

*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12期 運用報告書（全体版）
決算日 2020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12期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町 1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部

03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

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

© UBS 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	税込み 分配金	期中 騰落率	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
				期中 騰落率	期中 騰落率			
8期 (2016年7月11日)	円 3,361	円 0	% △18.9		% △17.0	% 97.6	% 1.5	百万円 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
12期 (2020年7月10日)	3,724	0	△34.8	5,024	△33.8	98.3	—	599

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(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	騰落率	騰落率		
(期首) 2019年 7月10日	円 5,715	% —		% —	% 98.5	% —
7月末	5,611	△ 1.8	7,456	△ 1.7	99.0	—
8月末	4,881	△14.6	6,486	△14.5	98.6	—
9月末	5,175	△ 9.4	6,894	△ 9.1	98.9	—
10月末	5,595	△ 2.1	7,474	△ 1.5	99.1	—
11月末	5,322	△ 6.9	7,118	△ 6.2	99.4	—
12月末	5,943	4.0	7,967	5.0	98.9	—
2020年 1月末	5,584	△ 2.3	7,495	△ 1.2	98.5	—
2月末	4,727	△17.3	6,342	△16.4	98.1	—
3月末	2,955	△48.3	3,948	△48.0	98.7	—
4月末	3,139	△45.1	4,208	△44.5	98.8	—
5月末	3,249	△43.1	4,368	△42.4	99.3	—
6月末	3,580	△37.4	4,824	△36.4	99.0	—
(期末) 2020年 7月10日	3,724	△34.8	5,024	△33.8	98.3	—

(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) 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。

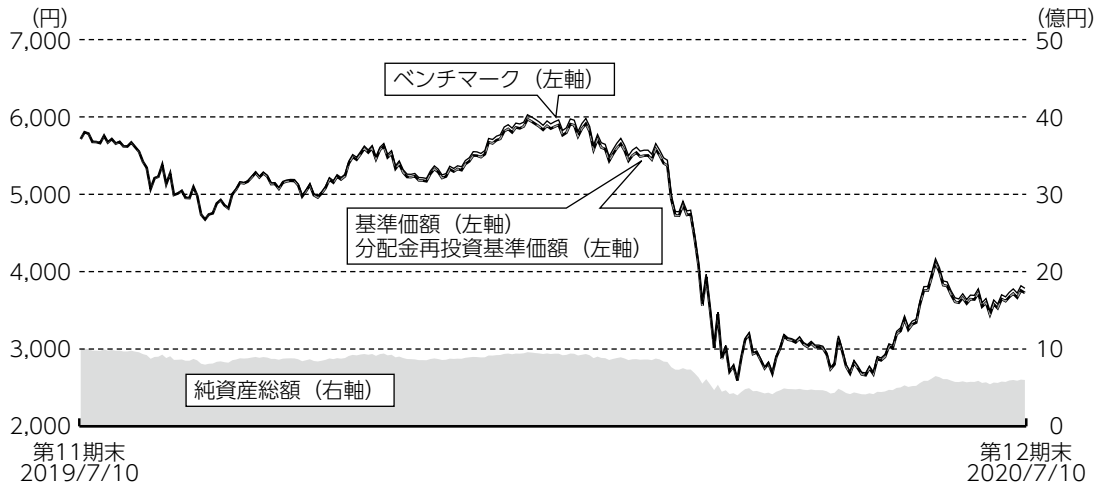
ボベスパ指数について

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。

運用経過

基準価額等の推移について

(2019年7月10日～2020年7月10日)



第12期首：5,715円

第12期末：3,724円 (既払分配金 0円)

騰落率：-34.8% (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およびベンチマークは、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。

基準価額は期首比で1,991円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は-34.8%となりました。

ベンチマークについて

ベンチマークとは、ファンドの運用を行うに当たり、運用目標の基準あるいはパフォーマンスを評価するための基準です。なお、当ファンドのベンチマークは「ボベスパ指数」を委託会社において円換算した「ボベスパ指数(円換算ベース)」です。

※「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よる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。

