

# Global Forecasts

13 January 2022

Chief Investment Office GWM

Contents	Page
Economic Growth and Inflation	2
Target Rates Overview	4
Interest Rates	5
Credit spreads	6
Major currencies	7
Emerging market currencies	8
Commodities	9
Equity Markets	10
Equity Markets	11
Real estate markets	12

CIOによる予測(「CIO Forecast Tables」)は、主要国/主要市場の成長率、インフレ率、金利、通貨、および不動産、コモディティについてのUBS CIOの見解を反映しています。本レポートは、状況等に特段の進展がない限り原則毎週木曜(スイス時間)に更新されます。

本レポートはUBS Financial Services Inc. (UBS FS) により作成されました。本レポートに記載されている市場価格は、各主要取引所の終値に基づいています。これは本レポート中の全ての図表にも適用されます。表中の現在価格は参考値に過ぎません。過去の実績および予想は将来の運用成果等の指標とはなりません。本レポートの内容は、個々のお客様のポートフォリオ構築のためのモデル・ひな形ではありません。本レポートの末尾に掲載されている「お客様へのお知らせ」は大変重要ですので是非ご覧ください。金融商品には損失のリスクが伴いますので、投資の最終決定はお客様ご自身のご判断で行っていただきますようお願いいたします。ご質問は担当のクライアント・アドバイザーにお尋ねください。

# Economic growth & inflation

## Europe - Real GDP

	2020	2021F	2022F	2023F
Eurozone	-6.5	5.1	4.2	2.3
- France	-8.0	6.7	3.6	1.9
- Germany	-4.9	2.7	4.3	2.3
- Italy	-9.0	6.2	4.2	1.9
- Spain	-10.8	4.5	5.8	3.5
Switzerland	-2.5	3.5	2.9	1.7
UK	-9.7	7.0	4.6	1.5

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

## Americas - Real GDP

	2020	2021F	2022F	2023F
Brazil	-3.9	4.5	0.6	2.2
Canada	-5.2	4.6	5.7	3.6
Mexico	-8.3	5.3	2.6	2.0
US	-3.4	5.6	3.9	2.7

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

-

	2020	2021F	2022F	2023F
Czech Republic	-5.8	3.0	4.6	3.0
Hungary	-4.7	7.1	5.1	3.4
Poland	-2.5	5.4	5.5	3.2
Russia	-3.0	4.4	3.0	2.1
South Africa	-6.4	4.8	3.2	2.4
Turkey	1.8	10.9	3.8	3.4

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

Values are displayed as % change year-on-year

F = Forecast

 indicates an increase from the previous week

 indicates a decrease from the previous week

-

	2020	2021F	2022F	2023F
Eurozone	0.3	2.6	3.5	1.6
- France	0.5	2.1	2.3	1.0
- Germany	0.4	3.2	3.3	1.7
- Italy	-0.1	1.9	3.7	1.0
- Spain	-0.3	3.0	4.3	0.9
Switzerland	-0.7	0.6	0.8	0.6
UK	0.9	2.5	4.5	2.0

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

## Americas - CPI

	2020	2021F	2022F	2023F
Brazil	3.2	8.3	7.6	3.7
Canada	0.7	3.4	3.8	1.3
Mexico	3.4	5.7	5.3	3.8
US	1.2	4.7	4.5	1.4

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

## EMEA - CPI

	2020	2021F	2022F	2023F
Czech Republic	3.2	3.8	6.1	2.5
Hungary	3.3	5.1	4.7	3.2
Poland	3.4	5.1	7.3	3.3
Russia	3.4	6.7	6.6	4.1
South Africa	3.3	4.5	5.3	4.7
Turkey	12.3	19.6	42.0	11.5

