

\*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式			
設定日	2007年5月8日			
信託期間	信託設定日(2007年5月8日)から無期限とします。			
運用方針	この投資信託は、中国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を目指します。			
主要運用対象	ベビーファンド	「UBS中国株式マザーファンド」受益証券を主要な投資対象とします。		
	マザーファンド	以下の投資信託証券への投資を通じて、主として中国の株式（上海証券取引所（A株およびB株）、深セン証券取引所（A株およびB株）および香港取引決済所の上場銘柄を含みます）に実質的に投資します。		
		投資対象とする投資信託証券	ファンド形態	主要投資対象
		UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）	国内証券投資信託	上海証券取引所、深セン証券取引所および香港取引決済所の上場銘柄（A株を除きます。）
	UBS（Lux）インベストメント・シキャプチャー・チャイナAオポチュニティ（USD）	ルクセンブルグ籍外国投資証券	上海証券取引所および深セン証券取引所のA株	
組入制限	ベビーファンド	①株式への直接投資は行いません。 ②マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。 ③同一銘柄の投資信託証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。ただし、ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることが定められているものについては制限を設けません。 ④外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。		
	マザーファンド	①株式への直接投資は行いません。 ②同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。ただし、ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることが定められているものについては制限を設けません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。		
収益分配方針	毎決算時（原則として毎年5月7日、休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収益と売買益等から基準価額水準等を勘案して分配金を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わない場合があります。収益の分配にあてなかった利益の運用については特に制限を定めず、元本部分と同一の運用を行います。			

※マザーファンドが投資する外国投資信託の名称が、「UBS（Lux）インスティテューショナル・シキャプチャー・チャイナAオポチュニティ（USD）」から「UBS（Lux）インベストメント・シキャプチャー・チャイナAオポチュニティ（USD）」に変更されました。

## UBS 中国株式ファンド

第12期 運用報告書（全体版）  
決算日 2019年5月7日

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「UBS中国株式ファンド」は、去る5月7日に第12期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

## UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

〈お問い合わせ先〉

投信営業部

03-5293-3700

〈受付時間〉

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2019. キーシボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

## \* 最近5期の運用実績 \*

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 込 配 金		期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証券組入比率	純 資 産 額	
		分	配				金
8期 (2015年5月7日)	円 15,748			円 0	% 75.5	% 99.0	百万円 22,945
9期 (2016年5月9日)	11,072			1,000	△23.3	98.0	10,733
10期 (2017年5月8日)	13,864			900	33.3	99.5	11,739
11期 (2018年5月7日)	18,891			1,000	43.5	98.7	13,784
12期 (2019年5月7日)	18,680			1,000	4.2	98.2	12,895

(注1) 基準価額は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## \* 当期中の基準価額の推移 \*

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証券組入比率
		騰	落	
(期 首) 2018年 5月7日	円 18,891		% -	% 98.7
5月末	19,705		4.3	96.8
6月末	18,802		△ 0.5	97.7
7月末	18,283		△ 3.2	99.0
8月末	17,333		△ 8.2	99.1
9月末	17,201		△ 8.9	98.4
10月末	15,316		△18.9	96.2
11月末	16,501		△12.7	97.6
12月末	15,100		△20.1	98.3
2019年 1月末	16,585		△12.2	98.0
2月末	18,348		△ 2.9	98.4
3月末	18,991		0.5	98.8
4月末	20,364		7.8	97.0
(期 末) 2019年 5月7日	19,680		4.2	98.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

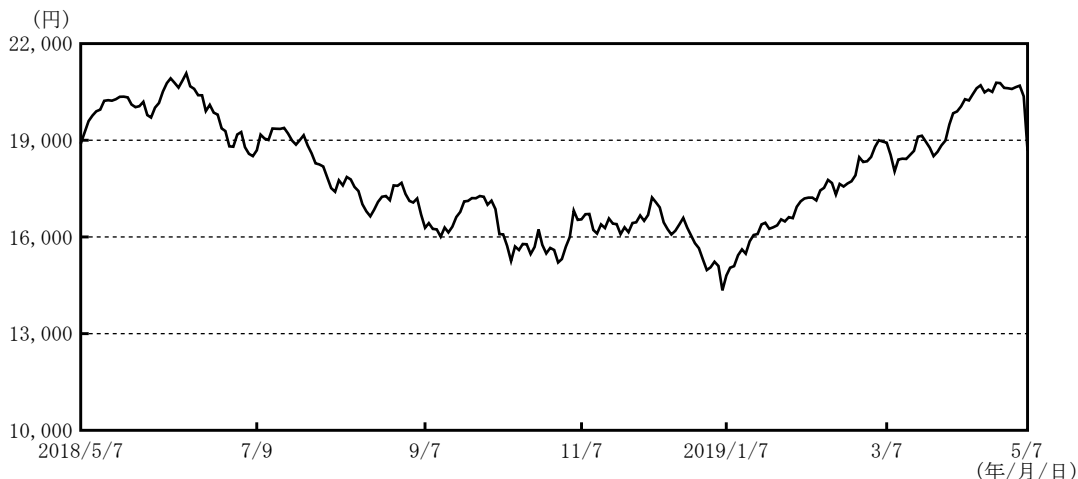
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

