

【表紙】	
【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2026年8月31日
【計算期間】	第37期中（自 2025年12月1日 至 2026年5月31日）
【ファンド名】	UBS（Lux）エクイティ・ファンド （UBS（Lux）Equity Fund）
【発行者名】	UBS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.）
【代表者の役職氏名】	メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード ジェフリー・ラヘイ（Geoffrey Lahaye） メンバー・オブ・ザ・エグゼクティブ・ボード オリヴァー・アンペール（Olivier Humbert）
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL-1855、J.F.ケネディ 通り33A番 （33A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 大西 信治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 大西 信治 弁護士 白川 剛士
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03（6212）8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

1【ファンドの運用状況】

UBS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.）（以下「管理会社」という。）が管理するUBS（Lux）エクイティ・ファンド（UBS（Lux）Equity Fund）（以下「ファンド」という。）の運用状況は、次のとおりである。

（1）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（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））

（2026年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	台湾	100,801,877.25	27.35
	大韓民国	90,307,804.51	24.50
	中国	74,305,040.10	20.16
	インド	17,153,470.18	4.65
	ブラジル	16,110,448.78	4.37
	南アフリカ	8,403,141.01	2.28
	シンガポール	8,235,497.03	2.23
	ハンガリー	7,965,345.21	2.16
	ポーランド	7,487,631.19	2.03
	メキシコ	7,253,303.08	1.97
	バミューダ	7,069,597.50	1.92
	ギリシャ	5,119,154.82	1.39
	イギリス	4,129,432.11	1.12
	香港	2,923,813.10	0.79
合計		357,265,555.87	96.92
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		11,354,414.13	3.08
総計（純資産総額）		368,619,970.00 (約59,860百万円)	100.00

（注1）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注2）ユーロおよび米ドルの円貨換算は、便宜上2026年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝185.35円、1米ドル＝162.39円）による。以下同じ。

（注3）ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、ファンド証券はユーロ建または米ドル建のため以下の金額表示は別段の記載がない限りユーロ貨または米ドル貨をもって行う。

（注4）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ））

（2026年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（%）
株式	フランス	69,151,229.53	21.24
	ドイツ	63,174,826.11	19.41
	オランダ	52,960,100.34	16.27
	スペイン	21,568,429.89	6.63
	イギリス	18,320,005.71	5.63
	オーストリア	15,477,054.10	4.75
	アイルランド	14,822,755.55	4.55
	イタリア	14,678,325.64	4.51
	スイス	12,325,475.45	3.79
	スウェーデン	11,126,990.56	3.42
	ベルギー	9,409,429.60	2.89
	フィンランド	5,608,200.80	1.72
	ポルトガル	5,243,458.77	1.61
	ルクセンブルグ	3,195,332.64	0.98
	デンマーク	2,541,793.13	0.78
合計		319,603,407.82	98.18
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		5,915,318.75	1.82
総計（純資産総額）		325,518,726.57 (約60,335百万円)	100.00

（ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ））

（2026年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（%）
株式	イギリス	77,316,914.25	21.31
	フランス	49,702,796.50	13.70
	オランダ	44,797,052.68	12.35
	スイス	44,011,862.11	12.13
	ドイツ	36,701,259.46	10.12
	スペイン	20,268,295.81	5.59
	スウェーデン	18,084,073.66	4.98
	アイルランド	14,454,558.65	3.98
	イタリア	12,017,667.83	3.31
	オーストリア	10,482,414.10	2.89
	アメリカ合衆国	8,228,829.36	2.27
	デンマーク	7,313,426.52	2.02
	フィンランド	5,419,610.40	1.49
	ポルトガル	4,837,575.77	1.33
	ルクセンブルグ	3,208,962.87	0.88
合計		356,845,299.97	98.36
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		5,957,585.23	1.64
総計（純資産総額）		362,802,885.20 （約67,246百万円）	100.00

（グレーター・チャイナ（米ドル））

（2026年6月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（%）
株式	中国	445,851,602.44	70.74
	台湾	104,499,625.91	16.58
	香港	45,185,321.21	7.17
	アイルランド	4,865,800.88	0.77
	アメリカ合衆国	4,768,781.85	0.76
	ケイマン諸島	1,225,914.64	0.19
合計		606,397,046.93	96.21
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		23,894,334.54	3.79
総計（純資産総額）		630,291,381.47 （約102,353百万円）	100.00

（２）【運用実績】

①【純資産の推移】

2026年６月末日および同日前１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

（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
2025年	７月末日	328,886.30	53,408	P	168.56	27,372
	８月末日	329,472.58	53,503	P	171.41	27,835
	９月末日	351,160.71	57,025	P	182.31	29,605
	10月末日	356,913.15	57,959	P	189.74	30,812
	11月末日	323,138.94	52,475	P	183.69	29,829
	12月末日	331,728.11	53,869	P	193.11	31,359
2026年	１月末日	369,255.43	59,963	P	215.36	34,972
	２月末日	371,585.94	60,342	P	227.96	37,018
	３月末日	314,329.99	51,044	P	191.89	31,161
	４月末日	372,035.59	60,415	P	225.19	36,569
	５月末日	396,040.73	64,313	P	256.90	41,718
	６月末日	368,619.97	59,860	P	258.22	41,932

（注１）2008年12月8日付でクラスB受益証券はクラスP-a c c（以下日本においては「クラスP」と呼ぶことがある。）受益証券に名称が変更された。以下同じ。

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

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

（ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ））

		純資産総額		１口当たりの純資産価格		
		千ユーロ	百万円		ユーロ	円
2025年	７月末日	325,692.89	60,367	P	144.24	26,735
	８月末日	321,761.35	59,638	P	145.13	26,900
	９月末日	323,060.87	59,879	P	147.61	27,360
	10月末日	291,673.20	54,062	P	151.47	28,075
	11月末日	295,831.15	54,832	P	153.60	28,470
	12月末日	288,455.68	53,465	P	155.88	28,892
2026年	１月末日	298,289.73	55,288	P	160.54	29,756
	２月末日	311,384.00	57,715	P	167.77	31,096
	３月末日	292,596.10	54,233	P	153.57	28,464
	４月末日	298,945.00	55,409	P	161.32	29,901
	５月末日	316,247.09	58,616	P	168.52	31,235
	６月末日	325,518.73	60,335	P	176.64	32,740

（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
2025年	7月末日	301,852.85	55,948	P	1,188.79	220,342
	8月末日	304,238.44	56,391	P	1,206.07	223,545
	9月末日	282,700.19	52,398	P	1,208.39	223,975
	10月末日	285,877.92	52,987	P	1,238.88	229,626
	11月末日	282,788.28	52,415	P	1,269.37	235,278
	12月末日	280,574.61	52,005	P	1,293.43	239,737
2026年	1月末日	304,334.78	56,408	P	1,335.40	247,516
	2月末日	372,589.83	69,060	P	1,397.07	258,947
	3月末日	342,219.07	63,430	P	1,288.71	238,862
	4月末日	352,792.32	65,390	P	1,357.84	251,676
	5月末日	361,600.65	67,023	P	1,399.25	259,351
	6月末日	362,802.89	67,246	P	1,452.96	269,306

（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
2025年	7月末日	702,632.24	114,100	P	499.51	81,115
	8月末日	732,360.43	118,928	P	514.16	83,494
	9月末日	780,292.09	126,712	P	547.77	88,952
	10月末日	749,069.92	121,641	P	539.79	87,656
	11月末日	721,119.66	117,103	P	530.30	86,115
	12月末日	718,205.43	116,629	P	529.62	86,005
2026年	1月末日	777,203.44	126,210	P	554.25	90,005
	2月末日	741,806.47	120,462	P	539.40	87,593
	3月末日	651,993.32	105,877	P	490.82	79,704
	4月末日	684,447.83	111,147	P	526.97	85,575
	5月末日	667,563.69	108,406	P	521.78	84,732
	6月末日	630,291.38	102,353	P	507.27	82,376

②【分配の推移】

2026年6月末日前1年間における分配の推移について、該当事項はない。

③【収益率の推移】

2026年6月末日前1年間における収益率は次のとおりである。

サブ・ファンド	クラス	収益率（％）
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	54.62
ユーロ・カンTRIES・オポチュニティ（ユーロ）	P	21.88
ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	P	21.10
グレーター・チャイナ（米ドル）	P	7.18

（注1）「収益率の推移」は日本で販売しているクラスのみ記載している。

（注2）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2026年6月末日の1口当たりの純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b＝2025年6月末日の1口当たりの純資産価格（分配額の額）

2【販売及び買戻しの実績】

2026年6月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2026年6月末日現在の発行済口数は、以下のとおりである。

（エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	143,536.545 (0.000)	154,333.370 (1,520.000)	231,026.765 (8,070.000)

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

（ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	46,961.701 (0.000)	126,112.921 (0.000)	1,031,292.321 (4,549.646)

（ヨーロピアン・オポチュニティ（ユーロ））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	48,878.805 (0.000)	49,412.187 (50.568)	162,821.025 (1,728.096)

（グレーター・チャイナ（米ドル））

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
P	228,253.581 (0.000)	348,952.107 (1,159.997)	531,051.865 (4,061.307)

3【ファンドの経理状況】

- a. ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは「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。
- －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
 - －ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）
クラスP－a c c 受益証券
 - －ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）
クラスP－a c c 受益証券
 - －グレーター・チャイナ（米ドル）
クラスP－a c c 受益証券
- c. ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- d. ファンドの原文の中間財務書類は、ユーロおよび米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝185.35円、1米ドル＝162.39円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【資産及び負債の状況】

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結純資産計算書

	2026年5月31日現在	
	（ユーロ）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	5,580,491,125.83	1,034,344,030
投資有価証券、未実現評価（損）益	662,915,782.93	122,871,440
投資有価証券合計（注１）	6,243,406,908.76	1,157,215,471
現金預金、要求払預金および預託金勘定	115,272,439.38	21,365,747
有価証券売却未収金（注１）	11,322,620.58	2,098,648
受益証券発行未収金	3,317,622.51	614,921
流動資産に係る未収利息	431,593.91	79,996
未収配当金	17,455,461.10	3,235,370
その他の資産	71,158.07	13,189
その他の未収金	3,218,243.73	596,501
先渡為替契約に係る未実現利益（注１）	585,829.87	108,584
資産合計	6,395,081,877.91	1,185,328,426
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注１）	(2,778,924.26)	(515,074)
当座借越	(106,658.98)	(19,769)
当座借越に係る未払利息	(653.07)	(121)
有価証券購入未払金（注１）	(319.19)	(59)
受益証券買戻未払金	(11,667,030.59)	(2,162,484)
その他の負債	(942,663.64)	(174,723)
定率報酬引当金（注２）	(7,069,877.77)	(1,310,402)
年次税引当金（注３）	(367,358.14)	(68,090)
引当金合計	(7,437,235.91)	(1,378,492)
負債合計	(22,933,485.64)	(4,250,722)
期末純資産額	6,372,148,392.27	1,181,077,705

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

連結運用計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	3,980,084.09	737,709
配当金	56,385,998.53	10,451,145
貸付証券に係る純収益（注11）	3,145,280.57	582,978
その他の収益（注4）	1,420,419.56	263,275
収益合計	64,931,782.75	12,035,106
費用		
定率報酬（注2）	(47,379,124.29)	(8,781,721)
年次税（注3）	(1,141,402.36)	(211,559)
その他の手数料および報酬（注2）	(729,058.09)	(135,131)
現金および当座借越に係る利息	(1,548,580.58)	(287,029)
費用合計	(50,798,165.32)	(9,415,440)
投資純（損）益	14,133,617.43	2,619,666
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	197,545,457.52	36,615,051
金融先物に係る実現（損）益	1,597.33	296
先渡為替契約に係る実現（損）益	3,443,106.48	638,180
為替差（損）益	6,951,644.47	1,288,487
実現（損）益合計	207,941,805.80	38,542,014
当期実現純（損）益	222,075,423.23	41,161,680
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	(73,158,498.19)	(13,559,928)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(621,616.33)	(115,217)
未実現評価（損）益の変動合計	(73,780,114.52)	(13,675,144)
運用の結果による純資産の純増（減）	148,295,308.71	27,486,535

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2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	6,915,422,115.10 *	1,281,773,489
受益証券の発行受取額	719,757,229.49	133,407,002
受益証券の買戻支払額	(1,408,760,633.48)	(261,113,783)
純発行（買戻）合計	(689,003,403.99)	(127,706,781)
配当金支払額（注5）	(2,565,627.55)	(475,539)
投資純（損）益	14,133,617.43	2,619,666
実現（損）益合計	207,941,805.80	38,542,014
未実現評価（損）益の変動合計	(73,780,114.52)	(13,675,144)
運用の結果による純資産の純増（減）	148,295,308.71	27,486,535
期末純資産額	6,372,148,392.27	1,181,077,705

* 2026年5月31日の為替レートを使用して計算されている。2025年11月30日の為替レートによる期首連結純資産は、6,951,005,627.64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）

最重要数値

	ISIN	2026年5月31日	2025年11月30日	2024年11月30日
純資産額（米ドル）		396 040 727.80	323 138 941.54	404 549 319.82
クラスP-a c c	LU0106959298			
発行済受益証券数（口）		231 952.5480	235 459.2240	267 723.9220
1口当たり純資産価格（米ドル）		256.90	183.69	143.41
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		256.23	183.69	143.41

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

台湾	26.23
韓国	23.35
中国	23.15
ブラジル	4.33
インド	4.24
南アフリカ	2.42
シンガポール	2.22
ポーランド	2.14
ハンガリー	2.01
メキシコ	1.98
パミューダ	1.69
ギリシャ	1.43
イギリス	1.29
香港	0.83
マレーシア	0.54
合計	97.85

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

電子機器・半導体	37.73
銀行・金融機関	16.05
電子部品・デバイス	9.19
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	7.17
金融・持株会社	4.92
機械工学・産業機器	3.83
保険	2.87
鉱業・石炭・鉄鋼	2.37
通信	2.22
航空宇宙産業	1.90
自動車	1.86
建築業・資材	1.62
バイオテクノロジー	1.60
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.30
保険	1.25
宿泊・仕出し・レジャー	1.14
食品・清涼飲料	0.83
合計	97.85

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）

純資産計算書

	2026年5月31日現在	
	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券、取得価額	236,255,783.80	38,365,577
投資有価証券、未実現評価（損）益	151,275,311.17	24,565,598
投資有価証券合計（注1）	387,531,094.97	62,931,175
現金預金、要求払預金および預託金勘定	8,941,063.16	1,451,939
受益証券発行未収金	482,869.37	78,413
流動資産に係る未収利息	48,693.02	7,907
未収配当金	1,532,691.94	248,894
その他の資産	1,269.79	206
資産合計	398,537,682.25	64,718,534
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注1）	(103,943.83)	(16,879)
当座借越	(203.86)	(33)
当座借越に係る未払利息	(6.68)	(1)
受益証券買戻未払金	(1,610,415.34)	(261,515)
その他の負債	(649,892.23)	(105,536)
定率報酬引当金（注2）	(120,489.82)	(19,566)
年次税引当金（注3）	(12,002.69)	(1,949)
引当金合計	(132,492.51)	(21,515)
負債合計	(2,496,954.45)	(405,480)
期末純資産額	396,040,727.80	64,313,054

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）

運用計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	（米ドル）	（千円）
収益		
流動資産に係る利息	151,338.05	24,576
配当金	3,253,381.49	528,317
貸付証券に係る純収益（注11）	71,470.91	11,606
その他の収益（注4）	271,565.79	44,100
収益合計	3,747,756.24	608,598
費用		
定率報酬（注2）	(660,591.56)	(107,273)
年次税（注3）	(32,090.95)	(5,211)
その他の手数料および報酬（注2）	(51,366.79)	(8,341)
現金および当座借越に係る利息	(45,309.14)	(7,358)
費用合計	(789,358.44)	(128,184)
投資純（損）益	2,958,397.80	480,414
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	45,648,073.68	7,412,791
先渡為替契約に係る実現（損）益	(106,989.48)	(17,374)
為替差（損）益	(312,827.00)	(50,800)
実現（損）益合計	45,228,257.20	7,344,617
当期実現純（損）益	48,186,655.00	7,825,031
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	77,238,720.47	12,542,796
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	16,272.72	2,643
未実現評価（損）益の変動合計	77,254,993.19	12,545,438
運用の結果による純資産の純増（減）	125,441,648.19	20,370,469

