

\*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	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。 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。 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。 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。	

## UBS 新興国株式厳選投資ファンド

第4期 運用報告書（全体版）  
決算日 2021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4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。

## 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 ( 分 配 落 )	期 中		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 込 分	み 配 金 騰 落 率				
( 設 定 日 ) 2018年1月16日	円 10,000	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
4期 (2021年11月25日)	11,168	0	6.1	97.0	-	-	1,032

(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	
(期 首) 2020年11月25日	円 10,528	% -	% 96.7	% -	% -
11月末	10,465	△ 0.6	97.3	-	-
12月末	10,715	1.8	97.8	-	-
2021年 1月末	11,686	11.0	97.6	-	-
2月末	12,016	14.1	97.1	-	-
3月末	11,823	12.3	97.0	-	-
4月末	11,892	13.0	97.7	-	-
5月末	11,826	12.3	97.7	-	-
6月末	11,966	13.7	97.1	-	-
7月末	11,096	5.4	96.7	-	-
8月末	11,057	5.0	96.7	-	-
9月末	10,978	4.3	98.7	-	-
10月末	11,465	8.9	98.7	-	-
(期 末) 2021年11月25日	11,168	6.1	97.0	-	-

(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。

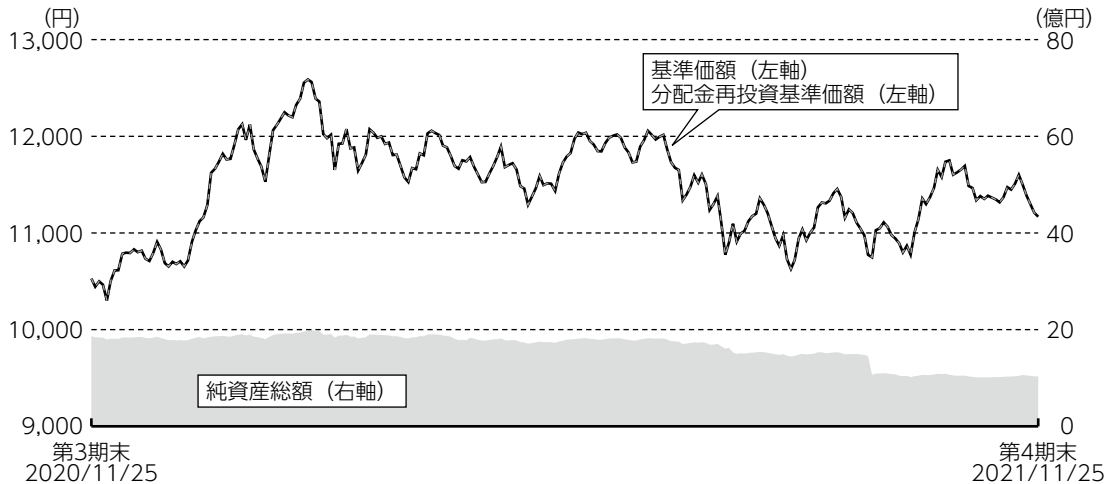
(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(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

(2020年11月25日～2021年11月25日)



第4期首：10,528円

第4期末：11,168円 (既払分配金 0円)

騰落率：6.1% (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640円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+6.1%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の上昇要因は、組入れていたマザーファンドの基準価額が値上がりしたことです。マザーファンドにおいては、組入れ株式の価格上昇に加えて、米ドルおよび多くの新興国通貨が対円で上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

## 投資環境について

### 新興国株式市場

期の序盤、新型コロナウイルスワクチンの接種進展と経済活動の正常化期待などを背景に株価は大きく上昇しましたが、2021年2月後半から3月にかけて、米国長期金利の急上昇を嫌気して下落基調に転じました。その後は、世界経済の回復と企業業績の改善期待が株価を下支えしたほか、原油や天然ガスなどの価格上昇が資源国にとって追い風となった一方、新型コロナウイルスデルタ株の感染拡大や、世界的なインフレ圧力の高まりと金融引き締めへの警戒感、また中国当局による規制強化の動きと同国不動産セクターの債務問題などが株価の重石となりました。強弱の材料が入り混じる市場環境下、新興国株式市場は期末まで方向感の定まらない動きが続きました。