(注4) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの資金流入と投資信託証券の売買のタイミングがずれること等により100%を大きく超える場合があります。

## \* 当期の運用状況 \*

＜当期の基準価額の推移＞  
 (2018年5月7日～2019年5月7日)



- 基準価額は既払分配金1,000円（税引前）込みで、789円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は+4.2%となりました。

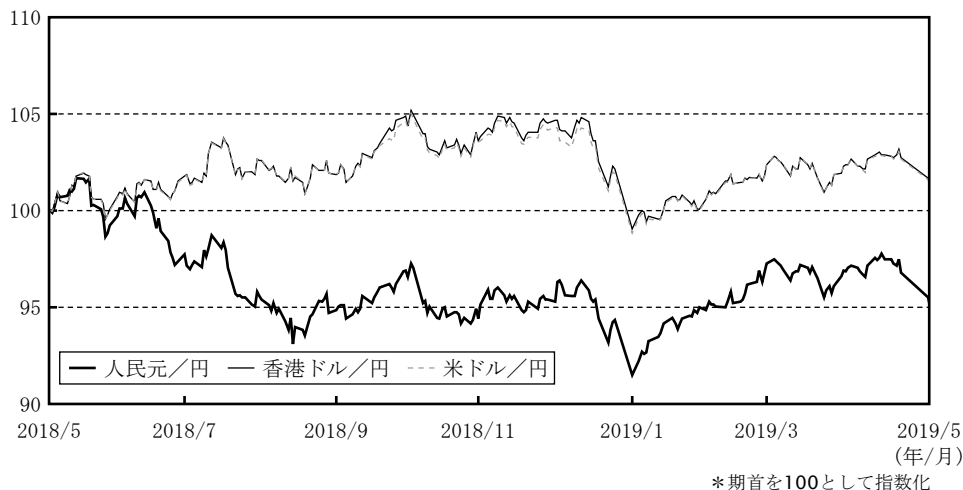
## 投資環境について

## ■中国株式市場

今期の中国株式市場は下落しました。

期前半の6月に、トランプ米大統領が中国製品に対する追加関税措置の発動を発表、これに対抗して中国政府も報復措置を発表すると、両国の貿易摩擦に対する懸念が急速に高まり、中国株式市場は大きく下落しました。さらに、10月に発表された7-9月期の中国実質GDP成長率および9月の鉱工業生産が市場予想を下回るなど、軟調な経済指標から中国经济の減速見通しが強まり、株安が続きました。しかし、期の後半に入ると、米中首脳会談において状況の更なる悪化が回避されるとの期待や中国政府による支援策期待などから、中国株式市場は底打ち傾向を見せ始めました。2019年に入ると、中国人民銀行による預金準備率引下げや中国政府の相次ぐ経済支援策、米中通商交渉進展への期待の高まり、さらには世界的な株価指数であるMSCI新興国株式指数が中国A株の組入比率を引き上げるといった報道などもあって、中国株式市場は急騰しました。しかし、期末にかけては、トランプ米大統領が5月初旬に中国からの輸入品に対する関税率の引き上げを表明したことが嫌気されて再び下落し、前期末を下回る水準で期末を迎えました。

## ■為替レートの推移



## 運用経過

### <当ファンドのポートフォリオについて>

■当ファンドは、UBS中国株式マザーファンドが投資する証券投資信託への投資を通じて、実質的に中国の株式に投資を行いました。なお、マザーファンド受益証券の組入れは、期を通じて高位を維持しました。

