

\*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／債券	
信託期間	2008年7月17日から2023年11月20日までです。	
運用方針	この投資信託は、主としてブラジルの債券に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標と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・リアル債券投信(毎月分配型)> UBSブラジル・リアル債券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	<UBSブラジル・リアル債券マザーファンド> ブラジルの政府、政府機関もしくは企業等の発行する現地通貨建債券を主要投資対象とします。
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	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。(ただし、転換社債の転換請求等により取得した株券に限ります。) 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継続した分配を行うための分配金原資の水準、運用実績および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、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないこともあります。	

## UBS ブラジル・リアル債券投信 (毎月分配型)

### 運用報告書(全体版)(第22作成期)

第123期	決算日	2018年12月20日
第124期	決算日	2019年 1月21日
第125期	決算日	2019年 2月20日
第126期	決算日	2019年 3月20日
第127期	決算日	2019年 4月22日
第128期	決算日	2019年 5月20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・リアル債券投信(毎月分配型)」は、去る5月20日に第128期の決算を行いましたので、第123期～第128期(第22作成期)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作成期の運用実績 \*

作成期	決算期(決算日)	基準価額 (分配落)	税金 分配	み 金	期 騰 落 中 率	債券組 入率 比	債券先 物率 比	純 資 産 額
		円		円	%	%	%	百万円
第18 作成期	99期(2016年12月20日)	5,898		40	7.5	98.0	—	43,528
	100期(2017年1月20日)	6,181		40	5.5	98.8	—	48,637
	101期(2017年2月20日)	6,302		40	2.6	98.2	—	51,174
	102期(2017年3月21日)	6,358		40	1.5	98.3	—	54,619
	103期(2017年4月20日)	6,030		40	△ 4.5	98.3	—	55,390
	104期(2017年5月22日)	5,898		40	△ 1.5	97.8	—	56,670
第19 作成期	105期(2017年6月20日)	5,930		40	1.2	98.4	—	57,145
	106期(2017年7月20日)	6,230		40	5.7	98.3	—	60,610
	107期(2017年8月21日)	6,105		40	△ 1.4	98.6	—	59,241
	108期(2017年9月20日)	6,282		40	3.6	98.3	—	61,610
	109期(2017年10月20日)	6,282		40	0.6	98.4	—	61,796
	110期(2017年11月20日)	6,039		40	△ 3.2	98.2	—	58,785
第20 作成期	111期(2017年12月20日)	6,002		40	0.0	97.9	—	56,490
	112期(2018年1月22日)	6,090		40	2.1	97.4	—	56,136
	113期(2018年2月20日)	5,805		40	△ 4.0	97.5	—	51,335
	114期(2018年3月20日)	5,686		40	△ 1.4	92.4	—	48,426
	115期(2018年4月20日)	5,595		40	△ 0.9	97.8	—	46,651
	116期(2018年5月21日)	5,167		40	△ 6.9	95.4	—	41,755
第21 作成期	117期(2018年6月20日)	5,044		40	△ 1.6	92.2	—	39,315
	118期(2018年7月20日)	5,051		40	0.9	95.9	—	38,195
	119期(2018年8月20日)	4,839		40	△ 3.4	96.7	—	35,509
	120期(2018年9月20日)	4,623		40	△ 3.6	98.2	—	32,406
	121期(2018年10月22日)	5,206		40	13.5	98.7	—	35,207
	122期(2018年11月20日)	5,150		40	△ 0.3	98.5	—	33,256
第22 作成期	123期(2018年12月20日)	4,968		40	△ 2.8	98.0	—	31,377
	124期(2019年1月21日)	5,018		40	1.8	97.7	—	30,877
	125期(2019年2月20日)	5,114		40	2.7	98.1	—	30,910
	126期(2019年3月20日)	5,051		40	△ 0.4	96.5	—	29,857
	127期(2019年4月22日)	4,861		40	△ 3.0	98.5	—	28,046
	128期(2019年5月20日)	4,569		40	△ 5.2	93.9	—	25,991

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) 当ファンドの投資対象市場の値動きを示す適切な指数がないため、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数(参考指数)はありません。

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

## \* 当作成期中の基準価額等の推移 \*

決算期	年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
			騰 落	率		
第123期	(期 首) 2018年11月20日	円 5,150		% —	% 98.5	% —
	11月末	5,070		△1.6	98.6	—
	(期 末) 2018年12月20日	5,008		△2.8	98.0	—
第124期	(期 首) 2018年12月20日	4,968		—	98.0	—
	12月末	4,930		△0.8	99.0	—
	(期 末) 2019年 1月21日	5,058		1.8	97.7	—
第125期	(期 首) 2019年 1月21日	5,018		—	97.7	—
	1月末	5,098		1.6	98.2	—
	(期 末) 2019年 2月20日	5,154		2.7	98.1	—
第126期	(期 首) 2019年 2月20日	5,114		—	98.1	—
	2月末	5,109		△0.1	99.1	—
	(期 末) 2019年 3月20日	5,091		△0.4	96.5	—
第127期	(期 首) 2019年 3月20日	5,051		—	96.5	—
	3月末	4,870		△3.6	96.6	—
	(期 末) 2019年 4月22日	4,901		△3.0	98.5	—
第128期	(期 首) 2019年 4月22日	4,861		—	98.5	—
	4月末	4,824		△0.8	98.9	—
	(期 末) 2019年 5月20日	4,609		△5.2	93.9	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

