

*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・レアル債券投信(年2回決算型)> UBSブラジル・レ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・レ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・レアル債券投信 (年2回決算型)

第27期 運用報告書 (全体版)
決算日 2021年11月22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・レアル債券投信(年2回決算型)」につきましては、去る11月22日に第27期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号

Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部

03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

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

© UBS 2022. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
23期 (2019年11月20日)	11,417	0	0.7	98.5	—	8,722
24期 (2020年 5月20日)	8,341	0	△26.9	98.9	—	6,004
25期 (2020年11月20日)	8,836	0	5.9	98.3	—	5,035
26期 (2021年 5月20日)	9,296	0	5.2	95.1	—	4,816
27期 (2021年11月22日)	9,160	0	△ 1.5	95.9	—	4,365

(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、「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 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2021年 5月20日	9,296	—	95.1	—
5月末	9,547	2.7	95.9	—
6月末	10,145	9.1	97.7	—
7月末	9,802	5.4	95.0	—
8月末	9,592	3.2	97.7	—
9月末	9,349	0.6	94.8	—
10月末	8,996	△3.2	96.8	—
(期 末) 2021年11月22日	9,160	△1.5	95.9	—

(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、「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。

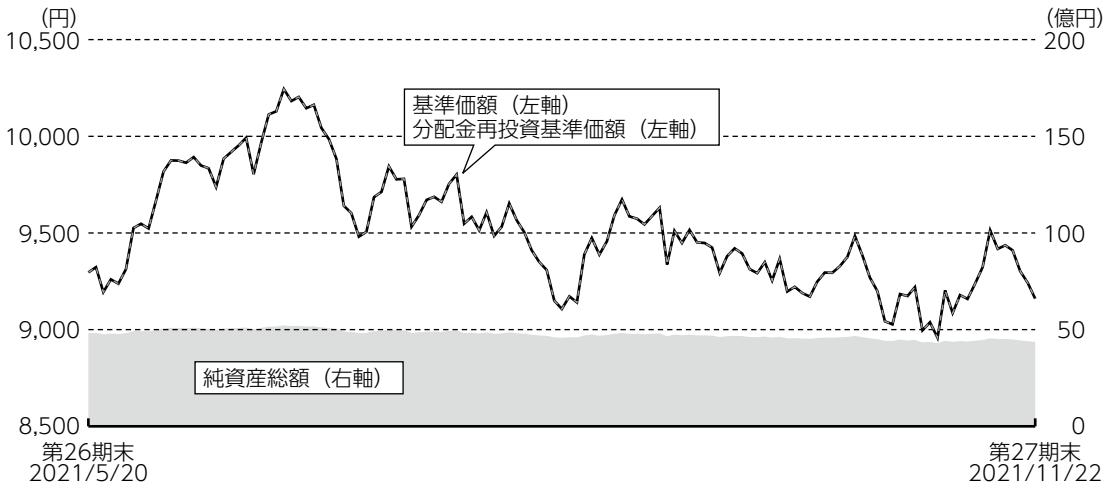
(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(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。

運用経過

基準価額等の推移について

（2021年5月20日～2021年11月22日）



第27期首：9,296円

第27期末：9,160円（既払分配金 0円）

騰落率：-1.5%（分配金再投資ベース）

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

当期の基準価額は期首比で136円値下がりしました。なお、基準価額の騰落率は-1.5%となりました。

基準価額の主な変動要因

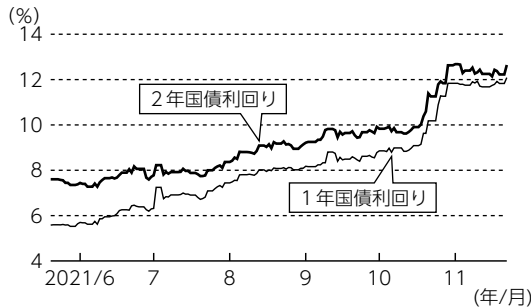
当ファンドの基準価額の下落要因は、組入れているマザーファンドの基準価額が値下がりしたことです。当期のマザーファンドの基準価額は、組入債券の価格の下落や、為替変動（リアル安・円高）、信託報酬などのマイナス（下落）要因が、組入債券からの利子収入などのプラス（上昇）要因を上回ったため、値下がりしました。

