

*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／インデックス型	
信託期間	2008年7月8日から原則として無期限	
運用方針	この投資信託は、ブラジル株式市場の動向を表す代表的株価指数であるボベスパ指数を構成する株式を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	UBSブラジル・インデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	ブラジル株式市場の動向を表す代表的株価指数であるボベスパ指数を構成する株式を中心に投資を行います。ただし米国株式預託証書（ADR）、海外株式預託証書（GDR）、株価指数先物取引に投資する場合があります。
組入制限	ベビーファンド	マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	原則として、毎決算日に配当等収益および売買益等の中から、市況動向等を勘案して収益分配金額を決定します。ただし、分配を行わないこともあります。	

UBS

ブラジル・インデックス・ファンド

第11期 運用報告書（全体版）
決算日 2019年7月10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ブラジル・インデックス・ファンド」は、去る7月10日に第11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	税込 分配金	期 騰落 中率	ベンチマーク ボベスパ指数 (円換算ベース)		株式組入 率	株式先物 率	純資産 総額	
				期 騰落 中率	期 騰落 中率				
7期(2015年7月10日)	円 4,143	円 0	% △21.8		% 4,945	% △20.6	% 97.0	% 1.8	百万円 1,671
8期(2016年7月11日)	3,361	0	△18.9		4,104	△17.0	97.6	1.5	1,130
9期(2017年7月10日)	4,365	0	29.9		5,480	33.5	97.3	1.7	1,293
10期(2018年7月10日)	4,215	0	△3.4		5,437	△0.8	96.5	2.5	881
11期(2019年7月10日)	5,715	0	35.6		7,587	39.5	98.5	—	988

(注1) 基準価額は1万円当たり。

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

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) ボベスパ指数(円換算ベース)は、ボベスパ指数を委託会社において円換算したものを設定日を10,000として指数化。

* 当期中の基準価額と市況等の推移 *

年月日	基準価額		ベンチマーク ボベスパ指数 (円換算ベース)		株式組入 率	株式先物 率	
	騰落率	騰落率					
(期首) 2018年7月10日	円 4,215	% —		% 5,437	% —	% 96.5	% 2.5
7月末	4,666	10.7		6,038	11.1	96.7	2.5
8月末	3,993	△5.3		5,165	△5.0	96.6	2.5
9月末	4,409	4.6		5,720	5.2	96.7	2.5
10月末	5,165	22.5		6,726	23.7	96.9	2.6
11月末	5,121	21.5		6,677	22.8	97.0	2.6
12月末	4,733	12.3		6,177	13.6	96.1	2.6
2019年1月末	5,524	31.1		7,256	33.5	97.8	—
2月末	5,557	31.8		7,312	34.5	97.9	—
3月末	5,149	22.2		6,782	24.7	98.4	—
4月末	5,223	23.9		6,896	26.8	99.0	—
5月末	5,112	21.3		6,763	24.4	99.2	—
6月末	5,416	28.5		7,179	32.0	98.2	—
(期末) 2019年7月10日	5,715	35.6		7,587	39.5	98.5	—

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

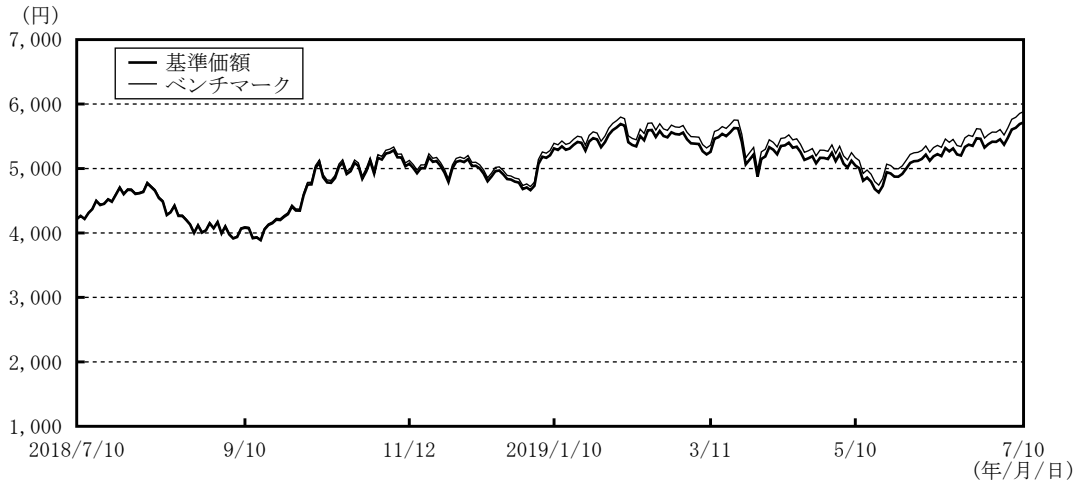
(注5) ボベスパ指数(円換算ベース)は、ボベスパ指数を委託会社において円換算したものを設定日を10,000として指数化。

