

*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。	
		UBS中国株式（除くA株）ファンド（適格機関投資家向け）	国内投資信託
	UBS (Lux) インベストメント・シキャプチャイナAオポテュニティ (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。		

UBS中国株式ファンド

第13期 運用報告書（全体版）
決算日 2020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13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 2020. キーシンボル及び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)	税金 込 配 金	期騰 落 率	中 率	投資信託 証券組入比率	純資 産額
9期 (2016年5月9日)	円 11,072	円 1,000	% △23.3	% 98.0	百万円 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	
13期 (2020年5月7日)	18,392	1,000	3.8	97.5	10,877	

(注1) 基準価額は1万口当たり。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。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期首) 2019年 5月7日	円 18,680	% -	% 98.2
5月末	17,403	△ 6.8	98.4
6月末	18,356	△ 1.7	98.5
7月末	18,481	△ 1.1	99.1
8月末	17,887	△ 4.2	99.9
9月末	18,234	△ 2.4	96.6
10月末	19,368	3.7	98.6
11月末	20,007	7.1	97.6
12月末	20,732	11.0	96.0
2020年 1月末	20,141	7.8	98.4
2月末	20,332	8.8	98.4
3月末	18,660	△ 0.1	99.6
4月末	19,659	5.2	92.5
(期末) 2020年 5月7日	19,392	3.8	97.5

(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。

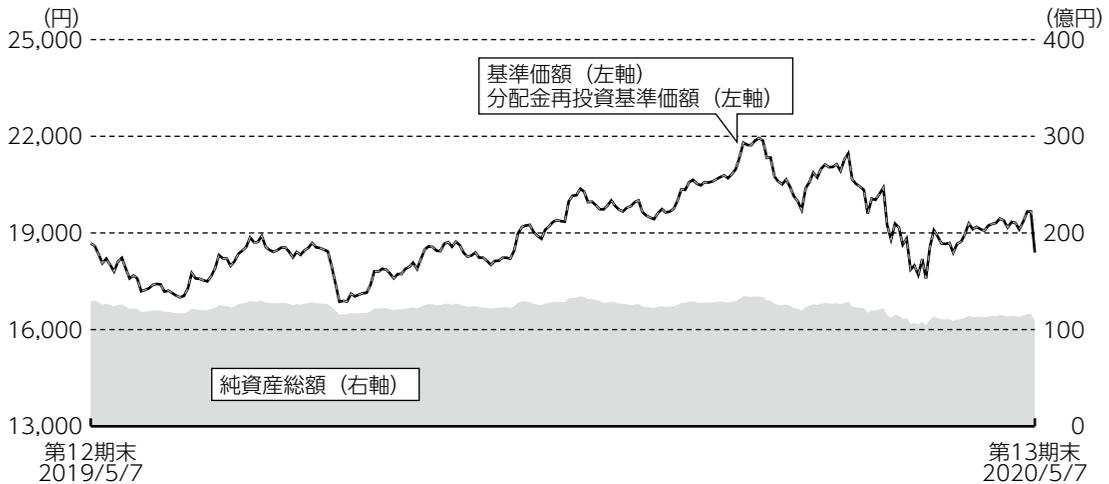
(注3) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

(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。

運用経過

基準価額等の推移について

(2019年5月7日～2020年5月7日)



第13期首：18,680円

第13期末：18,392円 (既払分配金 1,000円)

騰落率： 3.8% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額は既払分配金1,000円（税引前）込みで、712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+3.8%となりました。

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、為替（対円での人民元安、米ドル安、香港ドル安）や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。