基準価額の主な変動要因

当ファンド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の基準価額が値下がりしたことです。当期のマザーファンドの基準価額は、通貨の為替変動（レアル安・円高）および組入株式にかかる価格変動におけるマイナス（下落）要因が、その他のプラス（上昇）要因を上回ったことにより値下がりました。主なマイナス要因は、新型コロナウイルスの感染拡大による投資家心理の悪化や当該感染症の対応をめぐるボルソナロ大統領と政権閣僚間の意見の対立などの政治的混乱から、投資家のリスク回避姿勢が強まり、ブラジルレアルが対円で大きく下落したことや、ブラジル株式が下落したことです。

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下落しました。2019年後半から2020年序盤にかけては、米中通商協議への進展期待のほか、ブラジル国内では10月に年金改革法案が成立し、更なる改革への期待感が広がり、ブラジル株式市場は概ね上昇基調をたどりました。しかし、2020年2月終盤、中国で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大と経済活動の停滞懸念、原油需給の悪化観測などから、リスク回避の動きが急速に強まり、ブラジル株式市場は急落しました。3月後半以降は、各国政府・中央銀行が様々な緊急経済対策や金融緩和策を相次いで打ち出したこと、また経済活動再開への期待などを背景に、ブラジル株式市場は大きく持ち直しましたが、前期末水準を回復するには至りませんでした。

ブラジルレアル／円レートの推移

当期のブラジルレアル／円相場は、前期末比で大幅に下落しました。期の前半、米中通商協議の進展期待や、ブラジル国内では、2019年10月の年金改革法案の成立などが支援材料となった一方で、ブラジル中央銀行（BCB）の緩和的な金融政策などを背景に、ブラジルレアルは方向感の乏しい動きが続きました。しかし、2020年に入ると、米国とイランの対立を受けた中東情勢の緊張の高まりや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大の懸念が重石となり、リスク回避の動きからブラジルレアルは下落基調をたどりました。さらに、国内では新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからない中、経済活動を優先するボルソナロ大統領と対立した主要閣僚が相次いで政権を離反し政治的混乱が懸念されたほか、BCBによる追加利下げなどから、ブラジルレアルは下げ足を強め、5月半ばには対円で過去最安値を更新しました。その後、世界的な経済活動再開の動きから、資源価格が持ち直すとブラジルレアルは反発に転じましたが戻りは鈍く、結局、前期末比で大きく下落して期末を迎えました。

ブラジルレアル／円レートの推移



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、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。

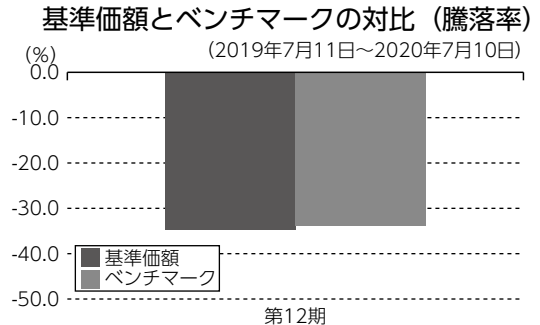
マザーファンドのポートフォリオについて

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。

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-34.8%に対してベンチマークが-33.8%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1.0%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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金再投資ベース

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。分配にあてなかっ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12期
	2019年7月11日～2020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	1,377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

ブラジル国内の新型コロナウイルス感染拡大による危機対応の為の支援プログラムなどの歳出増により、2020年のブラジルの財政赤字は大幅な拡大が予想される一方で、政府の積極的な緊急救済措置がより迅速な経済回復の一助となるものと考えています。

ブラジル中央銀行（BCB）は、2020年6月も市場予想通りの利下げを実施しましたが、金融緩和サイクルが終焉に近づいている可能性を示唆しています。ブラジルの政策金利は実質的な下限に近づきつつあると思われ、また、更なる利下げは金融市場の不安定化につながる可能性があることから、次回8月の政策会合で追加利下げを決定した場合でも、小幅な水準にとどまることが予想されます。

新型コロナウイルスの蔓延の影響は深刻ではあるものの、一定期間を経て収束する可能性が高いと捉えています。しかしながら、第2波の感染拡大リスクや政治的な混乱がある程度払しょくされない限り、当面市場はボラティリティの高い展開が続くことが予想されます。一方で、こうした状況は新たにブラジルリアルに投資する上で魅力的な投資機会になりうると考えています。