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）

純資産変動計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	323,138,941.54	52,474,533
受益証券の発行受取額	36,901,768.31	5,992,478
受益証券の買戻支払額	(89,441,630.24)	(14,524,426)
純発行（買戻）合計	(52,539,861.93)	(8,531,948)
投資純（損）益	2,958,397.80	480,414
実現（損）益合計	45,228,257.20	7,344,617
未実現評価（損）益の変動合計	77,254,993.19	12,545,438
運用の結果による純資産の純増（減）	125,441,648.19	20,370,469
期末純資産額	396,040,727.80	64,313,054

発行済受益証券数の変動表

	自2025年12月1日 至2026年5月31日
クラスP-a-c-c	(口)
期首現在発行済受益証券数	235,459.2240
期中発行受益証券数	65,462.9840
期中買戻受益証券数	(68,969.6600)
期末現在発行済受益証券数	231,952.5480

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 ーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

最重要数値

	ISIN	2026年5月31日	2025年11月30日	2024年11月30日
純資産額（ユーロ）		316 247 094.31	295 831 146.34	458 807 318.48
クラスP-a c c	LU0085870433			
発行済受益証券数（口）		1 071 472.4600	1 073 852.1210	1 191 334.9750
1口当たり純資産価格（ユーロ）		168.52	153.60	136.16
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		168.52	153.60	136.16

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

ドイツ	25.05
フランス	21.13
オランダ	14.41
スペイン	6.51
イギリス	5.11
オーストリア	4.38
イタリア	4.24
スイス	3.54
スウェーデン	3.42
アイルランド	2.96
ベルギー	2.90
ポルトガル	1.69
ルクセンブルグ	1.61
デンマーク	0.75
合計	97.70

業種別分布表

（純資産に対する百分率）

銀行・金融機関	11.36
電子機器・半導体	11.10
医薬品・化粧品・医療品	8.66
機械工学・産業機器	8.40
保険	7.24
金融・持株会社	6.98
インターネット・ソフトウェア・ITサービス	5.01
電子部品・デバイス	4.59
食品・清涼飲料	4.42
通信	4.24
化学	3.51
その他のサービス業	3.43
航空宇宙産業	3.33
石油	3.30
エネルギー・水道	2.81
小売り・百貨店	2.50
ゴム・タイヤ	2.04
鉱業・石炭・鉄鋼	1.61
時計・宝飾品	1.60
グラフィックデザイン・出版・メディア	1.57
合計	97.70

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）

純資産計算書

	2026年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	260,723,372.94	48,325,077
投資有価証券、未実現評価（損）益	48,249,876.51	8,943,115
投資有価証券合計（注1）	308,973,249.45	57,268,192
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,964,979.48	1,290,959
受益証券発行未収金	129,418.80	23,988
流動資産に係る未収利息	6,825.55	1,265
未収配当金	280,312.67	51,956
その他の資産	1,195.29	222
その他の未収金	271,804.71	50,379
資産合計	316,627,785.95	58,686,960
負債		
受益証券買戻未払金	(96,764.29)	(17,935)
定率報酬引当金（注2）	(265,813.67)	(49,269)
年次税引当金（注3）	(18,113.68)	(3,357)
引当金合計	(283,927.35)	(52,626)
負債合計	(380,691.64)	(70,561)
期末純資産額	316,247,094.31	58,616,399

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

ーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

運用計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	41,072.21	7,613
配当金	6,569,699.29	1,217,694
貸付証券に係る純収益（注11）	18,799.28	3,484
その他の収益（注4）	51,408.02	9,528
収益合計	6,680,978.80	1,238,319
費用		
定率報酬（注2）	(1,623,881.64)	(300,986)
年次税（注3）	(52,470.93)	(9,725)
その他の手数料および報酬（注2）	(51,825.66)	(9,606)
現金および当座借越に係る利息	(27.61)	(5)
費用合計	(1,728,205.84)	(320,323)
投資純（損）益	4,952,772.96	917,996
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	20,314,763.94	3,765,341
為替差（損）益	(2,164.48)	(401)
実現（損）益合計	20,312,599.46	3,764,940
当期実現純（損）益	25,265,372.42	4,682,937
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	3,680,528.79	682,186
未実現評価（損）益の変動合計	3,680,528.79	682,186
運用の結果による純資産の純増（減）	28,945,901.21	5,365,123

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

ーユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

純資産変動計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	295,831,146.34	54,832,303
受益証券の発行受取額	27,422,737.50	5,082,804
受益証券の買戻支払額	(35,952,690.74)	(6,663,831)
純発行（買戻）合計	(8,529,953.24)	(1,581,027)
投資純（損）益	4,952,772.96	917,996
実現（損）益合計	20,312,599.46	3,764,940
未実現評価（損）益の変動合計	3,680,528.79	682,186
運用の結果による純資産の純増（減）	28,945,901.21	5,365,123
期末純資産額	316,247,094.31	58,616,399

発行済受益証券数の変動表

クラスP－a c c	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(口)	
期首現在発行済受益証券数	1,073,852.1210	
期中発行受益証券数	42,884.8200	
期中買戻受益証券数	(45,264.4810)	
期末現在発行済受益証券数	1,071,472.4600	

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンドーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）

最重要数値

	ISIN	2026年5月31日	2025年11月30日	2024年11月30日
純資産額（ユーロ）		361 600 653.53	282 788 278.95	332 692 326.53
クラスP-a c c	LU0006391097			
発行済受益証券数（口）		164 114.5330	146 113.0680	174 781.8580
1口当たり純資産価格（ユーロ）		1 399.25	1 269.37	1 158.69
1口当たり発行および買戻価格（ユーロ） ¹		1 399.25	1 269.37	1 158.69

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表 (純資産に対する百分率)		業種別分布表 (純資産に対する百分率)	
イギリス	20.22	医薬品・化粧品・医療品	14.96
ドイツ	14.07	銀行・金融機関	12.14
フランス	12.98	機械工学・産業機器	9.56
スイス	11.57	金融・持株会社	7.33
オランダ	11.39	電子機器・半導体	6.59
スペイン	5.41	保険	5.94
スウェーデン	4.95	食品・清涼飲料	5.12
デンマーク	3.22	石油	4.41
イタリア	3.05	インターネット・ソフトウェア・ITサービス	3.88
オーストリア	2.92	通信	3.79
アイルランド	2.78	化学	3.51
アメリカ合衆国	2.49	電子部品・デバイス	3.47
ルクセンブルグ	1.45	その他のサービス業	2.52
ポルトガル	1.36	非鉄金属	2.35
合計	97.86	時計・宝飾品	2.35
		小売り・百貨店	1.84
		ゴム・タイヤ	1.83
		ヘルスケア・社会福祉	1.77
		エネルギー・水道	1.64
		鉱業・石炭・鉄鋼	1.45
		グラフィックデザイン・出版・メディア	1.41
		合計	97.86

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

純資産計算書

	2026年5月31日現在	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	323,637,183.26	59,986,152
投資有価証券、未実現評価（損）益	30,223,685.40	5,601,960
投資有価証券合計（注1）	353,860,868.66	65,588,112
現金預金、要求払預金および預託金勘定	6,277,989.05	1,163,625
受益証券発行未収金	262,791.32	48,708
流動資産に係る未収利息	8,208.42	1,521
未収配当金	631,398.75	117,030
その他の資産	47,860.45	8,871
その他の未収金	756,762.71	140,266
先渡為替契約に係る未実現利益（注1）	204,578.33	37,919
資産合計	362,050,457.69	67,106,052
負債		
受益証券買戻未払金	(59,115.22)	(10,957)
定率報酬引当金（注2）	(367,158.43)	(68,053)
年次税引当金（注3）	(23,530.51)	(4,361)
引当金合計	(390,688.94)	(72,414)
負債合計	(449,804.16)	(83,371)
期末純資産額	361,600,653.53	67,022,681

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド
ーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）

運用計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	51,053.84	9,463
配当金	6,184,808.93	1,146,354
貸付証券に係る純収益（注11）	28,474.20	5,278
その他の収益（注4）	86,803.28	16,089
収益合計	6,351,140.25	1,177,184
費用		
定率報酬（注2）	(2,122,972.64)	(393,493)
年次税（注3）	(63,533.76)	(11,776)
その他の手数料および報酬（注2）	(93,163.80)	(17,268)
現金および当座借越に係る利息	(8,925.94)	(1,654)
費用合計	(2,288,596.14)	(424,191)
投資純（損）益	4,062,544.11	752,993
実現（損）益（注1）		
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	17,999,295.88	3,336,169
先渡為替契約に係る実現（損）益	504,695.67	93,545
為替差（損）益	85,859.44	15,914
実現（損）益合計	18,589,850.99	3,445,629
当期実現純（損）益	22,652,395.10	4,198,621
未実現評価（損）益の変動（注1）		
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	7,111,361.76	1,318,091
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	130,622.89	24,211
未実現評価（損）益の変動合計	7,241,984.65	1,342,302
運用の結果による純資産の純増（減）	29,894,379.75	5,540,923

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
ーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）

純資産変動計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産額	282,788,278.95	52,414,808
受益証券の発行受取額	106,235,905.60	19,690,825
受益証券の買戻支払額	(57,317,910.77)	(10,623,875)
純発行（買戻）合計	48,917,994.83	9,066,950
投資純（損）益	4,062,544.11	752,993
実現（損）益合計	18,589,850.99	3,445,629
未実現評価（損）益の変動合計	7,241,984.65	1,342,302
運用の結果による純資産の純増（減）	29,894,379.75	5,540,923
期末純資産額	361,600,653.53	67,022,681

発行済受益証券数の変動表

	自2025年12月1日 至2026年5月31日
クラスP－a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	146,113.0680
期中発行受益証券数	42,622.9220
期中買戻受益証券数	(24,621.4570)
期末現在発行済受益証券数	164,114.5330

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド－グレーター・チャイナ（米ドル）

最重要数値

	ISIN	2026年5月31日	2025年11月30日	2024年11月30日
純資産額（米ドル）		667 563 693.29	721 119 663.15	599 708 655.86
クラスP－a c c	LU0072913022			
発行済受益証券数（口）		541 288.6890	618 991.1320	688 669.3880
1口当たり純資産価格（米ドル）		521.78	530.30	402.93
1口当たり発行および買戻価格（米ドル） ¹		521.78	530.30	402.93

¹ 注記1を参照のこと。

組入証券の構造

地域別分布表

（純資産に対する百分率）

中国	64.43
香港	19.67
台湾	10.30
アイルランド	2.05
ケイマン諸島	0.41
タイ	0.04
合計	96.90

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	25.41
電子機器・半導体	15.95
金融・持株会社	7.35
保険	6.03
たばこ・アルコール	5.50
医薬品・化粧品・医療品	5.14
機械工学・産業機器	4.41
銀行・金融機関	4.23
不動産	4.20
電子部品・デバイス	3.86
その他のサービス業	2.79
その他の消費財	2.35
ヘルスケア・社会福祉	1.36
通信	1.34
貴金属・宝石	1.19
食品・清涼飲料	1.07
鉱業・石炭・鉄鋼	1.05
写真・光学	0.88
宿泊・仕出し・レジャー	0.86
建築業・資材	0.67
繊維・衣服・革製品	0.53
バイオテクノロジー	0.41
デジタルデータサービス・情報技術	0.32
合計	96.90

UBS（Lux）エクイティ・ファンド－グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産計算書

	2026年5月31日現在	
	(米ドル)	(千円)
資産		
投資有価証券、取得価額	585,663,842.62	95,105,951
投資有価証券、未実現評価（損）益	61,182,567.10	9,935,437
投資有価証券合計（注1）	646,846,409.72	105,041,388
現金預金、要求払預金および預託金勘定	22,477,225.70	3,650,077
有価証券売却未収金（注1）	263,100.51	42,725
受益証券発行未収金	180,851.28	29,368
流動資産に係る未収利息	72,237.12	11,731
未収配当金	2,846,593.97	462,258
その他の資産	2,685.66	436
資産合計	672,689,103.96	109,237,984
負債		
先渡為替契約に係る未実現損失（注1）	(2,155,475.29)	(350,028)
当座借越に係る未払利息	(725.60)	(118)
受益証券買戻未払金	(1,782,891.40)	(289,524)
定率報酬引当金（注2）	(1,133,710.79)	(184,103)
年次税引当金（注3）	(52,607.59)	(8,543)
引当金合計	(1,186,318.38)	(192,646)
負債合計	(5,125,410.67)	(832,315)
期末純資産額	667,563,693.29	108,405,668

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド－グレーター・チャイナ（米ドル）

運用計算書

	自2025年12月1日	至2026年5月31日
	(米ドル)	(千円)
収益		
流動資産に係る利息	482,418.98	78,340
配当金	6,016,879.56	977,081
貸付証券に係る純収益（注11）	638,987.07	103,765
その他の収益（注4）	199,736.45	32,435
収益合計	7,338,022.06	1,191,621
費用		
定率報酬（注2）	(7,439,416.61)	(1,208,087)
年次税（注3）	(164,261.61)	(26,674)
その他の手数料および報酬（注2）	(69,176.01)	(11,233)
現金および当座借越に係る利息	(217,499.64)	(35,320)
費用合計	(7,890,353.87)	(1,281,315)
投資純（損）益	(552,331.81)	(89,693)
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	32,513,783.96	5,279,913
先渡為替契約に係る実現（損）益	(2,871,255.71)	(466,263)
為替差（損）益	3,494,271.46	567,435
実現（損）益合計	33,136,799.71	5,381,085
当期実現純（損）益	32,584,467.90	5,291,392
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	(43,524,781.07)	(7,067,989)
先渡為替契約に係る未実現評価（損）益	(582,431.85)	(94,581)
未実現評価（損）益の変動合計	(44,107,212.92)	(7,162,570)
運用の結果による純資産の純増（減）	(11,522,745.02)	(1,871,179)

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド－グレーター・チャイナ（米ドル）

純資産変動計算書

	自2025年12月1日 至2026年5月31日	
	(米ドル)	(千円)
期首純資産額	721,119,663.15	117,102,622
受益証券の発行受取額	89,179,968.61	14,481,935
受益証券の買戻支払額	(131,213,193.45)	(21,307,710)
純発行（買戻）合計	(42,033,224.84)	(6,825,775)
投資純（損）益	(552,331.81)	(89,693)
実現（損）益合計	33,136,799.71	5,381,085
未実現評価（損）益の変動合計	(44,107,212.92)	(7,162,570)
運用の結果による純資産の純増（減）	(11,522,745.02)	(1,871,179)
期末純資産額	667,563,693.29	108,405,668

発行済受益証券数の変動表

	自2025年12月1日 至2026年5月31日
クラスP－a c c	(口)
期首現在発行済受益証券数	618,991.1320
期中発行受益証券数	64,230.2920
期中買戻受益証券数	(141,932.7350)
期末現在発行済受益証券数	541,288.6890

注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2026年5月31日現在

注1－重要な会計方針の要約

当財務書類はルクセンブルグにおいて一般に認められた投資信託の会計原則に従って作成されている。

重要な会計方針は以下に要約される。

a) 純資産額の計算

各サブ・ファンドまたは各クラス受益証券の1口当たりの純資産価格および発行価格、買戻価格ならびに乗換価格は、各サブ・ファンドまたは各クラス受益証券の会計通貨で表示され、また各営業日に、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計算される。

ただし、受益証券の純資産価格は、以下の項に記載される通り、受益証券の発行または買戻しを行わない日にも算出されることがある。この場合、純資産価格は公表されることがあるが、運用実績、統計または報酬を算出する目的のためのみに利用することができる。いかなる状況においても申込みまたは買戻しの注文のための根拠として利用してはならない。

サブ・ファンドの受益証券は、各営業日に発行および買戻しが行われる。「営業日」とは、ルクセンブルグにおける通常の銀行営業日（即ち、銀行が通常の営業時間に営業を行っている日）をいい、12月24日および31日、ルクセンブルグの個々の法定外休日ならびにサブ・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除く。「法定外休日」とは、銀行および金融機関が休業している日である。

さらに、サブ・ファンドについては、現行の販売目論見書に定めたとおり、銀行休業日（すなわち、銀行が通常の営業時間中に営業を行っていない日）についても追加の非営業日が設けられる。

