

*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)	ルクセンブルク籍外国投資証券	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15期 運用報告書(全体版)
決算日 2022年5月9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9日に第15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一丁目2番1号
Otemachi One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 2022. 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
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
14期 (2021年5月7日)	22,951	1,000	30.2		98.8	12,901
15期 (2022年5月9日)	16,555	1,000	△23.5		98.0	8,231

(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) 2021年 5月7日	22,951	—	98.8
5月末	23,740	3.4	98.2
6月末	22,908	△ 0.2	98.5
7月末	20,262	△11.7	99.2
8月末	19,190	△16.4	99.2
9月末	19,613	△14.5	99.9
10月末	20,203	△12.0	100.7
11月末	19,693	△14.2	99.2
12月末	19,331	△15.8	98.2
2022年 1月末	18,843	△17.9	98.4
2月末	18,691	△18.6	98.8
3月末	18,499	△19.4	98.9
4月末	17,345	△24.4	95.8
(期 末) 2022年 5月9日	17,555	△23.5	98.0

(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。

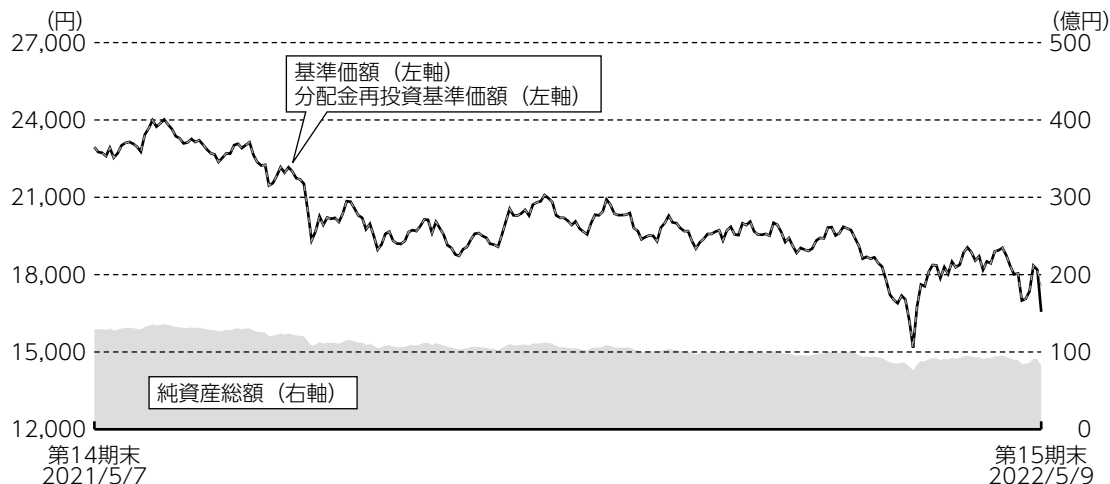
(注3) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

(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

(2021年5月7日～2022年5月9日)



第15期首：22,951円

第15期末：16,555円 (既払分配金 1,000円)

騰落率：-23.5% (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、5,396円値下がりました。なお、基準価額の騰落率 (分配金再投資ベース) は-23.5%となりました。

基準価額の主な変動要因

当期の基準価額の下落要因は、組入れていたマザーファンド受益証券が大きく値下がりましたことです。

当期のマザーファンド受益証券の基準価額は、為替 (対円での人民元高、米ドル高、香港ドル高) などがプラス要因となったものの、投資先ファンドでの組入株式の株価の大幅な下落によるマイナスの影響が大きく、前期末比で大きく下落しました。