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

# Economic growth & inflation

## Asia - Real GDP

	2020	2021F	2022F	2023F
Australia	-2.2	4.6	5.8	2.9
New Zealand	-1.9	5.5	3.5	2.5
China	2.3	7.6	5.4	5.0
Hong Kong	-6.1	6.6	4.1	3.5
India	-7.3	9.1	8.2	6.0
Indonesia	-2.1	3.5	5.4	5.1
Japan	-4.5	1.7	3.5	1.0
Malaysia	-5.6	2.3	6.0	5.1
Philippines	-9.6	4.9	7.5	5.9
Singapore	-5.4	7.2	5.0	2.8
South Korea	-0.9	3.9	3.0	2.9
Taiwan	3.1	5.9	3.1	2.9
Thailand	-6.1	1.5	6.0	3.5
Asia*	-0.8	6.9	5.9	5.0

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

## World - Real GDP

	2020	2021F	2022F	2023F
World**	-3.1	6.0	4.7	3.6

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

## -

	2020	2021F	2022F	2023F
Australia	0.8	2.8	2.9	2.3
New Zealand	1.7	3.8	3.8	2.2
China	2.5	1.0	2.4	1.6
Hong Kong	0.3	1.5	2.1	2.3
India	6.2	5.4	5.0	4.5
Indonesia	2.0	1.6	3.2	3.6
Japan	-0.0	-0.2	0.9	1.1
Malaysia	-1.1	2.4	1.9	2.1
Philippines	2.6	4.3	3.1	3.0
Singapore	-0.2	2.1	2.5	2.1
South Korea	0.5	2.3	2.0	1.3
Taiwan	-0.2	2.0	1.5	0.9
Thailand	-0.8	1.2	1.9	0.9
Asia*	2.8	2.2	2.9	2.4

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

## World - CPI

	2020	2021F	2022F	2023F
World**	2.6	4.0	5.0	2.8

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, UBS

Values are displayed as % change year-on-year

F = Forecast

\* Excluding Japan, Australia &amp; NZ

\*\* Excluding Venezuela

 indicates an increase from the previous week

 indicates a decrease from the previous week

# Target rates overview

Central banks					
	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
Fed	0.08	0.32	0.57	0.82	0.82
ECB	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
SNB	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
BoE	0.25	0.25	0.50	0.50	0.75
BoC	0.25	0.50	0.75	0.75	1.00
RBA	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
RBNZ	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75
BoJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
PBoC*	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20

Sources: Haver, CEIC, National Statistic, Bloomberg, UBS

Values are displayed as %

\* 7 day repo rate used as proxy for China target rate

■ indicates an increase from the previous week

■ indicates a decrease from the previous week

# Interest rates

## Europe

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
EUR 3M Libor	-0.56	-0.45	-0.45	-0.45	-0.45
EUR 2Y Bund	-0.59	-0.70	-0.70	-0.70	-0.70
EUR 5Y Bund	-0.38	-0.50	-0.45	-0.45	-0.40
EUR 10Y Bund	-0.06	-0.10	0.00	0.00	0.00
CHF SARON	-0.71	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
CHF 2Y Eidg.	-0.54	-0.80	-0.80	-0.80	-0.80
CHF 5Y Eidg.	-0.26	-0.50	-0.45	-0.45	-0.45
CHF 10Y Eidg.	0.00	-0.10	-0.05	-0.05	-0.05
GBP SONIA	0.20	0.23	0.48	0.49	0.74
GBP 2Y Gilt	0.81	0.50	0.55	0.60	0.65
GBP 5Y Gilt	0.98	0.65	0.70	0.75	0.80
GBP 10Y Gilt	1.14	1.00	1.05	1.10	1.20

Sources: Bloomberg, UBS

## Americas

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
USD 3M Libor	0.24	0.66	0.91	1.03	1.03
USD 2Y Treas.	0.92	1.00	1.20	1.35	1.45
USD 5Y Treas.	1.52	1.70	1.85	1.85	1.95
USD 10Y Treas.	1.74	1.90	2.00	2.00	2.10
USD 30Y Treas.	2.09	2.20	2.30	2.30	2.30
CAD 3M T-Bill	0.29	0.37	0.62	0.62	0.87
CAD 10Y GOV	1.73	1.80	1.85	1.85	1.85
MXN 3M TIIE	5.86	5.25	5.25	5.50	5.75
MXN 10Y Bono	7.75	7.50	7.50	7.50	7.75
BRL 3M Swap rate	10.63	9.25	9.25	9.25	9.25
BRL 5Y Treasury note	11.26	11.00	11.00	11.00	11.00

