,407.90	12,484	P	308.08	46,110
第33会計年度末 (2022年11月30日)		65,393.69	9,787	P	270.13	40,430
第34会計年度末 (2023年11月30日)		68,450.05	10,245	P	290.84	43,530
第35会計年度末 (2024年11月30日)		70,668.80	10,577	P	350.93	52,524
2023年	12月末日	71,413.13	10,688	P	308.74	46,209
2024年	1月末日	71,145.90	10,648	P	309.12	46,266
	2月末日	73,545.52	11,008	P	325.15	48,665
	3月末日	74,505.62	11,151	P	332.91	49,827
	4月末日	69,791.72	10,446	P	312.67	46,797
	5月末日	73,376.79	10,982	P	330.66	49,490
	6月末日	73,664.11	11,025	P	332.85	49,818
	7月末日	72,925.61	10,915	P	329.81	49,363
	8月末日	73,113.48	10,943	P	333.17	49,866
	9月末日	67,963.34	10,172	P	334.05	49,997
	10月末日	66,697.25	9,983	P	330.24	49,427
	11月末日	70,668.80	10,577	P	350.93	52,524

(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26会計年度 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (2022年11月30日)	P	500,015.018 (0.000)	485,346.336 (3,950.000)	416,860.294 (14,070.000)
第34会計年度 (2023年11月30日)	P	592,698.055 (0.000)	650,864.361 (1,100.000)	358,693.988 (13,490.000)
第35会計年度 (2024年11月30日)	P	679,193.344 (0.000)	770,163.410 (3,900.000)	267,723.922 (9,590.000)

(注1) 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。

(注2) 2023年11末日に終了する会計年度中に、クラスP受益証券の本邦内における発行済口数のうち520,000口が海外の口座から移管されました。

(ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第26会計年度 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (2022年11月30日)	P	24,187.200 (0.000)	139,447.424 (0.000)	1,479,964.646 (4,549.646)
第34会計年度 (2023年11月30日)	P	15,437.762 (0.000)	123,676.453 (0.000)	1,371,725.955 (4,549.646)
第35会計年度 (2024年11月30日)	P	8,400.197 (0.000)	188,791.177 (0.000)	1,191,334.975 (4,549.646)

(ヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第26会計年度 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (2022年11月30日)	P	13,165.401 (0.000)	36,307.801 (598.593)	234,916.059 (2,205.081)
第34会計年度 (2023年11月30日)	P	6,739.827 (471.129)	35,781.058 (426.417)	205,874.828 (2,249.793)
第35会計年度 (2024年11月30日)	P	3,393.167 (0.000)	34,486.137 (471.129)	174,781.858 (1,778.664)

(グレート・チャイナ (米ドル))

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
第26会計年度 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (2022年11月30日)	P	303,638.347 (89.272)	365,867.388 (6,599.200)	920,687.278 (19,848.572)
第34会計年度 (2023年11月30日)	P	380,837.989 (881.528)	501,330.693 (9,550.082)	800,194.574 (11,180.018)
第35会計年度 (2024年11月30日)	P	364,459.797 (0.000)	475,984.983 (5,360.621)	688,669.388 (5,819.397)

(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26会計年度 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (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 (2022年11月30日)	P	2,307.133 (0.000)	30,376.191 (0.000)	208,248.041 (9,817.375)
第34会計年度 (2023年11月30日)	P	918.886 (0.000)	24,619.387 (703.702)	184,547.540 (10,098.673)
第35会計年度 (2024年11月30日)	P	1,197.063 (0.000)	17,608.023 (707.000)	168,136.580 (9,391.673)

(注) 2023年11末日に終了する会計年度中に、クラスP受益証券の本邦内における発行済口数のうち985.000口が海外の口座から移管されました。

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328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。

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

ーエマージング・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	ーグレーター・チャイナ (米ドル) クラスP-a c c 受益証券
ーユーロ・カンTRIES・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ) クラスP-a c c 受益証券	ーUSサステナブル (米ドル) クラスP-a c c 受益証券
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-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、2025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＝155.60円および1米ドル＝149.67円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

e. 2025年5月20日付で、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) の名称はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・カンTRIES・オポチュニティ (ユーロ) に、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ) の名称はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ) にそれぞれ変更されている。

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2024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。

- ・ 2024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
- ・ 2024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。我々に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、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

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の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、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・コーポラティブ
代表して署名

ルクセンブルグ 2025年3月19日

ピエール・マリー・ボシュロー



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 2024, 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 2024;
- 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 2024; 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, 19 March 2025

Electronically signed by:
Pierre-Marie Bochereau

A handwritten signature in black ink, appearing to be "PMB", written over a horizontal line.

Pierre-Marie Bochereau

(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

	2024年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	7,794,812,702.62	1,212,872,857
投資有価証券、未実現評価(損)益	(577,068,675.39)	(89,791,886)
投資有価証券合計(注1)	7,217,744,027.23	1,123,080,971
現金預金、要求払預金および預託金勘定	132,948,746.02	20,686,825
有価証券売却未収金(注1)	380,324.23	59,178
受益証券発行未収金	22,100,903.09	3,438,901
流動資産に係る未収利息	271.10	42
未収配当金	4,710,611.94	732,971
その他の資産	111,793.97	17,395
その他の未収金	1,248,729.97	194,302
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	3,837,956.36	597,186
資産合計	7,383,083,363.91	1,148,807,771
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(52,723.54)	(8,204)
当座借越	(57,636.49)	(8,968)
当座借越に係る未払利息	(8,967.72)	(1,395)
有価証券購入未払金(注1)	(5,579,150.59)	(868,116)
受益証券買戻未払金	(11,392,409.40)	(1,772,659)
その他の負債	(1,426,832.58)	(222,015)
定率報酬引当金(注2)	(8,000,516.78)	(1,244,880)
年次税引当金(注3)	(431,943.69)	(67,210)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(412,092.83)	(64,122)
引当金合計	(8,844,553.30)	(1,376,212)
負債合計	(27,362,273.62)	(4,257,570)
期末純資産額	7,355,721,090.29	1,144,550,202

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2023年12月1日 至2024年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	7,241,734.89	1,126,814
配当金	187,711,984.02	29,207,985
貸付証券に係る純収益 (注15)	1,852,753.50	288,288
その他の収益 (注4)	4,525,377.87	704,149
収益合計	201,331,850.28	31,327,236
費用		
定率報酬 (注2)	(105,940,507.13)	(16,484,343)
年次税 (注3)	(2,769,814.06)	(430,983)
その他の手数料および報酬 (注2)	(1,591,124.88)	(247,579)
現金および当座借越に係る利息	(228,885.10)	(35,615)
費用合計	(110,530,331.17)	(17,198,520)
投資純 (損) 益	90,801,519.11	14,128,716
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	(304,931,157.81)	(47,447,288)
金融先物に係る実現 (損) 益	(6,793,230.77)	(1,057,027)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(24,604,129.72)	(3,828,403)
為替差 (損) 益	3,847,046.50	598,600
実現 (損) 益合計	(332,481,471.80)	(51,734,117)
当期実現純 (損) 益	(241,679,952.69)	(37,605,401)
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	780,794,437.42	121,491,614
金融先物に係る未実現評価 (損) 益	2,362,030.00	367,532
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	(8,333,286.31)	(1,296,659)
未実現評価 (損) 益の変動合計	774,823,181.11	120,562,487
運用の結果による純資産の純増 (減)	533,143,228.42	82,957,086

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2023年12月 1 日 至2024年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	8,150,639,586.84 *	1,268,239,520
受益証券の発行受取額	2,057,285,544.34	320,113,631
受益証券の買戻支払額	(3,381,647,498.54)	(526,184,351)
純発行（買戻）合計	(1,324,361,954.20)	(206,070,720)
配当金支払額	(3,699,770.77)	(575,684)
投資純（損）益	90,801,519.11	14,128,716
実現（損）益合計	(332,481,471.80)	(51,734,117)
未実現評価（損）益の変動合計	774,823,181.11	120,562,487
運用の結果による純資産の純増（減）	533,143,228.42	82,957,086
期末純資産額	7,355,721,090.29	1,144,550,202

* 2024年11月30日の為替レートを使用して計算されている。2023年11月30日の為替レートによる期首連結純資産は、7,926,543,178.12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

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)

3年度比較数値

	ISIN	2024年11月30日	2023年11月30日	2022年11月30日
純資産額 (米ドル)		404 549 319.82	396 953 756.13	409 087 179.11
クラスP-a c c	LU0106959298			
発行済受益証券数 (口)		267 723.9220	358 693.9880	416 860.2940
1口当たり純資産価格 (米ドル)		143.41	134.18	130.63
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) ¹		143.41	134.18	130.33