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関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、原発行体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。発行体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、通常の連絡手段を通じて通知を受けるものとする。サブ・ファンドの各クラスの純資産価額は個別に計算される。ただし、希薄化調整は、各クラスの純資産価額に対してパーセンテージの点において同程度の影響を及ぼす。希薄化調整はサブ・ファンドのレベルで行われ資本活動に関連するが、各個人投資者の取引の特定の状況には関連しない。

スイング・プライシングの技法は、すべてのサブ・ファンドに適用される。期末現在の純資産価額に対するスイング・プライシングの調整があった場合、サブ・ファンドの最重要数値の純資産価額の情報から参照することができる。

1口当たり発行・買戻価格は調整済みの純資産価格を表す。

ファンドのサブ・ファンドの一部が、その資産の評価時に終了している市場に投資される可能性があるため、管理会社は、上記の規定に従うことなく、評価時のサブ・ファンドの資産の適正価格をより正確に反映する目的で1口当たりの純資産価格が調整されることを認めることができる。実際に、サブ・ファンドが投資する証券は、概して、上記で詳述されたように、1口当たりの純資産価格を計算する時点で最新の入手可能価格に基づき評価される。ただし、サブ・ファンドが投資する市場の終了時と評価時に実質的な時差がある可能性がある。

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に係る未実現（損）益は、評価日の実勢先渡為替レートに基づいて評価される。

e) 金融先物契約の評価

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

f) オプションの評価

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

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

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

g) 外貨換算

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

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

h) 組入証券取引の会計処理

組入証券取引は、取引日の翌銀行営業日に会計処理される。

i) 連結財務書類

ファンドの連結財務書類は、EUR（ユーロ）で表示されている。ファンドの2026年5月31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、2026年5月31日現在で連結財務書類の換算に用いられた。

為替レート

1 ユーロ = 185.196367 円

1 ユーロ = 1.166950 米ドル

清算または合併（併合）したサブ・ファンドについては、連結財務書類の換算に用いられる為替レートは、清算日または合併（併合）日現在の為替レートである。

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、「配当落ち」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。

l) 設立費用

設立費用は、5年間にわたり定額法ベースで償却される。

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上限定率報酬を各サブ・ファンドおよび各クラス受益証券のために支払う。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

－エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.920%	1.970%

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

－ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）

	上限定率報酬（年率）	上限定率報酬（年率） 名称に「ヘッジ」が付く クラス受益証券
名称に「P」が付くクラス受益証券	1.720%	1.770%

UBS（Lux）エクイティ・ファンドーヨーロピアン・オポチュニティ（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%

UBS（Lux）エクイティ・ファンドーグレーター・チャイナ（米ドル）

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

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（上限定率報酬）。名称に「ヘッジ」が付くクラス受益証券の上限定率報酬には、為替リスクをヘッジするための費用が含まれる場合がある。関連する上限定率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。

この報酬は、「定率報酬」として運用計算書に表示される。

- 上限定率報酬は、ファンドの資産から差し引かれる以下の報酬および追加の費用を含まない。
 - 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 s、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UBSグループ・エイ・ジーまたは公認の販売パートナーのうち1社との個別契約を通じて決定される。

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

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

クラス受益証券「K-B」に対して提供された資産運用業務に関連する費用は、投資者との個別契約に基づきUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーまたはその承認された販売会社の1社が受け取る資格を有する報酬によって賄われる。

特定のサブ・ファンドに割り当てられる費用はすべて、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UC I sまたはUC I T Sへ投資するサブ・ファンドについて、サブ・ファンドおよび当該対象ファンドの両レベルで報酬が生じることがある。サブ・ファンド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 s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。

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－分配

約款第10条に従い、年次決算の終了後、管理会社は、各サブ・ファンドが支払う分配額を決定する。

分配金を支払うことによって、ファンドの純資産額が2010年法が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、支払い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、中間分配金を支払うか否かおよび分配金の支払停止を行うか否かを決定する権限を有している。

分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算される。

注6－ソフト・コミッションの取決め

2025年12月1日から2026年5月31日までの期間中に、UBS（Lux）エクイティ・ファンドのために締結された「ソフト・コミッションの取決め」はなく、「ソフト・コミッションの取決め」の金額は零である。

注7－総費用比率（TER）

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

過去12ヶ月のTERは、以下のとおりである。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド	総費用比率（TER）
－エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）P-a c c	2.00%
－ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）P-a c c	1.78%
－ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）P-a c c	1.87%
－グレーター・チャイナ（米ドル）P-a c c	2.40%

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

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

注8－合併

以下の合併が生じた。

サブ・ファンド	合併先	最終計算日	効力発生日
UBS（Lux）エクイティ・ファンド －ミッド・キャップス・ヨーロッパ （ユーロ）	UBS（Lux）エクイティ・ファンド －ヨーロッパ・オポチュニティ （ユーロ）	2026年2月19日	2026年2月20日

注9－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10―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る。しかし、ファンド受益証券の購入および売却が可能なその他の国の投資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11―証券貸付

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

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。

貸付証券および／または店頭派生商品に関連して受領した担保のすべての市場価値は、販売目論見書に定義されたヘアカットにより減額されている。

担保の内訳はすべて、当該ヘアカット調整後の価値に基づいて計算されている。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド	2026年5月31日現在 貸付証券による取引相手方エクスポージャー*		2026年5月31日現在 担保内訳（比率%）		
	貸付証券の時価	担保 （ユービーエス・ スイス・エイ・ジー）	株式	債券	現金
－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）	19 649 485.89米ドル	21 046 463.88米ドル	44.48	55.52	0.00
－ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	50 488 333.34ユーロ	53 548 016.61ユーロ	44.48	55.52	0.00
－ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）	60 337 930.59ユーロ	64 137 544.97ユーロ	44.48	55.52	0.00
－グレーター・チャイナ（米ドル）	105 864 474.45米ドル	112 336 003.50米ドル	52.57	47.43	0.00

* 取引相手方エクスポージャーについての価格設定および為替レートの情報は、2026年5月31日に有価証券貸付代理人から直接入手しているため、2026年5月31日現在の財務書類の作成に使用された終値および為替レートとは異なることがある。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド			
	－エマージング・マーケット・サステナブル・リーダーズ（米ドル）	－ユーロ・カントリーズ・オポチュニティ（ユーロ）	－ヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）
貸付証券収益	119 118.18 米ドル	31 332.13 ユーロ	47 457.00 ユーロ
貸付証券コスト*			
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	35 735.45 米ドル	9 399.64 ユーロ	14 237.10 ユーロ
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	11 911.82 米ドル	3 133.21 ユーロ	4 745.70 ユーロ
純貸付証券収益	71 470.91 米ドル	18 799.28 ユーロ	28 474.20 ユーロ

UBS（Lux）エクイティ・ファンド	
	－グレーター・チャイナ（米ドル）
貸付証券収益	1 064 978.45 米ドル
貸付証券コスト*	
ユービーエス・スイス・エイ・ジー	319 493.54 米ドル
UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店	106 497.84 米ドル
純貸付証券収益	638 987.07 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UBSヨーロッパSE ルクセンブルグ支店がコスト/手数料として留保している。

（２）【投資有価証券明細表等】

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）

2026年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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	19 594.00	6 691 351.00	1.69
バミューダ合計		6 691 351.00	1.69
ブラジル			
BRL BANCO BTG PACTUAL UNITS (1 COM & 2 PRF CL 'A')	606 400.00	6 534 599.47	1.65
USD EMBRAER SA SPON ADR REP 4 COM STK SHS	129 076.00	7 538 038.40	1.91
USD NU HOLDINGS LTD USD0.000006666666 CLASS A	234 229.00	3 056 688.45	0.77
ブラジル合計		17 129 326.32	4.33
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	93 418.00	11 785 614.88	2.98
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	148 300.00	2 288 323.21	0.58
HKD CHINA CITIC BK COR 'H' CNY1	6 997 000.00	6 510 124.82	1.64
CNY CONTEMPORARY AMPER A CNY1	189 680.00	11 882 060.41	3.00
HKD CONTEMPORARY AMPER CNY1 H SHS	34 600.00	3 287 688.89	0.83
CNY JIANGSU ZHONG TIAN 'A' CNY1	1 069 300.00	6 665 204.07	1.68
HKD PING AN INSURANCE 'H' CNY1	1 482 500.00	11 362 074.35	2.87
CNY SANY HEAVY IND CO 'A' CNY1	2 422 689.00	6 421 322.24	1.62
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	206 700.00	11 269 940.77	2.84
HKD TRIP COM GROUP LTD USD0.00125	96 250.00	4 530 452.31	1.14
CNY WUXI APPTec CO LTD A CNY1	421 000.00	6 319 462.81	1.60
HKD ZIJIN MINING GROUP 'H' CNY0.1	2 241 400.00	9 377 309.06	2.37
中国合計		91 699 577.82	23.15
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 BANK OF PIRAEUS NE EURO.93	535 916.00	5 656 101.84	1.43
ギリシャ合計		5 656 101.84	1.43
香港			
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	1 520 000.00	3 290 177.66	0.83
香港合計		3 290 177.66	0.83
ハンガリー			
HUF OTP BANK HUF100	58 674.00	7 972 935.00	2.01
ハンガリー合計		7 972 935.00	2.01

* 公正価値

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド

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			
INR EICHER MOTORS INR1	97 771.00	7 369 856.53	1.86
INR HDFC BANK INR1	535 578.00	4 188 153.85	1.06
INR STATE BK OF INDIA INR1	517 031.00	5 236 966.73	1.32
インド合計		16 794 977.11	4.24
マレーシア			
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	1 124 600.00	2 119 961.69	0.54
マレーシア合計		2 119 961.69	0.54
メキシコ			
MXN GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV COM SER 'O' NPV	735 977.00	7 855 881.82	1.98
メキシコ合計		7 855 881.82	1.98
ポーランド			
PLN POWSZECHNA KASA OS PLN1	295 901.00	8 458 843.20	2.14
ポーランド合計		8 458 843.20	2.14
シンガポール			
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV	2 589 000.00	8 790 346.18	2.22
シンガポール合計		8 790 346.18	2.22
南アフリカ			
ZAR ABSA GROUP LTD ZAR2	304 963.00	4 459 597.33	1.13
ZAR NASPERS NPV(POST SPLT)	97 770.00	5 130 346.57	1.29
南アフリカ合計		9 589 943.90	2.42
韓国			
KRW KB FINANCIAL GROUP KRW5000	67 667.00	6 762 210.77	1.71
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW100	186 274.00	39 183 056.61	9.90
KRW SAMSUNG FIRE & MAR KRW500	13 125.00	4 955 624.45	1.25
KRW SK HYNIX INC KRW5000	26 844.00	41 557 439.16	10.49
韓国合計		92 458 330.99	23.35
台湾			
TWD ASE TECHNOLOGY HOL TWD10	1 051 000.00	20 499 624.88	5.18
TWD CTBC FINANCIAL HOL TWD10	2 821 000.00	5 448 292.92	1.38
TWD DELTA ELECTRONIC TWD10	74 000.00	5 775 805.65	1.46
TWD HON HAI PRECISION TWD10	1 010 000.00	9 317 967.78	2.35
TWD MEDIATEK INC TWD10	174 000.00	23 940 240.35	6.04
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	517 200.00	38 882 252.43	9.82
台湾合計		103 864 184.01	26.23
イギリス			
ZAR ANGLOGOLD ASHANTI. ORD USD1	54 688.00	5 159 156.43	1.29
イギリス合計		5 159 156.43	1.29
株式合計		387 531 094.97	97.85
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		387 531 094.97	97.85
投資有価証券合計		387 531 094.97	97.85

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）

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	7 516 000.00	USD	9 701 168.89	15.6.2026	-105 043.09	-0.03
USD	365 495.49	CHF	286 100.00	15.6.2026	214.54	0.00
USD	240 604.03	CHF	189 000.00	15.6.2026	-703.55	0.00
CHF	132 000.00	USD	168 301.89	15.6.2026	230.39	0.00
CHF	441 300.00	USD	562 076.17	15.6.2026	1 357.88	0.00
先渡為替契約合計					-103 943.83	-0.03
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産					8 941 063.16	2.26
当座借越およびその他の短期負債					-203.86	0.00
その他の資産および負債					-327 282.64	-0.08
純資産総額					396 040 727.80	100.00

注記は当財務書類の一部である。

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

2026年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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 BAWAG GROUP AG NPV	48 254.00	7 435 941.40	2.35
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	62 292.00	6 416 076.00	2.03
オーストリア合計		13 852 017.40	4.38
ベルギー			
EUR KBC GROUP NV NPV	80 368.00	9 157 933.60	2.90
ベルギー合計		9 157 933.60	2.90
デンマーク			
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	60 393.00	2 367 315.76	0.75
デンマーク合計		2 367 315.76	0.75
フランス			
EUR DANONE EURO.25	130 134.00	7 930 365.96	2.51
EUR L'OREAL EURO.20	26 423.00	10 108 118.65	3.20
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	22 949.00	10 856 024.45	3.43
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	204 913.00	6 456 808.63	2.04
EUR SAFRAN EURO.20	34 405.00	10 517 608.50	3.33
EUR SANOFI EUR2	85 350.00	6 426 001.50	2.03
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	53 811.00	14 526 279.45	4.59
フランス合計		66 821 207.14	21.13
ドイツ			
EUR AIXTRON SE ORD NPV	29 902.00	1 741 492.48	0.55
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	30 554.00	11 659 406.40	3.69
EUR BEIERSDORF AG NPV	51 588.00	3 568 857.84	1.13
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	32 019.00	7 927 904.40	2.51
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	307 559.00	8 876 152.74	2.81
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	26 743.00	6 215 073.20	1.96
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	83 303.00	6 756 706.33	2.14
EUR KNORR BREMSE AG NPV	65 215.00	6 762 795.50	2.14
EUR NEMETSCHEK SE ORD NPV	54 111.00	3 344 059.80	1.06
EUR SAP AG ORD NPV	80 523.00	12 502 000.98	3.95
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	140 911.00	4 920 612.12	1.55
EUR SYMRISE AG NPV (BR)	62 474.00	4 941 693.40	1.56
ドイツ合計		79 216 755.19	25.05
アイルランド			
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	537 927.00	9 378 757.25	2.96
アイルランド合計		9 378 757.25	2.96
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	678 369.00	4 531 504.92	1.43
EUR SNAM EUR1	1 419 057.00	8 891 811.16	2.81
イタリア合計		13 423 316.08	4.24

注記は当財務書類の一部である。

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

銘柄	株数/ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ルクセンブルグ			
EUR TENARIS S.A. USD1	195 014.00	5 087 915.26	1.61
ルクセンブルグ合計		5 087 915.26	1.61
オランダ			
EUR AALBERTS NV EURO.25	228 915.00	8 982 624.60	2.84
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	19 203.00	26 592 314.40	8.41
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	78 114.00	5 022 730.20	1.59
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	79 494.00	4 850 723.88	1.53
オランダ合計		45 448 393.08	14.37
ポルトガル			
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	286 133.00	5 332 088.46	1.69
ポルトガル合計		5 332 088.46	1.69
スペイン			
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	631 067.00	12 690 757.37	4.01
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	148 088.00	7 893 090.40	2.50
スペイン合計		20 583 847.77	6.51
スウェーデン			
SEK ASSA ABLOY SER 'B' NPV (POST SPLIT)	143 161.00	4 420 492.73	1.40
SEK ATLAS COPCO AB SER 'A' NPV (POST SPLIT)	389 001.00	6 406 485.95	2.02
スウェーデン合計		10 826 978.68	3.42
スイス			
EUR DSM FIRMENICH AG EURO.01	85 088.00	6 139 950.08	1.94
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	27 237.00	5 045 347.17	1.60
スイス合計		11 185 297.25	3.54
イギリス			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	189 831.00	4 988 501.09	1.58
EUR SHELL PLC ORD EURO.07	142 207.00	5 115 896.83	1.62
EUR UNILEVER PLC ORD GBP0.035	124 410.00	6 060 633.15	1.91
イギリス合計		16 165 031.07	5.11
株式合計		308 846 853.99	97.66
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		308 846 853.99	97.66
その他の譲渡性のある証券			
新株引受権			
オランダ			
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) DRIP RIGHTS 09.06.26	79 494.00	126 395.46	0.04
オランダ合計		126 395.46	0.04
新株引受権合計		126 395.46	0.04
その他の譲渡性のある証券合計		126 395.46	0.04
投資有価証券合計		308 973 249.45	97.70
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産		6 964 979.48	2.20
その他の資産および負債		308 865.38	0.10
純資産総額		316 247 094.31	100.00

