

\*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／その他資産（商品先物）／インデックス型
信託期間	2009年2月16日から2027年12月6日まで
運用方針	世界の代表的商品市況を表すUBS CMCI指数WTI原油指数（円換算ベース）に概ね連動し、WTI原油の先物指数の動向を反映する投資成果を目指して運用を行います。
主な運用対象	世界の代表的商品市況を表すUBS CMCI指数のWTI原油指数に価格が連動する上場投資信託証券を含む有価証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。 ・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	毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益の中から市況動向等を考慮して分配金額を決定します。ただし、分配を行わない場合があります。留保益の運用については特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## UBS原油先物ファンド

第15期 運用報告書（全体版）  
決算日 2023年12月5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原油先物ファンド」は、去る12月5日に第15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 2024. 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	税込み 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク		債券組入 比率	債券先物 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
				UBS CMCI指数 WTI原油指数 (円換算ベース)	期中 騰落率				
11期(2019年12月5日)	円 9,107	円 0	% 1.7	11,138.64	% 3.6	% -	% -	% 99.5	百万円 2,157
12期(2020年12月7日)	6,566	0	△27.9	8,196.48	△26.4	-	-	100.0	13,541
13期(2021年12月6日)	10,701	0	63.0	13,539.51	65.2	-	-	99.7	6,836
14期(2022年12月5日)	17,869	0	67.0	22,974.43	69.7	-	-	99.4	7,061
15期(2023年12月5日)	19,861	0	11.1	25,869.97	12.6	-	-	99.5	6,245

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注3) UBS CMCI指数WTI原油指数(円換算ベース)はUBS CMCI指数のWTI原油指数を委託会社において円換算。ベンチマークは設定日を10,000として指数化。

(注4) 債券組入比率及び投資信託証券組入比率は、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		ベンチマーク		債券組入 比率	債券先物 比率	投資信託 証券組入 比率
	騰落率	騰落率	UBS CMCI指数 WTI原油指数 (円換算ベース)	騰落率			
(期首) 2022年12月5日	円 17,869	% -	22,974.43	% -	% -	% -	% 99.4
12月末	17,186	△ 3.8	22,115.32	△ 3.7	-	-	99.5
2023年 1月末	16,905	△ 5.4	21,780.80	△ 5.2	-	-	100.0
2月末	17,244	△ 3.5	22,236.35	△ 3.2	-	-	99.7
3月末	16,676	△ 6.7	21,520.92	△ 6.3	-	-	99.8
4月末	16,825	△ 5.8	21,731.20	△ 5.4	-	-	99.8
5月末	16,696	△ 6.6	21,592.98	△ 6.0	-	-	100.2
6月末	17,664	△ 1.1	22,880.94	△ 0.4	-	-	99.3
7月末	19,360	8.3	25,110.72	9.3	-	-	99.8
8月末	20,441	14.4	26,546.74	15.5	-	-	99.8
9月末	22,423	25.5	29,154.21	26.9	-	-	99.5
10月末	21,550	20.6	28,044.32	22.1	-	-	99.7
11月末	20,760	16.2	27,041.20	17.7	-	-	100.1
(期末) 2023年12月5日	19,861	11.1	25,869.97	12.6	-	-	99.5

(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) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) UBS CMCI指数WTI原油指数(円換算ベース)はUBS CMCI指数のWTI原油指数を委託会社において円換算。ベンチマークは設定日を10,000として指数化。