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスP-a c c	米ドル	6.9%	3.0%	-27.8%
ベンチマーク： ²				
MSCI AC Asia ex Japan Consumer & Healthcare Sectors 10/40	米ドル	11.9%	4.2%	-17.4%

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)

台湾	18.55
インド	17.01
中国	13.05
韓国	9.49
南アフリカ	8.77
香港	7.27
マレーシア	3.43
インドネシア	3.32
シンガポール	3.05
バミューダ	2.56
ウルグアイ	2.03
メキシコ	1.60
ハンガリー	1.41
ポーランド	1.23
ルクセンブルグ	1.13
ギリシャ	0.92
タイ	0.86
ブラジル	0.80
合計	96.48

業種別分布表
(純資産に対する百分率)

銀行・金融機関	21.86
電子機器・半導体	18.51
金融・持株会社	10.30
電子部品・デバイス	9.37
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	6.24
グラフィックデザイン・出版・メディア	6.17
食品・清涼飲料	5.94
通信	4.67
機械工学・産業機器	3.02
医薬品・化粧品・医療品	2.85
自動車	2.50
保険	2.45
その他のサービス業	1.66
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	0.94
合計	96.48

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)

純資産計算書

	2024年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	360,026,295.47	53,885,136
投資有価証券、未実現評価(損)益	30,291,868.07	4,533,784
投資有価証券合計(注1)	390,318,163.54	58,418,920
現金預金、要求払預金および預託金勘定	15,116,939.00	2,262,552
受益証券発行未収金	8,515.96	1,275
未収配当金	679,921.35	101,764
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	70,093.51	10,491
資産合計	406,193,633.36	60,795,001
負債		
当座借越に係る未払利息	(3.75)	(1)
受益証券買戻未払金	(31,638.73)	(4,735)
その他の負債	(1,504,675.35)	(225,205)
定率報酬引当金(注2)	(93,733.68)	(14,029)
年次税引当金(注3)	(10,646.47)	(1,593)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(3,615.56)	(541)
引当金合計	(107,995.71)	(16,164)
負債合計	(1,644,313.54)	(246,104)
期末純資産額	404,549,319.82	60,548,897

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2023年12月1日 至2024年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	649,709.44	97,242
配当金	8,687,183.50	1,300,211
貸付証券に係る純収益 (注15)	42,570.76	6,372
その他の収益 (注4)	587,760.93	87,970
収益合計	9,967,224.63	1,491,795
費用		
定率報酬 (注2)	(1,283,872.63)	(192,157)
年次税 (注3)	(69,975.12)	(10,473)
その他の手数料および報酬 (注2)	(88,686.34)	(13,274)
現金および当座借越に係る利息	(15,060.21)	(2,254)
費用合計	(1,457,594.30)	(218,158)
投資純 (損) 益	8,509,630.33	1,273,636
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	(14,727,982.18)	(2,204,337)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(384,217.03)	(57,506)
為替差 (損) 益	(130,201.76)	(19,487)
実現 (損) 益合計	(15,242,400.97)	(2,281,330)
当期実現純 (損) 益	(6,732,770.64)	(1,007,694)
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	41,436,127.68	6,201,745
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	(275,630.93)	(41,254)
未実現評価 (損) 益の変動合計	41,160,496.75	6,160,492
運用の結果による純資産の純増 (減)	34,427,726.11	5,152,798

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2023年12月1日 至2024年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	396,953,756.13	59,412,069
受益証券の発行受取額	120,755,639.41	18,073,497
受益証券の買戻支払額	(147,587,801.83)	(22,089,466)
純発行(買戻)合計	(26,832,162.42)	(4,015,970)
投資純(損)益	8,509,630.33	1,273,636
実現(損)益合計	(15,242,400.97)	(2,281,330)
未実現評価(損)益の変動合計	41,160,496.75	6,160,492
運用の結果による純資産の純増(減)	34,427,726.11	5,152,798
期末純資産額	404,549,319.82	60,548,897

発行済受益証券数の変動表

	自2023年12月1日 至2024年11月30日	
クラス P-a-c	(口)	
期首現在発行済受益証券数		358,693.9880
期中発行受益証券数		679,193.3440
期中買戻受益証券数		(770,163.4100)
期末現在発行済受益証券数		267,723.9220

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	2024年11月30日	2023年11月30日	2022年11月30日
純資産額 (ユーロ)		458 807 318.48	479 549 339.85	560 456 926.36
クラス P-a c c	LU0085870433			
発行済受益証券数 (口)		1 191 334.9750	1 371 725.9550	1 479 964.6460
1 口当たり純資産価格 (ユーロ)		136.16	126.10	117.65
1 口当たり発行および買戻価格 (ユーロ) ¹		136.16	126.10	117.65

¹ 注記 1 を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラス P-a c c	ユーロ	8.0%	7.2%	-12.4%
ベンチマーク： ²				
MSCI EMU (net div. reinv.)	ユーロ	11.5%	10.9%	-4.7%

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	27.45
オランダ	23.82
ドイツ	21.75
スペイン	9.03
アイルランド	2.98
イギリス	2.37
フィンランド	2.34
イタリア	2.23
スイス	2.14
ベルギー	1.95
ポルトガル	1.80
オーストリア	0.78
合計	98.64

業種別分布表
 (純資産に対する百分率)

電子機器・半導体	12.14
その他のサービス業	9.38
保険	8.34
医薬品・化粧品・医療品	7.51
通信	7.45
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	7.43
石油	6.02
電子部品・デバイス	4.72
エネルギー・水道	4.41
航空宇宙産業	4.00
食品・清涼飲料	3.84
機械工学・産業機器	3.70
金融・持株会社	3.58
銀行・金融機関	2.97
小売り・百貨店	2.66
グラフィックデザイン・出版・メディア	2.52
化学	2.14
たばこ・アルコール	1.95
ゴム・タイヤ	1.95
自動車	1.93
合計	98.64

U B S (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)

純資産計算書

	2024年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	402,706,812.37	62,661,180
投資有価証券、未実現評価(損)益	49,839,900.97	7,755,089
投資有価証券合計(注1)	452,546,713.34	70,416,269
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,312,899.54	982,287
受益証券発行未収金	1,725.98	269
流動資産に係る未収利息	3.25	1
未収配当金	102,781.13	15,993
その他の未収金	173,290.00	26,964
資産合計	459,137,413.24	71,441,782
負債		
当座借越に係る未払利息	(4,911.08)	(764)
受益証券買戻未払金	(22,904.63)	(3,564)
定率報酬引当金(注2)	(259,937.27)	(40,446)
年次税引当金(注3)	(19,405.51)	(3,019)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(22,936.27)	(3,569)
引当金合計	(302,279.05)	(47,035)
負債合計	(330,094.76)	(51,363)
期末純資産額	458,807,318.48	71,390,419

注記は当財務書類の一部である。

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

運用計算書

	自2023年12月 1 日	至2024年11月30日
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	519,519.88	80,837
配当金	13,791,094.05	2,145,894
貸付証券に係る純収益 (注15)	159,556.28	24,827
その他の収益 (注4)	329,584.12	51,283
収益合計	14,799,754.33	2,302,842
費用		
定率報酬 (注2)	(3,528,336.56)	(549,009)
年次税 (注3)	(132,619.20)	(20,636)
その他の手数料および報酬 (注2)	(122,226.95)	(19,019)
現金および当座借越に係る利息	(4,911.08)	(764)
費用合計	(3,788,093.79)	(589,427)
投資純 (損) 益	11,011,660.54	1,713,414
実現 (損) 益 (注1)		
無オプション市場価格証券に係る実現 (損) 益	49,401,319.03	7,686,845
金融先物に係る実現 (損) 益	(3,041,438.92)	(473,248)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	1,410.79	220
為替差 (損) 益	7,744.20	1,205
実現 (損) 益合計	46,369,035.10	7,215,022
当期実現純 (損) 益	57,380,695.64	8,928,436
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	(16,515,821.20)	(2,569,862)
金融先物に係る未実現評価 (損) 益	1,116,650.00	173,751
未実現評価 (損) 益の変動合計	(15,399,171.20)	(2,396,111)
運用の結果による純資産の純増 (減)	41,981,524.44	6,532,325

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド
ーユーロ・カントリーズ・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2023年12月 1 日 至2024年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	479, 549, 339. 85	74, 617, 877
受益証券の発行受取額	163, 556, 370. 38	25, 449, 371
受益証券の買戻支払額	(226, 279, 916. 19)	(35, 209, 155)
純発行 (買戻) 合計	(62, 723, 545. 81)	(9, 759, 784)
投資純 (損) 益	11, 011, 660. 54	1, 713, 414
実現 (損) 益合計	46, 369, 035. 10	7, 215, 022
未実現評価 (損) 益の変動合計	(15, 399, 171. 20)	(2, 396, 111)
運用の結果による純資産の純増 (減)	41, 981, 524. 44	6, 532, 325
期末純資産額	458, 807, 318. 48	71, 390, 419

