

# UBS 合併裁定戦略ファンド (SMA専用)

\*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型/内外/株式	
設定日	2019年10月11日	
信託期間	信託設定日(2019年10月11日)から2029年9月25日まで	
運用方針	この投資信託は、投資信託への投資を通じて、主として、公表された合併や買収案件等において、合併案件の公表買収価格と買収先企業または買収元企業の案件成立前の株価の差異を捉える等、収益を積み上げることにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。なお、実質的な外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行います。	
主な投資対象	ケイマン籍外国投資信託 MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッド	主として、公表された合併や買収案件等において、合併案件の公表買収価格と買収先企業または買収元企業の案件成立前の株価の差異を捉える等、収益を積み上げることを目指して運用を行います。
	UBS短期円金利ファンド(適格機関投資家向け)	わが国のコマーシャル・ペーパーを含む短期金融商品および内外の円建ての公社債を主たる投資対象とし、円短期金利を上回る信託財産の安定的な成長を目指して運用を行います。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への直接投資は行いません。 ④同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときは、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。 ⑥デリバティブ取引の直接利用は行いません。	
分配方針	毎決算時(毎年9月25日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の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。	

第1期 運用報告書(全体版)  
決算日 2020年9月25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合併裁定戦略ファンド(SMA専用)」は、去る9月25日に第1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。

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額	税金 分配 み 金	期 騰 落 率	投資信託 証券組入比率	純資 産額
(設定日) 2019年10月11日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 10
1期 (2020年9月25日)	9,985	0	△0.2	98.9	188

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 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5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります。（以下同じ）

## 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
(設定日) 2019年10月11日	円 10,000	% -	% -
10月末	9,997	△0.0	99.9
11月末	10,003	0.0	98.7
12月末	10,012	0.1	92.0
2020年 1月末	10,012	0.1	98.6
2月末	10,027	0.3	98.4
3月末	9,672	△3.3	99.4
4月末	9,811	△1.9	99.1
5月末	9,925	△0.8	99.9
6月末	9,894	△1.1	98.8
7月末	9,979	△0.2	99.1
8月末	9,977	△0.2	99.3
(期 末) 2020年 9月25日	9,985	△0.2	98.9

(注1) 基準価額は1万口当たり。

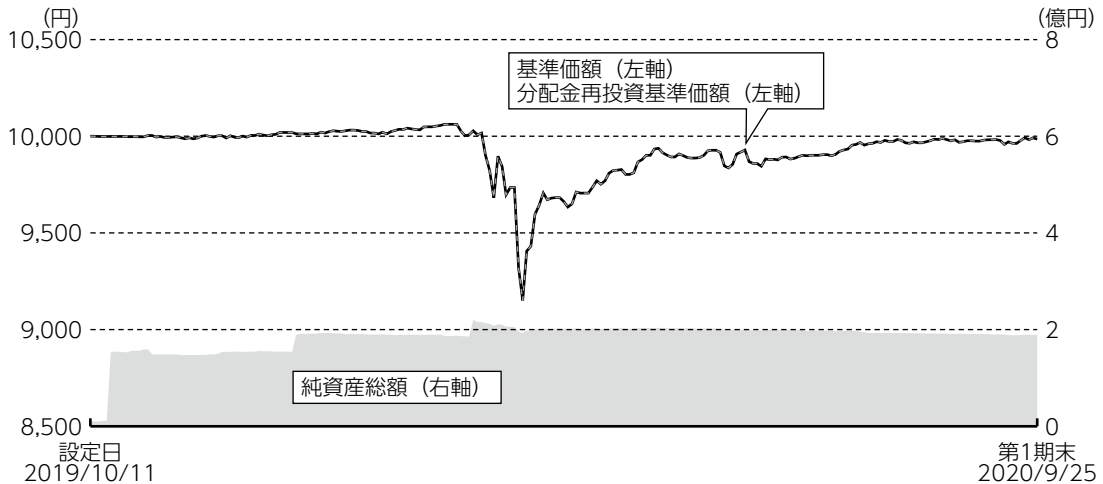
(注2) 騰落率は設定日比です。

(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。

## 運用経過

## 基準価額等の推移について

(2019年10月11日～2020年9月25日)



第1期首：10,000円

第1期末：9,985円 (既払分配金 0円)

騰落率：-0.2% (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、設定日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

当期の基準価額は、15円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率 (分配金再投資ベース) は-0.2%となりました。