### <UBS中国株式マザーファンドのポートフォリオについて>

■当ファンドは、UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）およびUBS（Lux）インベストメント・シキャプチャーチャイナAオポチュニティ（USD）を主要投資対象として、実質的に中国の株式に投資を行いました。なお、UBS（Lux）インベストメント・シキャプチャーチャイナAオポチュニティ（USD）への投資比率は信託財産の純資産総額の50%以内としました。

### <UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）のポートフォリオについて>

■当ファンドは、主に香港取引決済所、上海証券取引所、深セン証券取引所に上場されている株式で、上海証券取引所、深セン証券取引所のA株を除く中国企業株式に投資を行いました。

## ○期中の主な動き

### (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

金融では、経済発展の続く中国沿海部の中上流所得層への融資や富裕層向け金融業務の拡大により、大手国営銀行を上回る成長が見込まれる商業銀行の中国招商银行や、注力するフィンテック部門の収益貢献が本格化する局面に入りつつあることも評価する保険会社大手の中国平安保険集団、また不動産では、中国で不動産開発や運営を行う中国金茂控股集团（チャイナ・ジンマオ・ホールディングス・グループ）への投資により、それぞれセクターウェイトを大幅に引き上げました。

## (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、一般消費財・サービスでは、中国国内で塾を中心とした教育サービス事業を展開するTALエデュケーションや、eコマース大手のアリババ・グループについて、またコミュニケーション・サービスでは、売上高で中国最大のインターネット企業であるテンセントについて、いずれも年明け以降の反発局面で売却を進め、それぞれセクターウェイトを大きく引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

## &lt;UBS (Lux) インベストメント・シキャプーチャイナAオポチュニティ (USD) のポートフォリオについて&gt;

■当ファンドは、主に上海証券取引所および深セン証券取引所の中国A株に投資を行いました。

## ○期中の主な動き

## (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

金融では、経済発展の続く中国沿海部の中上流所得層への融資や富裕層向け金融業務の拡大により、大手国営銀行を上回る成長が見込まれる商業銀行の中国招商銀行や、注力するフィンテック部門の収益貢献が本格化する局面に入りつつあることも評価する保険会社大手の中国平安保険集団、および中国平安保険集団の傘下企業として、グループ顧客への営業機会も活用し、業容拡大を図る商業銀行の平安銀行への投資により、セクターウェイトを大幅に引き上げました。

## (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、株価動向や金融情勢も見極めつつ、資本財・サービスではEV（電動）バスに強みを持つ大手バスメーカーの鄭州宇通客車について、また生活必需品では乳製品メーカーの内蒙古伊利実業集団について売却を進め、それぞれセクターウェイトを引き下げました。また、上記のセクターウェイト引き上げには、通常時よりも多めに保有してきたキャッシュも活用しました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

## &lt;基準価額の主な変動要因&gt;

■当期の基準価額の上昇要因は、組入れていたマザーファンド受益証券が値上がりしたことです。

当期のマザーファンド受益証券の基準価額は、投資先ファンドにおける組入株式の株価変動におけるプラス（上昇）要因が、信託報酬などのマイナス（下落）要因を上回ったことにより値上がりしました。主な上昇要因は、銘柄選択が奏功して組入れ銘柄の株価が上昇したことです。

## &lt;ベンチマークとの差異について&gt;

■当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## 分配金について

■市況動向等を勘案し、当期の分配金は**1,000円**（税引前）とさせていただきます。分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項目	第12期
	2018年5月8日～2019年5月7日
当期分配金	1,000円
(対基準価額比率)	(5.081%)
当期の収益	788円
当期の収益以外	211円
翌期繰越分配対象額	8,680円

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は、「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

### <投資環境の見通し>

■中国株式市場における中長期的な観点での見通しは引き続き良好であると考えていますが、同市場は年初来大きく上昇してきたことから、短期的な市場の調整やボラティリティの高まる局面が見込まれます。一方、中国の景気底入れ観測が概ね高まる中で、政府はこれまでの景気に配慮した政策を微調整し、再び改革に焦点を当てる可能性も想定されます。ボラティリティを高める要因として米中通商問題に引き続き注意が必要であると考えています。

### <当ファンドの今後の運用方針>

■UBS中国株式マザーファンドの投資比率を高位に維持する方針です。

### <UBS中国株式マザーファンドの今後の運用方針>

■UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）およびUBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）を主要投資対象とし、UBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）への投資比率を信託財産の純資産総額の50%以内となるよう運用します。

### <UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）およびUBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）の今後の運用方針>