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

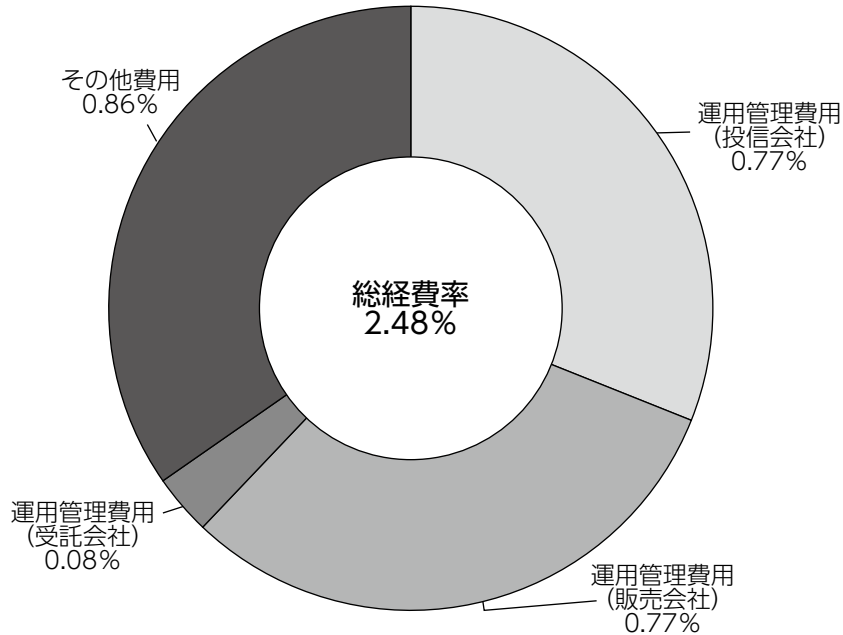
項目	当期 2019/7/11~2020/7/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	75円	1.617%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は4,646円です。
（投信会社）	（ 36）	（0.770）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 36）	（0.770）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 4）	（0.077）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	1	0.020	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	（ 1）	（0.020）	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
有価証券取引税	1	0.013	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）	（0.013）	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	40	0.863	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）	（ 36）	（0.784）	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）	（0.021）	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）	（0.052）	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）	（0.005）	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	117	2.513	

(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。

(参考情報) 総経費率



(注1) 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2) 各比率は、年率換算した値です。

(注3) 上記の費用は、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。

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2.48%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2019年7月11日 至 2020年7月10日)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	千□ 101,837	千円 43,900	千□ 220,254	千円 129,000

(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	302,260千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	747,431千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.40

(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 2019年7月11日 至 2020年7月10日)

(1) 期中の利害関係人等との取引状況

期中における利害関係人等との取引はありません。

(2) 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	うち利害関係人等 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人等 との取引状況D	D C
	為 替 直 物 取 引	百万円 371	百万円 14	% 3.8	百万円 456	百万円 48

(注) 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。

(3) 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

該当事項はありません。

(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。

組入資産明細表

親投資信託残高

(2020年7月10日現在)

項 目	期 首	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	千□ 1,456,721	千□ 1,338,304	千円 592,734

(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

(2020年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	592,734	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,993	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	606,727	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（599,438千円）の投資信託財産総額（599,792千円）に対する比率は99.9%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=107.13円、1ブラジル・リアル=20.04円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	606,727,757円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,992,838
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド(評価額)	592,734,919
未 収 入 金	7,000,000
(B) 負 債	7,362,039
未 払 解 約 金	2,142,341
未 払 信 託 報 酬	4,963,375
未 払 利 息	19
そ の 他 未 払 費 用	256,304
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	599,365,718
元 本	1,609,538,126
次 期 繰 越 損 益 金	△1,010,172,408
(D) 受 益 権 総 口 数	1,609,538,126口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,724円

<注記事項>

期首元本額 1,730,285,038円
 期中追加設定元本額 174,249,760円
 期中一部解約元本額 294,996,672円
 1口当たり純資産額 0.3724円
 純資産総額が元本を下回っており、その差額は1,010,172,408円です。