投資環境について

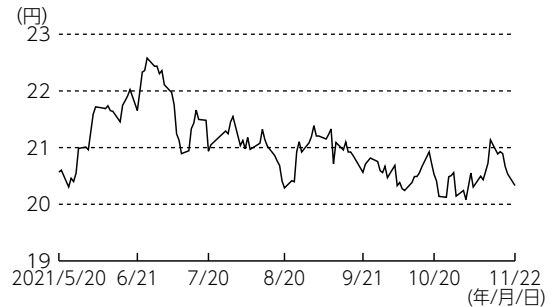
当期、ブラジル・レアル建て国債利回り（以下「国債利回り」）は上昇（債券価格は下落）しました。期の前半、ブラジル国内での新型コロナウイルスワクチンの調達をめぐる汚職疑惑で、保健省高官が解任されるなど、同国の政治的混乱が嫌気されたほか、インフレ圧力の高まりからブラジル中央銀行（BCB）が相次いで利上げを実施したことなどを背景に、国債利回りは期の半ばにかけて上昇しました。また、世界各地での新型コロナウイルスデルタ株の感染拡大で、リスク回避姿勢が強まったことも、国債利回りの上昇につながりました。期の後半、米金利上昇の影響や、ブラジル国内では、インフレ率の高止まりや財政拡大懸念、選挙制度をめぐるボルソナロ大統領と最高裁判所の対立などによる政治的混乱などを背景に、国債利回りは一段と上昇しました。

ブラジル・レアルは、円に対し前期末比で下落しました。期初から6月にかけては、2021年1－3月期GDP成長率が市場予想を上回る伸びを示すなど、ブラジル経済が改善傾向をたどる中、BCBによる継続的な利上げも追い風となり、ブラジル・レアル高が進みました。しかし7月に入ると、新型コロナウイルスデルタ株の世界的な感染拡大を嫌気してリスク回避の動きが強まったことなどから、ブラジル・レアルは下落に転じました。その後も、国内の政治的混乱や、米国金利の上昇、資源価格の不安定な値動きなどが足かせとなり、ブラジル・レアルは上値の重い展開が続いた結果、前期末比でブラジル・レアルは対円で下落して期を終えました。

ブラジル・レアル建て国債市場
＜ブラジル国債利回り＞



ブラジル・レアル／円レートの推移



出所：リフィニティブのデータをもとに当社作成

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、マザーファンドへの投資を通じて、主としてブラジル・レ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、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・レ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、インフレ連動債の比率をやや引き上げた一方で、固定利付債の組み入れを引き下げました。ポートフォリオ戦略では、インフレ率の高まりなどからBCBが利上げを開始し、金利が上昇基調となる中、デュレーション*を短期化しました。

*デュレーションとは、金利がある一定の割合で変動した場合、債券価格がどの程度変化するかを示した感応度です。

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

当期は、市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、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27期
	2021年5月21日~2021年11月22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	9,926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

ブラジル国内における新型コロナウイルスの新規感染者数は2021年半ばのピーク時から大幅に減少し、ワクチンの接種率も上昇しています。ただし、足元ではオミクロン株の世界的な感染拡大に対する警戒感が高まっていることから、感染状況や政府の対応を注視しています。インフレ率は引き続き高水準にあるものの、食品価格の伸びが減速するなど安定化の兆しも見られ始めています。BCBは、10月に続き12月も、1.50%の大幅利上げを実施すると予想されています。

国内の財政悪化に対する根強い懸念や、2022年に実施される大統領選挙への警戒感から、ブラジル債券市場は値動きの不安定化しやすい環境となる可能性が想定されます。一方で、国内経済が新型コロナウイルス禍の落ち込みから回復傾向にあることなどが、引き続きブラジル債券市場を下支えすると思われる。

