

\*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	
信託期間	信託設定日（2018年1月16日）から原則として無期限	
運用方針	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を実質的な主要投資対象とし、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新興国株式厳選投資マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）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	①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則にしたがい当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	<p>毎決算時（毎年11月25日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益（マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）および売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額をいいます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。</p> <p>③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。</p>	

## UBS 新興国株式厳選投資ファンド

第3期 運用報告書（全体版）  
決算日 2020年11月25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新興国株式厳選投資ファンド」は、去る11月25日に第3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 2021. キーシMBOL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。

## 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 込 配 金		期 騰 落 中 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		税 分	配 金					
(設 定 日) 2018年1月16日	円 10,000	円 -	円 -	% -	% -	% -	% -	百万円 600
1期 (2018年11月26日)	7,920	0		△20.8	96.5	-	-	2,263
2期 (2019年11月25日)	8,860	0		11.9	97.8	-	-	2,293
3期 (2020年11月25日)	10,528	0		18.8	96.7	-	-	1,864

(注1) 基準価額は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 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」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注6) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、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。

## 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 率 証 券 比 率
		円	%			
(期 首) 2019年11月25日	8,860	—	—	97.8	—	—
11月末	8,929	0.8		97.8	—	—
12月末	9,567	8.0		97.3	—	—
2020年 1月末	9,160	3.4		98.2	—	—
2月末	8,893	0.4		98.1	—	—
3月末	7,101	△19.9		97.8	—	—
4月末	7,622	△14.0		98.2	—	—
5月末	7,816	△11.8		98.7	—	—
6月末	8,552	△ 3.5		97.1	—	—
7月末	9,182	3.6		96.6	—	—
8月末	9,449	6.6		97.3	—	—
9月末	9,066	2.3		97.7	—	—
10月末	9,533	7.6		98.3	—	—
(期 末) 2020年11月25日	10,528	18.8		96.7	—	—

(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」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式組入比率は、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。

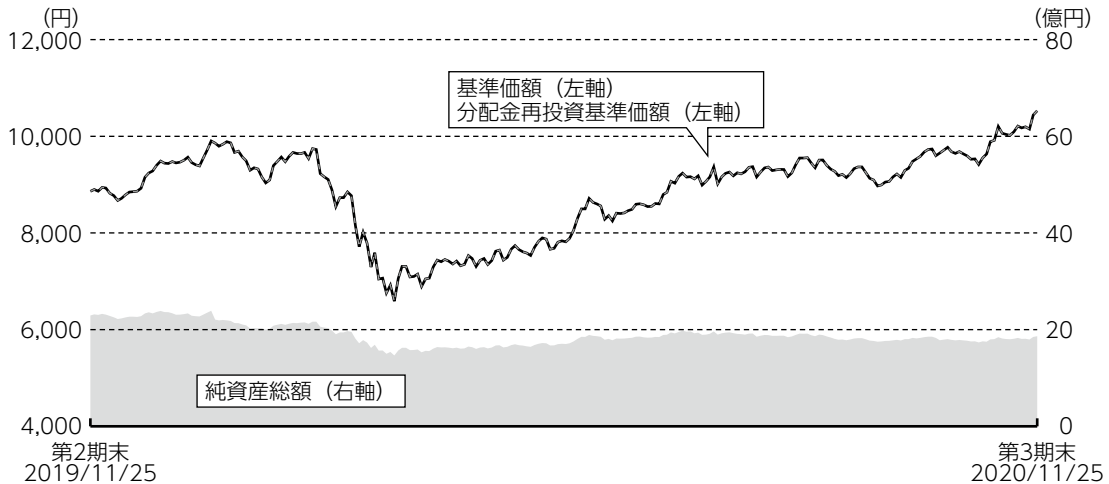
(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注6) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、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

(2019年11月25日～2020年11月25日)



第3期首： 8,860円

第3期末： 10,528円 (既払分配金 0円)

騰落率： 18.8% (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1,668円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+18.8%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上昇要因は、組入れているマザーファンドの基準価額が値上がりしたことです。マザーファンドの基準価額は、組入れ株式の上昇などのプラス要因が、為替相場の変動（円高・新興国通貨安）などのマイナス要因を上回ったため、値上がりしました。

