

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	MSCI Kokusai（日本を除く世界）インデックスをベンチマークとし、同インデックスを上回る投資成果を目指します。	
主要運用対象	ベビーファンド	<UBS DC海外株式ファンド> UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	<UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド> MSCI Kokusai（日本を除く世界）インデックスを構成する日本を除く世界株式市場における発行体の株式等を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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。
分配方針	原則として、毎決算日に収益分配方針に基づいて収益分配金額を決定します。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 DC海外株式ファンド

第18期 運用報告書（全体版）
決算日 2021年2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 DC海外株式ファンド」は、去る2月25日に第18期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町 1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

<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 2021. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	税込み 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク MSCI Kokusai指数 (円換算ベース)		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
				MSCI Kokusai指数 (円換算ベース)	期中 騰落率				
14期(2017年2月27日)	円 20,129	円 0	% 20.7	2,695.26	% 23.6	% 97.1	% -	% 1.2	百万円 3,148
15期(2018年2月26日)	22,412	0	11.3	3,061.86	13.6	95.8	-	2.1	3,461
16期(2019年2月25日)	22,712	0	1.3	3,204.09	4.6	95.0	-	1.4	3,632
17期(2020年2月25日)	25,156	0	10.8	3,691.48	15.2	98.2	-	0.6	4,029
18期(2021年2月25日)	30,371	0	20.7	4,345.74	17.7	95.8	-	1.5	4,954

(注1) 基準価額および分配金は1万口当たりです。

(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」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が開発した株価指数です。同指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属しており、またMSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマークMSCI Kokusai指数(円換算ベース)		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 証券組入 比率
	騰落率	騰落率					
(期首) 2020年 2月25日	円 25,156	% -	3,691.48	% -	% 98.2	% -	% 0.6
2月末	23,289	△ 7.4	3,402.01	△ 7.8	97.5	-	0.5
3月末	19,179	△23.8	2,892.24	△21.7	95.5	-	0.7
4月末	21,595	△14.2	3,177.61	△13.9	95.4	-	0.7
5月末	22,795	△ 9.4	3,315.68	△10.2	95.2	-	0.6
6月末	22,986	△ 8.6	3,381.07	△ 8.4	96.5	-	0.6
7月末	23,271	△ 7.5	3,495.28	△ 5.3	96.2	-	0.7
8月末	24,677	△ 1.9	3,765.49	2.0	98.3	-	0.6
9月末	23,838	△ 5.2	3,618.90	△ 2.0	97.9	-	0.6
10月末	23,305	△ 7.4	3,519.66	△ 4.7	98.0	-	0.6
11月末	26,578	5.7	3,926.62	6.4	98.2	-	0.4
12月末	27,461	9.2	4,041.13	9.5	98.9	-	0.4
2021年 1月末	27,983	11.2	4,126.05	11.8	98.6	-	-
(期末) 2021年 2月25日	30,371	20.7	4,345.74	17.7	95.8	-	1.5

(注1) 基準価額および分配金は1万口当たりです。

(注2) 騰落率は期首比です。

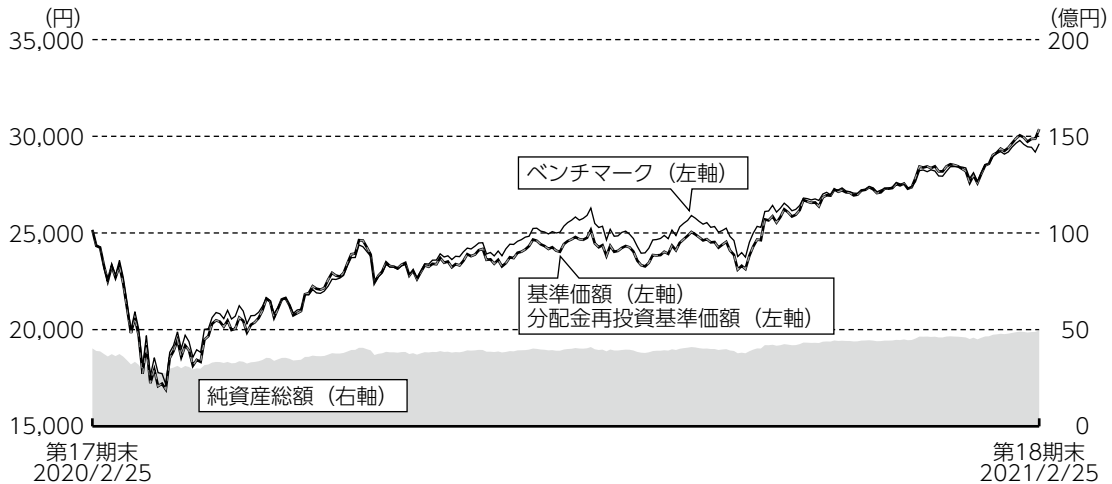
(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) 当ファンドは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」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

基準価額等の推移について

(2020年2月25日～2021年2月25日)



第18期首：25,156円

第18期末：30,371円 (既払分配金 0円)

騰落率：20.7% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

当期の基準価額は5,215円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率(分配金再投資ベース)は+20.7%となりました。

ベンチマークについて

ベンチマークとは、ファンドの運用を行うに当たり、運用目標の基準あるいはパフォーマンスを評価するための基準です。なお、当ファンドのベンチマークはMSCI Kokusaiインデックスを委託会社において円換算した「MSCI Kokusai (日本を除く世界) インデックス (円換算ベース)」です。