■ボトムアップアプローチによる銘柄選択を行い、中国経済の構造改革の恩恵を受けて長期的な成長が期待される銘柄を重視した運用を続けてまいります。

## \* 1万口当たりの費用明細 \*

項目	当期 2018/5/8~2019/5/7		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	320円	1.806%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は17,710円です。
（投信会社）	(153)	(0.864)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(163)	(0.918)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の 情報提供等の対価
（受託会社）	(4)	(0.024)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	3	0.015	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(2)	(0.009)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.006)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.001)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	323	1.821	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## \* 親投資信託受益証券の設定、解約状況 \*（自 2018年5月8日 至 2019年5月7日）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
UBS中国株式マザーファンド	千口 126,378	千円 400,000	千口 663,525	千円 2,019,000

(注) 単位未満は切り捨て。

## \* 利害関係人等との取引状況等 \*（自 2018年5月8日 至 2019年5月7日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

## \* 組入資産の明細 \*

## 親投資信託残高

(2019年5月7日現在)

項 目	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
UBS中国株式マザーファンド	千口 4,367,591	千口 3,830,445	千円 12,688,350

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## \* 投資信託財産の構成 \*

(2019年5月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
U B S 中 国 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	12,688,350	92.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,064,626	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	13,752,976	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBS中国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（5,239,225千円）の投資信託財産総額（13,638,353千円）に対する比率は38.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=110.69円です。

## \* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 \*

(2019年5月7日現在)

## \* 損益の状況 \*

(自2018年5月8日 至2019年5月7日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,752,976,020円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	114,625,530
U B S 中 国 株 式 マザーファンド(評価額)	12,688,350,490
未 収 入 金	950,000,000
(B) 負 債	857,881,315
未 払 収 益 分 配 金	690,308,505
未 払 解 約 金	58,558,589
未 払 信 託 報 酬	108,081,479
未 払 利 息	323
そ の 他 未 払 費 用	932,419
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	12,895,094,705
元 本	6,903,085,051
次 期 繰 越 損 益 金	5,992,009,654
(D) 受 益 権 総 口 数	6,903,085,051口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,680円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 197,156円
支 払 利 息	△ 197,156
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	773,597,809
売 買 益	951,591,944
売 買 損	△ 177,994,135
(C) 信 託 報 酬 等	△ 229,441,539
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	543,959,114
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,806,342,575
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,332,016,470
(配 当 等 相 当 額)	( 939,599,893)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 392,416,577)
(G) 計 (D+E+F)	6,682,318,159
(H) 収 益 分 配 金	△ 690,308,505
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	5,992,009,654
追 加 信 託 差 損 益 金	1,332,016,470
(配 当 等 相 当 額)	( 939,599,380)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 392,417,090)
分 配 準 備 積 立 金	4,660,266,108
繰 越 損 益 金	△ 272,924

(注記事項)

期首元本額	7,296,777,556円
期中追加設定元本額	877,004,505円
期中一部解約元本額	1,270,697,010円
1口当たり純資産額	1,8680円

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(544,046,391円)、信託約款に規定する収益調整金(1,331,743,546円)および分配準備積立金(4,806,528,222円)より分配対象収益は6,682,318,159円(10,000口当たり9,680円)であり、うち690,308,505円(10,000口当たり1,000円)を分配金額としております。



## \* 分配金のお知らせ \*

	1万口当たり分配金
当 期	1,000円

- ◇分配金をお支払いする場合  
分配金のお支払いは決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇分配金を再投資する場合  
お手持り分配金は、決算日の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇分配金の区分について
- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。  
分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ◇元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ◇税金について  
分配金は普通分配金に課税され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率が適用されます。

## ＜約款変更のお知らせ＞

- 信用リスク集中回避のための投資制限を追加するため、ファンドの信託約款に所要の変更を行いました。  
（約款変更実施日：2019年2月5日）

# UBS中国株式マザーファンド

第12期（2019年5月7日決算）

（計算期間：2018年5月8日～2019年5月7日）

## 《運用報告書》

### 受益者のみなさまへ

「UBS中国株式マザーファンド」は、〈UBS中国株式ファンド〉が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ここにマザーファンドの第12期の運用状況をご報告申し上げます。

\*当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、中国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を目指します。
主要運用対象	主として中国の株式（上海証券取引所（A株およびB株）、深セン証券取引所（A株およびB株）および香港取引決済所の上場銘柄を含みます。）に投資する投資信託証券を投資対象とします。
投資制限	①株式への直接投資は行いません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることが定められているものについては制限を設けません。 ④外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

