

*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です。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。
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36作成期）

第209期	決算日	2023年 6月26日
第210期	決算日	2023年 7月25日
第211期	決算日	2023年 8月25日
第212期	決算日	2023年 9月25日
第213期	決算日	2023年10月25日
第214期	決算日	2023年11月27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27日に第214期の決算を行いましたので、第209期～第214期（第36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 2024. 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32 作成期	185期 (2021年 6月25日)	円 8,925	円 20	% 5.3	% 48.2	% -	% 47.0	% △2.1	百万円 7,732
	186期 (2021年 7月26日)	8,600	20	△3.4	46.8	-	47.7	△2.0	7,412
	187期 (2021年 8月25日)	8,488	20	△1.1	46.8	-	48.1	△2.7	7,276
	188期 (2021年 9月27日)	8,479	20	0.1	47.5	-	47.7	△3.9	7,194
	189期 (2021年10月25日)	8,729	20	3.2	48.0	-	47.1	△3.5	7,345
	190期 (2021年11月25日)	8,510	20	△2.3	47.4	-	48.5	△2.8	7,113
第33 作成期	191期 (2021年12月27日)	8,319	20	△2.0	46.7	-	47.9	1.1	6,857
	192期 (2022年 1月25日)	8,084	20	△2.6	46.3	-	47.9	0.4	6,611
	193期 (2022年 2月25日)	7,504	20	△6.9	43.8	-	48.0	2.6	6,109
	194期 (2022年 3月25日)	7,420	20	△0.9	42.9	-	47.9	3.8	5,934
	195期 (2022年 4月25日)	7,473	20	1.0	42.2	-	48.3	2.1	5,943
	196期 (2022年 5月25日)	7,188	20	△3.5	42.0	-	48.1	2.3	5,669
第34 作成期	197期 (2022年 6月27日)	7,358	20	2.6	44.1	-	49.3	△0.6	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

(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209期	(期 首) 2023年 5月25日	7,404	—	46.8	—	47.3	3.5
	5月末	7,438	0.5	46.9	—	47.7	2.9
	(期 末) 2023年 6月26日	7,877	6.4	47.2	—	47.4	4.3
第210期	(期 首) 2023年 6月26日	7,857	—	47.2	—	47.4	4.3
	6月末	7,913	0.7	47.2	—	47.7	4.3
	(期 末) 2023年 7月25日	7,786	△0.9	47.0	—	48.5	3.2
第211期	(期 首) 2023年 7月25日	7,766	—	47.0	—	48.5	3.2
	7月末	7,817	0.7	47.4	—	48.1	3.1
	(期 末) 2023年 8月25日	7,821	0.7	46.9	—	47.4	4.8
第212期	(期 首) 2023年 8月25日	7,801	—	46.9	—	47.4	4.8
	8月末	7,867	0.8	46.7	—	47.5	4.8
	(期 末) 2023年 9月25日	7,880	1.0	47.1	—	47.6	4.9
第213期	(期 首) 2023年 9月25日	7,860	—	47.1	—	47.6	4.9
	9月末	7,760	△1.3	47.0	—	47.5	4.1
	(期 末) 2023年10月25日	7,727	△1.7	46.8	—	48.1	3.3
第214期	(期 首) 2023年10月25日	7,707	—	46.8	—	48.1	3.3
	10月末	7,686	△0.3	46.7	—	47.6	3.3
	(期 末) 2023年11月27日	8,081	4.9	47.1	—	46.9	4.7

(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

（2023年5月25日～2023年11月27日）



第209期首：7,404円

第214期末：8,061円（既払分配金 120円）

騰落率：10.6%（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。

当作成期の基準価額は、既払分配金120円（税引前）込みで777円上昇しました。なお、基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は+10.6%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、組入れていた株式マザーファンド、債券マザーファンドの基準価額が上昇したことです。両マザーファンドにおいては、米国金利の動向などに左右されて株式・債券ともに値動きの不安定化しやすい市場環境下、日本と他国・地域の金利差を背景とした円安の進行が、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

当作成期の投資対象国・地域の株式市場は、ブラジルとインドが上昇し、中華圏はまちまちの動きとなりました（円ベース）。ブラジルは、財政均衡に向けた政府の取り組みへの期待や、ブラジル中央銀行による継続的な利下げが、株価の主な上昇要因となりました。インドは、インフレ率の鈍化傾向に加え、海外投資家からの旺盛な需要にも下支えされて、株価が上昇しました。中華圏は、中国不動産セクターの低迷や半導体輸出をめぐる米中両国の対立などが悪材料となり、中国本土および香港は現地通貨ベースで下落しました。しかし、為替市場で円安が進行したため、円ベースで見ると中国本土は上昇し、香港も下落幅を縮小しました。台湾は、AI関連株などにけん引されて大幅に上昇しました。

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）。作成期の序盤、米国においてインフレ鈍化や景気減速への警戒感から利上げ打ち止め時期が意識され、また新興国においても、インフレ鈍化を背景に金融引き締めを休止あるいは金融緩和に転じる動きがみられました。こうした市場環境下、新興国債券市場は上下に振れながらも上昇傾向で推移しました。8月以降は、米国で底堅い経済指標の発表が続き、金融引き締めの長期化観測から同国長期金利が大きく上昇した影響を受けて、新興国債券市場は米ドル建て債券を中心に下落しましたが、期末にかけて再び反発しました。また、当作成期は為替市場において大幅な円安が進行し、円ベースのリターンを大きく押し上げました。

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

素材では、パルプ市況の底入れと、2年余りにわたる株価調整で投資妙味が高まった大手パルプ・製紙メーカーのブラジル／スザーノの追加投資や、財務体質の改善と大幅なコスト削減、および周辺業務の整理により本業の強化を進める鉄鋼メーカーのブラジル／ゲルダウへの新規ポジション構築を通じて、セクターウェイトを引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

金融では、春先以降の株価急騰で割安度が低下したことを踏まえ、金融商品・各種金融関連サービスを提供するブラジル／XP（エックス・ピー）を利益確定のため全売却としたほか、親会社である住宅金融会社、HDFCとの合併に伴うプラス材料が株価に織り込まれたと判断した民間商業銀行のインド／HDFC銀行の一部売却等により、セクター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、作成期初においては概ね中立としましたが、8月以降においては長期化としました。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、作成期を通じて、コロンビアへの投資配分を多め、サウジアラビア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CCC格などの相対的に低格付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209期から第214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209期	第210期	第211期	第212期	第213期	第214期
	2023年5月26日～ 2023年6月26日	2023年6月27日～ 2023年7月25日	2023年7月26日～ 2023年8月25日	2023年8月26日～ 2023年9月25日	2023年 9月26日～ 2023年10月25日	2023年10月26日～ 2023年11月27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）	(0.254%)	(0.257%)	(0.256%)	(0.254%)	(0.259%)	(0.247%)
当期の収益	20円	20円	20円	20円	9円	20円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	10円	-円
翌期繰越分配対象額	258円	259円	271円	273円	262円	280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：中国では、当局が不動産市況のテコ入れに動きましたが、政策効果の浸透には一定の時間を要する見込みです。不動産市況の低迷による中国経済の崩壊リスクを指摘する向きもありますが、同国の膨大な貯蓄水準を考えると、その可能性は低いと思われます。インドについては、バリュエーションの上昇が短期的な懸念材料であるものの、引き続き投資家の関心を強くひきつけています。融資残高の実質成長率は高水準にあるほか、企業部門の収益性も良好な水準にあり、経済ファンダメンタルズは引き続き堅調と考えます。ブラジルについては、金融緩和による経済の下支えが期待される一方、ルラ政権による財政規律と市場への政府介入には引き続き注意が必要と考えます。