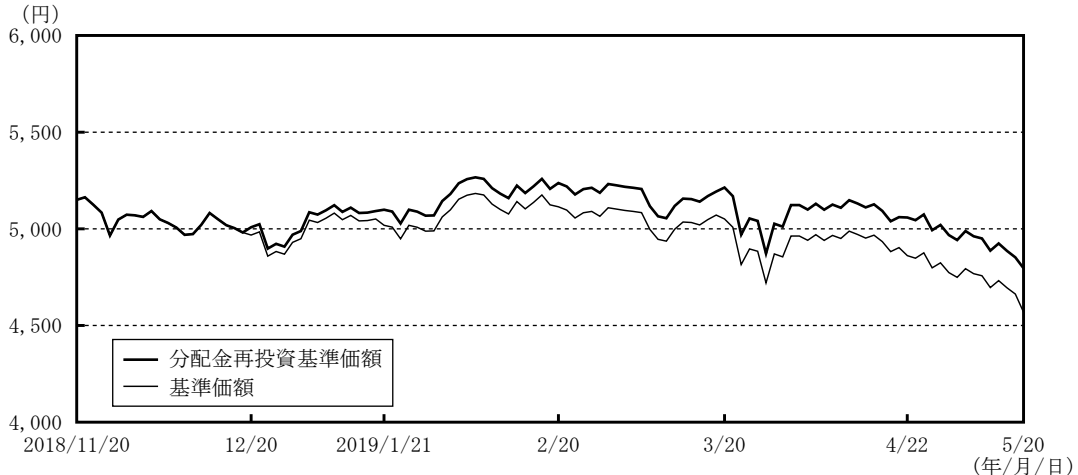
(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドの投資対象市場の値動きを示す適切な指数がないため、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。

## \* 当作成期の運用状況 \*

＜当作成期の基準価額等の推移＞  
 (2018年11月20日から2019年5月20日)



※分配金再投資基準価額は、当作成期中に支払われたファンドの分配金（1万口当たり、税引前）でファンドを購入（再投資）した場合の価額です。

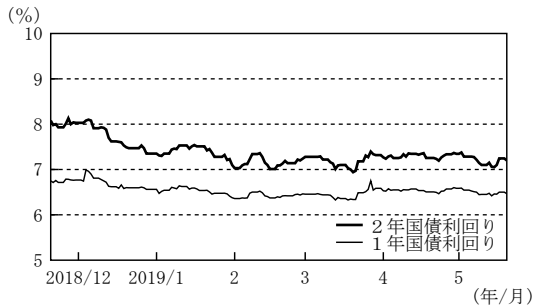
- 当作成期の基準価額は既払分配金240円（税引前）込みで341円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は-6.9%となりました。

### 投資環境について

- 当作成期、ブラジル・リアル建て国債の利回りは低下（債券価格は上昇）しました。作成期の序盤、ボルソナロ新政権による年金改革への期待や米国長期金利の低下に連れて、ブラジル・リアル建て国債の利回りは大幅に低下しました。2019年2月以降は、年金改革の先行き不透明感、国内インフレ率の低位安定、米中通商交渉、米国の利上げ休止観測など強弱の材料が交錯する中、ブラジル・リアル建て国債の利回りは低水準でもみ合う展開となりました。ブラジル・リアルは対円で大幅に下落しました。世界経済の減速懸念と米国の利上げ休止観測、一進一退する米中通商交渉、国内年金改革をめぐる動きなどに反応して、ブラジル・リアルは上下に振れながらも弱含みで推移し、作成期末にかけて下げ足を強めました。

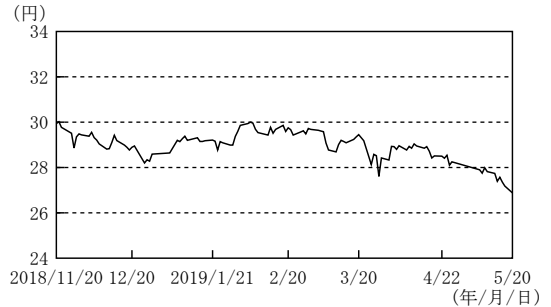
## ■ ブラジル・リアル建て国債市場

< ブラジル国債利回り >



出所：リフィニティブのデータをもとに当社作成

## ■ ブラジル・リアル/円レートの推移



## 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、マザーファンドへの投資を通じて、主としてブラジル・リアル建債券に実質的に投資を行いました。なお、マザーファンド受益証券への投資比率は、作成期を通じて高位を維持しました。