損益の状況

(自2019年7月11日 至2020年7月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 6,987円
支 払 利 息	△ 6,987
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 277,706,152
売 買 損 益	△ 22,673,519
売 買 損 益	△ 300,379,671
(C) 信 託 報 酬 等	△ 12,807,859
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 290,520,998
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 39,515,231
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 680,136,179
(配 当 等 相 当 額)	(107,203,466)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 787,339,645)
(G) 計 (D+E+F)	△1,010,172,408
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△1,010,172,408
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 680,136,179
(配 当 等 相 当 額)	(107,296,845)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 787,433,024)
分 配 準 備 積 立 金	114,455,197
繰 越 損 益 金	△ 444,491,426

(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(9,978,161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(107,296,845円)および分配準備積立金(104,477,036円)より分配対象収益は221,752,042円(10,000口当たり1,377円)ですが、分配を行っておりません。

UBSブラジル・インデックス・マザーファンド

第12期（2020年7月10日決算）

（計算期間：2019年7月11日～2020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12期の運用状況をご報告申し上げます。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、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。
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>

UBSブラジル・インデックス・マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマークポベスパ指数 (円換算ベース)		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産額
			期中騰落率	騰落率			
8期 (2016年7月11日)	円 3,750	% △17.8	4,104	% △17.0	% 98.5	% 1.5	百万円 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
12期 (2020年7月10日)	4,429	△34.1	5,024	△33.8	99.4	—	592

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) ポベスパ指数 (円換算ベース) は、ポ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		ベンチマークポベスパ指数 (円換算ベース)		株式組入率 比	株式先物率 比
	騰落率	騰落率				
(期首) 2019年 7月10日	円 6,721	% —	7,587	% —	% 99.5	% —
7月末	6,604	△ 1.7	7,456	△ 1.7	99.5	—
8月末	5,747	△14.5	6,486	△14.5	99.2	—
9月末	6,104	△ 9.2	6,894	△ 9.1	99.6	—
10月末	6,612	△ 1.6	7,474	△ 1.5	99.5	—
11月末	6,296	△ 6.3	7,118	△ 6.2	99.6	—
12月末	7,042	4.8	7,967	5.0	99.1	—
2020年 1月末	6,623	△ 1.5	7,495	△ 1.2	99.3	—
2月末	5,606	△16.6	6,342	△16.4	98.9	—
3月末	3,496	△48.0	3,948	△48.0	99.2	—
4月末	3,720	△44.7	4,208	△44.5	99.2	—
5月末	3,856	△42.6	4,368	△42.4	99.6	—
6月末	4,256	△36.7	4,824	△36.4	99.2	—
(期末) 2020年 7月10日	4,429	△34.1	5,024	△33.8	99.4	—

(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) ポベスパ指数 (円換算ベース) は、ポ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。

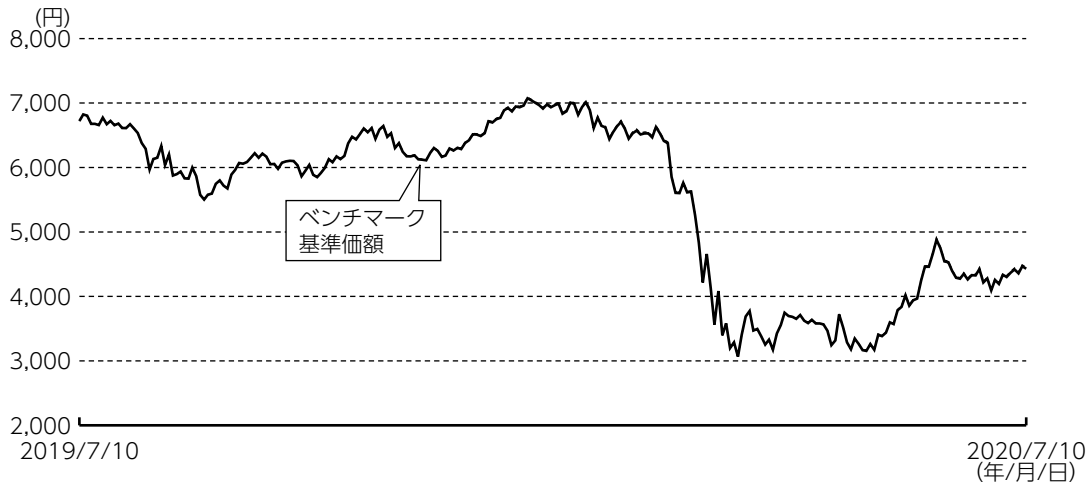
ポベスパ指数について

ポベスパ指数 (IBOVESPA) とは、サンパウロ証券取引所 (以下「ポベスパ」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。ポベスパは、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、ポベスパは、ポ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。

