

* 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／内外／その他資産（転換社債）	
信託期間	2014年9月22日から2024年9月17日まで	
運用方針	<p>主として、外国籍投資信託であるUBS（CAY）グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）への投資を通じて、世界各国の転換社債等[※]に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。原則として対円での為替ヘッジを行いません。</p> <p>※「転換社債等」とは、一定の条件で株式に転換できる権利のついた社債や、これと同様の性質を有する証券、証書などの有価証券をいいます。（有価証券の種類にかかわらず、委託会社（外国籍投資信託の投資運用会社を含む）が同様の投資効果を得られると判断するものを含みます。以下同じ。）</p>	
主要運用対象	UBS（CAY） グローバルCB ファンド（ノン ヘッジクラス）	世界各国の転換社債等を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
	UBS短期円金利 ファンド (適格機関 投資家向け)	わが国のコマーシャル・ペーパーを含む短期金融商品および内外の円建ての公社債を主たる投資対象とし、円短期金利を上回る信託財産の安定的な成長を目指して運用を行います。
組入制限	<p>①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>②同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建資産への直接投資は行いません。</p> <p>⑤デリバティブの直接利用は行いません。</p>	
分配方針	P.6の「分配方針」をご覧ください。	

UBS グローバルCBオープン (年4回決算型・為替ヘッジなし)

運用報告書（全体版）（第10作成期）

第19期 決算日 2019年6月17日

第20期 決算日 2019年9月17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グローバルCBオープン（年4回決算型・為替ヘッジなし）」は、去る9月17日に第20期の決算を行いましたので、第19期～第20期（第10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 2019. キーンズボル及びUBSの各商標は、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 (分配落)	税分 込	分配 み 金	期騰 落	中率	投資信託 証券組入比率	純資産額
第6作成期	11期（2017年6月19日）	円 10,126		円 50		% 1.3	% 99.0	百万円 526
	12期（2017年9月19日）	10,377		200		4.5	98.0	479
第7作成期	13期（2017年12月18日）	10,174		100		△1.0	99.4	382
	14期（2018年3月19日）	9,975		0		△2.0	99.4	340
第8作成期	15期（2018年6月18日）	10,104		100		2.3	99.4	295
	16期（2018年9月18日）	10,113		0		0.1	96.9	279
第9作成期	17期（2018年12月17日）	9,804		0		△3.1	98.8	239
	18期（2019年3月18日）	10,012		0		2.1	98.9	231
第10作成期	19期（2019年6月17日）	9,732		0		△2.8	99.3	203
	20期（2019年9月17日）	9,793		0		0.6	99.6	196

(注1) 基準価額は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(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。

* 当作成期中の基準価額等の推移 *

決算期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 證 券 組 入 比 率
			騰 落 率	
第19期	(期 首) 2019年3月18日	円 10,012	% —	% 98.9
	3月末	9,863	△1.5	99.3
	4月末	10,033	0.2	99.4
	5月末	9,755	△2.6	99.6
	(期 末) 2019年6月17日	9,732	△2.8	99.3
第20期	(期 首) 2019年6月17日	9,732	—	99.3
	6月末	9,804	0.7	99.3
	7月末	9,843	1.1	99.4
	8月末	9,596	△1.4	99.5
	(期 末) 2019年9月17日	9,793	0.6	99.6

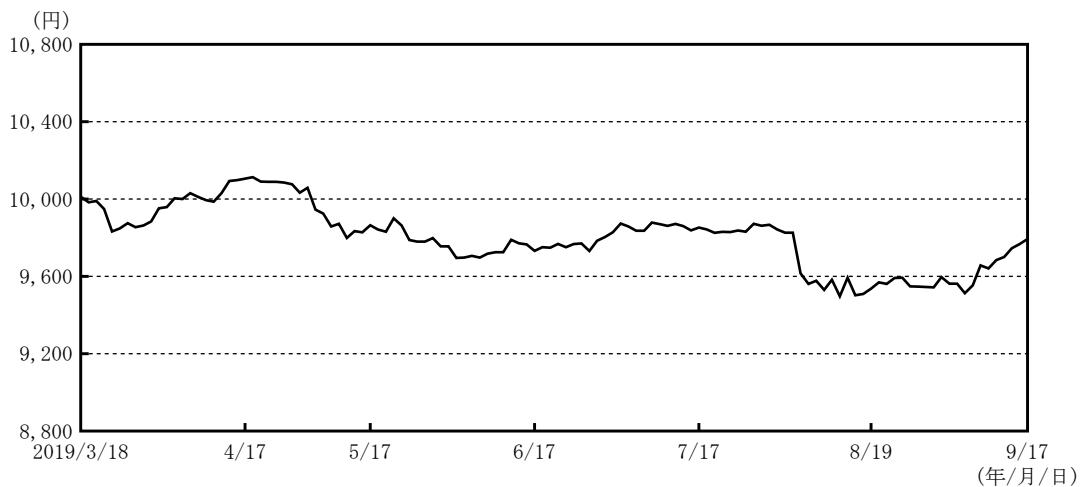
(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 謄落率は期首比です。