## 投資環境について

### 新興国株式市場

当期の新興国株式市場は上昇しました。2020年2月終盤から3月にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けてリスク回避の動きが極度に強まったため、新興国株式市場は急落しました。しかし3月後半に入ると、世界各国の政府・中央銀行による協調的な危機対応への期待感などから新興国株式市場は反発、その後も新型コロナウイルスの感染ペース鈍化と経済活動の再開期待などを背景に上昇基調を維持しました。8月以降は、米中対立の深刻化や米大統領選への警戒感、新型コロナウイルスの感染再拡大と、ワクチン開発への期待、中国経済の着実な回復など強弱の材料が拮抗する中で、新興国株式市場は比較的狭い範囲での値動きが続きました。期末にかけては、米大統領選と上下両院議会選を経て同国の政治リスクが後退したほか、新型コロナウイルスワクチンの開発進展報道などを背景にリスク選好姿勢が強まったことから、新興国株式市場は再び上昇基調をたどりました。

## 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UBS新興国株式厳選投資マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を実質的な主要投資対象として運用を行いました。なお、期を通じてマザーファンドを高位に組み入れました。

### 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、主として新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象として、長期的な成長見通しとの対比で見た投資魅力度と相対的に高いクオリティを兼ね備えた銘柄を選定しました。なお、期中の株式組入比率は概ね高位を維持しました。

### ●期中の主な動き

#### (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

コミュニケーション・サービスでは、スマホ向け対話アプリ「微信（ウィーチャット）」をてこに、ゲームや広告、動画配信、決済サービスの強い成長モメンタムは当面続くと見る中国最大のインターネット企業、騰訊（テンセント・ホールディングス）の追加購入のほか、ロシア最大手の検索エンジンで、「ロシア版グーグル」とも呼ばれるヤンデックス、上述の騰訊と中国市場を二分するオンラインゲーム大手の網易（ネットイース）の新規組み入れにより、大きくウェイトを引き上げました。また一般消費財・サービスでは、銀行口座の未保有者が多い南米でも利用可能な独自の決済システムを強みに急成長するアルゼンチンのネット通販大手、メルカドリブレのほか、品質の高さを強みにブランド力と高水準の利益率を誇る中国エアコンメーカー大手の珠海格力電器（グリー・エレクトリック・アプライアンス）、都市化の進展と所得水準の向上に伴うプレミアム志向の広がりという、インド市場の長期的な構造変化からの恩恵が期待できるインド自動車・二輪車メーカーのアイシャール・モーターズへの新規投資等により、同じく大幅にウェイトを引き上げています。

## (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

金融では、新型コロナウイルスの世界規模での感染拡大と、それに伴う経済停滞の影響の大きさから、不良債権の積み上がりによる資産の質の劣化や、収益性の低下と資本棄損の可能性を考慮し、銀行銘柄の売却を進めることでウェイトを大幅に圧縮しました。具体的には、ブラデスコ銀行（ブラジル）、CIMBグループ（マレーシア）、HDFC銀行（インド）、バンコク銀行（タイ）を全売却、OTP銀行（ハンガリー）とズベルバンク・オブ・ロシアを一部売却としています。エネルギーについても、業績が原油価格との感応度の高い中国海洋石油（CNOOC）や、近年注力する電気自動車向けバッテリー事業の先行投資負担の重さに加え、主力の精製・石油化学事業の収益性低下も懸念された韓国のSKイノベーションを全売却したほか、コロナ禍で投資家のESGに対する意識が強まりつつあることを踏まえ、化石燃料系企業のポジション引き下げが適切と判断、ロシアのエネルギー大手ルクオイルについて一部売却を進めたこともあり、同じくウェイトを大きく引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、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、基準価額の水準や市況動向等を勘案し、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3期
	2019年11月26日~2020年11月25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	1,259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

