

\*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	ペピーファンド	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	ペピーファンド	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13期 運用報告書（全体版）  
決算日 2021年7月12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12日に第13期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

### UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目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 2021. キーンズボル及び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)	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産額
9期 (2017年7月10日)	円 4,365	円 0	% 29.9	5,480	% 33.5	% 97.3	% 1.7	百万円 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
13期 (2021年7月12日)	4,769	0	28.1	6,642	32.2	98.4	—	669

(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として指數化。

## 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	株式先物比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2020年 7月10日	円 3,724	% —	5,024	% —	% 98.3
7月末	3,983	7.0	5,384	7.2	98.3
8月末	3,727	0.1	5,049	0.5	98.6
9月末	3,273	△12.1	4,441	△11.6	98.4
10月末	3,245	△12.9	4,417	△12.1	99.0
11月末	3,979	6.8	5,440	8.3	99.3
12月末	4,383	17.7	6,008	19.6	98.6
2021年 1月末	4,203	12.9	5,771	14.9	98.9
2月末	3,966	6.5	5,460	8.7	97.8
3月末	4,097	10.0	5,660	12.7	99.1
4月末	4,474	20.1	6,195	23.3	98.6
5月末	4,804	29.0	6,669	32.7	98.9
6月末	5,158	38.5	7,180	42.9	99.0
(期末) 2021年 7月12日	4,769	28.1	6,642	32.2	98.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 謄落率は期首比です。

(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として指數化。

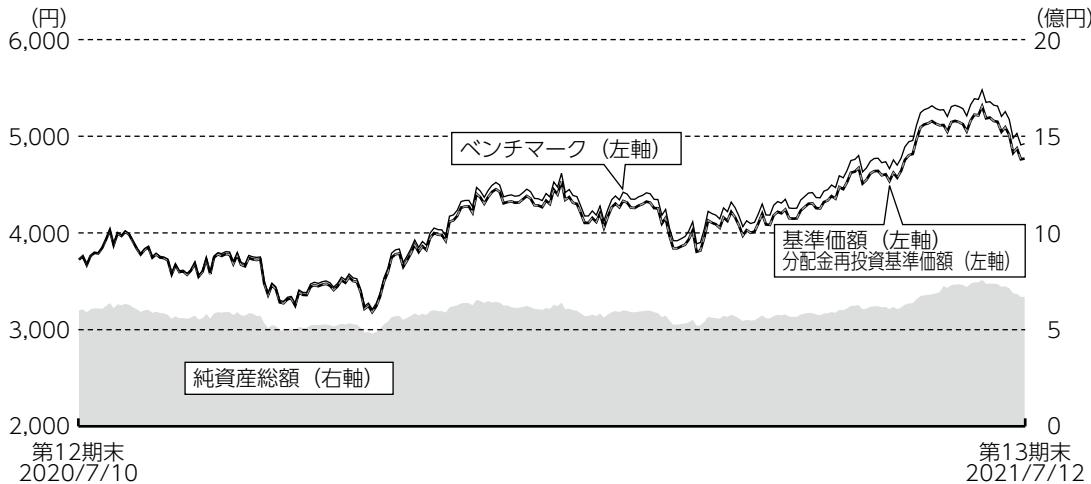
### ボベスパ指数について

ボベスパ指数(BOVESPA)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ことにあたり、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

(2020年7月10日～2021年7月12日)



第13期首：3,724円

第13期末：4,769円（既払分配金 0円）

騰落率： 28.1%（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1,045円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+28.1%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つものではなく、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、組入株式の価格上昇および為替変動（レアル高・円安）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、主要国での新型コロナウイルスのワクチン接種の加速とそれに伴う経済回復への期待感などを背景に投資家のリスク選好姿勢が強まり、株式市場の上昇に連れてブラジル株式市場も大きく上昇したことなどです。また、ブラジル中央銀行（BCB）が利上げへと舵を切り、ブラジルレアルが対円で上昇したこともプラスとなりました。