## 基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額の主な下落要因は、組入れていた外国投資信託の基準価額が下落したことです。外国投資信託の基準価額は、新型コロナウイルスの影響を受け、大幅な合併買収案件スプレッドの拡大により、一時大幅な損失を出しました。期後半にかけ、複数案件の成立を受け、マイナス分を概ね回復したものの、設定から僅かに下落しました。

## 投資環境について

当期の合併裁定取引市場は、新型コロナウイルスの影響を受け、ボラティリティの高い環境が続きました。期の序盤、合併裁定取引市場は、リスクオン・ムードの中、前向きなトーンで推移しました。案件スプレッドは概ね縮小し、年末までにかなりの件数のM&A案件が成立し、新規案件の発表も続きました。新規のM&A活動も、10月と11月の力強いペースに続いて好調に推移しました。

2020年2月中盤以降、2019年末にかけての前向きなトーンから一転、新型コロナウイルス（COVID-19）の経済的影響の表面化、原油相場の急落、ボラティリティの急騰を受けて、世界市場全般でリスク削減の動きからすべての資産クラスに売りが入り、合併裁定取引市場のスプレッドが3月に一時大幅に拡大しました。一部の市場参加者はエクスポージャーを引き下げ、中にはポートフォリオをすべて清算した参加者もいたことから、スプレッドは2008年の金融危機以来のワイドな水準に達するなど、市場は混乱しました。その後、スプレッドはある程度回復しましたが、リスク・プレミアムは歴史的平均に比べて極めて高い水準となりました。

4月以降は3月半ばのボトムからの反騰を続けスプレッドが概ね縮小し、複数の注目案件が完了しました。6月に入り、複数の買い手が買収価格の引き下げや買収契約の撤回に向けて行動を起こしたとの報道があり、一時ワイドなスプレッド水準に拡大しました。7月に入り、激しいボラティリティが落ち着きましたが、9月に入り、ボラティリティが上昇しました。

## 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

期を通じて、MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッドの組入比率を高位に維持しました。

## MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッドのポートフォリオについて

主として、世界各国（日本を含みます）の企業の株式を実質的な主要投資対象とし、公表された合併・買収案件等において、買収先企業の株式を買い付け、または買収先企業の株式を買い付けると同時に買収元企業の株式を売り建てることを基本戦略としました。これにより公表買収価格と案件成立前の株価との差を収益の源泉とし、それらの積み上げにより収益の獲得を目指しました。

当期は、期の序盤に、スプレッドの縮小や複数の大型案件の成立が追い風となり、運用成績にプラスに寄与しました。アヴヴィのアラガン買収では、複数の規制当局の承認を得たことでスプレッドが縮小しました。このため、運用チームはこの案件の格付けを引き上げて、エクスポージャーを増やしました。期の後半に入り、3月に新型コロナウイルスの拡大の影響を受け、大幅に損失を出しましたが、破談した案件はありませんでした。突出して大きな損失を出した案件はありませんでしたが、複数の案件のスプレッドは案件固有の要因とリスクオフの売り圧力の両方に直面して市場全般よりも大幅に拡大しました。

運用チームは、新型コロナウイルスの拡大による混乱から、拡大したスプレッドを利用して、現行の確信の度合いが高いポジションを増やし、従来、投資妙味がなく、経済性もない水準で取引されていた案件についても割安な水準と判断し、新たなポジションを設定しました。3月半ばのボトムからの反騰を続け、4月以降はスプレッドが概ね縮小し、複数の注目案件が完了しました。サイプレス・セミコンダクタ／インフィニオン・テクノロジーズでは、3月に破談の可能性が高まったとの報道から、大幅にスプレッドが拡大したものの、その後各国当局からの承認を取得し、成立しました。アラガン／アヴヴィ案件、メラノックス／エヌヴィディア案件も、スプレッドの拡大を経験したものの、案件が成立しました。6月に入り、複数の買い手が買収価格の引き下げや買収契約の撤回に向けて行動を起こしたとの報道があり、一時ワイドなスプレッド水準に拡大しました。その後も案件の成立が続き、運用成績にプラスに寄与しました。

## UBS短期円金利ファンド（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、わが国のコマーシャル・ペーパーを含む短期金融商品および内外の円建ての公社債を主たる投資対象とし、円短期金利を上回る信託財産の安定的な成長を目指して運用を行いました。当期におきましては、利回りの優位性を勘案しつつ、コール・ローン等での運用を行いました。