運用経過

基準価額等の推移について

(2019年7月10日～2020年7月10日)



(注) ベンチマークは、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。

基準価額は期首比で2,292円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は-34.1%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は、通貨の為替変動（リアル安・円高）および組入株式にかかる価格変動におけるマイナス（下落）要因が、その他のプラス（上昇）要因を上回ったことにより値下がりしました。主なマイナス要因は、新型コロナウイルスの感染拡大による投資家心理の悪化や当該感染症の対応をめぐるボルソナロ大統領と政権閣僚間の意見の対立などの政治的混乱から、投資家のリスク回避姿勢が強まり、ブラジルリアルが対円で大きく下落したことや、ブラジル株式が下落したことです。

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下落しました。2019年後半から2020年序盤にかけては、米中通商協議への進展期待のほか、ブラジル国内では10月に年金改革法案が成立し、更なる改革への期待感が広がり、ブラジル株式市場は概ね上昇基調をたどりました。しかし、2020年2月終盤、中国で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大と経済活動の停滞懸念、原油需給の悪化観測などから、リスク回避の動きが急速に強まり、ブラジル株式市場は急落しました。3月後半以降は、各国政府・中央銀行が様々な緊急経済対策や金融緩和策を相次いで打ち出したこと、また経済活動再開への期待などを背景に、ブラジル株式市場は大きく持ち直しましたが、前期末水準を回復するには至りませんでした。

ブラジルリアル／円レートの推移

当期のブラジルリアル／円相場は、前期末比で大幅に下落しました。期の前半、米中通商協議の進展期待や、ブラジル国内では、2019年10月の年金改革法案の成立などが支援材料となった一方で、ブラジル中央銀行（BCB）の緩和的な金融政策などを背景に、ブラジルリアルは方向感の乏しい動きが続きました。しかし、2020年に入ると、米国とイランの対立を受けた中東情勢の緊張の高まりや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大の懸念が重石となり、リスク回避の動きからブラジルリアルは下落基調をたどりました。さらに、国内では新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからない中、経済活動を優先するボルソナロ大統領と対立した主要閣僚が相次いで政権を離反し政治的混乱が懸念されたほか、BCBによる追加利下げなどから、ブラジルリアルは下げ足を強め、5月半ばには対円で過去最安値を更新しました。その後、世界的な経済活動再開の動きから、資源価格が持ち直すとブラジルリアルは反発に転じましたが戻りは鈍く、結局、前期末比で大きく下落して期末を迎えました。

ブラジルリアル／円レートの推移



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2020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：76銘柄）

銘柄名	業種	国/地域	比率(%)
VALE SA	素材	ブラジル	10.3
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	銀行	ブラジル	7.1
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	各種金融	ブラジル	6.7
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	エネルギー	ブラジル	5.5
BANCO BRADESCO SA-PREF	銀行	ブラジル	5.2
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	エネルギー	ブラジル	3.7
AMBEV SA	食品・飲料・タバコ	ブラジル	3.5
MAGAZINE LUIZA SA	小売	ブラジル	2.9
BANCO DO BRASIL S.A.	銀行	ブラジル	2.7
ITAUSA SA	銀行	ブラジル	2.5

(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。

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-34.1%に対してベンチマークが-33.8%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を0.3%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、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

ブラジル国内の新型コロナウイルス感染拡大による危機対応の為の支援プログラムなどの歳出増により、2020年のブラジルの財政赤字は大幅な拡大が予想される一方で、政府の積極的な緊急救済措置がより迅速な経済回復の一助となるものと考えています。

ブラジル中央銀行（BCB）は、2020年6月も市場予想通りの利下げを実施しましたが、金融緩和サイクルが終焉に近づいている可能性を示唆しています。ブラジルの政策金利は実質的な下限に近づきつつあると思われ、また、更なる利下げは金融市場の不安定化につながる可能性があることから、次回8月の政策会合で追加利下げを決定した場合でも、小幅な水準にとどまることが予想されます。