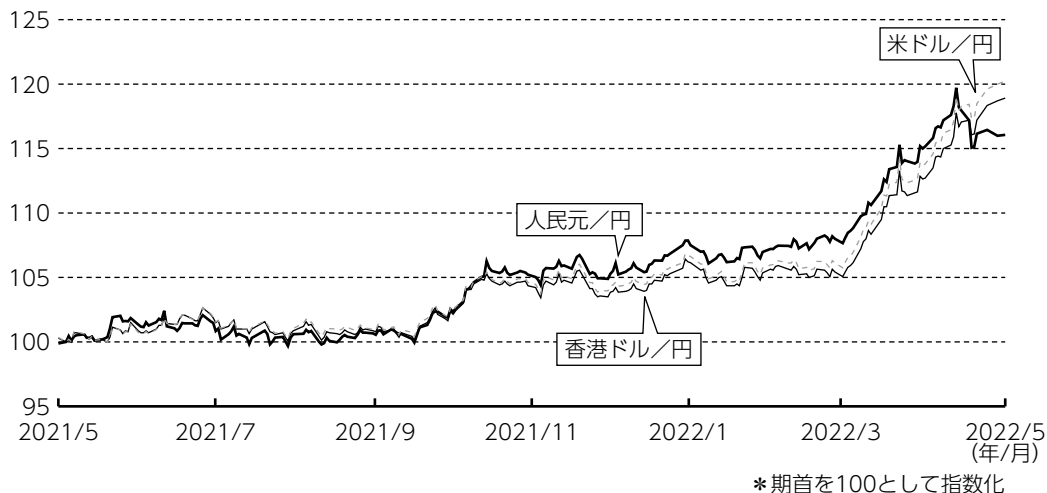
投資環境について

中国株式市場

当期の中国株式市場は大きく下落しました。

期の序盤、良好な国内景気や人民元高を受けた海外からの資金流入期待などを支えに、中国株式市場は上昇しました。しかし7月、当局による規制強化の動きが国内インターネット企業や教育産業、不動産セクターにも広がったことから警戒感が高まり、中国株式市場は下げに転じました。その後も、不動産開発業者の信用不安や、新型コロナウイルスの感染封じ込めに向けた厳格な規制措置による経済鈍化懸念などを背景に、中国株式市場は軟調に推移しました。さらに3月には、ロシアのウクライナ侵攻とそれに伴うに資源価格の高騰などの悪材料が重なり、各国市場と同様、中国株式市場も下げ幅を広げました。結果、前期末を大きく下回る水準で期末を迎えました。

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

ヘルスケアでは、競争力のある主力薬の拡大余地と、それによる収益を研究開発に積極投入することでパイプラインの拡充を図る戦略を評価した製薬会社の石薬集団（CSPCファーマスーティカル）への追加投資、および臨床前段階の試験受託を主力とする医薬品開発業務受託機関（CRO）の北京昭衍新薬研究中心（ジョイン・ラボラトリーズ）の新規組み入れにより、セクターウェイトを引き上げました。

また、コミュニケーション・サービスでは、高品質のゲーム・タイトルの開発力を有するオンラインゲーム大手の網易（ネットイーズ）への追加投資や、ソフトウェア事業（セキュリティソフト、オフィス向けソフトウェア）とオンラインゲーム開発を二本柱とする金山軟件（キングソフト）への新規ポジションの構築などにより、同じくセクターウェイトを引き上げています。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一般消費財・サービスでは、政府の「共同富裕」政策の下、ビジネスモデルの修正を余儀なくされた放課後教育関連銘柄、好未来教育集团（TALエデュケーション）と新東方教育科技集団（ニュー・オリエンタル・エデュケーション）について売却を進めたほか、「プラットフォーム（インターネットを通じて第三者にサービスの「場」を提供する企業）」に対する当局の規制強化や、競争激化から、中長期的な成長性に懸念が生じた中国ネット通販最大手のアリババ・グループ・ホールディングの一部売却により、セクターウェイトを大幅に引き下げました。

※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、経済発展の著しい深圳に本拠を置き、収益性の高い富裕層向けビジネスに強みを持つとともに、大手国営銀行と比べて経営の自由度の高さもプラスとみられる商業銀行の中国招商銀行（チャイナ・マーチャント・バンク）、および平安銀行（ピンアン・バンク）のポジション積み増しにより、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、生活必需品については、新型コロナウイルスの感染拡大で底値を付けた2020年春先以降の株価急上昇で、上値余地が低下した白酒（パイチュウ）メーカーの宜賓五糧液（ウーリヤンイエ・イーピン）と江蘇洋河酒廠（ジャンスー・ヤンフー・ブリュワリー）について売却を進め、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15期
	2021年5月8日~2022年5月9日
当期分配金	1,000円
(対基準価額比率)	(5.696%)
当期の収益	-円
当期の収益以外	1,000円
翌期繰越分配対象額	11,052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

