

*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19期 運用報告書（全体版）
決算日 2022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19期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号

Otemachi Oneタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部

03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2022. 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				
15期(2018年2月26日)	円 22,412	円 0	% 11.3	3,061.86	% 13.6	% 95.8	% -	% 2.1	百万円 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
19期(2022年2月25日)	34,619	0	14.0	5,066.87	16.6	98.7	-	-	5,926

(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	騰落率	騰落率			
(期首) 2021年 2月25日	円 30,371	% -	4,345.74	% -	% 95.8	% -	% 1.5
2月末	29,856	△ 1.7	4,266.83	△ 1.8	95.7	-	1.5
3月末	31,788	4.7	4,553.46	4.8	95.9	-	1.5
4月末	33,185	9.3	4,769.30	9.7	96.0	-	1.4
5月末	33,641	10.8	4,841.58	11.4	94.4	-	1.6
6月末	34,032	12.1	4,964.54	14.2	95.3	-	1.6
7月末	34,205	12.6	5,035.93	15.9	96.3	-	1.5
8月末	34,859	14.8	5,161.47	18.8	96.5	-	1.5
9月末	34,688	14.2	5,042.60	16.0	96.6	-	-
10月末	36,816	21.2	5,413.03	24.6	98.2	-	-
11月末	36,376	19.8	5,393.48	24.1	98.4	-	-
12月末	37,606	23.8	5,613.97	29.2	98.7	-	-
2022年 1月末	35,236	16.0	5,220.93	20.1	98.3	-	-
(期末) 2022年 2月25日	34,619	14.0	5,066.87	16.6	98.7	-	-

(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。

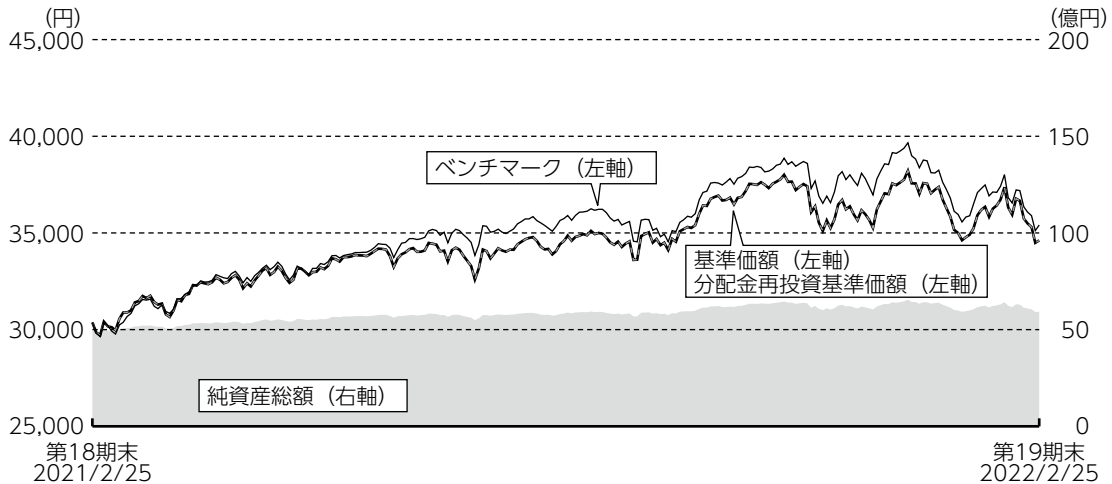
(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(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

(2021年2月25日～2022年2月25日)



第19期首：30,371円

第19期末：34,619円（既払分配金 0円）

騰落率： 14.0%（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4,248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+14.0%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、主要国での新型コロナウイルスワクチン接種の普及とそれに伴う経済活動の正常化への期待や良好な企業業績などを背景に、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。

期の序盤から2021年8月にかけては、新型コロナウイルスワクチン接種の普及とそれに伴う経済活動正常化への期待感や、好調な企業業績などを材料に市場でリスク選好姿勢が強まり、株式市場は上昇基調で推移しました。9月以降は、欧米でインフレ圧力の高まりが顕著となる中で金融引き締めへの警戒感が広がったほか、中国当局による規制強化の動きと同国経済の鈍化懸念に加え、新型コロナウイルスオミクロン株の世界的な感染拡大から、グローバル株式市場は上値の重い展開となりました。2022年に入ると、米国の金融引き締めの加速化を警戒した長期金利の急上昇を嫌気して、世界的な株安となりました。さらに期の終盤には、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻に対する警戒感とそれに伴う資源価格の高騰、および欧米諸国によるロシアに対する金融・経済制裁強化への懸念から投資家心理が急速に悪化し、グローバル株式市場は期末にかけて調整色を強めました。しかし、期中に進んだ円安の影響もあり、円ベースでは前期末比で大きく上昇して期を終えました。