### 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

当期は、基準価額水準や市況動向等を勘案し、収益分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

#### 分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項目	第1期
	2019年10月11日~2020年9月25日
当期分配金	-円
(対基準価額比率)	(-%)
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	-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

当期の合併裁定取引市場は、新型コロナウイルスの影響を受け、ボラティリティの高い状況が続きました。その後、市場は回復を見せ、複数の大型案件の成立や新規案件の発表などが続きました。9月末時点における新規案件の総額は心強い水準にあり、内容的にも地域（欧州、米国、クロスボーダー）、買い手のタイプ、時価総額規模でみて、バランスの取れた案件が起債されています。

### 当ファンドの今後の運用方針

MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッドの投資比率を高位に維持する方針です。

### MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッドの今後の運用方針

ポートフォリオのデュレーションは短くなったものの、依然として平均よりも長く、規制当局の業務体制がさらに正常化したにもかかわらず、パンデミックの影響で短期的な案件の推進材料の出現は先送りされています。半面、平均スプレッドは5月以来の水準に拡大しており、割安感が強まっていることから、運用チームはレバレッジをやや引き上げました。今後も案件が案件成立に向けて、重要な到達点を通過するのを捉えて、ポジションを増やしていきます。一方、新規案件には魅力的な収益機会が存在しており、今後も魅力的なリスク/リターンが見込まれる場合には新規のポジションを追加し、エクスポージャーを増やしていきます。

### UBS短期円金利ファンド（適格機関投資家向け）の今後の運用方針

短期金融市場の状況を注視しつつ、コール・ローン等で運用する予定です。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2019/10/11~2020/9/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	20円	0.200%	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9,937円です。
（投信会社）	（ 4）	（0.042）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（13）	（0.127）	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）	（ 3）	（0.032）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	5	0.049	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）	（0.020）	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）	（ 3）	（0.028）	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）	（0.002）	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	25	0.249	

(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。

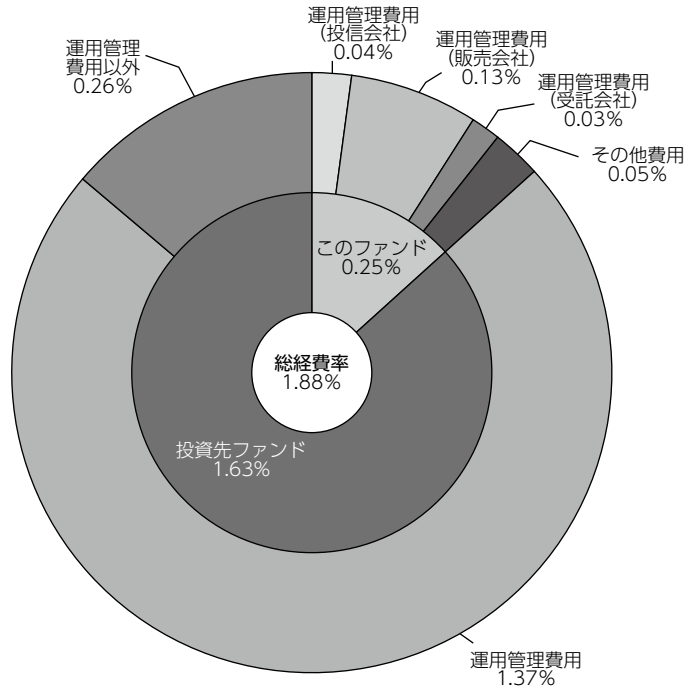
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。



## (参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.88%
①このファンドの費用の比率	0.25%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.37%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.26%

(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) ②・③の費用は、一部、一時的に発生した費用も含めて年率換算しています。

(注7) 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1.88%です。

**期中の売買及び取引の状況** (自 2019年10月11日 至 2020年9月25日)**投資信託証券**

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
		□	千円	□	千円
国内	UBS短期円金利ファンド (適格機関投資家向け)	13,080,637	13,010	13,070,581	13,000
外国	MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッド	23,583	236,020	4,936	49,020

(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10月11日 至 2020年9月25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9月25日現在)**投資信託証券 (邦貨建)**

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
	□	千円	%
UBS短期円金利ファンド (適格機関投資家向け)	10,056	9	0.0
MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッド	18,647	186,712	98.8
合 計	28,703	186,722	98.9