Sources: Bloomberg, Thomson Reuters, UBS

■ indicates an increase from the previous week

■ indicates a decrease from the previous week

## Asia

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
JPY 3M Tibor	0.07	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05
JPY 2Y JBG	-0.07	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15
JPY 5Y JGB	-0.04	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
JPY 10Y JGB	0.13	0.15	0.15	0.15	0.15
AUD 3M Interest rate	0.01	0.10	0.10	0.10	0.10
AUD 10Y Gov	1.85	1.80	1.90	2.10	2.10
NZD 3M Interest rate	0.96	1.15	1.35	1.55	1.80
NZD 10Y Gov	2.55	2.15	2.20	2.30	2.30
CNY 7-day Repo	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
CNY 10Y Gov	2.79	2.85	2.80	2.80	2.80
HKD 3M Hibor	0.24	0.30	0.40	0.50	0.60
HKD 10Y Gov	1.67	1.60	1.70	1.70	1.70
INR 3M T Bill	3.57	4.15	4.15	4.30	4.30
INR 10Y Gov	6.58	6.50	7.00	7.00	7.00
BI 7 day repo rate	3.50	3.50	3.50	3.75	4.50
IDR 10Y Gov	6.42	6.50	7.00	7.00	7.00
MYR 3M Klibor	1.94	2.15	2.15	2.40	2.65
MYR 10Y Gov	3.66	3.80	3.80	3.80	3.80
PHP 3M Phibor	1.70	1.90	1.90	2.15	2.65
PHP 10Y Gov	4.77	5.00	5.30	5.30	5.30
SGD 3M Sibor	0.44	0.50	0.50	0.60	0.60
SGD 10Y Gov	1.81	2.00	2.00	2.00	2.00
KRW 3M CD	1.39	1.40	1.40	1.40	1.40
KRW 10Y Gov	2.45	2.40	2.50	2.50	2.50
TWD 3M CP	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61
TWD 10Y Gov	0.80	0.70	0.70	0.70	0.70
THB 3M Bibor	0.62	0.80	0.80	0.80	1.05
THB 10Y Gov	2.07	2.10	2.20	2.40	2.50

Sources: Bloomberg, Thomson Reuters, UBS

# Credit spreads

Developed markets			
	Current	Jun 2022	Dec 2022
USD corporate	96	105	105
USD corporate (1-10 years)	71	80	80
Euro corporate	96	100	100
USD high yield	306	350	350
Euro high yield	323	340	340

Sources: Bloomberg Barclays, ICE Data Indices, UBS

Emerging markets			
	Current	Jun 2022	Dec 2022
EM sovereigns in USD	376	360	370
EM corporates in USD	297	320	330
Asia	283	290	290

Sources: JP Morgan, UBS

Values are displayed as basis points

■ indicates an increase from the previous week

■ indicates a decrease from the previous week

# Major currencies

## USD

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
EURUSD	1.14	1.12	1.10	1.10	1.10
USDJPY	115	118	118	116	116
GBPUSD	1.37	1.37	1.36	1.36	1.36
USDCHF	0.92	0.94	0.96	0.97	0.98
USDCAD	1.25	1.25	1.24	1.23	1.23
AUDUSD	0.73	0.72	0.74	0.76	0.76
NZDUSD	0.68	0.68	0.69	0.70	0.70
USDSEK	8.96	9.11	9.27	9.27	9.27
USDNOK	8.70	8.75	8.82	8.73	8.73