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ってまいりました。また、為替ヘッジは行っておりません。

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ってまいりました。

●期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

情報技術では、汎用性と省電力性に優れたFPGA（現場で論理設計の修正が可能な集積回路）分野で世界首位の米半導体大手、ザイリンクスの買収（2020年10月発表、22年2月完了）で、データセンター向け事業の強化が見込まれる米画像処理半導体大手のアドバンスト・マイクロ・デバイシズのほか、クラウドベースで利用可能なDWH（データウェアハウス）サービスを提供する米スノーフレック、ネット環境の効率化（通信速度の高速化）に不可欠なインフラとクラウドセキュリティサービスを提供する米アカマイ・テクノロジーズといった、新型コロナウイルス禍でのライフスタイルの変化を成長につなげることが見込める銘柄への新規投資により、セクターウェイトを引き上げました。また、金融では、相対的な割安度に加えて、強固なリスク管理体制や環境への配慮、および多様性の包摂（D&I）の実現に注力する姿勢も評価している仏大手銀行のソシエテ・ジェネラルや、先行きの収益安定化と余剰資本の株主還元に対する期待の高さなどによる同保険のアクサ、また資本市場での取引の活発化による追い風が見込まれる英ロンドン証券取引所グループ等の新規組み入れにより、同じくセクターウェイトを引き上げました。

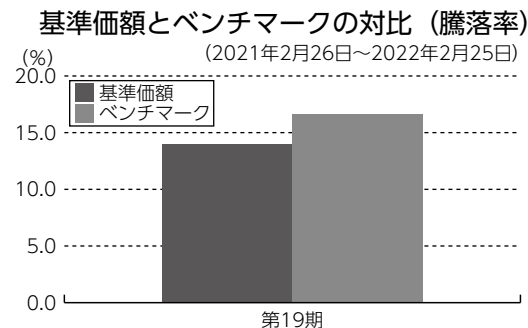
(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

一方、素材では、経済の再開と正常化の動きを市場が織り込み、株価が大きく上昇した英資源大手のアンブロ・アメリカンや、米窒素肥料メーカーのCFインダストリーズについて、利益確定の全売却により、セクターウェイトを引き下げました。また、一般消費財・サービスでは、人件費の上昇や中国の景気鈍化などが業績の下押し要因となる可能性を踏まえて、米大手コーヒーチェーンのスターバックスを全売却としたほか、全米で化粧品販売チェーンを展開するアルタ・ビューティーについても全売却とし、同じくセクターウェイトを引き下げています。

※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+16.6%に対して基準価額は+14.0%と、ベンチマークを2.6%下回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を下回った主な要因は、当ファンドで信託報酬等の費用を負担したことのほか、組入マザーファンドにおいて資本財・サービスセクター内の銘柄選択および同セクターのオーバーウェイトなどがマイナスに寄したためです。



(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19期
	2021年2月26日～2022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	28,564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

米国株式は下値を試す展開を予想します。ロシアのウクライナ侵攻が長期化し、欧米などがロシアへの経済制裁を一段と強めています。インフレの高進と利上げ開始に加えて、企業活動の制限が世界景気の下押し圧力となるとの懸念が株式市場の重石となりそうです。供給網の混乱や原油など資源高が長引く場合は、投入コスト高が業績下押し要因となる一方で、米国の家計・企業の消費、投資余地は相対的に大きいため、短期的な休戦協定調印、中銀の流動性支援などによって反転・上昇するシナリオが早期に実現する可能性も残されています。

欧州株式についても下値を試す展開を予想します。ロシアのウクライナ侵攻が長期化し、欧米などがロシアへの経済制裁を強める中、地理的にも近い欧州経済への影響が懸念されます。また、足元のエネルギー価格の急騰が欧州のインフレ率を更に押し上げる可能性があり、ロシア制裁に伴う企業活動の制限が欧州景気の下押し圧力となるとの懸念が欧州株の重石となりそうです。一方で、短期的な休戦協定調印、中銀の流動性支援などで反転・上昇するシナリオが早期に実現する可能性も残されています。