ボベスパ指数について

ボベスパ指数(IBOVESPA)とは、サンパウロ証券取引所(以下「ボベスパ」といいます。)が所有する商標であり、当ファンドにおいて当該指数を利用するにあたり、UBSアセット・マネジメント株式会社にその利用許諾が与えられています。ボベスパは、当ファンドの発行、後援、推薦、販売、もしくは販売活動を行うものではなく、またその運用につき一切の保証・責任を負うものではありません。また、ボベスパは、ボベスパ指数の運営管理上必要と認めるときは、当該指数の内容を変更する権利を有します。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額の推移＞
 (2018年7月10日から2019年7月10日)



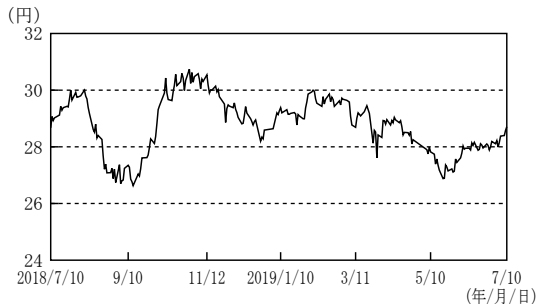
■基準価額は期首比で1,500円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+35.6%となりました。

投資環境について

■ブラジル株式市場

当期のブラジル株式市場は大幅に上昇しました。期の前半、ブラジルにおける国営企業の民営化や、財政再建に向けた構造改革を主な政策に掲げたボルソナロ新大統領の誕生への期待感などから、ブラジル株式市場は概ね上昇基調で推移しました。2019年に入り、主要先進国の金融政策において急速な緩和姿勢の動きや、中国では景気刺激策の強化なども株式市場の押し上げ材料となりました。期の後半、ブラジル政府と議会の不協和音や、年金改革の進展に対する懐疑的な見方が市場で広がったこと、世界的な景気減速懸念などを背景に、ブラジル株式市場は一時的に上値の重い局面もみられました。しかし期末にかけて、米国の早期利下げ観測やブラジル下院議会における年金改革法案の審議の進展などが市場で好感され、再び上昇基調を強めて期末を迎えました。

■ブラジルリアル／円レートの推移



道などが嫌気され、リアルは円に対し下落基調で推移しました。期末にかけて、ブラジル下院議会で年金改革法案の審議において、大幅な進捗がみられたことなどが市場で好感され、ブラジルリアルは対円で上昇した結果、それまでの下落幅を取り戻して期末を迎えました。

当期のブラジルリアル／円相場は、前期末比でほぼ横ばいとなりました。期の序盤、米国長期金利の急上昇を受けて新興国から資金が流出するとの警戒感や、貿易摩擦問題の長期化懸念などを背景に売り圧力がかかり、ブラジルリアルは急落しました。しかしその後、2018年秋に実施されたブラジル大統領選挙において、財政再建に前向きとされるボルソナロ候補の優勢報道などを材料に、リアルは急反発に転じました。期の後半は、ブラジル経済の減速懸念や、ボルソナロ政権と議会のあつれきをめぐる報道などを背景に、同国の年金改革に対する不透明感や、米中貿易摩擦の激化報