Sources: SIX Financial Information, UBS

## CHF

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
USDCHF	0.92	0.94	0.96	0.97	0.98
EURCHF	1.05	1.05	1.06	1.07	1.08
JPYCHF	0.80	0.79	0.82	0.84	0.85
GBPCHF	1.25	1.28	1.31	1.32	1.33
CADCHF	0.73	0.75	0.78	0.79	0.80
AUDCHF	0.67	0.67	0.71	0.74	0.75
NZDCHF	0.63	0.64	0.66	0.68	0.69
CHFSEK	9.79	9.71	9.62	9.53	9.44
CHFNOK	9.50	9.33	9.15	8.97	8.89

Sources: SIX Financial Information, UBS

## EUR

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
EURUSD	1.14	1.12	1.10	1.10	1.10
EURJPY	131	132	130	128	128
EURGBP	0.83	0.82	0.81	0.81	0.81
EURCHF	1.05	1.05	1.06	1.07	1.08
EURCAD	1.43	1.40	1.36	1.35	1.35
EURAUD	1.57	1.56	1.49	1.45	1.45
EURNZD	1.67	1.65	1.59	1.57	1.57
EURSEK	10.24	10.20	10.20	10.20	10.20
EURNOK	9.94	9.80	9.70	9.60	9.60

Sources: SIX Financial Information, UBS

## GBP

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
GBPUSD	1.37	1.37	1.36	1.36	1.36
GBPEUR	1.20	1.22	1.23	1.23	1.23
GBPCHF	1.25	1.28	1.31	1.32	1.33
GBPJPY	157	161	160	158	158
GBPCAD	1.71	1.71	1.68	1.67	1.67
GBPAUD	1.88	1.90	1.84	1.79	1.79
GBPNZD	2.00	2.01	1.97	1.94	1.94
GBPSEK	12.27	12.44	12.59	12.59	12.59
GBPNOK	11.91	11.95	11.98	11.85	11.85

Sources: SIX Financial Information, UBS

indicates an increase from the previous week

indicates a decrease from the previous week

# Emerging market currencies

## Asia

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
USDCNY	6.36	6.45	6.50	6.50	6.50
USDHKD*	7.79	7.80	7.80	7.80	7.80
USDINR	73.9	78.0	78.0	79.0	79.0
USDIDR	14,320	14,600	14,600	14,800	14,800
USDKRW	1,191	1,200	1,180	1,180	1,180
USDMYR	4.19	4.20	4.20	4.20	4.20
USDPHP	51.19	51.50	51.50	52.50	52.50
USDSGD	1.35	1.37	1.37	1.38	1.38
USDTHB	33.37	33.00	32.70	32.40	32.20
USDTHB	27.66	27.90	28.20	28.20	28.20

Sources: SIX Financial Information, UBS

## EMEA

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
EURPLN	4.53	4.46	4.46	4.46	4.50
EURCZK	24.36	24.30	24.10	24.00	24.00
USDZAR	15.36	16.00	16.20	16.30	16.40
USDRUB	74.81	70.00	70.00	72.00	73.00

Sources: SIX Financial Information, UBS

## Latin America

	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
USDMXN	20.37	21.00	21.00	21.50	21.50
USDBRL	5.55	5.50	5.50	5.50	5.50

Sources: SIX Financial Information, UBS

\* HKD is pegged to the USD

 indicates an increase from the previous week

 indicates a decrease from the previous week

# Commodities

Energy					
	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
Brent Crude Oil, USD/bbl.	84.7	85.0	85.0	85.0	85.0
WTI Crude Oil, USD/bbl.	82.6	82.0	82.0	82.0	82.0
US Natural Gas, USD/MMBtu	4.86	4.00	4.20	4.20	4.30
NW Thermal Coal (AU), USD/MT	203	130	110	110	110

Sources: Bloomberg, UBS

Precious Metals					
	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
Gold, USD/oz	1,826	1,800	1,750	1,700	1,650
Silver, USD/oz	23.1	23.0	22.0	21.0	20.0
Platinum, USD/oz	982	1,050	1,100	1,100	1,150
Palladium, USD/oz	1,914	2,000	2,000	2,000	1,900