※MSCI Kokusaiインデックス (MSCIコクサイ・インデックス) は、日本を除く先進国で構成された株式市場の規模(時価総額)等を勘案してMSCI Inc.が開発した指数です。MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、およびその他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しております。

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、組入マザーファンドの基準価額が値上がりしたことです。マザーファンドの基準価額は、主に組み入れ株式の株価変動（株価上昇）などにおけるプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことにより、値上がりしました。主なプラス要因は、主要国の緩和的な金融政策や大規模な財政出動による支援策などを背景に、投資家心理が改善し株式市場が大きく上昇したことです。

投資環境について

当期のグローバル株式市場は、大幅に上昇しました。

期初、中国で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大と経済活動の停滞に対する警戒感から、リスク回避の動きが急速に強まり、グローバル株式市場は急落しました。しかし、3月下旬以降は、各国政府および中央銀行による大規模な財政出動と金融緩和策による投資家心理の改善などを背景に急反発しました。その後も、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展期待や、主要国の緩和的な金融政策などを支えに、グローバル株式市場は上昇基調で推移しました。

期の後半、米大統領選と上下両院議会選を前に、政治的不透明感が高まったこと、また、新型コロナウイルスの感染再拡大による欧米での移動制限強化への懸念などから、投資家がリスク回避姿勢を強めたことが、一時的に相場の重石となる局面もありました。しかし、米大統領選と上下両院議会選を経て政治的不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの接種開始に伴う経済活動の正常化への期待の広がりなどから、市場でリスク選考姿勢が強まり、米国などの主要株価指数は史上最高値を更新するなど、グローバル株式市場は上げ幅を広げました。結果、前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

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、期を通じてUBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド受益証券を高位に組み入れました。

マザーファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、MSCI Kokusai（日本を除く世界）インデックスを構成する世界の株式市場における発行体の株式を主要対象とし、市場価格と投資価値の乖離を超過収益の源泉とし、アクティブ運用によりベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。また、為替ヘッジは行っていません。

●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、中国の環境規制強化や、窒素の代替として用いられる液化天然ガス（LNG）の需給引き締めりで、構造的に窒素価格が上昇しやすい環境下での恩恵が期待できる窒素肥料メーカーの米CFインダストリーズや、米政権が雇用対策として打ち出しているインフラ投資拡大を追い風に、業績の伸長を見込む建設資材（骨材）メーカーの米マーティン・マリエッタ・マテリアルズの新規ポジションを構築したほか、国際的資源会社の英アングロ・アメリカンへの追加投資により、ウェイトを引き上げました。

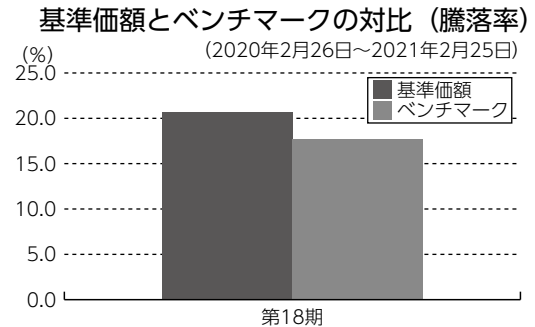
(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

これに対して、ヘルスケアでは、米大統領選が意識される中で、その焦点の一つである薬価引き下げ圧力の影響は免れないとみられる米総合ヘルスケア企業、ジョンソン&ジョンソンのほか、ヒトの移動の停滞で、主力に育ちつつあるワクチン事業の落ち込みの影響が想定以上に大きく、かつ長期化するとの見方から英大手医薬のグラクソ・スミスクラインを、また、競争激化から好調な業績の持続性への懸念が高まったデンマークの医薬品メーカー、ルンドベックの全売却などを通じて、セクターウェイトを大きく引き下げています。

※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

当期中の騰落率は、ベンチマークの+17.7%に対して基準価額は+20.7%と、ベンチマークを3.0%上回りました。基準価格の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った主な要因は、組入マザーファンドにおいて、一般消費財・サービスのオーバーウェイトや、公益事業のアンダーウェイト（非保有）などがプラスに寄与したことです。



(注) 基準価額の騰落率は分配金再投資ベース

分配金について

当期は、市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項目	第18期
	2020年2月26日～2021年2月25日
当期分配金	-円
(対基準価額比率)	(- %)
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	25,065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

米国株式市場は不安定な展開を予想します。良好な企業決算や経済データの発表にも関わらず、高値警戒や長期金利の急騰などにより、年明け以降、値動きの荒い展開が続いています。新型コロナウイルスワクチンの接種拡大と追加経済対策による景気拡大への期待は根強いものの、金利上昇リスクに投資家の関心がシフトする中、実質金利の動向や米連邦準備制度理事会（FRB）要人の発言などが波乱要因となり、調整色が強まる可能性には注意が必要です。

欧州株式についても不安定な展開を予想します。ワクチン接種の進展に伴う世界経済の回復期待や欧州連合（EU）復興基金などの財政支援期待、緩和的な金融環境の長期化などが、引き続き欧州株式市場の追い風になるとみています。一方、ユーロ圏も含めて世界的に金利水準が切り上がっていることから、先行きの企業業績への影響や資金フローの変調に、より神経質に反応する可能性があります。

