

*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／資産複合	
設定日	2005年11月25日	
信託期間	無期限	
運用方針	主として、UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンドへの投資を通じてBRICs諸国・地域（ブラジル、ロシア・東欧、インド、中華圏）の株式およびUBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンドへの投資を通じて新興諸国・地域の政府、政府機関、もしくは企業等の発行する米ドル建ておよび現地通貨建て債券に投資を行うことにより信託財産の長期的な成長を目指します。	
主要運用対象	UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド (毎月分配型)	UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンドおよびUBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	BRICs諸国・地域（ブラジル、ロシア・東欧、インド、中華圏）の株式を主要投資対象とします。
	UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド	新興諸国・地域の政府、政府機関、もしくは企業等の発行する米ドル建ておよび現地通貨建て債券を主要投資対象とします。
組入制限	UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド (毎月分配型)	<ul style="list-style-type: none"> ・マザーファンド受益証券への投資比率は原則としてUBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド受益証券に約50％程度、UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド受益証券に約50％程度とします。 ・株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の70％未満とします。 ・新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の20％以内とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の20％以内とします。投資信託証券への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5％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。
	UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券）への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10％以内とし、転換社債および新株予約権証券のうち転換社債型新株予約権付社債の行使により取得した株券に限り、投資信託証券への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5％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	原則として、毎月25日、休業日の場合は翌営業日に収益分配方針に基づいて収益分配を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

UBS ニュー・メジャー・バランス・ファンド (毎月分配型)

運用報告書（全体版）（第38作成期）

第221期	決算日	2024年 6月25日
第222期	決算日	2024年 7月25日
第223期	決算日	2024年 8月26日
第224期	決算日	2024年 9月25日
第225期	決算日	2024年10月25日
第226期	決算日	2024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ニュー・メジャー・バランス・ファンド（毎月分配型）」は、去る11月25日に第226期の決算を行いましたので、第221期～第226期（第38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 2025. キーシボル及び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 （分配額）	税込み 分配金		株式組入 比率	株式先物 比率	債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
			期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率					
第34 作成期	197期（2022年 6月27日）	円 7,358	円 20	% 2.6	% 44.1	% -	% 49.3	% △0.6	百万円 5,776
	198期（2022年 7月25日）	7,329	20	△0.1	44.2	-	51.2	△1.4	5,712
	199期（2022年 8月25日）	7,579	20	3.7	44.6	-	49.2	2.2	5,870
	200期（2022年 9月26日）	7,550	20	△0.1	44.3	-	49.1	1.3	5,823
	201期（2022年10月25日）	7,439	20	△1.2	44.6	-	48.2	1.3	5,694
	202期（2022年11月25日）	7,395	20	△0.3	44.6	-	50.3	0.1	5,623
第35 作成期	203期（2022年12月26日）	7,134	20	△3.3	45.0	-	48.7	0.9	5,388
	204期（2023年 1月25日）	7,350	20	3.3	46.3	-	47.8	△0.1	5,531
	205期（2023年 2月27日）	7,297	20	△0.4	45.6	-	48.5	△0.2	5,463
	206期（2023年 3月27日）	6,901	20	△5.2	45.0	-	48.6	1.5	5,133
	207期（2023年 4月25日）	7,132	20	3.6	46.1	-	48.5	△1.0	5,260
	208期（2023年 5月25日）	7,404	20	4.1	46.8	-	47.3	3.5	5,387
第36 作成期	209期（2023年 6月26日）	7,857	20	6.4	47.2	-	47.4	4.3	5,679
	210期（2023年 7月25日）	7,766	20	△0.9	47.0	-	48.5	3.2	5,571
	211期（2023年 8月25日）	7,801	20	0.7	46.9	-	47.4	4.8	5,575
	212期（2023年 9月25日）	7,860	20	1.0	47.1	-	47.6	4.9	5,568
	213期（2023年10月25日）	7,707	20	△1.7	46.8	-	48.1	3.3	5,423
	214期（2023年11月27日）	8,061	20	4.9	47.1	-	46.9	4.7	5,627
第37 作成期	215期（2023年12月25日）	7,923	20	△1.5	46.8	-	47.1	4.5	5,490
	216期（2024年 1月25日）	8,019	20	1.5	46.9	-	48.0	2.1	5,526
	217期（2024年 2月26日）	8,334	20	4.2	47.7	-	47.9	1.9	5,658
	218期（2024年 3月25日）	8,315	20	0.0	46.9	-	46.9	4.0	5,607
	219期（2024年 4月25日）	8,467	20	2.1	48.1	-	47.4	3.1	5,671
	220期（2024年 5月27日）	8,736	20	3.4	47.9	-	47.8	2.5	5,827
第38 作成期	221期（2024年 6月25日）	8,878	20	1.9	47.5	-	47.4	1.3	5,894
	222期（2024年 7月25日）	8,500	20	△4.0	47.1	-	47.9	0.5	5,581
	223期（2024年 8月26日）	8,186	20	△3.5	46.6	-	48.1	0.8	5,358
	224期（2024年 9月25日）	8,296	20	1.6	47.3	-	48.1	△0.8	5,412
	225期（2024年10月25日）	8,644	20	4.4	47.7	-	46.7	0.7	5,616
	226期（2024年11月25日）	8,561	20	△0.7	46.6	-	47.2	3.5	5,544

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等を含みます。

(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」、「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。

当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
		円	騰 落 率				
第221期	(期 首) 2024年 5月27日	8,736	—	47.9	—	47.8	2.5
	5月末	8,643	△1.1	47.5	—	48.1	2.5
	(期 末) 2024年 6月25日	8,898	1.9	47.5	—	47.4	1.3
第222期	(期 首) 2024年 6月25日	8,878	—	47.5	—	47.4	1.3
	6月末	8,968	1.0	47.8	—	47.4	1.3
	(期 末) 2024年 7月25日	8,520	△4.0	47.1	—	47.9	0.5
第223期	(期 首) 2024年 7月25日	8,500	—	47.1	—	47.9	0.5
	7月末	8,438	△0.7	46.2	—	48.7	1.0
	(期 末) 2024年 8月26日	8,206	△3.5	46.6	—	48.1	0.8
第224期	(期 首) 2024年 8月26日	8,186	—	46.6	—	48.1	0.8
	8月末	8,243	0.7	46.8	—	47.8	0.8
	(期 末) 2024年 9月25日	8,316	1.6	47.3	—	48.1	△0.8
第225期	(期 首) 2024年 9月25日	8,296	—	47.3	—	48.1	△0.8
	9月末	8,448	1.8	48.9	—	46.9	△0.7
	(期 末) 2024年10月25日	8,664	4.4	47.7	—	46.7	0.7
第226期	(期 首) 2024年10月25日	8,644	—	47.7	—	46.7	0.7
	10月末	8,685	0.5	47.5	—	46.7	3.5
	(期 末) 2024年11月25日	8,581	△0.7	46.6	—	47.2	3.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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

(2024年5月27日～2024年11月25日)



第221期首：8,736円

第226期末：8,561円（既払分配金 120円）

騰落率：-0.6%（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。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は小幅に下落しました。信託報酬などの費用負担が、基準価額の主なマイナス要因となりました。組入れマザーファンドの基準価額については、当作成期は新興国債券市場、株式市場ともに現地通貨ベースでは堅調な値動きとなったものの、為替市場における円高の進行がマイナスに作用し、債券マザーファンドが前作成期末比でわずかに下落、株式マザーファンドも小幅な上昇にとどまりました。

投資環境について

BRICs株式市場

当作成期の投資対象国・地域の株式市場は、ブラジルが下落、中華圏は概ね上昇、インドは前作成期末比でほぼ横ばいでした（円ベース）。ブラジルは、海外株高の影響などにより現地通貨ベースでは上昇しましたが、財政政策をめぐる不透明感などからレアル安が進行したため、円ベースのリターンはマイナスとなりました。インドは、国内経済の底堅さなどから現地通貨ベースで上昇したものの、対円でのルピー安の進行が円ベースのリターンを押し下げました。中華圏は、人工知能（AI）関連主導で台湾が大幅高となったほか、中国は当局による景気支援の動きなどを背景に上昇しました。香港も中国当局による景気刺激策が株価のサポート要因となりましたが、中華圏の他の2市場と比べて小幅な上昇にとどまりました。

新興諸国債券市場

当作成期の新興国債券市場は、米ドル建て債券が上昇、現地通貨建て債券は前作成期末比でほぼ横ばいでした（円ベース）。不安定な中東情勢や、米国の金融政策をめぐる思惑、米大統領選に対する警戒感などが、投資家心理に悪影響を及ぼす局面もありました。しかし、ブラジルなど一部の国ではインフレ再燃が警戒されたものの、新興国全体ではインフレ鈍化を背景に緩和的な金融政策が行われたことに加え、米国経済のソフトランディング（軟着陸）期待を背景としたリスク選好の動きも新興国債券市場の追い風となり、現地通貨ベースでは上昇しました。ただし、為替市場における円高の進行が円ベースのリターンにマイナスの影響を及ぼし、特に現地通貨建て新興国債券市場はプラス分をほぼ相殺する結果となりました。