## 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。期の序盤は、ブラジルでの新型コロナウイルスの感染急拡大や、秋の米大統領選・上下両院議会選を前にした政治的不透明感の高まりなどが重石となり、ブラジル株式市場は下落基調で推移しました。しかし、選挙終了で政治的不透明感が大きく後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待のほか、主要国での緩和的な金融政策の長期化観測による新興国市場への資金流入期待を背景に、ブラジル株式市場は反発に転じ、その後も上げ幅を拡大しました。2021年1月は米国市場での投機的取引を引き金とした市場の混乱、2月から3月にかけては米国長期金利の急上昇が嫌気されたこと、また、ブラジル国内では、新型コロナウイルス新規感染者数の高止まりや経済活動の制限による経済への悪影響などが懸念されて、株式市場は上値を抑えられる局面もありました。しかし、バイデン米新政権による大規模な追加経済対策への期待感や、新型コロナウイルスワクチン接種の進展とそれに伴う経済の回復期待のほか、ブラジル国内では、上下院議長選で両院ともにボルソナロ大統領寄りの候補者が勝利したことで、改革の進展期待が広がり、ブラジル株式市場は再び勢いを取り戻しました。その後も、原油価格の上昇や、BCBが2021年の同国成長率予測を引き上げる見通しを示唆したこと、また、期の終盤にかけては、ブラジル議会で国営電力会社の民営化法案が可決されたことなどを材料に、ブラジル株式市場は堅調に推移した結果、前期末を大きく上回る水準で期を終えました。

## 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、前期末比で上昇しました。

期の序盤、ブラジルでの新型コロナウイルスの感染急拡大や、BCBによる相次ぐ利下げなどを背景に、ブラジルレアルは下落しました。その後、ブラジルレアルは一時的に持ち直す局面もみられましたが、2020年9月以降は、景気対策で講じた大規模な歳出による財政悪化懸念、新社会保障制度の導入計画における財源をめぐる実現への懐疑的な見方が広がったことに加え、米大統領選・上下両院議会選を前に政治的リスクが意識されたことから、ブラジルレアルは下げ足を速めました。しかし、選挙終了で政治的不透明感が後退したことや新型コロナウイルスワクチン実用化期待の高まりのほか、資源価格の上昇などを背景に、ブラジルレアルは反発に転じました。2021年1月以降は、新型コロナウイルス新規感染者数の高止まりや経済活動の制限による経済への悪影響が懸念されたこと、低所得者向けの現金給付の再開などから、更なる財政悪化への警戒感が重石となつた一方で、ブラジル上下院議長選で、両院ともにボルソナロ大統領寄りの候補者が勝利したこと、改革の進展期待が広がったほか、3月にBCBが利上げ方向に舵を切るなど、強弱の材料が交錯して、ブラジルレアルは一進一退の展開となりました。4月以降は、難航していた2021年の予算法案にボルソナロ大統領が署名したこと、BCBによる相次ぐ大幅利上げ、原油価格の上昇などが通貨レアルの買い戻しの動きにつながり、ブラジルレアルは上昇基調で推移しました。期末にかけて、新型コロナウイルスワクチン調達をめぐるボルソナロ政権内の不正疑惑の報道などにより同国の政治的混乱が嫌気されて、ブラジルレアルは売りに押されましたが、結局、前期末比で上昇して期を終えました。

### 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

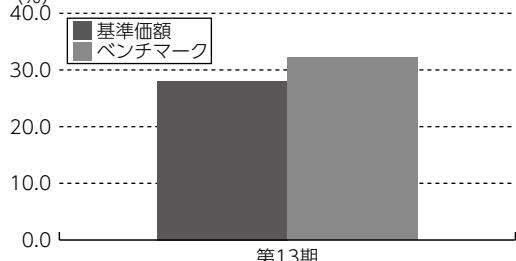
当ファンドは、ベンチマークであるボベスパ指数を構成する株式を中心に投資を行い、当該指数に概ね連動する投資成果を目指して運用を行いました。

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+28.1%に対してベンチマークが+32.2%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4.1%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。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）  
(2020年7月11日～2021年7月12日)



(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13期 2020年7月11日～2021年7月12日
当期分配金 (対基準価額比率)	-円 ( - %)
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	1,521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