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。

1万口当たりの費用明細

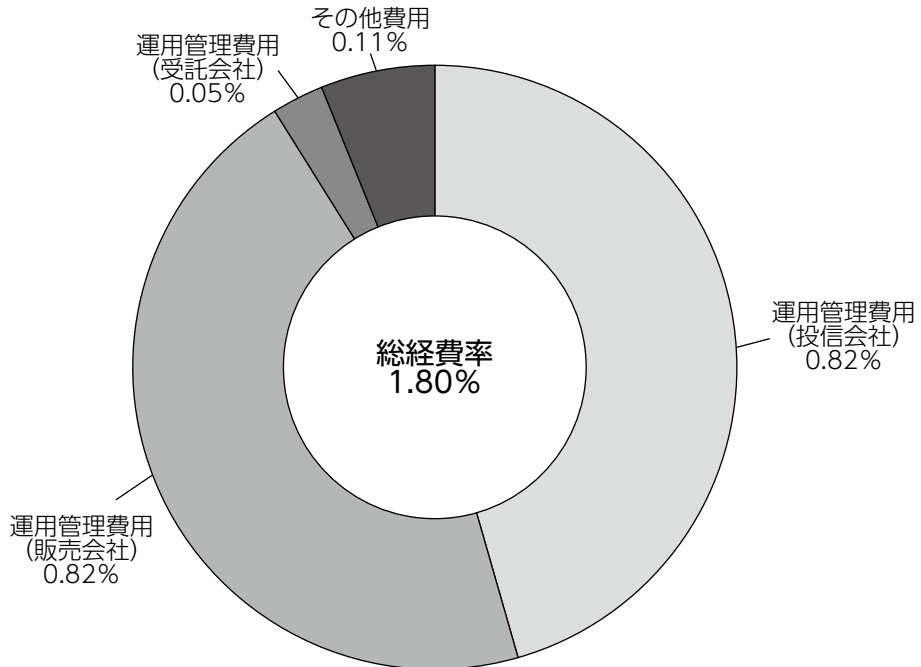
項目	当期 2021/5/21~2021/11/22		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	83円	0.869%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は9,571円です。
（投信会社）	(40)	(0.420)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(40)	(0.420)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.028)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	5	0.055	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.035)	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）	(1)	(0.009)	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）	(1)	(0.009)	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	88	0.924	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報） 総経費率



(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1.80%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況（自 2021年5月21日 至 2021年11月22日）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
UBSブラジル・リアル債券マザーファンド	千□ 3,161	千円 4,000	千□ 369,111	千円 435,000

(注) 単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等（自 2021年5月21日 至 2021年11月22日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

組入資産明細表

親投資信託残高

(2021年11月22日現在)

項 目	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
UBSブラジル・リアル債券マザーファンド	千□ 4,150,477	千□ 3,784,528	千円 4,343,124

(注) □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11月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
UBSブラジル・レアル債券マザーファンド	4,343,124	98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	79,065	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,422,189	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBSブラジル・レアル債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（12,829,772千円）の投資信託財産総額（12,830,497千円）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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=114.10円、1ブラジル・レアル=20.33円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,422,189,139円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	23,064,795
UBSブラジル・レアル債券マザーファンド(評価額)	4,343,124,344
未 収 入 金	56,000,000
(B) 負 債	56,677,671
未 払 解 約 金	14,348,829
未 払 信 託 報 酬	41,366,230
未 払 利 息	65
そ の 他 未 払 費 用	962,547
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,365,511,468
元 本	4,765,625,287
次 期 繰 越 損 益 金	△ 400,113,819
(D) 受 益 権 総 口 数	4,765,625,287口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,160円

(注記事項)

期首元本額 5,181,294,307円
 期中追加設定元本額 7,956,554円
 期中一部解約元本額 423,625,574円
 1口当たり純資産額 0.9160円
 純資産総額が元本を下回っており、その差額は400,113,819円です。

損益の状況

(自2021年5月21日 至2021年11月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 11,863円
支 払 利 息	△ 11,863
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 24,157,422
売 買 損 益	10,936,440
売 買 損 益	△ 35,093,862
(C) 信 託 報 酬 等	△ 42,328,777
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 66,498,062
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,016,630,991
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	683,015,234
(配 当 等 相 当 額)	(3,019,842,831)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,336,827,597)
(G) 計 (D+E+F)	△ 400,113,819
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 400,113,819
追 加 信 託 差 損 益 金	683,015,234
(配 当 等 相 当 額)	(3,019,892,389)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,336,877,155)
分 配 準 備 積 立 金	1,710,822,071
繰 越 損 益 金	△2,793,951,124