## 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

生活必需品では、コロナ禍をきっかけとした健康意識の高まりで、乳酸菌が免疫力向上に有益との認識が広がったことで、関連製品の需要が拡大する一方、所得水準の向上に伴う乳製品の消費量増加と高級品志向の強まりからも恩恵が期待できる乳製品メーカー、中国／蒙牛乳業（チャイナ・モウニュー・デイリー）や、インド市場での石鹼など日用品浸透度の低さと低水準にとどまる国民1人当たり消費量を踏まえると、コロナ感染の拡大が転機になるとみて、優れたブランド力と幅広い製品群、広範な物流網を有する日用消費財メーカー、インド／ヒンドゥスタン・ユニリーバの新規組み入れにより、ウェイトを引き上げました。また金融では、財務体質の相対的な健全性と、インフラ投資主導の経済成長策から構造的な恩恵が見込まれる商業銀行大手、インドネシア／バンク・セントラル・アジアを新規に組み入れたほか、経済正常化の進展を背景に上昇が続くエネルギーなどの資源価格と国内経済との連動性の高さが追い風となる国内最大の商業銀行、ロシア／ズベルバンクの積み増しを通じて、同じく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

一般消費財・サービスでは、当局による各種規制強化や、習政権が掲げる「共同富裕」の下で推し進められる取り組みが、当面、収益の圧迫要因となる時間帯が続くとみられたネット通販大手のアリババ・グループ・ホールディング、放課後教育サービスの好未来教育集団（TALエデュケーション）について売却を進めたほか、コロナ感染を契機に、主力のエアコン販売が弱点であるオンラインにシフト、この流れの加速が収益面でのマイナス要因となる珠海格力電器（グリー・エレクトリック・アプライアンス）（いずれも中国）についても全売却とすることで、ウェイトを大幅に引き下げました。

※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4期
	2020年11月26日~2021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	1,663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禍の状況変化が重大な意味合いを持つ局面が続く中、景気回復ペースや政策サポートの規模、そしてワクチンの開発と接種の進展動向に注目しています。主要なリスク要因として、米中対立と中国当局による規制強化の動向を注視しています。より長期的には、新興国における構造変化に注目しています。消費者の行動様式の変化や気候変動問題への対応などの企業を取り巻く構造的なトレンドは、新たな試練と同時に大きな成長機会をもたらすでしょう。その過程で生じる企業の優勝劣敗を見定めていくアクティブ運用の意義は、一層高まっていくと考えます。

### 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 2020/11/26~2021/11/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	220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11,415円です。
（投信会社）	(107)	(0.935)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(107)	(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）	( 6)	(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	10	0.084	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）	( 10)	(0.084)	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	12	0.103	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）	( 12)	(0.103)	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	45	0.390	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）	( 26)	(0.229)	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)	(0.017)	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）	( 6)	(0.053)	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）	( 10)	(0.090)	外国株式の配当金に係る手数料等
合計	287	2.502	