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

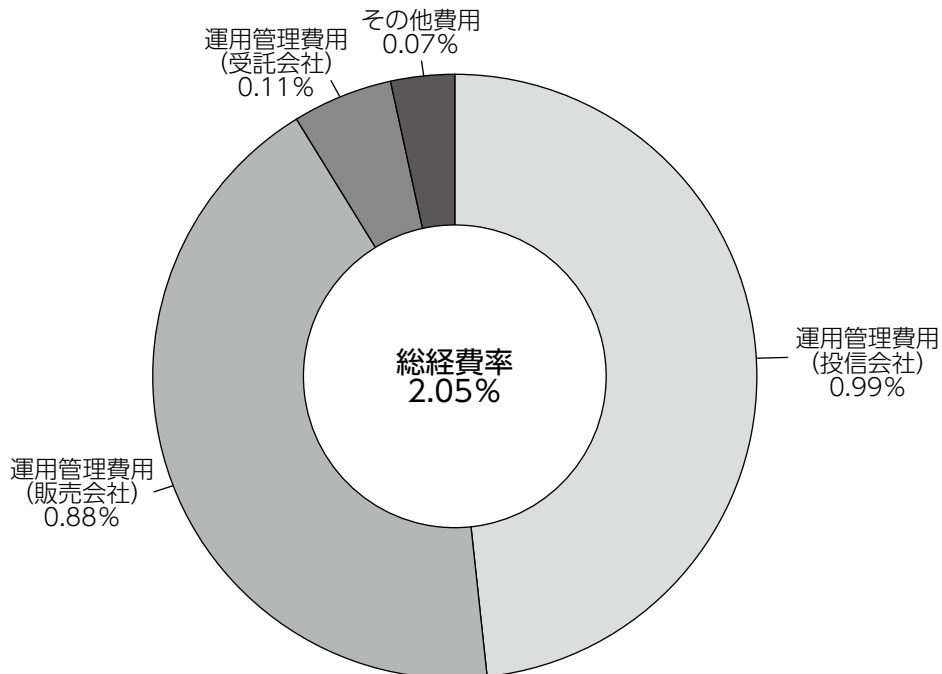
項目	当期 2021/2/26~2022/2/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	680円	1.980%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は34,357円です。
（投信会社）	(340)	(0.990)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(302)	(0.880)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(38)	(0.110)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	4	0.012	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(4)	(0.012)	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	16	0.046	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）	(16)	(0.046)	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	0.066	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）	(11)	(0.031)	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）	(6)	(0.017)	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）	(6)	(0.017)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.001)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	723	2.104	

(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2.05%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (自 2021年2月26日 至 2022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□ 137,862	千円 681,500	千□ 106,601	千円 534,400

(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	4,343,109千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,604,058千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.77

(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 2021年2月26日 至 2022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
株 式	百万円 2,371	百万円 1	% 0.0	百万円 1,971	百万円 -	% -
為 替 直 物 取 引	1,453	111	7.6	1,302	98	7.5

(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

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	698千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	0.142千円
(B)÷(A)	0.0%

(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。

※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

(2022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□ 1,133,972	千□ 1,165,233	千円 5,896,079

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2022年2月25日現在)

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 5,896,079	% 98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	104,906	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,000,985	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 (5,969,090千円) の投資信託財産総額 (5,969,410千円) に対する比率は100.0%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=115.57円、1カナダ・ドル=90.21円、1ユーロ=129.42円、1イギリス・ポンド=154.66円、1スイス・フラン=125.02円、1スウェーデン・クローネ=12.18円、1ノルウェー・クローネ=12.91円、1デンマーク・クローネ=17.40円、1オーストラリア・ドル=82.57円、1香港ドル=14.80円、1シンガポール・ドル=85.37円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年2月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,000,985,788円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	31,906,652
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)	5,896,079,136
未 収 入 金	73,000,000
(B) 負 債	73,996,531
未 払 解 約 金	11,621,802
未 払 信 託 報 酬	61,274,951
未 払 利 息	90
そ の 他 未 払 費 用	1,099,688
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,926,989,257
元 本	1,712,044,263
次 期 繰 越 損 益 金	4,214,944,994
(D) 受 益 権 総 口 数	1,712,044,263口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,619円

〈注記事項〉

期首元本額	1,631,425,051円
期中追加設定元本額	360,688,295円
期中一部解約元本額	280,069,083円
1口当たり純資産額	3,4619円