〈お問い合わせ先〉

投信営業部

03-5293-3700

〈受付時間〉

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

## \* 最近5期の運用実績 \*

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 中 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰	落		
8 期 (2015年5月7日)	円 19,937	% 79.4	% 99.7	% 99.7	百万円 22,775
9 期 (2016年5月9日)	15,621	△21.6	99.4	99.4	10,573
10期 (2017年5月8日)	21,325	36.5	100.0	100.0	11,680
11期 (2018年5月7日)	31,266	46.6	99.7	99.7	13,655
12期 (2019年5月7日)	33,125	5.9	99.8	99.8	12,688

(注) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## \* 当期中の基準価額の推移 \*

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰	落	
(期 首) 2018年 5月7日	円 31,266	% —	% 99.7	% 99.7
5月末	32,675	4.5	99.7	99.7
6月末	31,198	△ 0.2	99.7	99.7
7月末	30,382	△ 2.8	99.7	99.7
8月末	28,855	△ 7.7	99.6	99.6
9月末	28,662	△ 8.3	99.7	99.7
10月末	25,537	△18.3	97.0	97.0
11月末	27,560	△11.9	98.5	98.5
12月末	25,247	△19.3	98.4	98.4
2019年 1月末	27,804	△11.1	99.7	99.7
2月末	30,852	△ 1.3	99.7	99.7
3月末	31,994	2.3	99.7	99.7
4月末	34,337	9.8	104.0	104.0
(期 末) 2019年 5月7日	33,125	5.9	99.8	99.8

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## \* 当期の運用状況 \*

＜当期の基準価額の推移＞  
 (2018年5月7日～2019年5月7日)



■当期の基準価額は1,859円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+5.9%となりました。

## 投資環境について

P2-3をご参照下さい。

## 運用経過

## ＜当ファンドのポートフォリオについて＞

■当ファンドは、UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）およびUBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）を主要投資対象として、実質的に中国の株式に投資を行いました。なお、UBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）への投資比率は信託財産の純資産総額の50%以内としました。

## <UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）のポートフォリオについて>

■当ファンドは、主に香港取引決済所、上海証券取引所、深セン証券取引所に上場されている株式で、上海証券取引所、深セン証券取引所のA株を除く中国企業株式に投資を行いました。

### ○期中の主な動き

#### (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

金融では、経済発展の続く中国沿海部の中上流所得層への融資や富裕層向け金融業務の拡大により、大手国営銀行を上回る成長が見込まれる商業銀行の中国招商銀行や、注力するフィンテック部門の収益貢献が本格化する局面に入りつつあることも評価する保険会社大手の中国平安保険集団、また不動産では、中国で不動産開発や運営を行う中国金茂控股集团（チャイナ・ジンマオ・ホールディングス・グループ）への投資により、それぞれセクターウェイトを大幅に引き上げました。

#### (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、一般消費財・サービスでは、中国国内で塾を中心とした教育サービス事業を展開するTALエデュケーションや、eコマース大手のアリババ・グループについて、またコミュニケーション・サービスでは、売上高で中国最大のインターネット企業であるテンセントについて、いずれも年明け以降の反発局面で売却を進め、それぞれセクターウェイトを大きく引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

## <UBS (Lux) インベストメント・シキャプチャーチャイナAオポチュニティ (USD) のポートフォリオについて>

■当ファンドは、主に上海証券取引所および深セン証券取引所の中国A株に投資を行いました。

### ○期中の主な動き

#### (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

金融では、経済発展の続く中国沿海部の中上流所得層への融資や富裕層向け金融業務の拡大により、大手国営銀行を上回る成長が見込まれる商業銀行の中国招商銀行や、注力するフィンテック部門の収益貢献が本格化する局面に入りつつあることも評価する保険会社大手の中国平安保険集団、および中国平安保険集団の傘下企業として、グループ顧客への営業機会も活用し、業容拡大を図る商業銀行の平安銀行への投資により、セクターウェイトを大幅に引き上げました。

#### (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、株価動向や金融情勢も見極めつつ、資本財・サービスではEV（電動）バスに強みを持つ大手バスメーカーの鄭州宇通客車について、また生活必需品では乳製品メーカーの内蒙古伊利実業集団について売却を進め、それぞれセクターウェイトを引き下げました。また、上記のセクターウェイト引き上げには、通常時よりも多めに保有してきたキャッシュも活用しました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