投資環境について

中国株式市場

当期の中国株式市場は上昇しました。期の序盤、トランプ米大統領が中国製品に対する追加関税引き上げの方針を示唆したことなどから、米中対立の激化懸念が広がり、中国株式市場は下落で始まりしました。しかし、中国政府の景気対策への期待感のほか、上海証券取引所のハイテク市場「科创板」の開設がもたらす市場への資金流入期待などを材料に、中国株式市場は反発に転じました。2019年8月に入り、一時的に下落する局面はあったものの、米中通商協議の進展期待、中国人民銀行による預金準備率の引下げや資金供給などが下支えとなり、中国株式市場は2020年初めまで概ね上昇基調で推移しました。1月下旬、中国湖北省武漢市で発生した新型コロナウイルスの感染が全土に広がり、封鎖措置がとられたことからリスク回避姿勢が強まり、中国株式市場は急落しました。その後、中国政府や中国人民銀行が相次いで大規模な支援策を打ち出したことや、感染拡大に歯止めがかかり企業活動が再開されるにつれて、過度な警戒感が後退し、中国株式市場は徐々に値を戻したものの、世界各地へ急速な感染拡大が確認されると、原油価格の急落も相まって世界的な株安を誘発し、中国株式市場も3月下旬にかけて大幅に調整しました。しかし、期の終盤、新型コロナウイルスの震源地とされる武漢市の封鎖措置解除が市場で好感されたほか、延期されていた全国人民代表大会（全人代）の5月開催が決まり、追加景気対策への期待感などを背景に中国株式市場は期末にかけて反発しました。結果、前期末比を小幅ながら上回る水準で期を終えました。

為替レートの推移



ポートフォリオについて

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、主に香港証券取引所、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

生活必需品では、強力なブランド力と知名度に加えて、コロナ禍では巣ごもり消費の拡大が主力の火鍋用調味料の売上を押し上げた頤海国際控股有限公司（イーハイ・インターナショナル）について、またコミュニケーション・サービスでは、優れたゲーム開発力と高水準のキャッシュフロー創出力を評価している網易（ネットイーズ）について、ポジションの積み増し、ないし株価上昇を通じて、それぞれセクターウェイトを引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、金融では、中長期的な成長性に対する評価は変わらないものの、長引く米中対立や新型コロナウイルス感染拡大に伴う経済の落ち込みで、信用コストの上昇や市場環境の悪化が避けられないとみて、商業銀行の中国招商銀行（チャイナ・マーチャント・バンク）、および保険会社大手の中国平安保険集団（ピンアン・インシュアランス）について一部売却を進めたほか、ヘルスケアでは、期初からの株価上昇で割高感の強まった中国生物製薬有限公司（シノ・バイオファーマシューティカルズ）を全売却することで、それぞれセクターウェイトを引き下げています。

※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

コミュニケーション・サービスについては、月間利用者数が11.6億人を超えるSNSアプリ「ウィーチャット（微信）」をてこに、オンラインゲームや広告、動画配信、決済サービスなどの高成長が続くとみる中国最大のインターネット企業、騰訊（テンセント）の買い増しにより、セクターウェイトを引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、金融では、中長期的な成長性に対する評価は変わらないものの、長引く米中対立や新型コロナウイルス感染拡大に伴う経済の落ち込みで、信用コストの上昇や市場環境の悪化が避けられないとみて、商業銀行の中国招商銀行（チャイナ・マーチャント・バンク）、および保険会社大手の中国平安保険集団（ピンアン・インシュアランス）の保有比率の引き下げを通じて、セクターウェイトを引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

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。

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13期
	2019年5月8日～2020年5月7日
当期分配金	1,000円
(対基準価額比率)	(5.157%)
当期の収益	704円
当期の収益以外	295円
翌期繰越分配対象額	8,392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

新型コロナウイルスの感染拡大による多方面への影響は大きく、今後、短期的、長期的にも人々の行動様式に変化をもたらすと考えています。新型コロナウイルスの感染の広がりを受けて、多くの国々でオフライン（インターネットに繋がっていないサービス）からオンライン（インターネットなどのネットワーク経由で提供されるサービス）への転換が加速しており、当ファンドは、こうした構造的な変化からの恩恵の享受が見込まれる企業の発掘に注力しています。

短期的な市場の混乱を過小評価するべきではないものの、同時に長期的な影響について過剰反応するべきではないと考えています。質が高く業界のけん引役となり得る企業は、今後も良好なパフォーマンスをもたらすと思われ、3～5年の長期的な視点を有する投資家にとり、新型コロナウイルスの影響は概ね軽微にとどまると想定しています。

また、当ファンドでは、消費関連や高付加価値商品の市場拡大、サービスおよび消費主導経済への構造転換、企業の研究開発投資の増大やそれがもたらす技術革新、および市場再編などの長期的なテーマに引き続き注目しています。