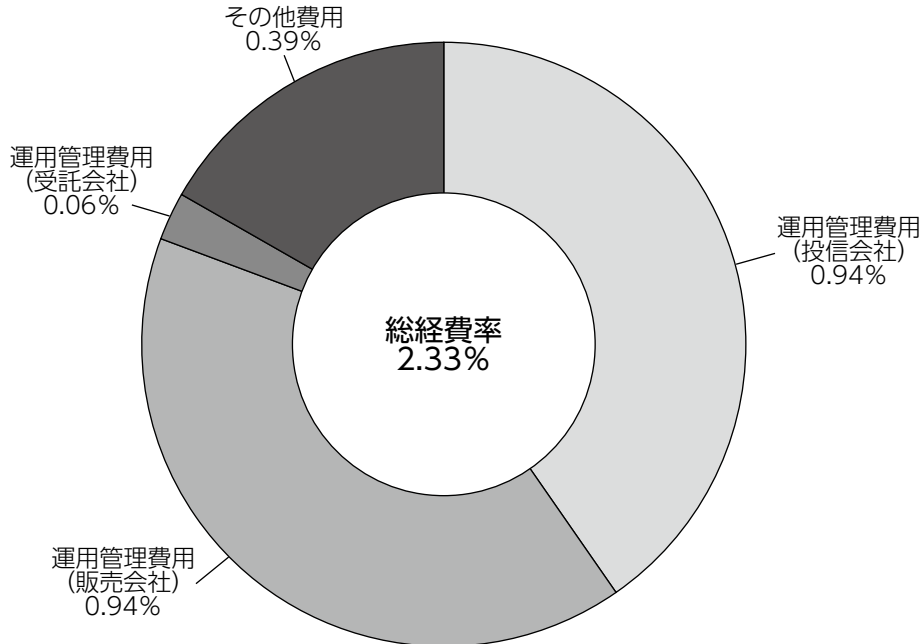
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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2.33%です。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2020年11月26日 至 2021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□ 206,120	千円 258,000	千□ 1,019,171	千円 1,211,400

(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	5,098,361千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,686,284千円
(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 2020年11月26日 至 2021年11月25日)

## 株 式

買				売			
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
MEITUAN-CLASS B(香港)	44	172,115	3,885	INFOSYS LTD-SP ADR(アメリカ)	83	213,473	2,571
INFOSYS LTD-SP ADR(アメリカ)	83	166,739	2,008	ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	63	183,448	2,879
HINDUSTAN UNILEVER LTD(インド)	40	140,002	3,492	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	21	151,713	7,023
MEDIATEK INC(台湾)	37	139,458	3,769	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	64	145,929	2,280
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	38	132,355	3,483	TATA CONSULTANCY SVCS LTD(インド)	29	134,417	4,543
LG CHEM LTD(韓国)	1	125,696	91,415	AXIS BANK LTD(インド)	85	99,112	1,158
RELIANCE INDUSTRIES LTD(インド)	31	116,530	3,717	NASPERS LTD-N SHS(南アフリカ)	4	90,138	20,292
CHINA MENGNIU DAIRY CO(香港)	151	105,388	697	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT(インドネシア)	2,099	88,520	42
BANK CENTRAL ASIA TBK PT(インドネシア)	1,583	104,729	66	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD(韓国)	11	84,372	7,484
SEA LTD-ADR(アメリカ)	2	90,766	33,369	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	2	84,312	29,305

(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11月26日 至 2021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 2,496	百万円 70	% 2.8	百万円 2,601	百万円 77	% 3.0
為 替 直 物 取 引	4,565	184	4.0	4,747	184	3.9

(注) 平均保有割合 42.5%

※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)	1,390千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	30千円
(B) / (A)	2.2%

(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**

(2021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□ 1,665,323	千□ 852,271	千円 1,027,584

(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	1,027,584	98.1
コール・ローン等、その他	19,458	1.9
投資信託財産総額	1,047,042	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(3,574,840千円)の投資信託財産総額(3,578,757千円)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オフショア元=18,0387円、1米ドル=115.33円、1メキシコ・ペソ=5.3929円、1ブラジル・レアル=20.5899円、1ユーロ=129.28円、1イギリス・ポンド=153.90円、100ハンガリー・フォリント=35.0709円、1香港ドル=14.79円、1シンガポール・ドル=84.33円、100インドネシア・ルピア=0.81円、100韓国ウォン=9.72円、1新台幣ドル=4.1508円、1インド・ルピー=1.56円、1南アフリカ・ランド=7.26円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,047,042,478円
コール・ローン等	5,458,374
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド(評価額)	1,027,584,104
未収入金	14,000,000
(B) 負債	14,561,986
未払解約金	19,037
未払信託報酬	13,968,286
未払利息	15
その他未払費用	574,648
(C) 純資産総額(A-B)	1,032,480,492
元本	924,532,352
次期繰越損益金	107,948,140
(D) 受益権総口数	924,532,352口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,168円