(注) 単位未満は切り捨て。

**投資信託財産の構成**

(2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	9	0.0
投 資 証 券	186,712	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,910	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	189,631	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年9月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	189,631,563円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,898,949
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	9,987
投 資 証 券 (評 価 額)	186,712,627
未 収 入 金	10,000
(B) 負 債	741,180
未 払 金	10,000
未 払 解 約 金	494,317
未 払 信 託 報 酬	189,002
未 払 利 息	8
そ の 他 未 払 費 用	47,853
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	188,890,383
元 本	189,166,434
次 期 繰 越 損 益 金	△ 276,051
(D) 受 益 権 総 口 数	189,166,434口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,985円

## 〈注記事項〉

期首元本額	10,000,000円
期中追加設定元本額	251,376,930円
期中一部解約元本額	72,210,496円
1口当たり純資産額	0.9985円

純資産総額が元本を下回っており、その差額は276,051円です。

## 損益の状況

(自2019年10月11日 至2020年9月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 6,049円
支 払 利 息	△ 6,049
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	177,526
売 買 益	583,619
売 買 損	△406,093
(C) 信 託 報 酬 等	△457,756
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△286,279
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,228
(配 当 等 相 当 額)	(△ 6,904)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 17,132)
(F) 計 (D + E)	△276,051
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△276,051
追 加 信 託 差 損 益 金	10,228
(配 当 等 相 当 額)	(△ 6,904)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 17,132)
繰 越 損 益 金	△286,279

- (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(E)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 (0円) より分配対象収益は0円 (10,000口当たり0円) ですが、分配を行っておりません。

## ケイマン籍外国投資信託 MA・ヘッジ・ファンド・ストラテジーズ・リミテッドの運用状況

## &lt;参考情報&gt;

当ファンドは、「UBS合併裁定戦略ファンド (SMA専用)」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有価証券明細表は、2019年12月30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。なお、有価証券明細表は当該監査の対象外であり、未監査ものを掲載しております。

## 損益計算書

自 2019年10月21日 至 2019年12月30日  
米ドル

投資有価証券、デリバティブ取引および外国通貨取引に係る実現および未実現利益 (損失)	
投資有価証券および外国通貨取引に係る実現純利益	383, 618
デリバティブ取引および外国通貨取引に係る実現純損失	(681, 353)
投資有価証券および外国通貨取引に係る未実現評価益 (損)	58, 531
デリバティブ取引および外国通貨取引に係る未実現評価益 (損)	335, 744
投資有価証券、デリバティブ取引および外国通貨取引に係る純利益	96, 540
<b>投資収益</b>	
利息	91, 570
配当金 (外国源泉徴収税控除後 \$19, 207)	43, 897
投資収益合計	135, 467
<b>費用</b>	
配当金	61, 585
利息	25, 737
運用管理報酬	66, 127
運用報酬	23, 411
その他	75, 408
費用合計	252, 268
投資純損失	(116, 801)
純資産の純変動額	(20, 261)