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、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・シキャプチャーチャイナAオポチュニティ（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

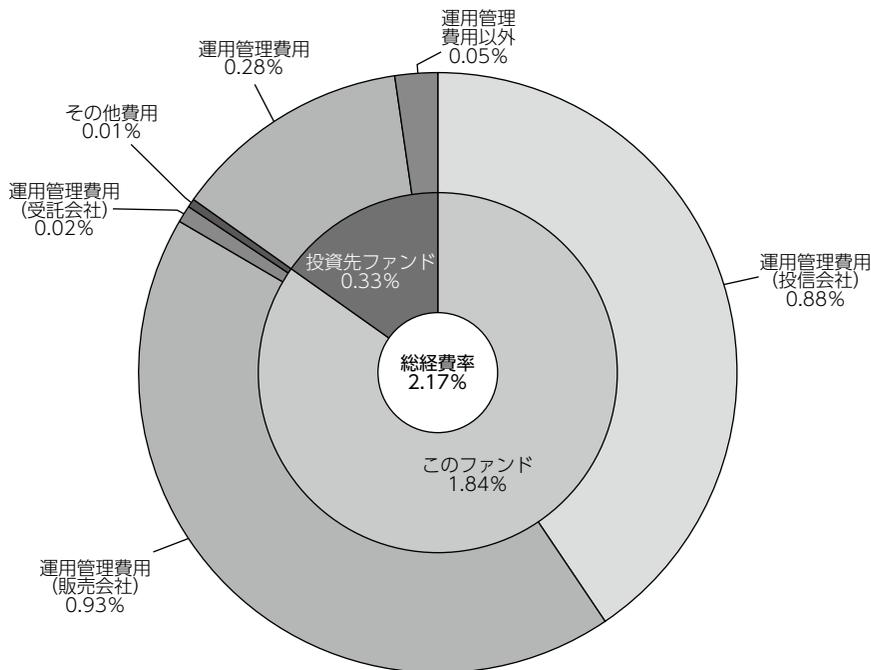
項目	当期 2019/5/8~2020/5/7		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	351円	1.839%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は19,105円です。
（投信会社）	(168)	(0.880)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(179)	(0.935)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(5)	(0.024)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	3	0.015	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(2)	(0.009)	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	354	1.854	

(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。

(参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	2.17%
①このファンドの費用の比率	1.84%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.28%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

(注1) ①の費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。

(注3) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注6) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.17%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2019年5月8日 至 2020年5月7日)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
UBS中国株式マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 779,638	千円 2,777,000

(注) 単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2019年5月8日 至 2020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。

組入資産明細表**親投資信託残高**

(2020年5月7日現在)

項 目	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
UBS中国株式マザーファンド	千□ 3,830,445	千□ 3,050,807	千円 10,649,147

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2020年5月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
UBS中国株式マザーファンド	10,649,147	91.9
コール・ローン等、その他	932,812	8.1
投資信託財産総額	11,581,959	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(4,470,539千円)の投資信託財産総額(11,511,299千円)に対する比率は38.8%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=106.27円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年5月7日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,581,959,600円
コール・ローン等	70,812,431
UBS中国株式マザーファンド(評価額)	10,649,147,169
未 収 入 金	862,000,000
(B) 負 債	704,343,929
未 払 収 益 分 配 金	591,417,339
未 払 解 約 金	38,589
未 払 信 託 報 酬	111,944,621
未 払 利 息	199
そ の 他 未 払 費 用	943,181
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,877,615,671
元 本	5,914,173,396
次 期 繰 越 損 益 金	4,963,442,275
(D) 受 益 権 総 口 数	5,914,173,396口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,392円

<注記事項>

期首元本額	6,903,085,051円
期中追加設定元本額	352,369,777円
期中一部解約元本額	1,341,281,432円
1口当たり純資産額	1.8392円