新型コロナウイルスの感染拡大は新興国経済および企業業績の厳しい落ち込みをもたらしましたが、足元の経済指標からは世界的に広がる経済修復に向けた動きが見てとれます。また、感染症対策のノウハウが蓄積されてきたことから、開発進展のニュースが相次いでいるワクチンの本格展開には一定の時間がかかるとしても、感染の第2波、第3波に対しては、第1波の時よりの確な対応が可能と考えられます。ただし、相場は依然として一部の地域における感染再拡大や世界的な政策サポートの動向により不安定な動きが続く公算が大きく、当面は先行きを慎重に見る姿勢を維持します。また、不安定な米中関係を引き続き注視しています。11月の米大統領・議会選を終え、米政府の姿勢に変化があるか否かを注意深く見守っているものの、対立の構図は貿易問題を越えて、テクノロジーや金融の領域などで長期的に続くと考えています。

### 当ファンドの今後の運用方針

今後も引き続きマザーファンドを高位に組入れ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

### マザーファンドの今後の運用方針

上記の見通しを踏まえ、リスクに留意しつつ、長期的な成長見通しに照らして投資魅力の見込まれる新興国企業に厳選投資を行っていきます。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2019/11/26~2020/11/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	168円	1.925%	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8,739円です。
（投信会社）	（ 82）	（0.935）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 82）	（0.935）	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）	（ 5）	（0.055）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	9	0.108	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）	（ 9）	（0.108）	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	7	0.081	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）	（ 7）	（0.081）	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	30	0.346	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）	（ 24）	（0.276）	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）	（ 2）	（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）	（ 4）	（0.042）	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）	（0.007）	外国株式の配当金に係る手数料等
合計	214	2.460	

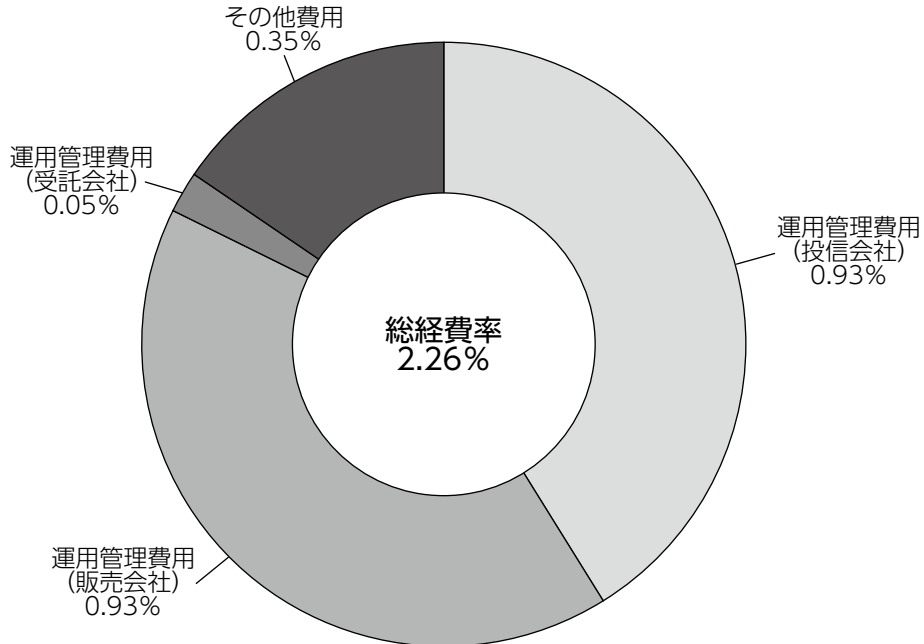
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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2.26%です。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2019年11月26日 至 2020年11月25日)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	千□ 117,786	千円 113,000	千□ 937,456	千円 915,000

(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新興国株式厳選投資マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,040,863千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,915,465千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.38

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## UBS新興国株式厳選投資マザーファンドにおける主要な売買銘柄 (自 2019年11月26日 至 2020年11月25日)