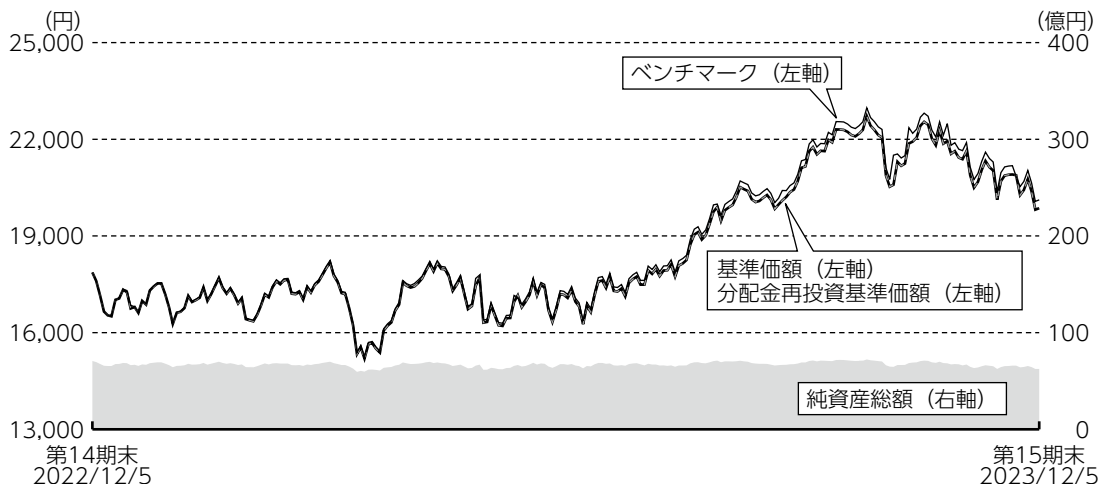
## UBS CMCI指数WTI原油指数

UBS CMCI指数WTI原油指数に関する著作権、およびその他の知的財産権はUBSおよびMerQube, Inc.に帰属しており、UBSの許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。UBS AGまたはその関係会社(以下、UBSという)が情報提供のみを目的として作成したものであり、指数構成銘柄への投資を推奨するものではありません。UBSは、情報の正確性および完全性を保証するものではなく、UBSは当該指数の利用に伴ういかなる責任も負いません。

## 運用経過

## 基準価額等の推移について

(2022年12月5日～2023年12月5日)



第15期首：17,869円

第15期末：19,861円 (既払分配金 0円)

騰落率： 11.1% (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1,992円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+11.1%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「UBS CMCI指数WTI原油指数」を委託会社において円換算した「UBS CMCI指数WTI原油指数 (円換算ベース)」です。また、当ファンドはベンチマークに概ね連動する投資成果を目指して運用を行います。

※UBS CMCI指数のWTI原油指数は、UBSとMerQube, Inc.が開発した世界の代表的商品先物指数であるUBS CMCI総合指数におけるWTI原油を独立して指数化したもので、商品市況におけるWTI原油の先物指数動向を反映する指数です。なお、Constant Maturity Commodity Index Family (CMCI：コンスタント・マチュリティ・コモディティ商品指数) に関する著作権、およびその他の知的財産権はUBSおよびMerQube, Inc.に帰属します。

## 基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、主にベンチマークが上昇したことにより値上がりしました。ベンチマークが上昇したのは、主要産油国による減産の長期化などが相場を下支えしたほか、為替変動（米ドル高・円安）などのプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことによるものです。

## 投資環境について

当期のUBS CMCI指数WTI原油指数（米ドルベース）は上昇しました。

期の序盤、WTI原油価格は概ねレンジ内の動きで推移しましたが、2023年3月に米国中堅銀行の経営破綻に端を発して欧米で金融不安が高まり、市場でリスク回避の動きが広がった影響などから、WTI原油価格は急落する局面も見られました。しかし、欧米当局の迅速な対応により金融不安への過度な警戒感が後退するに連れて、WTI原油価格は持ち直しました。期の後半、産油国であるサウジアラビアが原油の自主減産を決定したほか、ロシアも原油供給を削減する方針を表明したため、先行きの原油需給のひっ迫観測が強まりWTI原油価格は上昇基調に転じました。

期の終盤、中東情勢の緊迫化を受けて原油供給不安が広がり、WTI原油価格は一時急騰する局面もありましたが、中東情勢問題が周辺の産油国に拡大することへの過度な警戒感が和らいだほか、主要原油輸入国である中国の経済回復の遅れや、米原油の在庫増などが相場の重石となり、WTI原油価格は期末にかけて軟調に推移しました。