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、主要投資対象である「UBSブラジル・インデックス・マザーファンド」受益証券を高位に組入れ、ベンチマークに連動した投資成果を目指して運用を行いました。

<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、ベンチマークであるボベスパ指数を構成する株式中心に投資を行い、当該指数に概ね連動する投資成果を目指して運用を行いました。

完全法を目標とする現物株式中心のポートフォリオを構築するとともに、効率的にベンチマークに連動するため、株式先物への投資も一部行いました。当期も、ベンチマークの変更（銘柄入れ替え、比率変更など）、および資金の流出入に対応して適宜売買を行い、ベンチマークとの連動性を維持するための調整を実施しました。

<基準価額の主な変動要因>

■当ファンドの基準価額の上昇要因は、組入れていたマザーファンド受益証券の基準価額が値上がりしたことです。当期のマザーファンドの基準価額は、組入株式にかかる価格変動におけるプラス（上昇）要因が、その他のマイナス（下落）要因を上回ったことにより値上がりしました。主なプラス要因は、ブラジルのボルソナロ政権が掲げる年金改革の進展に対する期待感や、主要先進国の金融緩和的な動きなどを背景にブラジル株式が上昇したことです。

<ベンチマークとの差異について>

■当期中の騰落率は、基準価額（分配金再投資ベース）の+35.6%に対してベンチマークが+39.5%となり、基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率はベンチマークの騰落率を4.0%下回りました。基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率がベンチマークの騰落率を下回った主な要因は、当ファンドにおける信託報酬の負担やマザーファンドにおける取引コストの負担などです。

分配金について

■収益分配金につきましては、基準価額の水準や市況動向等を勘案し、当期は分配を行わないこととしました。分配にあてなかつた利益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき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11期
	2018年7月11日～2019年7月10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	1,312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>

■ブラジルの年金改革法案において、今後の審議は概ね円滑かつ、大幅な修正も無く進展するものと思われ、近々下院本会議にて第2回目の採択で可決後、上院の審議を経て順調に進んだ場合、2019年9月から10月にかけて成立する可能性があります。一方、政府と議会は国内消費や景気の刺激策として、年金改革法案成立後の次なる改革へ既に着手しており、大規模な税制改革、国営企業の民営化や資産売却、自由貿易協定、および規制緩和などに取り組んでいます。

ブラジル中央銀行（BCB）は金融政策において、米連邦準備制度理事会（FRB）による0.25%の利下げや、下院で年金改革法案の審議に大きな進展がみられたことなどを背景に、利下げ余地が生じたことから、7月31日の会合で政策金利を0.5%引き下げ、6%とすることを決定しました。BCBは今後の経済指標の内容次第ではあるものの、経済やインフレ水準の動向によっては、更なる利下げに踏み切る可能性も想定されます。ブラジルリアルは、依然として魅力的な水準にあると考えます。

<当ファンドの今後の運用方針>

■こうした環境下、当ファンドでは、引き続きマザーファンド受益証券を高位に組入れ、ボベスパ指数に概ね連動する投資成果を目指した運用を行います。

<マザーファンドの今後の運用方針>

■当ファンドでは、引き続きボベスパ指数を構成する株式を中心に投資を行い、同指数に概ね連動する投資成果を目指した運用を行います。

* 1万口当たりの費用明細 *

項目	当期 2018/7/11~2019/7/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	79円	1.588%	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5,005円です。
（投信会社）	（38）	（0.756）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（38）	（0.756）	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）	（0.076）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	1	0.020	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	（1）	（0.018）	株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	（0）	（0.002）	先物・オプション取引所取引の際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	1	0.011	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（株式）	（1）	（0.011）	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用	39	0.777	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	（35）	（0.704）	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	（1）	（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）	（2）	（0.049）	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）	（0.004）	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	120	2.396	

(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、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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7月11日 至 2019年7月10日）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	千口 17,732	千円 11,000	千口 354,003	千円 212,000

(注) 単位未満は切り捨て。

* 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 *

項 目	当 期
	UBSブラジル・インデックス・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	326,073千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	937,977千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.34