当ファンドの今後の運用方針

引き続きマザーファンドを高位に組入れ、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行います。

マザーファンドの今後の運用方針

上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、市場価格と投資価値の乖離を超過収益の源泉とし、アクティブ運用によりベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指します。

1万口当たりの費用明細

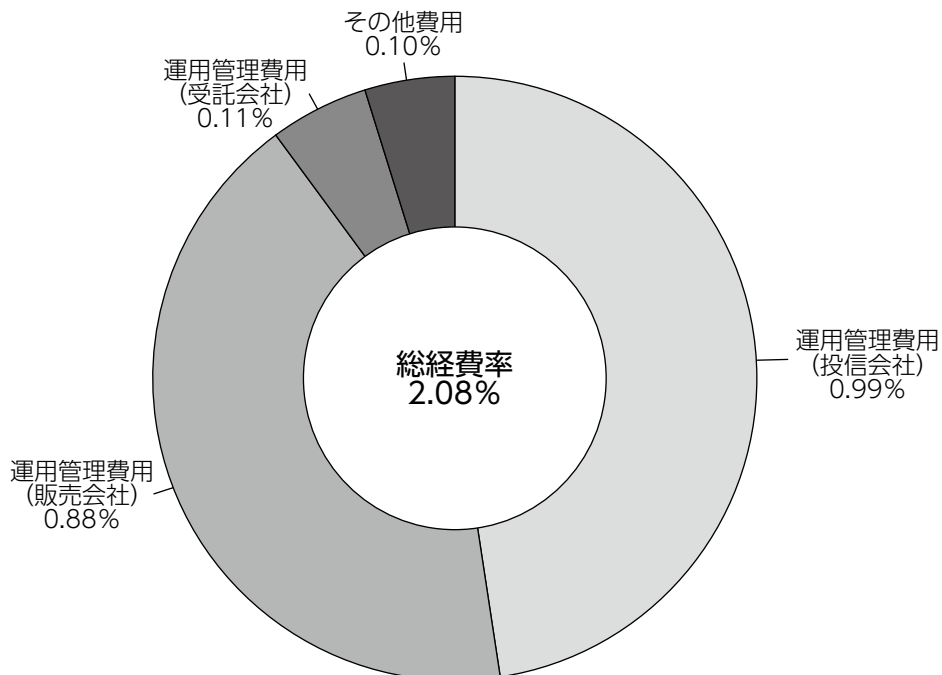
項目	当期 2020/2/26~2021/2/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	473円	1.980%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は23,913円です。
（投信会社）	(237)	(0.990)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(210)	(0.880)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(26)	(0.110)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	6	0.025	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(6)	(0.025)	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
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	8	0.032	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）	(8)	(0.032)	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	23	0.098	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）	(13)	(0.054)	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）	(5)	(0.020)	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）	(5)	(0.019)	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)	(0.005)	外国株式の配当金に係る手数料等
合計	510	2.135	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報) 総経費率



(注1) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注2) 各比率は、年率換算した値です。

(注3) 上記の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.08%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2020年2月26日 至 2021年2月25日)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
UBSグローバル株式 (除く日本) ファンド・マザーファンド	千□ 140,861	千円 458,000	千□ 141,019	千円 484,000

(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	当 期
	UBSグローバル株式 (除く日本) ファンド・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,689,805千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,798,075千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.23

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

利害関係人等との取引状況等 (自 2020年2月26日 至 2021年2月25日)**(1) 期中の利害関係人等との取引状況**

期中における利害関係人等との取引はありません。

(2) UBSグローバル株式 (除く日本) ファンド・マザーファンドにおける期中の利害関係人等との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人等 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人等 との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 1,237	百万円 165	% 13.3	百万円 1,257	百万円 166	% 13.2

(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) 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。

※利害関係人等とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等であり、当ファンドに係る利害関係人等とはユービーエス・エイ・ジー (銀行) です。

組入資産明細表**親投資信託残高**

(2021年2月25日現在)

項 目	期 首	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
UBSグローバル株式 (除く日本) ファンド・マザーファンド	千□ 1,134,129	千□ 1,133,972	千円 4,930,737

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

(2021年2月25日現在)

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBSグローバル株式 (除く日本) ファンド・マザーファンド	千円 4,930,737	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	82,577	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,013,314	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBSグローバル株式 (除く日本) ファンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (4,965,891千円) の投資信託財産総額 (4,975,780千円) に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=106.06円、1カナダ・ドル=84.73円、1ユーロ=128.95円、1イギリス・ポンド=150.05円、1スイス・フラン=116.93円、1スウェーデン・クローネ=12.80円、1ノルウェー・クローネ=12.65円、1デンマーク・クローネ=17.34円、1オーストラリア・ドル=84.47円、1香港ドル=13.68円、1シンガポール・ドル=80.42円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年2月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,013,314,916円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,577,818
UBSグローバル株式(除く日本) ファンド・マザーファンド(評価額)	4,930,737,098
未 収 入 金	45,000,000
(B) 負 債	58,537,187
未 払 解 約 金	15,137,844
未 払 信 託 報 酬	42,579,627
未 払 利 息	106
そ の 他 未 払 費 用	819,610
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,954,777,729
元 本	1,631,425,051
次 期 繰 越 損 益 金	3,323,352,678
(D) 受 益 権 総 口 数	1,631,425,051口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,371円

(注記事項)