なお、当ファンドのベンチマークであるUBS CMCI指数WTI原油指数（円換算ベース）は、前期末比で大きく上昇しました。

当期の為替相場（米ドル／円）は、前期末比で米ドル高・円安となりました。

期初、134円台後半でスタートした米ドル／円相場は、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締めを進めた環境下、日本銀行（日銀）が緩和的な金融政策を維持したことで日米金利差が意識され、米ドルは円に対して概ね上昇基調で推移しました。結果、米ドル／円相場は147円台前半で期末を迎えました。

米ドル／円レートの推移



## ポートフォリオについて

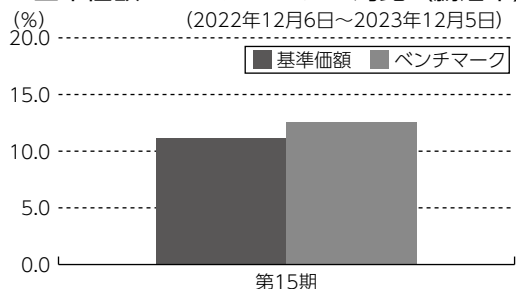
上場投資信託証券を高位に組入れ、ベンチマークに概ね連動する投資成果を目指して運用を行いました。

## ベンチマークとの差異について

当期中の騰落率は、基準価額の+11.1%に対してベンチマークが+12.6%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を1.5%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、当ファンドで流動性確保のために資産の一部を短期金融資産で運用したことや、信託報酬・信託財産の管理に要する費用（保管費用、租税等を含みます。）を負担したことなどです。

### 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(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

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15期	
	2022年12月6日~2023年12月5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	11,713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

主要国の金融政策や景気動向、原油需給、為替変動、地政学的リスクなど、原油価格に影響を及ぼす要因を引き続き注視していく方針です。

### 今後の運用方針

引き続き上場投資信託証券を高位に組入れ、ベンチマークに概ね連動する投資成果を目指して運用を行います。

## 1万口当たりの費用明細

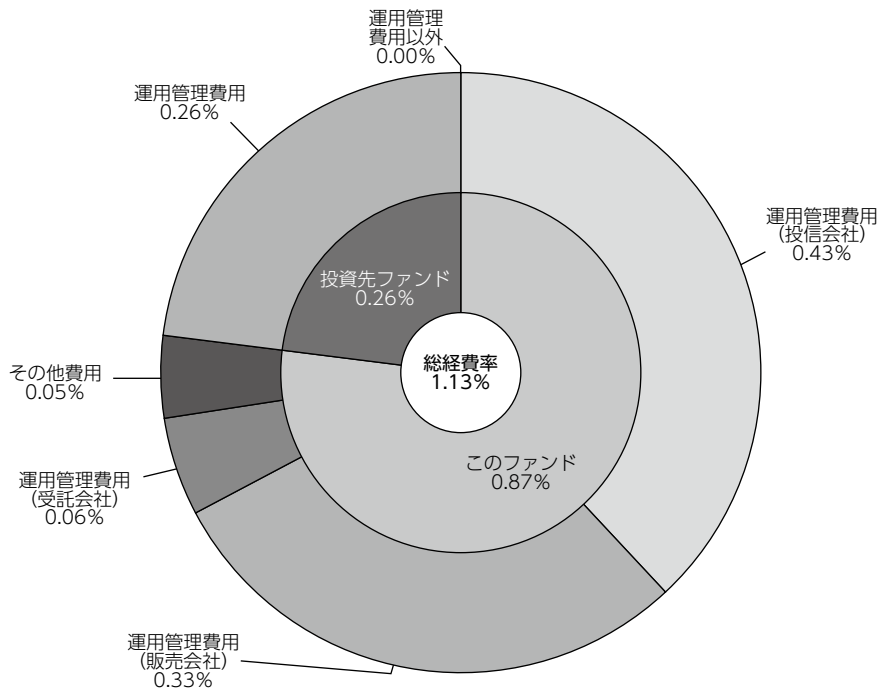
項目	当期 2022/12/6~2023/12/5		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	152円	0.814%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は18,644円です。
（投信会社）	（ 80）	（0.429）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 62）	（0.330）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 10）	（0.055）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	12	0.064	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（投資信託証券）	（ 12）	（0.064）	投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
その他費用	10	0.054	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）	（ 5）	（0.029）	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）	（ 3）	（0.016）	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）	（0.008）	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	174	0.932	