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ニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンドおよびUBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興諸国の株式および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、概ね50：50としました。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式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、今後高い経済成長が見込まれるBRICs諸国・地域（ブラジル、ロシア・東欧、インド、中華圏）の株式に投資を行いました。

※ロシア株式は実質的に取引停止の状態が続いていることなどから、2022年3月4日以降、当ファンドで保有するロシア株式については実勢を反映した価値をゼロと評価しています。

●期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

資本財・サービスでは、中国国内の電力網と産業制御のIT化を手掛け、顧客である送電網運営会社にハード、ソフト、ソリューションを提供する国電南瑞科技（ナリ・テクノロジー）への新規投資により、ウェイトを引き上げました。中国が国策として、安定供給が困難な再生可能エネルギーへのシフトを進めていること、その中で、安全保障上の理由から、国内送電会社が発注先として国内メーカーを選好する傾向にあることから、多大な恩恵が見込まれるためです。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

ヘルスケアでは、ファンダメンタルズに対する確信度の低下から、ブラジルの製薬会社、ハイペラのポジション縮小を通じて、ウェイトを引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンドのポートフォリオについて

デュレーション戦略では、作成期を通じてやや長めとしました。通貨戦略では、作成期を通じて現地通貨建て債券への投資配分を多め（米ドル建て債券への投資配分を少なめ）としました。国別では、作成期の前半はハンガリー、作成期の後半はセネガル等への投資配分を多めとした一方、中国やサウジアラビア等への投資配分を少なめとしました。格付け別では、BB格やBBB格の債券への投資配分を概ね多め、B格やA格などの債券への投資配分を少なめとしました。

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

当作成期の分配金は、基準価額水準等を勘案し、第221期から第226期までそれぞれ1万口当たり20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き運用いたします。

分配原資の内訳

（1万口当たり・税引前）

項目	第221期	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期
	2024年5月28日～ 2024年6月25日	2024年6月26日～ 2024年7月25日	2024年7月26日～ 2024年8月26日	2024年8月27日～ 2024年9月25日	2024年9月26日～ 2024年10月25日	2024年10月26日～ 2024年11月25日
当期分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円
（対基準価額比率）	(0.225%)	(0.235%)	(0.244%)	(0.241%)	(0.231%)	(0.233%)
当期の収益	20円	20円	20円	20円	20円	9円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	10円
翌期繰越分配対象額	352円	354円	357円	361円	362円	352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

新興国株式市場：トランプ次期政権下で予想されるインフレ率の上昇と米ドル高の進行は、中国をはじめとするアジア株式にとってマイナス材料であるものの、その影響は一時的である可能性が高いと思われます。中国では、当局が景気支援の姿勢を一段と強化し、米次期政権下で見込まれる逆風にも積極的に対処していくと予想されます。インドについては、引き続き構造面での追い風が吹いているほか、民間部門の設備投資も上向く兆しがみられます。企業決算は市場予想を下回るケースが増えているものの、期待値の高さがその一因であり、健全な状況と考えます。ブラジルでは、財政収支の悪化などを考慮して中央銀行が金融引き締めに転じています。今回の利上げ局面は短期間で終了するとの見方も出ており、今後の金融政策運営に注目しています。

新興国債券市場：トランプ米次期大統領の掲げる政策は、同国のインフレ再燃と米ドル高を招くと予想され、新興国債券市場にとって厳しく不安定な環境になる可能性があると思われます。また、米大統領選後の新興国通貨は底堅く推移していますが、トランプ次期政権で見込まれる関税の引き上げや厳しい通商協議が新興国通貨に及ぼす影響には、注意が必要と考えます。一方、ロシア・ウクライナ情勢などの地政学リスクが緩和した場合には、新興国市場にとって大きな追い風になると期待されます。また、多くの新興国が構造改革や債務の削減に取り組んでおり、新興国がデフォルト（債務不履行）に陥るリスクは低下していると思われることも、プラス材料として挙げられます。

当ファンドの今後の運用方針

今後も引き続き、運用の基本方針に従って、「UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド」に約50%、「UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド」に約50%投資する方針です。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンドの今後の運用方針

今後も、外部環境の変化が新興国株式に与える影響などに注意しつつ、引き続きボトムアップ・リサーチを通じて個別企業の投資魅力を重視した選別的な投資スタンスを維持します。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンドの今後の運用方針

今後も、外部環境の変化が新興国債券市場に与える影響などに注意しつつ、新興国通貨の通貨価値上昇の機会を享受できるように、米ドル建て債券と現地通貨建て債券の配分を見直してまいります。

1万口当たりの費用明細

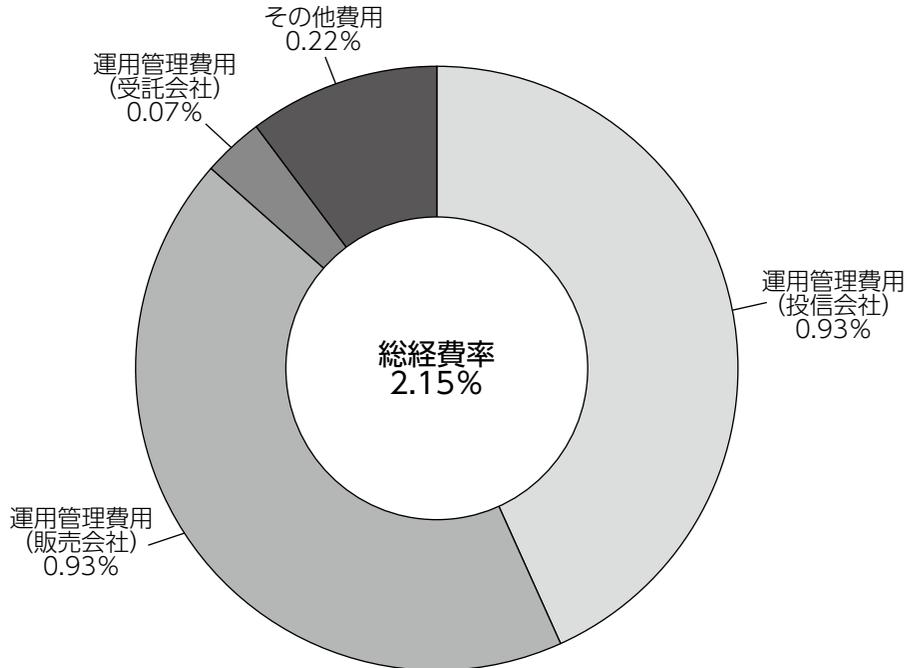
項目	第221期～第226期 2024/5/28～2024/11/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	83円	0.965%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は8,570円です。
（投信会社）	(40)	(0.466)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(40)	(0.466)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	1	0.007	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(1)	(0.006)	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
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	先物・オプション取引所取引の際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	1	0.011	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）	(1)	(0.011)	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	9	0.110	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）	(6)	(0.068)	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)	(0.010)	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)	(0.018)	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）	(1)	(0.014)	権利に係る税金等
合計	94	1.093	

(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。

（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。

(注4) 上記の費用には、マザーファンドが支払った費用を含みます。

当作成期中の運用・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2.15%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況（自 2024年5月28日 至 2024年11月25日）

	第 221 期 ~ 第 226 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド	千口 760	千円 3,000	千口 34,555	千円 131,000
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	1,053	3,000	58,526	175,000

(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	第 221 期 ~ 第 226 期
	UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	510,490千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,674,376千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.19

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンドにおける主要な売買銘柄（自 2024年5月28日 至 2024年11月25日）

株 式

第 221 期 ~ 第 226 期				第 226 期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
PING AN INSURANCE GROUP CO-H(香港)	千株 53	千円 47,310	円 884	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	千株 15	千円 68,969	円 4,597
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A(中国オフショア)	87	44,662	511	NANYA TECHNOLOGY CORP(台湾)	164	33,593	204
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	25	40,914	1,591	BANDHAN BANK LTD(インド)	98	30,000	303
CHINA RESOURCES BEER HOLDING(香港)	56	29,226	516	MIDEA GROUP CO LTD-A(中国オフショア)	20	27,246	1,348
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	0.1	2,863	28,633	PING AN BANK CO LTD-A(中国オフショア)	125	26,403	211
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	2	1,688	804	GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	31	26,158	833
MIDEA GROUP CO LTD-A(中国オフショア)	1	1,674	1,288	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	0.7	22,273	31,819
MARUTI SUZUKI INDIA LTD(インド)	0.063	1,453	23,066	HYPERA SA(ブラジル)	25	18,485	730
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	0.2	1,341	6,709	HDFC BANK LIMITED(インド)	2	9,024	3,094
				PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	7	7,543	992

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 外国証券の売買金額は、各月末（決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンドにおける主要な売買銘柄（自 2024年5月28日 至 2024年11月25日）