Sources: SIX Financial Information, UBS

Base Metals					
	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
Copper, USD/MT	10,064	12,000	11,500	11,500	11,500
Aluminum, USD/MT	2,983	3,500	3,400	3,300	3,200
Nickel, USD/MT	22,064	22,000	21,000	19,000	19,000
Zinc, USD/MT	3,552	3,600	3,400	3,200	3,100
Lead, USD/MT	2,346	2,500	2,400	2,300	2,200

Sources: Bloomberg, UBS

Agriculture					
	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
Corn, USD/bu.	5.99	6.25	6.00	5.75	5.25
Wheat (CBT), USD/bu.	7.58	8.25	8.00	7.25	7.00
Soybeans, USD/bu.	13.99	13.50	13.25	12.25	11.75
Crude Palm Oil, MYR/MT	5,040	4,463	4,356	4,038	3,825
Cotton, USD/lb.	1.18	1.15	1.15	1.20	1.20
Sugar, USD/lb.	0.183	0.205	0.210	0.215	0.220
Coffee, USD/lb.	2.41	2.50	2.35	2.15	2.00
Cocoa, USD/MT	2,559	2,500	2,600	2,700	2,800

Sources: Bloomberg, UBS

Livestock					
	Current	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Dec 2022
Lean Hogs, USD/lb.	0.79	0.90	0.90	0.80	0.85
Live Cattle, USD/lb.	1.37	1.45	1.50	1.55	1.60

Sources: Bloomberg, UBS

Note: Current values refer to the spot for precious metals, to the 3 month futures for base metals and to the active futures for the other sectors

■ indicates an increase from the previous week

■ indicates a decrease from the previous week

# Equity Markets

## Americas

	Current	Jun 2022	Dec 2022
S&P 500	4,726	5,000	5,100

Sources: Datastream, UBS

## Europe

	Current	Jun 2022	Dec 2022
Euro Stoxx	448	520	530
Euro Stoxx 50	4,316	4,750	4,900
FTSE 100	7,552	7,700	7,900
SMI	12,670	13,400	13,600

Sources: Datastream, UBS

## Asia

	Current	Jun 2022	Dec 2022
MSCI Asia ex-Japan	809	890	920
Topix (Japan)	2,019	2,250	2,300

Sources: Datastream, UBS

## Emerging Markets

	Current	Jun 2022	Dec 2022
MSCI Emerging Markets (\$)	1,267	1,400	1,450

Sources: Datastream, UBS

## Global

	Current	Jun 2022	Dec 2022
MSCI AC World	878	940	960

Sources: Datastream, UBS

Equity forecasts are based on price performance and not total expected return.

 indicates an increase from the previous week

 indicates a decrease from the previous week

# Equity Markets

---

Earnings per share	2020	2021F	2022F
S&P 500	142	210	235

---

Sources: Factset, UBS

# Real estate markets

<b>Americas*</b>					
	2019	2020	2021F	2022F	LTF
Canada	4.20	3.60	3.30	3.60	4.00
US	4.24	3.90	3.70	4.10	4.40

Sources: MSCI, UBS

<b>Europe &amp; Africa*</b>					
	2019	2020	2021F	2022F	LTF
Belgium	4.80	4.70	4.80	5.10	5.40
France	3.70	3.50	3.50	3.70	3.90
Germany	3.80	3.50	3.40	3.60	3.90
Ireland	4.60	4.50	4.60	4.80	5.00
Italy	3.70	3.60	3.60	3.80	4.00
Netherlands	3.70	3.40	3.20	3.40	3.60
South Africa	7.90	7.00	7.50	8.10	8.40
Spain	3.80	3.70	3.90	4.10	4.30
Switzerland	3.30	3.20	3.20	3.40	3.60
UK	4.30	4.30	4.60	4.80	5.00