過去2カ月間にわたり、中国政府は数々の政策を表明し、経済と市場の安定を図ってきました。経済成長を促進するために、当局は利下げや財政出動、信用緩和などの施策を相次いで打ち出しています。こうした状況もあり、2022年後半の中国株式市場の見通しは概ね明るいと考えています。ただし、相場は不安定な状況が続いており、投資機会を慎重に見極める方針です。一方、バリュエーションはすでに魅力的な水準まで低下していることから、持続的な成長を遂げ、厳しい市場環境下への耐性を示してきた一部の優良企業の下振れリスクは限定的とみています。

懸念材料が払しょくされたわけではないものの、長期、アクティブ運用の観点から、中国株式市場に対する楽観的な見方を維持しています。

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

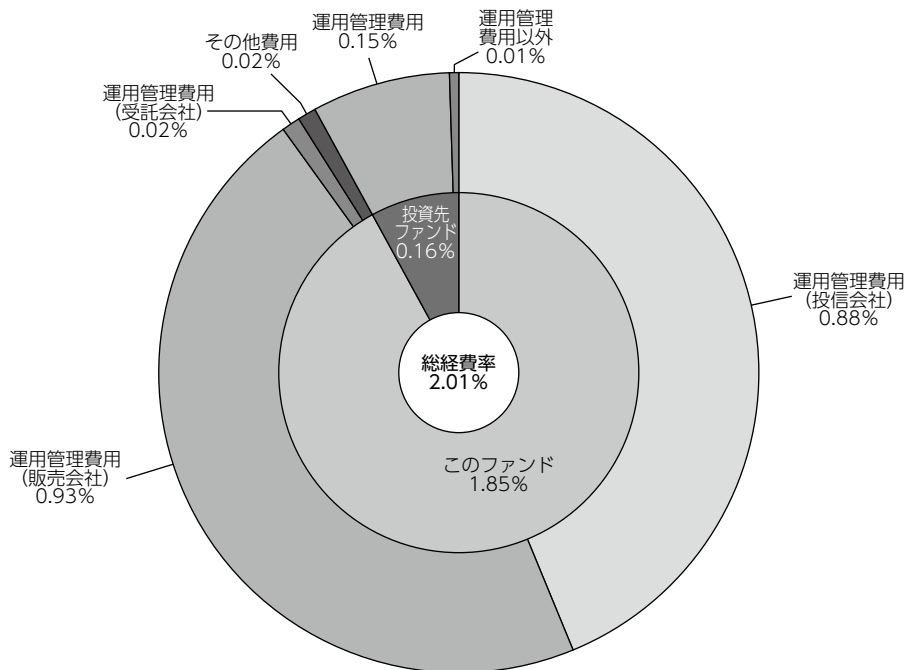
項目	当期 2021/5/8~2022/5/9		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	367円	1.849%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は19,859円です。
（投信会社）	(176)	(0.885)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(187)	(0.940)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(5)	(0.024)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	4	0.022	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(2)	(0.011)	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）	(2)	(0.010)	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	371	1.871	

(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)	2.01%
①このファンドの費用の比率	1.85%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.15%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

(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2.01%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2021年5月8日 至 2022年5月9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□ 506,721	千円 2,011,630

(注) 単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 (自 2021年5月8日 至 2022年5月9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**

(2022年5月9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□ 2,770,121	千□ 2,263,399	千円 8,146,201

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2022年5月9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	8,146,201	92.4
コール・ローン等、その他	671,644	7.6
投資信託財産総額	8,817,845	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(3,603,059千円)の投資信託財産総額(8,727,186千円)に対する比率は41.3%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=130.78円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年5月9日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,817,845,210円
コール・ローン等	91,643,609
UBS中国株式マザーファンド(評価額)	8,146,201,601
未収入金	580,000,000
(B) 負債	586,818,561
未払収益分配金	497,182,805
未払解約金	35,180
未払信託報酬	88,470,236
未払利息	258
その他未払費用	1,130,082
(C) 純資産総額(A-B)	8,231,026,649
元本	4,971,828,059
次期繰越損益金	3,259,198,590
(D) 受益権総口数	4,971,828,059口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,555円

〈注記事項〉

期首元本額	5,621,305,691円
期中追加設定元本額	269,485,361円
期中一部解約元本額	918,962,993円
1口当たり純資産額	1.6555円