新興国債券市場：新興国債券市場は、米国金利の不安定な動きや先進国の金融政策に左右される展開が続くと予想されます。また、欧米経済の減速観測が投資家のリスク選好姿勢に与える影響にも、注意が必要と考えます。ただし、インフレ鈍化を背景に先進国の金融引き締めは最終局面にあると思われる上、中国経済の安定化も期待されるため、新興国債券市場の先行きに対して以前よりも楽観的な見方をしています。投資家はこれまで新興国市場への投資を比較的抑えてきたと思われ、今後の投資余地が見込まれます。さらに、バリュエーションの観点でも現在の新興国の通貨と債券には投資魅力があると考えています。

当ファンドの今後の運用方針

今後も引き続き、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

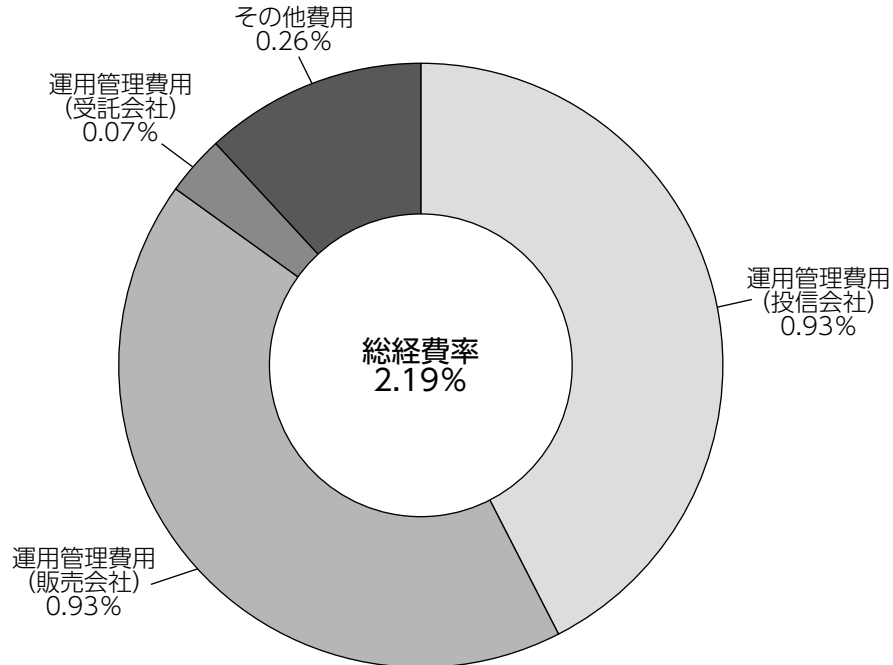
項目	第209期～第214期 2023/5/26～2023/11/27		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	76円	0.984%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は7,746円です。
（投信会社）	(37)	(0.475)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(37)	(0.475)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.034)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	1	0.009	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(1)	(0.008)	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	0	0.005	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）	(0)	(0.005)	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	10	0.132	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）	(7)	(0.086)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(1)	(0.009)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(1)	(0.018)	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)	(0.018)	権利に係る税金等
合計	87	1.130	

(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。

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2.19%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況（自 2023年5月26日 至 2023年11月27日）

	第 209 期 ～ 第 214 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	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	—	—	47,593	159,000
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	—	—	86,351	217,000

(注) 単位未满是切り捨て。

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 209 期 ～ 第 214 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	426,758千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,604,438千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.16

(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 2023年5月26日 至 2023年11月27日）

株 式

第 209 期 ～ 第 214 期				第 214 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
	千株	千円	円		千株	千円	円
HYPERA SA(ブラジル)	37	50,286	1,333	LOJAS RENNER S.A.(ブラジル)	88	56,103	633
GERDAU SA-PREF(ブラジル)	39	30,415	779	LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A(中国オフショア)	70	39,810	563
SUZANO SA(ブラジル)	20	30,111	1,438	XP INC - CLASS A(アメリカ)	9	28,912	2,949
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	27	19,916	734	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	5	12,944	2,588
MIDEA GROUP CO LTD-A(中国オフショア)	16	19,108	1,151	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	11	12,354	1,037
				JIO FINANCIAL SERVICES LTD(インド)	31	12,046	385
				HDFC BANK LIMITED(インド)	3	11,144	2,818
				MAGAZINE LUIZA SA(ブラジル)	91	10,291	113
				ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR(アメリカ)	8	6,886	860
				RELIANCE INDUSTRIES LTD(インド)	1	6,852	4,331

(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 2023年5月26日 至 2023年11月27日）

公社債

第 209 期			第 214 期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
TREASURY BILL 0% 23/12/19(アメリカ)		59,588	OMAN INTRNL BOND 6.25% 31/1/25(アメリカ)		58,591
VALE OVERSEAS 6.125% 33/6/12(アメリカ)		40,533	INDONESIA (REP) 6.625% 37/2/17(アメリカ)		55,966
TREASURY BILL 0% 23/10/26(アメリカ)		34,188	UNITED MEXICAN 3.5% 34/2/12(アメリカ)		47,998
PANAMA 6.4% 35/2/14(アメリカ)		30,061	NATL POWER CORP 9.625% 28/5/15(アメリカ)		47,822
WE SODA INV HOLD 9.5% 28/10/6(アメリカ)		29,998	COSTA RICA GOVT 7% 44/4/4(アメリカ)		44,814
TREASURY BILL 0% 23/11/30(アメリカ)		29,830	SINOPEC OVERSEAS 3.5% 26/5/3(アメリカ)		42,994
TREASURY BILL 0% 23/12/12(アメリカ)		29,777	DP WORLD CRESCEN 3.875% 29/7/18(アメリカ)		40,863
SHARJAH SUKUK 6.092% 34/3/19(アメリカ)		29,700	MEXICAN BONOS 5.75% 26/3/5(メキシコ)		39,543
HUNGARIAN DEVEL 6.5% 28/6/29(アメリカ)		29,565	PETROLEOS MEXICA 6.7% 32/2/16(アメリカ)		38,993
ECOPETROL SA 8.625% 29/1/19(アメリカ)		28,995	DUBAI GOVT INT'L 3.9% 50/9/9(アメリカ)		38,575

(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5月26日 至 2023年11月27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209期～第214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 149	百万円 5	% 3.4	百万円 276	百万円 9	% 3.3	
為 替 直 物 取 引	436	—	—	653	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209期～第214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 603	百万円 1	% 0.2	百万円 1,948	百万円 31	% 1.6

(注) 平均保有割合 94.1%

※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209期～第214期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	525千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	16千円
(B) / (A)	3.1%

(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

(2023年11月27日現在)

項 目	第 35 作 成 期 末	第36作成期末（第214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□ 842,739	千□ 795,146	千円 2,782,614
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	1,157,108	1,070,757	2,790,071

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2023年11月27日現在)