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド
ーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）

2026年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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 BAWAG GROUP AG NPV	68 565.00	10 565 866.50	2.92
オーストリア合計		10 565 866.50	2.92
デンマーク			
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	179 405.00	7 032 409.13	1.95
DKK NOVONESIS NOVOZYMES B SER ' B ' DKK2	92 299.00	4 600 439.85	1.27
デンマーク合計		11 632 848.98	3.22
フランス			
EUR DANONE EURO.25	133 858.00	8 157 306.52	2.26
EUR L ' OREAL EURO.20	27 379.00	10 473 836.45	2.90
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	19 236.00	9 099 589.80	2.52
EUR MICHELIN (CGDE) EURO.50 (POST SUBDIVISION)	210 533.00	6 633 894.83	1.83
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	46 519.00	12 557 804.05	3.47
フランス合計		46 922 431.65	12.98
ドイツ			
EUR BEIERSDORF AG NPV	72 412.00	5 009 462.16	1.39
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	37 589.00	9 307 036.40	2.57
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	298 891.00	8 625 994.26	2.39
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	26 161.00	6 079 816.40	1.68
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	69 607.00	5 645 823.77	1.56
EUR KNORR BREMSE AG NPV	53 782.00	5 577 193.40	1.54
EUR SAP AG ORD NPV	68 420.00	10 622 889.20	2.94
ドイツ合計		50 868 215.59	14.07
アイルランド			
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	576 736.00	10 055 392.16	2.78
アイルランド合計		10 055 392.16	2.78
イタリア			
EUR INFRASTRUTTURE WIR NPV	762 866.00	5 095 944.88	1.41
EUR SNAM EUR1	946 308.00	5 929 565.93	1.64
イタリア合計		11 025 510.81	3.05
ルクセンブルグ			
EUR TENARIS S.A. USD1	201 310.00	5 252 177.90	1.45
ルクセンブルグ合計		5 252 177.90	1.45
オランダ			
EUR AALBERTS NV EURO.25	282 892.00	11 100 682.08	3.07
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	13 135.00	18 189 348.00	5.03
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	105 653.00	6 793 487.90	1.88
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	81 430.00	4 968 858.60	1.37
オランダ合計		41 052 376.58	11.35

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
ーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄	株数/ 額面	ユーロ建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)
ポルトガル			
EUR GALP ENERGIA EUR1-B	265 000.00	4 938 275.00	1.36
ポルトガル合計		4 938 275.00	1.36
スペイン			
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	643 202.00	12 934 792.22	3.57
EUR INDITEX EURO.03 (POST SUBD)	124 681.00	6 645 497.30	1.84
スペイン合計		19 580 289.52	5.41
スウェーデン			
SEK ASSA ABLOY SER 'B' NPV (POST SPLIT)	256 285.00	7 913 509.83	2.19
SEK ATLAS COPCO AB SER 'A' NPV (POST SPLIT)	606 883.00	9 994 800.57	2.76
スウェーデン合計		17 908 310.40	4.95
スイス			
CHF ALCON AG CHF0.04	111 750.00	6 385 389.45	1.77
EUR DSM FIRMENICH AG EURO.01	112 230.00	8 098 516.80	2.24
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	97 404.00	12 586 296.13	3.48
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	45 786.00	8 481 340.30	2.35
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	87 210.00	6 274 400.85	1.73
スイス合計		41 825 943.53	11.57
イギリス			
GBP 3I GROUP ORD GBP0.738636	311 958.00	8 197 832.93	2.27
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	225 846.00	8 598 469.22	2.38
GBP ANGLO AMERICAN ORD USD0.6239	184 735.00	8 509 927.68	2.35
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	79 695.00	12 705 584.03	3.51
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	1 493 023.00	10 337 244.09	2.86
GBP SHELL PLC ORD EURO.07	305 850.00	11 015 548.59	3.05
GBP THE SAGE GROUP GBP0.01051948	349 222.00	3 398 141.73	0.94
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.035	213 089.00	10 351 426.52	2.86
イギリス合計		73 114 174.79	20.22
アメリカ合衆国			
GBP SUNBELT RENTALS HO USD0.01	133 216.00	8 989 581.55	2.49
アメリカ合衆国合計		8 989 581.55	2.49
株式合計		353 731 394.96	97.82
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		353 731 394.96	97.82

その他の譲渡性のある証券

新株引受権

オランダ			
EUR WOLTERS KLUWER NV (STOCK DIVIDEND) DRIP RIGHTS 09.06.26	81 430.00	129 473.70	0.04
オランダ合計		129 473.70	0.04
新株引受権合計		129 473.70	0.04
その他の譲渡性のある証券合計		129 473.70	0.04
投資有価証券合計		353 860 868.66	97.86

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
ーヨーロッパ・オポチュニティ（ユーロ）

銘柄					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 (%)
株数／ 額面						
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	8 803 500.00	EUR	7 469 334.87	15.6.2026	70 383.87	0.02
GBP	6 980 000.00	EUR	7 998 288.50	22.6.2026	57 126.13	0.01
EUR	8 559 132.32	USD	9 970 000.00	22.6.2026	22 822.00	0.01
CHF	9 145 000.00	EUR	10 031 107.95	22.6.2026	10 849.70	0.00
SEK	11 080 000.00	EUR	1 009 755.53	22.6.2026	18 731.88	0.01
NOK	40 600 000.00	EUR	3 740 445.17	22.6.2026	22 403.88	0.01
EUR	2 727 880.41	DKK	20 380 000.00	22.6.2026	370.25	0.00
SEK	2 330 000.00	EUR	213 863.97	22.6.2026	2 415.42	0.00
USD	122 900.00	EUR	105 781.96	15.6.2026	-524.80	0.00
先渡為替契約合計					204 578.33	0.06
現金預金、要求払預金および預託金勘定その他の流動資産					6 277 989.05	1.74
その他の資産および負債					1 257 217.49	0.34
純資産総額					361 600 653.53	100.00

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド・グレーター・チャイナ（米ドル）

2026年5月31日現在投資有価証券およびその他の純資産明細表

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 (%)
ケイマン諸島			
HKD KANZHUN LTD USD0.0001 A CLASS	407 400.00	2 719 397.08	0.41
ケイマン諸島合計			0.41
中国			
HKD AK MEDICAL HLDGS L HKD0.01	4 302 000.00	3 212 004.79	0.48
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	282 702.00	35 665 684.32	5.34
HKD ANHUI GUJING DISTL ‘B’ CNY1	1 691 812.00	11 921 194.15	1.79
HKD ANTA SPORTS PRODUC HKD0.10	365 000.00	3 531 115.99	0.53
HKD BLOKS GROUP LTD USD0.0001	330 600.00	2 278 486.83	0.34
HKD CHINA MERCHANTS BK ‘H’ CNY1	4 692 080.00	28 205 657.52	4.22
CNY CONTEMPORARY AMPER A CNY1	424 240.00	26 575 523.56	3.98
HKD DELTON TECHNOLOGY CNY1 H	354 000.00	8 313 253.00	1.24
HKD EASTROC BEVERAGE CNY1.00	216 190.00	3 650 441.21	0.55
USD FUTU HOLDINGS LIM SPON ADS EA REP 8 ORD SHS	55 799.00	5 853 873.09	0.88
HKD FUYAO GLASS INDUST ‘H’ CNY1	1 384 400.00	9 823 953.43	1.47
HKD GPIXEL CHANGCHUN M CNY1 H	317 000.00	4 126 761.28	0.62
HKD HANGZHOU TIGERMED NPV	896 500.00	3 540 140.65	0.53
HKD HUAQIN CO LTD CNY1 H	178 360.00	1 792 660.04	0.27
HKD JIANGSU HENGRUI PH CNY1 H	630 600.00	4 845 073.51	0.73
HKD JINGDONG INDUSTRIA USD0.0000005	880 800.00	1 686 236.47	0.25
USD KANZHUN LTD SPON EACH ADR REP 2 ORD SHS	233 571.00	3 146 201.37	0.47
CNY KWEICHOW MOUTAI ‘A’ CNY1	126 507.00	24 783 488.64	3.71
HKD LENS TECHNOLOGY CO CNY1 H	1 913 600.00	5 881 086.37	0.88
HKD MEITUAN USD0.00001 B CLASS	635 250.00	5 955 063.36	0.89
HKD METIS TECHBIO CO CNY0.1 H	1 447 000.00	2 729 561.46	0.41
HKD MIDEA GROUP CO LTD CNY1 H	760 300.00	8 320 875.65	1.25
HKD MONTAGE TECHNOLOGY CNY1 H	507 000.00	25 883 193.77	3.88
HKD MUYUAN FOODS GRP CO LT CNY1	728 300.00	3 281 216.81	0.49
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	345 878.00	42 895 789.56	6.43
HKD NETEASE INC USD0.0001	462 100.00	11 447 520.16	1.71
USD NEW ORIENTAL EDUCA ADR EACH REPR 10 ORD SHS SP	106 336.00	4 919 103.36	0.74
HKD OMNIVISION INTEGRA CNY1 H	300 300.00	3 217 554.75	0.48
HKD PING AN INSURANCE ‘H’ CNY1	2 655 800.00	20 354 399.36	3.05
HKD POP MART INTL GRP USD0.0001	163 200.00	3 611 762.30	0.54
HKD SANY HEAVY IND CO CNY1 H	1 799 600.00	4 455 819.89	0.67
HKD SHANGHAI BIREN TEC CNY0.02 H	389 800.00	3 072 053.04	0.46
HKD SHANGHAI ILUVATAR CNY1 H	52 400.00	3 347 227.89	0.50
HKD SHANGHAI TOP NUMER CNY0.1 H	384 200.00	1 667 194.20	0.25
HKD SHANGHAI XIZHI TEC CNY1 H	54 195.00	4 260 787.21	0.64
HKD SHENZHEN EDGE MED CNY1 H	177 200.00	1 221 257.91	0.18
HKD SHENZHEN WOER HEAT CNY1 H	777 400.00	1 517 057.13	0.23
HKD SIGENERGY TECH CO CNY0.1 H	54 400.00	3 367 367.77	0.50
HKD SUNKING TECHNOLOGY HKD0.10	7 236 000.00	2 585 868.90	0.39
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	932 559.00	9 101 775.84	1.36
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	1 125 100.00	61 344 026.90	9.19
USD TRIP COM GRP LTD SPON ADS EACH REP 0.125 ORD	71 711.00	3 376 153.88	0.51
HKD YIHAI INTERNATIONAL USD0.00001	1 349 000.00	2 375 969.98	0.36
HKD ZIJIN MINING GROUP ‘H’ CNY0.1	1 668 000.00	6 978 384.72	1.04
中国合計			64.43

注記は当財務書類の一部である。

UBS（Lux）エクイティ・ファンド－グレーター・チャイナ（米ドル）

銘柄		株数／ 額面	米ドル建評価額 先物／先渡為替契約／ スワップに係る未実現 (損) 益 (注1)	純資産 比率 (%)		
香港						
HKD	AIA GROUP LTD NPV	1 898 400.00	19 928 451.07	2.99		
HKD	CHINA JINMAO HOLDI NPV	47 206 000.00	10 483 260.15	1.57		
HKD	CHINA MOBILE LTD NPV	684 500.00	7 438 887.96	1.11		
HKD	CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	2 608 938.00	5 201 093.98	0.78		
HKD	CHINA RES LAND HKD0.10	2 652 500.00	11 957 103.82	1.79		
HKD	CSPC PHARMACEUTICA HKD0.10	14 295 760.00	13 684 168.87	2.05		
HKD	FAR EAST HORIZON L HKD0.01	31 727 000.00	31 139 043.01	4.67		
HKD	HASHKEY HOLDINGS L USD0.00001	1 138 800.00	481 088.93	0.07		
HKD	INSILICO MEDI CAY USD0.0000005	471 000.00	2 499 512.45	0.37		
HKD	ONEWO INC CNY1 H	668 400.00	1 501 409.02	0.23		
HKD	SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	4 215 104.00	424 996.44	0.06		
HKD	SHN INTL HLDGS HKD1	15 915 909.00	12 086 437.93	1.81		
HKD	SSY GROUP LIMITED HKD0.02	21 971 066.00	6 533 666.50	0.98		
HKD	ZIJIN GOLD INTERNA NPV	479 900.00	7 944 025.67	1.19		
香港合計			131 303 145.80	19.67		
アイルランド						
USD	PDD HOLDINGS INC SPON ADS EACH REP 4 ORD SHS	164 891.00	13 690 899.73	2.05		
アイルランド合計			13 690 899.73	2.05		
台湾						
TWD	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	914 763.00	68 770 390.34	10.30		
台湾合計			68 770 390.34	10.30		
タイ						
HKD	IFBH LTD NPV	222 200.00	242 754.75	0.04		
タイ合計			242 754.75	0.04		
株式合計			646 846 409.72	96.90		
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			646 846 409.72	96.90		
投資有価証券合計			646 846 409.72	96.90		
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	54 414 700.00	USD	70 234 991.33	15.6.2026	-760 496.04	-0.11
EUR	92 399 700.00	USD	108 904 042.01	15.6.2026	-1 418 470.58	-0.21
USD	740 859.40	EUR	628 100.00	15.6.2026	10 211.06	0.00
USD	2 891 770.67	CHF	2 263 600.00	15.6.2026	1 697.44	0.00
USD	4 459 081.74	EUR	3 821 500.00	15.6.2026	13 654.85	0.00
USD	714 683.08	CHF	561 400.00	15.6.2026	-2 089.81	0.00
SGD	55 000.00	USD	43 058.10	2.6.2026	-30.52	0.00
USD	628 056.82	EUR	539 500.00	15.6.2026	473.98	0.00
EUR	539 500.00	USD	627 648.37	1.6.2026	-425.67	0.00
先渡為替契約合計				-2 155 475.29	-0.32	
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				22 477 225.70	3.37	
その他の資産および負債				395 533.16	0.05	
純資産総額				667 563 693.29	100.00	

注記は当財務書類の一部である。

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

株式資本の13,750,000ユーロ（約25億4,856万円）は、1株2,000ユーロ（37万700円）の株式6,875株によって表章される。2026年6月末日現在、全ての株式は全額払込済みである。

（注）ユーロの円貨換算は、2026年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝185.35円）による。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

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

管理会社は、投資信託に関する2010年法第15条に規定する制限の範囲内において、直接または間接的に、当該目的に関連する取引を行うことができる。

管理会社は、ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却および申込みならびにファンド資産に直接または間接に付随するすべての権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

管理会社は、ファンド資産の運用を投資運用会社であるUBSアセット・マネジメント（UK）リミテッド（ロンドン）、UBSアセット・マネジメント（シンガポール）リミテッド（シンガポール）およびUBSアセット・マネジメント（ホンコン）リミテッド（ホンコン）に委託しており、またファンド資産の保管業務および支払事務代行をUBSヨーロッパSEルクセンブルグ支店に、所在地事務・管理事務代行および登録・名義書換事務代行をノーザン・トラスト・グローバル・サービスズSEに委託している。

2026年6月末日現在、管理会社は以下のとおり、649本の投資信託／投資法人等のサブ・ファンドの管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
---------	------------	----	--------------

ルクセンブルグ	オープン・エンド型 投資信託／投資法人等	538	217,221,045.83オーストラリア・ドル
			3,437,243,431.32カナダ・ドル
			20,124,942,566.12スイス・フラン
			3,419,683,026.23中国元
			4,802,082,522.24デンマーク・クローネ
			92,082,635,443.34ユーロ
			4,274,732,518.76英ポンド
			1,087,315,792.07香港ドル
			1,723,275,028,618.67日本円
			58,822,656.24シンガポール・ドル
			161,260,768,310.08米ドル
アイルランド		107	828,214,531.22オーストラリア・ドル
			399,606,618.40カナダ・ドル
			734,906,272.97スイス・フラン
			6,969,024,027.93ユーロ
			2,158,486,545.56英ポンド
			40,008,874,533.00日本円
			112,355,274,357.43米ドル
フランス		2	116,741,040.40ユーロ
イタリア		2	851,071,046.00ユーロ

（３）【その他】

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

5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則および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（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づいて、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されている。日本語の財務書類には、2026年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝185.35円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【資産及び負債の状況】

UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ
貸借対照表

2025年12月31日および2024年12月31日現在

	注記	2025年12月31日		2024年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資産					
A. 未払込資本		0.00	0	0.00	0
B. 創業費		0.00	0	0.00	0
C. 固定資産		23,274,427.76	4,313,915	20,031,006.76	3,712,747
I. 無形資産		23,258,890.41	4,311,035	20,008,968.09	3,708,662
1. 開発費		0.00	0	0.00	0
2. 譲許、特許、認可、登録商標 ならびに類似する権利および 資産、以下に該当する場合：		0.00	0	0.00	0
a) 有価約因として取得し、かつ、 C. I. 3により表示が不要な場 合		0.00	0	0.00	0
b) 関連会社自身による創出		0.00	0	0.00	0
3. 有価約因として取得された 範囲内ののれん	3	23,258,890.41	4,311,035	20,008,968.09	3,708,662
II. 有形資産	4	2,521.85	467	9,290.77	1,722
1. 土地および建物		0.00	0	0.00	0
2. 工場および機械		0.00	0	0.00	0
3. その他の什器・備品、器具 および機器		2,521.85	467	9,290.77	1,722
III. 金融資産	5	13,015.50	2,412	12,747.90	2,363
1. 関連会社持分		0.00	0	0.00	0
2. 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
3. 参加持分		0.00	0	0.00	0
4. 参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
5. 固定資産として保有の投資		0.00	0	0.00	0
6. その他の債権		13,015.50	2,412	12,747.90	2,363
D. 流動資産		380,343,308.48	70,496,632	387,228,673.92	71,772,835
I. 棚卸資産		0.00	0	0.00	0
II. 債権		214,984,506.47	39,847,378	249,175,773.24	46,184,730
1. 売掛金	6	102,176,048.21	18,938,331	103,242,532.50	19,136,003
a) 1年以内に期限到来		102,176,048.21	18,938,331	103,242,532.50	19,136,003
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
2. 関連会社に対する債権	7,22	57,350,985.64	10,630,005	82,887,284.95	15,363,158
a) 1年以内に期限到来		57,350,985.64	10,630,005	82,887,284.95	15,363,158
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
3. 参加持分に連動する 関連会社に対する債権		0.00	0	0.00	0
4. その他の債権		55,457,472.62	10,279,043	63,045,955.79	11,685,568
a) 1年以内に期限到来		1,020,693.23	189,185	210,906.74	39,092
b) 1年を超えて期限到来	13	54,436,779.39	10,089,857	62,835,049.05	11,646,476
III. 投資	8	402,764.45	74,652	166,879.80	30,931
1. 関連会社持分		0.00	0	0.00	0
2. 自己株式		0.00	0	0.00	0
3. その他の投資		402,764.45	74,652	166,879.80	30,931
IV. 銀行預金および手元現金	9	164,956,037.56	30,574,602	137,886,020.88	25,557,174

E. 前払金	<u>13,862,480.21</u>	<u>2,569,411</u>	<u>6,127,826.34</u>	<u>1,135,793</u>
資産合計	<u>417,480,216.45</u>	<u>77,379,958</u>	<u>413,387,507.02</u>	<u>76,621,374</u>

注記は、監査済年次財務書類と不可分なものです。

	注記	2025年12月31日		2024年12月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
資本金および負債					
A. 資本金および準備金		188,728,806.24	34,980,884	138,548,803.37	25,680,021
I. 払込資本金	10	13,746,000.00	2,547,821	13,742,000.00	2,547,080
II. 資本剰余金	11	107,000,940.06	19,832,624	92,553,616.17	17,154,813
III. 再評価積立金		0.00	0	0.00	0
IV. 準備金	12	31,375,536.84	5,815,456	8,491,175.00	1,573,839
1. 法定準備金		1,374,200.00	254,708	1,373,800.00	254,634
2. 自己株式に対する準備金		0.00	0	0.00	0
3. 定款に規定された準備金		0.00	0	0.00	0
4. 公正価値準備金を含む その他の準備金		30,001,336.84	5,560,748	7,117,375.00	1,319,205
a) その他の分配可能準備金		150,000.00	27,803	150,000.00	27,803
b) その他の分配不能準備金		29,851,336.84	5,532,945	6,967,375.00	1,291,403
V. 繰越損益		39,508.14	7,323	214,262.44	39,714
VI. 当期損益		36,566,821.20	6,777,660	23,547,749.76	4,364,575
VII. 中間配当金		0.00	0	0.00	0
VIII. 資本投資助成金		0.00	0	0.00	0
B. 引当金		37,163,574.36	6,888,269	43,124,292.43	7,993,088
1. 年金および類似の債務に対する 引当金		0.00	0	0.00	0
2. 納税引当金	13	35,905,979.37	6,655,173	40,723,896.54	7,548,174
3. その他の引当金	14	1,257,594.99	233,095	2,400,395.89	444,913
C. 債務		191,587,835.85	35,510,805	231,714,411.22	42,948,266
1. 社債		0.00	0	0.00	0
2. 金融機関に対する債務		0.00	0	0.00	0
3. 支払額		0.00	0	0.00	0
4. 買掛金		0.00	0	0.00	0
5. 未払為替手形		0.00	0	0.00	0
6. 関連会社に対する債務	15,22	135,912,483.18	25,191,379	189,184,091.74	35,065,271
a) 1年以内に期限到来		135,912,483.18	25,191,379	189,184,091.74	35,065,271
b) 1年を超えて期限到来		0.00	0	0.00	0
8. その他の債務	16	55,675,352.67	10,319,427	42,530,319.48	7,882,995
a) 税金債務		3,447,985.44	639,084	2,403,273.85	445,447
b) 社会保障債務		2,096,082.09	388,509	984,563.45	182,489
c) その他の債務		50,131,285.14	9,291,834	39,142,482.18	7,255,059
i) 1年以内に期限到来		50,129,551.50	9,291,512	39,142,482.18	7,255,059
ii) 1年を超えて期限到来		1,733.64	321	0.00	0
D. 繰延収益		0.00	0	0.00	0
資本金、準備金および負債合計		417,480,216.45	77,379,958	413,387,507.02	76,621,374

注記は、監査済年次財務書類と不可分なものです。

（２）【損益の状況】

UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ

損益計算書

2025年12月31日および2024年12月31日に終了した年度

	注記	2025年1月1日から 2025年12月31日まで		2024年1月1日から 2024年12月31日まで	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
1. 純取引高	17	906,487,596.30	168,017,476	815,396,455.95	151,133,733
4. その他の営業収益	18,22	44,520,788.28	8,251,928	22,415,125.62	4,154,644
5. 原材料および消耗品ならびに その他の外部費用	19	795,933,347.94	147,526,246	744,343,056.30	137,963,985
a) 原材料および消耗品		0.00	0	0.00	0
b) その他の外部費用		795,933,347.94	147,526,246	744,343,056.30	137,963,985
6. 人件費	20	33,270,266.38	6,166,644	23,119,728.13	4,285,242
a) 賃金および給与		27,265,107.09	5,053,588	19,588,891.81	3,630,801
b) 社会保障費		4,603,558.12	853,269	2,847,954.33	527,868
i) 年金に関連するもの		2,496,365.27	462,701	1,987,164.09	368,321
ii) その他の社会保障費		2,107,192.85	390,568	860,790.24	159,547
c) その他の人件費		1,401,601.17	259,787	682,881.99	126,572
7. 評価額調整	3, 4	2,760,293.21	511,620	2,463,854.50	456,675
a) 創業費ならびに有形固定資産および 無形固定資産に関連するもの		2,760,293.21	511,620	2,463,854.50	456,675
b) 流動資産に関連するもの		0.00	0	0.00	0
8. その他の営業費用	18,22	72,123,818.15	13,368,150	37,769,267.85	7,000,534
11. 受取利息および類似収益		1,942,740.86	360,087	1,749,243.73	324,222
a) 関連会社に関連するもの		1,557,307.69	288,647	1,174,744.82	217,739
b) その他の受取利息および類似収益		385,433.17	71,440	574,498.91	106,483
14. 支払利息および類似費用		154,110.06	28,564	23,877.87	4,426
a) 関連会社に関連するもの		1,307.64	242	0.00	0
b) その他の支払利息および類似費用		152,802.42	28,322	23,877.87	4,426
15. 損益にかかる税金	13	12,142,468.50	2,250,607	8,293,290.89	1,537,161
16. 税引後損益		36,566,821.20	6,777,660	23,547,749.76	4,364,575
17. 上記科目に含まれないその他の税金		0.00	0	0.00	0
18. 当期損益		36,566,821.20	6,777,660	23,547,749.76	4,364,575

注記は、監査済年次財務書類と不可分なものです。

年次財務書類に対する注記－2025年12月31日

注1－概要

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

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

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

2013年10月30日以降、UBS FMLの目的は、2013年7月12日のオルタナティブ投資信託に関する法律の第2章第5条の規定に従って、管理業務を行うことに拡張されています。許可された活動は、ポートフォリオの運用、管理事務および販売です。2018年12月19日以降、UBS FMLはまた、ポートフォリオ一任運用業務の認可を受けています。2022年10月26日以降、UBS FMLの認可は、M i F I D投資助言／R T O業務に拡張されています。

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

UBS FMLは、オーストリア支店（2021年7月1日）、オランダ支店（2023年3月1日）、スウェーデン支店（2024年7月1日）およびスペイン支店（2024年8月1日）を設立しました。

2024年10月1日、UBS FMLおよびクレディ・スイス・ファンド・マネジメント・エス・エイ（以下「CSFM」といいます。）の臨時株主総会は、両者間で合意された共通の合併条件案をそれぞれ承認しました。これにより、同日付でCSFMがUBS FMLに吸収合併されました。同日、UBS FMLの唯一の株主は、UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（以下「UBS AME」または「当社」といいます。）への名称変更を決定しました。

UBS AMEは、フランス支店（2025年7月1日）、イタリア支店（2025年9月1日）およびドイツ支店（2025年10月1日）を設立しました。

当社の連結財務書類には、オーストリア支店、オランダ支店、スウェーデン支店、スペイン支店、フランス支店、イタリア支店およびドイツ支店の業務が含まれています。これらの支店の業務をルクセンブルグで適用される会計原則に適合させるために必要な調整が行われました。

注２－重要な会計方針の要約

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

具体的には、下記の会計方針が使用されています。

外貨換算

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

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

有形および無形資産は、購入日の為替レートでユーロに換算されています。

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

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

有形および無形資産

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

債権

未収金は、名目価額から必要な調整価額を控除して計上されています。

投資

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

負債・費用性引当金

明確なリスクおよび不確実な負債に対して引当金が計上されています。

債務

債務は、返済額で計上されます。

収益

収益は、一般的に、発生主義に基づいて計上されます。

見積りの使用

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

注3－無形資産

2025年7月1日付で、当社は、UBS ESE フランス支店からUBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ フランス支店へのUBSアセット・マネジメント事業の移管を完了しました。関連する無形資産は、10年間にわたって償却されます。

	<u>2025年12月31日</u>	<u>2024年12月31日</u>
	ユーロ	ユーロ
<u>購入費用</u>		
期首残高	24,500,777.49	24,500,777.39
追加	6,000,000.00	0.00
減損	0.00	0.00
期末残高	30,500,777.39	24,500,777.39
<u>減価償却累計額</u>	<u>2025年12月31日</u>	<u>2024年12月31日</u>
期首残高	(4,491,809.30)	(2,041,731.50)
減価償却費	(2,750,077.68)	(2,450,077.80)
期末残高	(7,241,886.98)	(4,491,809.30)
<u>簿価純額</u>	<u>23,258,890.41</u>	<u>20,008,968.09</u>

注４－有形資産

	什器および その他の 有形資産 ユーロ	I T機器 ユーロ	合計 ユーロ
<u>購入費用</u>			
2025年1月1日現在	0.00	46,431.67	46,431.67
追加	3,446.61	0.00	3,446.61
売却	0.00	0.00	0.00
2025年12月31日現在	3,446.61	46,431.67	49,878.28
<u>減価償却累計額</u>			
2025年1月1日現在	0.00	37,140.90	37,140.90
追加	1,525.33	8,690.20	10,215.53
売却	0.00	0.00	0.00
2025年12月31日現在	1,525.33	45,831.10	47,356.43
2025年12月31日現在簿価純額	1,921.28	600.57	2,521.85
2024年12月31日現在簿価純額	0.00	9,290.77	9,290.77

有形資産は、28か月間または36か月間の経済的耐用年数にわたって償却されます。

注５－金融資産

その他の債権は、ウィーンの事務所に対するオーストリア支店の賃料保証金を表示しています。

注６－売掛金

102,176,048.21ユーロ（2024年：103,242,532.50ユーロ）の売掛金は、組み入れられた投資信託からの未収運用報酬およびその他の未収手数料です。

注７－関連会社に対する債権

2025年12月31日現在、関連会社に対する債権57,350,985.64ユーロ（2024年：82,887,284.95ユーロ）は、その他のUBSの事業体に提供されたサービス費用の回収可能額を表示しています。この残高には、主に、サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する債権26,267,920.28ユーロ（2024年：71,855,513.47ユーロ）が含まれています（注22）。

注8－投資

2025年12月31日および2024年12月31日現在、その他の投資残高は、運用目的の投資信託のために管理されUBSが出資する事業体が保有する金融資産の評価を表しています。

注9－銀行預金および手元現金

164,956,037.56ユーロの手元現金には、UBSグループに帰属する事業体に預託された130,249,713.00ユーロ（2024年：126,456,737.13ユーロ）が含まれます。

ユーロ	2025年12月31日	2024年12月31日
ユービーエス・エイ・ジー	16,379,416.00	9,607,704.98
UBSヨーロッパSE	113,870,297.00	116,849,032.15
その他の銀行	34,706,324.56	38,509,194.53
残高	164,956,037.56	164,965,921.66

注10－発行済資本金

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

2013年10月30日付で、臨時株主総会は、3,000,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。

2023年3月1日付で、臨時株主総会は、1株当たり2,000.00ユーロの株式369株の発行による738,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。

2024年10月1日付で、臨時株主総会は、1株当たり2,000.00ユーロの株式2株の発行による4,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。

2025年8月7日付で、臨時株主総会は、2025年9月1日を効力発生日として、1株当たり2,000.00ユーロの株式2株の発行による4,000.00ユーロの資本金の増加を決定しました。

2025年12月31日現在、発行済資本金および払込済資本の金額は、13,746,000.00ユーロであり、1株当たり額面価額2,000.00ユーロの記名株式6,873株に表章されています。

注11－株式プレミアム

2025年12月31日現在、当社の株式プレミアムの金額は、107,000,940.06ユーロ（2024年：92,553,616.17ユーロ）でした。

2025年9月1日付で、UBSアセット・マネジメント（イタリア）エス・ジー・アール・エス・ピー・エーの資産および負債は、当社が取得し、UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ イタリア支店に拠出されました。当該拠出は、当社の新規株式2株の発行および株式プレミアムとして計上される13,502,954.00ユーロの合併プレミアムによる現物出資で行われました。

2025年10月1日付で、UBSアセット・マネジメント（ドイツ）ゲー・エム・ベー・ハーの資産および負債は、当社が取得し、UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ ドイツ支店に拠出されました。18,106,227.66ユーロの合併プレミアムが株式プレミアムとして計上されました。

2025年12月11日付で、「株式プレミアム」から「その他の分配不能準備金」への16,000,000スイス・フラン（17,161,857.77ユーロ相当（ユーロ／スイス・フラン：0.9323））の組替えが承認されました。これは、過去のCSFMの純資産税準備金の資本分類の継続性を確保するためのものです（注12）。

注12－準備金

損益の配分は、2025年6月6日に開催された年次株主総会、2025年8月7日および2025年10月1日に開催された臨時株主総会、ならびに2025年12月11日に採択された決議に基づく、唯一の株主の決定によるものです。

ユーロ	発行済資本金	株式プレミアム	法定準備金	その他の準備金	繰越利益	当期利益	資本合計
2024年12月31日現在	13,742,000.00	92,553,616.17	1,373,800.00	7,117,375.00	214,262.44	23,547,749.76	138,548,803.37
2024年の利益配分			400.00	2,801,200.00	(174,754.30)	(5,547,749.76)	(2,920,904.06)
配当分配金							
株式プレミアム		14,447,323.89					14,447,323.89
資本注入	4,000.00						4,000.00
その他の分配不能準備金				17,161,857.77			17,161,857.77
分配不能利益				2,920,904.07			2,920,904.07
当期利益						36,566,821.20	36,566,821.20
2025年12月31日現在	13,746,000.00	107,000,940.06	1,374,200.00	30,001,336.84	39,508.14	36,566,821.20	188,728,806.24