## 2019年12月30日現在の有価証券明細表 (未監査)

株数/額面	銘柄	通貨	単価	現地評価額	米ドル建て 評価額
<b>債券</b>					
<b>転換社債</b>					
835,000.000	CAESARS ENTERTAIN CORP 5.000% 10/01/24 CVT	USD	191.6850	1,600,569.75	1,600,569.75
	転換社債小計				1,600,569.75
<b>社債</b>					
149,000.000	CALIFORNIA RESOURCES CRP 8.000% 12/15/22 SR:144A	USD	42.7500	63,697.50	63,697.50
31,000.000	ELDORADO RESORTS INC 7.000% 08/01/23	USD	104.2915	32,330.37	32,330.37
189,153.000	REFINITIV US HOLDINGS 8.250% 11/15/26 SR:144A	USD	112.8100	213,383.50	213,383.50
294,789.000	STARS GRP HLDS/STARS GRP 7.000% 07/15/26 SR:144A	USD	108.3150	319,300.71	319,300.71
	社債小計				628,712.08
	債券小計				2,229,281.83
<b>株式</b>					
<b>米国預託証券</b>					
-445.000	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	212.9100	-94,744.95	-94,744.95
10,648.000	BHP GROUP PLC-ADR	USD	46.9800	500,243.04	500,243.04
-9,331.000	BHP GROUP LTD-SPON ADR	USD	54.7200	-510,592.32	-510,592.32
	米国預託証券小計				-105,094.23
<b>普通株式</b>					
100.000	UNIZO HOLDINGS CO LTD	JPY	5,120.0000	512,000.00	4,702.42
3,300.000	HITACHI CHEMICAL CO LTD	JPY	4,575.0000	15,097,500.00	138,661.83
2,500.000	DAIICHI SANKI PHARMA	JPY	2,008.0000	5,020,000.00	46,105.81
58,382.000	AABA_ESCROW	USD	20.3500	1,188,073.70	1,188,073.70
7,402.000	ACACIA COMMUNICATIONS INC	USD	67.7300	501,337.46	501,337.46
46,874.000	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	49.9700	2,342,293.78	2,342,293.78
-82,321.000	AROUNDTOWN SA	EUR	7.9840	-657,250.89	-736,055.28
-3,997.000	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	373.6000	-1,493,279.20	-159,729.51
4,572.000	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	325.2000	1,486,814.40	159,038.00
-65,629.000	CENTENE CORP	USD	63.0400	-4,137,252.16	-4,137,252.16
123,318.000	CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	USD	23.3200	2,875,775.76	2,875,775.76
45,849.000	CAESARS ENTERTAINMENT CORP	USD	13.5400	620,795.46	620,795.46
-5,293.000	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	118.3100	-626,214.83	-626,214.83
-14,997.000	ELDORADO RESORTS INC	USD	59.0100	-884,972.97	-884,972.97
9,777.000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	13.1940	128,997.74	144,464.56
64,116.000	GRANDVISION NV	EUR	27.3600	1,754,213.76	1,964,543.99
3,174.000	HEINEKEN NV	EUR	95.7800	304,005.72	340,456.00
-3,159.000	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	87.4000	-276,096.60	-309,200.59
42,879.000	INNOGY SE	EUR	44.6000	1,912,403.40	2,141,700.56
7,493.000	INTERXION HOLDING NV	USD	82.8800	621,019.84	621,019.84
523.000	MAN SE	EUR	43.2000	22,593.60	25,302.58
14,062.000	MEDICINES COMPANY	USD	84.8600	1,193,301.32	1,193,301.32
18,890.000	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	117.2600	2,215,041.40	2,215,041.40
0.000	NORTONLIFELOCK INC	USD	25.4800	0.00	0.00
0.000	ENVISTA HOLDINGS CORP	USD	29.2800	0.00	0.00
0.000	ENVISTA HOLDINGS CORP-W	USD	28.6700	0.00	0.00
2,613.000	OSRAM LICHT AG	EUR	44.1500	115,363.95	129,196.09
7,127.000	OSRAM LICHT AG - TEND	EUR	40.5500	288,999.85	323,650.93
14,837.000	SPRINT CORP	USD	5.2200	77,449.14	77,449.14
-50,811.000	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	47.8200	-2,429,782.02	-2,429,782.02
0.000	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	56.4200	0.00	0.00
197.000	SYNTHORX INC	USD	70.6300	13,914.11	13,914.11
14,605.000	TIFFANY & CO	USD	133.4800	1,949,475.40	1,949,475.40
-1,791,549.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	0.5564	-996,817.86	-1,116,336.32
1,856,561.000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	0.5458	1,013,310.99	1,134,806.97
22,865.000	TLG IMMOBILIEN AG	EUR	28.4500	650,509.25	728,505.32
2,039.000	WABCO HOLDINGS INC	USD	135.4000	276,080.60	276,080.60
19,416.000	WELLSCARE HEALTH PLANS INC	USD	330.7600	6,422,036.16	6,422,036.16
4,663.000	WRIGHT MEDICAL GROUP NV	USD	30.5900	142,641.17	142,641.17
59,464.000	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	34.6200	2,058,643.68	2,058,643.68
	普通株式小計				19,379,470.36
<b>上場投資信託</b>					
-4,634.000	VANECK SEMICONDUCTOR	USD	141.2300	-654,459.82	-654,459.82
	上場投資信託小計				-654,459.82
	株式小計				18,619,916.31