項 目	第36作成期末 (第214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	2,782,614	49.2
UBSニュー・メジャー・エコノミーズ株式マザーファンド	2,790,071	49.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	80,464	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,653,149	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 (2,782,622千円) の投資信託財産総額 (2,784,907千円) に対する比率は99.9%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 (2,813,897千円) の投資信託財産総額 (2,814,082千円) 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=149.52円、1メキシコ・ペソ=8.7392円、1ブラジル・レアル=30.4937円、100チリ・ペソ=17.2012円、100コロンビア・ペソ=3.7006円、1ペルー・ソル=40.0461円、1ユーロ=163.41円、1トルコ・リラ=5.1812円、1チェコ・コルナ=6.6969円、100ハンガリー・フォリント=42.9528円、1ポーランド・ズロチ=37.4148円、100ルーマニア・レイ=3,290.01円、1香港ドル=19.19円、1マレーシア・リンギット=31.9625円、1タイ・バーツ=4.24円、100インドネシア・ルピア=0.96円、1新台幣ドル=4.7246円、1オフショア元=20.916円、1インド・ルピー=1.80円、1南アフリカ・ランド=7.95円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年6月26日) (2023年7月25日) (2023年8月25日) (2023年9月25日) (2023年10月25日) (2023年11月27日)

項 目	第 209 期 末	第 210 期 末	第 211 期 末	第 212 期 末	第 213 期 末	第 214 期 末
(A) 資 産	5,717,767,227円	5,602,319,991円	5,609,679,059円	5,593,029,380円	5,453,474,107円	5,653,149,169円
コール・ローン等	56,788,051	54,732,962	53,474,995	56,680,766	52,549,016	56,463,290
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)	2,804,806,089	2,759,661,950	2,753,065,059	2,763,587,990	2,699,732,451	2,782,614,284
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)	2,818,173,087	2,758,925,079	2,768,139,005	2,747,760,624	2,671,192,640	2,790,071,595
未 収 入 金	38,000,000	29,000,000	35,000,000	25,000,000	30,000,000	24,000,000
(B) 負 債	38,252,640	30,867,851	33,945,857	24,948,187	29,670,103	25,572,811
未払収益分配金	14,457,051	14,348,200	14,294,863	14,167,539	14,075,311	13,961,662
未払解約金	14,168,087	7,691,300	10,239,476	1,328,799	6,642,707	1,625,042
未払信託報酬	9,354,886	8,584,242	9,142,831	9,176,521	8,691,816	9,693,516
未払利息	163	154	153	163	154	167
その他未払費用	272,453	243,955	268,534	275,165	260,115	292,424
(C) 純資産総額(A-B)	5,679,514,587	5,571,452,140	5,575,733,202	5,568,081,193	5,423,804,004	5,627,576,358
元 本	7,228,525,891	7,174,100,198	7,147,431,841	7,083,769,889	7,037,655,808	6,980,831,155
次期繰越損益金	△1,549,011,304	△1,602,648,058	△1,571,698,639	△1,515,688,696	△1,613,851,804	△1,353,254,797
(D) 受 益 権 総 口 数	7,228,525,891口	7,174,100,198口	7,147,431,841口	7,083,769,889口	7,037,655,808口	6,980,831,155口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,857円	7,766円	7,801円	7,860円	7,707円	8,061円

(注1) 当ファンドの第209期首元本額は7,276,572,297円、第209～214期中追加設定元本額は27,122,000円、第209～214期中一部解約元本額は322,863,142円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第209期0.7857円、第210期0.7766円、第211期0.7801円、第212期0.7860円、第213期0.7707円、第214期0.8061円です。

(注3) 第214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1,353,254,797円です。

損益の状況

第209期 (自2023年5月26日 至2023年6月26日)
第210期 (自2023年6月27日 至2023年7月25日)第211期 (自2023年7月26日 至2023年8月25日)
第212期 (自2023年8月26日 至2023年9月25日)第213期 (自2023年9月26日 至2023年10月25日)
第214期 (自2023年10月26日 至2023年11月27日)

項目	第 209 期	第 210 期	第 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期
(A) 配当等収益	△ 5,011円	△ 4,640円	△ 4,889円	△ 4,991円	△ 4,804円	△ 5,408円
支払利息	△ 5,011	△ 4,640	△ 4,889	△ 4,991	△ 4,804	△ 5,408
(B) 有価証券売買損益	351,907,133	△ 42,116,694	48,702,744	65,633,237	△ 84,995,069	271,508,768
売買益	353,344,904	571,858	48,772,094	66,168,501	461,426	272,770,009
売買損	△ 1,437,771	△ 42,688,552	△ 69,350	△ 535,264	△ 85,456,495	△ 1,261,241
(C) 信託報酬等	△ 9,627,339	△ 8,828,197	△ 9,411,365	△ 9,451,686	△ 8,951,931	△ 9,985,940
(D) 当期損益金(A+B+C)	342,274,783	△ 50,949,531	39,286,490	56,176,560	△ 93,951,804	261,517,420
(E) 前期繰越損益金	△1,471,426,890	△1,134,295,889	△1,194,392,517	△1,158,259,696	△1,108,297,691	△1,205,719,261
(F) 追加信託差損益金	△ 405,402,146	△ 403,054,438	△ 402,297,749	△ 399,438,021	△ 397,526,998	△ 395,091,294
(配当等相当額)	(87,279,482)	(86,686,327)	(86,428,458)	(85,727,559)	(85,237,867)	(84,615,769)
(売買損益相当額)	(△ 492,681,628)	(△ 489,740,765)	(△ 488,726,207)	(△ 485,165,580)	(△ 482,764,865)	(△ 479,707,063)
(G) 計(D+E+F)	△1,534,554,253	△1,588,299,858	△1,557,403,776	△1,501,521,157	△1,599,776,493	△1,339,293,135
(H) 収益分配金	△ 14,457,051	△ 14,348,200	△ 14,294,863	△ 14,167,539	△ 14,075,311	△ 13,961,662
次期繰越損益金(G+H)	△1,549,011,304	△1,602,648,058	△1,571,698,639	△1,515,688,696	△1,613,851,804	△1,353,254,797
追加信託差損益金	△ 405,402,146	△ 403,054,438	△ 402,297,749	△ 399,438,021	△ 397,526,998	△ 395,091,294
(配当等相当額)	(87,282,273)	(86,689,353)	(86,430,750)	(85,729,507)	(85,239,638)	(84,618,644)
(売買損益相当額)	(△ 492,684,419)	(△ 489,743,791)	(△ 488,728,499)	(△ 485,167,528)	(△ 482,766,636)	(△ 479,709,938)
分配準備積立金	99,622,020	99,234,132	107,384,074	108,077,311	99,831,259	111,509,043
繰越損益金	△1,243,231,178	△1,298,827,752	△1,276,784,964	△1,224,327,986	△1,316,156,065	△1,069,672,546

(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209期計算期間末における費用控除後の配当等収益(42,327,469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(87,282,273円)および分配準備積立金(71,751,602円)より分配対象収益は201,361,344円(10,000口当たり278円)であり、うち14,457,051円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注5) 第210期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,771,609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(86,689,353円)および分配準備積立金(98,810,723円)より分配対象収益は200,271,685円(10,000口当たり279円)であり、うち14,348,200円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注6) 第211期計算期間末における費用控除後の配当等収益(22,875,054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(86,430,750円)および分配準備積立金(98,803,883円)より分配対象収益は208,109,687円(10,000口当たり291円)であり、うち14,294,863円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 第212期計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,883,851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(85,729,507円)および分配準備積立金(106,360,999円)より分配対象収益は207,974,357円(10,000口当たり293円)であり、うち14,167,539円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注8) 第213期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,599,278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(85,239,638円)および分配準備積立金(107,307,292円)より分配対象収益は199,146,208円(10,000口当たり282円)であり、うち14,075,311円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注9) 第214期計算期間末における費用控除後の配当等収益(26,509,905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(84,618,644円)および分配準備積立金(98,960,800円)より分配対象収益は210,089,349円(10,000口当たり300円)であり、うち13,961,662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 209 期	20円
第 210 期	20円
第 211 期	20円
第 212 期	20円
第 213 期	20円
第 214 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18期（2023年11月27日決算）