公社債

第 221 期		第 226 期	
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
TREASURY BILL 0% 24/10/10(アメリカ)	56,965	TREASURY BILL 0% 24/10/10(アメリカ)	88,523
MEXICAN BONOS 7.75% 34/11/23(メキシコ)	46,085	INDO ASA/MINERAL 6.757% 48/11/15(アメリカ)	47,465
CHINA GOVT BOND 3.02% 31/5/27(中国オフショア)	32,351	TURKIYE REP OF 5.875% 31/6/26(アメリカ)	40,467
TRINIDAD&TOBAGO 6.4% 34/6/26(アメリカ)	31,912	COSTA RICA GOVT 6.55% 34/4/3(アメリカ)	31,574
BRAZIL REP OF 6.125% 32/1/22(アメリカ)	31,734	TREASURY BILL 0% 24/9/19(アメリカ)	31,421
PARAGUAY 6.1% 44/8/11(アメリカ)	31,034	REP OF GUATEMALA 6.55% 37/2/6(アメリカ)	31,268
HONDURAS GOVT 8.625% 34/11/27(アメリカ)	30,850	PANAMA 8% 38/3/1(アメリカ)	31,238
SOUTH AFRICA 7.95% 54/11/19(アメリカ)	30,850	COLOMBIA REP OF 7.5% 34/2/2(アメリカ)	31,201
REP OF GUATEMALA 6.05% 31/8/6(アメリカ)	30,488	COFIDE 5.95% 29/4/30(アメリカ)	31,166
REP OF GUATEMALA 6.55% 37/2/6(アメリカ)	30,488	CODELCO INC 5.125% 33/2/2(アメリカ)	30,504

(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。

(注3) 外国証券の売買金額は、各月末（決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

利害関係人等との取引状況等（自 2024年5月28日 至 2024年11月25日）

(1) 当作成期中の利害関係人等との取引状況

当作成期における利害関係人等との取引はありません。

(2) UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式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

第221期～第226期							
区分	買付額等			売付額等			
	A	うち利害関係人等との取引状況B	B/A	C	うち利害関係人等との取引状況D	D/C	
株式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%	
株	171	—	—	339	22	6.5	
為替直物取引	520	3	0.6	692	6	0.9	

(注) 平均保有割合 100.0%

※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) UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券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

第221期～第226期						
区 分	買 付 額 等 A	うち利害関係人等 との取引状況 B		売 付 額 等 C	うち利害関係人等 との取引状況 D	
			B A			D C
為 替 直 物 取 引	百万円 488	百万円 26	% 5.3	百万円 616	百万円 57	% 9.3

(注) 平均保有割合 100.0%

※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。

(4) 当作成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	第221期～第226期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	410千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	17千円
(B) / (A)	4.2%

(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。

(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あり、当作成期における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

(2024年11月25日現在)

項 目	第 37 作 成 期 末	第38作成期末（第226期末）	
	□ 数	□ 数	評 価 額
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド	千□ 742,270	千□ 708,475	千円 2,751,578
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	995,740	938,267	2,737,489

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2024年11月25日現在)

項 目	第38作成期末 (第226期末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド	2,751,578	49.4
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	2,737,489	49.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	79,274	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,568,341	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBSニュー・メジャー・エコノミーズ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て純資産 (2,751,482千円) の投資信託財産総額 (2,821,350千円) に対する比率は97.5%です。

(注3) UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建て純資産 (2,761,410千円) の投資信託財産総額 (2,761,525千円) に対する比率は100.0%です。

(注4) 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。1米ドル=154.25円、1メキシコ・ペソ=7.585円、1ブラジル・レアル=26.5529円、100チリ・ペソ=15.6378円、100コロンビア・ペソ=3.4909円、1ペルー・ソル=40.6887円、1ユーロ=161.73円、1トルコ・リラ=4.4719円、1チェコ・コルナ=6.3819円、100ハンガリー・フォリント=39.3048円、1ポーランド・ズロチ=37.3044円、100ルーマニア・レイ=3,248.97円、1香港ドル=19.82円、1マレーシア・リンギット=34.5734円、1タイ・バーツ=4.47円、100インドネシア・ルピア=0.98円、1新台幣ドル=4.737円、1オショア元=21.2953円、1インド・ルピー=1.84円、1南アフリカ・ランド=8.56円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年6月25日) (2024年7月25日) (2024年8月26日) (2024年9月25日) (2024年10月25日) (2024年11月25日)

項 目	第 221 期 末	第 222 期 末	第 223 期 末	第 224 期 末	第 225 期 末	第 226 期 末
(A) 資 産	5,921,784,486円	5,617,851,712円	5,384,404,289円	5,437,042,264円	5,640,049,929円	5,568,341,526円
コール・ローン等	57,380,097	60,457,431	54,984,372	52,049,273	55,555,593	55,272,940
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド(評価額)	2,906,890,024	2,785,729,627	2,667,707,536	2,663,518,868	2,740,189,900	2,751,578,731
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド(評価額)	2,928,514,350	2,737,664,638	2,636,712,216	2,697,473,967	2,821,304,269	2,737,489,689
未 収 入 金	29,000,000	34,000,000	25,000,000	24,000,000	23,000,000	24,000,000
未 収 利 息	15	16	165	156	167	166
(B) 負 債	27,649,777	36,233,771	25,908,119	24,103,047	23,584,482	24,031,732
未払収益分配金	13,278,603	13,132,584	13,092,385	13,049,562	12,994,628	12,952,238
未払解約金	5,200,729	13,398,592	3,297,460	2,304,156	1,411,400	1,584,581
未払信託報酬	8,926,369	9,436,830	9,239,097	8,480,408	8,913,178	9,220,818
その他未払費用	244,076	265,765	279,177	268,921	265,276	274,095
(C) 純資産総額(A-B)	5,894,134,709	5,581,617,941	5,358,496,170	5,412,939,217	5,616,465,447	5,544,309,794
元 本	6,639,301,600	6,566,292,392	6,546,192,615	6,524,781,184	6,497,314,423	6,476,119,367
次期繰越損益金	△ 745,166,891	△ 984,674,451	△ 1,187,696,445	△ 1,111,841,967	△ 880,848,976	△ 931,809,573
(D) 受 益 権 総 口 数	6,639,301,600口	6,566,292,392口	6,546,192,615口	6,524,781,184口	6,497,314,423口	6,476,119,367口
1口当たり基準価額(C/D)	8,878円	8,500円	8,186円	8,296円	8,644円	8,561円

(注1) 当ファンドの第221期首元本額は6,670,642,950円、第221～226期中追加設定元本額は24,933,438円、第221～226期中一部解約元本額は219,457,021円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第221期0.8878円、第222期0.8500円、第223期0.8186円、第224期0.8296円、第225期0.8644円、第226期0.8561円です。

(注3) 第226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931,809,573円です。

損益の状況

第221期 (自2024年5月28日 至2024年6月25日)

第222期 (自2024年6月26日 至2024年7月25日)

第223期 (自2024年7月26日 至2024年8月26日)

第224期 (自2024年8月27日 至2024年9月25日)

第225期 (自2024年9月26日 至2024年10月25日)

第226期 (自2024年10月26日 至2024年11月25日)

項 目	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期	第 226 期
(A) 配 当 等 収 益	447円	472円	4,254円	4,880円	5,001円	5,365円
受 取 利 息	447	472	4,254	4,880	5,001	5,365
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	116,218,788	△224,848,943	△ 183,427,709	93,764,178	248,475,105	△ 31,391,743
売 買 益	116,531,068	1,713,899	539,215	93,828,929	249,501,328	15,466,906
売 買 損	△ 312,280	△226,562,842	△ 183,966,924	△ 64,751	△ 1,026,223	△ 46,858,649
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,170,445	△ 9,702,595	△ 9,518,274	△ 8,749,329	△ 9,178,454	△ 9,494,913
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	107,048,790	△234,551,066	△ 192,941,729	85,019,729	239,301,652	△ 40,881,291
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△459,796,599	△361,701,047	△ 607,159,355	△ 810,035,534	△734,513,011	△506,253,008
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△379,140,479	△375,289,754	△ 374,502,976	△ 373,776,600	△372,642,989	△371,723,036
(配 当 等 相 当 額)	(80,988,426)	(80,225,735)	(80,077,857)	(79,912,105)	(79,672,062)	(79,504,130)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△460,128,905)	(△455,515,489)	(△ 454,580,833)	(△ 453,688,705)	(△452,315,051)	(△451,227,166)
(G) 計 (D + E + F)	△731,888,288	△971,541,867	△1,174,604,060	△1,098,792,405	△867,854,348	△918,857,335
(H) 収 益 分 配 金	△ 13,278,603	△ 13,132,584	△ 13,092,385	△ 13,049,562	△ 12,994,628	△ 12,952,238
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△745,166,891	△984,674,451	△1,187,696,445	△1,111,841,967	△880,848,976	△931,809,573
追 加 信 託 差 損 益 金	△379,140,479	△375,289,754	△ 374,502,976	△ 373,776,600	△372,642,989	△371,723,036
(配 当 等 相 当 額)	(80,990,680)	(80,233,241)	(80,079,906)	(79,914,184)	(79,673,620)	(79,506,532)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△460,131,159)	(△455,522,995)	(△ 454,582,882)	(△ 453,690,784)	(△452,316,609)	(△451,229,568)
分 配 準 備 積 立 金	153,173,235	152,682,588	153,626,133	156,229,993	155,709,473	148,540,391
繰 越 損 益 金	△519,199,647	△762,067,285	△ 966,819,602	△ 894,295,360	△663,915,460	△708,626,928