株数/額面	銘柄	通貨	単価	現地評価額	米ドル建て 評価額
<b>先物為替取引</b>					
<b>外国先物為替取引</b>					
7,209,458,895.440	JPY per USD @ 109.0363 : 01/31/2020	JPY	1.0000	7,209,458,895.44	66,331,764.82
-66,119,820.770	JPY per USD @ 109.0363 : 01/31/2020	USD	1.0000	-66,119,820.77	-66,119,820.77
	<b>外国先物為替取引小計</b>				<b>211,944.05</b>
	<b>先物為替取引小計</b>				<b>211,944.05</b>
<b>メディアム</b>					
<b>現金および同等物</b>					
-5,183,292.730	Euro - 74991 CITI INTL - OnHand	EUR	1.0000	-5,183,292.73	-5,804,769.53
33.630	Euro - 74991 FBCO CFD - OnHand	EUR	1.0000	33.63	37.66
933,951.920	Euro - 74991 FBCO INTL - OnHand	EUR	1.0000	933,951.92	1,045,932.76
-36,523.450	Euro - 74991 GSCO CFD - OnHand	EUR	1.0000	-36,523.45	-40,902.61
2,987.580	Euro - 74991 JPHQ CFD - OnHand	EUR	1.0000	2,987.58	3,345.79
-2,628.730	Euro - 74991-GSCO-INTL - OnHand	EUR	1.0000	-2,628.73	-2,943.91
6,796.750	Pound Sterling - 74991 CITI INTL - OnHand	GBP	1.0000	6,796.75	8,912.58
56,092.130	Pound Sterling - 74991 GSCO CFD - OnHand	GBP	1.0000	56,092.13	73,553.61
4,850.070	Pound Sterling - 74991 JPHQ CFD - OnHand	GBP	1.0000	4,850.07	6,359.90
-6,419.320	Pound Sterling - 74991-GSCO-INTL - OnHand	GBP	1.0000	-6,419.32	-8,417.65
-52,948.090	Japanese yen - 74991 CITI INTL - OnHand	JPY	1.0000	-52,948.09	-486.30
-20,623,047.230	Japanese yen - 74991 FBCO INTL - OnHand	JPY	1.0000	-20,623,047.23	-189,410.79
-164,794.230	Japanese yen - 74991 JPHQ CFD - OnHand	JPY	1.0000	-164,794.23	-1,513.54
62,293,163.600	Japanese yen - MUFU Cayman - OnHand	JPY	1.0000	62,293,163.60	572,126.78
-14,458.600	Swedish Krona - 74991 CITI INTL - OnHand	SEK	1.0000	-14,458.60	-1,546.57
52,153.180	U.S. Dollars - 74991 CITI CFD - OnHand	USD	1.0000	52,153.18	52,153.18
9,907,474.900	U.S. Dollars - 74991 CITI DOMESTIC - OnHand	USD	1.0000	9,907,474.90	9,907,474.91
8,976,242.670	U.S. Dollars - 74991 CITI INTL - OnHand	USD	1.0000	8,976,242.67	8,976,242.67
-1,692.910	U.S. Dollars - 74991 FBCO CFD - OnHand	USD	1.0000	-1,692.91	-1,692.91
3,903,668.880	U.S. Dollars - 74991 FBCO DOMESTIC - OnHand	USD	1.0000	3,903,668.88	3,903,668.88
9,010,905.610	U.S. Dollars - 74991 FBCO INTL - OnHand	USD	1.0000	9,010,905.61	9,010,905.61
828,756.110	U.S. Dollars - 74991 GS OTC Collateral - OnHand	USD	1.0000	828,756.11	828,756.11
908.490	U.S. Dollars - 74991 GSCO CFD - OnHand	USD	1.0000	908.49	908.49
2,402.450	U.S. Dollars - 74991 JPHQ CFD - OnHand	USD	1.0000	2,402.45	2,402.45
770,000.000	U.S. Dollars - 74991 JPHQ OTC Collateral - OnHand	USD	1.0000	770,000.00	770,000.00
5,945,616.990	U.S. Dollars - 74991-GSCO-DOMESTIC - OnHand	USD	1.0000	5,945,616.99	5,945,616.99
-12,782.790	U.S. Dollars - 74991-GSCO-INTL - OnHand	USD	1.0000	-12,782.79	-12,782.79
8,978,220.320	U.S. Dollars - 74991-MSCO-DOMESTIC - OnHand	USD	1.0000	8,978,220.32	8,978,220.32
1,920,840.990	U.S. Dollars - MUFU Cayman - OnHand	USD	1.0000	1,920,840.99	1,920,840.99
-7,903.500	South African rand - 74991 CITI INTL - OnHand	ZAR	1.0000	-7,903.50	-559.92
145,404.490	South African rand - 74991 GSCO CFD - OnHand	ZAR	1.0000	145,404.49	10,301.20
58,887.470	South African rand - 74991 JPHQ CFD - OnHand	ZAR	1.0000	58,887.47	4,171.89
-57,280.010	South African rand - 74991-GSCO-INTL - OnHand	ZAR	1.0000	-57,280.01	-4,058.01
	<b>現金および同等物小計</b>				<b>45,952,848.24</b>
	<b>メディアム小計</b>				<b>45,952,848.24</b>
<b>オプション</b>					
<b>株式オプション</b>					
14.000	CRC US 02/20 P14.00	USD	5.5000	7,700.00	7,700.00
82.000	CRC US 01/21 P3.00	USD	0.9000	7,380.00	7,380.00
16.000	CRC US 01/21 P8.00	USD	3.6500	5,840.00	5,840.00
40.000	CRC US 01/21 P10.00	USD	5.1000	20,400.00	20,400.00
27.000	CRC US 01/21 P13.00	USD	7.3500	19,845.00	19,845.00
32.000	RCII US 01/20 P15.00	USD	0.0250	80.00	80.00
108.000	S US 03/20 C5.00	USD	1.0450	11,286.00	11,286.00
148.000	S US 03/20 P4.00	USD	0.4250	6,290.00	6,290.00
	<b>株式オプション小計</b>				<b>78,821.00</b>
<b>新株予約権</b>					
41,344.000	BRISTOL-MYERS SQUIBB-CVR	USD	3.0500	126,099.20	126,099.20
	<b>新株予約権小計</b>				<b>126,099.20</b>
	<b>オプション小計</b>				<b>204,920.20</b>