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

* 利害関係人等との取引状況等 * (自 2018年7月11日 至 2019年7月10日)

(1) UBSブラジル・インデックス・マザーファンドにおける期中の利害関係人等との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人等との取引状況 B	B/A		うち利害関係人等との取引状況 D	D/C	
株 式 先 物 取 引	百万円 71	百万円 24	% 33.8	百万円 96	百万円 50	% 52.1
為 替 直 物 取 引	384	10	2.6	585	18	3.1

(注1) 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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人等とはユーピーエス・エイ・ジー（銀行）です。

(注2) 平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人等への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	190千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	9千円
(B) / (A)	4.8%

(注) 売買委託手数料総額は、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。

* 組入資産の明細 *

親投資信託残高

(2019年7月10日現在)

項 目	期 首 当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	千口 1,792,992	千口 1,456,721	千円 979,062

(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7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	千円 979,062	% 98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,056	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	997,118	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBSブラジル・インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（987,030千円）の投資信託財産総額（987,037千円）に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建資産は、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=109.01円、1ブラジル・レアル=28.71円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	997, 118, 265円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10, 055, 568
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド(評価額)	979, 062, 697
未 収 入 金	8, 000, 000
(B) 負 債	8, 218, 617
未 払 解 約 金	214, 179
未 払 信 託 報 酬	7, 644, 501
未 払 利 息	28
そ の 他 未 払 費 用	359, 909
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	988, 899, 648
元 本	1, 730, 285, 038
次 期 繰 越 損 益 金	△ 741, 385, 390
(D) 受 益 権 総 口 数	1, 730, 285, 038口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	5, 715円

[元本増減]

期首元本額	2, 091, 502, 784円
期中追加設定元本額	44, 385, 943円
期中一部解約元本額	405, 603, 689円
1口当たり純資産額	0. 5715円
純資産総額が元本を下回っており、その差額は741, 385, 390円です。	

損益の状況

(自2018年7月11日 至2019年7月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 8, 720円
支 払 利 息	△ 8, 720
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	271, 865, 575
売 買 益	306, 298, 941
売 買 損	△ 34, 433, 366
(C) 信 託 報 酬 等	△ 15, 880, 034
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	255, 976, 821
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 303, 811, 348
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 693, 550, 863
(配 当 等 相 当 額)	(102, 120, 192)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 795, 671, 055)
(G) 計 (D+E+F)	△ 741, 385, 390
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 741, 385, 390
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 693, 550, 863
(配 当 等 相 当 額)	(102, 217, 693)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 795, 768, 556)
分 配 準 備 積 立 金	124, 927, 214
繰 越 損 益 金	△ 172, 761, 741

- (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(28,258,232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(102,217,693円)および分配準備積立金(96,668,982円)より分配対象収益は227,144,907円(10,000口当たり1,312円)ですが、分配を行っておりません。

<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等について一部修正を行いました。(約款変更実施日：2018年10月11日)

UBSブラジル・インデックス・マザーファンド

第11期（2019年7月10日決算）

（計算期間：2018年7月11日～2019年7月10日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBSブラジル・インデックス・マザーファンド」は、〈UBSブラジル・インデックス・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11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、ブラジル株式市場の動向を表す代表的株価指数であるボベスバ指数を構成する株式を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	ブラジル株式市場の動向を表す代表的株価指数であるボベスバ指数を構成する株式を中心に投資を行います。ただし米国株式預託証書（ADR）、海外株式預託証書（GDR）、株価指数先物取引に投資する場合があります。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 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	期中騰落率	ベンチマーク ボベスパ指数 (円換算ベース)	期中騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
7期 (2015年7月10日)	円 4,563	% △20.7	4,945	% △20.6	% 98.0	% 1.8	百万円 1,654
8期 (2016年7月11日)	3,750	△17.8	4,104	△17.0	98.5	1.5	1,121
9期 (2017年7月10日)	4,958	32.2	5,480	33.5	98.2	1.7	1,281
10期 (2018年7月10日)	4,870	△1.8	5,437	△0.8	97.4	2.5	873
11期 (2019年7月10日)	6,721	38.0	7,587	39.5	99.5	—	978