(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221期計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,027,660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(80,990,680円)および分配準備積立金(135,424,178円)より分配対象収益は247,442,518円(10,000口当たり372円)であり、うち13,278,603円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注5) 第222期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,451,995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(80,233,241円)および分配準備積立金(151,363,177円)より分配対象収益は246,048,413円(10,000口当たり374円)であり、うち13,132,584円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注6) 第223期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,593,493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(80,079,906円)および分配準備積立金(152,125,025円)より分配対象収益は246,798,424円(10,000口当たり377円)であり、うち13,092,385円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 第224期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,250,006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(79,914,184円)および分配準備積立金(153,029,549円)より分配対象収益は249,193,739円(10,000口当たり381円)であり、うち13,049,562円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注8) 第225期計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,226,049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(79,673,620円)および分配準備積立金(155,478,052円)より分配対象収益は248,377,721円(10,000口当たり382円)であり、うち12,994,628円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注9) 第226期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,381,527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(79,506,532円)および分配準備積立金(155,111,102円)より分配対象収益は240,999,161円(10,000口当たり372円)であり、うち12,952,238円(10,000口当たり20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 221 期	20円
第 222 期	20円
第 223 期	20円
第 224 期	20円
第 225 期	20円
第 226 期	20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。
- ◇2020年1月1日以降の分配時において、外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド

第19期（2024年11月25日決算）

（計算期間：2023年11月28日～2024年11月25日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド」は、＜UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド（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19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	アクティブ運用により信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	BRICs諸国・地域（ブラジル、ロシア・東欧、インド、中華圏）の株式
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 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ニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	株式組入率 株比	株式先物率 株比	純資産額 純総
		%			
15期 (2020年11月25日)	円 25,735	% 5.2	% 97.3	% -	百万円 3,832
16期 (2021年11月25日)	29,236	13.6	96.3	-	3,498
17期 (2022年11月25日)	22,756	△22.2	93.6	-	2,681
18期 (2023年11月27日)	26,057	14.5	94.9	-	2,790
19期 (2024年11月25日)	29,176	12.0	94.3	-	2,737

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注3) 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 株比	株式先物率 株比
		%		
(期首) 2023年11月27日	円 26,057	% -	% 94.9	% -
11月末	25,652	△ 1.6	94.9	-
12月末	25,875	△ 0.7	94.8	-
2024年 1月末	25,784	△ 1.0	95.5	-
2月末	27,131	4.1	95.9	-
3月末	27,243	4.6	95.2	-
4月末	28,851	10.7	96.0	-
5月末	28,757	10.4	95.6	-
6月末	30,314	16.3	95.8	-
7月末	28,071	7.7	94.4	-
8月末	27,610	6.0	94.6	-
9月末	29,025	11.4	96.2	-
10月末	29,729	14.1	95.0	-
(期末) 2024年11月25日	29,176	12.0	94.3	-

(注1) 騰落率は期首比です。

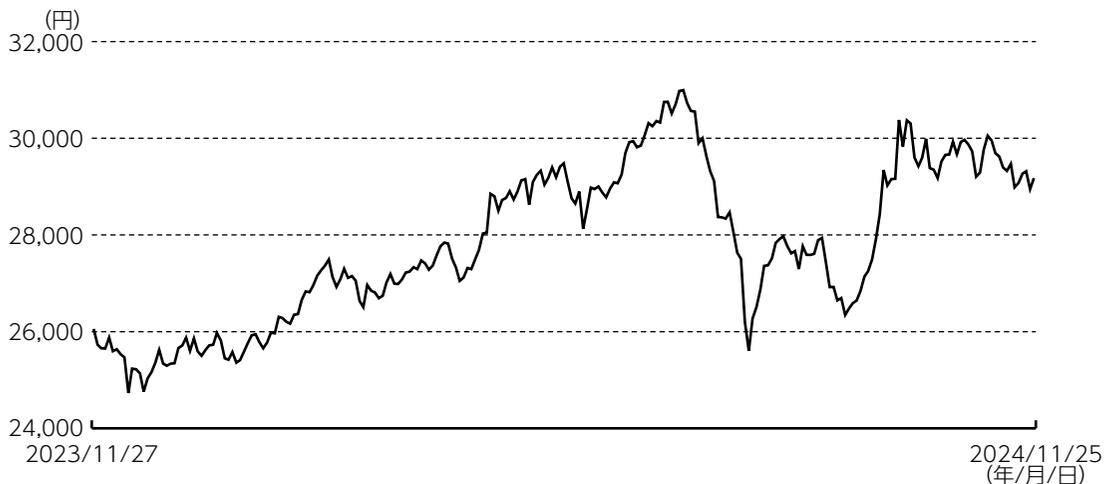
(注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注3) 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

(2023年11月27日～2024年11月25日)



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が、基準価額の主なプラス寄与要因となりました。

投資環境について

BRICs株式市場

当期の投資対象国・地域の株式市場は、ブラジルが下落した一方、インドおよび中華圏は上昇しました（円ベース）。ブラジルは、財政政策をめぐる不透明感やインフレ再燃への警戒感がある中でも、海外株高の影響などにより現地通貨ベースでは上昇しました。しかし、対円での大幅なリアル安により、円ベースのリターンはマイナスとなりました。インドは、国内経済の底堅さと海外からの資金流入期待などを背景に大きく上昇しました。中華圏は、人工知能（AI）関連主導で台湾が大幅高となったほか、中国も当局による景気支援の動きなどを背景に上昇しました。香港は、米国の利下げ後ずれ観測などから振るわなかったものの、対円での香港ドル高の恩恵を受けて円ベースでは上昇しました。

ポートフォリオについて

当ファンドは、今後高い経済成長が見込まれるBRICs諸国・地域（ブラジル、ロシア・東欧、インド、中華圏）の株式に投資を行いました。

※ロシア株式は実質的に取引停止の状態が続いていることなどから、2022年3月4日以降、当ファンドで保有するロシア株式については実勢を反映した価値をゼロと評価しています。

●期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

資本財・サービスでは、中国国内の電力網と産業制御のIT化を手掛け、顧客である送電網運営会社にハード、ソフト、ソリューションを提供する国電南瑞科技（ナリ・テクノロジー）への新規投資により、ウェイトを引き上げました。中国が国策として、安定供給が困難な再生可能エネルギーへのシフトを進めていること、その中で、安全保障上の理由から、国内送電会社が発注先として国内メーカーを選好する傾向にあることから、多大な恩恵が見込まれるためです。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

素材では、主力市場である中国の景気低迷長期化を踏まえ、鉄鉱石や鉄鉱石ペレット、ニッケル、銅などの生産・販売を手がけるブラジルの金属・鉱業企業のヴァーレの一部売却により、ウェイトを引き下げました。

※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

新興国株式市場：トランプ次期政権下で予想されるインフレ率の上昇と米ドル高の進行は、中国をはじめとするアジア株式にとってマイナス材料であるものの、その影響は一時的である可能性が高いと思われます。中国では、当局が景気支援の姿勢を一段と強化し、米次期政権下で見込まれる逆風にも積極的に対処していくと予想されます。インドについては、引き続き構造面での追い風が吹いているほか、民間部門の設備投資も上向く兆しがみられます。企業決算は市場予想を下回るケースが増えているものの、期待値の高さがその一因であり、健全な状況と考えます。ブラジルでは、財政収支の悪化などを考慮して中央銀行が金融引き締めへ転じています。今回の利上げ局面は短期間で終了するとの見方も出ており、今後の金融政策運営に注目しています。

今後の運用方針

今後も、外部環境の変化が新興国株式に与える影響などに注意しつつ、引き続きボトムアップ・リサーチを通じて個別企業の投資魅力を重視した選別的な投資スタンスを維持します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2023/11/28~2024/11/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	7円 (7)	0.024% (0.024)	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)	9 (9)	0.034 (0.034)	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)	71 (56) (15)	0.255 (0.203) (0.053)	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 権利に係る税金等
合計	87	0.313	