## UBS合併裁定戦略ファンド (SMA専用)

株数/額面	銘柄	通貨	単価	現地評価額	米ドル建て 評価額
<b>スワップ取引</b>					
<b>株式スワップ</b>					
4,600,000	ESW_NISSIN KOGYO CO LTD	JPY	2,220,0000	4,600,000	42.25
4,600,000	ESW_KEIHIN CORP	JPY	2,565,0000	4,600,000	42.25
4,600,000	ESW_SHOWA CORP	JPY	2,272,0000	0.00	0.00
-28,649,000	ESW_ABBVIE INC	USD	88,5200	-44,626.71	-44,626.71
33,082,000	ESW_ALLERGAN PLC	USD	190,5700	191,925.66	191,925.66
24,853,000	ESW_ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	14,1600	366.09	409.98
6,740,000	ESW_BIOTEST AG	EUR	20,5000	0.00	0.00
5,118,000	ESW_BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SHMSF SA	EUR	34,2800	-102.36	-114.64
543,548,000	ESW_COBHAM PLC	GBP	1,6420	0.00	0.00
54,467,000	ESW_EI GROUP PLC	GBP	2,8380	0.00	0.00
402,000	ESW_FAURECIA	EUR	47,7600	-218.24	-244.41
-8,747,000	ESW_FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	USD	121,0854	-36,941.21	-50,504.97
3,960,000	ESW_DMG MORI AG	EUR	42,3500	0.00	0.00
-11,906,000	ESW_GRIFOLS SA	USD	35,5008	5,736.46	4,894.87
17,150,000	ESW_GRIFOLS SA	USD	23,2000	-5,488.00	-5,488.00
37,771,000	ESW_JUST EAT PLC	GBP	8,3880	4,730.83	6,203.54
142,000	ESW_MAN SE	EUR	43,2000	102.24	114.49
2,460,000	ESW_OSRAM LICHT AG	EUR	44,1500	1,845.00	2,066.22
4,090,000	ESW_PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	66,6400	-2,290.40	-2,565.02
93,493,000	ESW_PIONEER FOODS GROUP LTD	ZAR	109,6600	-27,112.97	-1,920.83
-32,288,000	ESW_ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	22,4500	6,619.04	8,679.55
32,288,000	ESW_ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	22,4750	-7,587.68	-9,949.73
4,968,000	ESW_STADA ARZNEIMITTEL AG	EUR	86,0000	-1,639.60	-1,836.20
56,235,000	ESW_SOPHOS GROUP PLC	USD	7,3643	-2,323.53	-1,211.97
-1,555,000	ESW_SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	321,0800	-14,679.20	-14,679.20
-3,590,000	ESW_TAKEAWAY.COM NV	GBP	70,0738	-6,873.96	-9,013.82
38,811,000	ESW_STARS GROUP INC/THE	USD	25,9800	60,933.27	60,933.27
-5,611,000	ESW_PEUGEOT SA	EUR	21,5700	442.61	495.67
12,286,000	ESW_UNIPER SE	EUR	29,5100	-4,545.82	-5,090.86
-1,599,000	ESW_VOLKSWAGEN AG	EUR	176,2400	671.58	752.10
-3,055,000	ESW_HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	USD	101,6600	-5,178.02	-5,178.02
50,000	ESW_XPO LOGISTICS EUROPE SADIR	EUR	256,0000	-300.00	-335.97
	<b>株式スワップ小計</b>				<b>123,799.50</b>
	<b>スワップ取引小計</b>				<b>123,799.50</b>
	<b>合計</b>				<b>67,342,710.13</b>