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注3) ボベスパ指数 (円換算ベース) は、ボベスパ指数を委託会社において円換算したものを設定日を10,000として指数化。

* 当期中の基準価額と市況等の推移 *

年月日	基準価額		ベンチマーク ボベスパ指数 (円換算ベース)		株式組入 比率	株式先物 比率
		騰落率		騰落率		
(期首) 2018年 7月10日	円 4,870	% —	5,437	% —	% 97.4	% 2.5
7月末	5,401	10.9	6,038	11.1	97.5	2.5
8月末	4,623	△5.1	5,165	△5.0	97.4	2.5
9月末	5,114	5.0	5,720	5.2	97.3	2.5
10月末	6,005	23.3	6,726	23.7	97.3	2.6
11月末	5,961	22.4	6,677	22.8	97.4	2.6
12月末	5,513	13.2	6,177	13.6	96.7	2.7
2019年 1月末	6,451	32.5	7,256	33.5	98.7	—
2月末	6,498	33.4	7,312	34.5	98.6	—
3月末	6,026	23.7	6,782	24.7	99.0	—
4月末	6,120	25.7	6,896	26.8	99.4	—
5月末	5,999	23.2	6,763	24.4	99.4	—
6月末	6,364	30.7	7,179	32.0	98.1	—
(期末) 2019年 7月10日	6,721	38.0	7,587	39.5	99.5	—

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

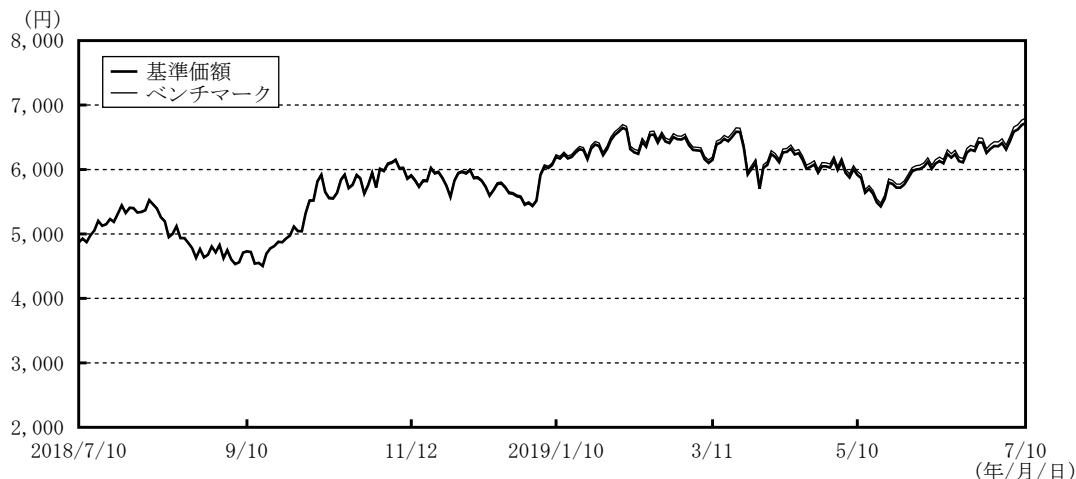
(注4) ボベスパ指数 (円換算ベース) は、ボベスパ指数を委託会社において円換算したものを設定日を10,000として指数化。

ボベスパ指数について

ボベスパ指数 (IBOVESPA) とは、サンパウロ証券取引所 (以下「ボベスパ」といいます。) が所有する商標であり、当ファンドにおいて当該指数を利用するにあたり、UBSアセット・マネジメント株式会社にその利用許諾が与えられています。ボベスパは、当ファンドの発行、後援、推薦、販売、もしくは販売活動を行うものではなく、またその運用につき一切の保証・責任を負うものではありません。また、ボベスパは、ボベスパ指数の運営管理上必要と認めるときは、当該指数の内容を変更する権利を有します。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額等の推移＞
 (2018年7月10日から2019年7月10日)



■基準価額は期首比で1,851円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+38.0%となりました。