※期中の平均基準価額は27,836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 2023年11月28日 至 2024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	-	千米ドル -	252 (95)	千米ドル 147 (-)
ブ ラ ジ ル	223 (74)	千ブラジル・リアル 998 (-)	605	千ブラジル・リアル 2,063
ロ シ ア	- (1,770)	千ロシア・ルーブル - (-)	-	千ロシア・ルーブル -
香 港	1,372	千香港ドル 6,407	472	千香港ドル 2,838
台 湾	-	千新台幣ドル -	2,030	千新台幣ドル 37,243
中 国 オ フ シ ョ ア	908	千中国・オフショア人民元 2,431	1,930	千中国・オフショア人民元 5,275
イ ン ド	136 (283)	千インド・ルピー 15,853 (-)	1,206	千インド・ルピー 47,232

(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	739,068千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,670,125千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	0.27

(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 2023年11月28日 至 2024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
PING AN INSURANCE GROUP CO-H(香港)	53	47,486	887	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	33	133,845	4,055
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A(中国オフショア)	87	44,646	511	NANYA TECHNOLOGY CORP(台湾)	169	35,442	209
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	25	40,825	1,588	BANDHAN BANK LTD(インド)	106	32,866	309
CHINA RESOURCES BEER HOLDING(香港)	56	29,066	513	MIDEA GROUP CO LTD-A(中国オフショア)	22	30,068	1,348
PRIO SA(ブラジル)	18	28,767	1,538	PING AN BANK CO LTD-A(中国オフショア)	130	27,846	212
AXIS BANK LTD(インド)	13	26,864	1,978	GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	33	27,577	830
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	0.1	2,893	28,933	MEITUAN-CLASS B(香港)	19	25,242	1,289
MEITUAN-CLASS B(香港)	1	1,813	1,511	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	0.7	22,295	31,850
LOJAS RENNER S.A.(ブラジル)	3	1,715	476	HYPERA SA(ブラジル)	26	19,690	737
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	2	1,706	812	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	14	15,270	1,090

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 外国証券の売買金額は、各月末（決算日の属する月の月初日から決算日までの分については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

利害関係人等との取引状況等 (自 2023年11月28日 至 2024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	うち利害関係人等との取引状況B	B/A	C	うち利害関係人等との取引状況D	D/C
株 式	百万円 230	百万円 -	% -	百万円 508	百万円 27	% 5.3
為 替 直 物 取 引	773	20	2.6	1,150	39	3.4

(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)	679千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	24千円
(B)/(A)	3.6%

(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あり、当期における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 (2024年11月25日現在)

外国株式

上場・登録株式

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	
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	4,434	4,434	-	-	銀行
INFOSYS LTD-SP ADR	378	351	800	123,498	ソフトウェア・サービス
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	1,250	1,169	684	105,522	銀行
ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR	1,479	1,479	-	-	エネルギー
BANCO BRADESCO-ADR	1,826	1,722	409	63,226	銀行
NEBIUS GROUP NV	95	-	-	-	メディア・娯楽
TCS GROUP HOLDING-GDR REG S	146	146	-	-	銀行
AMBEV SA-ADR	898	858	187	28,983	食品・飲料・タバコ
OZON HOLDINGS PLC - ADR	64	64	-	-	一般消費財・サービス流通・小売り
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	0.06	0.06	-	-	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,574 10	10,226 9	2,082 -	321,230 <11.7%>
(ブラジル)			千ブラジル・リアル		
VALE SA	664	609	3,543	94,085	素材
GERDAU SA-PREF	372	421	833	22,143	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	2,113	1,973	7,778	206,530	エネルギー
SUZANO SA	719	672	4,082	108,389	素材
LOJAS RENNER S.A.	405	380	613	16,299	一般消費財・サービス流通・小売り
HYPERA SA	496	229	462	12,270	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRIO SA	-	177	715	18,987	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,770 6	4,462 7	18,028 -	478,707 <17.5%>
(ロシア)			千ロシア・ルーブル		
LUKOIL PJSC	130	130	-	-	エネルギー
MMC NORILSK NICKEL PJSC	17	1,788	-	-	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	148 2	1,918 2	- -	- <-%>
(香港)			千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	-	566	1,471	29,172	食品・飲料・タバコ
CHINA MENGNIU DAIRY CO	860	770	1,299	25,761	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	785	1,255	5,609	111,187	保険
CHINA MERCHANTS BANK-H	895	835	2,926	58,006	銀行
AIA GROUP LTD	572	538	3,037	60,193	保険
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	530	530	289	5,735	不動産管理・開発
MEITUAN-CLASS B	183	-	-	-	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	-	250	2,017	39,986	一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC-CLASS A	109	101	1,389	27,530	一般消費財・サービス流通・小売り
TENCENT HOLDINGS LTD	150	139	5,568	110,364	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,084 8	4,984 9	23,609 -	467,938 <17.1%>

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		
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
MEDIATEK INC	230	220	28,820	136,520	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	880	550	57,200	270,956	半導体・半導体製造装置	
NANYA TECHNOLOGY CORP	1,690	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,800 3	770 2	86,020 -	407,476 <14.9%>	
(中国オフショア)			千中国・オフショア人民元			
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	611	300	1,239	26,384	耐久消費財・アパレル	
MIDEA GROUP CO LTD-A	464	254	1,787	38,073	耐久消費財・アパレル	
PING AN BANK CO LTD-A	1,308	-	-	-	銀行	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	24	18	2,714	57,797	食品・飲料・タバコ	
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	-	813	2,098	44,685	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,407 4	1,385 4	7,839 -	166,940 <6.1%>	
(インド)			千インド・ルピー			
RELIANCE INDUSTRIES LTD	302	560	70,944	130,538	エネルギー	
HINDUSTAN UNILEVER LTD	230	216	52,959	97,444	家庭用品・パーソナル用品	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	38	36	40,116	73,814	自動車・自動車部品	
BANDHAN BANK LTD	1,063	-	-	-	銀行	
HDFC BANK LIMITED	733	682	119,170	219,273	銀行	
EICHER MOTORS LTD	115	108	54,000	99,361	自動車・自動車部品	
AXIS BANK LTD	475	568	64,889	119,396	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,959 7	2,172 6	402,080 -	739,828 <27.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	27,744 40	25,918 39	- -	2,582,123 <94.3%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各通貨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。

(注4) -印は組入れなし。

投資信託財産の構成

(2024年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,582,123	% 93.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	179,402	6.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,761,525	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産 (2,761,410千円) の投資信託財産総額 (2,761,525千円) に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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。1米ドル=154.25円、1ブラジル・リアル=26.5529円、100ハンガリー・フォリント=39.3048円、1香港ドル=19.82円、1新台幣ドル=4.737円、1オフショア元=21.2953円、1インド・ルピー=1.84円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,785,492,988円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	169,772,861
株 式(評価額)	2,582,123,722
未 収 入 金	24,000,000
未 収 配 当 金	9,596,405
(B) 負 債	47,967,210
未 払 金	23,967,210
未 払 解 約 金	24,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,737,525,778
元 本	938,267,648
次 期 繰 越 損 益 金	1,799,258,130
(D) 受 益 権 総 口 数	938,267,648口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,176円

(注記事項)

期首元本額	1,070,757,031円
期中追加設定元本額	2,622,348円
期中一部解約元本額	135,111,731円
1口当たり純資産額	2.9176円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド (毎月分配型)	938,267,648円
-------------------------------	--------------

損益の状況

(自2023年11月28日 至2024年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	98,088,541円
受 取 配 当 金	93,671,271
受 取 利 息	4,359,197
そ の 他 収 益 金	58,168
支 払 利 息	△ 95
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	233,763,006
売 買 益	500,815,298
売 買 損	△ 267,052,292
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,349,934
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	324,501,613
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,719,267,134
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,377,652
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 248,888,269
(H) 計 (D+E+F+G)	1,799,258,130
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,799,258,130

(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。

UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド

第19期（2024年11月25日決算）

（計算期間：2023年11月28日～2024年11月25日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBSニュー・メジャー・エコノミーズ債券マザーファンド」は、＜UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド（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19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	アクティブ運用により信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	新興諸国・地域の政府、政府機関、もしくは企業等の発行する米ドル建ておよび現地通貨建て債券
組入制限	株式への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以内とし、転換社債および転換社債型新株予約権付社債の行使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ニュー・メジャー・エコノミーズ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	騰落率		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
		期騰	中落率			
	円		%	%	%	百万円
15期 (2020年11月25日)	26,716		3.5	97.2	1.5	6,621
16期 (2021年11月25日)	28,700		7.4	97.3	△5.5	5,161
17期 (2022年11月25日)	30,350		5.7	98.0	0.2	4,123
18期 (2023年11月27日)	34,995		15.3	94.8	9.5	2,782
19期 (2024年11月25日)	38,838		11.0	95.2	7.1	2,751