期首元本額	1,601,885,519円
期中追加設定元本額	369,469,128円
期中一部解約元本額	339,929,596円
1口当たり純資産額	3.0371円

損益の状況

(自2020年2月26日 至2021年2月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 21,441円
そ の 他 収 益	195
支 払 利 息	△ 21,636
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	984,646,252
売 買 損 益	1,036,745,561
売 買 損 益	△ 52,099,309
(C) 信 託 報 酬 等	△ 79,544,870
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	905,079,941
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,015,203,838
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,403,068,899
(配 当 等 相 当 額)	(2,168,014,274)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 764,945,375)
計 (D+E+F)	3,323,352,678
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	3,323,352,678
追 加 信 託 差 損 益 金	1,403,068,899
(配 当 等 相 当 額)	(2,168,932,148)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 765,863,249)
分 配 準 備 積 立 金	1,920,283,779

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (42,131,288円)、費用控除後の有価証券等損益額 (862,948,653円)、信託約款に規定する収益調整金 (2,168,932,148円) および分配準備積立金 (1,015,203,838円) より分配対象収益は4,089,215,927円 (10,000口当たり25,065円) ですが、分配を行っておりません。

UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド

第19期（2021年2月25日決算）

（計算期間：2020年2月26日～2021年2月25日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド」は、＜UBS DC海外株式ファンド＞が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ここにマザーファンドの第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	MSCI Kokusai（日本を除く世界）インデックスをベンチマークとし、同インデックスを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	MSCI Kokusai（日本を除く世界）インデックスを構成する日本を除く世界株式市場における発行体の株式等を主要投資対象とします。
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1-5-1
大手町ファーストスクエア イーストタワー

<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グローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク MSCI Kokusai 指数(円ベース)		株式組入 率	株式先物 率	投資信託 証券組入 率	純資産 総額
		期中 騰落率	期中 騰落率				
15期 (2017年2月27日)	円 26,657	% 23.2	% 23.6	% 97.6	% -	% 1.3	百万円 3,132
16期 (2018年2月26日)	30,285	13.6	13.6	96.1	-	2.1	3,450
17期 (2019年2月25日)	31,293	3.3	4.6	95.5	-	1.4	3,613
18期 (2020年2月25日)	35,362	13.0	15.2	98.6	-	0.6	4,010
19期 (2021年2月25日)	43,482	23.0	17.7	96.3	-	1.5	4,930

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が開発した株価指数です。同指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属しており、またMSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマークMSCI Kokusai指数(円ベース)		株式組入 率	株式先物 率	投資信託 証券組入 率
	騰落率	騰落率					
(期首) 2020年 2月25日	円 35,362	% -	% 3,691.48	% -	% 98.6	% -	% 0.6
2月末	32,729	△ 7.4	3,402.01	△ 7.8	98.1	-	0.5
3月末	26,964	△23.7	2,892.24	△21.7	95.8	-	0.7
4月末	30,417	△14.0	3,177.61	△13.9	95.5	-	0.7
5月末	32,158	△ 9.1	3,315.68	△10.2	95.3	-	0.6
6月末	32,485	△ 8.1	3,381.07	△ 8.4	96.4	-	0.6
7月末	32,944	△ 6.8	3,495.28	△ 5.3	95.9	-	0.7
8月末	34,994	△ 1.0	3,765.49	2.0	98.7	-	0.6
9月末	33,855	△ 4.3	3,618.90	△ 2.0	98.1	-	0.6
10月末	33,153	△ 6.2	3,519.66	△ 4.7	98.2	-	0.6
11月末	37,877	7.1	3,926.62	6.4	98.4	-	0.4
12月末	39,200	10.9	4,041.13	9.5	98.7	-	0.4
2021年 1月末	40,009	13.1	4,126.05	11.8	98.3	-	-
(期末) 2021年 2月25日	43,482	23.0	4,345.74	17.7	96.3	-	1.5

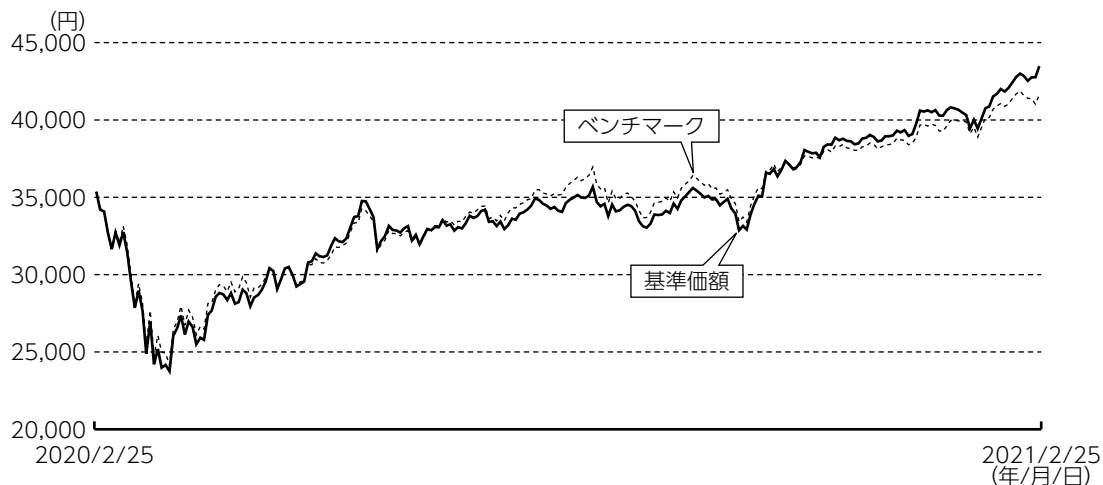
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