（計算期間：2022年11月26日～2023年11月27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18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	株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	純 資 産 額
		騰 落 率			
14期 (2019年11月25日)	円 24,465	% 14.6	% 97.8	% -	百万円 4,119
15期 (2020年11月25日)	25,735	5.2	97.3	-	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

(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 式 先 物 率
		騰 落 率		
(期 首) 2022年11月25日	円 22,756	% -	% 93.6	% -
11月末	23,037	1.2	94.0	-
12月末	21,983	△ 3.4	93.7	-
2023年 1月末	23,160	1.8	94.0	-
2月末	22,580	△ 0.8	93.5	-
3月末	21,963	△ 3.5	93.3	-
4月末	21,764	△ 4.4	94.3	-
5月末	23,262	2.2	94.4	-
6月末	25,135	10.5	95.2	-
7月末	24,992	9.8	95.0	-
8月末	24,936	9.6	94.2	-
9月末	24,780	8.9	95.4	-
10月末	24,450	7.4	95.1	-
(期 末) 2023年11月27日	26,057	14.5	94.9	-

(注1) 騰落率は期首比です。

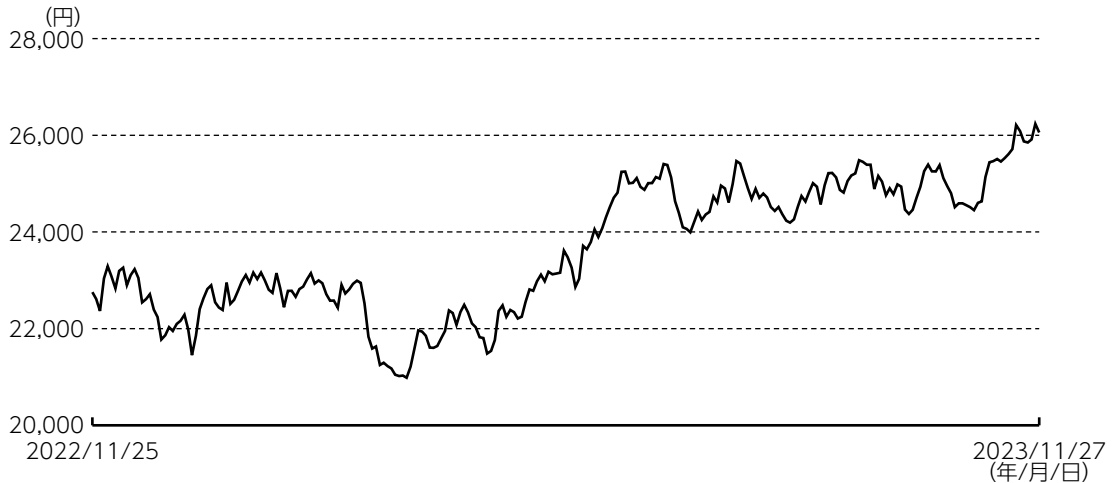
(注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(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

(2022年11月25日～2023年11月27日)



当期の基準価額は3,301円上昇しました。なお、基準価額の騰落率は+14.5%となりました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は上昇しました。組入れ株式の価格上昇に加え、為替市場における円安の進行も、基準価額の上昇に寄与しました。

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、インド、中華圏のいずれも上昇しました（円ベース）。ブラジルは、財政均衡に向けた政府の取り組みへの期待や、ブラジル中央銀行による継続的な利下げが、株価の主な上昇要因となりました。インドは、インド準備銀行が利上げを休止したことに加え、海外投資家からの旺盛な需要にも下支えされて、株価が上昇しました。中華圏は、中国不動産セクターの低迷や半導体輸出をめぐる米中対立などの不安材料がくすぶる中、現地通貨ベースでは中国本土が比較的小幅な上昇、香港は下落しました。しかし、為替市場における円安の進行により、円ベースのリターンは両市場ともにプラスとなりました。台湾は、AI関連株などにけん引されて大幅に上昇しました。

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

素材では、パルプ市況の底入れと、2年余りにわたる株価調整で投資妙味が高まった大手パルプ・製紙メーカーのブラジル／スザーノの追加投資や、財務体質の改善と大幅なコスト削減、および周辺業務の整理により本業の強化を進める鉄鋼メーカーのブラジル／ゲルダウへの新規ポジション構築を通じて、セクターウェイトを引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

情報技術では、業界全体で過剰供給による製品価格の下落が長期化すると懸念が高まる中、自身もウエハ価格の大幅引き下げを決定したことから、先行きの収益悪化は避けられないとみた太陽電池メーカーの中国／隆基緑能科技（ロンジー・グリーン・エナジー・テクノロジー）を全売却したこと等により、セクター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

中国では、当局が不動産市況のテコ入れに動きましたが、政策効果の浸透には一定の時間を要する見込みです。不動産市況の低迷による中国経済の崩壊リスクを指摘する向きもありますが、同国の膨大な貯蓄水準を考えると、その可能性は低いと思われます。インドについては、バリュエーションの上昇が短期的な懸念材料であるものの、引き続き投資家の関心を強くひきつけています。融資残高の実質成長率は高水準にあるほか、企業部門の収益性も良好な水準にあり、経済ファンダメンタルズは引き続き堅調と考えます。ブラジルについては、金融緩和による経済の下支えが期待される一方、ルラ政権による財政規律と市場への政府介入には引き続き注意が必要と考えます。

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 2022/11/26~2023/11/27		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	7円 (7)	0.029% (0.029)	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)	3 (3)	0.014 (0.014)	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)	51 (41) (9)	0.215 (0.176) (0.039)	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	61	0.258	

※期中の平均基準価額は23,503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 2022年11月26日 至 2023年11月27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	276	千米ドル 95	421	千米ドル 369
ブ ラ ジ ル	1,125	千ブラジル・リアル 4,299	3,093	千ブラジル・リアル 3,784
香 港	15 (15)	千香港ドル 201 (△ 39)	318	千香港ドル 1,650
台 湾	10 (-)	千新台幣ドル 507 (△ 336)	220	千新台幣ドル 6,360
中 国 オ フ シ ョ ア	897	千中国・オフショア人民元 3,588	901	千中国・オフショア人民元 2,770
イ ン ド	342 (312)	千インド・ルピー 10,045 (-)	610	千インド・ルピー 42,658

(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	586,418千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,541,705千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.23