法定準備金

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

その他の分配不能準備金

その他の分配不能準備金には、富裕税（以下「NWT」といいます。）に対する準備金および過年度の未分配利益が含まれています。

ルクセンブルクの税法は、該当年度の富裕税負債の5倍の金額に相当する分配不能特別準備金が5年間にわたって設定されていることを条件に、NWTを減額することを規定しています。2015年11月19日にルクセンブルクの税務当局は第47号通達を発出し、2015年以降のNWTの減額を（当年ではなく）前年の法人税納税金額を上限とすることにしました。

2025年6月6日に開催された総会において、株主は、2024年の利益から3,436,250.00ユーロを2025年NWT準備金に割り当て、また2024年の利益から467,950.00ユーロを2021年から2024年までのUBS FMLの過去のNWT準備金に追加で割り当ててることを決定しました。唯一の株主はまた、UBS FMLの2020事業年度に関連する1,103,000.00ユーロを解除することを決定しました。

C S F Mとの合併に関連して、当社は、取得したC S F MのNWT準備金の性質および目的を維持し、適用あるNWT規則に従って、分配不能準備金としての分類の継続性を確保しています。C S F Mの過去のNWT準備金は、2019年から2024年までの期間について16百万スイス・フラン、17,161,857.77ユーロ相当（ユーロ／スイス・フラン：0.9323）でした。

2025年12月31日現在、NWT準備金の総額は26,930,432.77ユーロとなります。

NWT準備金（ユーロ）	C S F M	U B S F M L	U B S A M E
2019年（2018年利益）	3,754,156.39	該当なし	3,754,156.39
2020年（2019年利益）	3,217,848.33	該当なし	3,217,848.33
2021年（2020年利益）	2,145,232.22	1,475,975.00	3,621,207.22
2022年（2021年利益）	3,153,491.37	1,949,500.00	5,102,991.37
2023年（2022年利益）	2,681,540.28	1,370,425.00	4,051,965.28
2024年（2023年利益）	2,209,589.18	1,536,425.00	3,746,014.18
2025年（2024年利益）	該当なし	3,436,250.00	3,436,250.00
合計	17,161,857.77	6,332,325.00	26,930,432.77
2024年の分配不能利益			2,920,904.07
その他の分配不能準備金合計			29,851,336.84

注13－課税

当社は、ルクセンブルクの税法に準拠した課税対象法人です。

2024年10月1日、当社は、2022年度、2023年度および2024年1月1日から2024年9月30日までの会計期間にかかるC S F Mの前払税金および納税引当金を吸収しました。

2025年12月31日現在、54,436,779.39ユーロのその他の債権（D.4.b）には、2024年および2025年のC I T / M B Tに関する前払税金が反映されています（2024年：2023年および2024年のC I T / M B Tに関する62,835,049.05ユーロ）。

同日において、35,905,979.37ユーロの納税引当金（B.2）には、2023年、2024年および2025年のC I T / M B Tに関する未決済の引当金が反映されています（2024年：2022年、2023年および2024年のC I T / M B Tに関する40,320,951.53ユーロ）。

ユーロ	C I T / M B T	N W T	合計
2024年12月31日現在の納税引当金	40,320,951.53	402,945.00	40,723,896.53
新設支店負担額	4,039,254.87	0.00	4,039,254.87
前年の課税評価額の支払い	(21,173,535.27)	0.00	(21,173,535.27)
2025年の税金費用	12,316,363.24	0.00	12,316,363.24
2025年12月31日現在の納税引当金	35,503,034.37	402,945.00	35,905,979.37

ユーロ	C I T / M B T	N W T	合計
2024年12月31日現在の前払税金	62,835,049.05	0.00	62,835,049.05
新設支店負担額	1,370,299.75	0.00	1,370,299.75
前年の課税評価額の支払い	(18,644,740.81)	0.00	(18,644,740.81)
2025年前払金	8,876,171.40	0.00	8,876,171.40
2025年12月31日現在の前払税金	54,436,779.39	0.00	54,436,779.39

当社のすべての支店は、税務上その所在国の恒久的施設とみなされ、それぞれの規制地域で制定された税法および税率に従います。

2023年12月22日付で、ルクセンブルクは、経済協力開発機構（以下「O E C D」といいます。）の税源浸食および利益移転（以下「B E P S」といいます。）に関する第2の柱モデルルール（以下「第2の柱ルール」といいます。）に準拠した、新たなグローバル最低税率ルールを制定しました。この法律は、2024年12月20日付でさらに改正され、所得合算ルール（以下「I I R」といいます。）、軽課税所得ルール（以下「U T P R」といいます。）および適格国内ミニマムトップアップ税（以下「Q D M T T」といいます。）の導入が含まれます。これらのルールは、O E C Dの第2の柱モデルルールに基づき、当グループが事業を展開する各法域に適用される最低15%の実効税率を課しています。

2025年12月31日に終了した会計年度において、当社は、I I RおよびQ D M T Tの適用範囲に該当します。当グループが実施した分析に基づき、当社はグループの構成事業体としての資格を有し、グループ内の低税率の構成事業体に対する課税権を有しません。

ルクセンブルクは、2026年12月31日以前に開始する会計年度に適用される、国別セーフハーバー（以下「TSH」といいます。）移行ガイダンスも採用しています。TSHは、一定の基準が満たされた場合、管轄区域内で適用されるグローバル最低税率ルールを制限します。

当グループは、2025年12月31日に終了した年度についてTSH分析を実施しており、ルクセンブルクおよび支店の管轄区域においてTSHの要件を満たしているため、QDMTTは発生しません。その前提に基づき、2025年12月31日に終了した年度において第2の柱に関連する当期税金費用は、当社に発生していません。

注14－その他の引当金

その他の引当金には、退職金引当金が含まれています。

注15－関連会社に対する債務

2025年12月31日現在、135,912,483.18ユーロ（2024年：189,184,091.74ユーロ）の関連会社に対する債務には、組み入れられた投資信託に係る未払ポートフォリオ運用報酬および販売報酬が含まれています。当該残高には、サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する未払金26,481,711.52ユーロ（2024年：71,791,010.61ユーロ）が含まれています（注22）。

注16－その他の債務

当該項目は、以下の未払金から構成されます。

ユーロ	2025年12月31日	2024年12月31日
給与にかかる源泉徴収税	760,546.85	483,563.32
付加価値税	2,687,438.59	1,919,710.53
税金合計	3,447,985.44	2,403,273.85
社会保障費	2,096,082.09	984,563.45
給与および賞与引当金	30,443,338.81	7,389,030.77
専門家報酬	2,117,571.52	2,152,829.52
キャップ費用*	2,124,504.35	3,040,558.97
集団訴訟	945,119.57	864,659.05
委託された役割からの業務	12,264,478.23	23,149,649.08
その他**	2,236,272.66	2,545,754.79
その他合計	50,131,285.14	39,142,482.18
その他の債務合計	55,675,352.67	42,530,319.48

給与および賞与引当金の年間増加は、新設された支店に関連する従業員の追加および当該従業員の年金制度への加入を反映しています。委託された役割からの業務の年間減少は、主にCSFMからのレガシー・ポジションの決済に起因しています。

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

**「その他」には、ファンド・プラットフォームの未決済報酬に関する追加の見越額が反映されています。

注17－純取引高

純取引高には、管理投資信託のために受領した総報酬の総額が含まれます。当該総報酬には、委託された役割（主に、中央管理事務会社、投資運用会社、販売事業者）に関する金額が含まれます。このような投資信託の業務提供者に支払う金額は、注記19「原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用」において開示されています。

当社は、2025年12月31日に終了した年度に、以下の投資スキームで管理される管理会社業務を提供することにより、906,487,596.30ユーロ（2024年：815,396,455.95ユーロ）の総収益を稼得しました。

企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	企業ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F
Alp i num S I C A V－S I F	x	マネージャー・オポチュニティーズ・アクセス	x
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオA S.C.S., S I C A F－F I S	x	メディアバンカ／UBS (Lux) グローバル・リアル・ エステート・コインベストメント・オポチュニティーズ	x
APPIAグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオS.C.A., S I C A V－F I S	x	SCA S I C A V－R A I F	
APPIA IIグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオ・フィーダーSCA S I C A V－R A I F	x	ミグロス・バンク (Lux) F o n d s	
APPIA IIグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオSCS p	x	マルチ・マネージャー・アクセス	
APPIA IIIグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオ・フィーダーSCA S I C A V－R A I F	x	マルチ・マネージャー・アクセスII	
APPIA IIIグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオSCS p	x	ニュー・スタイルS.à r.l., S I C A V－R A I F	x
APPIA IVグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオSCS p	x	OnC a p i t a l S I C A V	
APPIA IVグローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオ・フィーダーSCA S I C A V－R A I F	x	プライベート・エクイティ (Lux) エバーグリーン・ セカンダリー・ファンド	x
Archmoreインフラストラクチャー・デット・ プラットフォーム, SCA－S I C A V S I F	x	PSY ENPAP	
Archmore インターナショナル・インフラストラク チャー・ファンドIII－ファンドB (USD) SCS p	x	SDGアウトカムズ・ファンドSCS p, S I C A V－R A I F	x
Archmore インターナショナル・インフラストラク チャー・ファンドIII－ファンドC (EUR) SCS p	x	SF (Lux) S I C A V 2	
Archmore SCS p, S I C A V－S I F	x	SF (Lux) S I C A V 3	x
Archmoreインフラストラクチャー・デット・ アトラスS I C A V－F I S	x	St e l i (Lux) S i c a v	
BCCインベストメント・パートナーズS I C A V	x	UBS (I) ダイヤモンド・ユーロゾーン・オフィシーズ	x
BOSインターナショナル・ファンド	x	UBS (I) チューリッヒ・イタリアー ーリアル・エステート・ファンド	x
BPERインターナショナルS I C A V	x	UBS (Lux) ボンドS i c a v	
クレディ・スイス・ノヴァ (Lux)	x	UBS (Lux) エクイティS i c a v	
クレディ・スイス・ヴィルトゥオーソS I C A V－S I F	x	UBS (Lux) ファンド・ソリューションズ	
CSアドバンテージ (Lux)	x	UBS (Lux) ファンド・ソリューションズII	
CSインベストメント・ファンズ1	x	UBS (Lux) グローバル・インフラストラクチャー・ ポートフォリオIV SCA S I C A V－R A I F	x
CSインベストメント・ファンズ2	x	UBS (Lux) グローバル・リビング・ファンド・エス・エイ S I C A V－R A I F	x
CSインベストメント・ファンズ4	x	UBS (Lux) インスティテュショナルS I C A V	
エコ・トランスポート (Lux) ファンドSCS p	x	UBS (Lux) インベストメントS i c a v	
S I C A V－R A I F	x	UBS (Lux) キー・セレクションS i c a v	
Eul e r I L S S I C A V－S I F	x	UBS (Lux) プライベート・エクイティ・グロウスV SCS p S I C A V－R A I F	x
ヨーロッパ・ライフ・サイエンシイズ・プロパティ SCS p S I C A V－R A I F	x	UBS (Lux) プライベート・マーケッツ	x
フォーカストS i c a v	x	UBS (Lux) リアル・エステート・ファンズ・セレクション	x
グローバル・オポチュニティーズ・アクセス	x	UBS (Lux) S i c a v I	
グローバル・プライベート・エクイティ・グロウスIV SCS p－S I C A V－S I F	x	UBS (Lux) ストラテジーS i c a v	
エスペランジュ・ファンドSCS p, S I C A V－R A I F	x	UBS (Lux) ストラテジー・エクストラS i c a v	x
HHPEファンドSCA, S I C A V－R A I F	x	UBSグローバル・プライベート・エクイティ・グロウスIII フィーダーSCA, S I C A V－S I F	x
インベストメント・アクセスII S I C A V R A I F	x	UBSグローバル・プライベート・エクイティ・グロウスIII S L P－S I F	x
ユスケS I C A V		UBSロジスティクス・プロパティ・パートナーズ	x
K e r s i o L u x		UBSリアル・エステートS I C A V－S I F I	x
ラグナ・ダイレクト・レンディング・ファンドI (Lux) SCS p S I C A V－R A I F	x	VALORI S I C A V	

契約ストラクチャー（ルクセンブルグ籍）	A I F	契約ストラクチャー（フランス籍）	A I F
A&Q (Lux) セレクトFCP RAIF	x	Archmoreインフラストラクチャー・デット・プラットフォーム・ハイ・イールド・クレジット	x
AeK Wien SIF	x	インフラストラクチャー・デット・プラットフォームII	x
コンスタンス・ロング・ターム・ファンド	x	フォンドゥ・プロフェッショナル・スペシャリゼ	
CSインベストメント・ファンズ13			
CSインベストメント・ファンズ14			
フォーカスト・ファンド			
ルクセンブルグ・プレイスメント・ファンド			
ルクセンブルグ・セレクション・ファンド			
UBS (Lux) ボンド・ファンド			
UBS (Lux) エマージング・エコノミーズ・ファンド			
UBS (Lux) エクイティ・ファンド			
UBS (Lux) インフラストラクチャー・コインベスト	x/*		
SCSp SICAV-SIF			
UBS (Lux) インスティテューショナル・ファンド			
UBS (Lux) マネー・マーケット・ファンド			
UBS (Lux) ストラテジー・ファンド			
ヴィクトリアIIファンド	x		
Zilux FCP-SIF	x		

「x」はAIFを表します

「*」はまだ設定されていないAIF/UCITSまたは資産なしで設定されたものを表します

注18—その他の営業収益および費用

44,520,788.28ユーロ（2024年：22,415,125.62ユーロ）のその他の営業収益には、主に他のUBS事業体に提供されたサービスに対するグループ間相互手数料が反映されており、これにはサプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する按分された再請求の金額としての31,595,118.08ユーロ（2024年：11,713,395.79ユーロ）が含まれています（注22）。

31,637,748.98ユーロ（2024年：11,679,108.41ユーロ）の営業費用は、サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンドに関連する按分された再請求の金額を表しています（注22）。

グループ費用には、主に、他のUBS事業体から運用およびインフラ整備のために受領したサービスに対するグループ間相互手数料の増加が反映されています。

関連する付加価値税は、その他の営業費用—その他に計上されます。

ユーロ	2025年度	2024年度
サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンド	31,637,748.98	11,679,108.41
グループ費用	27,209,879.25	18,114,210.16
専門家報酬	5,545,387.53	2,570,265.76
その他の営業費用—その他	7,730,802.39	5,405,683.52
その他の営業費用合計	72,123,818.15	37,769,267.85

注19－原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用

795,933,347.94ユーロ（2024年：744,343,056.30ユーロ）の原材料ならびに消耗品およびその他の外部費用は、ポートフォリオの運用、管理事務および販売のために委託された役割に支払われた手数料費用を表しています。

注20－人件費

当社は、当事業年度中に平均149名（2024年：109名）の従業員（正規職員）を雇用しました。2025年末現在、203名の従業員が雇用されており、そのうち女性が82名および男性が121名（2024年12月31日：女性54名／男性75名）、ルクセンブルグ大公国民が6名および他国民が197名（2024年12月31日：ルクセンブルグ大公国民6名／他国民123名）です。

社会保障費の一部としての法定年金保険の金額は2,107,192.85ユーロ（2024年：860,790.24ユーロ）です。

注21－経営・監督機関の構成員に付与された報酬および当該機関の元構成員の退職給付に関するコミットメント

2025年12月31日現在、取締役会、理事会および支店長は21名の構成員から成り立ちます（2024年：16名）。

その他のUBS関連会社に雇用されている取締役会の構成員には、職務に対する特定の報酬は支払われませんでした。社外取締役および非業務執行取締役には、報酬が支払われました。

2025年度中、理事会、社外取締役、非業務執行取締役および支店長は、職務への報酬として5,892,843.00ユーロ（2024年：4,267,196.50ユーロ）を受領しました。