運用経過

基準価額等の推移について

(2020年2月25日～2021年2月25日)



(注) ベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

当期の基準価額は8,120円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は+23.0%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、投資家心理の改善などを背景とした組入株式の上昇が主なプラス要因となり、上昇しました。

投資環境について

当期のグローバル株式市場は、大幅に上昇しました。

期初、中国で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大と経済活動の停滞に対する警戒感から、リスク回避の動きが急速に強まり、グローバル株式市場は急落しました。しかし、3月下旬以降は、各国政府および中央銀行による大規模な財政出動と金融緩和策による投資家心理の改善などを背景に急反発しました。その後も、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展期待や、主要国の緩和的な金融政策などを支えに、グローバル株式市場は上昇基調で推移しました。

期の後半、米大統領選と上下両院議会選を前に、政治的不透明感が高まったこと、また、新型コロナウイルスの感染再拡大による欧米での移動制限強化への懸念などから、投資家がリスク回避姿勢を強めたことが、一時的に相場の重石となる局面もありました。しかし、米大統領選と上下両院議会選を経て政治的不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの接種開始に伴う経済活動の正常化への期待の広がりなどから、市場でリスク選考姿勢が強まり、米国などの主要株価指数は史上最高値を更新するなど、グローバル株式市場は上げ幅を広げました。結果、前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

ポートフォリオについて

当ファンドは、MSCI Kokusai (日本を除く世界) インデックスを構成する世界の株式市場における発行体の株式を主要対象とし、市場価格と投資価値の乖離を超過収益の源泉とし、アクティブ運用によりベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。また、為替ヘッジは行っておりません。

●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、中国の環境規制強化や、窒素の代替として用いられる液化天然ガス (LNG) の需給引き締めりで、構造的に窒素価格が上昇しやすい環境下での恩恵が期待できる窒素肥料メーカーの米CFインダストリーズや、米政権が雇用対策として打ち出しているインフラ投資拡大を追い風に、業績の伸長を見込む建設資材 (骨材) メーカーの米マーティン・マリエッタ・マテリアルズの新規ポジションを構築したほか、国際的資源会社の英アングロ・アメリカンへの追加投資により、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

これに対して、ヘルスケアでは、米大統領選が意識される中で、その焦点の一つである薬価引き下げ圧力の影響は免れないとみられる米総合ヘルスケア企業、ジョンソン&ジョンソンのほか、ヒトの移動の停滞で、主力に育ちつつあるワクチン事業の落ち込みの影響が想定以上に大きく、かつ長期化するとの見方から英大手医薬のグラクソ・スミスクラインを、また、競争激化から好調な業績の持続性への懸念が高まったデンマークの医薬品メーカー、ルンドベックの全売却などを通じて、セクターウェイトを大きく引き下げています。

※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

当期中の騰落率は、ベンチマークの+17.7%に対して基準価額は+23.0%と、ベンチマークを5.3%上回りました。基準価格の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った主な要因は、組入マザーファンドにおいて、一般消費財・サービスのオーバーウェイトや、公益事業のアンダーウェイト (非保有) などがプラスに寄与したことです。

今後の運用方針

投資環境の見通し

米国株式市場は不安定な展開を予想します。良好な企業決算や経済データの発表にも関わらず、高値警戒や長期金利の急騰などにより、年明け以降、値動きの荒い展開が続いています。新型コロナウイルスワクチンの接種拡大と追加経済対策による景気拡大への期待は根強いものの、金利上昇リスクに投資家の関心がシフトする中、実質金利の動向や米連邦準備制度理事会（FRB）要人の発言などが波乱要因となり、調整色が強まる可能性には注意が必要です。

欧州株式についても不安定な展開を予想します。ワクチン接種の進展に伴う世界経済の回復期待や欧州連合（EU）復興基金などの財政支援期待、緩和的な金融環境の長期化などが、引き続き欧州株式市場の追い風になるとみています。一方、ユーロ圏も含めて世界的に金利水準が切り上がっていることから、先行きの企業業績への影響や資金フローの変調に、より神経質に反応する可能性があります。

今後の運用方針

上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、市場価格と投資価値の乖離を超過収益の源泉とし、アクティブ運用によりベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2020/2/26~2021/2/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	9円 (9) (0)	0.025% (0.025) (0.000)	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 投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	11 (11) (0)	0.032 (0.032) (0.000)	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)	20 (18) (1)	0.058 (0.054) (0.004)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用 外国株式の配当金に係る手数料等
合計	40	0.115	

※期中の平均基準価額は33,898円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

期中の売買及び取引の状況 (自 2020年2月26日 至 2021年2月25日)