## UBS短期円金利ファンド (適格機関投資家向け)

## 参考情報

当ファンドは、UBS合併裁定戦略ファンド (SMA専用) が投資対象とする国内投資信託証券です。  
ご参考として第6期決算日 (2020年9月17日) の運用状況をご報告申し上げます。

## UBS短期円金利ファンド (適格機関投資家向け)

## 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 配 分 金	期 騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	円	%	%	%	百万円
2期 (2016年9月20日)	9,990	0	△0.1	—	—	11
3期 (2017年9月19日)	9,976	0	△0.1	—	—	11
4期 (2018年9月18日)	9,962	0	△0.1	—	—	11
5期 (2019年9月17日)	9,948	0	△0.1	—	—	11
6期 (2020年9月17日)	9,932	0	△0.2	—	—	6

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
(期 首)	円	%	%	%
2019年 9月17日	9,948	—	—	—
9月末	9,947	△0.0	—	—
10月末	9,946	△0.0	—	—
11月末	9,944	△0.0	—	—
12月末	9,943	△0.1	—	—
2020年 1月末	9,942	△0.1	—	—
2月末	9,940	△0.1	—	—
3月末	9,939	△0.1	—	—
4月末	9,938	△0.1	—	—
5月末	9,937	△0.1	—	—
6月末	9,936	△0.1	—	—
7月末	9,934	△0.1	—	—
8月末	9,933	△0.2	—	—
(期 末)				
2020年 9月17日	9,932	△0.2	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。



## 分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項目	第6期	
	2019年9月18日～2020年9月17日	
当期分配金	-円	
(対基準価額比率)	( - %)	
当期の収益	-円	
当期の収益以外	-円	
翌期繰越分配対象額	116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却等損益」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。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2019/9/18～2020/9/17		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	4円	0.044%	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9,939円です。
(投信会社)	(1)	(0.011)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(0)	(0.001)	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)	(3)	(0.032)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	0	0.002	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.002)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	4	0.046	

- (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。

## 期中の売買及び取引の状況 (自 2019年9月18日 至 2020年9月17日)

該当事項はありません。

## 主要な売買銘柄 (自 2019年9月18日 至 2020年9月17日)

該当事項はありません。

## 利害関係人等との取引状況等 (自 2019年9月18日 至 2020年9月17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9月17日現在)

期中における有価証券等の組入れはありません。

## 投資信託財産の構成

(2020年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 6,946	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	6,946	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年9月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,946,326円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,946,326
(B) 負 債	1,582
未 払 信 託 報 酬	1,499
未 払 利 息	19
そ の 他 未 払 費 用	64
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,944,744
元 本	6,991,958
次 期 繰 越 損 益 金	△ 47,214
(D) 受 益 権 総 口 数	6,991,958口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	9,932円

〈注記事項〉

期首元本額	12,000,000円
期中追加設定元本額	13,090,697円
期中一部解約元本額	18,098,739円
1口当たり純資産額	0.9932円

純資産総額が元本を下回っており、その差額は47,214円です。

## 損益の状況

(自2019年9月18日 至2020年9月17日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 6,704円
支 払 利 息	△ 6,704
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	496
売 買 損 益	496
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,832
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△10,040
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△17,466
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△19,708
(配 当 等 相 当 額)	( 42,274)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△61,982)
(G) 計 (D+E+F)	△47,214
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△47,214
追 加 信 託 差 損 益 金	△19,708
(配 当 等 相 当 額)	( 42,274)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△61,982)
分 配 準 備 積 立 金	39,108
繰 越 損 益 金	△66,614

(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(0円)、信託約款に規定する収益調整金(42,274円)および分配準備積立金(39,108円)より分配対象収益は81,382円(10,000口当たり116円)ですが、分配を行っておりません。