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) 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		債券組入率 比	債券先物率 比
	騰落	率		
(期首) 2023年11月27日	円	%	%	%
	34,995	—	94.8	9.5
11月末	34,875	△ 0.3	93.6	9.6
12月末	35,063	0.2	95.1	9.0
2024年 1月末	35,849	2.4	97.7	4.1
2月末	36,668	4.8	97.3	3.8
3月末	37,193	6.3	94.3	8.0
4月末	37,912	8.3	95.7	5.8
5月末	38,326	9.5	97.5	5.0
6月末	39,461	12.8	96.6	2.6
7月末	37,988	8.6	97.4	2.0
8月末	37,137	6.1	96.4	1.5
9月末	37,409	6.9	97.3	△1.5
10月末	38,941	11.3	95.4	7.1
(期末) 2024年11月25日	38,838	11.0	95.2	7.1

(注1) 騰落率は期首比です。

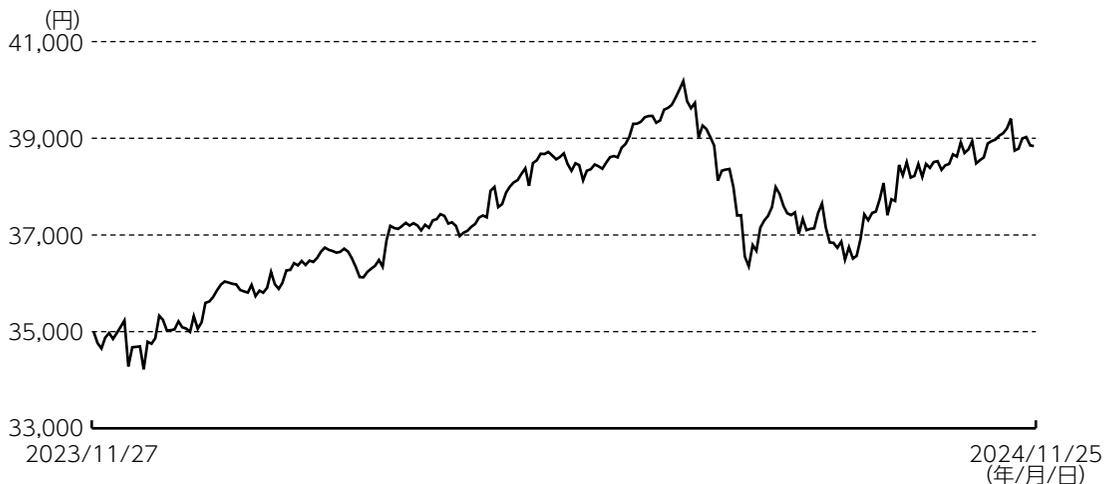
(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 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

(2023年11月27日～2024年11月25日)



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。保有債券の価格上昇と利金収入が、基準価額の主なプラス寄与要因となりました。

投資環境について

新興諸国債券市場

新興国債券市場は上昇しました（円ベース）。不安定な中東情勢や、中国経済の先行き不透明感、米国の金融政策をめぐる思惑、米大統領選に対する警戒感などが、投資家心理に悪影響を及ぼす局面もありました。しかし、ブラジルなど一部の国ではインフレ圧力の再燃が意識されたものの、新興国全体ではインフレ鈍化を背景に緩和的な金融政策が行われたうえ、先進国でも金融緩和の動きが広がったことが、債券市場を下支えしました。さらに、米国経済のソフトランディング（軟着陸）期待を背景としたリスク選好の動きも、新興国債券市場の追い風となりました。

ポートフォリオについて

当ファンドは、新興諸国・地域の政府、政府機関、企業等の発行する米ドル建ておよび現地通貨建て債券に投資を行い、高水準の利息等収益の確保と売買益の獲得を目指しました。

デュレーション戦略では、期初から2024年2月頃までは概ねやや長期化、3月以降は長期化としました。通貨戦略では、期を通じて現地通貨建て債券への投資配分を多め（米ドル建て債券への投資配分を少なめ）としました。国別では、期の前半はハンガリーやコロンビア等への投資配分を多め、中国やサウジアラビア等の投資配分を少なめとし、期の後半はセネガルやペルー等への投資配分を多め、サウジアラビアやアルゼンチン等への投資配分を少なめとしました。格付け別では、BB格やBBB格の債券への投資配分を概ね多め、A格やB格などの債券への配分を少なめとしました。

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

トランプ次期大統領の掲げる政策は、同国のインフレ再燃と米ドル高を招くと予想され、新興国債券市場にとって厳しく不安定な環境になる可能性があると思われます。また、米大統領選後の新興国通貨は底堅く推移していますが、トランプ次期政権で見込まれる関税の引き上げや厳しい通商協議が新興国通貨に及ぼす影響には、注意が必要と考えます。一方、ロシア・ウクライナ情勢などの地政学リスクが緩和した場合には、新興国市場にとって大きな追い風になると期待されます。また、多くの新興国が構造改革や債務の削減に取り組んでおり、新興国がデフォルト（債務不履行）に陥るリスクは低下していると思われることも、プラス材料として挙げられます。

今後の運用方針

今後も外部環境の変化が新興国債券市場に与える影響などに注意しつつ、新興国通貨の通貨価値上昇の機会を享受できるように、米ドル建て債券と現地通貨建て債券の配分を見直してまいります。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2023/11/28~2024/11/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)	0.004% (0.004)	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 先物・オプション取引所取引の際に売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (保管費用) (その他)	35 (33) (2)	0.093 (0.087) (0.006)	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 売買に係る税金等
合計	37	0.097	

※期中の平均基準価額は37,235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 2023年11月28日 至 2024年11月25日）

(1) 公社債

		買付額	売付額
外国			
アメリカ		千米ドル	千米ドル
	国債証券	8,474	5,564 (1,950)
	特殊債	197	777 (235)
	社債券（投資法人債券を含む）	1,209	1,929 (271)
メキシコ		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
	国債証券	6,633	9,305
ブラジル		千ブラジル・リアル	千ブラジル・リアル
	国債証券	2,095	1,924 (470)
チリ		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ
	国債証券	76,549	132,814
コロンビア		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ
	国債証券	318,142	194,523
ペルー		千ペルー・ソル	千ペルー・ソル
	国債証券	280	-

		買付額	売付額
外国			
ウルグアイ		千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ
	国債証券	4,148	4,040
ドミニカ		千ドミニカ・ペソ	千ドミニカ・ペソ
	国債証券	8,536	8,560
トルコ		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ
	国債証券	5,747	－
チェコ		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ
	国債証券	1,598	－
ハンガリー		千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント
	国債証券	70,139	107,118
ポーランド		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
	国債証券	557	375
マレーシア		千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット
	国債証券	1,165	918
タイ		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ
	国債証券	8,621	10,479
インドネシア		千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア
	国債証券	2,799,075	1,481,475 (130,000)
中国オフショア		千中国・オフショア人民元	千中国・オフショア人民元
	国債証券	2,650	3,903
南アフリカ		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド
	国債証券	－	1,222

(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) 単位未滿は切り捨て。

(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。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引				
US 5YR NOTE (CBT)	306	334	—	—
US 2YR NOTE (CBT)	929	736	—	—
US 10YR NOTE (CBT)	442	576	—	—
US LONG BOND(CBT)	464	464	—	—
US 10YR ULTRA FUTURES	—	—	1,497	1,390
US ULTRA BOND CBT	302	302	—	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 外国証券先物取引の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

主要な売買銘柄 (自 2023年11月28日 至 2024年11月25日)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
TREASURY BILL 0% 24/10/10(アメリカ)	88,051	TREASURY BILL 0% 24/10/10(アメリカ)	88,581
PANAMA 8% 38/3/1(アメリカ)	63,738	PANAMA 8% 38/3/1(アメリカ)	63,676
TREASURY BILL 0% 24/3/5(アメリカ)	58,535	INDO ASA/MINERAL 6.75% 48/11/15(アメリカ)	47,465
TREASURY BILL 0% 24/1/18(アメリカ)	57,713	MEXICAN BONOS 7.5% 27/6/3(メキシコ)	42,501
TREASURY BILL 0% 24/1/9(アメリカ)	56,525	STATE OF ISRAEL 4.5% 33/1/17(アメリカ)	42,302
SENEGAL REP OF 6.25% 33/5/23(アメリカ)	51,435	TURKIYE REP OF 5.875% 31/6/26(アメリカ)	40,467
MEXICAN BONOS 7.75% 34/11/23(メキシコ)	45,046	TREASURY BILL 0% 24/3/5(アメリカ)	37,505
STATE OF ISRAEL 4.5% 33/1/17(アメリカ)	41,254	ECOPETROL SA 8.625% 29/1/19(アメリカ)	31,863
MALAYSIA GOVT 4.642% 33/11/7(マレーシア)	38,837	COSTA RICA GOVT 7.3% 54/11/13(アメリカ)	31,808
COLOMBIA REP OF 8% 35/11/14(アメリカ)	32,820	TREASURY BILL 0% 24/9/19(アメリカ)	31,718

(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。

(注3) 外国証券の売買金額は、各月末（決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

利害関係人等との取引状況等 (自 2023年11月28日 至 2024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	うち利害関係人等 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人等 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 945	百万円 26	% 2.8	百万円 1,263	百万円 65	% 5.1