(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。

(注4) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります。

* 当作成期の運用状況 *

＜当作成期の基準価額の推移＞
(2019年3月18日～2019年9月17日)

■ 基準価額の値下がりは219円となりました。なお、基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は-2.2%となりました。

投資環境について

■ グローバル転換社債（以下「CB」）市場

当作成期のグローバルCB市場は、米国市場を中心に上昇しました。作成期の序盤は堅調でしたが、5月に入ると、米中通商交渉の難航や世界経済の減速懸念を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、株式市場の下落と信用スプレッドの拡大が進む中で、CB市場も下落しました。6月以降は、主要先進国の中銀が景気下支えの姿勢を強めたことなどに支えられ、CB市場は上昇基調となりました。8月の前半、通商問題をめぐる米中の対立激化や米国の景気後退への懸念などから、CB市場は再び下落したものの、作成期初比ではプラスのリターンを維持しました。

運用経過

＜当ファンドのポートフォリオについて＞

■ **UBS (CAY) グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）** および **UBS 短期円金利ファンド（適格機関投資家向け）** を投資対象とし、主として **UBS (CAY) グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）** への投資を通じて、世界各国のCB等に実質的に投資を行いました。なお、**UBS (CAY) グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）**への投資比率は概ね90%以上を維持しました。

＜UBS (CAY) グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）のポートフォリオについて＞

■ **CB等の利回り、発行体リスク、流動性などを考慮して、銘柄選択を行いました。**

なお、2019年9月17日における **UBS (CAY) グローバルCBファンド** の組入資産の内容は次の通りとなっております。

■ポートフォリオの特性

平均直接利回り	2. 12%
平均最終利回り	3. 36%
株価連動率（デルタ*）	16. 81%
デュレーション**	2. 13
平均格付	B B B
銘柄数	102

*デルタ：

CBが、原資産である株式の値動きにどの程度連動するかを表したもので、高いほど株式の値動きに連動しやすい。

**デュレーション：

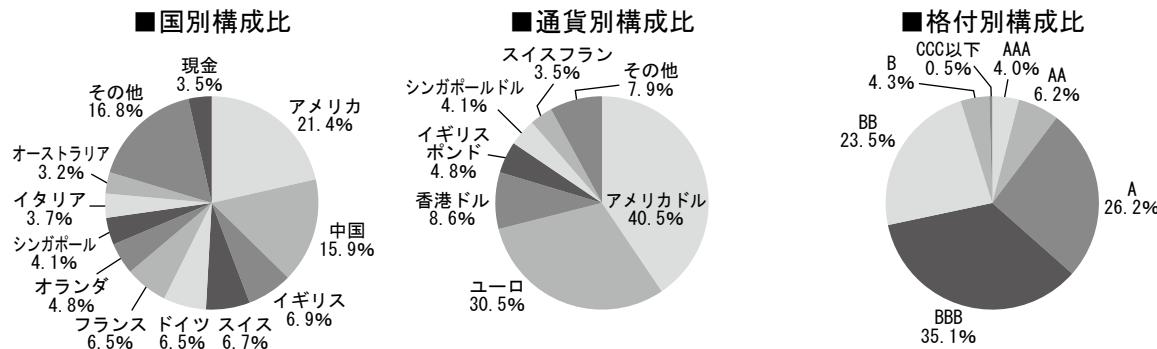
金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標で、長いほど金利変動の影響を受けやすい。

※利回りは、計算日時点の評価に基づくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後の **UBS (CAY) グローバルCBファンド** の「期待利回り」を示すものではありません。

※平均格付とは、評価基準日時点での **UBS (CAY) グローバルCBファンド** が保有している有価証券にかかる信用格付を加重平均したものであり、**UBS (CAY) グローバルCBファンド** に係る信用格付ではありません。