< 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、主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等の発行するブラジル・リアル建債券に投資し、ブラジル債券市場の動向に概ね連動させるように運用を行いました。  
債券種別構成においては、国庫金融債の比率をやや引き上げ、インフレ連動債の比率をやや引き下げました。ポートフォリオ戦略では、景気鈍化を受けて現状維持もしくは緩和的な金融政策が継続するとの判断から、デュレーションをやや長期化としました。

< 基準価額の主な変動要因 >

■ 当ファンドの基準価額の下落要因は、組入れていたマザーファンドの基準価額が値下がりしたことです。当作成期のマザーファンドの基準価額は、為替変動（リアル安・円高）などのマイナス（下落）要因が、組入債券の価格変動などのプラス（上昇）要因を上回ったため、値下がりしました。

< ベンチマークとの差異について >

■ 当ファンドの投資対象市場の値動きを示す適切な指数がないため、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## 分配金について

■当作成期の分配金は、配当等収益の水準等を勘案し、第123期から第128期までそれぞれ1万口当たり40円（税引前）といたしました。分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## 分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項 目	第123期	第124期	第125期	第126期	第127期	第128期
	2018年11月21日～ 2018年12月20日	2018年12月21日～ 2019年1月21日	2019年1月22日～ 2019年2月20日	2019年2月21日～ 2019年3月20日	2019年3月21日～ 2019年4月22日	2019年4月23日～ 2019年5月20日
当期分配金	40円	40円	40円	40円	40円	40円
（対基準価額比率）	(0.799%)	(0.791%)	(0.776%)	(0.786%)	(0.816%)	(0.868%)
当期の収益	2円	40円	20円	5円	1円	17円
当期の収益以外	37円	－円	19円	34円	38円	22円
翌期繰越分配対象額	242円	246円	227円	193円	155円	132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>

■最近のブラジル市場は、年金改革をめぐる動きに左右される状況が続き、特に年金改革法案をめぐる政府と議会の対立が大きな懸念材料となっていました。しかし、両者の対立には改善の兆しがみられており、法案の議会審議は今年後半にかけて進展していくと予想されます。金融政策については、国内景気の減速と低インフレを背景に、ブラジル中央銀行は政策金利を当面据え置く姿勢を示唆しています。ただし、経済成長率およびインフレ率が上向くに連れ、2020年に利上げを開始する可能性もあると考えます。

### <当ファンドの今後の運用方針>

■引き続き、マザーファンド受益証券への投資比率を高位に維持します。

### <マザーファンドの今後の運用方針>

■主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等の発行するブラジル・リアル建債券に投資し、ブラジル債券市場の動向に概ね連動させるように運用を行います。ポートフォリオ戦略については、デュレーションを市場対比でやや長期化した水準にしています。

## \* 1万口当たりの費用明細 \*

項目	第123期～第128期 2018/11/21～2019/5/20		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	41円	0.830%	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4,983円です。
（投信会社）	(20)	(0.402)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(20)	(0.402)	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）	(1)	(0.027)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	2	0.039	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）	(2)	(0.035)	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）	(0)	(0.002)	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）	(0)	(0.001)	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	43	0.869	

(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）を作成期間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11月21日 至 2019年5月20日）

	第 123 期 ～ 第 128 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
UBSブラジル・リアル債券マザーファンド	千口 456,996	千円 643,000	千口 4,261,872	千円 6,136,000

(注) 単位未満は切り捨て。

## \* 利害関係人等との取引状況等 \*（自 2018年11月21日 至 2019年5月20日）

当作成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

(2019年5月20日現在)

項 目	第 21 作 成 期 末	第 22 作 成 期 末 (第 128 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
UBSブラジル・リアル債券マザーファンド	千口 22,801,820	千口 18,996,945	千円 25,856,742

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## &lt;参考情報&gt;

下記は、UBSブラジル・レアル債券マザーファンド全体(26,299,249千円)の内容です。

## 外国(外貨建)公社債

## ①種類別開示

(2019年5月20日現在)

区 分	第22作成期末(第128期末)							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ブラジル	千ブラジル・レアル 681,267	千ブラジル・レアル 1,256,940	千円 33,786,551	% 94.4	% 94.4	% 13.7	% 45.0	% 35.7
合 計	681,267	1,256,940	33,786,551	94.4	94.4	13.7	45.0	35.7

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## ②個別銘柄開示

(2019年5月20日現在)

銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
(ブラジル)	%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円	
国 債 証 券					
BRAZIL NTN-B 6%	6	17,045	58,061	1,560,695	2021/5/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	23,000	80,933	2,175,480	2022/8/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	9,230	32,310	868,499	2023/5/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	13,640	48,968	1,316,285	2024/8/15
BRAZIL NTN-F 10%	10	61,531	66,466	1,786,608	2021/1/1
BRAZIL NTN-F 10%	10	59,070	64,474	1,733,069	2023/1/1
BRAZIL NTN-F 10%	10	80,500	87,767	2,359,203	2025/1/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	8,550	86,363	2,321,448	2021/3/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	10,000	101,004	2,715,008	2021/9/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	2,800	28,294	760,548	2022/9/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	5,395	54,510	1,465,234	2023/3/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	12,300	124,301	3,341,221	2023/9/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	3,600	36,372	977,690	2024/3/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	1,500	15,153	407,326	2024/9/1
BRAZIL-LFT /FRN	—	3,000	30,299	814,444	2025/3/1
BRAZIL-LTN 0%	—	31,186	30,963	832,306	2019/7/1
BRAZIL-LTN 0%	—	102,170	98,244	2,640,809	2020/1/1
BRAZIL-LTN 0%	—	145,750	135,630	3,645,751	2020/7/1
BRAZIL-LTN 0%	—	55,000	47,243	1,269,916	2021/7/1
BRAZIL-LTN 0%	—	36,000	29,575	795,001	2022/1/1
合 計	—	—	—	33,786,551	—

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。



## \* 投資信託財産の構成 \*

(2019年5月20日現在)

項 目	第22作成期末(第128期末)	
	評 価 額	比 率
UBSブラジル・リアル債券マザーファンド	千円 25,856,742	% 98.1
コール・ローン等、その他	512,095	1.9
投資信託財産総額	26,368,837	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBSブラジル・リアル債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(35,860,065千円)の投資信託財産総額(36,273,094千円)に対する比率は98.9%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.17円、1ブラジル・リアル=26.88円です。

## \* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 \*

(2018年12月20日) (2019年1月21日) (2019年2月20日) (2019年3月20日) (2019年4月22日) (2019年5月20日)

項 目	第 123 期 末	第 124 期 末	第 125 期 末	第 126 期 末	第 127 期 末	第 128 期 末
(A) 資 産	31,810,462,601円	31,278,129,748円	31,288,111,688円	30,290,883,552円	28,604,653,797円	26,368,837,063円
コール・ローン等	161,187,400	174,895,238	167,577,379	168,990,101	149,902,686	146,094,764
UBSブラジル・リアル債券マザーファンド(評価額)	31,180,275,201	30,721,234,510	30,755,534,309	29,707,893,451	27,900,751,111	25,856,742,299
未 収 入 金	469,000,000	382,000,000	365,000,000	414,000,000	554,000,000	366,000,000
(B) 負 債	432,683,849	400,593,792	377,447,761	433,738,709	557,859,663	377,159,372
未払収益分配金	252,620,333	246,131,609	241,778,415	236,442,270	230,786,588	227,572,881
未 払 解 約 金	135,778,838	108,924,864	92,723,019	158,470,707	283,074,283	114,259,124
未 払 信 託 報 酬	44,145,663	45,380,329	42,753,460	38,647,317	43,791,711	35,147,041
未 払 利 息	454	493	472	476	423	412
その他未払費用	138,561	156,497	192,395	177,939	206,658	179,914
(C) 純資産総額(A-B)	31,377,778,752	30,877,535,956	30,910,663,927	29,857,144,843	28,046,794,134	25,991,677,691
元 本	63,155,083,368	61,532,902,358	60,444,603,962	59,110,567,698	57,696,647,110	56,893,220,303
次期繰越損益金	△31,777,304,616	△30,655,366,402	△29,533,940,035	△29,253,422,855	△29,649,852,976	△30,901,542,612
(D) 受 益 権 総 口 数	63,155,083,368口	61,532,902,358口	60,444,603,962口	59,110,567,698口	57,696,647,110口	56,893,220,303口
1万円当たり基準価額(C/D)	4,968円	5,018円	5,114円	5,051円	4,861円	4,569円

(注1) 当ファンドの第123期首元本額は64,579,328,563円、第123～128期中追加設定元本額は3,258,135,026円、第123～128期中一部解約元本額は10,944,243,286円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第123期0.4968円、第124期0.5018円、第125期0.5114円、第126期0.5051円、第127期0.4861円、第128期0.4569円です。

(注3) 第128期末において純資産総額が元本を下回っており、その差額は30,901,542,612円です。

## \* 損益の状況 \*

第123期(自2018年11月21日 至2018年12月20日)  
第124期(自2018年12月21日 至2019年1月21日)第125期(自2019年1月22日 至2019年2月20日)  
第126期(自2019年2月21日 至2019年3月20日)第127期(自2019年3月21日 至2019年4月22日)  
第128期(自2019年4月23日 至2019年5月20日)