〈注記事項〉

期首元本額	1,770,870,221円
期中追加設定元本額	337,609,937円
期中一部解約元本額	1,183,947,806円
1口当たり純資産額	1.1168円

## 損益の状況

(自2020年11月26日 至2021年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 5,448円
支払利息	△ 5,448
(B) 有価証券売買損益	69,613,463
売買損益	119,222,741
売買損益	△ 49,609,278
(C) 信託報酬等	△ 32,750,011
(D) 当期損益金(A+B+C)	36,858,004
(E) 前期繰越損益金	89,674,159
(F) 追加信託差損益金	△ 18,584,023
(配当等相当額)	( 26,731,419)
(売買損益相当額)	(△ 45,315,442)
計(D+E+F)	107,948,140
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	107,948,140
追加信託差損益金	△ 18,584,023
(配当等相当額)	( 27,256,123)
(売買損益相当額)	(△ 45,840,146)
分配準備積立金	126,532,163

(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(10,879,363円)、費用控除後の有価証券等損益額(25,978,641円)、信託約款に規定する収益調整金(27,256,123円)および分配準備積立金(89,674,159円)より分配対象収益は153,788,286円(10,000口当たり1,663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4期（2021年11月25日決算）

（計算期間：2020年11月26日～2021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4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
4期 (2021年11月25日)	12,057	8.3	97.5	-	-	3,547

(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ー売建比率。

(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 円	価 額	株 式 組 入 率 %	株 式 先 物 率 %	投 資 信 託 率 %
		騰 落 率 %			
(期 首) 2020年11月25日	11,135	—	97.2	—	—
11月末	11,071	△ 0.6	97.9	—	—
12月末	11,356	2.0	98.0	—	—
2021年 1月末	12,408	11.4	97.8	—	—
2月末	12,778	14.8	97.2	—	—
3月末	12,596	13.1	96.8	—	—
4月末	12,689	14.0	97.3	—	—
5月末	12,644	13.6	98.1	—	—
6月末	12,815	15.1	97.5	—	—
7月末	11,902	6.9	97.0	—	—
8月末	11,880	6.7	96.6	—	—
9月末	11,818	6.1	98.2	—	—
10月末	12,359	11.0	97.9	—	—
(期 末) 2021年11月25日	12,057	8.3	97.5	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

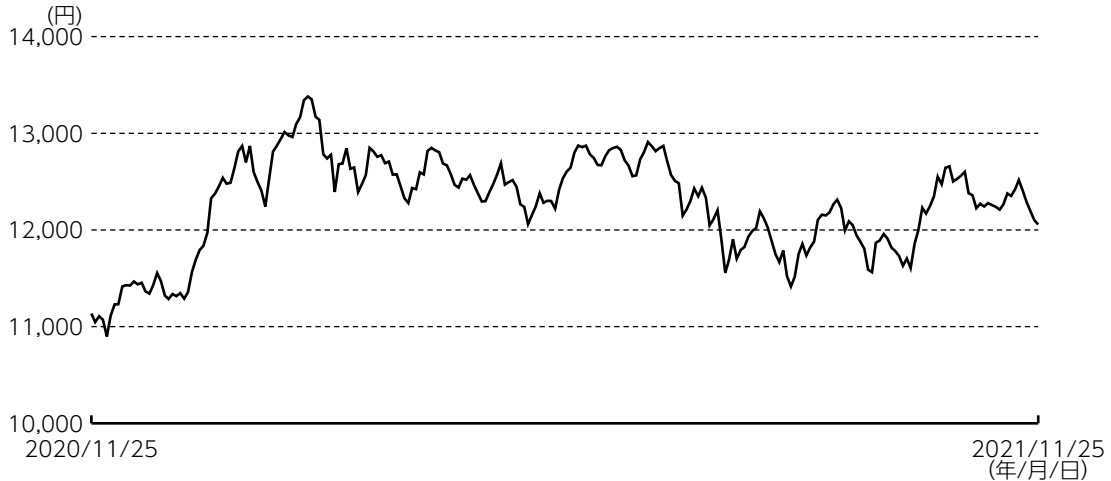
(注3) 株式先物比率は買建比率—売建比率。

(注4) 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

(2020年11月25日～2021年11月25日)