(1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
ア メ リ カ	3,233 (13)	千米ドル 15,811 (-)	2,682	千米ドル 16,407
カ ナ ダ	425	千カナダ・ドル 247	117	千カナダ・ドル 383
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ド イ ツ	87	409	206	1,065
イ タ リ ア	(-)	8 (△ 12)	54	49
フ ラ ン ス	81	444	-	-
オ ラ ン ダ	280 (△ 85)	804 (△ 436)	486	1,244
ス ペ イ ン	-	-	404	161
ベ ル ギ ー	24	138	2	12
オ ー ス ト リ ア	45	95	6	14
フ ィ ン ラ ン ド	2	8	4	12
そ の 他	(85)	(436)	-	-
イ ギ リ ス	6,452	千イギリス・ポンド 1,455	1,237	千イギリス・ポンド 1,152
ス イ ス	18	千スイス・フラン 148	41	千スイス・フラン 286
ス ウ ェ ー デ ン	77	千スウェーデン・クローネ 4,629	20	千スウェーデン・クローネ 1,347
ノ ル ウ ェ ー	287	千ノルウェー・クローネ 4,312	340	千ノルウェー・クローネ 4,756
デ ン マ ー ク	2	千デンマーク・クローネ 114	108	千デンマーク・クローネ 3,329
香 港	195	千香港ドル 3,321	22	千香港ドル 196

(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。

(2) 投資信託証券

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国				
アメリカ				
AVALONBAY COMMUNITIES INC	千□ 3	千米ドル 677	千□ -	千米ドル -
DIGITAL REALTY TRUST INC	-	-	1	213
小 計 証 券 数 ・ 金 額	3	677	1	213

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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	4,689,805千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,798,075千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.23

(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 2020年2月26日 至 2021年2月25日)

(1) 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
ABBVIE INC(アメリカ)	6	63,072	10,272	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N(ユーロ・オランダ)	37	112,669	3,042
HILL-ROM HOLDINGS INC(アメリカ)	5	62,407	10,946	JOHNSON & JOHNSON(アメリカ)	5	89,092	15,411
SOUTHWEST AIRLINES CO(アメリカ)	19	62,273	3,190	WAYFAIR INC- CLASS A(アメリカ)	3	64,178	16,822
UNILEVER NV(ユーロ・オランダ)	8	56,686	6,374	PALO ALTO NETWORKS INC(アメリカ)	1	63,673	35,178
DANONE(ユーロ・フランス)	8	56,421	6,955	LIVERAMP HOLDINGS INC(アメリカ)	7	61,189	8,178
LYFT INC-A(アメリカ)	18	54,358	2,885	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG(ユーロ・ドイツ)	5	61,067	11,170
STARBUCKS CORP(アメリカ)	6	54,239	8,125	BANK OF AMERICA CORP(アメリカ)	23	61,063	2,547
VOYA FINANCIAL INC(アメリカ)	8	52,417	5,959	GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	26	57,654	2,143
WORLD WRESTLING ENTERTAIN-A(アメリカ)	11	51,709	4,457	TWITTER INC(アメリカ)	11	57,464	4,875
BARCLAYS PLC(イギリス)	272	51,688	189	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS(アメリカ)	3	54,471	17,871

(注) 金額は受け渡し代金。

(2) 投資信託証券

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	千口	千円		千口	千円
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	3	71,894	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	1	22,237

(注) 金額は受け渡し代金。(償還分は含まれておりません。)

利害関係人等との取引状況等 (自 2020年2月26日 至 2021年2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 A	うち利害関係人等 との取引状況 B	B A	売付額等 C	うち利害関係人等 との取引状況 D	D C
為替直物取引	百万円 1,237	百万円 165	% 13.3	百万円 1,257	百万円 166	% 13.2

(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 (2021年2月25日現在)