新型コロナウイルスの蔓延の影響は深刻ではあるものの、一定期間を経て収束する可能性が高いと捉えています。しかしながら、第2波の感染拡大リスクや政治的な混乱がある程度払しょくされない限り、当面市場はボラティリティの高い展開が続くことが予想されます。一方で、こうした状況は新たにブラジルリアルに投資する上で魅力的な投資機会になりうると考えています。

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 2019/7/11~2020/7/10		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	1円 (1)	0.020% (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
有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.013 (0.013)	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)	43 (43) (0)	0.790 (0.788) (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	45	0.823	

※期中の平均基準価額は5,496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 2019年7月11日 至 2020年7月10日)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブ ラ ジ ル	百株 1,635 (554)	千ブラジル・リアル 5,059 (16)	百株 2,636 (30)	千ブラジル・リアル 7,485 (3)

(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。

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	302,260千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	747,431千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.40

(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 2019年7月11日 至 2020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
NOTRE DAME INTERMED PAR SA(ブラジル)	8	12,805	1,506	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF(ブラジル)	20	16,649	820
IRB BRASIL RESSEGUROS SA(ブラジル)	4	8,166	1,944	VALE SA(ブラジル)	12	15,548	1,243
SUL AMERICA SA - UNITS(ブラジル)	4	7,842	1,633	BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	17	13,452	773
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE(ブラジル)	3	6,744	1,729	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	16	10,807	643
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT(ブラジル)	3	5,603	1,514	PETROBRAS - PETROLEO BRAS(ブラジル)	13	10,334	748
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA(ブラジル)	7	5,234	671	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO(ブラジル)	8	9,996	1,123
PETROBRAS - PETROLEO BRAS(ブラジル)	8	4,542	510	AMBEV SA(ブラジル)	19	8,136	426
VALE SA(ブラジル)	4	4,530	984	ITAUSA SA(ブラジル)	20	6,162	303
VIA VAREJO SA(ブラジル)	17	4,221	235	BANCO DO BRASIL S.A.(ブラジル)	5	5,357	1,071
NATURA & CO HOLDING SA(ブラジル)	5	4,119	710	JBS SA(ブラジル)	6	4,414	649

(注) 金額は受け渡し代金。

利害関係人等との取引状況等 (自 2019年7月11日 至 2020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	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 371	百万円 14	% 3.8	百万円 456	百万円 48	% 10.5

(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

該当事項はありません。

(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。

組入資産明細表 (2020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	158	131	272	5,457	食品・飲料・タバコ
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	52	46	125	2,511	耐久消費財・アパレル
VALE SA	617	538	3,040	60,929	素材
TIM PARTICIPACOES SA	160	134	197	3,953	電気通信サービス
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	44	40	151	3,034	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	53	59	216	4,346	公益事業
BANCO DO BRASIL S.A.	261	231	787	15,775	銀行
ITAUSA SA	883	736	750	15,047	銀行
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	136	113	400	8,023	小売
GERDAU SA-PREF	193	167	268	5,382	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	109	109	80	1,603	素材
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC	-	25	180	3,616	食品・生活必需品小売り
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	531	482	1,093	21,910	エネルギー
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	66	118	269	5,391	小売
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	850	739	1,637	32,820	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA	289	-	-	-	消費者サービス
CCR SA	220	180	261	5,247	運輸
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	925	775	2,091	41,906	銀行
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	102	86	64	1,296	素材
WEG SA	146	113	616	12,354	資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF	760	697	1,530	30,674	銀行
BANCO BRADESCO S.A.	177	204	415	8,318	銀行
CIA HERING	-	22	33	669	耐久消費財・アパレル
NATURA COSMETICOS SA	33	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	124	106	118	2,372	素材
REFINARIA PETRO IPIRANGA-PRF	18	18	-	-	小売
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	27	23	45	908	運輸
BRADESPAR SA -PREF	42	36	135	2,717	素材
SUZANO SA	146	118	432	8,673	素材
CPFL ENERGIA SA	-	28	84	1,697	公益事業
BRASKEM SA-PREF A	51	43	102	2,058	素材
LOCALIZA RENT A CAR	110	97	420	8,434	運輸
LOJAS RENNER S.A.	153	129	569	11,414	小売
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	57	48	86	1,729	公益事業
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	212	177	329	6,611	エネルギー
COSAN SA	31	25	184	3,696	エネルギー
TOTVS SA	-	66	165	3,318	ソフトウェア・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	39	167	401	8,038	公益事業
EMBRAER SA	146	121	96	1,937	資本財
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	43	36	102	2,059	公益事業
B2W CIA DIGITAL	34	31	379	7,598	小売
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	17	14	50	1,011	不動産