基準価額は期首比で922円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+8.3%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上昇しました。組入れ株式の価格上昇に加えて、米ドルおよび多くの新興国通貨が対円で上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

### 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

生活必需品では、コロナ禍をきっかけとした健康意識の高まりで、乳酸菌が免疫力向上に有益との認識が広がったことで、関連製品の需要が拡大する一方、所得水準の向上に伴う乳製品の消費量増加と高級品志向の強まりからも恩恵が期待できる乳製品メーカー、中国／蒙牛乳業（チャイナ・モウニュー・デイリー）や、インド市場での石鹼など日用品浸透度の低さと低水準にとどまる国民1人当たり消費量を踏まえると、コロナ感染の拡大が転機になるとみて、優れたブランド力と幅広い製品群、広範な物流網を有する日用消費財メーカー、インド／ヒンドゥスタン・ユニリーバの新規組み入れにより、ウェイトを引き上げました。また金融では、財務体質の相対的な健全性と、インフラ投資主導の経済成長策から構造的な恩恵が見込まれる商業銀行大手、インドネシア／バンク・セントラル・アジアを新規に組み入れたほか、経済正常化の進展を背景に上昇が続くエネルギーなどの資源価格と国内経済との連動性の高さが追い風となる国内最大の商業銀行、ロシア／ズベルバンクの積み増しを通じて、同じく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

一般消費財・サービスでは、当局による各種規制強化や、習政権が掲げる「共同富裕」の下で推し進められる取り組みが、当面、収益の圧迫要因となる時間帯が続くとみられたネット通販大手のアリババ・グループ・ホールディング、放課後教育サービスの好未来教育集団（TALエデュケーション）について売却を進めたほか、コロナ感染を契機に、主力のエアコン販売が弱点であるオンラインにシフト、この流れの加速が収益面でのマイナス要因となる珠海格力電器（グリー・エレクトリック・アプリアンシズ）（いずれも中国）についても全売却とすることで、ウェイトを大幅に引き下げました。

※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まいります。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2020/11/26~2021/11/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	11円 (11)	0.090% (0.090)	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)	14 (14)	0.115 (0.115)	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)	44 (28) (16)	0.361 (0.230) (0.130)	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	69	0.566	

※期中の平均基準価額は12,193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26日 至 2021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	1,824	千米ドル 3,567	2,627	千米ドル 6,814
メ キ シ コ	246	千メキシコ・ペソ 3,000	338	千メキシコ・ペソ 4,167
ブ ラ ジ ル	83	千ブラジル・レアル 906	510	千ブラジル・レアル 3,770
イ ギ リ ス	177	千イギリス・ポンド 504	-	千イギリス・ポンド -
ハ ン ガ リ ー	34	千ハンガリー・フォリント 51,030	46	千ハンガリー・フォリント 77,654
香 港	4,044	千香港ドル 50,551	3,059	千香港ドル 35,516
イ ン ド ネ シ ア	21,544 ( 1,401)	千インドネシア・ルピア 16,500,386 ( -)	28,183	千インドネシア・ルピア 16,138,824
韓 国	120	千韓国ウォン 2,311,398	178	千韓国ウォン 1,801,433
台 湾	700 ( -)	千新台幣ドル 55,135 (△ 544)	710	千新台幣ドル 43,829
イ ン ド	1,267	千インド・ルピー 228,635	1,705 ( 3)	千インド・ルピー 268,737 ( 988)
南 ア フ リ カ	300	千南アフリカ・ランド 16,745	210	千南アフリカ・ランド 19,717
中 国 オ フ シ ョ ア	1,467 ( 116)	千中国・オフショア人民元 12,866 ( -)	1,451	千中国・オフショア人民元 12,076