注22－サプライ・チェーン・ファイナンス・ファンド

2024年10月1日現在、当社は、清算中の3つのサプライ・チェーン・ファイナンス・ファンド（以下「SCFF」といいます。）を含むCSFMファンド・ストラクチャーを組み入れました。清算にあたり、当社を含むUBS AGの子会社は、提供済および2025年12月31日現在も進行中のサービスにかかる費用をSCFFに代わって負担しました。これらの費用はSCFFへの再請求に関連するものであり、主に、事業再編および回復活動のための助言費用、調査費用、プロジェクト管理費用ならびにSCFFが現在も保有する資産を支えるプラットフォームを維持するための運営費用に関連しています。

SCFFへの年間再請求の金額は、31,595,118.08ユーロ（2024年：按分額11,713,395.79ユーロ）が「その他の営業収益」（注18）に計上されています。2025年12月31日現在、「関連会社に対する債権」（注7）の一部として計上された26,267,920.28ユーロの金額は、2025年第4四半期に関連する未収金を表しています（2024年：2023年第4四半期および2024年通年に関連する71,855,513.47ユーロ）。

当社に発生した年間費用は、31,637,748.98ユーロ（2024年：按分額11,679,108.41ユーロ）が「その他の営業費用」（注18）に計上されています。2025年12月31日現在、「関連会社に対する債務」（注15）の一部として計上された26,481,711.52ユーロの金額は、UBS AGの子会社によって再請求されると見込まれる2025年第4四半期関連費用を表しています（2024年：2023年第4四半期および2024年通年に関連する71,791,010.61ユーロ）。

注23－後発事象

2026年3月1日付で、当社は、UBSアイルランド・アセット・マネジメント事業の移管を完了し、アイルランドに新たな営業支店を設立しました。

同日付で、当社は、ポーランドに新たな営業支店を開設することにより、アセット・マネジメント事業体の欧州における統合プロセスを完了しました。

2026年4月1日付で、当社およびマルチコンセプト・ファンド・マネジメント・エス・エイ（以下「MCFM」といいます。）の唯一の株主による各臨時株主総会は、両社間で合意された共通合併条件案をそれぞれ承認しました。これにより、同日付をもってMCFMを当社に吸収合併する形での合併が行われました。

[次へ](#)



Balance Sheet – Assets

	Notes	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
A. Subscribed capital unpaid		0.00	0.00
B. Formation expenses		0.00	0.00
C. Fixed assets		23,274,427.76	20,031,006.76
I. Intangible assets		23,258,890.41	20,008,968.09
1. Costs of development		0.00	0.00
2. Co		0.00	0.00
a) acquired for valuable consideration and need not be shown under C.I.3		0.00	0.00
b) created by the undertaking itself		0.00	0.00
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration	3	23,258,890.41	20,008,968.09
II. Tangible assets	4	2,521.85	9,290.77
1. Land and buildings		0.00	0.00
2. Plant and machinery		0.00	0.00
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment		2,521.85	9,290.77
III. Financial assets	5	13,015.50	12,747.90
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Loans to affiliated undertakings		0.00	0.00
3. Participating interests		0.00	0.00
4. Loans to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
5. Investments held as fixed assets		0.00	0.00
6. Other loans		13,015.50	12,747.90
D. Current assets		380,343,308.48	387,228,673.92
I. Stocks		0.00	0.00
II. Debtors		214,984,506.47	249,175,773.24
1. Trade debtors	6	102,176,048.21	103,242,532.50
a) becoming due and payable within one year		102,176,048.21	103,242,532.50
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
2. Amounts owed by affiliated undertakings	7, 22	57,350,985.64	82,887,284.95
a) becoming due and payable within one year		57,350,985.64	82,887,284.95
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests		0.00	0.00
4. Other debtors		55,457,472.62	63,045,955.79
a) becoming due and payable within one year		1,020,693.23	210,906.74
b) becoming due and payable after more than one year	13	54,436,779.39	62,835,049.05
III. Investments	8	402,764.45	166,879.80
1. Shares in affiliated undertakings		0.00	0.00
2. Own shares		0.00	0.00
3. Other investments		402,764.45	166,879.80
IV. Cash at bank and in hand	9	164,956,037.56	137,886,020.88
E. Prepayments		13,862,480.21	6,127,826.34
TOTAL ASSETS		417,480,216.45	413,387,507.02

The accompanying notes are integral part of the audited financial statements.



Balance Sheet – Capital and Liabilities

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
A. Capital and reserves		188'728'806.24	138'548'803.37
I. Subscribed capital	10	13'746'000.00	13'742'000.00
II. Share premium account	11	107'000'940.06	92'553'616.17
III. Revaluation reserve		0.00	0.00
IV. Reserves	12	31'375'536.84	8'491'175.00
1. Legal reserve		1'374'200.00	1'373'800.00
2. Reserve for own shares		0.00	0.00
3. Reserves provided for by the articles of association		0.00	0.00
4. Other reserves, including the fair value reserve		30'001'336.84	7'117'375.00
a) other available reserves		150'000.00	150'000.00
b) other non available reserves		29'851'336.84	6'967'375.00
V. Profit or loss brought forward		39'508.14	214'262.44
VI. Profit or loss for the financial year		36'566'821.20	23'547'749.76
VII. Interim dividends		0.00	0.00
VIII. Capital investment subsidies		0.00	0.00
B. Provisions		37'163'574.36	43'124'292.43
1. Provisions for pensions and similar obligations		0.00	0.00
2. Provisions for taxation	13	35'905'979.37	40'723'896.54
3. Other provisions	14	1'257'594.99	2'400'395.89
C. Creditors		191'587'835.85	231'714'411.22
1. Debenture loans		0.00	0.00
2. Amounts owed to credit institutions		0.00	0.00
3. Payments		0.00	0.00
4. Trade creditors		0.00	0.00
5. Bills of exchange payable		0.00	0.00
6. Amounts owed to affiliated undertakings	15, 22	135'912'483.18	189'184'091.74
a) becoming due and payable within one year		135'912'483.18	189'184'091.74
b) becoming due and payable after more than one year		0.00	0.00
8. Other creditors	16	55'675'352.67	42'530'319.48
a) Tax authorities		3'447'985.44	2'403'273.85
b) Social security authorities		2'096'082.09	984'563.45
c) Other creditors		50'131'285.14	39'142'482.18
i) becoming due and payable within one year		50'129'551.50	39'142'482.18
ii) becoming due and payable after more than one year		1'733.64	0.00
D. Deferred income		0.00	0.00
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		417'480'216.45	413'387'507.02

The accompanying notes are integral part of the audited financial statements.



Profit and Loss Accounts

Euro	Notes	1.1.2025	1.1.2024
		-31.12.2025	-31.12.2024
1. Net turnover	17	906,487,596.30	815,396,455.95
4. Other operating income	18, 22	44,520,788.28	22,415,125.62
5. Raw materials and consumables and other external expenses	19	795,933,347.94	744,343,056.30
a) Raw materials and consumables		0.00	0.00
b) Other external expenses		795,933,347.94	744,343,056.30
6. Staff costs	20	33,270,266.38	23,119,728.13
a) Wages and salaries		27,265,107.09	19,588,891.81
b) Social security costs		4,603,558.12	2,847,954.33
i) relating to pensions		2,496,365.27	1,987,164.09
ii) other social security costs		2,107,192.85	860,790.24
c) Other staff costs		1,401,601.17	682,881.99
7. Value adjustments	3,4	2,760,293.21	2,463,854.50
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets		2,760,293.21	2,463,854.50
b) in respect of current assets		0.00	0.00
8. Other operating expenses	18, 22	72,123,818.15	37,769,267.85
11. Other interest receivable and similar income		1,942,740.86	1,749,243.73
a) derived from affiliated undertakings		1,557,307.69	1,174,744.82
b) other interest and similar income		385,433.17	574,498.91
14. Interest payable and similar expenses		154,110.06	23,877.87
a) concerning affiliated undertakings		1,307.64	0.00
b) other interest and similar expenses		152,802.42	23,877.87
15. Tax on profit or loss	13	12,142,468.50	8,293,290.89
16. Profit or loss after taxation		36,566,821.20	23,547,749.76
17. Other taxes not shown under above items		0.00	0.00
18. Profit or loss for the financial year		36,566,821.20	23,547,749.76

The accompanying notes are integral part of the audited financial statements.



Notes to the financial statements

Note 1 – General

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

The location of the registered office of UBS FML is 33A, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

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

Since 30 October 2013, the purpose of UBS FML is extended to perform management services as foreseen in article 5 of Chapter 2 of the law dated 12 July 2013, relating to alternative investment funds. The allowed activities are portfolio management, administration and distribution. Since 19 December 2018, UBS FML is also licensed for discretionary portfolio mandates. Since 26 October 2022, UBS FML's license has been extended to MiFID Investment Advisor/RTO services.

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

UBS FML established a Branch in Austria (1 July 2021), a Branch in the Netherlands (1 March 2023), a Branch in Sweden (1 July 2024), a Branch in Spain (1 August 2024).

On 1 October 2024, an extraordinary general meeting of shareholders of UBS FML and Credit Suisse Fund Management S.A. ("CSFM"), respectively, approved the draft common terms of merger agreed between the two entities. This resulted in the merger by absorption of CSFM into UBS FML with effect on that date. On the same day the sole shareholder of UBS FML decided to change the name into UBS Asset Management (Europe) S.A., hereinafter referred to as "UBS AME" or the "Company".

UBS AME established a Branch in France (1 July 2025), a Branch in Italy (1 September 2025) and a Branch in Germany (1 October 2025).

The Company's consolidated financial statements include the operations of Austria, Netherlands, Sweden, Spain, France, Italy, Germany Branches. The necessary adjustments have been made to adapt the Branches operations into the accounting principles applicable in Luxembourg.



Note 2 – Summary of Significant Accounting Policies

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

In particular, the following accounting policies have been used:

Conversion of foreign currency

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

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

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

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

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

Tangible and intangible assets

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

Debtors

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

Investments

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

Provisions for liabilities and charges

Provisions are recorded for recognizable risks and uncertain liabilities.

Creditors

Creditors are recorded at reimbursement value.

Income

Income is generally recorded on an accrual basis.

Use of estimates

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



Note 3 – Intangible assets

On 1 July 2025, the Company completed the transfer of UBS Asset Management Business from UBS ESE, Succursale de France into UBS Asset Management (Europe) S.A., Succursale de France. Related intangible assets are being depreciated over 10 years.

<u>Purchase cost</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Opening balance	24'500'777.49	24'500'777.49
Additions	6'000'000.00	0.00
Impairments	0.00	0.00
Closing balance	30'500'777.39	24'500'777.49

<u>Accumulated depreciation</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Opening balance	-4'491'809.30	-2'041'731.50
Depreciation	-2'750'077.68	-2'450'077.80
Closing balance	-7'241'886.98	-4'491'809.30

Net book value	23'258'890.41	20'008'968.09
-----------------------	----------------------	----------------------

Note 4 – Tangible assets

	Furniture and other tangible assets	IT Equipment	Total
<u>Purchase cost</u>			
At 01.01.2024	0.00	46'431.67	46'431.67
Additions	3'446.61	0.00	3'446.61
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2025	3'446.61	46'431.67	49'878.28
<u>Accumulated depreciation</u>			
At 01.01.2025	0.00	37'140.90	37'140.90
Additions	1'525.33	8'690.20	10'215.53
Disposals	0.00	0.00	0.00
At 31.12.2025	1'525.33	45'831.10	47'356.43
Net book value at 31.12.2025	1'921.28	600.57	2'521.85
Net book value at 31.12.2024	0.00	9'290.77	9'290.77

Tangible assets are depreciated over their useful economic lives, either 28 or 36 months.



Note 5 – Financial assets

The other loans represent the Austrian branch rent guarantee deposit for the offices in Vienna.

Note 6 – Trade debtors

Trade debtors amounting to EUR 102,176,048.21 (2024: EUR 103,242,532.50) represent accrued management fee and other commission receivables from onboarded investment funds.

Note 7 – Amounts owed by affiliated undertakings

As of 31 December 2025, amounts owed by affiliated undertakings amounting to EUR 57,350,985.64 (2024: EUR 82,887,284.95) represent the recoverable costs for services provided to other UBS entities. The balance includes accrued receivable of EUR 26,267,920.28 (2024: EUR 71,855,513.47) in relation to the Supply Chain Finance Funds (Note 22).

Note 8 – Investments

As of 31 December 2025, and 2024, the other investments balance represents the valuation of financial assets held in managed and UBS sponsored undertakings for collective investments for operational purposes.

Note 9 – Cash at bank and in hand

Cash reserves of EUR 164,956,037.56 include an amount of EUR 130,249,713.00 (2024: EUR 126,456,737.13) placed with entities belonging to the UBS Group.

EUR	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
UBS AG	16'379'416.00	9'607'704.98
UBS Europe SE	113'870'297.00	116'849'032.15
Other banks	34'706'324.56	38'509'194.53
Balance	164'956'037.56	164'965'921.66

Note 10 – Subscribed capital

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

On 30 October 2013, the Extraordinary General Meeting decided the capital increase of EUR 3,000,000.00.

On 1 March 2023, the Extraordinary General Meeting decided to increase the capital of EUR 738,000.00 through the issuance of 369 shares with a par value of EUR 2,000.00 each.

On 1 October 2024, the Extraordinary General Meeting decided to increase the capital of EUR 4,000.00 through the issuance of 2 shares with a par value of EUR 2,000.00 each.



On 7 August 2025, the Extraordinary General Meeting decided to increase the capital of EUR 4,000.00 through the issuance of 2 shares with a par value of EUR 2,000.00 each, effective 1 September 2025.

As of 31 December 2025, the subscribed and completely paid-up capital amounts to EUR 13,746,000.00 divided into 6,873 registered shares with a par value of EUR 2,000.00 each.

Note 11 – Share premium

As of 31 December 2025, the Share premium of the Company amounts to EUR 107,000,940.06 (2024: EUR 92,553,616.17).

Effective 1 September 2025, assets and liabilities of UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A. were acquired by the Company and contributed to UBS Asset Management (Europe) S.A., Italy Branch. The contribution was made in kind with the issuance of (2) two new shares of the Company and a merger premium of EUR 13,502,954.00 recorded as share premium.

On 1 October 2025, assets and liabilities of UBS Asset Management (Deutschland) GmbH, were acquired by the Company and contributed to UBS Asset Management (Europe) S.A., Germany Branch. A merger premium of EUR 18,106,227.66 was recorded as share premium.

On 11 December 2025, a reclassification of CHF 16,000,000 (equivalent to EUR 17,161,857.77 (EUR/CHF 0.9323) from "Share premium" to "Other non-available reserves" was approved ensuring continuity in equity classification of historical CSFM Net Wealth Tax reserves (Note 12).

Note 12 – Reserves

The allocation of the result is based on the decision of the sole shareholder as per Annual General Meeting held on 6 June 2025, in addition to the Extraordinary General Meeting held on 7 August 2025 and 1 October 2025, as well as the resolution adopted on 11 December 2025.

EUR	Subscribed capital	Share premium	Legal reserve	Other reserves	Profit brought forward	Profit for the financial year	Total equity
31.12.2024	13'742'000.00	92'553'616.17	1'373'800.00	2'117'375.00	214'262.44	23'547'749.76	138'548'803.37
Allocation of 2024 profit			400.00	2'801'200.00	-174'754.30	-5'547'749.76	-2'920'904.06
Dividend paid						-18'000'000.00	-18'000'000.00
Share premium		14'447'323.89					14'447'323.89
Capital injection	4'000.00						4'000.00
Other non-available reserves				17'161'857.77			17'161'857.77
Non-distributable profit				2'920'904.07			2'920'904.07
Profit of the financial year						36'566'821.20	36'566'821.20
31.12.2025	13'746'000.00	107'000'940.06	1'374'200.00	30'001'336.84	39'508.14	36'566'821.20	188'728'806.24

Legal reserve

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



Other non available reserves

Other non available reserves include reserves for Net Wealth Tax (“NWT”) and undistributed profit from previous financial years.

Luxembourg tax legislation provides for a reduction of the NWT on the condition that a special non-distributable reserve is established for a period of 5 years and for an amount equal to 5 times the net worth tax liability of a given year. On 19 November 2015, the Luxembourg tax authorities issued the Circular I. Fort. No 47bis stating that as from 2015, the reduction of the NWT is limited to the amount of Corporate Income Tax due for the preceding year (and not anymore of the current year).

The shareholder, at the General Assembly held on 6 June 2025, resolved to allocate EUR 3,436,250.00 from the 2024 profit to the NWT reserves 2025, and additional EUR 467,950.00 from the 2024 profit to the UBS FML historical NWT reserves 2021-2024. The sole shareholder resolved also to release EUR 1,103,000.00 relating to the 2020 financial year of UBS FML.