損益の状況

(自2019年5月8日 至2020年5月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 159,878円
支 払 利 息	△ 159,878
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	643,818,365
売 買 損 益	769,258,211
売 買 損 益	△ 125,439,846
(C) 信 託 報 酬 等	△ 226,826,906
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	416,831,581
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,786,442,296
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,351,585,737
(配 当 等 相 当 額)	(1,010,984,410)
(売 買 損 益 相 当 額)	(340,601,327)
(G) 計 (D+E+F)	5,554,859,614
(H) 収 益 分 配 金	△ 591,417,339
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	4,963,442,275
追 加 信 託 差 損 益 金	1,351,585,737
(配 当 等 相 当 額)	(1,010,984,160)
(売 買 損 益 相 当 額)	(340,601,577)
分 配 準 備 積 立 金	3,612,121,924
繰 越 損 益 金	△ 265,386

(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(416,875,204円)、信託約款に規定する収益調整金(1,351,320,351円)および分配準備積立金(3,786,664,059円)より分配対象収益は5,554,859,614円(10,000口当たり9,392円)であり、うち591,417,339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。
- ◇2020年1月1日以降の分配時において、外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

<約款変更のお知らせ>

香港の証券取引所の日本語名称をより一般的な名称に変更しました。（約款変更実施日：2019年8月7日）

UBS中国株式マザーファンド

第13期（2020年5月7日決算）

（計算期間：2019年5月8日～2020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13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）および香港証券取引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>

UBS中国株式マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		投資信託 証券組入比率	純資産額
		期騰	中率		
9期 (2016年5月9日)	円 15,621	% △21.6		% 99.4	百万円 10,573
10期 (2017年5月8日)	21,325	36.5		100.0	11,680
11期 (2018年5月7日)	31,266	46.6		99.7	13,655
12期 (2019年5月7日)	33,125	5.9		99.8	12,688
13期 (2020年5月7日)	34,906	5.4		99.6	10,649

(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。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基準価額	騰落率		投資信託 証券組入比率
		騰	落率	
(期首) 2019年 5月7日	円 33,125	% -		% 99.8
5月末	30,847	△ 6.9		99.8
6月末	32,598	△ 1.6		99.8
7月末	32,877	△ 0.7		99.8
8月末	31,855	△ 3.8		99.8
9月末	32,530	△ 1.8		97.2
10月末	34,610	4.5		99.5
11月末	35,814	8.1		99.5
12月末	37,182	12.2		97.7
2020年 1月末	36,153	9.1		99.7
2月末	36,543	10.3		99.7
3月末	33,562	1.3		99.7
4月末	35,410	6.9		92.2
(期末) 2020年 5月7日	34,906	5.4		99.6

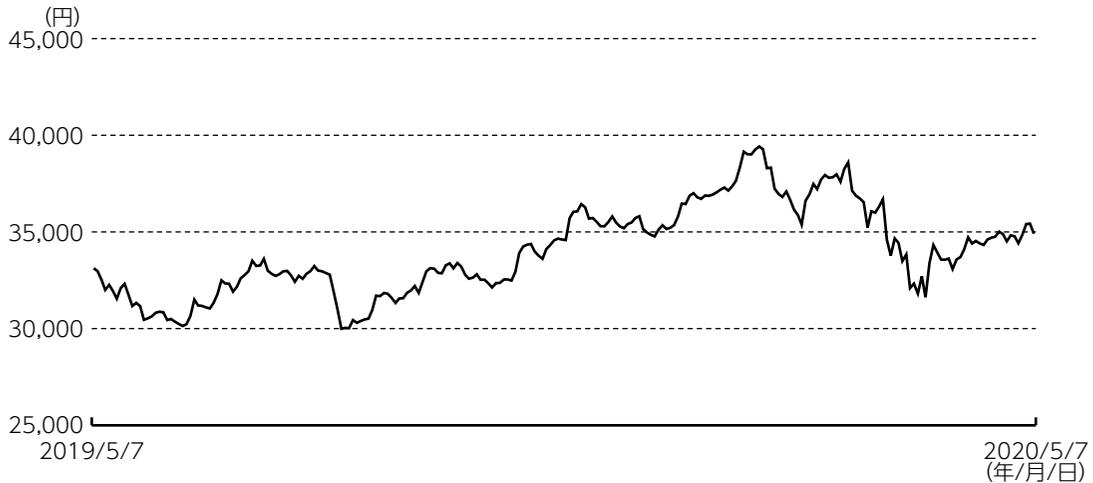
(注1) 騰落率は期首比です。

(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。

運用経過

基準価額の推移について

(2019年5月7日～2020年5月7日)