### ＜基準価額の主な変動要因＞

- 当期の基準価額の上昇要因は、組入れていたマザーファンド受益証券が値上がりしたことです。当期のマザーファンド受益証券の基準価額は、投資先ファンドにおける組入株式の株価変動におけるプラス（上昇）要因が、信託報酬などのマイナス（下落）要因を上回ったことにより値上がりしました。主な上昇要因は、銘柄選択が奏功して組入れ銘柄の株価が上昇したことです。

### ＜ベンチマークとの差異について＞

- 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## 今後の運用方針

### ＜投資環境の見通し＞

P5をご参照下さい。

### ＜当ファンドの今後の運用方針＞

- UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）およびUBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）を主要投資対象とし、UBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）への投資比率を信託財産の純資産総額の50%以内となるよう運用します。

### ＜UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）およびUBS（Lux）インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ（USD）の今後の運用方針＞

- ボトムアップアプローチによる銘柄選択を行い、中国経済の構造改革の恩恵を受けて長期的な成長が期待される銘柄を重視した運用を続けてまいります。

## \* 1万口当たりの費用明細 \*

項目	当期 2018/5/8~2019/5/7		項目の概要
	金額	比率	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の税務手続きに関する費用
合計	0	0.000	

※期中の平均基準価額は29,591円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

## \* 期中の売買及び取引の状況 \*（自 2018年5月8日 至 2019年5月7日）

## 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内					
	UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）	千口 140,816	千円 400,000	千口 404,451	千円 1,100,000
外国					
	UBS (Lux) インベストメント・シキャブ ーチャイナAオポテュニティ (USD)	千口 -	千米ドル -	千口 22	千米ドル 8,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切り捨て。

## \* 利害関係人等との取引状況等 \*（自 2018年5月8日 至 2019年5月7日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

## \* 組入資産の明細 \* (2019年5月7日現在)

## (1) 国内投資信託証券 (邦貨建)

ファンド名	期首	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	千口	千口	千円	%
UBS中国株式 (除くA株) ファンド (適格機関投資家向け)	2,772,006	2,508,371	7,423,024	58.5
合計	2,772,006	2,508,371	7,423,024	

(注) 単位未満は切り捨て。

## (2) 外国投資信託証券 (外貨建)

ファンド名	期首	当期末			比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ルクセンブルグ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
UBS(Lux)インベストメント・シキャプ ーチャイナAオポテュニティ(USD)	137	115	47,332	5,239,225	41.3
合計	口数・金額	137	115	47,332	5,239,225
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	<41.3%〉

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=110.69円です。

(注2) &lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

マザーファンドの組入投資信託証券の明細につきましては、17ページ以降をご参照ください。



## \* 投資信託財産の構成 \*

(2019年5月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	7,423,024	54.4
投 資 証 券	5,239,225	38.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	976,104	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	13,638,353	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(5,239,225千円)の投資信託財産総額(13,638,353千円)に対する比率は38.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=110.69円です。

## \* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 \*

(2019年5月7日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,638,353,117円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	426,102,986
投資信託受益証券(評価額)	7,423,024,534
投資証券(評価額)	5,239,225,597
未 収 入 金	550,000,000
(B) 負 債	950,001,201
未 払 解 約 金	950,000,000
未 払 利 息	1,201
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	12,688,351,916
元 本	3,830,445,431
次 期 繰 越 損 益 金	8,857,906,485
(D) 受 益 権 総 口 数	3,830,445,431口
1万円当たり基準価額(C/D)	33,125円

[元本増減]

期首元本額	4,367,591,988円
期中追加設定元本額	126,378,790円
期中一部解約元本額	663,525,347円
1口当たり純資産額	3,3125円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS中国株式ファンド	3,830,445,431円
-------------	----------------

## \* 損益の状況 \*

(自2018年5月8日 至2019年5月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 77,127円
受 取 利 息	47
支 払 利 息	△ 77,174
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	651,899,750
売 買 益	840,207,071
売 買 損	△ 188,307,321
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,800
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	651,811,823
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,287,948,105
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	273,621,210
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,355,474,653
(H) 計 (D+E+F+G)	8,857,906,485
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	8,857,906,485

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## &lt;約款変更のお知らせ&gt;

■信用リスク集中回避のための投資制限を追加するため、ファンドの信託約款に所要の変更を行いました。

(約款変更実施日：2019年2月5日)

## UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）の運用状況

## &lt;参考情報&gt;

当ファンドは、「UBS中国株式マザーファンド」が投資対象とする国内投資信託証券です。

ご参考として、掲載されている当ファンドの組入資産の明細、損益の状況等は当ファンドの第12期決算日（2019年4月22日）現在の状況です。

## UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）

## \* 損益の状況 \*

（自2018年4月21日 至2019年4月22日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 收 益 金	87,773,504円
受 取 配 当 金	65,707,760
受 取 利 息	△ 784,972
支 払 利 息	22,850,716
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	427,981,528
売 買 益	1,125,825,756
売 買 損	△ 697,844,228
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,369,446
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	508,385,586
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,646,975,570
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,342,994,446
(配 当 等 相 当 額)	( 903,303,025)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 439,691,421)
(G) 計 (D+E+F)	5,498,355,602
(H) 收 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	5,498,355,602
追 加 信 託 差 損 益 金	1,342,994,446
(配 当 等 相 当 額)	( 903,303,025)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 439,691,421)
分 配 準 備 積 立 金	4,155,361,156

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(86,519,224円)、費用控除後の有価証券等損益額(421,866,362円)、信託約款に規定する収益調整金(1,342,994,446円)および分配準備積立金(3,646,975,570円)より分配対象収益は5,498,355,602円(10,000口当たり20,435円)ですが、分配を行っておりません。

## \* 組入資産明細表 \* (2019年4月22日現在)

## ●外国株式

銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額		業 種 等	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
NETEASE INC-ADR	113	86	2,287	256,197	メディア・娯楽	
BAIDU INC - SPON ADR	113	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	180	226	2,040	228,467	消費者サービス	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	3,936	1,850	6,304	706,074	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	618	367	6,877	770,213	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,961	2,530	17,510	1,960,954	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<23.9%>	

銘 柄	株 数	株 数	期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
CHINA RESOURCES LAND LTD	2,586	2,846	9,621	137,301	不動産	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	2,391	2,931	8,427	120,266	不動産	
IND & COMM BK OF CHINA-H	33,930	24,750	14,850	211,909	銀行	
SHENZHEN INVESTMENT LTD	30,520	21,540	6,871	98,052	不動産	
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	7,820	9,220	14,143	201,827	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	920	720	4,222	60,259	消費者サービス	
REGAL INTERNATIONAL AIRPORT	6,603	6,603	4,357	62,188	運輸	
BEIJING CAPITAL LAND LTD-H	7,700	—	—	—	不動産	
DAWNRAYS PHARMACEUTICAL HOLD	5,370	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	5,025	15,838	12,353	176,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	5,145	6,100	57,645	822,594	保険	
OVERSEAS CHINESE TOWN ASIA	6,260	2,320	830	11,852	不動産	
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	13,525	54,843	782,622	銀行	
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	—	34,980	18,924	270,048	不動産	
CHINA FORESTRY HOLDINGS CO	84,440	84,440	—	—	素材	
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	—	4,278	7,409	105,733	ヘルスケア機器・サービス	
FAR EAST HORIZON LTD	22,410	24,970	21,124	301,448	各種金融	
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	—	4,730	17,311	247,039	食品・飲料・タバコ	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	—	3,820	5,462	77,951	商業・専門サービス	
LIVZON PHARMACEUTICAL GROU-H	2,090	1,269	3,587	51,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHENZHEN INTL HOLDINGS	27,229	29,564	52,034	742,528	運輸	
TENCENT HOLDINGS LTD	2,960	1,459	57,134	815,308	メディア・娯楽	
CHINA LITERATURE LTD	2	826	3,071	43,823	メディア・娯楽	
SSY GROUP LTD	23,651	24,211	18,352	261,886	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	277,056	320,944	392,580	5,602,125	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	22	—	<68.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	282,017	323,474	—	7,563,079	
	銘 柄 数 < 比 率 >	24	26	—	<92.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

## ルクセンブルグ籍外国投資信託 UBS(Lux) インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ(USD)の運用状況

### <参考情報>

当ファンドは、「UBS中国株式マザーファンド」が投資対象とする外国投資証券です。

ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書及び投資有価証券その他の純資産明細表は、2018年1月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