損益の状況

(自2021年5月8日 至2022年5月9日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 100,488円
支払利息	△ 100,488
(B) 有価証券売買損益	△ 2,437,128,138
売却益	234,141,122
売却損	△ 2,671,269,260
(C) 信託報酬等	△ 200,005,866
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,637,234,492
(E) 前期繰越損益金	4,666,865,464
(F) 追加信託差損益金	1,726,750,423
(配当等相当額)	(1,325,185,590)
(売買損益相当額)	(401,564,833)
(G) 計(D+E+F)	3,756,381,395
(H) 収益分配金	△ 497,182,805
次期繰越損益金(G+H)	3,259,198,590
追加信託差損益金	1,726,750,423
(配当等相当額)	(1,325,185,348)
(売買損益相当額)	(401,565,075)
分配準備積立金	4,169,892,078
繰越損益金	△ 2,637,443,911

(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まず。

(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(1,325,185,348円)および分配準備積立金(4,667,074,883円)より分配対象収益は5,992,260,231円(10,000口当たり12,052円)であり、うち497,182,805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。

UBS中国株式マザーファンド

第15期（2022年5月9日決算）

（計算期間：2021年5月8日～2022年5月9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15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一丁目2番1号
Otemachi One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		
11期 (2018年5月7日)	円 31,266	% 46.6		% 99.7	百万円 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
14期 (2021年5月7日)	46,409	33.0		99.1	12,855
15期 (2022年5月9日)	35,991	△22.4		99.0	8,146

(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) 2021年 5月7日	円 46,409	% -		% 99.1
5月末	48,091	3.6		99.8
6月末	46,454	0.1		99.8
7月末	41,108	△11.4		99.4
8月末	38,995	△16.0		99.2
9月末	39,904	△14.0		99.2
10月末	41,163	△11.3		100.0
11月末	40,192	△13.4		99.6
12月末	39,515	△14.9		98.5
2022年 1月末	38,577	△16.9		98.6
2月末	38,315	△17.4		99.2
3月末	37,967	△18.2		99.1
4月末	35,648	△23.2		95.9
(期末) 2022年 5月9日	35,991	△22.4		99.0

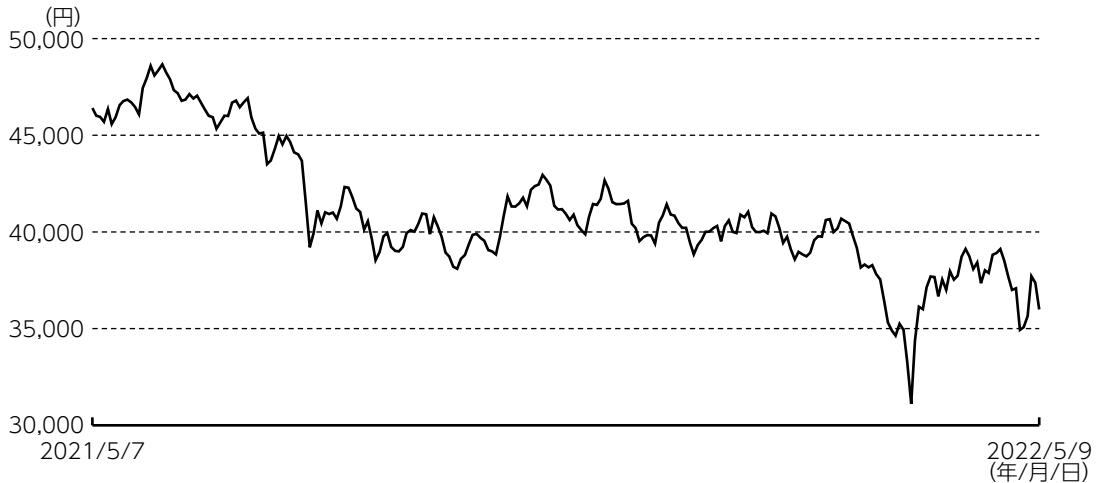
(注1) 騰落率は期首比です。

(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

(2021年5月7日～2022年5月9日)



当期の基準価額は10,418円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は-22.4%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、為替（対円での人民元高、米ドル高、香港ドル高）などがプラス要因となったものの、投資先ファンドでの組入株式の株価の大幅な下落によるマイナスの影響が大きく、前期末比で大きく下落しました。