(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 2022年11月26日 至 2023年11月27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
HYPERA SA(ブラジル)	49	63,119	1,272	LOJAS RENNER S.A.(ブラジル)	91	57,174	627
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	65	48,560	747	LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A(中国オフショア)	72	41,304	567
GERDAU SA-PREF(ブラジル)	39	30,267	776	XP INC - CLASS A(アメリカ)	9	29,214	2,979
SUZANO SA(ブラジル)	20	29,965	1,431	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	7	17,613	2,516
MIDEA GROUP CO LTD-A(中国オフショア)	16	19,154	1,153	HDFC BANK LIMITED(インド)	5	15,094	2,820
BANDHAN BANK LTD(インド)	33	12,556	377	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR(ブラジル)	15	14,989	954
BANCO BRADESCO-ADR(アメリカ)	20	8,055	392	ONE 97 COMMUNICATIONS LTD(インド)	12	13,036	1,010
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	1	2,315	2,315	JIO FINANCIAL SERVICES LTD(インド)	31	12,046	385
HDFC BANK LIMITED(インド)	0.863	2,247	2,604	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE(ブラジル)	101	11,916	117
INFOSYS LTD-SP ADR(アメリカ)	0.982	2,111	2,149	MAGAZINE LUIZA SA(ブラジル)	91	10,241	112

(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 2022年11月26日 至 2023年11月27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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	232	5	2.2	353	17	4.8
為 替 直 物 取 引	615	—	—	880	6	0.7

(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)	785千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	25千円
(B)/(A)	3.2%

(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 (2023年11月27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	399	378	661	98,905	ソフトウェア・サービス
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	1,328	1,250	776	116,102	銀行
ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR	1,479	1,479	-	-	エネルギー
BANCO BRADESCO-ADR	1,746	1,826	602	90,137	銀行
YANDEX NV-A	95	95	-	-	メディア・娯楽
TCS GROUP HOLDING-GDR REG S	146	146	-	-	銀行
AMBEV SA-ADR	926	898	246	36,923	食品・飲料・タバコ
XP INC - CLASS A	98	-	-	-	金融サービス
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>	10,719 11	10,574 10	2,287 -	342,068 <12.3%>
(ブラジル)			千ブラジル・レアル		
VALE SA	701	664	4,897	149,334	素材
GERDAU SA-PREF	-	372	830	25,319	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	2,246	2,113	7,453	227,269	エネルギー
SUZANO SA	554	719	3,848	117,355	素材
LOJAS RENNER S.A.	1,316	405	589	17,985	一般消費財・サービス流通・小売り
HYPERA SA	-	496	1,701	51,878	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAGAZINE LUIZA SA	910	-	-	-	一般消費財・サービス流通・小売り
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	1,010	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,737 6	4,770 6	19,320 -	589,142 <21.1%>
(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	17	-	-	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	148 2	148 2	- -	- <-%>
(香港)			千香港ドル		
CHINA MENGNIU DAIRY CO	910	860	2,197	42,166	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	840	785	3,053	58,599	保険
CHINA MERCHANTS BANK-H	940	895	2,640	50,666	銀行
AIA GROUP LTD	602	572	4,084	78,373	保険
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	620	530	442	8,492	不動産管理・開発
MEITUAN-CLASS B	187	183	2,005	38,480	消費者サービス
JD.COM INC-CLASS A	115	109	1,204	23,117	一般消費財・サービス流通・小売り
TENCENT HOLDINGS LTD	158	150	4,818	92,457	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,372 8	4,084 8	20,445 -	392,354 <14.1%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千新台湾ドル	千円	
MEDIATEK INC	250	230	21,735	102,689	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	940	880	50,600	239,064	半導体・半導体製造装置
NANYA TECHNOLOGY CORP	1,820	1,690	11,965	56,530	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,010 3	2,800 3	84,300 -	398,284 <14.3%>
(中国オフショア)			千中国・オフショア人民元		
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	-	611	2,016	42,172	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A	310	464	2,435	50,931	耐久消費財・アパレル
PING AN BANK CO LTD-A	1,368	1,308	1,321	27,631	銀行
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	26	24	4,264	89,202	食品・飲料・タバコ
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	707	-	-	-	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,411 4	2,407 4	10,037 -	209,939 <7.5%>
(インド)			千インド・ルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	321	302	72,508	130,515	エネルギー
HINDUSTAN UNILEVER LTD	246	230	58,048	104,486	家庭用品・パーソナル用品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	40	38	40,327	72,589	自動車・自動車部品
BANDHAN BANK LTD	763	1,063	22,580	40,645	銀行
HDFC BANK LIMITED	778	733	112,419	202,354	銀行
EICHER MOTORS LTD	123	115	44,279	79,703	自動車・自動車部品
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD	129	-	-	-	ソフトウェア・サービス
AXIS BANK LTD	510	475	47,903	86,226	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,914 8	2,959 7	398,067 -	716,522 <25.7%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	30,313 42	27,744 40	- -	2,648,311 <94.9%>

(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

(2023年11月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,648,311	% 94.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	165,771	5.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,814,082	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 (2,813,897千円) の投資信託財産総額 (2,814,082千円) 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=149.52円、1ブラジル・レアル=30.4937円、100ハンガリー・フォリント=42.9528円、1香港ドル=19.19円、1新台湾ドル=4.7246円、1オフショア元=20.916円、1インド・ルピー=1.80円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年11月27日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,837,982,117円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	142,848,377
株 式(評価額)	2,648,311,238
未 収 入 金	23,900,000
未 収 配 当 金	22,922,502
(B) 負 債	47,957,952
未 払 金	23,957,952
未 払 解 約 金	24,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,790,024,165
元 本	1,070,757,031
次 期 繰 越 損 益 金	1,719,267,134
(D) 受 益 権 総 口 数	1,070,757,031口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,057円

〈注記事項〉

期首元本額	1,178,284,879円
期中追加設定元本額	2,356,935円
期中一部解約元本額	109,884,783円
1口当たり純資産額	2.6057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)	1,070,757,031円
-------------------------------	----------------

損益の状況

(自2022年11月26日 至2023年11月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	117,013,391円
受 取 配 当 金	112,207,996
受 取 利 息	4,700,094
そ の 他 収 益 金	105,508
支 払 利 息	△ 207
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	263,775,802
売 買 益	478,546,661
売 買 損	△ 214,770,859
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,082,201
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	374,706,992
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,503,032,294
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,643,065
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 161,115,217
(H) 計 (D+E+F+G)	1,719,267,134
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,719,267,134

(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18期（2023年11月27日決算）

（計算期間：2022年11月26日～2023年11月27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18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	期中騰落率	債券組入率	債券先物率	純資産額
			比	比	
	円	%	%	%	百万円
14期 (2019年11月25日)	25,809	10.7	94.7	4.8	4,128
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

(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	騰落率	債券組入率	債券先物率
			比	比
(期首) 2022年11月25日	円 30,350	% —	% 98.0	% 0.2
11月末	30,568	0.7	97.8	△1.2
12月末	29,444	△ 3.0	95.4	2.0
2023年 1月末	29,978	△ 1.2	96.7	△1.3
2月末	30,668	1.0	96.8	△0.4
3月末	30,381	0.1	96.4	0.1
4月末	30,780	1.4	97.5	1.1
5月末	31,691	4.4	96.6	5.9
6月末	33,509	10.4	96.5	8.7
7月末	33,164	9.3	97.9	6.4
8月末	33,959	11.9	95.9	9.7
9月末	33,512	10.4	95.6	8.2
10月末	33,600	10.7	95.5	6.7
(期末) 2023年11月27日	34,995	15.3	94.8	9.5