## 株 式

銘 柄	買 付			銘 柄	売 付		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	千株 56	千円 150,322	円 2,670	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	千株 10	千円 248,394	円 22,940
TATA CONSULTANCY SVCS LTD(インド)	43	138,412	3,205	TAL EDUCATION GROUP- ADR(アメリカ)	18	114,339	6,325
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	21	130,636	6,076	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	14	94,966	6,365
CHINA MERCHANTS BANK-H(香港)	202	111,519	551	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE(韓国)	0.723	87,551	121,095
AXIS BANK LTD(インド)	123	111,326	900	CNOOC LTD(香港)	493	86,042	174
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	108	107,195	989	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	11	73,733	6,301
NETEASE INC-ADR(アメリカ)	2	93,563	42,528	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S(アメリカ)	0.528	69,453	131,541
MERCADOLIBRE INC(アメリカ)	1	93,151	77,885	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	3	69,291	23,097
YANDEX NV-A(アメリカ)	17	90,859	5,075	BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	133	68,703	515
EICHER MOTORS LTD(インド)	21	68,436	3,141	OTP BANK PLC(ハンガリー)	14	68,048	4,690

(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11月26日 至 2020年11月25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新興国株式厳選投資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
株 式	百万円 1,937	百万円 138	% 7.1	百万円 2,103	百万円 31	% 1.5
為替直物取引	3,501	129	3.7	3,680	209	5.7

(注) 平均保有割合 63.0%

※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**

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,051千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	153千円
(B) / (A)	7.5%

(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。

※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11月25日現在)

項 目	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	千□ 2,484,993	千□ 1,665,323	千円 1,854,337

(注) □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11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	1,854,337	98.5
コール・ローン等、その他	28,373	1.5
投資信託財産総額	1,882,710	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBS新興国株式厳選投資マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,481,948千円)の投資信託財産総額(3,522,153千円)に対する比率は98.9%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オフショア元=15.91円、1米ドル=104.49円、1メキシコ・ペソ=5.22円、1ブラジル・レアル=19.44円、1ユーロ=124.30円、1イギリス・ポンド=139.64円、100ハンガリー・フォリント=34.47円、1香港ドル=13.48円、1シンガポール・ドル=77.90円、100インドネシア・ルピア=0.74円、100韓国ウォン=9.45円、1新台幣ドル=3.66円、1インド・ルピー=1.42円、1南アフリカ・ランド=6.87円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,882,710,648円
コール・ローン等	9,373,082
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド(評価額)	1,854,337,566
未 収 入 金	19,000,000
(B) 負 債	18,390,628
未 払 解 約 金	101
未 払 信 託 報 酬	17,777,377
未 払 利 息	26
そ の 他 未 払 費 用	613,124
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,864,320,020
元 本	1,770,870,221
次 期 繰 越 損 益 金	93,449,799
(D) 受 益 権 総 口 数	1,770,870,221口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,528円

(注記事項)

期首元本額	2,588,217,391円
期中追加設定元本額	194,443,435円
期中一部解約元本額	1,011,790,605円
1口当たり純資産額	1.0528円

## 損益の状況

(自2019年11月26日 至2020年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 8,041円
支 払 利 息	△ 8,041
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	327,890,853
売 買 益	394,198,546
売 買 損	△ 66,307,693
(C) 信 託 報 酬 等	△ 37,744,711
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	290,138,101
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 72,659,117
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 124,029,185
(配 当 等 相 当 額)	( 5,283,235)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△129,312,420)
(G) 計 (D+E+F)	93,449,799
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	93,449,799
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 124,029,185
(配 当 等 相 当 額)	( 5,490,147)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△129,519,332)
分 配 準 備 積 立 金	217,478,984

(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(23,810,756円)、費用控除後の有価証券等損益額(165,979,283円)、信託約款に規定する収益調整金(5,490,147円)および分配準備積立金(27,688,945円)より分配対象収益は222,969,131円(10,000口当たり1,259円)ですが、分配を行っておりません。

# UBS新興国株式厳選投資マザーファンド

第3期（2020年11月25日決算）

（計算期間：2019年11月26日～2020年11月25日）

## 《運用報告書》

### 受益者のみなさまへ

「UBS新興国株式厳選投資マザーファンド」は、＜UBS新興国株式厳選投資ファンド＞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3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、新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象とし、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	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則にしたがい当該比率以内となるよう調整を行うこととします。