(1) 外国株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AGCO CORP	56	45	586	62,170	資本財
AMAZON.COM INC	6	5	1,800	191,006	小売
BANK OF AMERICA CORP	211	-	-	-	銀行
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	-	24	205	21,844	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	116	128	685	72,748	メディア・娯楽
INCYTE CORP	40	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	56	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	21	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	90	89	2,097	222,444	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	75	74	692	73,477	半導体・半導体製造装置
MARTIN MARIETTA MATERIALS	-	9	346	36,752	素材
MARSH & MCLENNAN COS	32	32	388	41,164	保険
PEPSICO INC	25	-	-	-	食品・飲料・タバコ
SCHLUMBERGER LTD	-	85	250	26,591	エネルギー
TJX COMPANIES INC	142	101	710	75,353	小売
WALT DISNEY CO/THE	31	-	-	-	メディア・娯楽
UNITEDHEALTH GROUP INC	13	16	549	58,277	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	179	300	1,148	121,835	銀行
WESTERN DIGITAL CORP	42	58	411	43,655	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERIPRISE FINANCIAL INC	24	38	900	95,512	各種金融
APACHE CORP	58	-	-	-	エネルギー
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	-	85	414	43,977	素材
CADENCE DESIGN SYS INC	-	34	477	50,600	ソフトウェア・サービス
BIO-RAD LABORATORIES-A	10	7	462	49,011	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	27	26	500	53,130	メディア・娯楽
CREE INC	37	-	-	-	半導体・半導体製造装置
HILL-ROM HOLDINGS INC	-	57	615	65,314	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	-	11	211	22,449	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WORLD WRESTLING ENTERTAIN-A	-	116	577	61,286	メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC	45	65	657	69,771	小売
BUNGE LTD	-	72	560	59,397	食品・飲料・タバコ
THOR INDUSTRIES INC	33	-	-	-	自動車・自動車部品
VAIL RESORTS INC	-	16	516	54,763	消費者サービス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
LKQ CORP	109	—	—	—	小売
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	25	35	491	52,086	ソフトウェア・サービス
HESS CORP	64	118	817	86,694	エネルギー
MASTERCARD INC - A	27	17	646	68,527	ソフトウェア・サービス
MOHAWK INDUSTRIES INC	31	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SLM CORP	—	279	424	45,049	各種金融
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	147	875	92,852	運輸
STARBUCKS CORP	—	66	696	73,895	消費者サービス
STERICYCLE INC	54	—	—	—	商業・専門サービス
VMWARE INC-CLASS A	12	40	588	62,432	ソフトウェア・サービス
WILLIAMS COS INC	—	151	361	38,304	エネルギー
CIENA CORP	—	88	468	49,689	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	58	—	—	—	資本財
DELTA AIR LINES INC	99	—	—	—	運輸
ULTA BEAUTY INC	12	18	622	65,975	小売
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	174	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CORNERSTONE ONDEMAND INC	—	93	489	51,913	ソフトウェア・サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV	39	38	724	76,864	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	—	32	546	57,969	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	—	43	670	71,135	自動車・自動車部品
FACEBOOK INC-CLASS A	44	33	894	94,862	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	17	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	177	106	576	61,154	食品・飲料・タバコ
GRIFOLS SA-ADR	150	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABBVIE INC	—	59	644	68,405	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	29	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MIRATI THERAPEUTICS INC	15	16	331	35,141	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	128	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TWITTER INC	105	—	—	—	メディア・娯楽
LIVERAMP HOLDINGS INC	72	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AVANTOR INC	—	153	429	45,513	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LYFT INC-A	—	144	855	90,746	運輸
MSA SAFETY INC	25	40	687	72,898	商業・専門サービス
VOYA FINANCIAL INC	—	87	540	57,364	各種金融
INGERSOLL-RAND INC	—	159	769	81,562	資本財
PPD INC	—	99	353	37,463	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MADISON SQUARE GARDEN ENTERT	—	39	413	43,809	メディア・娯楽
TERMINIX GLOBAL HOLDINGS INC	—	70	337	35,760	消費者サービス
ARISTA NETWORKS INC	17	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	140	—	—	—	各種金融
WAYFAIR INC- CLASS A	30	—	—	—	小売
COHERUS BIOSCIENCES INC	52	97	158	16,793	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GODDADDY INC - CLASS A	35	35	289	30,701	ソフトウェア・サービス
LIVANOVA PLC	51	50	372	39,480	ヘルスケア機器・サービス
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	16	—	—	—	メディア・娯楽
GARDNER DENVER HOLDINGS INC	106	—	—	—	資本財
小 計	株 数 銘 柄 数 < 比 率 >	3,306 53	3,870 53	31,846 —	3,377,589 <68.5%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	117	—	—	—	エネルギー
MEG ENERGY CORP	—	425	297	25,202	エネルギー
小 計	株 数 銘 柄 数 < 比 率 >	117 1	425 1	297 —	25,202 <0.5%>

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…ドイツ) CONTINENTAL AG DAIMLER AG-REGISTERED SHARES HENKEL AG & CO KGAA VORZUG HUGO BOSS AG -ORD	百株 32 50 45 18	百株 28 — — —	千ユーロ 338 — — —	千円 43,616 — — —	自動車・自動車部品 自動車・自動車部品 家庭用品・パーソナル用品 耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 146 銘 柄 数 < 比 率 > 4	株 数 28 1	外 貨 建 金 額 338 —	邦 貨 換 算 金 額 43,616 <0.9%>	
(ユーロ…イタリア) BANCA MEDIOLANUM SPA INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	502 228	495 192	369 164	47,674 21,205	各種金融 電気通信サービス
小 計	株 数 730 銘 柄 数 < 比 率 > 2	株 数 688 2	外 貨 建 金 額 534 —	邦 貨 換 算 金 額 68,880 <1.4%>	
(ユーロ…フランス) DANONE	—	81	470	60,628	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 — 銘 柄 数 < 比 率 > —	株 数 81 1	外 貨 建 金 額 470 —	邦 貨 換 算 金 額 60,628 <1.2%>	
(ユーロ…オランダ) KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N OCI NV ASR NEDERLAND NV PROSUS NV	335 — 105 51	— 157 — 43	— 290 — 435	— 37,511 — 56,189	食品・生活必需品小売り 素材 保険 小売
小 計	株 数 492 銘 柄 数 < 比 率 > 3	株 数 200 2	外 貨 建 金 額 726 —	邦 貨 換 算 金 額 93,701 <1.9%>	
(ユーロ…スペイン) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	404	—	—	—	銀行
小 計	株 数 404 銘 柄 数 < 比 率 > 1	株 数 — —	外 貨 建 金 額 — —	邦 貨 換 算 金 額 — <-%>	
(ユーロ…ベルギー) KBC GROUP NV	53	74	456	58,927	銀行
小 計	株 数 53 銘 柄 数 < 比 率 > 1	株 数 74 1	外 貨 建 金 額 456 —	邦 貨 換 算 金 額 58,927 <1.2%>	
(ユーロ…オーストリア) ERSTE GROUP BANK AG	118	158	438	56,576	銀行
小 計	株 数 118 銘 柄 数 < 比 率 > 1	株 数 158 1	外 貨 建 金 額 438 —	邦 貨 換 算 金 額 56,576 <1.1%>	
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS	108	107	396	51,187	保険
小 計	株 数 108 銘 柄 数 < 比 率 > 1	株 数 107 1	外 貨 建 金 額 396 —	邦 貨 換 算 金 額 51,187 <1.0%>	
(ユーロ…その他) UNILEVER PLC	—	85	382	49,334	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 — 銘 柄 数 < 比 率 > —	株 数 85 1	外 貨 建 金 額 382 —	邦 貨 換 算 金 額 49,334 <1.0%>	
ユ ー ロ 合 計	株 数 2,054 銘 柄 数 < 比 率 > 13	株 数 1,424 10	外 貨 建 金 額 3,744 —	邦 貨 換 算 金 額 482,852 <9.8%>	
(イギリス) ASHTREAD GROUP PLC SPECTRIS PLC BARCLAYS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC BT GROUP PLC GLAXOSMITHKLINE PLC BABCOCK INTL GROUP PLC ANGLO AMERICAN PLC	129 79 — 126 — 268 486 163	92 147 2,728 124 3,211 — — 210	千イギリス・ポンド 373 455 448 322 419 — — 596	56,102 68,394 67,371 48,316 62,955 — — 89,579	資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 銀行 食品・飲料・タバコ 電気通信サービス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス 素材