当期の基準価額は1,781円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+5.4%となりました。

基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、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、為替（対円での人民元安、米ドル安、香港ドル安）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。

投資環境について

P3をご参照ください。

ポートフォリオについて

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、主に香港証券取引所、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

生活必需品では、強力なブランド力と知名度に加えて、コロナ禍では巣ごもり消費の拡大が主力の火鍋用調味料の売上を押し上げた頤海国際控股有限公司（イーハイ・インターナショナル）について、またコミュニケーション・サービスでは、優れたゲーム開発力と高水準のキャッシュフロー創出力を評価している網易（ネットイーズ）について、ポジションの積み増し、ないし株価上昇を通じて、それぞれセクターウェイトを引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、金融では、中長期的な成長性に対する評価は変わらないものの、長引く米中対立や新型コロナウイルス感染拡大に伴う経済の落ち込みで、信用コストの上昇や市場環境の悪化が避けられないとみて、商業銀行の中国招商銀行（チャイナ・マーチャント・バンク）、および保険会社大手の中国平安保険集団（ピンアン・インシュアランス）について一部売却を進めたほか、ヘルスケアでは、期初からの株価上昇で割高感の強まった中国生物製薬有限公司（シノ・バイオファーマシューティカルズ）を全売却することで、それぞれセクターウェイトを引き下げています。

※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

コミュニケーション・サービスについては、月間利用者数が11.6億人を超えるSNSアプリ「ウィーチャット（微信）」をてこに、オンラインゲームや広告、動画配信、決済サービスなどの高成長が続くとみる中国最大のインターネット企業、騰訊（テンセント）の買い増しにより、セクターウェイトを引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、金融では、中長期的な成長性に対する評価は変わらないものの、長引く米中対立や新型コロナウイルス感染拡大に伴う経済の落ち込みで、信用コストの上昇や市場環境の悪化が避けられないとみて、商業銀行の中国招商銀行（チャイナ・マーチャント・バンク）、および保険会社大手の中国平安保険集団（ピンアン・インシュアランス）の保有比率の引き下げを通じて、セクターウェイトを引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

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

P6をご参照ください。

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・シキャブーチャイナ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・シキャブーチャイナ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・シキャブーチャイナ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 2019/5/8~2020/5/7		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等
合計	0	0.000	

※期中の平均基準価額は34,165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 2019年5月8日 至 2020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 -	千円 -	千口 531,660	千円 1,640,000
外国				
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)	千口 -	千米ドル -	千口 23	千米ドル 10,700

(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 2019年5月8日 至 2020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。

組入資産明細表 (2020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		期末
	□数	□数	評価額	比率
UBS中国株式 (除くA株) ファンド (適格機関投資家向け)	千□ 2,508,371	千□ 1,976,711	千円 6,132,155	% 57.6
合計	2,508,371	1,976,711	6,132,155	

(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		期末	
	□数	□数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
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)	千□ 115	千□ 91	千米ドル 42,067	千円 4,470,539	% 42.0
合計	□数・金額	115	91	42,067	4,470,539
	銘柄数 <比率>	1	1	-	<42.0%>

(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。1米ドル=106.27円です。

(注2) < >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、20ページ以降をご参照ください。

投資信託財産の構成

(2020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	6,132,155	53.3
投 資 証 券	4,470,539	38.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	908,605	7.9
投 資 信 託 財 産 総 額	11,511,299	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 (4,470,539千円) の投資信託財産総額 (11,511,299千円) に対する比率は38.8%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=106.27円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年5月7日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,511,299,515円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	908,605,314
投資信託受益証券(評価額)	6,132,155,048
投資証券(評価額)	4,470,539,153
(B) 負 債	862,002,562
未 払 解 約 金	862,000,000
未 払 利 息	2,562
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	10,649,296,953
元 本	3,050,807,073
次 期 繰 越 損 益 金	7,598,489,880
(D) 受 益 権 総 口 数	3,050,807,073口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,906円

〈注記事項〉

期首元本額 3,830,445,431円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 779,638,358円