## 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新興国株式厳選投資マザーファンド

## 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 中	株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率				
(設 定 日) 2018年1月16日	円 10,000	% -	% -	% -	% -	百万円 600
1期 (2018年11月26日)	8,050	△19.5	97.0	-	-	3,208
2期 (2019年11月25日)	9,180	14.0	98.3	-	-	3,007
3期 (2020年11月25日)	11,135	21.3	97.2	-	-	3,482

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、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。

### 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投 資 信 託 率
		比	率			
(期 首) 2019年11月25日	円 9,180	% -	% 98.3	% -	% -	
11月末	9,254	0.8	98.2	-	-	
12月末	9,935	8.2	97.6	-	-	
2020年 1月末	9,529	3.8	98.3	-	-	
2月末	9,265	0.9	98.0	-	-	
3月末	7,414	△19.2	97.3	-	-	
4月末	7,969	△13.2	97.6	-	-	
5月末	8,182	△10.9	99.2	-	-	
6月末	8,972	△ 2.3	97.4	-	-	
7月末	9,651	5.1	96.8	-	-	
8月末	9,949	8.4	97.2	-	-	
9月末	9,562	4.2	97.5	-	-	
10月末	10,069	9.7	97.8	-	-	
(期 末) 2020年11月25日	11,135	21.3	97.2	-	-	

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

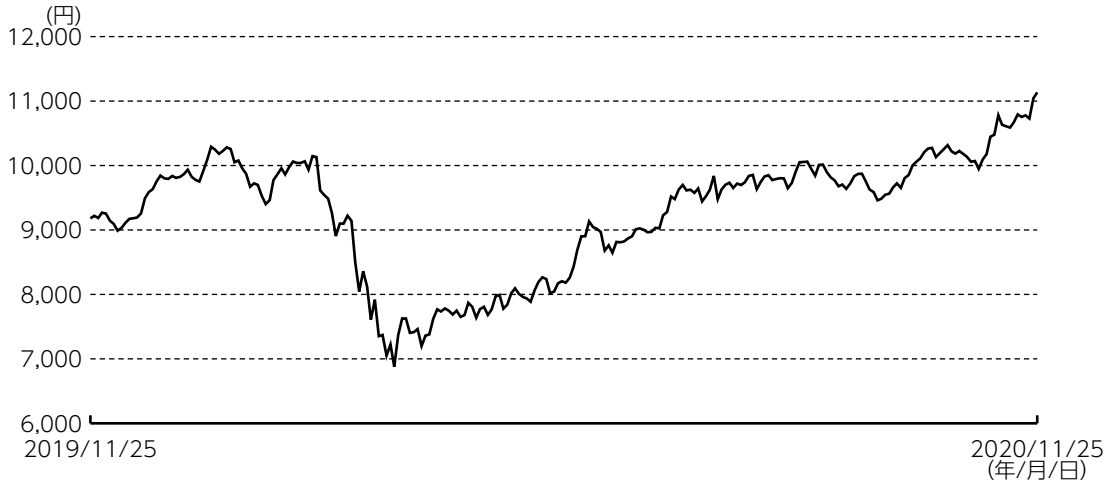
(注3) 株式先物比率は買建比率ー売建比率。

(注4) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、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

### 基準価額の推移について

(2019年11月25日～2020年11月25日)



基準価額は期首比で1,955円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+21.3%となりました。

### 基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、組入れ株式の上昇などのプラス要因が、為替相場の変動（円高・新興国通貨安）などのマイナス要因を上回ったため、値上がりしました。

### 投資環境について

4ページをご参照下さい。



## ポートフォリオについて

当ファンドは、主として新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象として、長期的な成長見通しとの対比で見た投資魅力度と相対的に高いクオリティを兼ね備えた銘柄を選定しました。なお、期中の株式組入比率は概ね高位を維持しました。