(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（112,094,245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（3,019,892,389円）および分配準備積立金（1,598,727,826円）より分配対象収益は4,730,714,460円（10,000口当たり9,926円）ですが、分配を行っておりません。

UBSブラジル・リアル債券マザーファンド

第13期（2021年11月22日決算）

（計算期間：2020年11月21日～2021年11月22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（年2回決算型）＞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、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・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 中	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
		騰 落 率			
9期 (2017年11月20日)	円 15,329	% 20.4	% 99.5	% -	百万円 78,193
10期 (2018年11月20日)	14,511	△ 5.3	99.0	-	44,565
11期 (2019年11月20日)	13,820	△ 4.8	99.0	-	30,236
12期 (2020年11月20日)	10,885	△21.2	98.8	-	15,878
13期 (2021年11月22日)	11,476	5.4	96.4	-	12,682

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(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		債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年11月20日	円 10,885	% -	% 98.8	% -
11月末	10,850	△ 0.3	99.2	-
12月末	11,249	3.3	99.4	-
2021年 1月末	10,826	△ 0.5	99.2	-
2月末	10,794	△ 0.8	98.7	-
3月末	10,697	△ 1.7	98.4	-
4月末	11,484	5.5	98.6	-
5月末	11,865	9.0	96.3	-
6月末	12,629	16.0	98.0	-
7月末	12,217	12.2	95.1	-
8月末	11,973	10.0	97.7	-
9月末	11,687	7.4	94.6	-
10月末	11,261	3.5	96.5	-
(期 末) 2021年11月22日	11,476	5.4	96.4	-

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

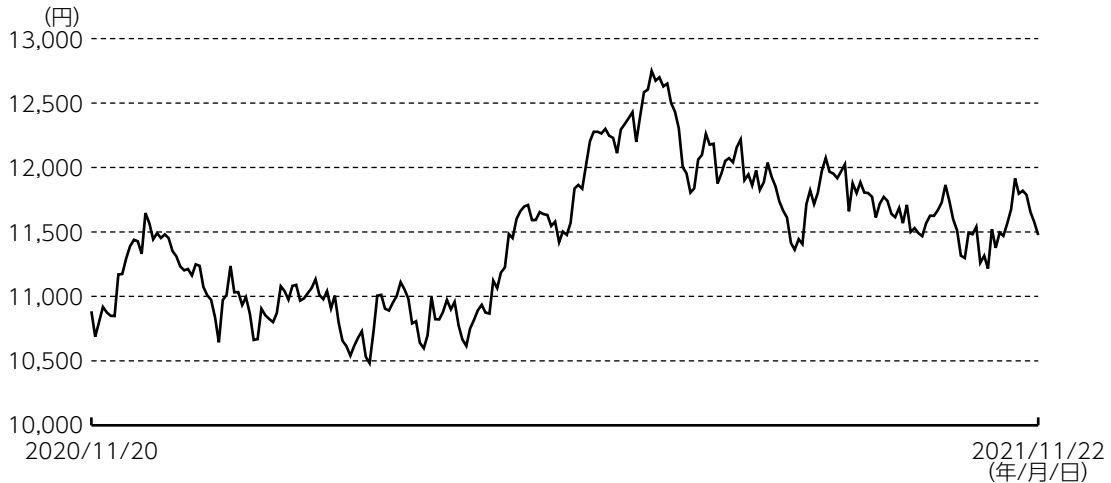
(注3) 当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

(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。

運用経過

基準価額の推移について

(2020年11月20日～2021年11月22日)



基準価額は期首比で591円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+5.4%となりました。

基準価額の主な変動要因

基準価額は、組入債券からの利子収入や為替変動（リアル高・円安）におけるプラス（上昇）要因が、信託報酬の負担などのマイナス（下落）要因を上回ったことにより値上がりしました。