損益の状況

(自2021年2月26日 至2022年2月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 31,791円
支 払 利 息	△ 31,791
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	714,844,283
売 買 益	818,546,165
売 買 損	△ 103,701,882
(C) 信 託 報 酬 等	△ 117,373,769
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	597,438,723
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,625,988,686
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,991,517,585
(配 当 等 相 当 額)	(2,665,297,380)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 673,779,795)
(G) 計 (D+E+F)	4,214,944,994
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	4,214,944,994
追 加 信 託 差 損 益 金	1,991,517,585
(配 当 等 相 当 額)	(2,666,865,647)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 675,348,062)
分 配 準 備 積 立 金	2,223,427,409

- (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(70,821,337円)、費用控除後の有価証券等損益額(526,617,386円)、信託約款に規定する収益調整金(2,666,865,647円)および分配準備積立金(1,625,988,686円)より分配対象収益は4,890,293,056円(10,000口当たり28,564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20期（2022年2月25日決算）

（計算期間：2021年2月26日～2022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20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				
16期（2018年2月26日）	円 30,285	% 13.6	% 13.6	% 96.1	% -	% 2.1	百万円 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
20期（2022年2月25日）	50,600	16.4	16.6	99.2	-	-	5,896

(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) 2021年 2月25日	円 43,482	% -	% 4,345.74	% -	% 96.3	% -	% 1.5
2月末	42,743	△ 1.7	4,266.83	△ 1.8	96.1	-	1.5
3月末	45,605	4.9	4,553.46	4.8	96.2	-	1.5
4月末	47,692	9.7	4,769.30	9.7	96.1	-	1.4
5月末	48,430	11.4	4,841.58	11.4	94.4	-	1.6
6月末	49,074	12.9	4,964.54	14.2	95.1	-	1.6
7月末	49,403	13.6	5,035.93	15.9	96.0	-	1.5
8月末	50,444	16.0	5,161.47	18.8	96.9	-	1.5
9月末	50,279	15.6	5,042.60	16.0	96.9	-	-
10月末	53,455	22.9	5,413.03	24.6	98.3	-	-
11月末	52,911	21.7	5,393.48	24.1	98.4	-	-
12月末	54,787	26.0	5,613.97	29.2	98.5	-	-
2022年 1月末	51,434	18.3	5,220.93	20.1	97.9	-	-
(期末) 2022年 2月25日	50,600	16.4	5,066.87	16.6	99.2	-	-

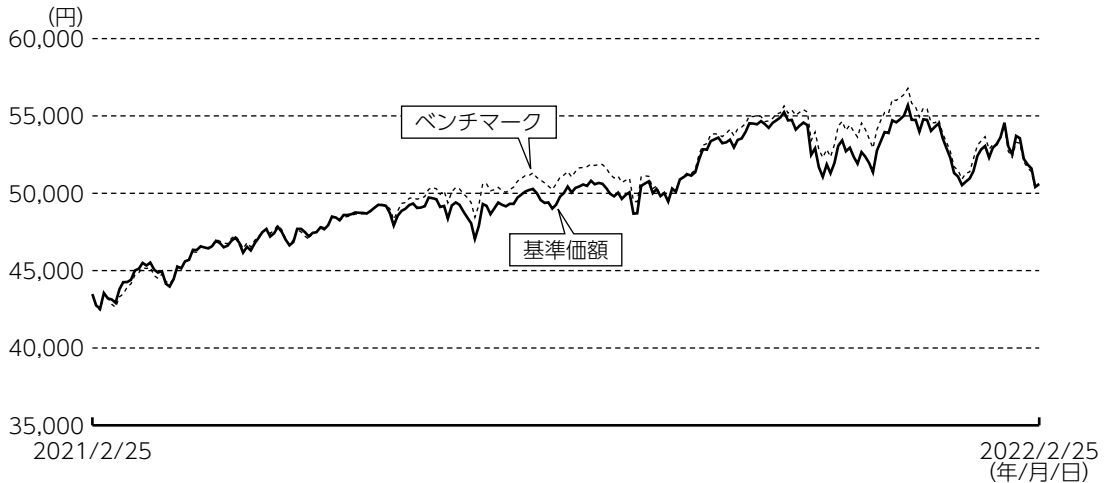
(注1) 騰落率は期首比です。

(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

(2021年2月25日～2022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7,118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+16.4%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、主要国での新型コロナウイルスワクチン接種の普及とそれに伴う経済活動の正常化への期待や良好な企業業績などを背景に、組入株式が上昇したこと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。