発行済受益証券数の変動表

	自2023年12月 1 日 至2024年11月30日
クラス P - a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	1, 371, 725. 9550
期中発行受益証券数	8, 400. 1970
期中買戻受益証券数	(188, 791. 1770)
期末現在発行済受益証券数	1, 191, 334. 9750

注記は当財務書類の一部である。

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

3 年度比較数値

	ISIN	2024年11月30日	2023年11月30日	2022年11月30日
純資産額 (ユーロ)		332 692 326.53	469 120 387.65	487 277 274.01
クラス P-a c c	LU0006391097			
発行済受益証券数 (口)		174 781.8580	205 874.8280	234 916.0590
1 口当たり純資産価格 (ユーロ)		1 158.69	1 093.95	1 032.41
1 口当たり発行および買戻価格 (ユーロ) ¹		1 158.69	1 093.95	1 032.41

¹ 注記 1 を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラス P-a c c	ユーロ	5.9%	6.0%	-11.8%
ベンチマーク： ²				
MSCI Europe (net div. reinv.)	ユーロ	13.2%	7.8%	-1.0%

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)

イギリス	30.32
スイス	14.93
フランス	13.43
オランダ	11.62
ドイツ	7.84
スペイン	5.70
デンマーク	4.46
アイルランド	2.18
ポルトガル	2.07
オーストリア	1.37
ノルウェー	1.30
ベルギー	1.26
フィンランド	1.25
イタリア	0.93
合計	98.66

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	15.21
銀行・金融機関	8.49
電子機器・半導体	8.33
食品・清涼飲料	8.23
機械工学・産業機器	7.62
石油	6.52
保険	5.84
金融・持株会社	5.62
その他のサービス業	5.34
エネルギー・水道	4.50
電子部品・デバイス	3.96
通信	3.19
非鉄金属	2.59
ヘルスケア・社会福祉	2.42
化学	2.15
時計・宝飾品	1.77
小売り・百貨店	1.74
ゴム・タイヤ	1.57
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.56
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	1.05
自動車	0.96
合計	98.66

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

純資産計算書

	2024年11月30日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	305,696,216.31	47,566,331
投資有価証券、未実現評価(損)益	22,529,579.78	3,505,603
投資有価証券合計(注1)	328,225,796.09	51,071,934
現金預金、要求払預金および預託金勘定	4,578,370.82	712,394
受益証券発行未収金	34,035.80	5,296
流動資産に係る未収利息	38.57	6
未収配当金	511,654.45	79,613
その他の未収金	127,248.33	19,800
資産合計	333,477,144.06	51,889,044
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失(注1)	(13,826.92)	(2,151)
当座借越に係る未払利息	(3,052.37)	(475)
受益証券買戻未払金	(427,268.62)	(66,483)
定率報酬引当金(注2)	(320,314.37)	(49,841)
年次税引当金(注3)	(20,297.00)	(3,158)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(58.25)	(9)
引当金合計	(340,669.62)	(53,008)
負債合計	(784,817.53)	(122,118)
期末純資産額	332,692,326.53	51,766,926

注記は当財務書類の一部である。

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

運用計算書

	自2023年12月 1 日 至2024年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	473,694.14	73,707
配当金	11,976,568.70	1,863,554
貸付証券に係る純収益 (注15)	110,240.66	17,153
その他の収益 (注4)	98,887.43	15,387
収益合計	12,659,390.93	1,969,801
費用		
定率報酬 (注2)	(5,148,320.60)	(801,079)
年次税 (注3)	(171,391.05)	(26,668)
その他の手数料および報酬 (注2)	(90,654.45)	(14,106)
現金および当座借越に係る利息	(3,052.56)	(475)
費用合計	(5,413,418.66)	(842,328)
投資純 (損) 益	7,245,972.27	1,127,473
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	54,727,801.99	8,515,646
金融先物に係る実現 (損) 益	(3,751,791.85)	(583,779)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(1,267,700.50)	(197,254)
為替差 (損) 益	258,147.97	40,168
実現 (損) 益合計	49,966,457.61	7,774,781
当期実現純 (損) 益	57,212,429.88	8,902,254
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	(26,323,143.43)	(4,095,881)
金融先物に係る未実現評価 (損) 益	1,245,380.00	193,781
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	(32,020.88)	(4,982)
未実現評価 (損) 益の変動合計	(25,109,784.31)	(3,907,082)
運用の結果による純資産の純増 (減)	32,102,645.57	4,995,172

注記は当財務書類の一部である。

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

純資産変動計算書

	自2023年12月 1 日 至2024年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	469,120,387.65	72,995,132
受益証券の発行受取額	57,002,028.03	8,869,516
受益証券の買戻支払額	(225,532,734.72)	(35,092,894)
純発行(買戻)合計	(168,530,706.69)	(26,223,378)
投資純(損)益	7,245,972.27	1,127,473
実現(損)益合計	49,966,457.61	7,774,781
未実現評価(損)益の変動合計	(25,109,784.31)	(3,907,082)
運用の結果による純資産の純増(減)	32,102,645.57	4,995,172
期末純資産額	332,692,326.53	51,766,926

発行済受益証券数の変動表

	自2023年12月 1 日 至2024年11月30日	
クラス P - a c c	(口)	
期首現在発行済受益証券数	205,874.8280	
期中発行受益証券数	3,393.1670	
期中買戻受益証券数	(34,486.1370)	
期末現在発行済受益証券数	174,781.8580	

注記は当財務書類の一部である。

UBS (Lux) エクイティ・ファンド・グレート・チャイナ (米ドル)

3年度比較数値

	ISIN	2024年11月30日	2023年11月30日	2022年11月30日
純資産額 (米ドル)		599 708 655.86	781 948 761.11	915 163 520.00
クラス P-a-c-c	LU0072913022			
発行済受益証券数 (口)		688 669.3880	800 194.5740	920 687.2780
1口当たり純資産価格 (米ドル)		402.93	389.81	400.55
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) ¹		402.93	389.03	400.55

¹ 注記 1 を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラス P-a-c-c	米ドル	3.6%	-2.9%	-25.9%
ベンチマーク: ¹				
UBS Greater China Index	米ドル	15.3%	-3.4%	-22.6%

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)

中国	65.82
香港	22.11
台湾	9.44
合計	97.37

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	29.35
たばこ・アルコール	15.23
電子機器・半導体	9.62
金融・持株会社	7.13
不動産	6.03
医薬品・化粧品・医療品	5.86
保険	5.81
銀行・金融機関	4.75
その他のサービス業	3.44
電子部品・デバイス	2.59
通信	2.40
ヘルスケア・社会福祉	1.72
宿泊・仕出し・レジャー	1.41
食品・清涼飲料	0.92
交通・運輸	0.83
機械工学・産業機器	0.26
その他の消費財	0.02
合計	97.37

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

純資産計算書

	2024年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	643,165,263.09	96,262,545
投資有価証券、未実現評価(損)益	(59,225,144.25)	(8,864,227)
投資有価証券合計(注1)	583,940,118.84	87,398,318
現金預金、要求払預金および預託金勘定	9,334,122.70	1,397,038
有価証券売却未収金(注1)	87,902.55	13,156
受益証券発行未収金	7,482,875.13	1,119,962
流動資産に係る未収利息	0.03	0
未収配当金	273,532.79	40,940
先渡為替契約に係る未実現利益(注1)	981,489.69	146,900
資産合計	602,100,041.73	90,116,313
負債		
当座借越に係る未払利息	(722.54)	(108)
受益証券買戻未払金	(1,257,408.08)	(188,196)
定率報酬引当金(注2)	(1,054,880.56)	(157,884)
年次税引当金(注3)	(47,283.35)	(7,077)
その他の手数料および報酬引当金(注2)	(31,091.34)	(4,653)
引当金合計	(1,133,255.25)	(169,614)
負債合計	(2,391,385.87)	(357,919)
期末純資産額	599,708,655.86	89,758,395