(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

該当事項はありません。

(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あり、当期における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 (2024年11月25日現在)

(1) 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
アメリカ	千米ドル 14,575	千米ドル 11,287	千円 1,741,069	% 63.3	% 18.8	% 57.8	% 4.4	% 1.1
メキシコ	千メキシコ・ペソ 11,290	千メキシコ・ペソ 9,994	75,806	2.8	—	2.3	0.5	—
ブラジル	千ブラジル・レアル 3,480	千ブラジル・レアル 3,200	84,988	3.1	3.1	1.8	0.2	1.1
チリ	千チリ・ペソ 100,000	千チリ・ペソ 96,033	15,017	0.5	—	0.5	—	—
コロンビア	千コロンビア・ペソ 1,395,000	千コロンビア・ペソ 1,358,681	47,430	1.7	—	—	1.7	—
ペルー	千ペルー・ソル 905	千ペルー・ソル 830	33,793	1.2	—	1.1	—	0.2
トルコ	千トルコ・リラ 7,000	千トルコ・リラ 5,746	25,696	0.9	0.9	—	—	0.9
チェコ	千チェコ・コルナ 8,310	千チェコ・コルナ 7,989	50,987	1.9	—	0.7	1.1	—
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 90,300	千ハンガリー・フォリント 66,099	25,980	0.9	—	0.8	0.1	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,240	千ポーランド・ズロチ 2,087	77,886	2.8	—	1.0	0.8	1.1
ロシア	千ロシア・ルーブル 62,000	千ロシア・ルーブル —	—	—	—	—	—	—
ルーマニア	千レイ 1,100	千レイ 998	32,444	1.2	—	0.2	1.0	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 2,850	千マレーシア・リンギット 2,870	99,227	3.6	—	1.6	2.0	—
タイ	千タイ・バーツ 16,850	千タイ・バーツ 18,212	81,408	3.0	—	1.2	1.7	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 9,366,000	千インドネシア・ルピア 9,450,364	92,613	3.4	—	1.9	1.4	—
中国オフショア	千中国・オフショア人民元 2,700	千中国・オフショア人民元 2,890	61,547	2.2	—	2.2	—	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 9,518	千南アフリカ・ランド 8,490	72,681	2.6	2.6	2.6	—	—
合 計	—	—	2,618,579	95.2	25.5	75.9	14.9	4.4

(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) 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。

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	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	BRAZIL REP OF 4.75%	4.75	150	110	17,042	2050/ 1/14
	BRAZIL REP OF 6%	6.0	200	197	30,444	2033/10/20
	COLOMBIA REP OF 8%	8.0	200	204	31,497	2035/11/14
	COLOMBIA REP OF 8.375%	8.375	200	198	30,587	2054/11/ 7
	DOMINICAN REPUBL 6%	6.0	200	195	30,109	2033/ 2/22
	EL SALVADOR REP 8.25%	8.25	70	68	10,635	2032/ 4/10
	FIN DEPT SHARJAH 3.625%	3.625	220	187	28,908	2033/ 3/10
	HONDURAS GOVT 8.625%	8.625	200	200	30,914	2034/11/27
	HUNGARY 5.5%	5.5	200	193	29,914	2034/ 6/16
	INDONESIA (REP) 7.75%	7.75	200	245	37,791	2038/ 1/17
	IVORY COAST-PDI 6.125%	6.125	200	180	27,803	2033/ 6/15
	KAZAKHSTAN 4.714%	4.714	200	192	29,677	2035/ 4/ 9
	OMAN INTRNL BOND 7%	7.0	200	213	32,958	2051/ 1/25
	PANAMA 4.5%	4.5	200	126	19,456	2056/ 4/ 1
	PANAMA 6.4%	6.4	200	189	29,214	2035/ 2/14
	PARAGUAY 6.1%	6.1	200	194	30,063	2044/ 8/11
	PHILIPPINES(REP) 2.95%	2.95	200	137	21,132	2045/ 5/ 5
	REP OF GUATEMALA 6.05%	6.05	200	196	30,371	2031/ 8/ 6
	REP OF POLAND 5.5%	5.5	200	190	29,321	2053/ 4/ 4
	REPUB URUGUAY 5.25%	5.25	50	46	7,164	2060/ 9/10
	REPUBLIC OF PERU 3.3%	3.3	150	110	17,098	2041/ 3/11
	REPUBLIC OF PERU 3.55%	3.55	100	69	10,739	2051/ 3/10
	ROMANIA 5.75%	5.75	140	129	19,930	2035/ 3/24
	ROMANIA 6.375%	6.375	100	97	15,087	2034/ 1/30
	ROMANIA 7.125%	7.125	100	104	16,066	2033/ 1/17
	ROMANIA 7.625%	7.625	50	52	8,170	2053/ 1/17
	RUSSIA-EUROBOND 4.375%	—	200	—	—	2029/ 3/21
	RUSSIA-EUROBOND 5.1%	—	200	—	—	2035/ 3/28
	SAUDI INT BOND 3.45%	3.45	250	158	24,499	2061/ 2/ 2
	SAUDI INT BOND 4.5%	4.5	200	166	25,605	2046/10/26
	SENEGAL REP OF 6.25%	6.25	400	335	51,754	2033/ 5/23
	SERBIA REPUBLIC 6%	6.0	200	198	30,580	2034/ 6/12
	SHARJAH SUKUK 5.433%	5.433	200	198	30,551	2035/ 4/17
	SHARJAH SUKUK 6.092%	6.092	200	208	32,103	2034/ 3/19
SOUTH AFRICA 7.95%	7.95	200	198	30,580	2054/11/19	
TREASURY BILL 0%	—	180	179	27,730	2024/12/ 5	
TRINIDAD&TOBAGO 6.4%	6.4	200	196	30,263	2034/ 6/26	
TURKIYE REP OF 5.875%	5.875	400	379	58,518	2031/ 6/26	
TURKIYE REP OF 6.5%	6.5	200	192	29,654	2033/ 9/20	
UNITED MEXICAN 4.4%	4.4	200	140	21,730	2052/ 2/12	

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	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	157	24,236	2044/ 3/ 8
	URUGUAY 5.1%	5.1	65	60	9,359	2050/ 6/18
	UZBEK INTL BOND 6.9%	6.9	200	197	30,418	2032/ 2/28
	VENEZUELA 7%	—	700	87	13,496	2038/ 3/31
	VENEZUELA 9%	—	250	32	5,013	—
	VENEZUELA 9.25%	—	635	85	13,174	2028/ 5/ 7
特殊債券(除く金融債)	VENEZUELA 9.375%	—	350	52	8,098	2034/ 1/13
	NATL POWER CORP 9.625%	9.625	200	228	35,191	2028/ 5/15
	PETROLEOS MEXICA 6.7%	6.7	300	265	40,953	2032/ 2/16
	PETROLEOS MEXICA 7.69%	7.69	400	311	48,058	2050/ 1/23
	QATAR ENERGY 2.25%	2.25	250	212	32,814	2031/ 7/12
普通社債券(含む投資法人債券)	QATAR ENERGY 3.125%	3.125	350	260	40,194	2041/ 7/12
	BANCO DEL ESTADO/VAR/PER	7.95	200	208	32,220	—
	BAPCO ENERGIES 8.375%	8.375	200	214	33,048	2028/11/ 7
	CODELCO INC 6.44%	6.44	200	205	31,746	2036/ 1/26
	COUNTRY GARDEN 7.25%	—	200	19	2,930	2026/ 4/ 8
	DAE FUNDING LLC 3.375%	3.375	265	248	38,348	2028/ 3/20
	DP WORLD SALAA /VAR /PER	6.0	200	199	30,734	—
	EFE 3.068%	3.068	200	123	19,035	2050/ 8/18
	FREEPORT INDONES 6.2%	6.2	200	200	30,945	2052/ 4/14
	GACI FIRST INVST 4.875%	4.875	400	381	58,807	2035/ 2/14
	MDGH GMTN RSC 5.5%	5.5	200	204	31,611	2033/ 4/28
	PETRONAS CAP LTD 2.48%	2.48	200	168	26,052	2032/ 1/28
	PT PERTAMINA 4.15%	4.15	200	148	22,884	2060/ 2/25
	SINOPEC GRP OVER 4.1%	4.1	200	175	27,102	2045/ 4/28
	TVF VARLIK KIRAL 6.95%	6.95	200	201	31,071	2030/ 1/23
	VALE OVERSEAS 6.125%	6.125	50	50	7,846	2033/ 6/12
小計		—	—	—	1,741,069	—
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
国債証券	MEXICAN BONOS 7.5%	7.5	400	380	2,884	2027/ 6/ 3
	MEXICAN BONOS 7.75%	7.75	3,100	2,792	21,180	2031/ 5/29
	MEXICAN BONOS 7.75%	7.75	6,300	5,402	40,977	2034/11/23
	MEXICAN BONOS 8.5%	8.5	1,490	1,419	10,764	2029/ 5/31
小計		—	—	—	75,806	—
(ブラジル)			千ブラジル・リアル	千ブラジル・リアル		
国債証券	BRAZIL NTN-F 10%	10	580	601	15,971	2025/ 1/ 1
	BRAZIL NTN-F 10%	10	200	189	5,024	2029/ 1/ 1
	BRAZIL NTN-F 10%	10	1,500	1,353	35,933	2033/ 1/ 1
	BRAZIL NTN-F 10%	10	600	533	14,166	2035/ 1/ 1
	BRAZIL-LTN 0%	—	600	523	13,891	2026/ 1/ 1
小計		—	—	—	84,988	—