期の序盤から2021年8月にかけては、新型コロナウイルスワクチン接種の普及とそれに伴う経済活動正常化への期待感や、好調な企業業績などを材料に市場でリスク選好姿勢が強まり、株式市場は上昇基調で推移しました。9月以降は、欧米でインフレ圧力の高まりが顕著となる中で金融引き締めへの警戒感が広がったほか、中国当局による規制強化の動きと同国経済の鈍化懸念に加え、新型コロナウイルスオミクロン株の世界的な感染拡大から、グローバル株式市場は上値の重い展開となりました。2022年に入ると、米国の金融引き締めの加速化を警戒した長期金利の急上昇を嫌気して、世界的な株安となりました。さらに期の終盤には、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻に対する警戒感とそれに伴う資源価格の高騰、および欧米諸国によるロシアに対する金融・経済制裁強化への懸念から投資家心理が急速に悪化し、グローバル株式市場は期末にかけて調整色を強めました。しかし、期中に進んだ円安の影響もあり、円ベースでは前期末比で大きく上昇して期を終えました。

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

情報技術では、汎用性と省電力性に優れたFPGA（現場で論理設計の修正が可能な集積回路）分野で世界首位の米半導体大手、ザイリンクスの買収（2020年10月発表、22年2月完了）で、データセンター向け事業の強化が見込まれる米画像処理半導体大手のアドバンスト・マイクロ・デバイシズのほか、クラウドベースで利用可能なDWH（データウェアハウス）サービスを提供する米スノーflake、ネット環境の効率化（通信速度の高速化）に不可欠なインフラとクラウドセキュリティサービスを提供する米アカマイ・テクノロジーズといった、新型コロナウイルス禍でのライフスタイルの変化を成長につなげることが見込める銘柄への新規投資により、セクターウェイトを引き上げました。また、金融では、相対的な割安度に加えて、強固なリスク管理体制や環境への配慮、および多様性の包摂（D&I）の実現に注力する姿勢も評価している仏大手銀行のソシエテ・ジェネラルや、先行きの収益安定化と余剰資本の株主還元に対する期待の高さなどによる同保険のアクサ、また資本市場での取引の活発化による追い風が見込まれる英ロンドン証券取引所グループ等の新規組み入れにより、同じく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

一方、素材では、経済の再開と正常化の動きを市場が織り込み、株価が大きく上昇した英資源大手のアングロ・アメリカンや、米窒素肥料メーカーのCFインダストリーズについて、利益確定の全売却により、セクターウェイトを引き下げました。また、一般消費財・サービスでは、人件費の上昇や中国の景気鈍化などが業績の下押し要因となる可能性を踏まえて、米大手コーヒーチェーンのスターバックスを全売却としたほか、全米で化粧品販売チェーンを展開するアルタ・ビューティーについても全売却とし、同じくセクターウェイトを引き下げています。

※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+16.6%に対して基準価額は+16.4%と、ベンチマークを0.2%下回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を小幅に下回った主な要因は、資本財・サービスセクター内の銘柄選択および同セクターのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与したことです。一方で、金融セクター内の銘柄選択および同セクターのオーバーウェイトはプラスに寄与しました。

今後の運用方針

投資環境の見通し

米国株式は下値を試す展開を予想します。ロシアのウクライナ侵攻が長期化し、欧米などがロシアへの経済制裁を一段と強めています。インフレの高進と利上げ開始に加えて、企業活動の制限が世界景気の下押し圧力となるとの懸念が株式市場の重石となりそうです。供給網の混乱や原油など資源高が長引く場合は、投入コスト高が業績下押し要因となる一方で、米国の家計・企業の消費、投資余地は相対的に大きいため、短期的な休戦協定調印、中銀の流動性支援などによって反転・上昇するシナリオが早期に実現する可能性も残されています。

欧州株式についても下値を試す展開を予想します。ロシアのウクライナ侵攻が長期化し、欧米などがロシアへの経済制裁を強める中、地理的にも近い欧州経済への影響が懸念されます。また、足元のエネルギー価格の急騰が欧州のインフレ率を更に押し上げる可能性があり、ロシア制裁に伴う企業活動の制限が欧州景気の下押し圧力となるとの懸念が欧州株の重石となりそうです。一方で、短期的な休戦協定調印、中銀の流動性支援などで反転・上昇するシナリオが早期に実現する可能性も残されています。

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 2021/2/26~2022/2/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	6円 (6) (0)	0.012% (0.012) (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)	23 (23) (0)	0.046 (0.046) (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)	16 (16) (0)	0.032 (0.032) (0.000)	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 海外の税務手続きに関する費用等
合計	45	0.090	