項 目	第 123 期	第 124 期	第 125 期	第 126 期	第 127 期	第 128 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 16,919円	△ 18,005円	△ 17,381円	△ 13,748円	△ 15,870円	△ 12,905円
支 払 利 息	△ 16,919	△ 18,005	△ 17,381	△ 13,748	△ 15,870	△ 12,905
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 830,715,606	594,930,599	861,495,660	△ 96,343,755	△ 817,509,852	△ 1,401,549,662
売 買 損 益	19,947,387	600,634,366	874,489,197	7,833,104	19,663,120	8,388,658
売 買 損 益	△ 850,662,993	△ 5,703,767	△ 12,993,537	△ 104,176,859	△ 837,172,972	△ 1,409,938,320
(C) 信 託 報 酬 等	△ 44,284,224	△ 45,536,826	△ 42,945,855	△ 38,825,256	△ 43,998,369	△ 35,326,955
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 875,016,749	549,375,768	818,532,424	△ 135,182,759	△ 861,524,091	△ 1,436,889,522
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 6,480,876,194	△ 7,380,072,789	△ 6,862,912,450	△ 6,111,558,078	△ 6,188,885,274	△ 6,946,866,930
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 24,168,791,340	△ 23,578,537,772	△ 23,247,781,594	△ 22,770,239,748	△ 22,368,657,023	△ 22,290,213,279
(配当等相当額)	( 1,324,325,389)	( 1,291,903,385)	( 1,272,453,702)	( 1,245,443,038)	( 1,117,845,096)	( 886,533,900)
(売買損益相当額)	(△25,493,116,729)	(△24,870,441,157)	(△24,520,235,296)	(△24,015,682,786)	(△23,486,502,119)	(△23,176,747,179)
(G) 計 (D+E+F)	△ 31,524,684,283	△ 30,409,234,793	△ 29,292,161,620	△ 29,016,980,585	△ 29,419,066,388	△ 30,673,969,731
(H) 収 益 分 配 金	△ 252,620,333	△ 246,131,609	△ 241,778,415	△ 236,442,270	△ 230,786,588	△ 227,572,881
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 31,777,304,616	△ 30,655,366,402	△ 29,533,940,035	△ 29,253,422,855	△ 29,649,852,976	△ 30,901,542,612
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 24,168,791,340	△ 23,578,537,772	△ 23,247,781,594	△ 22,870,668,602	△ 22,587,615,799	△ 22,420,271,181
(配当等相当額)	( 1,325,087,596)	( 1,292,551,912)	( 1,272,982,413)	( 1,145,237,296)	( 899,053,041)	( 756,580,531)
(売買損益相当額)	(△25,493,878,936)	(△24,871,089,684)	(△24,520,764,007)	(△24,015,905,898)	(△23,486,668,840)	(△23,176,851,712)
分 配 準 備 積 立 金	205,063,364	223,469,562	103,044,825	10,932	26,957	16,067
繰 越 損 益 金	△ 7,813,576,640	△ 7,300,298,192	△ 6,389,203,266	△ 6,382,765,185	△ 7,062,264,134	△ 8,481,287,498

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各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) 第123期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,928,457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(1,325,087,596円)および分配準備積立金(439,755,240円)より分配対象収益は1,782,771,293円(10,000口当たり282円)であり、うち252,620,333円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注5) 第124期計算期間末における費用控除後の配当等収益(269,045,359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(1,292,551,912円)および分配準備積立金(200,555,812円)より分配対象収益は1,762,153,083円(10,000口当たり286円)であり、うち246,131,609円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注6) 第125期計算期間末における費用控除後の配当等収益(126,512,815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(1,272,982,413円)および分配準備積立金(102,606,775円)より分配対象収益は1,617,805,653円(10,000口当たり267円)であり、うち241,778,415円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注7) 第126期計算期間末における費用控除後の配当等収益(33,417,573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(1,245,666,150円)および分配準備積立金(102,606,775円)より分配対象収益は1,381,690,498円(10,000口当たり233円)であり、うち236,442,270円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注8) 第127期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,474,648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(1,118,011,817円)および分配準備積立金(380,121円)より分配対象収益は1,129,866,586円(10,000口当たり195円)であり、うち230,786,588円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注9) 第128期計算期間末における費用控除後の配当等収益(97,098,556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(886,638,433円)および分配準備積立金(432,490円)より分配対象収益は984,169,479円(10,000口当たり172円)であり、うち227,572,881円(10,000口当たり40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
第 123 期		40円
第 124 期		40円
第 125 期		40円
第 126 期		40円
第 127 期		40円
第 128 期		40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。

# UBSブラジル・リアル債券マザーファンド

第10期（2018年11月20日決算）

（計算期間：2017年11月21日～2018年11月20日）

## 《運用報告書》

### 受益者のみなさまへ

「UBSブラジル・リアル債券マザーファンド」は、〈UBSブラジル・リアル債券投信（毎月分配型）〉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10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、主としてブラジルの債券に投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主な運用対象	ブラジルの政府、政府機関もしくは企業等の発行する現地通貨建債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。（ただし、転換社債の転換請求等により取得した株券に限ります。） 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・リアル債券マザーファンド〉