世界各地で新型コロナウイルスデルタ変異株の感染拡大が懸念されていますが、足元のブラジル国内の状況をみると、新規感染者数および死者数ともに減少傾向にあります。また、新型コロナウイルスワクチン接種は国内人口の約50%超が少なくとも1回の接種を受けており、引き続き着実な進展がみられます。

金融政策については、インフレ率の上昇傾向が続く中、BCBは当面の間金融引き締め姿勢を維持することが見込まれており、政策金利は2021年末までに7%以上になることも想定されます。

ブラジル議会は、今後税制改革や新型コロナウイルス禍の影響が深刻な貧困層への支援策に注力するものと思われますが、包括的かつ抜本的な構造改革の策定は来年の大統領選挙後になることが予想されます。

### 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、ボベスピ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、引き続きボベスピ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

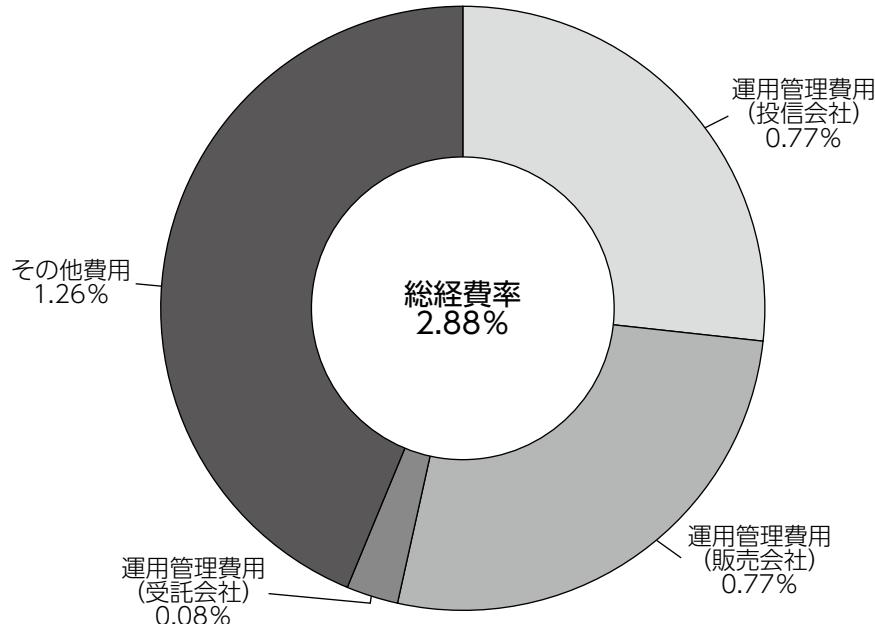
項目	当期 2020/7/11～2021/7/12		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	67円	1.626%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は4,107円です。
（投信会社）	( 32)	(0.774)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	( 32)	(0.774)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	( 3)	(0.077)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料 （株式）	1 ( 1)	0.029 (0.029)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	0.017 (0.017)	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） （監査費用） （印刷費用等） （その他）	52 ( 49) ( 1) ( 2) ( 0)	1.269 (1.192) (0.018) (0.053) (0.005)	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 監査法人等に支払うファンド監査に係る費用 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 受益権の管理事務に関連する費用等
合計	121	2.941	

（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2.88%です。

**親投資信託受益証券の設定、解約状況** (自 2020年7月11日 至 2021年7月12日)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	143,474	81,000	334,046	167,000

(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	335,201千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	582,242千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	0.57

(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 2020年7月11日 至 2021年7月12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 431	百万円 —	% —	百万円 516	百万円 12	% 2.3

(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**

(2021年7月12日現在)

項 目	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド	1,338,304	1,147,731	662,126

(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

(2021年7月12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 662,126	% 96.7
コール・ローン等、その他	22,884	3.3
投資信託財産総額	685,010	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(676,024千円)の投資信託財産総額(676,078千円)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=110.17円、1ブラジル・レアル=20.9442円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月12日現在)