※期中の平均基準価額は49,688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 2021年2月26日 至 2022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	2,296 (36)	千米ドル 13,603 (-)	1,448	千米ドル 12,211			
カ		ナ	ダ	216	千カナダ・ドル 695	571	千カナダ・ドル 638			
ユーロ					千ユーロ		千ユーロ			
	ド	イ	ツ	47 (5)	474 (-)	34	273			
	イ	タ	リ	ア	- (-)	(△ 2)	495	392		
	フ	ラ	ン	ス	581	1,471	-	-		
	オ	ラ	ン	ダ	123 (-)	462 (△0.62286)	44	308		
	ベ	ル	ギ	-	1	12	13	102		
	オ	ー	ス	ト	リ	ア	6	18	-	
	フ	ィ	ン	ラ	ン	ド	581	507	109	
	ア	ィ	ル	ラ	ン	ド	1,509	346	-	
	そ		の	他	47	220	-	-		
	イ	ギ	リ	ス	1,368 (21)	千イギリス・ポンド 2,060 (-)	6,266	千イギリス・ポンド 1,716		
	ス		イ	ス	11	千スイス・フラン 81	-	千スイス・フラン -		
	ス	ウ	ェ	-	デン	ク	ローネ	493	4,335	
	ノ	ル	ウ	ェ	-	デン	ク	ローネ	3	87
	デ	ン	マ	ー	ク	0.24	55	-	-	
	香		港	20	千香港ドル 201	61	千香港ドル 3,058			

(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□	0.128	千米ドル 25	千□	3	千米ドル 879	
	小計証券数・金額	0.128	25	3	879			

(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	4,343,109千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,604,058千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.77

(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 2021年2月26日 至 2022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
APA CORP(アメリカ)	30	101,514	3,375	META PLATFORMS INC-CLASS A(アメリカ)	3	129,914	37,493
ASTRAZENECA PLC(イギリス)	7	97,556	12,385	HILL-ROM HOLDINGS INC(アメリカ)	5	100,411	17,164
SNOWFLAKE INC-CLASS A(アメリカ)	3	91,370	28,079	ANGLO AMERICAN PLC(イギリス)	21	98,311	4,518
SOCIETE GENERALE SA(ユーロ・フランス)	26	89,546	3,355	NXP SEMICONDUCTORS NV(アメリカ)	4	94,476	23,589
AXA SA(ユーロ・フランス)	28	86,474	3,002	STARBUCKS CORP(アメリカ)	6	90,961	13,410
FORD MOTOR CO(アメリカ)	54	86,088	1,571	BT GROUP(イギリス)	325	85,078	261
SALESFORCE.COM INC(アメリカ)	3	85,629	24,592	BARCLAYS PLC(イギリス)	277	77,845	280
XILINX INC(アメリカ)	5	85,271	14,497	SOUTHWEST AIRLINES CO(アメリカ)	14	77,788	5,205
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP(イギリス)	6	82,146	12,002	FORTINET INC(アメリカ)	3	71,073	22,086
AKAMAI TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	7	81,845	11,334	ULTA BEAUTY INC(アメリカ)	1	64,770	34,785

(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)	0.128	2,826	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	3	98,198

(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 2021年2月26日 至 2022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
株 式	百万円 2,371	百万円 1	% 0.0	百万円 1,971	百万円 -	% -
為 替 直 物 取 引	1,453	111	7.6	1,302	98	7.5

(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)	698千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	0.142千円
(B) / (A)	0.0%