注記は当財務書類の一部である。

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

運用計算書

	自2023年12月1日 至2024年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	867,580.91	129,851
配当金	21,451,925.19	3,210,710
貸付証券に係る純収益 (注15)	130,313.85	19,504
その他の収益 (注4)	717,057.00	107,322
収益合計	23,166,876.95	3,467,386
費用		
定率報酬 (注2)	(13,852,409.14)	(2,073,290)
年次税 (注3)	(316,591.99)	(47,384)
その他の手数料および報酬 (注2)	(221,250.87)	(33,115)
現金および当座借越に係る利息	(34,234.03)	(5,124)
費用合計	(14,424,486.03)	(2,158,913)
投資純 (損) 益	8,742,390.92	1,308,474
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	(40,276,209.12)	(6,028,140)
先渡為替契約に係る実現 (損) 益	(4,622,386.29)	(691,833)
為替差 (損) 益	(609,521.79)	(91,227)
実現 (損) 益合計	(45,508,117.20)	(6,811,200)
当期実現純 (損) 益	(36,765,726.28)	(5,502,726)
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	50,856,970.33	7,611,763
先渡為替契約に係る未実現評価 (損) 益	(4,156,212.95)	(622,060)
未実現評価 (損) 益の変動合計	46,700,757.38	6,989,702
運用の結果による純資産の純増 (減)	9,935,031.10	1,486,976

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)

純資産変動計算書

	自2023年12月1日 至2024年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	781,948,761.11	117,034,271
受益証券の発行受取額	188,132,730.29	28,157,826
受益証券の買戻支払額	(380,307,866.64)	(56,920,678)
純発行(買戻)合計	(192,175,136.35)	(28,762,853)
投資純(損)益	8,742,390.92	1,308,474
実現(損)益合計	(45,508,117.20)	(6,811,200)
未実現評価(損)益の変動合計	46,700,757.38	6,989,702
運用の結果による純資産の純増(減)	9,935,031.10	1,486,976
期末純資産額	599,708,655.86	89,758,395

発行済受益証券数の変動表

	自2023年12月1日 至2024年11月30日
クラス P-a-c-c	(口)
期首現在発行済受益証券数	800,194.5740
期中発行受益証券数	364,459.7970
期中買戻受益証券数	(475,984.9830)
期末現在発行済受益証券数	688,669.3880

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	2024年11月30日	2023年11月30日	2022年11月30日
純資産額 (米ドル)		70 668 803.35	68 450 050.44	65 393 691.81
クラスP-a c c	LU0098995292			
発行済受益証券数 (口)		168 136.5800	184 547.5400	208 248.0410
1口当たり純資産価格 (米ドル)		350.93	290.84	270.13
1口当たり発行および買戻価格 (米ドル) ¹		350.93	290.84	270.13

¹ 注記1を参照のこと。

パフォーマンス

	通貨	2023年／2024年	2022年／2023年	2021年／2022年
クラスP-a c c	米ドル	20.7%	7.7%	-12.3%
ベンチマーク： ¹				
S&P 500 (net div. reinv.)	米ドル	33.3%	13.3%	-9.6%

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)

アメリカ合衆国	97.59
アイルランド	1.21
合計	98.80

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	20.52
電子機器・半導体	12.29
小売り・百貨店	11.54
金融・持株会社	5.77
モーゲージ・資金調達機関	5.40
医薬品・化粧品・医療品	4.76
バイオテクノロジー	4.42
ヘルスケア・社会福祉	4.35
機械工学・産業機器	3.57
保険	3.23
エネルギー・水道	3.22
電子部品・デバイス	3.12
コンピュータハードウェア・ネットワーク装置供給業	2.86
環境サービス・リサイクル	2.28
建築業・資材	2.12
自動車	2.08
不動産	1.56
宿泊・仕出し・レジャー	1.31
通信	1.16
化学	1.15
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.06
銀行・金融機関	1.03
合計	98.80

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)

純資産計算書

	2024年11月30日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	48,408,445.71	7,245,292
投資有価証券、未実現評価（損）益	21,409,607.42	3,204,376
投資有価証券合計（注1）	69,818,053.13	10,449,668
現金預金、要求払預金および預託金勘定	892,667.29	133,606
未収配当金	39,382.89	5,894
その他の資産	9,132.03	1,367
資産合計	70,759,235.34	10,590,535
負債		
受益証券買戻未払金	(25.24)	(4)
定率報酬引当金（注2）	(84,645.68)	(12,669)
年次税引当金（注3）	(5,761.07)	(862)
引当金合計	(90,406.75)	(13,531)
負債合計	(90,431.99)	(13,535)
期末純資産額	70,668,803.35	10,577,000

運用計算書

	自2023年12月1日 至2024年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	36,427.70	5,452
配当金	464,281.95	69,489
貸付証券に係る純収益（注15）	5,167.79	773
その他の収益（注4）	2,017.33	302
収益合計	507,894.77	76,017
費用		
定率報酬（注2）	(1,078,010.48)	(161,346)
年次税（注3）	(35,679.48)	(5,340)
その他の手数料および報酬（注2）	(21,346.46)	(3,195)
現金および当座借越に係る利息	(184.96)	(28)
費用合計	(1,135,221.38)	(169,909)
投資純（損）益	(627,326.61)	(93,892)
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	7,087,733.92	1,060,821
為替差（損）益	(2,548.47)	(381)
実現（損）益合計	7,085,185.45	1,060,440
当期実現純（損）益	6,457,858.84	966,548
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	6,798,175.49	1,017,483
未実現評価（損）益の変動合計	6,798,175.49	1,017,483
運用の結果による純資産の純増（減）	13,256,034.33	1,984,031

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)

純資産変動計算書

	自2023年12月 1 日 至2024年11月30日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	68,450,050.44	10,244,919
受益証券の発行受取額	394,122.32	58,988
受益証券の買戻支払額	(11,431,403.74)	(1,710,938)
純発行 (買戻) 合計	(11,037,281.42)	(1,651,950)
投資純 (損) 益	(627,326.61)	(93,892)
実現 (損) 益合計	7,085,185.45	1,060,440
未実現評価 (損) 益の変動合計	6,798,175.49	1,017,483
運用の結果による純資産の純増 (減)	13,256,034.33	1,984,031
期末純資産額	70,668,803.35	10,577,000

発行済受益証券数の変動表

	自2023年12月 1 日 至2024年11月30日	
クラスPー a c c	(口)	
期首現在発行済受益証券数		184,547.5400
期中発行受益証券数		1,197.0630
期中買戻受益証券数		(17,608.0230)
期末現在発行済受益証券数		168,136.5800

注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2024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3年度比較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。

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ツ・モデルに基づく。ファンドが1口当たりの純資産価格を自ら定める頃に資産を売却しようとする場合、ファンドが資産の適正評価を正確に定めることができるという保証はない。結果として、1つ以上の参加権を適正価格で評価する時にファンドが純資産価格で受益証券を売却または償還する場合、現受益者の経済的参加権を希薄化するまたは増大させる可能性がある。

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

c) 証券売却実現純（損）益

証券売買実現損益は、売却証券の平均原価に基づいて計算される。

d) 先渡為替契約の評価

未決済の先渡為替契約の未実現（損）益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

e) 金融先物契約の評価

金融先物契約は、評価日に適用される直近の入手可能な公表価格に基づいて評価される。実現損益および未実現損益の変動は、運用計算書に記帳される。実現損益は、先入先出法に従って計算される。すなわち、最初の取得契約が最初に売却されるものと考えられる。

f) オプションの評価

規制ある市場で取引されている未決済オプションは、当該商品の決済価格または入手可能な最終市場価格で評価される。

公認の証券取引所に上場されていないオプション（OTCオプション）の時価は、ブルームバーグ・オプション・プライサー・ファンクショナルリティーより取得し第三者値付機関に対して確認した日足価格に基づいている。

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

g) 外貨換算

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 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2024年11月30日現

在の連結純資産計算書、連結運用計算書および連結純資産変動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、2024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 = 158.572832 日本円

1 ユーロ = 1.056200 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。

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)

	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%

U B S (Lux) エクイティ・ファンド

－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・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%

U B S (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)

	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	1.780%	1.830%

U B S (Lux) エクイティ・ファンド・グレート・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%

U B S (Lux) エクイティ・ファンド・U S 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。

- 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。
 - 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。
 - 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。
 - 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。
 - 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。
 - 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 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（T E R）において説明される。

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

3. 管理会社は、ファンドの販売についてのトレーラー報酬を支払うことができる。

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U B S 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U B S 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U B S 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U B S アセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたはその承認された販売会社の1社が受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

個々のサブ・ファンドに帰属する費用はすべて、それらのサブ・ファンドに請求される。

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

投資方針の規定により、他のU C I sまたはU C I T Sへ投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両レベルで報酬が生じることがある。サブ・ファンドの資産が投資される対象ファンドの管理報酬（成功報酬を除く。）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。