(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。

## (参考情報) 総経費率



総経費率 (①+②+③)	1.13%
①このファンドの費用の比率	0.87%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.26%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注1) ①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。

(注2) ②・③の費用は、当該投資先ファンドの期中の平均純資産総額で除して算出した概算値です。

(注3) 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4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注6) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

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1.13%です。



**期中の売買及び取引の状況** (自 2022年12月6日 至 2023年12月5日)**投資信託証券**

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国					
スイス					
	UBS ETF (CH) - CMCI Oil SF (USD)	□ 159,162	千米ドル 7,016	□ 396,540	千米ドル 18,457
小 計 証 券 数 ・ 金 額		159,162	7,016	396,540	18,457

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未滿は切り捨て。

**主要な売買銘柄** (自 2022年12月6日 至 2023年12月5日)**投資信託証券**

買 付		売 付	
銘 柄	□ 数 金 額	銘 柄	□ 数 金 額
UBS ETF (CH) - CMCI Oil SF (USD)(スイス)	□ 159,162 千円 989,779	UBS ETF (CH) - CMCI Oil SF (USD)(スイス)	□ 396,540 千円 2,637,288

(注) 金額は受け渡し代金。(償還分は含まれておりません。)

**利害関係人等との取引状況等** (自 2022年12月6日 至 2023年12月5日)

当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 (2023年12月5日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	期首 □数	当 期 末			
		□数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) UBS ETF (CH) - CMCI Oil SF (USD)	□ 1,133,562	□ 896,184	千米ドル 42,216	千円 6,212,111	% 99.5
合 計	□数・金額 1,133,562	□数 896,184	42,216	6,212,111	
	銘柄数 <比率>	1	1	-	<99.5%>

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

## 投資信託財産の構成

(2023年12月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 6,212,111	% 98.3
コ ー ル ・ オ ー ン 等 、 そ の 他	108,252	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,320,363	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 (6,235,175千円) の投資信託財産総額 (6,320,363千円) に対する比率は98.7%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=147.15円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年12月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,343,362,870円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,205,224
投資信託受益証券(評価額)	6,212,111,065
未 収 入 金	82,046,581
(B) 負 債	98,044,437
未 払 金	23,057,091
未 払 解 約 金	46,493,189
未 払 信 託 報 酬	27,643,002
未 払 利 息	249
そ の 他 未 払 費 用	850,906
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,245,318,433
元 本	3,144,472,105
次 期 繰 越 損 益 金	3,100,846,328
(D) 受 益 権 総 口 数	3,144,472,105口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,861円

〈注記事項〉

期首元本額	3,951,854,029円
期中追加設定元本額	2,088,372,003円
期中一部解約元本額	2,895,753,927円
1口当たり純資産額	1.9861円

## 損益の状況

(自2022年12月6日 至2023年12月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 62,625円
支 払 利 息	△ 62,625
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	508,161,815
売 買 益	759,934,879
売 買 損	△ 251,773,064
(C) 信 託 報 酬 等	△ 58,220,973
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	449,878,217
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	539,241,925
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,111,726,186
(配 当 等 相 当 額)	( 2,694,038,590)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 582,312,404)
(G) 計 (D+E+F)	3,100,846,328
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	3,100,846,328
追 加 信 託 差 損 益 金	2,111,726,186
(配 当 等 相 当 額)	( 2,694,038,590)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 582,312,404)
分 配 準 備 積 立 金	989,182,767
繰 越 損 益 金	△ 62,625

- (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(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(449,895,793円)、信託約款に規定する収益調整金(2,694,038,590円)および分配準備積立金(539,286,974円)より分配対象収益は3,683,221,357円(10,000口当たり11,713円)ですが、分配を行っておりません。