項 目	当期末
(A) 資産	685,010,081円
コール・ローン等	8,883,691
UBSブラジル・インデックス・マザーファンド(評価額)	662,126,390
未収入金	14,000,000
(B) 負債	15,649,185
未払解約金	10,495,572
未払信託報酬	4,914,178
未払利息	25
その他未払費用	239,410
(C) 純資産総額(A-B)	669,360,896
元本	1,403,522,828
次期繰越損益金	△ 734,161,932
(D) 受益権総口数	1,403,522,828口
1口当たり基準価額(C/D)	4,769円

## (注記事項)

期首元本額 1,609,538,126円  
 期中追加設定元本額 276,572,841円  
 期中一部解約元本額 482,588,139円  
 1口当たり純資産額 0.4769円  
 純資産総額が元本を下回っており、その差額は734,161,932円です。

## 損益の状況

(自2020年7月11日 至2021年7月12日)

項 目	当期
(A) 配当等収益	△ 5,583円
支払利息	△ 5,583
(B) 有価証券売買損益	135,671,426
売買益	157,468,452
売買損	△ 21,797,026
(C) 信託報酬等	△ 10,118,623
(D) 当期損益金(A+B+C)	125,547,220
(E) 前期繰越損益金	△ 236,899,270
(F) 追加信託差損益金	△ 622,809,882
(配当等相当額)	( 111,153,057)
(売買損益相当額)	(△ 733,962,939)
(G) 収益計	△ 734,161,932
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 734,161,932
追加信託差損益金	△ 622,809,882
(配当等相当額)	( 111,504,345)
(売買損益相当額)	(△ 734,314,227)
分配準備積立金	102,057,486
繰越損益金	△ 213,409,536

(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(19,499,454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(111,504,345円)および分配準備積立金(82,558,032円)より分配対象収益は213,561,831円(10,000口当たり1,521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13期（2021年7月12日決算）

(計算期間：2020年7月11日～2021年7月12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13期の運用状況をご報告申し上げます。

\*当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、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	ベンチマークボベスパ指数 (円換算ベース)	期中騰落率	株式組入比	株式先物比率	純資産額
9期 (2017年7月10日)	円 4,958	% 32.2	5,480	% 33.5	98.2	% 1.7	百万円 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
13期 (2021年7月12日)	5,769	30.3	6,642	32.2	99.4	—	662

(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) 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	株式先物比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2020年 7月10日	円 4,429	% —	5,024	% —	% 99.4
7月末	4,744	7.1	5,384	7.2	99.3
8月末	4,443	0.3	5,049	0.5	99.4
9月末	3,903	△11.9	4,441	△11.6	99.1
10月末	3,876	△12.5	4,417	△12.1	99.6
11月末	4,763	7.5	5,440	8.3	99.6
12月末	5,256	18.7	6,008	19.6	99.0
2021年 1月末	5,045	13.9	5,771	14.9	99.6
2月末	4,765	7.6	5,460	8.7	98.5
3月末	4,931	11.3	5,660	12.7	99.6
4月末	5,394	21.8	6,195	23.3	99.0
5月末	5,801	31.0	6,669	32.7	99.3
6月末	6,239	40.9	7,180	42.9	99.4
(期末) 2021年 7月12日	5,769	30.3	6,642	32.2	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 謄落率は期首比です。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