## \* 最近5期の運用実績 \*

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
			債 比	債 比	
6期 (2014年11月20日)	円 13,911	% 15.1	% 99.4	% —	百万円 30,654
7期 (2015年11月20日)	10,671	△23.3	99.0	—	20,443
8期 (2016年11月21日)	12,732	19.3	99.5	—	50,603
9期 (2017年11月20日)	15,329	20.4	99.5	—	78,193
10期 (2018年11月20日)	14,511	△ 5.3	99.0	—	44,565

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

## \* 当期中の基準価額等の推移 \*

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
			債 比	債 比
(期 首) 2017年11月20日	円 15,329	% —	% 99.5	% —
11月末	15,404	0.5	99.8	—
12月末	15,337	0.1	99.6	—
2018年 1月末	15,568	1.6	95.4	—
2月末	15,140	△ 1.2	99.4	—
3月末	14,919	△ 2.7	98.2	—
4月末	14,648	△ 4.4	99.8	—
5月末	13,493	△12.0	98.4	—
6月末	13,228	△13.7	94.8	—
7月末	13,939	△ 9.1	98.3	—
8月末	12,501	△18.4	98.4	—
9月末	13,340	△13.0	98.4	—
10月末	14,767	△ 3.7	98.9	—
(期 末) 2018年11月20日	14,511	△ 5.3	99.0	—

(注1) 基準価額は1万円当たり。

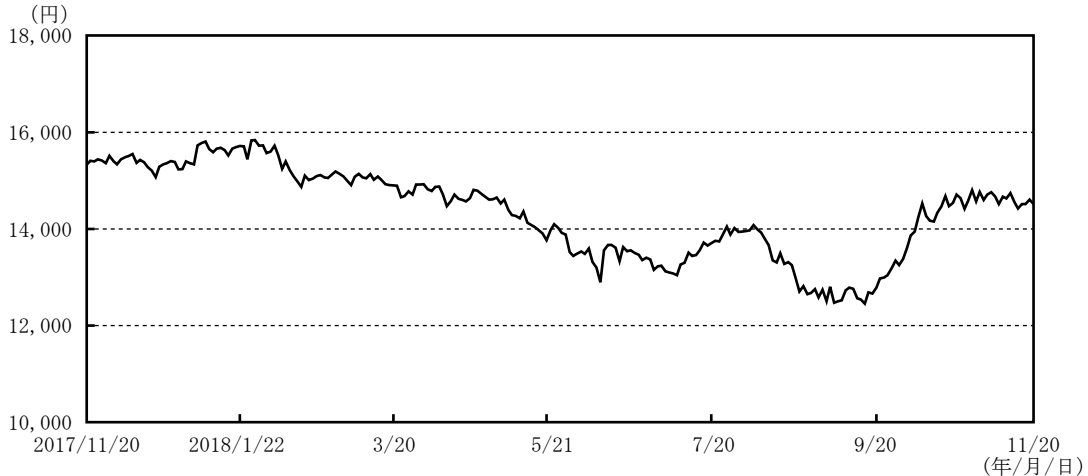
(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

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

## \* 当期の運用状況 \*

＜当期の基準価額の推移＞  
 (2017年11月20日から2018年11月20日)

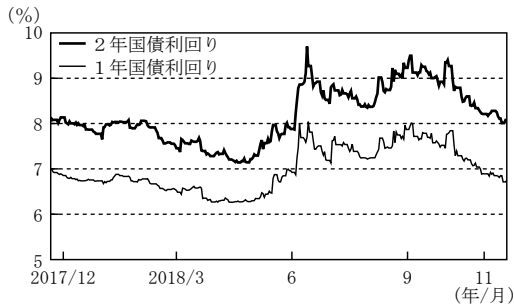


■基準価額は期首比で818円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は-5.3%となりました。

## 投資環境について

## ■ブラジル・リアル建て国債市場

## ＜ブラジル国債利回り＞



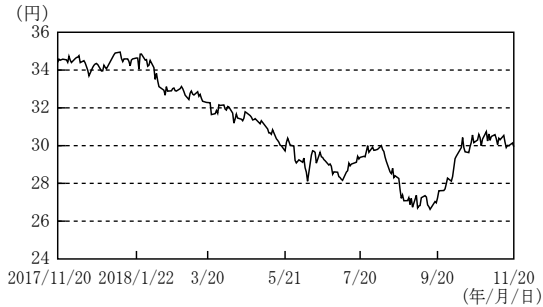
出所：リフィニティブのデータをもとに当社作成

当期のブラジル・リアル建て国債利回りは、期初比で低下（債券価格は上昇）して期末を迎えました。期初は、インフレ率の低下と断続的な利下げが支えとなり、ブラジル・リアル建て国債利回りは低下基調で推移しました。