1口当たり純資産額 3.4906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 3,050,807,073円

損益の状況

(自2019年5月8日 至2020年5月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 114,233円
受 取 利 息	48
支 払 利 息	△ 114,281
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	738,070,070
売 買 益	941,102,492
売 買 損	△ 203,032,422
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,800
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	737,945,037
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,857,906,485
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 1,997,361,642
(G) 計 (D + E + F)	7,598,489,880
次 期 繰 越 損 益 金(G)	7,598,489,880

(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)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。

<約款変更のお知らせ>

香港の証券取引所の日本語名称をより一般的な名称に変更しました。(約款変更実施日：2019年8月7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

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13期決算日（2020年4月20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2019年4月23日 至2020年4月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	119,452,729円
受 取 配 当 金	119,412,356
受 取 利 息	40,382
支 払 利 息	△ 9
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	84,748,087
売 買 益	894,523,844
売 買 損	△ 809,775,757
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,012,872
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	196,187,944
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,275,564,031
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,058,647,884
(配 当 等 相 当 額)	(712,050,477)
(売 買 損 益 相 当 額)	(346,597,407)
(G) 計 (D+E+F)	4,530,399,859
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	4,530,399,859
追 加 信 託 差 損 益 金	1,058,647,884
(配 当 等 相 当 額)	(712,050,477)
(売 買 損 益 相 当 額)	(346,597,407)
分 配 準 備 積 立 金	3,471,751,975

(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（114,765,199円）、費用控除後の有価証券等損益額（81,422,745円）、信託約款に規定する収益調整金（1,058,647,884円）および分配準備積立金（3,275,564,031円）より分配対象収益は4,530,399,859円（10,000口当たり21,360円）ですが、分配を行っておりません。

組入資産明細表（2020年4月20日現在）

外国株式

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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
NETEASE INC-ADR	86	109	3,800	410,000	メディア・娯楽	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	226	129	1,458	157,397	消費者サービス	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	1,850	1,118	5,780	623,652	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	367	297	6,236	672,889	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,530	1,655	17,276	1,863,940	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	-	<28.0%>	

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	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	2,846	2,786	8,945	124,516	不動産	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	2,931	2,931	7,665	106,707	不動産	
IND & COMM BK OF CHINA-H	24,750	18,340	9,426	131,220	銀行	
SHENZHEN INVESTMENT LTD	21,540	21,540	5,191	72,260	不動産	
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	9,220	10,840	17,777	247,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA EVERBRIGHT LTD	—	8,680	10,277	143,057	各種金融	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	720	—	—	—	消費者サービス	
HAINAN MEILAN INTERNATIONA-H	6,603	6,603	5,467	76,104	運輸	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	15,838	—	—	—	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	6,100	4,495	35,330	491,803	保険	
OVERSEAS CHINESE TOWN ASIA	2,320	—	—	—	不動産	
CHINA MERCHANTS BANK-H	13,525	9,985	35,247	490,638	銀行	
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	34,980	33,000	17,622	245,298	不動産	
CHINA FORESTRY HOLDINGS CO	84,440	84,440	—	—	素材	
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	4,278	2,064	2,831	39,418	ヘルスケア機器・サービス	
FAR EAST HORIZON LTD	24,970	25,420	15,506	215,846	各種金融	
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	—	15,340	6,611	92,032	ソフトウェア・サービス	
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	4,730	4,730	28,285	393,732	食品・飲料・タバコ	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	3,820	—	—	—	商業・専門サービス	
LIVZON PHARMACEUTICAL GROU-H	1,269	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHENZHEN INTL HOLDINGS	29,564	28,419	41,493	577,583	運輸	
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	—	560	1,635	22,761	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	25	519	7,224	小売	
ALPHAMAB ONCOLOGY	—	810	1,377	19,167	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,459	1,197	49,029	682,485	メディア・娯楽	
CHINA LITERATURE LTD	826	—	—	—	メディア・娯楽	
SSY GROUP LTD	24,211	24,211	14,744	205,246	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	320,944	306,418	314,983	4,384,572	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	21	—	<65.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	323,474	308,073	—	6,248,512	
	銘 柄 数 < 比 率 >	26	25	—	<93.9%>	