ファンドの運営費用（または運営手数料）の詳細はK I Dに記載されている。

注3－年次税

ファンドはルクセンブルグ法に基づく。ルクセンブルグの現行法規に基づき、ファンドは、ルクセンブルグの源泉徴収税、所得税、キャピタル・ゲイン税または富裕税の対象とならない。ただし、各サブ・ファンドは、純資産総額について年利0.05%の年次税を各四半期末にルクセンブルグに支払わなければならない。年率0.01%に減税される年次税は、クラスF、I－A 1、I－A 2、I－A 3、I－A 4、I－B、I－XおよびU－X受益証券に課せられる。かかる税金は、各四半期末に各サブ・ファンドの純資産総額について計算される。0.01%への低減税率の適用を受けるための条件を充足しない場合、クラスF、I－A 1、I－A 2、I－A 3、I－A 4、I－B、I－XおよびU－Xのすべての投資証券について0.05%の課税が行われる可能性がある。

サブ・ファンドは、2020年6月18日付E U規則2020/852第3条において定義される環境的に持続可能な投資対象に投資される部分の純資産に対する年次税の税率を0.01%から0.04%（年率）の範囲とする低減税率の適用を受けることがある。

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S F C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

2023年12月1日から2024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。

U B S (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）	45 693 277.04 米ドル	7.88%
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	84 806 531.90 ユーロ	4.49%
－グレーター・チャイナ（米ドル）	151 195 180.51 米ドル	5.79%

U B S (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）	34 867.29 米ドル	0.01%
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	2 932.33 ユーロ	0.00%
－グレーター・チャイナ（米ドル）	31 227.45 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。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド	関連会社とのその他の 証券取引数量 (株式、株式類似証券および デリバティブ金融商品を除く)	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）	－ 米ドル	0.00%
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	19 010 000.00 ユーロ	1.01%
－グレーター・チャイナ（米ドル）	－ 米ドル	0.00%

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、2024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管理会社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。

2024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。

2024年11月30日現在、管理会社の取締役1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	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） P－a c c	60	0.40%

2024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。

	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)
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)	464 599 340.61	169 843.21
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	1 544 290 330.59	-
－グレーター・チャイナ (米ドル)	305 441 927.55	114 594.93

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（T E R）

この比率は、スイス・アセット・マネジメント協会（AMAS）の「T E Rの計算ならびに開示に関するガイドライン」現行版に従って計算された。比率はまた、純資産の百分率として遡及的に計算され、純資産（運用費用）に対し継続ベースで請求されるすべての費用および手数料の合計を表す。過去12ヶ月のT E Rは、以下のとおりである。

U B S （Lux）エクイティ・ファンド	総費用比率（T E R）
－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	1.99%
－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	1.79%
－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	1.85%
－グレーター・チャイナ（米ドル） P－a c c	2.43%
－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T E Rは年率換算されている。

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

注9 ポートフォリオ回転率（P T R）

ポートフォリオ回転率は、以下のとおり計算される。

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

当期中のポートフォリオ回転率の統計は、以下のとおりである。

U B S （Lux）エクイティ・ファンド	ポートフォリオ回転率（P T R）
－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）	48.21 %
－ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	197.10 %
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	265.04 %
－グレーター・チャイナ（米ドル）	-35.50 %
－USサステナブル（米ドル）	55.70 %

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。

2024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。

U B S （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）	909 752.39 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）	1 214 221.80 ユーロ
－ヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル（ユーロ）	1 957 849.23 ユーロ
－グレーター・チャイナ（米ドル）	821 993.16 米ドル
－USサステナブル（米ドル）	6 269.87 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

債券がデフォルト状態（英文目論見書に規定されているクーポン／元本の支払いが行われていない）であるが、相場価格が存在する場合、最終的な支払いが期待されるため、その債券はポートフォリオに維持される。

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。

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）			
株式	通貨	数量	
HUA HAN HEALTH IND HKD0.1	香港ドル	124 842	959.00
CHINA FORESTRY HOL USD0.001 'REG S'	香港ドル	4 824	000.00

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）			
株式	通貨	数量	
HUA HAN HEALTH IND HKD0.1	香港ドル	58 882	197.00
CHINA FORESTRY HOL USD0.001 'REG S'	香港ドル	23 052	000.00

U B S (Lux) エクイティ・ファンドーミッド・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	00.00
LERNOUT HAUSPIE SPEECH —DEFAULT	ユーロ	10 800	00.00

注12－名称変更

以下の名称変更が生じた。

旧名称	新名称	日付
U B S (Lux) エクイティ・ファンドー ージャパン（日本円）	U B S (Lux) エクイティ・ファンド ージャパン・サステナブル（日本円）	2024年4月22日

注13－後発事象

期末後に財務書類において調整または開示を必要とする事象はなかった。

注14－適用法、業務地および公認言語

ルクセンブルグ地方裁判所は、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択することができる。

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15－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*

以下のサブ・ファンドの店頭派生商品で担保のないものは、代わりにマージン勘定を有する。

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）		
バンク・オブ・アメリカ	71 251.47米ドル	0.00米ドル
ステート・ストリート	-1 669.65米ドル	0.00米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	511.69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	-80 080.99 ユーロ	0.00 ユーロ
パークレイズ	85 938.35 ユーロ	0.00 ユーロ
HSBC	3 001.60 ユーロ	0.00 ユーロ
JPモルガン	62.98 ユーロ	0.00 ユーロ
ステート・ストリート	-24 163.58 ユーロ	0.00 ユーロ
ユービーエス・エイ・ジー	-1 116.16 ユーロ	0.00 ユーロ
ウェストパック・バンキング・コーポレーション	2 530.88 ユーロ	0.00 ユーロ

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)

バンク・オブ・アメリカ	583 927.95 米ドル	0.00 米ドル
パークレイズ	-11 255.07 米ドル	0.00 米ドル
ステート・ストリート	415 972.47 米ドル	0.00 米ドル
ユービーエス・エイ・ジー	-7 155.66 米ドル	0.00 米ドル

* 公認の証券取引所で取引されている派生商品は、決済機関により保証されているため、本表に含まれない。取引相手方に債務不履行が生じた場合、決済機関は損失リスクを負う。

貸付証券

U B S (Lux) エクイティ・ファンド	2024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*		2024年11月30日現在 担保内訳 (比率%)		
	貸付証券の時価	担保 (ユービーエス・ スイス・エイ・ジー)	株式	債券	現金
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)	19 831 142.19米ドル	20 003 358.04米ドル	47.48	52.52	0.00
ーユーロ・カンTRIES・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ)	24 700 407.01ユーロ	23 420 583.47ユーロ	47.48	52.52	0.00
ーヨーロッパ・オポチュニティ ・サステナブル (ユーロ)	26 727 101.62ユーロ	30 379 341.81ユーロ	47.48	52.52	0.00
ーグレーター・チャイナ (米ドル)	65 575 316.23米ドル	69 694 236.12米ドル	47.77	52.23	0.00
ーUSサステナブル (米ドル)	4 825 971.69米ドル	5 051 359.83米ドル	47.48	52.52	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に関する情報は、2024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、2024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。

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)	ーユーロ・カンTRIES ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)	ーヨーロッパ・ オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)
貸付証券収益	70 951.27 米ドル	265 927.13 ユーロ	183 734.43 ユーロ
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス ・エイ・ジー	21 285.38 米ドル	79 778.14 ユーロ	55 120.33 ユーロ
U B SヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	7 095.13 米ドル	26 592.71 ユーロ	18 373.44 ユーロ
純貸付証券収益	42 570.76 米ドル	159 556.28 ユーロ	110 240.66 ユーロ

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)	ーU S サステナブル (米ドル)
貸付証券収益	217 189.75 米ドル	8 612.98 米ドル
貸付証券コスト*		
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	65 156.93 米ドル	2 583.89 米ドル
U B S ヨーロッパS E ルクセンブルグ支店	21 718.97 米ドル	861.30 米ドル
純貸付証券収益	130 313.85 米ドル	5 167.79 米ドル

* 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U B S ヨーロッパS E 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

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)