(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	5,098,361千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,686,284千円
(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 2020年11月26日 至 2021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
MEITUAN-CLASS B(香港)	44	172,115	3,885	INFOSYS LTD-SP ADR(アメリカ)	83	213,473	2,571
INFOSYS LTD-SP ADR(アメリカ)	83	166,739	2,008	ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	63	183,448	2,879
HINDUSTAN UNILEVER LTD(インド)	40	140,002	3,492	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	21	151,713	7,023
MEDIATEK INC(台湾)	37	139,458	3,769	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	64	145,929	2,280
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	38	132,355	3,483	TATA CONSULTANCY SVCS LTD(インド)	29	134,417	4,543
LG CHEM LTD(韓国)	1	125,696	91,415	AXIS BANK LTD(インド)	85	99,112	1,158
RELIANCE INDUSTRIES LTD(インド)	31	116,530	3,717	NASPERS LTD-N SHS(南アフリカ)	4	90,138	20,292
CHINA MENGNIU DAIRY CO(香港)	151	105,388	697	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT(インドネシア)	2,099	88,520	42
BANK CENTRAL ASIA TBK PT(インドネシア)	1,583	104,729	66	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD(韓国)	11	84,372	7,484
SEA LTD-ADR(アメリカ)	2	90,766	33,369	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	2	84,312	29,305

(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11月26日 至 2021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	2,496	70	2.8	2,601	77	3.0
為 替 直 物 取 引	4,565	184	4.0	4,747	184	3.9

## (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)	3,388千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	102千円
(B)／(A)	3.0%

※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 (2021年11月25日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	当期末	期末		業種等	
			株数	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	370	—	—	—	エネルギー	
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	2,600	2,416	1,033	119,181	銀行	
NETEASE INC-ADR	44	—	—	—	メディア・娯楽	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	355	402	421	48,588	エネルギー	
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MERCADOLIBRE INC	8	7	954	110,111	小売	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	146	—	—	—	消費者サービス	
YANDEX NV-A	131	122	902	104,077	メディア・娯楽	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	28	—	—	—	小売	
SEA LTD-ADR	—	21	631	72,808	メディア・娯楽	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	87	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,773 10	2,970 5	3,943 —	454,767 <12.8%>	
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,326	1,233	16,713	90,131	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,326 1	1,233 1	16,713 —	90,131 <2.5%>	
(ブラジル)			千ブラジル・リアル			
VALE SA	426	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	426 1	— —	— —	— <-%>	
(イギリス)			千イギリス・ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	—	177	508	78,198	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	177 1	508 —	78,198 <2.2%>	
(ハンガリー)			千ハンガリー・フォリント			
OTP BANK PLC	161	148	266,208	93,361	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	161 1	148 1	266,208 —	93,361 <2.6%>	
(香港)			千香港ドル			
CHINA MENGNIU DAIRY CO	—	1,480	6,719	99,376	食品・飲料・タバコ	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	960	1,020	5,829	86,215	保険	
CHINA MERCHANTS BANK-H	1,641	1,431	9,075	134,230	銀行	
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	1,020	—	—	—	不動産	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	—	850	4,186	61,914	不動産	
MEITUAN-CLASS B	—	386	10,553	156,082	小売	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	563	306	4,033	59,649	小売	
BILIBILI INC-CLASS Z	—	60	3,329	49,250	メディア・娯楽	
NETEASE INC	250	—	—	—	メディア・娯楽	
TENCENT HOLDINGS LTD	376	261	12,324	182,278	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,810 6	5,795 8	56,051 —	828,997 <23.4%>	
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア			
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	22,798	21,691	15,509,065	125,623	銀行	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	—	16,867	12,608,082	102,125	銀行	
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	20,997	—	—	—	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	43,795 2	38,558 2	28,117,147 —	227,748 <6.4%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(韓国)		百株	百株	千円		
LG CHEM LTD	—	—	11	871,002	84,661	素材
SK HYNIX INC	134	—	93	1,119,476	108,813	半導体・半導体製造装置
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	344	—	315	2,361,660	229,553	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	478 2	421 3	4,352,138 —	423,027 <11.9%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
MEDIATEK INC	—	—	300	31,200	129,504	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,690	—	1,380	83,214	345,404	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	1,690 1	1,680 2	114,414 —	474,909 <13.4%>	
(インド)			千インド・ルピー			
RELIANCE INDUSTRIES LTD	—	—	295	69,507	108,431	エネルギー
HINDUSTAN UNILEVER LTD	—	—	200	47,513	74,121	家庭用品・パーソナル用品
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	299	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HDFC BANK LIMITED	531	—	370	56,176	87,636	銀行
EICHER MOTORS LTD	209	—	211	53,628	83,660	自動車・自動車部品
AXIS BANK LTD	1,071	—	593	40,643	63,404	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	2,112 4	1,670 5	267,470 —	417,254 <11.8%>	
(南アフリカ)			千南アフリカ・ランド			
NASPERS LTD-N SHS	54	—	26	6,610	47,993	小売
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	—	—	6	1,070	7,771	素材
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	—	—	111	2,172	15,769	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	54 1	144 3	9,853 —	71,534 <2.0%>	
(中国オフショア)			千中国・オフショア人民元			
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	40	—	25	4,852	87,532	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	725	—	855	4,439	80,089	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	—	—	449	4,081	73,627	半導体・半導体製造装置
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	880	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A	—	—	448	3,142	56,690	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	1,646 3	1,778 4	16,516 —	297,940 <8.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	60,274 32	54,577 35	— —	3,457,873 <97.5%>	