### ●期中の主な動き

#### (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

コミュニケーション・サービスでは、スマホ向け対話アプリ「微信（ウィーチャット）」をてこに、ゲームや広告、動画配信、決済サービスの強い成長モメンタムは当面続くと見る中国最大のインターネット企業、騰訊（テンセント・ホールディングス）の追加購入のほか、ロシア最大手の検索エンジンで、「ロシア版グーグル」とも呼ばれるヤンデックス、上述の騰訊と中国市場を二分するオンラインゲーム大手の網易（ネットイース）の新規組み入れにより、大きくウェイトを引き上げました。また一般消費財・サービスでは、銀行口座の未保有者が多い南米でも利用可能な独自の決済システムを強みに急成長するアルゼンチンのネット通販大手、メルカドリブレのほか、品質の高さを強みにブランド力と高水準の利益率を誇る中国エアコンメーカー大手の珠海格力電器（グリー・エレクトリック・アプライアンス）、都市化の進展と所得水準の向上に伴うプレミアム志向の広がりという、インド市場の長期的な構造変化からの恩恵が期待できるインド自動車・二輪車メーカーのアイシャール・モーターズへの新規投資等により、同じく大幅にウェイトを引き上げています。

#### (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

金融では、新型コロナウイルスの世界規模での感染拡大と、それに伴う経済停滞の影響の大きさから、不良債権の積み上がりによる資産の質の劣化や、収益性の低下と資本棄損の可能性を考慮し、銀行銘柄の売却を進めることでウェイトを大幅に圧縮しました。具体的には、ブラデスコ銀行（ブラジル）、CIMBグループ（マレーシア）、HDFC銀行（インド）、バンコク銀行（タイ）を全売却、OTP銀行（ハンガリー）とズベルバンク・オブ・ロシアを一部売却としています。エネルギーについても、業績が原油価格との感応度の高い中国海洋石油（CNOOC）や、近年注力する電気自動車向けバッテリー事業の先行投資負担の重さに加え、主力の精製・石油化学事業の収益性低下も懸念された韓国のSKイノベーションを全売却したほか、コロナ禍で投資家のESGに対する意識が強まりつつあることを踏まえ、化石燃料系企業のポジション引き下げが適切と判断、ロシアのエネルギー大手ルクオイルについて一部売却を進めたこともあり、同じくウェイトを大きく引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、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

6ページをご参照下さい。

### 今後の運用方針

リスクに留意しつつ、長期的な成長見通しに照らして投資魅力の見込まれる新興国企業に厳選投資を行っていきます。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2019/11/26~2020/11/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	10円 (10)	0.107% (0.107)	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)	8 ( 8)	0.082 (0.082)	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)	26 (25) ( 0)	0.279 (0.275) (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 外国株式の配当金に係る手数料等
合計	44	0.468	

※期中の平均基準価額は9,145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11月26日 至 2020年11月25日)

## 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
ア メ リ カ	2,151 ( 80)	千米ドル 4,580 ( -)	2,560	千米ドル 8,110
メ キ シ コ	720	千メキシコ・ペソ 6,079	720	千メキシコ・ペソ 7,161
ブ ラ ジ ル	254 ( 84)	千ブラジル・リアル 1,161 ( -)	1,332	千ブラジル・リアル 3,107
ユーロ   オ ラ ン ダ	-	千ユーロ -	56	千ユーロ 337
ハ ン ガ リ ー	91	千ハンガリー・フォリント 97,699	145	千ハンガリー・フォリント 191,497
香 港	5,659	千香港ドル 35,463	16,187	千香港ドル 20,178
マ レ ー シ ア	1,048	千マレーシア・リンギット 544	6,267	千マレーシア・リンギット 2,395
タ イ	110	千タイ・バーツ 1,799	1,188	千タイ・バーツ 17,534
イ ン ド ネ シ ア	25,847	千インドネシア・ルピア 13,745,725	10,734	千インドネシア・ルピア 6,287,246
韓 国	156	千韓国ウォン 1,322,005	98	千韓国ウォン 1,965,102
台 湾	510	千新台湾ドル 17,602	370	千新台湾ドル 16,771
イ ン ド	2,260	千インド・ルピー 254,184	2,822	千インド・ルピー 106,959
南 ア フ リ カ	16	千南アフリカ・ランド 4,672	18	千南アフリカ・ランド 5,200
中 国 オ フ シ ョ ア	1,285 ( 131)	千中国・オフショア人民元 10,462 ( -)	617	千中国・オフショア人民元 9,061