期半ばより米国金利の上昇やトラック運転手の大規模ストライキによる経済への影響懸念、大統領選挙に対する不透明感などを背景に、ブラジル・リアル建て国債利回りは上昇に転じました。また、トルコ・リラの急落を受けて、新興国市場への売り圧力が強まったことなども、利回りの一段の上昇を促しました。

期末にかけては、米中の貿易摩擦問題の激化を背景に世界的な景気後退観測が強まり米国金利が低下基調に転じ、ブラジル中央銀行が同国の経済成長率の見通しを下方修正したことなどから、ブラジル・リアル建て国債利回りは再度低下に転じ、期末を迎えました。

## ■ ブラジル・リアル／円レートの推移



したことや、10月の大統領選で財政再建に前向きとされるボルソナロ候補が勝利を収めたことなどが好感され、ブラジル・リアルは29円台に反発して期末を迎えました。

当期のブラジル・リアルは、円に対して下落しました。期初34円台で始まったブラジル・リアルは、トランプ米大統領の「強いドルを望む」との発言や米国の利上げ観測に対する警戒感、米国長期金利の上昇を受けた新興国からの資金流出懸念などが重石となり、軟調な展開が続きました。

期半ばに、ブラジル中央銀行による為替介入などで一時は下げ止まりを見せたものの、トルコ・リラの急落を受けた新興国通貨売却の動きから、一時は1ブラジル・リアル=26円台半ばまで下落しました。

期末にかけては、新興国に対する過度な懸念が後退

## 運用経過

### <ポートフォリオについて>

■主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等の発行するブラジル・リアル建て債券に投資し、ブラジル債券市場の動向に概ね連動させるように運用を行いました。

期末現在において、デュレーションについては期初比で小幅短期化、組入銘柄については割引債の投資比率を下げ、インフレ連動債の投資比率を高めました。

### <基準価額の主な変動要因>

■基準価額は、組入債券の価格変動や為替変動（リアル安・円高）におけるマイナス（下落）要因が、組入債券からの利子収入などのプラス（上昇）要因を上回ったことにより値下がりしました。

### <ベンチマークとの差異について>

■投資対象市場の値動きを示す適切な指数がないため、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>

■ボルソナロ次期大統領は、年金改革、民営化、市場開放を重点課題に掲げており、市場では経済改革や財政再建への期待が高まっています。今後、少数政党が乱立する議会で、どのように野党勢力を取り込んで政策を実現していくか、その手腕が注目されます。ブラジル経済については、第3四半期GDP成長率が底堅さを維持するなど、引き続き緩やかな改善基調にあります。インフレ圧力は緩和しており、ブラジル中央銀行は当面政策金利を据え置くと予想されます。

ブラジル債券市場およびブラジル・リアルは、今後の改革進展期待や、経済成長率およびインフレ率の見通しに照らして、魅力的な水準にあると考えます。また、短期的には次期政権への期待がブラジル市場を支える要因になると思われます。

### <今後の運用方針>

■主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等の発行するブラジル・リアル建て債券に投資し、ブラジル債券市場の動向に概ね連動させるように運用を行います。ポートフォリオ戦略については、引き続き安定して低位のインフレ率が継続すると考えられる一方、市場では実勢以上の高いインフレ率が織り込まれていることなどを鑑みて、インフレ連動債の比率を市場対比高めとしています。デュレーションについては、市場対比でやや長めに維持します。



## \* 1万口当たりの費用明細 \*

項目	当期 2017/11/21~2018/11/20		項目の概要
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	12円 (12)	0.085% (0.085)	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
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	12	0.085	

※期中の平均基準価額は14,357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。

## \* 期中の売買および取引の状況 \* (自 2017年11月21日 至 2018年11月20日)

## 公社債

		買付額	売付額
外国		千ブラジル・リアル	千ブラジル・リアル
	ブラジル		
	国債証券	481,929	1,080,003 (296,090)

(注1) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ( ) 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## \* 主要な売買銘柄 \* (自 2017年11月21日 至 2018年11月20日)

## 公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
BRAZIL-LFT /FRN 23/9/1(ブラジル)	3,528,362	BRAZIL NTN-F 10% 23/1/1(ブラジル)	6,479,355
BRAZIL NTN-F 10% 25/1/1(ブラジル)	2,520,638	BRAZIL-LFT /FRN 21/9/1(ブラジル)	4,733,367
BRAZIL NTN-F 10% 23/1/1(ブラジル)	1,968,601	BRAZIL-LFT /FRN 21/3/1(ブラジル)	4,027,776
BRAZIL NTN-B 6% 24/8/15(ブラジル)	1,504,952	BRAZIL-LFT /FRN 19/3/1(ブラジル)	3,948,366
BRAZIL-LFT /FRN 19/3/1(ブラジル)	1,301,746	BRAZIL NTN-B 6% 20/8/15(ブラジル)	2,590,639
BRAZIL-LTN 0% 19/1/1(ブラジル)	1,255,578	BRAZIL-LTN 0% 19/7/1(ブラジル)	1,827,418
BRAZIL-LFT /FRN 21/3/1(ブラジル)	1,027,532	BRAZIL-LTN 0% 19/1/1(ブラジル)	1,556,416
BRAZIL-LFT /FRN 24/3/1(ブラジル)	1,026,674	BRAZIL NTN-F 10% 21/1/1(ブラジル)	1,518,726
BRAZIL-LFT /FRN 23/3/1(ブラジル)	526,785	BRAZIL-LFT /FRN 22/9/1(ブラジル)	1,325,932
BRAZIL NTN-B 6% 23/5/15(ブラジル)	372,134	BRAZIL-LTN 0% 20/7/1(ブラジル)	950,278