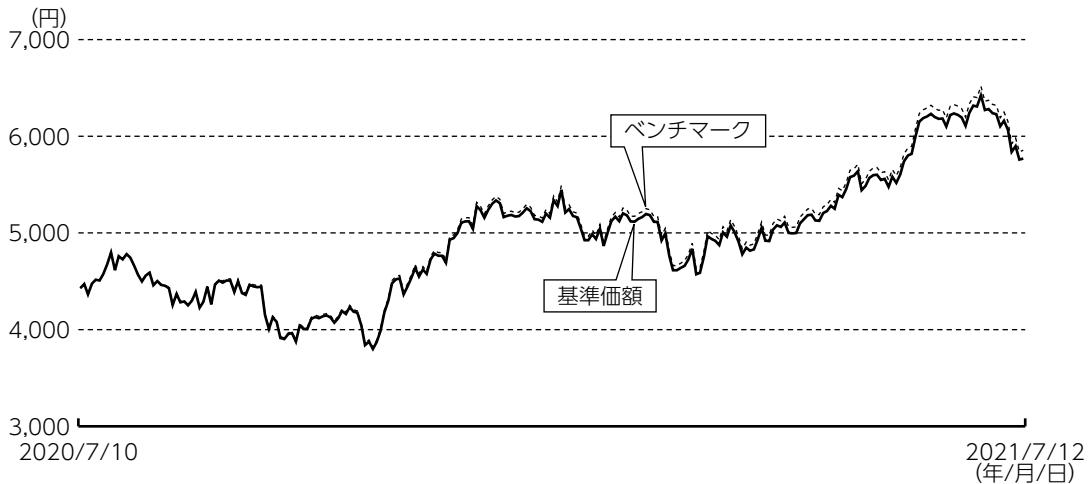
(注4) ボベスパ指数(円換算ベース)は、ボベスパ指数を委託会社において円換算したものを設定日を10,000として指指数化。

ボベスパ指数について
ボベスパ指数(BOVESPA)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

(2020年7月10日～2021年7月12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1,340円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+30.3%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、組入株式の価格上昇および為替変動（レアル高・円安）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、主要国での新型コロナウイルスのワクチン接種の加速とそれに伴う経済回復への期待感などを背景に投資家のリスク選好姿勢が強まり、株式市場の上昇に連れてブラジル株式市場も大きく上昇したことなどです。また、ブラジル中央銀行（BCB）が利上げへと舵を切り、ブラジルレアルが対円で上昇したこともプラスとなりました。

## 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。期の序盤は、ブラジルでの新型コロナウイルスの感染急拡大や、秋の米大統領選・上下両院議会選を前にした政治的不透明感の高まりなどが重石となり、ブラジル株式市場は下落基調で推移しました。しかし、選挙終了で政治的不透明感が大きく後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの実用化への期待のほか、主要国での緩和的な金融政策の長期化観測による新興国市場への資金流入期待を背景に、ブラジル株式市場は反発に転じ、その後も上げ幅を拡大しました。2021年1月は米国市場での投機的取引を引き金とした市場の混乱、2月から3月にかけては米国長期金利の急上昇が嫌気されたこと、また、ブラジル国内では、新型コロナウイルス新規感染者数の高止まりや経済活動の制限による経済への悪影響などが懸念されて、株式市場は上値を抑えられる局面もありました。しかし、バイデン米新政権による大規模な追加経済対策への期待感や、新型コロナウイルスワクチン接種の進展とそれに伴う経済の回復期待のほか、ブラジル国内では、上下院議長選で両院ともにボルソナロ大統領寄りの候補者が勝利したことで、改革の進展期待が広がり、ブラジル株式市場は再び勢いを取り戻しました。その後も、原油価格の上昇や、BCBが2021年の同国成長率予測を引き上げる見通しを示唆したこと、また、期の終盤にかけては、ブラジル議会で国営電力会社の民営化法案が可決されたことなどを材料に、ブラジル株式市場は堅調に推移した結果、前期末を大きく上回る水準で期を終えました。