(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	4,040,863千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,915,465千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.38

(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11月26日 至 2020年11月25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
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	56	150,322	2,670	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	10	248,394	22,940
TATA CONSULTANCY SVCS LTD(インド)	43	138,412	3,205	TAL EDUCATION GROUP- ADR(アメリカ)	18	114,339	6,325
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	21	130,636	6,076	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	14	94,966	6,365
CHINA MERCHANTS BANK-H(香港)	202	111,519	551	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE(韓国)	0.723	87,551	121,095
AXIS BANK LTD(インド)	123	111,326	900	CNOOC LTD(香港)	493	86,042	174
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	108	107,195	989	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	11	73,733	6,301
NETEASE INC-ADR(アメリカ)	2	93,563	42,528	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S(アメリカ)	0.528	69,453	131,541
MERCADOLIBRE INC(アメリカ)	1	93,151	77,885	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	3	69,291	23,097
YANDEX NV-A(アメリカ)	17	90,859	5,075	BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	133	68,703	515
EICHER MOTORS LTD(インド)	21	68,436	3,141	OTP BANK PLC(ハンガリー)	14	68,048	4,690

(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11月26日 至 2020年11月25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	B	A/B	C	D	C/D
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	1,937	138	7.1	2,103	31	1.5
為 替 直 物 取 引	3,501	129	3.7	3,680	209	5.7

## (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)	3,196千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	233千円
(B)／(A)	7.3%

※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 (2020年11月25日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	179	370	362	37,926	エネルギー	
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	2,718	2,600	843	88,108	銀行	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	149	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NETEASE INC-ADR	—	44	429	44,835	メディア・娯楽	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	161	355	355	37,093	エネルギー	
VALE SA-SP ADR	138	—	—	—	素材	
HDFC BANK LTD-ADR	106	—	—	—	銀行	
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	7	2	318	33,303	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BANCO BRADESCO-ADR	140	—	—	—	銀行	
MERCADOLIBRE INC	—	8	1,286	134,448	小売	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	277	146	1,079	112,770	消費者サービス	
YANDEX NV-A	—	131	857	89,630	メディア・娯楽	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	115	28	805	84,160	小売	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	110	87	596	62,341	エネルギー	
小計	株数・金額	4,103	3,773	6,934	724,619	
	銘柄数<比率>	11	10	—	<20.8%>	
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,326	1,326	15,267	79,693	銀行	
小計	株数・金額	1,326	1,326	15,267	79,693	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.3%>	
(ブラジル)			千ブラジル・リアル			
VALE SA	298	426	3,190	62,028	素材	
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,122	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	1,420	426	3,190	62,028	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.8%>	
(ユーロ圏・オランダ)			千ユーロ			
PROSUS NV	56	—	—	—	小売	
ユーロ計	株数・金額	56	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(ハンガリー)			千ハンガリー・フォリント			
OTP BANK PLC	214	161	192,878	66,485	銀行	
小計	株数・金額	214	161	192,878	66,485	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.9%>	
(香港)			千香港ドル			
CNOOC LTD	4,930	—	—	—	エネルギー	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	970	960	8,414	113,426	保険	
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	1,641	8,092	109,088	銀行	
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	9,160	1,020	398	5,376	不動産	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	563	15,201	204,909	小売	
NETEASE INC	—	250	3,770	50,819	メディア・娯楽	
TENCENT HOLDINGS LTD	278	376	21,958	295,999	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	15,338	4,810	57,835	779,619	
	銘柄数<比率>	4	6	—	<22.4%>	
(マレーシア)			千マレーシア・リンギット			
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	5,219	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	5,219	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	