2024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

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

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 (%)
株式			
バミューダ			
USD CREDICORP COM USD5	54 174.00	10 362 944.46	2.56
バミューダ合計		10 362 944.46	2.56
ブラジル			
BRL COMPANHIA BRASIL COM NPV	3 154 100.00	3 220 074.82	0.80
ブラジル合計		3 220 074.82	0.80
中国			
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	1 695 000.00	7 676 038.70	1.90
CNY CONTEMPORARY AMPER A CNY1	195 980.00	7 078 316.23	1.75
HKD LENOVO GROUP LTD HKD0.025	3 239 818.00	3 791 816.60	0.94
HKD NETEASE INC USD0.0001	722 700.00	12 478 594.01	3.08
USD PDD HOLDINGS INC	68 046.00	6 722 944.80	1.66
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	1 719 500.00	9 896 657.16	2.45
CNY SHENZHEN INOVANCE 'A' CNY1	618 700.00	5 157 936.14	1.27
中国合計		52 802 303.64	13.05
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
ギリシャ			
EUR PIRAEUS FINANCIAL EUR1.00(POST CONS & WTOF)	1 014 169.00	3 724 278.36	0.92
ギリシャ合計		3 724 278.36	0.92
香港			
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	6 166 000.00	13 450 844.06	3.32
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	250 500.00	9 326 408.70	2.31
HKD SWIRE PACIFIC 'A' HKD0.60	806 500.00	6 636 389.04	1.64
香港合計		29 413 641.80	7.27
ハンガリー			
HUF OTP BANK HUF100	104 987.00	5 697 238.96	1.41
ハンガリー合計		5 697 238.96	1.41
インド			
INR AXIS BANK INR2	522 873.00	7 031 561.67	1.74
INR CROMPTON GREAVES C INR2	2 802 948.00	13 590 754.63	3.36
INR EICHER MOTORS INR1	176 806.00	10 110 508.75	2.50
INR GODREJ CONSUMER PR INR1	717 981.00	10 576 032.14	2.61
INR HDFC BANK INR1	914 775.00	19 444 432.70	4.81
INR HINDUSTAN UNILEVER INR1	272 875.00	8 061 149.87	1.99
インド合計		68 814 439.76	17.01

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 (%)
インドネシア			
IDR BANK CENTRAL ASIA IDR62.5	21 313 000.00	13 450 932.68	3.32
インドネシア合計		13 450 932.68	3.32
ルクセンブルグ			
USD GLOBANT SA USD1.20	19 900.00	4 568 045.00	1.13
ルクセンブルグ合計		4 568 045.00	1.13
マレーシア			
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	7 478 000.00	13 879 302.59	3.43
マレーシア合計		13 879 302.59	3.43
メキシコ			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER' O' NPV	972 278.00	6 462 335.40	1.60
メキシコ合計		6 462 335.40	1.60
ポーランド			
PLN POWSZECHNA KASA OS PLN1	362 094.00	4 959 607.77	1.23
ポーランド合計		4 959 607.77	1.23
シンガポール			
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	5 343 500.00	12 359 522.48	3.05
シンガポール合計		12 359 522.48	3.05
南アフリカ			
ZAR ABSA GROUP LTD ZAR2	418 959.00	4 005 408.00	0.99
ZAR MTN GROUP LTD ZAR0.0001	1 454 007.00	6 536 896.88	1.61
ZAR NASPERS NPV (POST REV SPLIT)	110 353.00	24 946 952.71	6.17
南アフリカ合計		35 489 257.59	8.77
韓国			
KRW KB FINANCIAL GROUP KRW5000	206 351.00	14 229 573.56	3.52
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	259 272.00	10 073 146.25	2.49
KRW SK HYNIX INC KRW5000	122 771.00	14 071 956.77	3.48
韓国合計		38 374 676.58	9.49
台湾			
TWD ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	2 550 000.00	11 893 144.12	2.94
TWD DELTA ELECTRONIC TWD10	975 000.00	11 435 981.91	2.82
TWD MEDIATEK INC TWD10	333 000.00	12 865 652.82	3.18
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	1 267 500.00	38 864 329.08	9.61
台湾合計		75 059 107.93	18.55
タイ			
THB BANGKOK DUSIT MEDI THB0.1 (NVDR)	4 722 700.00	3 476 876.60	0.86
タイ合計		3 476 876.60	0.86
ウルグアイ			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	4 012.00	8 203 577.12	2.03
ウルグアイ合計		8 203 577.12	2.03
株式合計		390 318 163.54	96.48
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		390 318 163.54	96.48
投資有価証券合計		390 318 163.54	96.48

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	6 467 100.00	USD 7 305 187.65	13. 1. 2025 71 251.47 0.02
USD	279 148.54	CHF 246 200.00	13. 1. 2025 -1 669.65 0.00
USD	20 636.31	CHF 18 200.00	13. 1. 2025 -122.79 0.00
CHF	73 300.00	USD 82 972.24	13. 1. 2025 634.48 0.00
先渡為替契約合計			70 093.51 0.02
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産			15 116 939.00 3.74
その他の資産および負債			-955 876.23 -0.24
純資産総額			404 549 319.82 100.00

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)

2024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

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

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 (%)
株式			
オーストリア			
EUR ANDRITZ AG NPV (BR)	67 285.00	3 559 376.50	0.78
オーストリア合計		3 559 376.50	0.78
ベルギー			
EUR ANHEUSER-BUSCH IN NPV	175 952.00	8 962 994.88	1.95
ベルギー合計		8 962 994.88	1.95
フィンランド			
EUR SAMPO PLC NPV A	264 858.00	10 737 343.32	2.34
フィンランド合計		10 737 343.32	2.34
フランス			
EUR DANONE EURO.25	203 367.00	13 149 710.22	2.87
EUR L' OREAL EURO.20	33 613.00	11 046 912.45	2.41
EUR LEGRAND SA EUR4	42 830.00	4 063 710.40	0.88
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	49 299.00	29 209 657.50	6.37
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	290 891.00	8 944 898.25	1.95
EUR SAFRAN EURO.20	52 480.00	11 571 840.00	2.52
EUR SANOFI EUR2	189 172.00	17 420 849.48	3.80
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	72 278.00	17 599 693.00	3.83
EUR TALENERGIES SE EUR2.5	235 215.00	12 929 768.55	2.82
フランス合計		125 937 039.85	27.45
ドイツ			
EUR ALLIANZ SE NPV (REGD) (VINKULIERT)	53 923.00	15 756 300.60	3.44
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV (REGD)	499 694.00	15 130 734.32	3.30
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	179 609.00	5 975 591.43	1.30
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV (REGD)	47 644.00	11 772 832.40	2.57
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	354 841.00	10 934 425.42	2.38
EUR KNORR BREMSE AG NPV	91 765.00	6 620 844.75	1.44
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	21 111.00	6 801 964.20	1.48
EUR SAP AG ORD NPV	119 200.00	26 808 080.00	5.84
ドイツ合計		99 800 773.12	21.75
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO.625	1 365 161.00	7 030 579.15	1.53
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	801 066.00	6 639 235.01	1.45
アイルランド合計		13 669 814.16	2.98
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	457 242.00	4 458 109.50	0.97
EUR PRYSMIAN SPA EURO.10	92 420.00	5 768 856.40	1.26
イタリア合計		10 226 965.90	2.23

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド
ーユーロ・カントリーズ・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	純資産 比率 (%)
		先物／先渡為替契約／ スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	
オランダ			
EUR AALBERTS NV EURO. 25	186 254.00	6 775 920.52	1.48
EUR ASML HOLDING NV EURO. 09	44 776.00	29 480 518.40	6.43
EUR EURONEXT EUR1. 60	130 664.00	13 811 184.80	3.01
EUR EXOR NV EURO. 01	78 877.00	7 386 831.05	1.61
EUR KON KPN NV EURO. 04	2 405 429.00	8 830 329.86	1.92
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO. 20	591 922.00	15 265 668.38	3.33
EUR PROSUS N.V. EURO. 05	189 076.00	7 288 879.80	1.59
EUR STELLANTIS N V COM EURO. 01	706 410.00	8 855 555.76	1.93
EUR WOLTERS KLUWER EURO. 12	73 327.00	11 581 999.65	2.52
オランダ合計		109 276 888.22	23.82
ポルトガル			
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	533 041.00	8 280 791.94	1.80
ポルトガル合計		8 280 791.94	1.80
スペイン			
EUR BCO DE SABADELL EURO. 125	3 901 657.00	6 966 408.57	1.52
EUR IBERDROLA SA EURO. 75 (POST SUBDIVISION)	1 498 289.00	20 211 918.61	4.41
EUR INDITEX EURO. 03 (POST SUBD)	234 061.00	12 213 302.98	2.66
EUR PUIG BRAND SA EUR1	101 538.00	2 022 636.96	0.44
スペイン合計		41 414 267.12	9.03
スイス			
EUR DSM FIRMENICH AG EURO. 01	94 335.00	9 806 123.25	2.14
スイス合計		9 806 123.25	2.14
イギリス			
EUR SHELL PLC ORD EURO. 07	208 699.00	6 411 233.28	1.40
EUR UNILEVER PLC ORD GBPO. 031111	78 965.00	4 463 101.80	0.97
イギリス合計		10 874 335.08	2.37
株式合計		452 546 713.34	98.64
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		452 546 713.34	98.64
投資有価証券合計		452 546 713.34	98.64
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			
その他の資産および負債		6 312 899.54	1.38
純資産総額		-52 294.40	-0.02
		458 807 318.48	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
ーヨーロピアン・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ)