(注1) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

## \* 利害関係人等との取引状況等 \* (自 2017年11月21日 至 2018年11月20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 \* (2018年11月20日現在)

## 外国(外貨建)公社債

## ①種類別開示

区 分	当 期					末		
	額 面 金 額	外貨建評価額	邦貨建評価額	組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入れ比率		
						5年以上	2年以上	2年未満
ブラジル	千ブラジル・リアル 807,845	千ブラジル・リアル 1,474,048	千円 44,133,021	% 99.0	% 99.0	% 11.4	% 52.7	% 34.9
合 計	807,845	1,474,048	44,133,021	99.0	99.0	11.4	52.7	34.9

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## ②個別銘柄開示

銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)	%	千ブラジル・リアル	千ブラジル・リアル	千円	
国債証券					
BRAZIL NTN-B 6%	6	20,800	66,746	1,998,403	2019/5/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	17,045	56,524	1,692,352	2021/5/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	25,090	84,479	2,529,318	2022/8/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	23,130	77,081	2,307,825	2023/5/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	14,840	50,407	1,509,192	2024/8/15
BRAZIL NTN-F 10%	10	91,931	98,813	2,958,465	2021/1/ 1
BRAZIL NTN-F 10%	10	65,070	69,295	2,074,700	2023/1/ 1
BRAZIL NTN-F 10%	10	80,500	84,695	2,535,768	2025/1/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	—	6,465	63,422	1,898,873	2019/3/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	—	10,073	98,807	2,958,292	2021/3/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	—	10,000	98,085	2,936,683	2021/9/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	—	2,800	27,457	822,073	2022/9/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	—	5,395	52,896	1,583,722	2023/3/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	—	12,300	120,521	3,608,409	2023/9/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	—	3,600	35,171	1,053,035	2024/3/ 1
BRAZIL-LTN 0%	—	84,700	84,072	2,517,124	2019/1/ 1
BRAZIL-LTN 0%	—	31,186	30,010	898,500	2019/7/ 1
BRAZIL-LTN 0%	—	157,170	145,772	4,364,440	2020/1/ 1
BRAZIL-LTN 0%	—	145,750	129,787	3,885,836	2020/7/ 1
合 計	—	—	—	44,133,021	—

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## \* 投資信託財産の構成 \*

(2018年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 44,133,021	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,286,355	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	45,419,376	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 (45,412,412千円) の投資信託財産総額 (45,419,376千円) に対する比率は100.0%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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=112.67円、1ブラジル・リアル=29.94円です。

## \* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 \*

(2018年11月20日現在)

## \* 損益の状況 \*

(自2017年11月21日 至2018年11月20日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	47,970,312,257円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	540,345,302
公 社 債(評価額)	44,133,021,412
未 収 入 金	3,277,739,373
前 払 費 用	19,206,170
(B) 負 債	3,405,026,319
未 払 金	2,558,026,319
未 払 解 約 金	847,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	44,565,285,938
元 本	30,710,575,195
次 期 繰 越 損 益 金	13,854,710,743
(D) 受 益 権 総 口 数	30,710,575,195口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	14,511円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,200,756,460円
受 取 利 息	4,200,772,566
支 払 利 息	△ 16,106
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 8,420,586,594
売 買 益	992,054,394
売 買 損	△ 9,412,640,988
(C) 信 託 報 酬 等	△ 49,148,463
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 4,268,978,597
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	27,183,324,390
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	82,782,180
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 9,142,417,230
(H) 計 (D+E+F+G)	13,854,710,743
次 期 繰 越 損 益 金(H)	13,854,710,743

[元本増減]

期首元本額	51,009,940,145円
期中追加設定元本額	174,217,820円
期中一部解約元本額	20,473,582,770円
1口当たり純資産額	1.4511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・リアル債券投信 (毎月分配型)	22,801,820,792円
UBSブラジル・リアル債券投信 (年2回決算型)	7,908,754,403円

(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。

## &lt;約款変更のお知らせ&gt;

■信用リスク集中回避のための投資制限を追加するため、ファンドの信託約款に所要の変更を行いました。

(約款変更実施日：2018年11月20日)