(注1) 騰落率は期首比です。

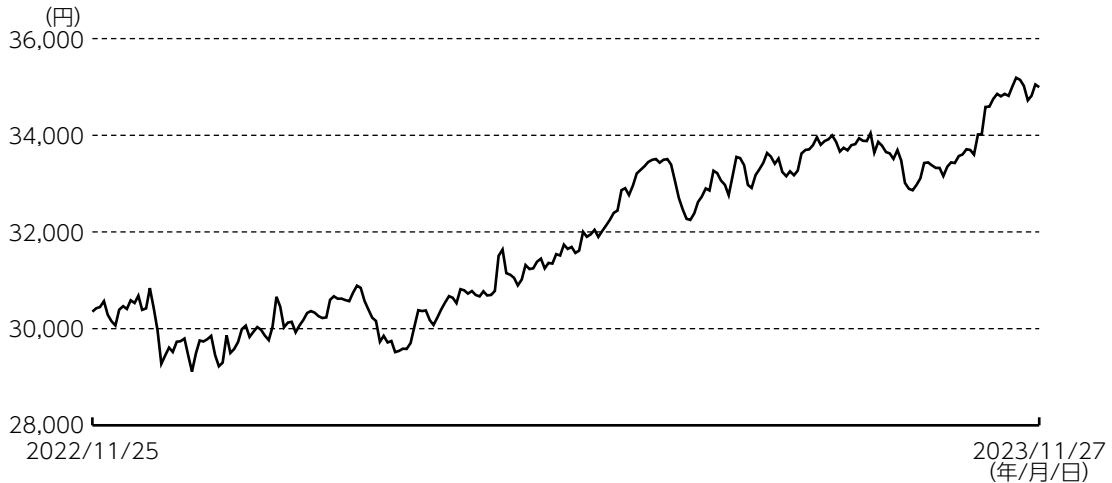
(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(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

(2022年11月25日～2023年11月27日)



当期の基準価額は4,645円上昇しました。なお、基準価額の騰落率は+15.3%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。保有債券の価格上昇と利金収入に加え、米ドルおよび多くの新興国通貨が対円で上昇したことも、基準価額の上昇に寄与しました。

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）。2022年の終盤から2023年の半ばにかけては、米国のインフレ率が鈍化傾向に転じ、また急速な金融引き締めによる景気減速が意識される中で、2022年に入り続いていた米国長期金利の上昇が一服しました。また新興国においても、インフレ鈍化を背景に金融引き締めを休止、あるいは金融緩和に転じる動きがみられました。こうした市場環境下、新興国債券市場は上下に振れながらも上昇傾向で推移しました。2023年の半ば以降は、米国で底堅い経済指標の発表が続き、金融引き締めの長期化観測から同国長期金利が大きく上昇した影響を受けて、新興国債券市場は米ドル建て債券を中心に下落しましたが、期末にかけて再び反発しました。また、当期は為替市場において大幅な円安が進行し、円ベースのリターンを大きく押し上げました。

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、期初からから2023年2月頃までは概ねやや短期化、2023年3月以降7月頃までは概ね中立、2023年8月以降では概ね長期化としました。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、期の前半はメキシコへの投資配分を多め、トルコの投資配分を少なめとし、期の後半はコロンビア等への投資配分を多め、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CCC格などの相対的に低格付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。

今後の運用方針

投資環境の見通し

新興国債券市場は、米国金利の不安定な動きや先進国の金融政策に左右される展開が続くと予想されます。また、欧米経済の減速観測が投資家のリスク選好姿勢に与える影響にも、注意が必要と考えます。ただし、インフレ鈍化を背景に先進国の金融引き締めは最終局面にあると思われる上、中国経済の安定化も期待されるため、新興国債券市場の先行きに対して以前よりも楽観的な見方をしています。投資家はこれまで新興国市場への投資を比較的抑えてきたと思われ、今後の投資余地が見込まれます。さらに、バリュエーションの観点でも現在の新興国の通貨と債券には投資魅力があると考えています。

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 2022/11/26~2023/11/27		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)	0.006% (0.006)	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)	30 (23) (7)	0.094 (0.073) (0.021)	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	32	0.100	

※期中の平均基準価額は31,771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 2022年11月26日 至 2023年11月27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	8,285	10,497 (2,850)
	特殊債証券	847	1,876
	社債券（投資法人債券を含む）	3,525	5,382
メキシコ		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
	国債証券	4,163	11,059
ブラジル		千ブラジル・リアル	千ブラジル・リアル
	国債証券	2,194	5,050
チリ		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ
	国債証券	-	59,293
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	373,522	289,701 (620,000)
ペルー		千ペルー・ソル	千ペルー・ソル
	国債証券	-	522
チェコ		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ
	国債証券	-	4,853 (760)

		買付額	売付額
外国			
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	29,025	48,431
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	624	1,258 (700)
ルーマニア		千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ
	国債証券	-	587
マレーシア		千マレーシア・リングgit	千マレーシア・リングgit
	国債証券	-	1,256 (370)
タイ		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ
	国債証券	-	14,339
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	886,500	8,371,342
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	2,275	4,234
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	2,901	10,247

(注1) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(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)	809	900	—	—
US 2YR NOTE (CBT)	1,277	1,586	—	—
US 10YR NOTE (CBT)	304	173	724	988
US LONG BOND(CBT)	765	889	—	—
US 10YR ULTRA FUTURES	—	—	2,094	2,473
US ULTRA BOND CBT	276	277	94	94

(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 2022年11月26日 至 2023年11月27日)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
GACI FIRST INVST 4.875% 35/2/14(アメリカ)	87,529	PETROLEOS MEXICA 6.7% 32/2/16(アメリカ)	105,557
TREASURY BILL 0% 23/3/7(アメリカ)	81,629	BRAZIL NTN-F 10% 33/1/1(ブラジル)	93,365
TREASURY BILL 0% 23/5/2(アメリカ)	79,564	GACI FIRST INVST 4.75% 30/2/14(アメリカ)	76,679
TREASURY BILL 0% 23/1/10(アメリカ)	79,356	TREASURY BILL 0% 23/6/15(アメリカ)	68,594
GACI FIRST INVST 4.75% 30/2/14(アメリカ)	74,190	DP WORLD CRESCEN 3.875% 29/7/18(アメリカ)	67,615
TREASURY BILL 0% 23/12/19(アメリカ)	59,588	SOUTH AFRICA 4.85% 29/9/30(アメリカ)	59,964
ECOPETROL SA 8.875% 33/1/13(アメリカ)	58,553	OIL & GAS HLDING 8.375% 28/11/7(アメリカ)	59,718
PETROLEOS MEXICA 10% 33/2/7(アメリカ)	53,952	OMAN INTRNL BOND 6.25% 31/1/25(アメリカ)	59,204
DOMINICAN REPUBL 6% 33/2/22(アメリカ)	44,469	INDONESIA (REP) 6.625% 37/2/17(アメリカ)	56,551
CHINA GOVT BOND 1.99% 25/4/9(中国オフショア)	44,014	DOMINICAN REPUBL 6% 33/2/22(アメリカ)	53,407

(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 2022年11月26日 至 2023年11月27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 1,051	百万円 1	% 0.1	百万円 2,863	百万円 70	% 2.4