投資環境について

当期、ブラジル・レアル建て国債利回り（以下「国債利回り」）は、上昇（債券価格は下落）しました。期の前半、国内での物価上昇が続く環境下で、ブラジル中央銀行（BCB）はインフレ率の上昇が想定よりも長期化することへの警戒感から、これまで「インフレ期待が政策目標に近づかない限り金融緩和の縮小を行わない」としていたフォワードガイダンス（先行きの金融政策の指針）を撤回したことを受けて、市場で早期利上げ観測が強まり、国債利回りは上昇しました。また、国内で新型コロナウイルスワクチンの接種が開始されて、景気回復期待が広がったことも金利上昇要因につながりました。2021年3月後半にBCBが金融政策の正常化に向けて舵を切り、利上げに転じたことや、その後も相次ぐ追加利上げを実施したことなどを背景に、国債利回りは上昇基調で推移しました。期の後半、新型コロナウイルスデルタ株の世界的な感染拡大でリスク回避姿勢が強まったことや、米金利上昇の影響のほか、ブラジル国内では、インフレ率の高止まりや財政拡大懸念、選挙制度をめぐるボルソナロ大統領と最高裁判所の対立などによる政治的混乱などを背景に、国債利回りは一段と上昇しました。

当期、ブラジル・レアルは対円で上昇しました。

期初、新型コロナウイルスワクチンの早期開発への期待感などを背景に、リスク選好の動きが広がり、ブラジル・レアルは上昇して始まりしました。しかしその後、ブラジル国内での新型コロナウイルスの感染者数の高止まりと同国経済への影響懸念などから、ブラジル・レアルは弱含みました。期中盤、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を受けて、改革の進展期待が広がったほか、2021年3月にBCBが利上げ方向に舵を切り、その後も相次いで追加利上げを実施したことなどを背景に、ブラジル・レアルは上昇基調で推移しました。しかし7月以降は、新型コロナウイルスデルタ株の世界的な感染拡大を嫌気してリスク回避の動きが強まったことや、国内の政治的混乱、米国金利の上昇、資源価格の不安定な値動きなどが足かせとなり、ブラジル・レアルは上値の重い展開が続きました。

ブラジル・レアル建て国債市場
＜ブラジル国債利回り＞



ブラジル・レアル／円レートの推移



出所：リフィニティブのデータをもとに当社作成

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短期化、組入銘柄については国庫金融債、割引債の投資比率を引き上げ、インフレ連動債の投資比率を引き下げました。

*デュレーションとは、金利がある一定の割合で変動した場合、債券価格がどの程度変化するかを示した感応度です。

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

ブラジル国内における新型コロナウイルスの新規感染者数は2021年半ばのピーク時から大幅に減少し、ワクチンの接種率も上昇しています。ただし、足元ではオミクロン株の世界的な感染拡大に対する警戒感が高まっていることから、感染状況や政府の対応を注視しています。インフレ率は引き続き高水準にあるものの、食品価格の伸びが減速するなど安定化の兆しも見られ始めています。BCBは、10月に続き12月も、1.50%の大幅利上げを実施すると予想されています。

国内の財政悪化に対する根強い懸念や、2022年に実施される大統領選挙への警戒感から、ブラジル債券市場は値動きの不安定化しやすい環境となる可能性が想定されます。一方で、国内経済が新型コロナウイルス禍の落ち込みから回復傾向にあることなどが、引き続きブラジル債券市場を支えると思われる。

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。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2020/11/21~2021/11/22		項目の概要
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	10円 (10)	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	10	0.085	

※期中の平均基準価額は11,461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11月21日 至 2021年11月22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	117,744	126,543 (181,478)

(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 2020年11月21日 至 2021年11月22日)