### 損益計算書

自 2017年2月1日 至 2018年1月31日  
米ドル

<b>収益</b>	
流動資産等に係る受取利息	192,349.15
配当金	15,503,140.71
有価証券の貸付に係る収益	23,458.27
その他収益	636,239.28
<b>収益合計</b>	<b>16,355,187.41</b>
<b>費用</b>	
均一費用	-241,415.05
年次税	-65,599.45
有価証券の貸付に係る費用	-9,383.31
その他の手数料	-150,293.93
当座借越等に係る支払利息	-4,932.39
その他費用	-899,632.41
<b>費用合計</b>	<b>-1,371,256.54</b>
<b>投資純(損)益</b>	<b>14,983,930.87</b>
<b>実現益</b>	
有価証券に係る実現益	50,346,640.10
為替差益	3,614,944.51
<b>実現益合計</b>	<b>53,961,584.61</b>
<b>実現損</b>	
有価証券に係る実現損	-5,667,047.03
為替差損	-768,128.70
<b>実現損合計</b>	<b>-6,435,175.73</b>
<b>当期実現純(損)益</b>	<b>62,510,339.75</b>
<b>未実現評価益の変動</b>	
有価証券に係る未実現評価益	418,320,217.52
<b>未実現評価益の変動合計</b>	<b>418,320,217.52</b>
<b>未実現評価損の変動</b>	
有価証券に係る未実現評価損	-124,278,869.38
<b>未実現評価損の変動合計</b>	<b>-124,278,869.38</b>
<b>純資産の純増(減)額</b>	<b>356,551,687.89</b>

## 2018年1月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	株数/額面	米ドル建評価額 先物/為替予約取引/ スワップに係る 未実現(損)益	純資産 比率 (%)
<b>公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品</b>			
<b>無記名株式</b>			
<b>中国</b>			
HKD CHINA LITERATURE LTD	291.00	3,016.25	0.00
CNY CHINA MERCHANTS BK 'A' CNY1	7,286,556.00	39,309,783.61	3.76
HKD CHN INTL CAP (HK) CNY1 H	2,306,400.00	5,185,307.49	0.50
CNY DONG-E-E-JIAO CO 'A' CNY1	5,384,816.00	56,191,691.64	5.37
CNY GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	8,746,396.00	77,771,075.84	7.44
CNY HANGZHOU HIKVISION 'A' CNY1	6,086,897.00	38,604,271.10	3.69
CNY I/MONGOLIA YILI IN 'A' CNY1	8,688,466.00	47,093,827.99	4.50
CNY INDUSTRIAL BANK CO 'A' CNY1	4,232,806.00	12,568,161.26	1.20
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	7,088,765.00	85,285,577.14	8.16
CNY KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	772,209.00	93,842,934.40	8.97
CNY MAYINGLONG PHARMACEUTICAL GROUP STOCK CO LTD P 'A' CNY1	754,200.00	2,441,991.04	0.23
CNY MIDEA GROUP CO LTD CNY1	8,216,409.00	78,125,887.98	7.47
CNY PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	8,774,270.00	19,595,386.18	1.87
CNY PING AN INSURANCE 'A' CNY1	7,225,922.00	86,235,094.07	8.25
CNY SHN AIRPORT 'A' CNY1	8,808,404.00	12,587,034.58	1.20
HKD TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	648,100.00	38,424,344.25	3.68
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	5,129,335.00	68,796,618.67	6.58
CNY YUNNAN BAIYAO GRP 'A' CNY1	2,581,757.00	41,497,213.23	3.97
CNY ZHENGZHOU YUTONG C 'A' CNY1	5,999,075.00	20,902,168.75	2.00
<b>中国合計</b>		<b>824,461,385.47</b>	<b>78.84</b>
<b>香港</b>			
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	7,798,500.00	15,817,406.48	1.51
<b>香港合計</b>		<b>15,817,406.48</b>	<b>1.51</b>
<b>無記名株式合計</b>		<b>840,278,791.95</b>	<b>80.35</b>
<b>預託証券</b>			
<b>中国</b>			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	154,815.00	30,910,362.90	2.96
USD CTRIP.COM INTL LTD ADS EA REP 0.25 ORD USD0.01	228,200.00	10,702,580.00	1.02
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	69,160.00	22,324,848.00	2.13
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	673,300.00	21,848,585.00	2.09
<b>中国合計</b>		<b>85,786,375.90</b>	<b>8.20</b>
<b>預託証券合計</b>		<b>85,786,375.90</b>	<b>8.20</b>
<b>公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品合計</b>		<b>926,065,167.85</b>	<b>88.55</b>
<b>投資有価証券合計</b>		<b>926,065,167.85</b>	<b>88.55</b>
銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産		123,897,855.73	11.85
その他の資産および負債		-4,203,724.12	-0.40
<b>純資産合計</b>		<b>1,045,759,299.46</b>	<b>100.00</b>