銘柄	期首(前期末)		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(タイ) BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	百株 1,078	百株 -	千タイ・パーツ -	千円 -	銀行
小 計	株 数 1,078 銘 柄 数 < 比 率 > 1	- -	- -	- <-%>	
(インドネシア) BANK MANDIRI PERSERO TBK PT ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	16,840 11,842	22,798 20,997	千インドネシア・ルピア 14,647,715 12,178,260	108,393 90,119	銀行 自動車・自動車部品
小 計	株 数 28,682 銘 柄 数 < 比 率 > 2	43,795 2	26,825,975 -	198,512 <5.7%>	
(韓国) LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE SK HYNIX INC SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SK INNOVATION CO LTD	4 144 239 32	- 134 344 -	千韓国ウォン - 1,322,521 2,330,911 -	- 124,978 220,271 -	家庭用品・パーソナル用品 半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 エネルギー
小 計	株 数 420 銘 柄 数 < 比 率 > 4	478 2	3,653,432 -	345,249 <9.9%>	
(台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,550	1,690	千新台幣ドル 83,148	304,321	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 1,550 銘 柄 数 < 比 率 > 1	1,690 1	83,148 -	304,321 <8.7%>	
(インド) TATA CONSULTANCY SVCS LTD POWER GRID CORP OF INDIA LTD HDFC BANK LIMITED EICHER MOTORS LTD AXIS BANK LTD	- 1,837 170 - 665	299 - 531 209 1,071	千インド・ルピー 81,522 - 76,506 56,392 66,383	115,762 - 108,639 80,077 94,264	ソフトウェア・サービス 公益事業 銀行 自動車・自動車部品 銀行
小 計	株 数 2,673 銘 柄 数 < 比 率 > 3	2,112 4	280,805 -	398,743 <11.5%>	
(南アフリカ) NASPERS LTD-N SHS	56	54	千南アフリカ・ランド 17,349	119,188	小売
小 計	株 数 56 銘 柄 数 < 比 率 > 1	54 1	17,349 -	119,188 <3.4%>	
(中国オフショア) KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	57 788 -	40 725 880	千中国・オフショア人民元 7,054 6,324 5,884	112,229 100,628 93,614	食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 845 銘 柄 数 < 比 率 > 2	1,646 3	19,262 -	306,472 <8.8%>	
合 計	株 数 62,986 銘 柄 数 < 比 率 > 35	60,274 32	- -	3,384,934 <9.2%>	

(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相場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11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,384,934	% 96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	137,219	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	3,522,153	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 (3,481,948千円) の投資信託財産総額 (3,522,153千円) に対する比率は98.9%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オフショア元=15.91円、1米ドル=104.49円、1メキシコ・ペソ=5.22円、1ブラジル・レアル=19.44円、1ユーロ=124.30円、1イギリス・ポンド=139.64円、100ハンガリー・フォリント=34.47円、1香港ドル=13.48円、1シンガポール・ドル=77.90円、100インドネシア・ルピア=0.74円、100韓国ウォン=9.45円、1新台湾ドル=3.66円、1インド・ルピー=1.42円、1南アフリカ・ランド=6.87円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,529,148,466円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	102,132,144
株 式(評価額)	3,384,934,347
未 収 入 金	36,408,222
未 収 配 当 金	5,673,753
(B) 負 債	47,117,891
未 払 金	18,117,809
未 払 解 約 金	29,000,000
未 払 利 息	82
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,482,030,575
元 本	3,127,148,462
次 期 繰 越 損 益 金	354,882,113
(D) 受 益 権 総 口 数	3,127,148,462口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,135円

〈注記事項〉

期首元本額	3,275,753,636円
期中追加設定元本額	957,827,086円
期中一部解約元本額	1,106,432,260円
1口当たり純資産額	1.1135円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS新興国株式厳選投資ファンド	1,665,323,365円
UBS新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)	1,461,825,097円

## 損益の状況

(自2019年11月26日 至2020年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	51,708,183円
受 取 配 当 金	51,510,693
受 取 利 息	20,420
そ の 他 収 益 金	178,150
支 払 利 息	△ 1,080
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	583,509,784
売 買 益	937,691,653
売 買 損	△354,181,869
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,328,751
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	626,889,216
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△268,612,277
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 44,827,086
(G) 解 約 差 損 益 金	41,432,260
(H) 計 (D+E+F+G)	354,882,113
次 期 繰 越 損 益 金(H)	354,882,113

(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。