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	
(チリ)		%	千チリ・ペソ	千チリ・ペソ	千円	
国債証券	TESORERIA PESOS 4.7%	4.7	100,000	96,033	15,017	2030/ 9/ 1
(コロンビア)			千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
国債証券	COLOMBIA REP OF 9.85%	9.85	1,395,000	1,358,681	47,430	2027/ 6/28
(ペルー)			千ペルー・ソル	千ペルー・ソル		
国債証券	PERU B SOBERANO 5.35%	5.35	340	285	11,596	2040/ 8/12
	PERU B SOBERANO 5.4%	5.4	250	226	9,232	2034/ 8/12
	PERU B SOBERANO 6.15%	6.15	215	212	8,650	2032/ 8/12
	REPUBLIC OF PERU 8.2%	8.2	100	106	4,313	2026/ 8/12
小計		-	-	-	33,793	-
(トルコ)			千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
国債証券	TURKIYE GOV BOND 12.6%	12.6	7,000	5,746	25,696	2025/10/ 1
(チェコ)			千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 1.75%	1.75	1,700	1,470	9,384	2032/ 6/23
	CZECH REPUBLIC 2.5%	2.5	3,360	3,230	20,619	2028/ 8/25
	CZECH REPUBLIC 2.75%	2.75	1,750	1,684	10,749	2029/ 7/23
	CZECH REPUBLIC 4.9%	4.9	1,500	1,603	10,235	2034/ 4/14
小計		-	-	-	50,987	-
(ハンガリー)			千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント		
国債証券	HUNGARY GOVT 3%	3.0	10,000	9,161	3,600	2027/10/27
	HUNGARY GOVT 3%	3.0	7,500	6,402	2,516	2030/ 8/21
	HUNGARY GOVT 3%	3.0	63,800	42,990	16,897	2038/10/27
	HUNGARY GOVT 3.25%	3.25	9,000	7,545	2,965	2031/10/22
小計		-	-	-	25,980	-
(ポーランド)			千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
国債証券	POLAND GOVT BOND 1.75%	1.75	460	357	13,352	2032/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.5%	2.5	140	134	5,026	2026/ 7/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%	2.75	360	335	12,509	2028/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%	2.75	260	232	8,688	2029/10/25
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	670	665	24,839	2025/ 7/25
	POLAND GOVT BOND 6%	6.0	350	361	13,468	2033/10/25
小計		-	-	-	77,886	-
(ロシア)			千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル		
国債証券	RUSSIA-OFZ 4.5%	-	13,600	-	-	2025/ 7/16
	RUSSIA-OFZ 7%	-	6,200	-	-	-
	RUSSIA-OFZ 7.05%	-	3,000	-	-	2028/ 1/19
	RUSSIA-OFZ 7.25%	-	4,300	-	-	2034/ 5/10
	RUSSIA-OFZ 7.65%	-	9,650	-	-	2030/ 4/10
	RUSSIA-OFZ 7.7%	-	12,000	-	-	2039/ 3/16
	RUSSIA-OFZ 8.15%	-	8,200	-	-	2027/ 2/ 3
	RUSSIA-OFZ 8.5%	-	5,050	-	-	2031/ 9/17
小計		-	-	-	-	-

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	
(ルーマニア)		%	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ	千円	
国債証券	ROMANIA GOVT 3.65%	3.65	200	163	5,312	2031/ 9/24
	ROMANIA GOVT 5%	5.0	900	835	27,131	2029/ 2/12
小計		—	—	—	32,444	—
(マレーシア)			千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
国債証券	MALAYSIA GOVT 2.632%	2.632	600	561	19,401	2031/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.885%	3.885	1,550	1,566	54,165	2029/ 8/15
	MALAYSIA GOVT 4.642%	4.642	700	742	25,660	2033/11/ 7
小計		—	—	—	99,227	—
(タイ)			千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
国債証券	THAILAND GOVT 2%	2.0	2,800	2,745	12,273	2031/12/17
	THAILAND GOVT 3.3%	3.3	4,400	4,723	21,116	2038/ 6/17
	THAILAND GOVT 4.875%	4.875	9,650	10,742	48,018	2029/ 6/22
小計		—	—	—	81,408	—
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
国債証券	INDONESIA GOVT 6.125%	6.125	1,550,000	1,516,365	14,860	2028/ 5/15
	INDONESIA GOVT 6.375%	6.375	2,400,000	2,319,600	22,732	2032/ 4/15
	INDONESIA GOVT 6.625%	6.625	1,400,000	1,372,143	13,447	2034/ 2/15
	INDONESIA GOVT 7.125%	7.125	566,000	569,096	5,577	2043/ 6/15
	INDONESIA GOVT 8.25%	8.25	2,400,000	2,528,022	24,774	2029/ 5/15
INDONESIA GOVT 8.25%	8.25	1,050,000	1,145,137	11,222	2036/ 5/15	
小計		—	—	—	92,613	—
(中国オフショア)			千中国・オフショア人民元	千中国・オフショア人民元		
国債証券	CHINA GOVT BOND 3.02%	3.02	2,700	2,890	61,547	2031/ 5/27
(南アフリカ)			千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
国債証券	REP SOUTH AFRICA 8.25%	8.25	4,000	3,714	31,798	2032/ 3/31
	REP SOUTH AFRICA 8.75%	8.75	3,018	2,481	21,240	2044/ 1/31
	REP SOUTH AFRICA 8.875%	8.875	2,500	2,294	19,643	2035/ 2/28
小計		—	—	—	72,681	—
合計		—	—	—	2,618,579	—

(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。

(注3) —印は組み入れなし。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末		
	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
外国	百万円	百万円	百万円
債券先物取引			
US 5 YR NOTE (CBT)	32	-	△ 1
US 2 YR NOTE (CBT)	347	-	△ 2
US LONG BOND (CBT)	53	-	△ 3
US 10YR ULTRA FUTURES	-	295	14
US ULTRA BOND CBT	56	-	△ 5

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 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3) -印は組み入れなし。

投資信託財産の構成

(2024年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,618,579	% 92.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	202,771	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,821,350	100.0

(注1) 評価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 (2,751,482千円) の投資信託財産総額 (2,821,350千円) に対する比率は97.5%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。1米ドル=154.25円、1メキシコ・ペソ=7.585円、1ブラジル・レアル=26.5529円、100チリ・ペソ=15.6378円、100コロンビア・ペソ=3.4909円、1ペルー・ソル=40.6887円、1ユーロ=161.73円、1トルコ・リラ=4.4719円、1チェコ・コルナ=6.3819円、100ハンガリー・フォリント=39.3048円、1ポーランド・ズロチ=37.3044円、100ルーマニア・レイ=3,248.97円、1マレーシア・リンギット=34.5734円、1タイ・バーツ=4.47円、100インドネシア・ルピア=0.98円、1オフショア元=21.2953円、1南アフリカ・ランド=8.56円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,860,649,474円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	40,913,761
公 社 債(評価額)	2,618,579,254
未 収 入 金	156,894,560
未 収 利 息	38,371,784
前 払 費 用	1,837,394
差 入 委 託 証 拠 金	4,052,721
(B) 負 債	109,060,748
未 払 金	109,060,748
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,751,588,726
元 本	708,475,908
次 期 繰 越 損 益 金	2,043,112,818
(D) 受 益 権 総 口 数	708,475,908口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	38,838円

〈注記事項〉

期首元本額	795,146,245円
期中追加設定元本額	2,369,670円
期中一部解約元本額	89,040,007円
1 口 当 たり 純 資 産 額	3.8838円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド (毎月分配型)	708,475,908円
-------------------------------	--------------

損益の状況

(自2023年11月28日 至2024年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	164,441,679円
受 取 利 息	164,174,409
そ の 他 収 益 金	267,408
支 払 利 息	△ 138
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	121,566,058
売 買 益	206,647,472
売 買 損	△ 85,081,414
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	3,584,054
取 引 益	52,533,115
取 引 損	△ 48,949,061
(D) 信 託 報 酬 等	△ 2,633,725
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	286,958,066
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,987,484,415
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,630,330
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 237,959,993
(I) 計 (E+F+G+H)	2,043,112,818
次 期 繰 越 損 益 金(I)	2,043,112,818

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(D)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(G)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(H)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。

<約款変更のお知らせ>

運用権限委託先の法人形態及び社名変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。（約款変更実施日：2024年8月28日）