投資環境について

P. 2～3をご参照ください。

運用経過

＜ポートフォリオについて＞

■当ファンドは、ベンチマークであるボベスパ指数を構成する株式中心に投資を行い、当該指数に概ね連動する投資成果を目指して運用を行いました。
 完全法を目標とする現物株式中心のポートフォリオを構築するとともに、効率的にベンチマークに連動するため、株式先物への投資も一部行いました。当期も、ベンチマークの変更（銘柄入れ替え、比率変更など）、および資金の流出入に対応して適宜売買を行い、ベンチマークとの連動性を維持するための調整を実施しました。

以下は2019年7月10日現在の当ファンドの状況です。

■組入上位10銘柄（銘柄数合計：67銘柄）

銘柄名	業種	国/地域	比率(%)
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	銀行	ブラジル	10.1
VALE SA	素材	ブラジル	9.2
BANCO BRADESCO SA-PREF	銀行	ブラジル	8.8
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	エネルギー	ブラジル	6.9
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	エネルギー	ブラジル	4.8
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	各種金融	ブラジル	4.7
AMBEV SA	食品・飲料・タバコ	ブラジル	4.7
BANCO DO BRASIL S. A.	銀行	ブラジル	4.2
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	銀行	ブラジル	3.4
JBS SA	食品・飲料・タバコ	ブラジル	2.3

(注1) 比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。
 (注2) 「国/地域」は、発行国または投資国を表示しております。

<基準価額の主な変動要因>

■当ファンドの基準価額の上昇要因は、組入株式にかかる価格変動におけるプラス（上昇）要因が、その他のマイナス（下落）要因を上回ったことにより値上がりしました。主なプラス要因は、ブラジルのボルソナロ政権が掲げる年金改革の進展に対する期待感や、主要先進国の金融緩和的な動きなどを背景にブラジル株式が上昇したことです。

<ベンチマークとの差異について>

■当期中の騰落率は、基準価額の+38.0%に対してベンチマークが+39.5%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を1.5%下回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を下回った主な要因は、当ファンドにおける信託報酬の負担やマザーファンドにおける取引コストの負担などです。

今後の運用方針

<投資環境の見通し>

■ブラジルの年金改革法案において、今後の審議は概ね円滑かつ、大幅な修正も無く進展するものと思われ、近々下院本会議にて第2回目の採択で可決後、上院の審議を経て順調に進んだ場合、2019年9月から10月にかけて成立する可能性があります。一方、政府と議会は国内消費や景気の刺激策として、年金改革法案成立後の次なる改革へ既に着手しており、大規模な税制改革、国営企業の民営化や資産売却、自由貿易協定、および規制緩和などに取り組んでいます。

ブラジル中央銀行（BCB）は金融政策において、米連邦準備制度理事会（FRB）による0.25%の利下げや、下院で年金改革法案の審議に大きな進展がみられたことなどを背景に、利下げ余地が生じたことから、7月31日の会合で政策金利を0.5%引き下げ、6%とすることを決定しました。BCBは今後の経済指標の内容次第ではあるものの、経済やインフレ水準の動向によっては、更なる利下げに踏み切る可能性も想定されます。ブラジルレアルは、依然として魅力的な水準にあると考えます。

<今後の運用方針>

■当ファンドでは、引き続きボベスパ指数を構成する株式を中心に投資を行い、同指数に概ね連動する投資成果を目指した運用を行います。

*** 1万口当たりの費用明細 ***

項目	当期 2018/7/11~2019/7/10		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	1円 (1) (0)	0.020% (0.018) (0.002)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料 先物・オプション取引所取引の際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.011 (0.011)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	41 (41) (0)	0.708 (0.707) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用 海外の税務手続きに関する費用等
合計	43	0.739	

※期中の平均基準価額は5,839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。

*** 期中の売買及び取引の状況 *（自 2018年7月11日 至 2019年7月10日）**

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブ ラ ジ ル	百株 1,086 (805)	千ブラジル・リアル 3,128 (116)	百株 3,047 (61)	千ブラジル・リアル 8,202 (374)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 先物取引等の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 株 式 先 物 取 引	百万円 69	百万円 95	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 外国の取引金額は各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