(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11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,457,873	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	120,884	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,578,757	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 (3,574,840千円) の投資信託財産総額 (3,578,757千円) 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オフショア元=18.0387円、1米ドル=115.33円、1メキシコ・ペソ=5.3929円、1ブラジル・レアル=20.5899円、1ユーロ=129.28円、1イギリス・ポンド=153.90円、100ハンガリー・フォリント=35.0709円、1香港ドル=14.79円、1シンガポール・ドル=84.33円、100インドネシア・ルピア=0.81円、100韓国ウォン=9.72円、1新台幣ドル=4.1508円、1インド・ルピー=1.56円、1南アフリカ・ランド=7.26円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,617,432,310円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	108,284,397
株 式(評価額)	3,457,873,827
未 収 入 金	50,510,467
未 収 配 当 金	763,619
(B) 負 債	69,873,323
未 払 金	42,873,323
未 払 解 約 金	27,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,547,558,987
元 本	2,942,276,405
次 期 繰 越 損 益 金	605,282,582
(D) 受 益 権 総 口 数	2,942,276,405口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	12,057円

〈注記事項〉

期首元本額	3,127,148,462円
期中追加設定元本額	852,277,481円
期中一部解約元本額	1,037,149,538円
1 口 当 た り 純 資 産 額	1.2057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	852,271,796円
UBS新興国株式厳選投資ファンド (ダイワ投資一任専用)	84,580円
UBS新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)	2,089,920,029円

## 損益の状況

(自2020年11月26日 至2021年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	76,496,197円
受 取 配 当 金	76,495,943
そ の 他 収 益 金	1,138
支 払 利 息	△ 884
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	183,022,784
売 買 益	742,319,837
売 買 損	△559,297,053
(C) 信 託 報 酬 等	△ 13,689,569
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	245,829,412
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	354,882,113
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	200,821,519
(G) 解 約 差 損 益 金	△196,250,462
(H) 計 (D+E+F+G)	605,282,582
次 期 繰 越 損 益 金(H)	605,282,582

(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。