(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 (2022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	45	-	-	-	資本財
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	-	72	750	86,741	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	-	87	1,023	118,230	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC	5	5	1,764	203,961	小売
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	24	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	128	132	608	70,269	メディア・娯楽
FORD MOTOR CO	-	489	840	97,105	自動車・自動車部品
MICROSOFT CORP	89	89	2,646	305,799	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	74	91	810	93,708	半導体・半導体製造装置
MARTIN MARIETTA MATERIALS	9	9	367	42,525	素材
MARSH & MCLENNAN COS	32	25	394	45,554	保険
SCHLUMBERGER LTD	85	-	-	-	エネルギー
SALESFORCE.COM INC	-	34	711	82,209	ソフトウェア・サービス
TJX COMPANIES INC	101	133	860	99,448	小売
UNITEDHEALTH GROUP INC	16	19	909	105,163	ヘルスケア機器・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	-	17	413	47,738	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLS FARGO & CO	300	256	1,354	156,507	銀行
WESTERN DIGITAL CORP	58	59	308	35,640	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERIPRISE FINANCIAL INC	38	39	1,151	133,063	各種金融
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	85	-	-	-	素材
CADENCE DESIGN SYS INC	34	50	751	86,897	ソフトウェア・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	
BIO-RAD LABORATORIES-A	7	7	472	54,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	26	42	699	80,889	メディア・娯楽
HILL-ROM HOLDINGS INC	57	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	11	30	610	70,517	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WORLD WRESTLING ENTERTAIN-A	116	83	484	55,974	メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC	65	79	1,087	125,734	小売
BUNGE LTD	72	64	654	75,648	食品・飲料・タバコ
ELECTRONIC ARTS INC	-	32	415	47,992	メディア・娯楽
VAIL RESORTS INC	16	-	-	-	消費者サービス
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	35	36	346	40,026	ソフトウェア・サービス
HESS CORP	118	101	966	111,699	エネルギー
LAS VEGAS SANDS CORP	-	96	421	48,713	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	17	15	590	68,260	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR	-	68	418	48,375	半導体・半導体製造装置
SLM CORP	279	346	662	76,585	各種金融
SOUTHWEST AIRLINES CO	147	-	-	-	運輸
STARBUCKS CORP	66	-	-	-	消費者サービス
VMWARE INC-CLASS A	40	47	563	65,074	ソフトウェア・サービス
WILLIAMS COS INC	151	219	658	76,115	エネルギー
CIENA CORP	88	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	-	151	749	86,644	資本財
ULTA BEAUTY INC	18	-	-	-	小売
MSCI INC	-	8	435	50,301	各種金融
CORNERSTONE ONDEMAND INC	93	-	-	-	ソフトウェア・サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV	38	-	-	-	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	32	-	-	-	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	43	44	593	68,577	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	33	-	-	-	メディア・娯楽
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	106	108	701	81,104	食品・飲料・タバコ
ABBVIE INC	59	61	892	103,133	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MIRATI THERAPEUTICS INC	16	21	192	22,270	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SNAP INC - A	-	105	409	47,285	メディア・娯楽
DROPBOX INC-CLASS A	-	143	306	35,440	ソフトウェア・サービス
AVANTOR INC	153	153	528	61,096	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LYFT INC-A	144	172	669	77,336	運輸
MSA SAFETY INC	40	33	448	51,805	商業・専門サービス
VOYA FINANCIAL INC	87	89	582	67,365	各種金融
INGERSOLL-RAND INC	159	203	1,022	118,217	資本財
PPD INC	99	-	-	-	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	-	-	-	メディア・娯楽
MARAVAI LIFESCIENCES HLDGS-A	-	120	404	46,718	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TERMINIX GLOBAL HOLDINGS INC	70	-	-	-	消費者サービス
SNOWFLAKE INC-CLASS A	-	28	764	88,389	ソフトウェア・サービス
APA CORP	-	300	971	112,302	エネルギー
WAYFAIR INC- CLASS A	-	17	222	25,743	小売
COHERUS BIOSCIENCES INC	97	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GODADDY INC - CLASS A	35	-	-	-	ソフトウェア・サービス
LIVANOVA PLC	50	50	388	44,922	ヘルスケア機器・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	
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	—	23	414	47,961	メディア・娯楽 小売
CARVANA CO	—	24	314	36,331	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,870 53	4,755 52	35,733 —	4,129,688 <70.0%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	—	70	622	56,139	運輸 エネルギー
MEG ENERGY CORP	425	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	425 1	70 1	622 —	56,139 <1.0%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
CONTINENTAL AG	28	—	—	—	自動車・自動車部品 資本財
KNORR-BREMSE AG	—	46	370	47,955	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	28 1	46 1	370 —	47,955 <0.8%>
(ユーロ…イタリア)					
BANCA MEDIOLANUM SPA	495	—	—	—	各種金融 電気通信サービス
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	192	192	170	22,065	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	688 2	192 1	170 —	22,065 <0.4%>
(ユーロ…フランス)					
AXA SA	—	288	706	91,446	保険 食品・飲料・タバコ 銀行
DANONE	81	107	580	75,190	
SOCIETE GENERALE SA	—	266	728	94,289	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	81 1	662 3	2,016 —	260,926 <4.4%>
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	120	359	46,470	ヘルスケア機器・サービス 素材 小売
OCI NV	157	158	393	50,931	
PROSUS NV	43	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	200 2	279 2	752 —	97,402 <1.7%>
(ユーロ…ベルギー)					
KBC GROUP NV	74	63	416	53,950	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	74 1	63 1	416 —	53,950 <0.9%>
(ユーロ…オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG	158	164	532	68,894	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	158 1	164 1	532 —	68,894 <1.2%>
(ユーロ…フィンランド)					
SAMPO OYJ-A SHS	107	—	—	—	保険 資本財
METSO OUTOTEC OYJ	—	579	456	59,031	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	107 1	579 1	456 —	59,031 <1.0%>
(ユーロ…アイルランド)					
AIB GROUP PLC	—	1,509	351	45,533	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	1,509 1	351 —	45,533 <0.8%>