*** 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 ***

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	326,073千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	937,977千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.34

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

* 主要な売買銘柄 * (自 2018年7月11日 至 2019年7月10日)

株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF(ブラジル)	10	10,643	1,043	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF(ブラジル)	26	28,525	1,097
PETROBRAS - PETROLEO BRAS(ブラジル)	11	7,751	668	VALE SA(ブラジル)	16	24,477	1,483
IRB BRASIL RESSEGUROS SA(ブラジル)	2	7,424	2,749	BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	18	19,516	1,084
AZUL SA(ブラジル)	6	6,343	991	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	21	15,967	735
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA(ブラジル)	7	5,930	790	AMBEV SA(ブラジル)	22	11,242	501
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	8	5,502	662	PETROBRAS - PETROLEO BRAS(ブラジル)	13	11,061	825
VALE SA(ブラジル)	3	4,571	1,428	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO(ブラジル)	10	9,239	871
SUZANO SA(ブラジル)	3	4,281	1,189	BANCO DO BRASIL S.A.(ブラジル)	6	8,923	1,352
BANCO BRADESCO S.A.(ブラジル)	5	4,081	800	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR(ブラジル)	22	7,763	339
BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	3	3,983	1,171	BANCO BRADESCO S.A.(ブラジル)	5	5,441	989

(注) 金額は受け渡し代金。

* 利害関係人等との取引状況等 * (自 2018年7月11日 至 2019年7月10日)

(1) 期中の利害関係人等との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人等との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人等との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式 先 物 取 引	71	24	33.8	96	50	52.1
為 替 直 物 取 引	384	10	2.6	585	18	3.1

(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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人等とはユービーエス・エイ・ジー（銀行）です。

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人等への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	190千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	9千円
(B) / (A)	4.8%

* 組入資産明細表 * (2019年7月10日現在)
外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期		末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価		額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円		
BRF SA	182	158	544	15,645		食品・飲料・タバコ
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	57	52	121	3,487		耐久消費財・アパレル
VALE SA	750	617	3,148	90,383		素材
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	24	—	—	—		公益事業
TIM PARTICIPACOES SA	194	160	191	5,508		電気通信サービス
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	52	44	163	4,708		公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	65	53	189	5,442		公益事業
BANCO DO BRASIL S.A.	292	261	1,438	41,301		銀行
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	1,068	883	1,172	33,670		銀行
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	161	136	228	6,564		小売
GERDAU SA-PREF	239	193	296	8,520		素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	139	109	79	2,278		素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	549	531	1,627	46,728		エネルギー
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	66	167	4,822		小売
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	984	850	2,352	67,533		エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA	354	289	358	10,296		消費者サービス
CCR SA	265	220	321	9,223		運輸
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	727	925	3,453	99,156		銀行
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	125	102	98	2,841		素材
WEG SA	175	146	329	9,456		資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF	771	760	2,984	85,673		銀行
BANCO BRADESCO S.A.	152	177	627	18,012		銀行
NATURA COSMETICOS SA	40	33	190	5,471		家庭用品・パーソナル用品
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	145	124	215	6,179		素材
REFINARIA PETRO IPIRANGA-PRF	18	18	—	—		小売
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	31	27	110	3,171		運輸
BRADESPAR SA -PREF	52	42	137	3,942		素材
SUZANO SA	111	146	477	13,707		素材
CPFL ENERGIA SA	11	—	—	—		公益事業
FIBRIA CELULOSE SA	54	—	—	—		素材
BRASKEM SA-PREF A	63	51	192	5,527		素材
LOCALIZA RENT A CAR	119	110	479	13,765		運輸
LOJAS RENNEN S.A.	167	153	736	21,133		小売
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	70	57	113	3,249		公益事業
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	130	212	418	12,016		エネルギー
COSAN SA	37	31	151	4,349		エネルギー
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	47	39	375	10,782		公益事業
EMBRAER SA	175	146	283	8,127		資本財
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	45	43	121	3,498		公益事業
B2W CIA DIGITAL	41	34	123	3,559		小売
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	22	17	83	2,396		不動産
BR MALLS PARTICIPACOES SA	197	162	242	6,955		不動産
JBS SA	370	314	769	22,099		食品・飲料・タバコ
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	195	189	286	8,228		公益事業
CIA SANAMENTO BASICO DE SP	80	60	297	8,539		公益事業
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	96	81	54	1,567		食品・飲料・タバコ
MRV ENGENHARIA	66	56	110	3,184		耐久消費財・アパレル
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	21	54	154	4,439		不動産