2024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

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

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 (%)
株式			
オーストリア			
EUR ANDRITZ AG NPV (BR)	85 916.00	4 544 956.40	1.37
オーストリア合計		4 544 956.40	1.37
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	61 484.00	4 195 668.16	1.26
ベルギー合計		4 195 668.16	1.26
デンマーク			
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	110 667.00	11 237 603.87	3.38
DKK NOVONESIS B SER' B' DKK2	64 961.00	3 603 510.96	1.08
デンマーク合計		14 841 114.83	4.46
フィンランド			
EUR SAMPO PLC NPV A	102 330.00	4 148 458.20	1.25
フィンランド合計		4 148 458.20	1.25
フランス			
EUR DANONE EURO.25	157 065.00	10 155 822.90	3.05
EUR L' OREAL EURO.20	13 633.00	4 480 485.45	1.35
EUR LEGRAND SA EUR4	47 189.00	4 477 292.32	1.35
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	19 654.00	11 644 995.00	3.50
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	169 324.00	5 206 713.00	1.56
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	35 738.00	8 702 203.00	2.62
フランス合計		44 667 511.67	13.43
ドイツ			
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV (REGD)	31 346.00	6 943 139.00	2.09
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV (REGD)	30 680.00	7 581 028.00	2.28
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	215 518.00	6 641 187.17	1.99
EUR KNORR BREMSE AG NPV	68 121.00	4 914 930.15	1.48
ドイツ合計		26 080 284.32	7.84
アイルランド			
EUR AIB GROUP PLC ORD EURO.625	803 819.00	4 139 667.85	1.24
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	376 931.00	3 124 004.13	0.94
アイルランド合計		7 263 671.98	2.18
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	317 736.00	3 097 926.00	0.93
イタリア合計		3 097 926.00	0.93

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド
ーヨーロピアン・オポチュニティ・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 (%)
オランダ				
EUR	AALBERTS NV EURO.25	95 553.00	3 476 218.14	1.05
EUR	ASML HOLDING NV EURO.09	23 477.00	15 457 256.80	4.65
EUR	KON KPN NV EURO.04	1 098 274.00	4 031 763.85	1.21
EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	146 874.00	3 787 880.46	1.14
EUR	PROSUS N.V. EURO.05	91 020.00	3 508 821.00	1.05
EUR	STELLANTIS N V COM EURO.01	255 208.00	3 199 287.49	0.96
EUR	WOLTERS KLUWER EURO.12	32 882.00	5 193 711.90	1.56
オランダ合計			38 654 939.64	11.62
ノルウェー				
NOK	EQUINOR ASA NOK2.50	189 048.00	4 326 268.33	1.30
ノルウェー合計			4 326 268.33	1.30
ポルトガル				
EUR	GALP ENERGIA EUR1-B	443 893.00	6 895 877.76	2.07
ポルトガル合計			6 895 877.76	2.07
スペイン				
EUR	BCO DE SABADELL EURO.125	1 969 133.00	3 515 886.97	1.06
EUR	IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	595 046.00	8 027 170.54	2.41
EUR	INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	110 800.00	5 781 544.00	1.74
EUR	PUIG BRAND SA EUR1	81 863.00	1 630 710.96	0.49
スペイン合計			18 955 312.47	5.70
スイス				
CHF	ALCON AG CHF0.04	95 424.00	8 037 866.80	2.42
EUR	DSM FIRMENICH AG EURO.01	34 148.00	3 549 684.60	1.07
CHF	GALDERMA GROUP AG CHF0.01	45 744.00	4 436 691.96	1.33
CHF	NESTLE SA CHF0.10 (REGD)	109 289.00	8 982 604.12	2.70
CHF	NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	139 103.00	13 943 005.59	4.19
CHF	RICHEMONT (CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	44 758.00	5 901 917.89	1.77
CHF	SANDOZ GROUP AG CHF0.05	111 468.00	4 808 454.44	1.45
スイス合計			49 660 225.40	14.93
イギリス				
GBP	ANGLO AMERICAN USD0.54945	283 974.00	8 613 541.54	2.59
GBP	ASHTAD GROUP ORD GBP0.10	164 098.00	12 421 395.94	3.73
GBP	ASTRAZENECA ORD USD0.25	91 690.00	11 709 428.14	3.52
GBP	BT GROUP ORD GBP0.05	1 824 132.00	3 496 942.65	1.05
GBP	HALEON PLC ORD GBP1.25	1 360 587.00	6 128 618.90	1.84
GBP	HSBC HLDGS ORD USD0.50 (UK REG)	1 345 145.00	11 860 739.44	3.57
GBP	LEGAL & GENERAL GP ORD GBP0.025	2 886 125.00	7 686 223.75	2.31
GBP	LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	44 078.00	5 978 087.51	1.80
GBP	NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289	580 869.00	6 938 553.51	2.09
GBP	NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	1 148 046.00	5 563 619.12	1.67
GBP	SHELL PLC ORD EURO.07	343 238.00	10 456 582.45	3.14
GBP	SPECTRIS ORD GBP0.05	59 480.00	1 810 956.23	0.54
GBP	UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	145 457.00	8 228 891.75	2.47
イギリス合計			100 893 580.93	30.32
株式合計			328 225 796.09	98.66
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			328 225 796.09	98.66
投資有価証券合計			328 225 796.09	98.66

注記は当財務書類の一部である。

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

				ユーロ建評価額		純資産
銘柄				株数／ 額面	先物／先渡為替契約／ スワップに係る未実現 (損) 益 (注 1)	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)						
USD	5 045 800.00	EUR	4 792 565.62	13. 1. 2025	-24 163.58	-0.01
EUR	120 047.79	USD	127 200.00	13. 1. 2025	-159.26	0.00
EUR	18 287.93	USD	19 400.00	13. 1. 2025	-45.54	0.00
EUR	1 420 523.63	NOK	16 590 000.00	17. 1. 2025	2 530.88	0.00
EUR	22 986 277.64	GBP	19 210 000.00	17. 1. 2025	-80 080.99	-0.02
SEK	195 110 000.00	EUR	16 845 522.82	17. 1. 2025	85 938.35	0.03
CHF	695 000.00	EUR	746 467.92	17. 1. 2025	3 001.60	0.00
DKK	15 980 000.00	EUR	2 143 797.66	17. 1. 2025	62.98	0.00
USD	124 800.00	EUR	118 850.35	13. 1. 2025	-911.36	0.00
先渡為替契約合計					-13 826.92	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					4 578 370.82	1.38
その他の資産および負債					-98 013.46	-0.04
純資産総額					332 692 326.53	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・グレイター・チャイナ (米ドル)

2024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

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

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 (%)
株式			
中国			
HKD AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	5 186 000.00	3 571 129.78	0.59
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	288 886.00	25 014 638.74	4.17
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	220 700.00	2 371 792.06	0.40
HKD ANHUI GUJING DISTL 'B' CNY1	1 961 012.00	28 040 370.47	4.68
HKD BRONCUS HOLDING CO USD0.000025	549 000.00	33 502.27	0.01
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H' CNY1	6 285 080.00	28 462 842.06	4.75
HKD CHINA RESOURCE BEV NPV	3 801 800.00	5 499 661.86	0.92
HKD CHINASOFT INTL LTD HKD0.05 (POST B/L CHANGE)	14 166 000.00	9 955 037.39	1.66
HKD HAINAN MEILAN INTL 'H' CNY1	4 490 100.00	4 978 232.10	0.83
HKD HORIZON CONSTR DEV USD0.00002	6 283 148.00	1 073 587.05	0.18
USD KANZHUN LTD SPON EACH ADR REP 2 ORD SHS	236 548.00	2 975 773.84	0.50
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	271 607.00	57 292 796.83	9.55
HKD LONGFOR GROUP HLDG HKD0.10	4 336 000.00	6 083 033.99	1.01
HKD MEITUAN USD0.00001 (A & B CLASS)	1 041 850.00	22 580 242.95	3.76
HKD MIDEA GROUP CO LTD CNY1 H	1 744 500.00	15 542 675.17	2.59
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	427 151.00	36 974 190.56	6.16
HKD NETEASE INC USD0.0001	1 008 300.00	17 409 943.73	2.90
USD NEW ORIENTAL EDUCA ADR EACH REPR 10 ORD SHS SP	106 336.00	6 329 118.72	1.05
USD PDD HOLDINGS INC	144 819.00	14 308 117.20	2.39
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	3 665 300.00	21 095 793.83	3.52
HKD POP MART INTL GRP USD0.0001	12 800.00	147 753.03	0.02
HKD PRECISION TSUGAMI HKD1	292 000.00	459 919.32	0.08
HKD SUNKING TECHNOLOGY HKD0.10	7 236 000.00	1 069 066.52	0.18
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	996 334.00	10 302 093.56	1.72
HKD TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	1 149 200.00	58 760 708.15	9.80
USD TRIP COM GRP LTD SPON ADS EACH REP 0.125 ORD	54 500.00	3 477 100.00	0.58
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	295 666.00	5 999 529.77	1.00
HKD YIHAI INTERNATIONA USD0.00001	2 836 000.00	4 947 824.97	0.82
中国合計		394 756 475.92	65.82
香港			
HKD AIA GROUP LTD NPV	1 838 400.00	13 734 032.22	2.29
HKD CHINA EVERBRIGHT HKD1	4 334 000.00	2 895 346.75	0.48
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	51 462 000.00	7 140 337.62	1.19
HKD CHINA MOBILE LTD NPV	1 349 500.00	12 534 860.87	2.09
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	3 770 438.00	6 461 836.50	1.08
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	5 423 500.00	16 025 655.85	2.67
HKD CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	30 627 760.00	19 949 477.53	3.33
HKD FAR EAST HORIZON L HKD0.01	33 929 000.00	22 884 355.98	3.82
HKD ONEWO INC CNY1 H	668 400.00	1 871 980.26	0.31
HKD SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	4 215 104.00	476 539.93	0.08
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	20 667 409.00	16 993 167.56	2.83
HKD SSS GROUP LIMITED HKD0.02	25 361 066.00	11 599 141.16	1.94
香港合計		132 566 732.23	22.11
台湾			
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	1 846 473.00	56 616 910.69	9.44
台湾合計		56 616 910.69	9.44
株式合計		583 940 118.84	97.37
公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある証券および短期金融商品合計		583 940 118.84	97.37
投資有価証券合計		583 940 118.84	97.37