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

ヘルスケアでは、競争力のある主力薬の拡大余地と、それによる収益を研究開発に積極投入することでパイプラインの拡充を図る戦略を評価した製薬会社の石薬集団（CSPCファーマスーティカル）への追加投資、および臨床前段階の試験受託を主力とする医薬品開発業務受託機関（CRO）の北京昭衍新薬研究中心（ジョイン・ラボラトリーズ）の新規組み入れにより、セクターウェイトを引き上げました。

また、コミュニケーション・サービスでは、高品質のゲーム・タイトルの開発力を有するオンラインゲーム大手の網易（ネットイーズ）への追加投資や、ソフトウェア事業（セキュリティソフト、オフィス向けソフトウェア）とオンラインゲーム開発を二本柱とする金山軟件（キングソフト）への新規ポジションの構築などにより、同じくセクターウェイトを引き上げています。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一般消費財・サービスでは、政府の「共同富裕」政策の下、ビジネスモデルの修正を余儀なくされた放課後教育関連銘柄、好未来教育集团（TALエデュケーション）と新東方教育科技集団（ニュー・オリエンタル・エデュケーション）について売却を進めたほか、「プラットフォーム（インターネットを通じて第三者にサービスの「場」を提供する企業）」に対する当局の規制強化や、競争激化から、中長期的な成長性に懸念が生じた中国ネット通販最大のアリババ・グループ・ホールディングの一部売却により、セクターウェイトを大幅に引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

UBS (Lux) インベストメント・シキャプーチャイナAオポテュニティ (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、経済発展の著しい深圳に本拠を置き、収益性の高い富裕層向けビジネスに強みを持つとともに、大手国営銀行と比べて経営の自由度の高さもプラスとみられる商業銀行の中国招商銀行（チャイナ・マーチャント・バンク）、および平安銀行（ピンアン・バンク）のポジション積み増しにより、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、生活必需品については、新型コロナウイルスの感染拡大で底値を付けた2020年春先以降の株価急上昇で、上値余地が低下した白酒（パイチュウ）メーカーの宜賓五糧液（ウーリャンイェ・イーピン）と江蘇洋河酒廠（ジャンスー・ヤンフー・ブリュワリー）について売却を進め、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 2021/5/8~2022/5/9		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40,494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 2021年5月8日 至 2022年5月9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 196,990	千円 630,000
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 21	千米ドル 11,560

(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 2021年5月8日 至 2022年5月9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 (2022年5月9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□ 1,846,041	千□ 1,649,050	千円 4,789,171	% 58.8
合計	1,846,041	1,649,050	4,789,171	

(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□ 79	千□ 57	千米ドル 25,050	千円 3,276,109	% 40.2
合計	□数・金額	79	57	25,050	3,276,109
	銘柄数 <比率>	1	1	-	<40.2%>

(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=130.78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。

(2022年5月9日現在)

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	4,789,171	54.9
投 資 証 券	3,276,109	37.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	661,906	7.6
投 資 信 託 財 産 総 額	8,727,186	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 (3,603,059千円) の投資信託財産総額 (8,727,186千円) に対する比率は41.3%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=130.78円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年5月9日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,053,161,740円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	661,905,754
投資信託受益証券(評価額)	4,789,171,924
投資証券(評価額)	3,276,109,062
未 収 入 金	325,975,000
(B) 負 債	906,940,445
未 払 金	326,939,500
未 払 解 約 金	580,000,000
未 払 利 息	945
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	8,146,221,295
元 本	2,263,399,628
次 期 繰 越 損 益 金	5,882,821,667
(D) 受 益 権 総 口 数	2,263,399,628口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	35,991円

〈注記事項〉

期首元本額 2,770,121,254円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 506,721,626円

1 口 当 たり 純 資 産 額 3,5991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 2,263,399,628円

損益の状況

(自2021年5月8日 至2022年5月9日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 77,981円
支 払 利 息	△ 77,981
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,697,887,977
売 買 益	926,582,088
売 買 損	△ 3,624,470,065
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,940
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 2,697,971,898
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,085,701,939
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 1,504,908,374
(G) 計 (D + E + F)	5,882,821,667
次 期 繰 越 損 益 金(G)	5,882,821,667