(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・シキャブーチャイナAオポチュニ 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、2019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 2018年2月1日 至 2019年1月31日
米ドル

収益	
流動資産等に係る受取利息	835,361.20
配当金	23,133,864.34
有価証券の貸付に係る収益	87,087.00
その他収益	706,224.98
収益合計	24,762,537.52
費用	
均一費用	-3,312,672.30
年次税	-168,380.71
有価証券の貸付に係る費用	-34,834.80
その他の手数料	-136,611.69
当座借越等に係る支払利息	-43,552.43
その他費用	-1,364,011.53
費用合計	-5,060,063.46
投資純（損）益	19,702,474.06
実現益	
有価証券に係る実現益	42,309,427.59
為替差益	1,366,195.21
実現益合計	43,675,622.80
実現損	
有価証券に係る実現損	-21,702,311.68
為替差損	-15,405,607.53
実現損合計	-37,107,919.21
当期実現純（損）益	26,270,177.65
未実現評価益の変動	
有価証券に係る未実現評価益	134,038,483.76
未実現評価益の変動合計	134,038,483.76
未実現評価損の変動	
有価証券に係る未実現評価損	-416,129,373.44
未実現評価損の変動合計	-416,129,373.44
純資産の純増（減）額	-255,820,712.03

2019年1月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

通貨 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 (%)
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			
無記名株式			
中国			
CNY CHINA MERCHANTS BK 'A' CNY1	25,152,917.00	109,569,264.85	9.89
CNY DONG-E-E-JIAO CO 'A' CNY1	6,258,214.00	38,311,786.54	3.46
CNY FUYAO GLASS GROUP 'A' CNY1	6,231,454.00	21,615,631.95	1.95
CNY GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	10,979,766.00	68,362,572.58	6.17
CNY HANGZHOU HIKVISION 'A' CNY1	7,546,368.00	33,795,754.38	3.05
CNY I/MONGOLIA YILI IN 'A' CNY1	5,270,616.00	19,005,815.36	1.72
CNY INDUSTRIAL BANK CO 'A' CNY1	6,400,106.00	15,653,081.56	1.41
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	11,171,556.00	98,378,999.59	8.88
CNY KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	1,044,447.00	107,411,923.21	9.70
CNY LUZHOU LAO JIAO CO 'A' CNY1	387,212.00	2,463,997.62	0.22
CNY MIDEA GROUP CO LTD CNY1	9,655,983.00	62,683,608.97	5.66
CNY PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	18,515,459.00	30,649,704.70	2.77
CNY PING AN INSURANCE 'A' CNY1	10,490,929.00	98,533,846.59	8.90
CNY SHN AIRPORT 'A' CNY1	8,808,404.00	10,600,823.25	0.96
HKD TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	1,000,500.00	44,123,765.22	3.99
CNY YANTAI WAN HUA POL 'A' CNY1	2,851,262.00	13,904,446.71	1.26
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	9,333,623.00	83,933,706.19	7.58
CNY YUNNAN BAIYAO GRP 'A' CNY1	4,485,900.00	52,000,448.43	4.70
CNY ZHENGZHOU YUTONG C 'A' CNY1	6,743,075.00	11,634,833.75	1.05
中国合計		922,634,011.45	83.32
香港			
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	28,812,000.00	14,542,797.79	1.31
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	9,435,500.00	18,280,492.00	1.65
香港合計		32,823,289.79	2.96
無記名株式合計		955,457,301.24	86.28
預託証券			
中国			
USD ALIBABA GROUP HLDG SPON ADS EACH REP ONE ORD-ADR	256,539.00	42,795,835.98	3.86
USD NETEASE INC ADR REP 25 COM USD0.0001	69,160.00	16,809,338.00	1.52
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	1,319,200.00	39,853,032.00	3.60
中国合計		99,458,205.98	8.98
預託証券合計		99,458,205.98	8.98
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		1,054,915,507.22	95.26
投資有価証券合計		1,054,915,507.22	95.26
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		50,569,429.17	4.57
当座借越およびその他の短期負債		-79.33	0.00
その他の資産および負債		1,919,758.47	0.17
純資産合計		1,107,404,615.53	100.00