Sources: MSCI, UBS

<b>Asia*</b>					
	2019	2020	2021F	2022F	LTF
Australia	5.00	4.40	4.50	4.90	5.10
China	5.10	4.20	4.50	4.60	4.70
Hong Kong	4.10	3.20	3.10	3.30	3.50
Japan	4.50	4.20	4.10	4.40	4.60
Singapore	4.80	4.30	4.40	4.70	5.00

Sources: MSCI, UBS

## Dividend yields for listed real estate

	2019	2020	2021F	2022F	LTF
Global real estate equities	3.85	3.60	3.20	4.00	3.80

Sources: Bloomberg, FTSE EPRA NAREIT, UBS

F = Forecast

LTF = Long term forecast (15-25 years)

The value refers to the average of the reference year

\* Benchmark income returns for direct real estate investments portfolios, all properties

 indicates an increase from the previous week

 indicates a decrease from the previous week

## 免責事項と開示事項

本レポートは、UBS チーフ・インベストメント・オフィス・グローバル・ウェルス・マネジメント(UBS Switzerland AG またはその関連会社)が作成したりサーチレポートをもとに、UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社(以下、「当社」)が翻訳・編集等を行い、作成したものです。英文の原文と翻訳内容に齟齬がある場合には原文が優先します。本レポートが英文で作成されている場合は、英語での内容をお客様ご自身が十分理解した上でご投資についてはご判断していただきますようお願いいたします。なお、本レポートは、当社のほか、UBS 銀行東京支店を通じて配布されることがあります。

本レポートは情報提供のみを目的としたものであり、投資やその他の特定商品の売買または売買に関する勧誘を意図したのではなく、金融商品取引法に基づいた開示資料ではありません。また、お客様に特有の投資目的、財務状況等を考慮したものではありません。銘柄の選定はお客様ご自身で行って頂くようお願い致します。

本レポートに掲載された情報や意見はすべて当社が信頼できると判断した情報源から入手したのですが、その正確性または完全性については、明示・黙示を問わずいかなる表明もしくは保証もいたしません。本レポートに掲載されたすべての情報、意見、価格は、予告なく変更される場合があります。過去の実績は将来の運用成果等の指標とはなりません。本レポートに記載されている資産クラスや商品には、当社で取り扱っていないものも含まれることがあります。

一部の投資は、その証券の流動性が低いためにすぐには現金化できない可能性があり、そのため投資の価値やリスクの測定が困難な場合があります。先物およびオプション取引はリスクが高いと考えられ、一部の投資はその価値が突然大幅に減少する可能性があり、現金化した場合に損失が生じたり、追加的な支出が必要になったりする場合があります。また、為替レートの変動が投資の価格、価値、収益に悪影響を及ぼす可能性があります。金融商品・銘柄の選定、投資の最終決定は、お客様ご自身のご判断により、もしくは、自ら必要と考える範囲で法律・税務・投資等に関する専門家にご相談の上でのお客様のご判断により、行っていただきますようお願いいたします。また当社では税務、法務等の助言は行いません。

### 金融商品取引法による業者概要及び手数料・リスク表示

商号等： UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 3233 号

加入協会： 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会

当社における国内株式等の売買取引には、UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社のお客様の場合、約定代金に対して最大 1.10%(税込)、外国株式等の売買取引には、約定代金に対して最大 1.375%(税込)の手数料が必要となります。ただし、金融商品取引所立会内取引以外の取引(店頭取引やトストネット取引等の立会外取引、等)を行う場合には、個別にお客様の同意を得ることによりこれらの手数料を超える手数料を適用する場合があります。この場合の手数料は、市場状況、取引の内容等に応じて、お客様と当社の間で決定しますので、その金額等をあらかじめ記載することはできません。これらの株式等の売買取引では手数料に消費税が加算されています。外国株式の取引には国内での売買手数料の他に外国金融商品市場での取引にかかる手数料、税金等のお支払いが必要となります。国により手数料、税金等が異なります。株式は、株価の変動により損失が生じるおそれがあります。外国株式は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。不動産投資信託は、組み入れた不動産の価格や収益力などの変化により価格が変動し損失が生じるおそれがあります。