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
BRAZIL-LTN 0% 22/7/1(ブラジル)	616,591	BRAZIL-LFT /FRN 21/3/1(ブラジル)	787,402
BRAZIL-LFT /FRN 26/3/1(ブラジル)	405,379	BRAZIL NTN-B 6% 22/8/15(ブラジル)	468,402
BRAZIL-LFT /FRN 27/3/1(ブラジル)	404,494	BRAZIL NTN-F 10% 25/1/1(ブラジル)	390,343
BRAZIL-LFT /FRN 22/9/1(ブラジル)	395,598	BRAZIL NTN-B 6% 23/5/15(ブラジル)	302,011
BRAZIL NTN-F 10% 27/1/1(ブラジル)	296,078	BRAZIL NTN-F 10% 21/1/1(ブラジル)	187,556
BRAZIL-LTN 0% 23/7/1(ブラジル)	263,898	BRAZIL NTN-B 6% 26/8/15(ブラジル)	142,668
BRAZIL-LTN 0% 24/7/1(ブラジル)	73,498	BRAZIL NTN-F 10% 27/1/1(ブラジル)	130,157
		BRAZIL-LTN 0% 23/7/1(ブラジル)	127,615

(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 2020年11月21日 至 2021年11月22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 (2021年11月22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・レアル 270,905	千ブラジル・レアル 601,261	千円 12,223,645	% 96.4	% 96.4	% 11.8	% 33.9	% 50.6
合 計	270,905	601,261	12,223,645	96.4	96.4	11.8	33.9	50.6

(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) -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・レアル	千ブラジル・レアル	千円	
国債証券					
BRAZIL NTN-B 6%	6	15,400	59,039	1,200,278	2022/8/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	9,640	37,219	756,671	2024/8/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	3,300	12,622	256,615	2025/5/15
BRAZIL NTN-B 6%	6	5,200	20,333	413,382	2026/8/15
BRAZIL NTN-F 10%	10	12,770	12,988	264,046	2023/1/ 1
BRAZIL NTN-F 10%	10	48,400	48,006	975,963	2025/1/ 1
BRAZIL NTN-F 10%	10	55,500	53,984	1,097,504	2027/1/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	4,500	50,097	1,018,485	2022/9/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	5,395	60,053	1,220,879	2023/3/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	5,200	57,809	1,175,264	2023/9/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	3,600	39,982	812,844	2024/3/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	1,500	16,628	338,055	2024/9/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	500	5,540	112,640	2025/3/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	1,800	19,856	403,677	2026/3/ 1
BRAZIL-LFT /FRN	-	1,800	19,759	401,702	2027/3/ 1
BRAZIL-LTN 0%	-	30,300	30,003	609,978	2022/1/ 1
BRAZIL-LTN 0%	-	31,100	29,137	592,375	2022/7/ 1
BRAZIL-LTN 0%	-	20,000	16,614	337,768	2023/7/ 1
BRAZIL-LTN 0%	-	10,000	7,863	159,855	2024/1/ 1
BRAZIL-LTN 0%	-	5,000	3,721	75,656	2024/7/ 1
合 計	-	-	-	12,223,645	-

(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

(2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 12,223,645	% 95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	606,852	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	12,830,497	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 (12,829,772千円) の投資信託財産総額 (12,830,497千円) 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=114.10円、1ブラジル・リアル=20.33円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,977,835,517円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	545,837,583
公 社 債(評価額)	12,223,645,649
未 収 入 金	208,352,285
(B) 負 債	295,337,870
未 払 金	147,337,870
未 払 解 約 金	148,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	12,682,497,647
元 本	11,051,748,369
次 期 繰 越 損 益 金	1,630,749,278
(D) 受 益 権 総 口 数	11,051,748,369口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,476円

〈注記事項〉

期首元本額 14,587,242,176円

期中追加設定元本額 3,161,806円

期中一部解約元本額 3,538,655,613円

1 口 当 た り 純 資 産 額 1.1476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) 7,267,220,359円

UBSブラジル・リアル債券投信 (年2回決算型) 3,784,528,010円

損益の状況

(自2020年11月21日 至2021年11月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	761,330,675円
受 取 利 息	761,338,527
支 払 利 息	△ 7,852
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	78,764,563
売 買 益	682,654,355
売 買 損	△ 603,889,792
(C) 信 託 報 酬 等	△ 12,414,580
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	827,680,658
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,291,574,813
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	838,194
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 489,344,387
(H) 計 (D+E+F+G)	1,630,749,278
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,630,749,278

(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。