銘柄	株数	期首(前期末)	期末		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…その他) UNILEVER PLC	百株 85	百株 132	千ユーロ 578	千円 74,874	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 85	132	578	74,874	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.3%>
ユーロ 合計	株数・金額 1,424	3,631	5,645	730,634	
	銘柄数<比率>	10	12	-	<12.4%>
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
ASHTAD GROUP PLC	92	93	430	66,604	資本財
SPECTRIS PLC	147	151	457	70,761	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASTRAZENECA PLC	-	78	676	104,550	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	2,728	-	-	-	銀行
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	124	127	410	63,453	食品・飲料・タバコ
BT GROUP PLC	3,211	-	-	-	電気通信サービス
HSBC HOLDINGS PLC	-	760	390	60,416	銀行
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-	68	436	67,553	各種金融
ANGLO AMERICAN PLC	210	-	-	-	素材
RELX PLC	-	203	448	69,384	商業・専門サービス
SAGE GROUP PLC/THE	580	735	496	76,825	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 7,094	2,218	3,747	579,549	
	銘柄数<比率>	7	8	-	<9.8%>
(スイス)			千スイス・フラン		
NOVARTIS AG-REG	86	89	705	88,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC	78	87	602	75,365	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 165	177	1,307	163,510	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<2.8%>
(スウェーデン)			千スウェーデン・クローネ		
SWEDISH MATCH AB	57	-	-	-	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 57	-	-	-	
	銘柄数<比率>	1	-	-	<-%>
(ノルウェー)			千ノルウェー・クローネ		
MOWI ASA	212	216	4,726	61,024	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 212	216	4,726	61,024	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.0%>
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
GENMAB A/S	12	12	2,633	45,828	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 12	12	2,633	45,828	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.8%>
(香港)			千香港ドル		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	61	-	-	-	各種金融
AIA GROUP LTD	648	668	5,464	80,870	保険
小計	株数・金額 709	668	5,464	80,870	
	銘柄数<比率>	2	1	-	<1.4%>
合計	株数・金額 13,971	11,750	-	5,847,245	
	銘柄数<比率>	78	78	-	<99.2%>

(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			
		□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千□	千□	千米ドル	千円	%
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3	-	-	-	-
合 計	□ 数 ・ 金 額	3	-	-	-	-
	銘 柄 数 <比 率>	1	-	-	<-%>	-

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

投資信託財産の構成

(2022年2月25日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,847,245	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	122,165	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,969,410	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（5,969,090千円）の投資信託財産総額（5,969,410千円）に対する比率は100.0%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=115.57円、1カナダ・ドル=90.21円、1ユーロ=129.42円、1イギリス・ポンド=154.66円、1スイス・フラン=125.02円、1スウェーデン・クローネ=12.18円、1ノルウェー・クローネ=12.91円、1デンマーク・クローネ=17.40円、1オーストラリア・ドル=82.57円、1香港ドル=14.80円、1シンガポール・ドル=85.37円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年2月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,034,110,897円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	115,864,154
株 式(評価額)	5,847,245,666
未 収 入 金	64,700,000
未 収 配 当 金	6,301,077
(B) 負 債	138,062,913
未 払 金	65,062,913
未 払 解 約 金	73,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,896,047,984
元 本	1,165,233,031
次 期 繰 越 損 益 金	4,730,814,953
(D) 受 益 権 総 口 数	1,165,233,031口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	50,600円

〈注記事項〉

期首元本額	1,133,972,011円
期中追加設定元本額	137,862,793円
期中一部解約元本額	106,601,773円
1口当たり純資産額	5.0600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	1,165,233,031円
----------------	----------------

損益の状況

(自2021年2月26日 至2022年2月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	85,530,893円
受 取 配 当 金	85,521,811
受 取 利 息	△ 10,716
そ の 他 収 益 金	31,767
支 払 利 息	△ 11,969
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	734,606,138
売 買 益	1,158,161,175
売 買 損	△ 423,555,037
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,895,915
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	818,241,116
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,796,734,857
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	543,637,207
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 427,798,227
(H) 計 (D+E+F+G)	4,730,814,953
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,730,814,953

(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。