注記は当財務書類の一部である。

U B S (Lux) エクイティ・ファンド・グレート・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 (%)
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)						
EUR	85 711 600.00	USD	90 240 515.23	13. 1. 2025	428 367.54	0.07
CHF	52 999 900.00	USD	59 868 289.51	13. 1. 2025	583 927.95	0.09
USD	664 247.03	EUR	627 500.00	13. 1. 2025	454.45	0.00
USD	1 234 830.62	EUR	1 166 900.00	13. 1. 2025	440.88	0.00
USD	857 114.13	CHF	755 200.00	13. 1. 2025	-4 274.56	0.00
USD	485 459.99	EUR	457 300.00	13. 1. 2025	1 711.23	0.00
USD	362 980.83	CHF	319 000.00	13. 1. 2025	-873.77	0.00
USD	636 803.40	EUR	606 200.00	13. 1. 2025	-4 457.25	0.00
USD	2 177 538.63	EUR	2 070 200.00	13. 1. 2025	-12 395.07	0.00
USD	1 535 937.72	CHF	1 354 600.00	13. 1. 2025	-9 132.62	0.00
USD	298 043.53	CHF	263 300.00	13. 1. 2025	-2 279.09	0.00
先渡為替契約合計					981 489.69	0.16
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					9 334 122.70	1.56
その他の資産および負債					5 452 924.63	0.91
純資産総額					599 708 655.86	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・フアンドーU S サステナブル (米ドル)

2024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

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

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 (%)
株式			
アイルランド			
USD APTIV PLC COM USD0.01	15 441.00	857 438.73	1.21
アイルランド合計		857 438.73	1.21
アメリカ合衆国			
USD ADVANCED DRAINAGE COM USD0.01	5 320.00	719 742.80	1.02
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	13 724.00	1 882 589.70	2.66
USD AECOM TECHNOLOGY C COM STK USD0.01	6 465.00	756 211.05	1.07
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	6 639.00	909 144.66	1.29
USD AMERIPRISE FINL INC COM	4 113.00	2 360 738.61	3.34
USD APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	2 952.00	516 688.56	0.73
USD BIO RAD LABS INC CL A	3 885.00	1 322 959.05	1.87
USD BLOOM ENERGY CORP COM USD0.0001 CL A	34 262.00	940 491.90	1.33
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	7 817.00	1 266 979.36	1.79
USD BRUNSWICK CORP COM	11 839.00	953 157.89	1.35
USD CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	6 192.00	1 899 767.52	2.69
USD CAPITAL ONE FINL COM USD0.01	3 787.00	727 141.87	1.03
USD CMS ENERGY CORP COM	19 564.00	1 363 806.44	1.93
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	3 064.00	2 977 840.32	4.21
USD DEXCOM INC COM	5 276.00	411 475.24	0.58
USD ECOLAB INC COM	3 263.00	811 736.51	1.15
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	2 692.00	2 141 082.20	3.03
USD EMERSON ELEC CO COM	8 324.00	1 103 762.40	1.56
USD FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	5 797.00	494 484.10	0.70
USD GE VERNOVA LLC COM USD0.01 WI	3 300.00	1 102 596.00	1.56
USD HAYWARD HLDGS INC COM USD0.001	40 165.00	649 066.40	0.92
USD INTEL CORP COM USD0.001	29 926.00	719 720.30	1.02
USD INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	13 807.00	1 261 407.52	1.79
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	9 782.00	2 281 455.86	3.23
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	10 126.00	991 841.70	1.40
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	12 088.00	5 118 784.48	7.24
USD MONGODB INC COM USD0.001 CL A	1 664.00	536 623.36	0.76
USD MONTROSE ENVIRONME COM USD0.000004	22 760.00	428 343.20	0.61
USD MSA SAFETY INC COM NPV	6 859.00	1 192 162.79	1.69
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	31 444.00	4 347 133.00	6.15
USD ON SEMICONDUCTOR COM USD0.01	10 443.00	742 706.16	1.05
USD OPTION CARE HEALTH COM USD0.0001 (POST REV SPLT)	15 391.00	366 305.80	0.52
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	9 416.00	1 099 600.48	1.56
USD REGAL REXNORD CORP COM USD0.01	5 336.00	921 580.56	1.30
USD RIVIAN AUTOMOTIVE COM USD0.001 CL A	50 323.00	615 450.29	0.87
USD SALESFORCE, INC.	2 110.00	696 278.90	0.99
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	1 735.00	1 820 778.40	2.58
USD SPROUTS FMRS MKT I COM USD0.001	12 006.00	1 854 686.88	2.63
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	9 052.00	927 467.92	1.31
USD T-MOBILE US INC COM USD0.0001	3 320.00	819 840.80	1.16
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	13 839.00	2 606 990.82	3.69
USD TARGET CORP COM STK USD0.0833	3 912.00	517 596.72	0.73
USD THE AZEK COMPANY I COM USD0.001 CLASS A	28 159.00	1 495 806.08	2.12
USD TJX COS INC COM USD1	13 849.00	1 740 680.81	2.46

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	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	5 043.00	3 077 238.60	4.36
USD	VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	2 105.00	985 413.65	1.39
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	9 161.00	2 886 447.88	4.08
USD	WALMART INC COM USD0.10	11 486.00	1 062 455.00	1.50
USD	WALT DISNEY CO/THE	6 351.00	746 051.97	1.06
USD	WASTE MGMT INC DEL COM	2 018.00	460 547.96	0.65
USD	ZSCALER INC COM USD0.001	6 427.00	1 327 753.93	1.88
アメリカ合衆国合計			68 960 614.40	97.59
株式合計			69 818 053.13	98.80
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			69 818 053.13	98.80
投資有価証券合計			69 818 053.13	98.80
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			892 667.29	1.26
その他の資産および負債			-41 917.07	-0.06
純資産総額			70 668 803.35	100.00

注記は当財務書類の一部である。

IV. お知らせ

- 2024年3月1日付で、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーUSサステナブル (米ドル) の投資運用会社であるUBSアセット・マネジメント(アメリカス)インク(シカゴ) (UBS Asset Management (Americas) Inc., Chicago) の法人の形態が変更され、その名称はUBSアセット・マネジメント (アメリカス) エルエルシー (UBS Asset Management (Americas) LLC) に変更されました。
- 2024年4月22日付および2025年1月30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。
- 2024年10月1日付で、管理会社の名称は、UBSファンド・マネジメント (ルクセンブルグ) エス・エイ (UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.) からUBSアセット・マネジメント (ヨーロッパ) エス・エイ (UBS Asset Management (Europe) S.A.) に変更されました。
- 2025年5月20日付で、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) の名称はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ (ユーロ) に、UBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ・サステナブル (ユーロ) の名称はUBS (Lux) エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ (ユーロ) にそれぞれ変更されました。