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス) SAGE GROUP PLC/THE	百株 624	百株 580	千イギリス・ポンド 333	千円 50,012	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 1,878	株 数 ・ 金 額 7,094	2,950	442,732	
	銘柄数 < 比率 >	7	7	-	<9.0%>
(スイス) NOVARTIS AG-REG CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG ALCON INC	74 34 79	86 - 78	千スイス・フラン 688 - 504	80,501 - 58,985	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 耐久消費財・アパレル ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 187	株 数 ・ 金 額 165	1,192	139,486	
	銘柄数 < 比率 >	3	2	-	<2.8%>
(スウェーデン) SWEDISH MATCH AB	-	57	千スウェーデン・クローネ 3,507	44,895	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 -	株 数 ・ 金 額 57	3,507	44,895	
	銘柄数 < 比率 >	-	1	-	<0.9%>
(ノルウェー) EQUINOR ASA MOWI ASA	187 78	- 212	千ノルウェー・クローネ - 4,512	- 57,079	エネルギー 食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 266	株 数 ・ 金 額 212	4,512	57,079	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	-	<1.2%>
(デンマーク) GENMAB A/S H LUNDBECK A/S	16 100	12 -	千デンマーク・クローネ 2,642 -	45,818 -	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 117	株 数 ・ 金 額 12	2,642	45,818	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	-	<0.9%>
(香港) HONG KONG EXCHANGES & CLEAR AIA GROUP LTD	- 536	61 648	千香港ドル 3,104 6,570	42,475 89,887	各種金融 保険
小 計	株 数 ・ 金 額 536	株 数 ・ 金 額 709	9,675	132,362	
	銘柄数 < 比率 >	1	2	-	<2.7%>
合 計	株 数 ・ 金 額 8,464	株 数 ・ 金 額 13,971	-	4,748,019	
	銘柄数 < 比率 >	82	78	-	<96.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) -印は組み入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期 首		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) AVALONBAY COMMUNITIES INC DIGITAL REALTY TRUST INC	千口 - 1	千口 3 -	千米ドル 703 -	千円 74,560 -	% 1.5 -
合 計	口 数 ・ 金 額 1	口 数 ・ 金 額 3	703	74,560	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

投資信託財産の構成

(2021年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,748,019	% 95.4
投 資 証 券	74,560	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	153,201	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,975,780	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (4,965,891千円) の投資信託財産総額 (4,975,780千円) に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=106.06円、1カナダ・ドル=84.73円、1ユーロ=128.95円、1イギリス・ポンド=150.05円、1スイス・フラン=116.93円、1スウェーデン・クローネ=12.80円、1ノルウェー・クローネ=12.65円、1デンマーク・クローネ=17.34円、1オーストラリア・ドル=84.47円、1香港ドル=13.68円、1シンガポール・ドル=80.42円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年2月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,006,880,677円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	150,374,423
株 式(評価額)	4,748,019,608
投 資 証 券(評価額)	74,560,180
未 収 入 金	31,100,000
未 収 配 当 金	2,826,466
(B) 負 債	76,173,809
未 払 金	31,173,782
未 払 解 約 金	45,000,000
未 払 利 息	27
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,930,706,868
元 本	1,133,972,011
次 期 繰 越 損 益 金	3,796,734,857
(D) 受 益 権 総 口 数	1,133,972,011口
1万口当たり基準価額(C/D)	43,482円

〈注記事項〉

期首元本額	1,134,129,361円
期中追加設定元本額	140,861,915円
期中一部解約元本額	141,019,265円
1口当たり純資産額	4.3482円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS DC海外株式ファンド	1,133,972,011円
----------------	----------------

損益の状況

(自2020年2月26日 至2021年2月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	47,425,166円
受 取 配 当 金	47,089,883
受 取 利 息	4,628
そ の 他 収 益 金	338,294
支 払 利 息	△ 7,639
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	901,014,106
売 買 益	1,399,008,572
売 買 損	△ 497,994,466
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,274,050
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	946,165,222
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,876,412,285
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	317,138,085
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 342,980,735
(H) 計 (D+E+F+G)	3,796,734,857
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,796,734,857

(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。