(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。

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15期決算日（2022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2021年4月21日 至2022年4月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	149,621,447円
受 取 配 当 金	157,058,509
そ の 他 収 益 金	1,966
支 払 利 息	△ 7,439,028
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,702,979,189
売 買 益	1,455,225,897
売 買 損	△3,158,205,086
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,741,898
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,560,099,640
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,211,986,295
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,026,798,588
(配 当 等 相 当 額)	(721,327,214)
(売 買 損 益 相 当 額)	(305,471,374)
(G) 計 (D+E+F)	3,678,685,243
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	3,678,685,243
追 加 信 託 差 損 益 金	1,026,798,588
(配 当 等 相 当 額)	(721,327,214)
(売 買 損 益 相 当 額)	(305,471,374)
分 配 準 備 積 立 金	4,354,865,844
繰 越 損 益 金	△1,702,979,189

(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まず。

(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（142,879,549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（721,327,214円）および分配準備積立金（4,211,986,295円）より分配対象収益は5,076,193,058円（10,000口当たり29,068円）ですが、分配を行っておりません。

組入資産明細表 (2022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		
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	823	-	-	-	消費者サービス	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	855	117	33	4,396	消費者サービス	
KANZHUN LTD - ADR	-	175	408	52,933	メディア・娯楽	
TUYA INC	144	144	43	5,628	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	1,822 3	436 3	486 -	62,959 <1.2%>	
(香港)			千香港ドル			
CHINA RESOURCES LAND LTD	3,106	3,106	11,758	194,018	不動産	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	2,931	2,931	7,812	128,903	不動産	
SHENZHEN INVESTMENT LTD	15,100	15,100	2,642	43,601	不動産	
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	22,728	27,408	22,667	374,006	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	-	-	-	各種金融	
HAINAN MEILAN INTERNATIONA-H	5,413	5,413	9,559	157,729	運輸	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	-	940	3,919	64,676	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	4,620	5,200	28,574	471,471	保険	
CHINA MERCHANTS BANK-H	8,750	5,435	28,751	474,393	銀行	
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	33,000	33,000	9,174	151,371	不動産	
KINGSOFT CORP LTD	-	1,850	4,264	70,360	メディア・娯楽	
CHINA FORESTRY HOLDINGS CO	84,440	84,440	-	-	素材	
FAR EAST HORIZON LTD	27,610	27,610	19,382	319,806	各種金融	
ZHENGZHOU COAL MINING MACH-H	-	3,176	2,636	43,495	資本財	
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	15,340	15,340	9,878	163,002	ソフトウェア・サービス	
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	4,000	4,000	9,420	155,430	食品・飲料・タバコ	
MEITUAN-CLASS B	333	711	10,380	171,279	小売	
SHENZHEN INTL HOLDINGS	26,924	25,314	21,745	358,800	運輸	
HANSON PHARMACEUTICAL GROUP	560	2,840	3,595	59,324	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,287	2,378	21,758	359,018	小売	
JD.COM INC - CL A	-	38	850	14,034	小売	
TIMES NEIGHBORHOOD HOLDINGS	-	8,640	1,909	31,505	不動産	
ALPHAMAB ONCOLOGY	1,390	1,060	728	12,015	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BILIBILI INC-CLASS Z	9	79	1,464	24,161	メディア・娯楽	
NETEASE INC	2,165	2,256	32,944	543,590	メディア・娯楽	
TENCENT HOLDINGS LTD	836	786	28,610	472,071	メディア・娯楽	
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY	193	193	739	12,207	不動産	
JOINN LABORATORIES CHINA C-H	-	809	4,870	80,357	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALIBABA HEALTH INFORMATION T	980	980	441	7,292	小売	
SSY GROUP LTD	25,291	25,291	9,484	156,490	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 銘柄数 < 比率 >	296,690 24	306,329 29	309,964 -	5,114,419 <94.3%>	
合計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	298,512 27	306,766 32	- -	5,177,378 <95.4%>	

(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。

ルクセンブルク籍外国投資信託 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、2021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 2020年2月1日 至 2021年1月31日
米ドル