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・レアル	千円		
BR MALLS PARTICIPACOES SA	162	138	153	3,070	不動産	
JBS SA	314	265	589	11,813	食品・飲料・タバコ	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	189	156	181	3,632	公益事業	
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	60	55	322	6,460	公益事業	
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	81	69	91	1,827	食品・飲料・タバコ	
MRV ENGENHARIA	56	49	100	2,015	耐久消費財・アパレル	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	54	44	102	2,062	不動産	
MINERVA SA	—	43	57	1,142	食品・飲料・タバコ	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	59	—	—	—	消費者サービス	
SUL AMERICA SA - UNITS	—	46	216	4,332	保険	
HYPERA SA	79	67	216	4,347	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	81	68	340	6,828	電気通信サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	13	108	857	17,184	小売	
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	48	47	142	2,865	ヘルスケア機器・サービス	
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	73	59	173	3,474	銀行	
FLEURY SA	60	50	128	2,575	ヘルスケア機器・サービス	
ENERGISA SA-UNITS	—	41	195	3,922	公益事業	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	37	28	40	808	運輸	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	30	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
CIELO SA	220	186	91	1,826	ソフトウェア・サービス	
RAIA DROGASIL SA	41	34	382	7,665	食品・生活必需品小売り	
VIA VAREJO SA	93	235	412	8,264	小売	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	131	111	311	6,239	保険	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	50	42	181	3,642	公益事業	
AZUL SA	62	52	108	2,177	運輸	
SMILES FIDELIDADE SA	12	—	—	—	メディア・娯楽	
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	—	75	486	9,755	ヘルスケア機器・サービス	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	—	36	215	4,323	ヘルスケア機器・サービス	
ATACADA0 SA	—	64	128	2,584	食品・生活必需品小売り	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	401	335	1,975	39,596	各種金融	
AMBEV SA	853	713	1,043	20,919	食品・飲料・タバコ	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	29	25	48	966	消費者サービス	
COGNA EDUCACAO	—	294	229	4,594	消費者サービス	
KLABIN SA - UNIT	115	102	212	4,254	素材	
YDUQS PARTICIPACOES SA	—	48	165	3,326	消費者サービス	
NATURA &CO HOLDING SA	—	116	489	9,812	家庭用品・パーソナル用品	
RUMO SA	218	171	391	7,844	運輸	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	26	153	142	2,851	保険	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	33	274	5,502	各種金融	
合 計	株 数 ・ 金 額	11,684	11,207	29,394	589,063	
	銘柄数 < 比率 >	67	76	—	<99.4%>	

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組み入れなし。

投資信託財産の構成

(2020年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 589,063	% 98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,729	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	599,792	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 (599,438千円) の投資信託財産総額 (599,792千円) に対する比率は99.9%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=107.13円、1ブラジル・レアル=20.04円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	606,769,453円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,802,132
株 式(評価額)	589,063,960
未 収 入 金	7,000,000
未 収 配 当 金	2,903,361
(B) 負 債	13,977,339
未 払 金	6,977,339
未 払 解 約 金	7,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	592,792,114
元 本	1,338,304,176
次 期 繰 越 損 益 金	△ 745,512,062
(D) 受 益 権 総 口 数	1,338,304,176口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,429円

〈注記事項〉

期首元本額 1,456,721,764円

期中追加設定元本額 101,837,141円

期中一部解約元本額 220,254,729円

1口当たり純資産額 0.4429円

純資産総額が元本を下回っており、その差額は745,512,062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 1,338,304,176円

損益の状況

(自2019年7月11日 至2020年7月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,649,611円
受 取 配 当 金	18,623,226
受 取 利 息	26,531
支 払 利 息	△ 146
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 313,838,390
売 買 益	78,425,473
売 買 損	△ 392,263,863
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,910,636
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 301,099,415
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 477,730,235
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 57,937,141
(G) 解 約 差 損 益 金	91,254,729
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 745,512,062
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 745,512,062

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

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

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

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