(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

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 (2023年11月27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 15,465	千米ドル 11,621	千円 1,737,572	% 62.4	% 22.3	% 47.8	% 10.2	% 4.5
メキシコ	千メキシコ・ペソ 13,875	千メキシコ・ペソ 12,600	110,117	4.0	—	2.3	1.6	—
ブラジル	千ブラジル・レアル 3,770	千ブラジル・レアル 3,691	112,564	4.0	4.0	1.9	—	2.2
チリ	千チリ・ペソ 160,000	千チリ・ペソ 152,357	26,207	0.9	0.9	0.9	—	—
コロンビア	千コロンビア・ペソ 1,265,000	千コロンビア・ペソ 1,196,626	44,282	1.6	—	—	1.6	—
ペルー	千ペルー・ソル 565	千ペルー・ソル 524	20,989	0.8	—	0.6	0.2	—
チェコ	千チェコ・コルナ 6,810	千チェコ・コルナ 6,098	40,843	1.5	—	0.7	0.7	—
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 113,920	千ハンガリー・フォリント 97,431	41,849	1.5	—	0.2	1.3	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,110	千ポーランド・ズロチ 1,836	68,717	2.5	—	1.0	0.6	0.9
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	千ルーマニア・レイ 1,100	千ルーマニア・レイ 988	32,526	1.2	—	1.2	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 2,620	千マレーシア・リンギット 2,590	82,813	3.0	2.4	3.0	—	—
タイ	千タイ・バーツ 19,480	千タイ・バーツ 19,661	83,366	3.0	1.6	2.2	0.8	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 8,280,000	千インドネシア・ルピア 8,342,120	80,084	2.9	1.7	1.8	1.0	0.0
中国オフショア	千中国・オフショア人民元 4,000	千中国・オフショア人民元 4,059	84,904	3.1	3.1	1.7	0.6	0.7
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 11,208	千南アフリカ・ランド 8,878	70,583	2.5	2.5	2.5	—	—
合 計	—	—	2,637,423	94.8	38.5	67.8	18.6	8.3

(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) 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	106	15,886	2050/ 1/14
	COLOMBIA REP OF 6.125%	6.125	100	81	12,120	2041/ 1/18
	COLOMBIA REP OF 7.5%	7.5	200	195	29,282	2034/ 2/ 2
	COSTA RICA GOVT 7.3%	7.3	200	199	29,783	2054/11/13
	DOMINICAN REPUBL 6%	6.0	200	182	27,354	2033/ 2/22
	EL SALVADOR REP 8.25%	8.25	250	205	30,713	2032/ 4/10
	FIN DEPT SHARJAH 3.625%	3.625	220	176	26,403	2033/ 3/10
	HUNGARY 6.125%	6.125	200	201	30,109	2028/ 5/22
	HUNGARY 6.25%	6.25	200	201	30,053	2032/ 9/22
	INDONESIA (REP) 7.75%	7.75	200	240	35,992	2038/ 1/17
	IVORY COAST-PDI 6.375%	6.375	200	190	28,520	2028/ 3/ 3
	OMAN INTRNL BOND 7%	7.0	200	197	29,567	2051/ 1/25
	PANAMA 4.5%	4.5	200	127	19,093	2056/ 4/ 1
	PANAMA 6.4%	6.4	200	187	28,090	2035/ 2/14
	PHILIPPINES(REP) 2.95%	2.95	200	132	19,859	2045/ 5/ 5
	REP OF GUATEMALA 3.7%	3.7	200	151	22,708	2033/10/ 7
	REP OF POLAND 5.5%	5.5	100	94	14,069	2053/ 4/ 4
	REPUBLIC OF PERU 3.3%	3.3	150	106	15,941	2041/ 3/11
	REPUBLIC OF PERU 3.55%	3.55	100	68	10,186	2051/ 3/10
	ROMANIA 7.125%	7.125	100	102	15,349	2033/ 1/17
	ROMANIA 7.625%	7.625	50	51	7,728	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	155	23,269	2061/ 2/ 2
	SAUDI INT BOND 4.5%	4.5	200	159	23,848	2046/10/26
	SHARJAH SUKUK 6.092%	6.092	200	201	30,165	2034/ 3/19
	TREASURY BILL 0%	—	200	199	29,890	2023/11/30
	TREASURY BILL 0%	—	200	199	29,838	2023/12/12
	TREASURY BILL 0%	—	400	398	59,615	2023/12/19
	TURKIYE REP OF 5.875%	5.875	675	587	87,805	2031/ 6/26
	TURKIYE REP OF 6.5%	6.5	200	177	26,465	2033/ 9/20
	UNITED MEXICAN 3.5%	3.5	200	160	24,015	2034/ 2/12
	UNITED MEXICAN 4.28%	4.28	200	153	23,022	2041/ 8/14
UNITED MEXICAN 4.4%	4.4	200	144	21,676	2052/ 2/12	
URUGUAY 5.1%	5.1	100	92	13,793	2050/ 6/18	
VENEZUELA 7%	—	700	98	14,757	2038/ 3/31	
VENEZUELA 9%	—	250	37	5,607	—	
VENEZUELA 9.25%	—	635	103	15,428	2028/ 5/ 7	
VENEZUELA 9.375%	—	350	58	8,680	2034/ 1/13	
特殊債券(除く金融債)	CORP FINANCIERA /VAR	5.25	235	228	34,221	2029/ 7/15
	HUNGARIAN DEVEL 6.5%	6.5	200	198	29,642	2028/ 6/29

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	
特殊債券(除く金融債)	NATL POWER CORP 9.625%	9.625	300	339	50,730	2028/ 5/15
	PETROLEOS MEXICA 6.7%	6.7	400	306	45,753	2032/ 2/16
	PETROLEOS MEXICA 7.69%	7.69	650	424	63,492	2050/ 1/23
	QATAR ENERGY 2.25%	2.25	250	202	30,277	2031/ 7/12
	QATAR ENERGY 3.125%	3.125	350	245	36,697	2041/ 7/12
普通社債券(含む投資法人債券)	CODELCO INC 5.125%	5.125	200	183	27,424	2033/ 2/ 2
	COUNTRY GARDEN 7.25%	—	200	18	2,691	2026/ 4/ 8
	DAE FUNDING LLC 3.375%	3.375	265	235	35,175	2028/ 3/20
	DP WORLD SALAA /VAR /PER	6.0	200	196	29,305	—
	ECOPETROL SA 8.625%	8.625	200	204	30,611	2029/ 1/19
	ECOPETROL SA 8.875%	8.875	135	136	20,397	2033/ 1/13
	EFE 3.068%	3.068	200	112	16,766	2050/ 8/18
	EMPRESA NACIONAL 3.45%	3.45	300	240	35,921	2031/ 9/16
	GACI FIRST INVST 4.875%	4.875	400	369	55,247	2035/ 2/14
	INDO ASA/MINERAL 6.757%	6.757	300	282	42,225	2048/11/15
	MDGH GMTN RSC 5.5%	5.5	200	200	29,978	2033/ 4/28
	OIL & GAS HLDING 8.375%	8.375	200	213	31,870	2028/11/ 7
	PETRONAS CAP LTD 2.48%	2.48	200	162	24,259	2032/ 1/28
	PETRORIO LUX TRA 6.125%	6.125	200	193	28,932	2026/ 6/ 9
	PT PERTAMINA 4.15%	4.15	200	137	20,631	2060/ 2/25
	SASOL FINANCING 8.75%	8.75	200	197	29,567	2029/ 5/ 3
	SINOPEC GRP OVER 4.1%	4.1	200	162	24,265	2045/ 4/28
	VALE OVERSEAS 6.125%	6.125	100	97	14,575	2033/ 6/12
WE SODA INV HOLD 9.5%	9.5	200	202	30,211	2028/10/ 6	
小計		—	—	—	1,737,572	—
(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	5,635	5,246	45,849	2027/ 6/ 3
	MEXICAN BONOS 7.75%	7.75	4,850	4,361	38,113	2031/ 5/29
	MEXICAN BONOS 8%	8.0	1,900	1,571	13,735	2053/ 7/31
	MEXICAN BONOS 8.5%	8.5	1,490	1,421	12,419	2029/ 5/31
小計		—	—	—	110,117	—
(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	599	18,293	2025/ 1/ 1
	BRAZIL NTN-F 10%	10	200	201	6,151	2029/ 1/ 1
	BRAZIL NTN-F 10%	10	1,520	1,487	45,350	2033/ 1/ 1
	BRAZIL-LTN 0%	—	400	395	12,066	2024/ 1/ 1
	BRAZIL-LTN 0%	—	1,070	1,006	30,703	2024/ 7/ 1
小計		—	—	—	112,564	—
(チリ)			千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
国債証券	TESORERIA PESOS 4.7%	4.7	160,000	152,357	26,207	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	1,265,000	1,196,626	44,282	2027/ 6/28