## 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、前期末比で上昇しました。

期の序盤、ブラジルでの新型コロナウイルスの感染急拡大や、BCBによる相次ぐ利下げなどを背景に、ブラジルレアルは下落しました。その後、ブラジルレアルは一時的に持ち直す局面もみられましたが、2020年9月以降は、景気対策で講じた大規模な歳出による財政悪化懸念、新社会保障制度の導入計画における財源をめぐる実現への懐疑的な見方が広がったことに加え、米大統領選・上下両院議会選を前に政治的リスクが意識されたことから、ブラジルレアルは下げ足を速めました。しかし、選挙終了で政治的不透明感が後退したことや新型コロナウイルスワクチン実用化期待の高まりのほか、資源価格の上昇などを背景に、ブラジルレアルは反発に転じました。2021年1月以降は、新型コロナウイルス新規感染者数の高止まりや経済活動の制限による経済への悪影響が懸念されたこと、低所得者向けの現金給付の再開などから、更なる財政悪化への警戒感が重石となつた一方で、ブラジル上下院議長選で、両院ともにボルソナロ大統領寄りの候補者が勝利したこと、改革の進展期待が広がったほか、3月にBCBが利上げ方向に舵を切るなど、強弱の材料が交錯して、ブラジルレアルは一進一退の展開となりました。4月以降は、難航していた2021年の予算法案にボルソナロ大統領が署名したこと、BCBによる相次ぐ大幅利上げ、原油価格の上昇などが通貨レアルの買い戻しの動きにつながり、ブラジルレアルは上昇基調で推移しました。期末にかけて、新型コロナウイルスワクチン調達をめぐるボルソナロ政権内の不正疑惑の報道などにより同国の政治的混乱が嫌気されて、ブラジルレアルは売りに押されましたが、結局、前期末比で上昇して期を終えました。

### 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

当ファンドは、ベンチマーク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、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2021年7月12日現在の当ファンドの状況です。

### 組入上位10銘柄（銘柄数：87銘柄）

銘柄名	業種	国／地域	比率(%)
VALE SA	素材	ブラジル	12.3
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	銀行	ブラジル	6.1
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	4.6
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	エネルギー	ブラジル	4.5
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	各種金融	ブラジル	4.3
AMBEV SA	食品・飲料・タバコ	ブラジル	3.3
MAGAZINE LUIZA SA	小売	ブラジル	2.6
WEG SA	資本財	ブラジル	2.2
NATURA &CO HOLDING SA	家庭用品・パーソナル用品	ブラジル	2.2

(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+30.3%に対してベンチマークが+32.2%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を1.9%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

世界各地で新型コロナウイルスデルタ変異株の感染拡大が懸念されていますが、足元のブラジル国内の状況をみると、新規感染者数および死者数ともに減少傾向にあります。また、新型コロナウイルスワクチン接種は国内人口の約50%超が少なくとも1回の接種を受けており、引き続き着実な進展がみられます。

金融政策については、インフレ率の上昇傾向が続く中、BCBは当面の間金融引き締め姿勢を維持することが見込まれており、政策金利は2021年末までに7%以上になることも想定されます。

ブラジル議会は、今後税制改革や新型コロナウイルス禍の影響が深刻な貧困層への支援策に注力するものと思われますが、包括的かつ抜本的な構造改革の策定は来年の大統領選挙後になることが予想されます。

### 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 2020/7/11～2021/7/12		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	1円 ( 1)	0.029% (0.029)	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)	0.017 (0.017)	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)	59 (59) ( 0)	1.199 (1.198) (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	61	1.245	

※期中の平均基準価額は4,930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 2020年7月11日 至 2021年7月12日)

### (1) 株 式

		買付		売付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブ ラ ジ ル	百株 1,967 (2,258)	千ブラジル・レアル 6,403 ( 90)	百株 3,408 ( 63)	千ブラジル・レアル 10,239 ( 24)

(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) 新株予約権証券

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外 国	ブ ラ ジ ル	証券 － (393)	千ブラジル・レアル － (－)	証券 － (393)	千ブラジル・レアル － (－)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ( ) 内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

## 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	335,201千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	582,242千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.57

(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 2020年7月11日 至 2021年7月12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
VALE SA(ブラジル)	千株 4	千円 9,545	円 2,169	VALE SA(ブラジル)	千株 24	千円 42,362	円 1,750
PETROBRAS - PETROLEO BRAS(ブラジル)	18	9,136	499	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO(ブラジル)	15	14,169	896
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO(ブラジル)	12	8,572	669	BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	23	11,552	485
ENEVA SA(ブラジル)	6	5,463	881	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF(ブラジル)	19	10,992	555
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF(ブラジル)	8	5,399	650	PETROBRAS - PETROLEO BRAS(ブラジル)	16	8,589	526
BANCO INTER SA-UNITS(ブラジル)	1	5,298	4,075	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	17	8,548	494
COSAN SA(ブラジル)	3	4,807	1,413	AMBEV SA(ブラジル)	17	5,077	293
NOTRE DAME INTERMED PAR SA(ブラジル)	2	4,397	1,516	BANCO DO BRASIL S.A.(ブラジル)	7	4,738	649
BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	7	4,198	575	JBS SA(ブラジル)	9	4,645	504
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA(ブラジル)	9	4,003	444	MAGAZINE LUIZA SA(ブラジル)	7	4,513	571