In connection with the merger with CSFM, the Company has maintained the nature and purpose of the acquired CSFM NWT reserves, ensuring continuity in their classification as non-distributable reserves in accordance with applicable NWT regulations. Historical NWT reserves of CSFM amounted to CHF 16 million for the period from 2019 to 2024, equivalent to EUR 17,161,857.77 (EUR/CHF 0.9323).

As at 31 December 2025, the total NWT reserve amounts to EUR 26,930,432.77.

NWT reserve in EUR	CSFM	UBS FML	UBS AME
2019 (profit 2018)	3,754,156.39	N/A	3,754,156.39
2020 (profit 2019)	3,217,848.33	N/A	3,217,848.33
2021 (profit 2020)	2,145,232.22	1,475,975.00	3,621,207.22
2022 (profit 2021)	3,153,491.37	1,949,500.00	5,102,991.37
2023 (profit 2022)	2,681,540.28	1,370,425.00	4,051,965.28
2024 (profit 2023)	2,209,589.18	1,536,425.00	3,746,014.18
2025 (profit 2024)	N/A	3,436,250.00	3,436,250.00
Total	17,161,857.77	6,332,325.00	26,930,432.77
Non-distributable profit 2024			2,920,904.07
Total Other non available reserves			29,851,336.84

Note 13 – Taxation

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



On 1 October 2024, the Company absorbed tax advances and tax provisions of CSFM for the years 2022, 2023 and the financial period 1 January 2024 until 30 September 2024.

As of 31 December 2025, Other debtors (D.4.b) amounting to EUR 54,436,779.39 reflects tax advances for CIT/MBT 2024 and 2025 (2024: EUR 62,835,049.05 for CIT/MBT 2023 and 2024).

On the same date, Provision for taxation (B.2) amounting to EUR 35,905,979.37 reflects open provisions for CIT/MBT 2023, 2024 and 2025 (2024: EUR 40,320,951.53 for CIT/MBT 2022, 2023 and 2024).

	CIT/MBT	NWT	TOTAL
TAX Provision as of 31.12.2024	40,320,951.53	402,945.00	40,723,896.53
New branch contribution	4,039,254.87	0.00	4,039,254.87
Tax assessment previous year	-21,173,535.27	0.00	-21,173,535.27
Tax expense 2025	12,316,363.24	0.00	12,316,363.24
Tax Provision as of 31.12.2025	35,503,034.37	402,945.00	35,905,979.37
Tax Advances as of 31.12.2024	62,835,049.05	0.00	62,835,049.05
New branch contribution	1,370,299.75	0.00	1,370,299.75
Tax assessment previous year	-18,644,740.81	0.00	-18,644,740.81
Advance payments 2025	8,876,171.40	0.00	8,876,171.40
Tax Advance as of 31.12.2025	54,436,779.39	0.00	54,436,779.39

All branches of the Company are considered as permanent establishments for tax purposes in their local countries and follow the tax regulation and tax rates enacted in their respective regulatory territory.

On 22 December 2023, Luxembourg enacted new global minimum tax rules to align with the Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") Base Erosion and Profit Shifting ("BEPS") Pillar 2 model rules ("Pillar 2 rules"). The Law, as further amended on 20 December 2024, includes the implementation of an income inclusion rule ("IIR"), undertaxed profits rules ("UTPR") and qualified domestic minimum top-up tax ("QDMTT"). The rules impose a minimum 15% effective tax rate, based on the OECD's Pillar Two Model Rules, applicable in each jurisdiction in which the Group operates.

For the fiscal year ended 31 December 2025, the Company falls within the scope of the IIR and QDMTT. Based on the analysis performed by the Group, the Company qualifies as a Constituent Entity of the Group, without taxing rights towards any low-taxed Constituent Entities of the Group.

Luxembourg has also adopted the Transitional Country-by-Country Safe Harbor ("TSH") guidance applicable for the fiscal years beginning on or before 31 December 2026. The TSH limit the applicable of the global minimum tax rules within a jurisdiction should certain criteria be met.



The Group has performed the TSH analysis for year ended 31 December 2025 and the Group qualifies for the TSH in Luxembourg and the jurisdictions of the Branches, so that no QDMTT should be incurred. On that basis, no current tax expense related to Pillar 2 is incurred by the Company in year ended 31 December 2025.

Note 14 – Other provision

Other provision includes accruals for severance.

Note 15 – Amounts owed to affiliated undertakings

As of 31 December 2025, amounts due to affiliated undertakings amounting to EUR 135,912,483.18 (2024: EUR 189,184,091.74) include accruals for the portfolio management and distributions fees for onboarded funds. The balance includes accrued payables of EUR 26,481,711.52 (2024: EUR 71,791,010.61) in relation to the Supply Chain Finance Funds (Note 22).

Note 16 – Other creditors

This position is composed of the following payables:

	31.12.2025	31.12.2024
Withholding tax on salaries	760'546.85	483'563.32
VAT	2'687'438.59	1'919'710.53
Total Tax authorities	3'447'985.44	2'403'273.85
Social Security authorities	2'096'082.09	984'563.45
Salary and bonus provisions	30'443'338.81	7'389'030.77
Professional services	2'117'571.52	2'152'829.52
Capping fees*	2'124'504.35	3'040'558.97
Class action	945'119.57	864'659.05
Services from delegated functions	12'264'478.23	23'149'649.08
Others **	2'236'272.66	2'545'754.79
Total Other creditors	50'131'285.14	39'142'482.18
Total Other creditors	55'675'352.67	42'530'319.48

Yearly increase of *Salary and bonus provision* reflects the addition of employees associated with newly established branches and their participation in pension scheme. The yearly reduction of *Services from delegated functions* is primarily attributable to the settlement of legacy positions from CSFM.

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

**Others reflect additional accruals for outstanding fees due to fund platforms.



Note 17 – Net turnover

The net turnover includes also the aggregate all-in fee received for the managed funds. Such all-in fees include amounts owed to the delegated functions, mainly central administration, investment managers and distribution partners. Such amounts to the service providers of the funds are disclosed in Note 19, Raw materials and consumables and other external expenses.

For the year ending 31 December 2025, the Company earned gross revenues of EUR 906,487,596.30 (2024: EUR 815,396,455.95) for Management Company services delivered for the following managed investment schemes:

Corporate Structures - Luxembourg based	AIF	Corporate Structures - Luxembourg based Continued	AIF
Alpinum SICAV-SIF	x	Manager Opportunities Access	x
APPIA Global Infrastructure Portfolio A.S.C.S., SICAV-FIS	x	Mediabanc / UBS (Lux) Global Real Estate Co-Investment	x
APPIA Global Infrastructure Portfolio S.C.A., SICAV-FIS	x	Opportunities SCA SICAV-RAIF	
APPIA II Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Migros Bank (Lux) Fonds	
APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	x	Multi Manager Access	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Multi Manager Access II	
APPIA III Global Infrastructure Portfolio SCSp	x	New Style S.A.r.l., SICAV-RAIF	x
APPIA Infrastructure Co-Invest SCSp SICAV-RAIF	x	On Capital SICAV	
APPIA IV Global Infrastructure Portfolio Feeder SCA SICAV-RAIF	x	Private Equity (Lux) Evergreen Secondary Fund	x
APPIA IV Global Infrastructure Portfolio SCSp SICAV-RAIF	x*	PSYENRAP	
Archimov Infrastructure Debt Platform, SCA-SICAV-SIF	x	SDG Outcomes Fund SCSp, SICAV-RAIF	x
Archimov International Infrastructure Fund III - Fund B (USD) SCSp	x	SIF (Lux) SICAV 2	
Archimov International Infrastructure Fund III - Fund C (EUR) SCSp	x	SIF (Lux) SICAV 3	x
Archimov SCSp, SICAV-SIF	x	Steel (Lux) SICAV	
Atlas Global Macro RAIF	x	UBS (J) Diamond Eurozone Offices	x
Atlas SICAV-FIS	x*	UBS (J) Zurich Italy - Real Estate Fund	x
BCC Investment Partners SICAV		UBS (Lux) Bonea SICAV	
BDS International Fund		UBS (Lux) Equity SICAV	
BPER International SICAV		UBS (Lux) Fund Solutions	
Credit Suisse Nova (Lux)	x	UBS (Lux) Fund Solutions II	
Credit Suisse Virtuoso SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Global Infrastructure Portfolio M SCSp SICAV-RAIF	x*
CS Advantage (Lux)	x	UBS (Lux) Global Link Fund S.A. SICAV-RAIF	x
CS Investment Funds 1		UBS (Lux) Institutional SICAV	
CS Investment Funds 2		UBS (Lux) Investment SICAV	
CS Investment Funds 4		UBS (Lux) Key Selection SICAV	
Eco Transport (Lux) Fund SCSp SICAV-RAIF	x*	UBS (Lux) Private Equity Growth V SCSp SICAV-SIF	x
Euler ILS SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Private Markets	x
European Life Sciences Property SCSp SICAV-RAIF	x*	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection	x
Focused SICAV		UBS (Lux) SICAV 1	
Global Opportunities Access		UBS (Lux) Strategy SICAV	
Global Private Equity Growth IV SCSp SICAV-SIF	x	UBS (Lux) Strategy 2bis SICAV	x
HESPERANGE FUND SCSp, SICAV-RAIF	x	UBS Global Private Equity Growth III Feeder SCA, SICAV-SIF	x*
HKPE Fund SCA, SICAV-RAIF	x	UBS Global Private Equity Growth III SLP-SIF	x
Investment Access II SICAV-RAIF	x	UBS Logistics Property Partners	x
Iske SICAV		UBS Real Estate SICAV-SIF I	x
Kersio Lux		VALORI SICAV	
Laguna Direct Lending Fund I (Lux) SCSp SICAV - RAIF	x		
Contractual Structures - Luxembourg based	AIF	Contractual Structures - France based	AIF
ABO (Lux) Select FCP RAIF	x	Archimov Infrastructure Debt Platform - High Yield Credit	x
A&K Wien SIF	x	Infrastructure Debt Platform II Fonds Professionnel Spécialisé	x
Constance Long Term Fund	x		
CS Investment Funds 13			
CS Investment Funds 14			
Focused Fund			
Luxembourg Placement Fund			
Luxembourg Selection Fund			
UBS (Lux) Bond Fund			
UBS (Lux) Emerging Economies Fund			
UBS (Lux) Equity Fund			
UBS (Lux) Infrastructure Co-Invest SCSp SICAV-SIF	x*		
UBS (Lux) Institutional Fund			
UBS (Lux) Money Market Fund			
UBS (Lux) Strategy Fund			
Victoria II Fund	x		
Zilux FCP-SIF	x		

x stands for AIFs

* stands for not yet launched AIFs / UQTS or launched without Assets



Note 18 – Other operating income and expenses

Other operating income amounting to EUR 44,520,788.28 (2024: 22,415,125.62) reflects mainly intergroup cross charges for services provided to other UBS entities, including EUR 31,595,118.08 (2024: EUR 11,713,395.79) as recharges in relation to the Supply Chain Finance Funds (Note 22).

On the Other operating expenses, an amount of EUR 31,637,748.98 (2024: EUR 11,679,108.41) represents costs in relation to the Supply Chain Finance Funds (Note 22).

Group charges reflect mainly the increase in intergroup cross charges for services received from other UBS entities for management and infrastructure.

Related VAT is recorded under Other operating expenses - Other.

EUR	31.12.2025	31.12.2024
Supply Chain Finance Funds	31'637'748.98	11'679'108.41
Group charges	27'209'879.25	18'114'210.16
Professional fees	5'545'387.53	2'570'265.76
Other operating expenses - Other	7'730'802.39	5'405'683.52
Total other operating expenses	72'123'818.15	37'769'267.85

Note 19 – Raw materials and consumables and other external expenses

The raw materials and consumables and other external expenses in the amount of EUR 795,933,347.94 (2024: EUR 744,343,056.30) represent the fee expenses paid to delegated functions for portfolio management, administration and distribution.

Note 20 – Staff costs

The Company employed an average of 149 (2024: 109) staff during the business year. As at end of 2025, 203 staff were employed, whereof 82 women and 121 men (31.12.2024: 54 women / 75 men); 6 are citizens of G.D. of Luxembourg, 197 are from abroad (31.12.2024: 6 Luxembourg / 123 non-Luxembourg citizen).

The amount of legal pension insurance as a part of social security costs is EUR 2,107,192.85 (2024: EUR 860,790.24).

Note 21 – Emoluments granted to the members of the management and supervisory bodies and commitments in respect of retirement positions for former members of those bodies

The Board of Directors, Executive Management and Branch Managers consisted as at 31 December 2025 of 21 members (2024: 16 members)

No specific remuneration was paid to the Members of the Board of Directors employed by other UBS entities in respect of their duties. The Independent Director and Non-Executive Director are remunerated.



The Executive Management, Independent Director, Non-Executive Director and Branch Managers received in 2025 a remuneration amounting to EUR 5,892,843.00 (2024: EUR 4,267,196.50) in respect of their duties.

Note 22 – Supply chain finance funds

As of 1 October 2024, the Company onboarded CSFM fund structures, including three supply chain finance funds ("SCFF") in liquidation. In the context of the liquidation, subsidiaries of UBS AG including the Company have incurred costs on behalf of the SCFF covering services performed and are still in progress as of 31 December 2025. These costs are related re-invoicing to the SCFF are mainly linked to advisory fees for restructuring and recovery activities, investigations, project management and operating expenses to maintain the platform support the assets still held by the SCFF.

Yearly recharges to the SCFF are recognized in "other operating income" (Note 18) amounting to EUR 31,595,118.08 (2024: EUR 11,713,395.79 pro-rated). As of 31 December 2025, an amount of EUR 26,267,920.28 recorded as part of "amounts owed by affiliated undertakings" (note 7), represents accruals receivable related to Q4 2025 (2024: EUR 71,855,513.47 related to Q4 2023 and full year 2024).

Yearly costs incurred by the Company are recorded in "other operating expenses" (Note 18) amounting to EUR 31,637,748.98 (2024: EUR 11,679,108.41 pro-rated). As of 31 December 2025, an amount of EUR 26,481,711.52 recorded as part of the "amounts owed to affiliated undertakings" (Note 15), represents Q4 2025 related expenses expected to be recharged by subsidiaries of UBS AG (2024: EUR 71,791,010.61 related to Q4 2023 and full year 2024).

Note 23 – Subsequent events

On 1 March 2026, the Company completed the transfer of the UBS Irish Asset Management Business, establishing a new operative branch in Ireland.

On the same date, the Company completed the path in the European alignment of the Asset Management entities with the opening of a new operative branch in Poland.

On 1 April 2026, an Extraordinary General Meeting of the sole shareholder of the Company and MultiConcept Fund Management S.A. ("MCFM"), respectively approved the draft common terms of merger agreed between the two entities. This resulted in the merger by absorption of MCFM into the Company with effect on that date.

独立監査人の報告書

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

財務書類の監査に関する報告

意見

我々は、2025年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針を含む財務書類に対する注記で構成される、UBSアセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・エイ（以下「当社」といいます。）の財務書類を監査しました。

我々は、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、当社の2025年12月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度の経営成績を、真実かつ公正に表示しているものと認めます。

意見の根拠

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

その他の情報

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

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

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

財務書類に対する取締役会の責任

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律および規制の要求に準拠した財務書類の作成および公正な表記、ならびに不正または誤謬による重要な虚偽表示がない財務書類の作成を可能にするために必要であると取締役会が判断する内部統制について責任を負います。

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

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

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

2016年7月23日法およびルクセンブルグのC S S Fが採用した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ます。また、以下も実行します。

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

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

その他の法律および規則の要求に関する報告

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

アーンスト・アンド・ヤング・
ソシエテ・アノニム
公認の監査法人

ルクセンブルグ、2026年6月29日

ピエール＝マリー・ブール

Independent auditor's report

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

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of UBS Asset Management (Europe) S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, and the profit and loss account for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (the "Law of 23 July 2016") and with International Standards on Auditing ("ISAs") as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF"). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs 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 are also independent of the Company 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, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

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

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

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

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

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

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

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "réviseur d'entreprises agréé" to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the "réviseur d'entreprises agréé". However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

Report on other legal and regulatory requirements

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Pierre-Marie Boul

Luxembourg, 29 June 2026

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