■組入上位10銘柄（銘柄数合計：102銘柄）

	銘柄名	利率	償還日	国	構成比
1	リバティ・メディア	1. 375%	2023/10/15	アメリカ	1. 45%
2	ドイツ銀行	1. 000%	2023/5/1	アメリカ	1. 43%
3	ウェルズ・ファーゴ（永久債）	7. 500%	—	アメリカ	1. 24%
4	リバティ・インタラクティブ	4. 000%	2029/11/15	アメリカ	1. 23%
5	チャイナコンクベンチャー	0. 000%	2023/9/5	中国	1. 20%
6	エンカビス・ファイナンス（永久債）	5. 250%	2023/8/30	ドイツ	1. 18%
7	プロスペクト・キャピタル	6. 375%	2025/3/1	アメリカ	1. 17%
8	インテレクト・エイム・マネジメント	1. 875%	2020/4/27	中国	1. 17%
9	ベリート	3. 750%	2020/12/15	アメリカ	1. 17%
10	ハーベスト・インターナショナル	0. 000%	2022/11/21	中国	1. 17%



※各構成比は、「UBS (CAY) グローバルCBファンド」の評価額合計（キャッシュ、先物等含む）に占める割合です。なお、各比率の合計は端数処理の関係上100%とならない場合があります。

※格付については、S&P、ムーディーズの2社の格付機関による格付けのうち、低い格付けを採用しています。上記2社の格付けが付与されていない銘柄については、UBSの独自の判断とします。キャッシュはAAAに分類しています。

※国は、CB等の転換対象とする株式の情報に基づいて分類しています。

※「UBS (CAY) グローバルCBファンド」の投資運用会社から入手した情報を元に作成しております。

＜UBS短期円金利ファンド（適格機関投資家向け）のポートフォリオについて＞

■わが国のコマーシャル・ペーパーを含む短期金融商品および内外の円建ての公社債に投資を行い、利息等収入の確保を目指して運用を行いました。当成期におきましては、利回りの優位性を勘案しつつ、コール・ローン等での運用を行いました。

＜基準価額の主な変動要因＞

- ・実質的に投資を行っている世界各国の転換社債等からのインカム・ゲイン（利子収入）
- ・実質的に投資を行っている世界各国の転換社債等からのキャピタル・ゲインまたはロス（価格変動に伴う損益）
- ・実質的に投資を行っている世界各国の転換社債等における為替変動による収益または損失（円と世界各国の転換社債等に係る通貨との間の為替変動に伴う損益）

■当成期の基準価額は、為替変動に伴う損失などのマイナス要因が、実質的に組入を行っている転換社債等のキャピタル・ゲインおよびインカム・ゲインなどのプラス要因を上回ったため、値下がりしました。

＜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

■当成期の分配金は、市況動向等を勘案し、第19期から第20期まで分配を行ないませんでした。
収益の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	第20期
	2019年3月19日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年9月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	一円 (- %)	一円 (- %)
当期の収益	一円	一円
当期の収益以外	一円	一円
翌期繰越分配対象額	1,026円	1,075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>

■CB市場は概ね妥当な水準で推移していると考えます。相対的に規模の小さい銘柄、流動性の低い銘柄、非投資適格の銘柄には、割安なものがみられます。需給環境に関しては、2019年下半期に欧州地域で多くのCBが償還を迎えることから、同地域におけるCBの需給の改善が見込まれます。先行き不透明感の強い市場環境が続いているが、CBは株価下落局面で下値抵抗力を維持しつつ、株価上昇局面ではそのメリットが期待できることから、引き続き投資魅力が高いと考えています。

<当ファンドの今後の運用方針>

■UBS (CAY) グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）の投資比率を高位に維持する方針です。

<UBS (CAY) グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）の今後の運用方針>

■世界各国のCB等を投資対象とし、利回り、発行体リスク、流動性などを踏まえ組入銘柄および組入比率を決定します。

<UBS短期円金利ファンド（適格機関投資家向け）の今後の運用方針>

■短期金融市場の状況を注視しつつ、UBS短期円金利プラス・マザーファンドへの投資を通じて、コール・ローン等で運用する予定です。

1万口当たりの費用明細

項目	第19期～第20期 2019/3/19～2019/9/17		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	50円	0.513%	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9,815円です。
（投信会社）	(11)	(0.108)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(37)	(0.378)	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)	(0.027)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	4	0.036	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.010)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(2)	(0.025)	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	54	0.549	

(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。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

期中の売買および取引の状況（自 2019年3月19日 至 2019年9月17日）
投資信託証券

		第 19 期 ～ 第 20 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	UBS (CAY) グローバルCBファンド (ノンヘッジクラス)	口 2,012,650 (3,600,515)	千円 2,100 (3,796)	口 29,057,654	千円 31,106