(注) 金額は受け渡し代金。

## 利害関係人等との取引状況等 (自 2020年7月11日 至 2021年7月12日)

### (1) 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	$\frac{B}{A}$	売付額等 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 431	百万円 —	% —	百万円 516	百万円 12	% 2.3

### (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 (2021年7月12日現在)

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等	
		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		
BRF SA	131	115	303	6,364	食品・飲料・タバコ	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	46	38	87	1,833	耐久消費財・アパレル	
VALE SA	538	340	3,874	81,149	素材	
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	—	80	47	996	公益事業	
TIM PARTICIPACOES SA	134	—	—	—	電気通信サービス	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	40	34	143	3,011	公益事業	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	59	48	204	4,292	公益事業	
BANCO DO BRASIL S.A.	231	180	574	12,037	銀行	
ITAUSA SA	736	623	696	14,577	銀行	
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	113	121	249	5,226	小売	
GERDAU SA-PREF	167	136	396	8,309	素材	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	109	95	128	2,692	素材	
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC	25	21	78	1,648	食品・生活必需品小売り	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	482	502	1,415	29,649	エネルギー	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	118	160	459	9,627	小売	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	739	633	1,742	36,487	エネルギー	
CCR SA	180	154	205	4,306	運輸	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	775	660	1,935	40,545	銀行	
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	86	69	136	2,851	素材	
WEG SA	113	204	709	14,867	資本財	
BANCO BRADESCO SA-PREF	697	590	1,450	30,389	銀行	
BANCO BRADESCO S.A.	204	176	365	7,657	銀行	
CIA HERING	22	17	60	1,266	耐久消費財・アパレル	
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	106	90	400	8,388	素材	
REFINARIA PETRO IPIRANGA-PRF	18	18	—	—	小売	
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	23	25	55	1,158	運輸	
BRADESCPAR SA -PREF	36	31	241	5,063	素材	
SUZANO SA	118	99	607	12,730	素材	
CPFL ENERGIA SA	28	26	68	1,443	公益事業	
BRASKEM SA-PREF A	43	35	207	4,352	素材	
LOCALIZA RENT A CAR	97	82	538	11,268	運輸	
LOJAS RENNER S.A.	129	121	539	11,307	小売	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	48	30	53	1,122	公益事業	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	177	154	294	6,165	エネルギー	
COSAN SA	25	165	406	8,520	エネルギー	
TOTVS SA	66	69	257	5,400	ソフトウェア・サービス	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	167	143	347	7,277	公益事業	
EMBRAER SA	121	103	187	3,928	資本財	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	36	30	112	2,348	公益事業	
B2W CIA DIGITAL	31	28	188	3,944	小売	