収益	
流動資産等に係る受取利息	176,211.18
有価証券に係る受取利息	27.11
配当金	45,928,800.73
その他収益	4,351,221.38
収益合計	50,456,260.40
費用	
均一費用	-26,904,633.28
年次税	-704,888.48
その他の手数料	-196,997.77
当座借越等に係る支払利息	-1,822,768.55
費用合計	-29,629,288.08
投資純（損）益	20,826,972.32
実現（損）益	
有価証券に係る実現（損）益	411,988,590.99
為替予約取引に係る実現（損）益	-66,603.63
為替差（損）益	20,037,835.95
実現（損）益合計	431,959,823.31
当期実現純（損）益	452,786,795.63
未実現評価（損）益の変動	
有価証券に係る未実現評価（損）益	562,481,267.55
未実現評価（損）益の変動合計	562,481,267.55
純資産の純増（減）額	1,015,268,063.18

2021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 ANGEL YEAST CO. LT 'A' CNY1	9,356,670.00	76,219,901.91	2.33
CNY ANHUI CONCH CEMENT 'A' CNY1	9,157,123.00	71,490,416.70	2.18
CNY CHINA MERCHANTS BK 'A' CNY1	19,426,967.00	153,652,491.02	4.69
CNY CHONGQING FULING Z 'A' CNY1	1,201,917.00	8,347,265.94	0.26
CNY DONG-E-E-JIAO CO 'A' CNY1	5,113,814.00	25,922,085.28	0.79
CNY GREE ELEC APPLICAN 'A' CNY1	14,299,941.00	124,610,989.12	3.80
CNY HUALAN BIOLOGICAL 'A' CNY1	3,132,386.00	22,297,305.62	0.68
CNY I/MONGOLIA YILI IN 'A' CNY1	5,084,436.00	34,783,938.72	1.06
CNY JIANGSU HENGRUI ME 'A' CNY1	16,987,366.00	272,815,920.11	8.32
CNY JIANGSU YANGHE BRE 'A' CNY1	2,485,730.00	78,490,864.51	2.39
CNY JIANGSU ZHONGNAN 'A' CNY1	23,108,267.00	27,683,566.53	0.84
CNY KWEICHOW MOUTAI 'A' CNY1	971,233.00	318,119,095.23	9.70
CNY LUXSHARE PRECISION 'A' CNY1	16,430,380.00	135,037,948.59	4.12
CNY MIDEA GROUP CO LTD CNY1	7,968,596.00	118,811,115.17	3.62
CNY PING AN BANK CO LT 'A' CNY1	45,089,011.00	161,141,849.97	4.92
CNY PING AN INSURANCE 'A' CNY1	11,191,828.00	136,987,642.16	4.18
HKD TENCENT HLDGS LIMI HKD0.00002	1,212,100.00	106,548,105.20	3.25
CNY WANHUA CHEMICAL GR 'A' CNY1	1,409,957.00	24,398,401.54	0.74
CNY YIBIN WULIANGYE 'A' CNY1	6,537,197.00	294,582,642.26	8.89
CNY YUNNAN BAIYAO GRP 'A' CNY1	14,126,231.00	290,732,562.00	8.87
中国合計		2,482,674,107.58	75.73
香港			
HKD CHINA JINMAO HOLDI NPV	27,826,000.00	10,946,922.40	0.34
HKD SHN INTL HLDGS HKD1	5,622,000.00	9,267,511.09	0.28
香港合計		20,214,433.49	0.62
無記名株式合計		2,502,888,541.07	76.35
登録株式			
中国			
CNY ADVANCED MICRO-FAB A CNY1	593,400.00	14,102,985.70	0.43
HKD ALIBABA GROUP HLDG USD1	3,065,600.00	97,589,268.40	2.98
CNY HANGZHOU TIGERMED 'A' CNY1	3,023,460.00	78,333,483.40	2.39
HKD NETEASE INC USD0.0001	3,912,450.00	89,928,618.05	2.74
中国合計		279,954,355.55	8.54
登録株式合計		279,954,355.55	8.54
預託証券			
中国			
USD TAL EDUCATION GRP ADS EA REPR 2 CL A ORD SHS	1,448,320.00	108,826,764.80	3.32
中国合計		108,826,764.80	3.32
預託証券合計		108,826,764.80	3.32
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		2,891,669,661.42	88.21
投資有価証券合計		2,891,669,661.42	88.21
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		306,593,863.83	9.35
その他の資産および負債		79,965,147.44	2.44
純資産合計		3,278,228,672.69	100.00