銘 柄	期首(前期末)		当 期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円		
ESTACIO PARTICIPACOES SA	78	59	186	5,366	消費者サービス	
HYPERA SA	95	79	230	6,608	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TELEFONICA BRASIL S.A. -PREF	100	81	413	11,861	電気通信サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	16	13	298	8,561	小売	
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	62	48	114	3,277	ヘルスケア機器・サービス	
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	88	73	343	9,853	銀行	
FLEURY SA	76	60	139	4,008	ヘルスケア機器・サービス	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	45	37	42	1,210	運輸	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	37	30	276	7,938	食品・生活必需品小売り	
CIELO SA	265	220	154	4,427	ソフトウェア・サービス	
RAIA DROGASIL SA	50	41	334	9,593	食品・生活必需品小売り	
VIA VAREJO SA	—	93	62	1,802	小売	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	162	131	438	12,603	保険	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	49	50	225	6,484	公益事業	
AZUL SA	—	62	302	8,674	運輸	
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	17	—	—	—	公益事業	
SMILES FIDELIDADE SA	15	12	49	1,411	メディア・娯楽	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	485	401	1,618	46,456	各種金融	
AMBEV SA	1,031	853	1,615	46,384	食品・飲料・タバコ	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	35	29	142	4,086	消費者サービス	
VIA VAREJO SA	34	—	—	—	小売	
KLABIN SA - UNIT	141	115	192	5,521	素材	
RUMO SA	269	218	473	13,600	運輸	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	26	247	7,091	保険	
合 計	株 数 ・ 金 額	12,901	11,684	33,924	973,975	
	銘 柄 数 < 比 率 >	68	67	—	<99.5%>	

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) —印は組み入れなし。

* 投資信託財産の構成 *

(2019年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 973,975	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,062	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	987,037	100.0

(注1) 金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 (987,030千円) の投資信託財産総額 (987,037千円) に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建資産は、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=109.01円、1ブラジル・レアル=28.71円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2019年7月10日現在)

* 損益の状況 *

(自2018年7月11日 至2019年7月10日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	995,037,263円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,302,007
株 式 (評価額)	973,975,182
未 収 入 金	8,000,000
未 収 配 当 金	3,760,074
(B) 負 債	16,045,734
未 払 金	8,045,734
未 払 解 約 金	8,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	978,991,529
元 本	1,456,721,764
次 期 繰 越 損 益 金	△ 477,730,235
(D) 受 益 権 総 口 数	1,456,721,764口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	6.721円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	33,424,540円
受 取 配 当 金	33,274,436
受 取 利 息	126,165
そ の 他 収 益 金	24,099
支 払 利 息	△ 160
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	277,154,801
売 買 益	307,172,566
売 買 損	△ 30,017,765
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	3,086,325
取 引 益	3,086,325
(D) 信 託 報 酬 等	△ 6,795,280
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	306,870,386
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 919,870,944
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 6,732,892
(H) 解 約 差 損 益 金	142,003,215
(I) 計 (E+F+G+H)	△ 477,730,235
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	△ 477,730,235

[元本増減]

期首元本額	1,792,992,087円
期中追加設定元本額	17,732,892円
期中一部解約元本額	354,003,215円
1口当たり純資産額	0.6721円
純資産総額が元本を下回っており、その差額は477,730,235円です。	

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBSブラジル・インデックス・ファンド	1,456,721,764円
---------------------	----------------

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(D)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(G)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(H)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>

■信用リスク集中回避のための投資制限等について一部修正を行いました。(約款変更実施日：2018年10月11日)