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		
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	14	12	48	1,013	不動産		
BR MALLS PARTICIPACOES SA	138	117	118	2,487	不動産		
JBS SA	265	191	554	11,608	食品・飲料・タバコ		
JHSF PARTICIPACOES SA	—	41	28	595	不動産		
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	156	155	182	3,812	公益事業		
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	55	45	161	3,373	公益事業		
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	—	13	38	811	耐久消費財・アパレル		
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	69	49	94	1,969	食品・飲料・タバコ		
MRV ENGENHARIA	49	38	61	1,288	耐久消費財・アパレル		
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	44	34	78	1,643	不動産		
MINERVA SA	43	31	28	607	食品・飲料・タバコ		
SUL AMERICA SA - UNITS	46	40	129	2,719	保険		
HYPERA SA	67	55	187	3,917	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	68	—	—	—	電気通信サービス		
MAGAZINE LUIZA SA	108	370	811	16,986	小売		
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	47	39	103	2,174	ヘルスケア機器・サービス		
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	59	47	190	3,982	銀行		
FLEURY SA	50	41	101	2,122	ヘルスケア機器・サービス		
ENERGISA SA-UNITS	41	35	157	3,306	公益事業		
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	28	23	26	545	運輸		
CIELO SA	186	150	52	1,108	ソフトウェア・サービス		
TELEFONICA BRASIL S.A.	—	63	264	5,538	電気通信サービス		
RAIA DROGASIL SA	34	152	389	8,159	食品・生活必需品小売		
VIA VAREJO SA	235	226	335	7,029	小売		
CIA DE LOCACAO DAS AMERICAS	—	43	121	2,535	運輸		
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	111	97	219	4,591	保険		
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	42	34	133	2,790	公益事業		
AZUL SA	52	47	193	4,056	運輸		
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	75	82	686	14,388	ヘルスケア機器・サービス		
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	36	181	271	5,686	ヘルスケア機器・サービス		
ATACADAQ SA	64	53	110	2,305	食品・生活必需品小売		
ENEVA SA	—	170	294	6,166	公益事業		
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	335	848	1,370	28,702	各種金融		
AMBEV SA	713	605	1,050	21,998	食品・飲料・タバコ		
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	25	28	71	1,503	消費者サービス		
COGNA EDUCACAO	294	258	107	2,242	消費者サービス		
KLABIN SA - UNIT	102	125	339	7,117	素材		
YDUQS PARTICIPACOES SA	48	40	124	2,605	消費者サービス		
NATURA &CO HOLDING SA	116	116	698	14,622	家庭用品・パーソナル用品		
BANCO INTER SA-UNITS	—	33	250	5,250	銀行		
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET	—	60	151	3,170	ソフトウェア・サービス		
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	—	3	2	46	消費者サービス		
ULTRAPAR PARTICIPACOES - RTS	—	190	0.19053	3	エネルギー		

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)							
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円			
TIM SA	—	12	105	2,207	食品・生活必需品小売り		
RUMO SA	—	106	119	2,495	電気通信サービス		
PETRO RIO SA	171	172	344	7,217	運輸		
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	111	217	4,551	エネルギー		
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	153	168	94	1,971	保険		
	33	144	438	9,177	各種金融		
合 計	株 数	11,207	11,961	31,437	658,425		
	銘 柄 数 < 比 率 >	76	87	—	<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) —印は組み入れなし。

## 投資信託財産の構成

(2021年7月12日現在)

項 目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 658,425	% 97.4
コール・ローン等、その他	17,653	2.6
投資信託財産総額	676,078	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(676,024千円)の投資信託財産総額(676,078千円)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=110.17円、1ブラジル・レアル=20.9442円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月12日現在)

項 目	当期末
(A) 資産	690,028,785円
コール・ローン等	14,792,889
株式(評価額)	658,425,700
未収入金	14,000,000
未収配当金	2,810,196
(B) 負債	27,950,384
未払金	13,950,384
未払解約金	14,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	662,078,401
元本	1,147,731,652
次期繰越損益金	△ 485,653,251
(D) 受益権総口数	1,147,731,652口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,769円

## (注記事項)

期首元本額	1,338,304,176円
期中追加設定元本額	143,474,139円
期中一部解約元本額	334,046,663円
1口当たり純資産額	0.5769円
純資産総額が元本を下回っており、その差額は485,653,251円です。	485,653,251円

[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 1,147,731,652円

## 損益の状況

(自2020年7月11日 至2021年7月12日)

項 目	当期
(A) 配当等収益	22,484,609円
受取配当金	22,484,748
受取利息	236
支払利息	△ 375
(B) 有価証券売買損益	139,872,196
売買益	177,807,893
売買損	△ 37,935,697
(C) 信託報酬等	△ 7,070,518
(D) 当期損益金(A+B+C)	155,286,287
(E) 前期繰越損益金	△ 745,512,062
(F) 追加信託差損益金	△ 62,474,139
(G) 解約差損益金	167,046,663
(H) 計(D+E+F+G)	△ 485,653,251
次期繰越損益金(H)	△ 485,653,251

(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算によるもの含みます。

(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。