当社において債券(国債、地方債、政府保証債、社債、等)を当社が相手方となりお買い付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外国債券は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

当社における投資信託のお取引には、直接的にご負担いただく手数料としてお申込み金額に対して最大 3.3%(税込)の購入時手数料がかかります。また、換金時に直接ご負担いただく費用として、国内投資信託の場合、換金時の基準価額に対して最大 0.3%の信託財産留保額を、外国投資信託の場合、換金時の一口当たり純資産価格に対して最大 5.0%の買戻手数料をご負担いただく場合があります。投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用として、信託財産の純資産総額に対する運用管理費用(信託報酬)(国内投資信託の場合、最大 2.20%(税込、年率)。外国投資信託の場合、最大 2.75%(年率)。)のほか、運用成績に応じた成功報酬をご負担いただく場合があります。また、その他の費用を間接的にご負担いただく場合があります。その他費用は運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことができません。投資信託は、個別の投資信託ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。上記記載の手数料等の費用の最大値は今後変更される場合がありますので、ご投資にあたっては目論見書や契約締結前交付書面をよくお読みください。投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とするため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し、損失が生じるおそれがあります。

「UBS 投資一任運用サービス(以下、当サービス)」のお取引には、投資一任契約の運用報酬として、お客様の契約期間中の時価評価額に応じて年率最大 1.76%(税込)をご負担いただきます。その他、投資対象となる投資信託に係る運用管理費用(信託報酬)や諸費用等を間接的にご負担いただきます。また、外国株式の売買その他の取引については、取引毎に現地取引(委託)手数料、外国現地取引所取引手数料および外国現地取引所取引税などの現地手数料等が発生し、これらの金額は個別の取引の決済金額に含まれます。運用報酬以外のこれらの費用等の合計額は運用状況により異なるため、事前にその料率・上限等を示すことができません。当サービスによる運用は投資一任契約に基づく運用を行いますので、お受取金額が投資元本を下回ることがあります。これらの運用の損益はすべてお客様に帰属します。

外貨建て有価証券を円貨で受払いされる場合にかかる為替手数料は、主要通貨の場合、当社が定める基準為替レートの 0.5%または 0.5 円のどちらか大きい方を上限とします。非主要通貨の場合には、基準為替レートの 1%を上限とします。

### UBS 銀行東京支店が提供する金融商品等に関する留意事項

外貨預金契約に手数料はありません。預入時に他通貨から預け入れる場合、あるいはお受取時に他通貨に交換する場合には、本契約とは別に為替取引を行って頂く必要があり、その際には為替手数料を含んだレートが適用されます。外貨預金には、為替変動リスクがあります。為替相場の変動により、お受取時の外貨金額を円換算すると、当初払い込み外貨金額の円換算額を下回る(円ベースで元本割れとなる)リスクがあります。

### その他のご留意事項

当社の関係法人である UBS AG および UBS グループ内の他の企業(またはその従業員)は随時、本資料で言及した証券に関してロングまたはショート・ポジションを保有したり、本人または代理人等として取引したりすることがあります。あるいは、本資料で言及した証券の発行体または発行体の関連企業に対し、助言または他のサービスを提供することもあります。

©UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント 2022 無断転載を禁じます。UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社はすべての知的財産権を留保します。事前の許可なく、本資料を転載・複製することはできません。また、いかなる理由であれ、本レポートを第三者に配布・譲渡することを禁止します。UBS SuMi TRUST ウェルス・マネジメント株式会社は、本レポートの使用または配布により生じた第三者からの賠償請求または訴訟に関して一切責任を負いません。

金融商品仲介業務を行う登録金融機関および銀行代理業務の業務委託契約に基づく銀行代理業者

商号等: 三井住友信託銀行株式会社 登録金融機関 関東財務局長(登金)第 649 号

加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会

金融商品仲介業務を行う金融商品仲介業者

商号等: UBS SuMi TRUST ウェルス・アドバイザーズ株式会社 関東財務局長(金仲)第 898 号