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	
(ペルー)		%	千ペルー・ソル	千ペルー・ソル	千円	
国債証券	PERU B SOBERANO 5.4%	5.4	250	216	8,675	2034/ 8/12
	PERU B SOBERANO 6.15%	6.15	215	202	8,114	2032/ 8/12
	REPUBLIC OF PERU 8.2%	8.2	100	104	4,199	2026/ 8/12
小計		-	-	-	20,989	-
(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	1,392	9,322	2032/ 6/23
	CZECH REPUBLIC 2.5%	2.5	3,360	3,097	20,742	2028/ 8/25
	CZECH REPUBLIC 2.75%	2.75	1,750	1,609	10,777	2029/ 7/23
小計		-	-	-	40,843	-
(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 1.5%	1.5	16,200	14,155	6,080	2026/ 4/22
	HUNGARY GOVT 1.5%	1.5	32,000	27,424	11,779	2026/ 8/26
	HUNGARY GOVT 3%	3.0	49,220	42,696	18,339	2027/10/27
	HUNGARY GOVT 3%	3.0	7,500	6,025	2,587	2030/ 8/21
	HUNGARY GOVT 3.25%	3.25	9,000	7,129	3,062	2031/10/22
小計		-	-	-	41,849	-
(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	680	508	19,036	2032/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.5%	2.5	140	130	4,871	2026/ 7/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%	2.75	360	323	12,114	2028/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%	2.75	260	226	8,460	2029/10/25
	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	670	647	24,233	2025/ 7/25
小計		-	-	-	68,717	-
(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		-	-	-	-	-
(ルーマニア)			千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ		
国債証券	ROMANIA GOVT 3.65%	3.65	200	159	5,240	2031/ 9/24
	ROMANIA GOVT 5%	5.0	900	829	27,285	2029/ 2/12
小計		-	-	-	32,526	-
(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	551	17,620	2031/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.885%	3.885	1,550	1,553	49,667	2029/ 8/15
	MALAYSIA GOVT 4.498%	4.498	470	485	15,525	2030/ 4/15
小計		-	-	-	82,813	-

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	
(タイ)		%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
国債証券	THAILAND GOVT 2%	2.0	2,800	2,605	11,046	2031/12/17
	THAILAND GOVT 2.125%	2.125	5,130	5,058	21,447	2026/12/17
	THAILAND GOVT 2.875%	2.875	5,300	5,349	22,681	2028/12/17
	THAILAND GOVT 3.3%	3.3	2,400	2,377	10,081	2038/ 6/17
	THAILAND GOVT 4.875%	4.875	3,850	4,270	18,109	2029/ 6/22
小計		—	—	—	83,366	—
(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	3,050,000	2,981,375	28,621	2028/ 5/15
	INDONESIA GOVT 6.375%	6.375	2,400,000	2,336,400	22,429	2032/ 4/15
	INDONESIA GOVT 8.25%	8.25	2,400,000	2,559,600	24,572	2029/ 5/15
	INDONESIA GOVT 8.25%	8.25	300,000	334,050	3,206	2036/ 5/15
	INDONESIA GOVT 8.375%	8.375	130,000	130,695	1,254	2024/ 3/15
小計		—	—	—	80,084	—
(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 1.99%	1.99	1,000	994	20,795	2025/ 4/ 9
	CHINA GOVT BOND 2.69%	2.69	800	804	16,831	2026/ 8/12
	CHINA GOVT BOND 3.02%	3.02	2,200	2,260	47,276	2031/ 5/27
小計		—	—	—	84,904	—
(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	3,394	26,983	2032/ 3/31
	REP SOUTH AFRICA 8.75%	8.75	3,018	2,203	17,521	2044/ 1/31
	REP SOUTH AFRICA 8.75%	8.75	1,690	1,227	9,754	2048/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA 8.875%	8.875	2,500	2,053	16,323	2035/ 2/28
小計		—	—	—	70,583	—
合計		—	—	—	2,637,423	—

(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)	63	-	△0.258089
US 2 YR NOTE (CBT)	151	-	△ 0.34569
US 10 YR NOTE (CBT)	129	-	△0.630738
US LONG BOND (CBT)	51	-	0.42434
US 10 YR ULTRA FUTURES	-	184	3
US ULTRA BOND CBT	53	-	△0.007924

(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

(2023年11月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,637,423	% 94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	147,484	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,784,907	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 (2,782,622千円) の投資信託財産総額 (2,784,907千円) に対する比率は99.9%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=149.52円、1メキシコ・ペソ=8.7392円、1ブラジル・リアル=30.4937円、100チリ・ペソ=17.2012円、100コロンビア・ペソ=3,7006円、1ペルー・ソル=40.0461円、1ユーロ=163.41円、1トルコ・リラ=5.1812円、1チェコ・コルナ=6.6969円、100ハンガリー・フォリント=42.9528円、1ポーランド・ズロチ=37.4148円、100ルーマニア・レイ=3,290.01円、1マレーシア・リンギット=31.9625円、1タイ・バーツ=4.24円、100インドネシア・ルピア=0.96円、1オフショア元=20.916円、1南アフリカ・ランド=7.95円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年11月27日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,782,630,660円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	99,539,241
公 社 債(評価額)	2,637,423,336
未 収 入 金	2,362,084
未 収 利 息	38,922,816
前 払 費 用	1,086,361
差 入 委 託 証 拠 金	3,296,822
(B) 純 資 産 総 額(A)	2,782,630,660
元 本	795,146,245
次 期 繰 越 損 益 金	1,987,484,415
(C) 受 益 権 総 口 数	795,146,245口
1口当たり基準価額(B/C)	34,995円

〈注記事項〉

期首元本額	1,358,533,401円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	563,387,156円
1口当たり純資産額	34,995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)
795,146,245円

損益の状況

(自2022年11月26日 至2023年11月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	209,391,043円
受 取 利 息	208,944,972
そ の 他 収 益 金	446,306
支 払 利 息	△ 235
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	266,351,993
売 買 益	455,766,651
売 買 損	△ 189,414,658
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 2,732,588
取 引 益	64,002,730
取 引 損	△ 66,735,318
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,485,388
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	469,525,060
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,764,660,305
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,246,700,950
(H) 計 (E + F + G)	1,987,484,415
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,987,484,415

(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)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。