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) () 内は再投資による増加分で、上段の数字には含まれておりません。

利害関係人等との取引状況等（自 2019年3月19日 至 2019年9月17日）

当社成期中の利害関係人等との取引はありません。

(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す。

組入資産の明細（2019年9月17日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第9作成期末		第10作成期末（第20期末）		
	口数	口数	評価額	比率	
UBS短期円金利ファンド（適格機関投資家向け）	11,000,000	11,000,000	10,942	5.6	%
UBS（CAY）グローバルCBファンド（ノンヘッジクラス）	200,445,171	177,000,682	185,036	94.0	
合計	211,445,171	188,000,682	195,979	99.6	

(注) 単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2019年9月17日現在)

項目	第10作成期末（第20期末）	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 195,979	% 99.3
コール・ローン等、その他	1,402	0.7
投資信託財産総額	197,381	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況*

(2019年6月17日) (2019年9月17日)

項目	第19期末	第20期末
(A) 資産	206,584,688円	197,381,585円
コール・ローン等	4,088,605	1,402,273
投資信託受益証券(評価額)	202,496,083	195,979,312
(B) 負債	2,675,531	551,155
未払金	2,100,000	—
未払信託報酬	542,249	511,103
未払利息	11	3
その他未払費用	33,271	40,049
(C) 純資産総額(A-B)	203,909,157	196,830,430
元本	209,514,527	200,984,240
次期繰越損益金	△ 5,605,370	△ 4,153,810
(D) 受益権総口数	209,514,527口	200,984,240口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,732円	9,793円

(注1) 当ファンドの第19期首元本額は230,781,613円、第19～20期中追加設定元本額は158,955円、第19～20期中一部解約元本額は29,956,328円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第19期0.9732円、第20期0.9793円です。

(注3) 第20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4,153,810円です。

* 損益の状況*

第19期（自2019年3月19日 至2019年6月17日）

第20期（自2019年6月18日 至2019年9月17日）

項目	第19期	第20期
(A) 配当等収益	2,348,583円	1,404,916円
受取配当金	2,349,095	1,405,312
支払利息	△ 512	△ 396
(B) 有価証券売買損益	△ 7,682,838	348,740
売買益	104,133	1,063,677
売買損	△ 7,786,971	△ 714,937
(C) 信託報酬等	△ 575,520	△ 551,152
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,909,775	1,202,504
(E) 前期繰越損益金	△ 2,414,297	△ 7,962,368
(F) 追加信託差損益金	2,718,702	2,606,054
(配当等相当額)	(1,997,610)	(1,920,953)
(売買損益相当額)	(721,092)	(685,101)
(G) 計(D+E+F)	△ 5,605,370	△ 4,153,810
(H) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 5,605,370	△ 4,153,810
追加信託差損益金	2,718,702	2,606,054
(配当等相当額)	(1,997,610)	(1,920,953)
(売買損益相当額)	(721,092)	(685,101)
分配準備積立金	19,499,726	19,685,458
繰越損益金	△ 27,823,798	△ 26,445,322

(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、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 第19期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,773,063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(1,997,610円)および分配準備積立金(17,726,663円)より分配対象収益は21,497,336円(10,000口当たり1,026円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注5) 第20期計算期間末における費用控除後の配当等収益(963,388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(1,920,953円)および分配準備積立金(18,722,070円)より分配対象収益は21,606,411円(10,000口当たり1,075円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

ケイマン籍外国投資信託 UBS（CAY）グローバルCBファンドの運用状況

<参考情報>

当ファンドは、「UBSグローバルCBオープン（年4回決算型・為替ヘッジなし）」が投資対象とする外国投資信託証券です。

ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書及び投資資産の明細は、2018年11月30日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

損益計算書

2018年11月30日終了年度
円

収益	
受取利息	424,407,529
配当収入	95,284,537
金融資産・負債及び外国為替取引に係る実現利益（損失）	160,743,881
金融資産・負債及び外国為替取引に係る未実現評価益（評価損）の変動額	(766,680,264)
収益合計	(86,244,317)
費用	
投資管理費用	78,141,804
管理費用	10,939,856
専門家費用	7,869,273
保管費用	5,710,989
名義書換事務代行費用	2,293,700
信託費用	1,562,851
取引費用	39,373
登録費用	21,046
その他費用	67,735
費用合計	106,646,627
営業利益（損失）	(192,890,944)
金融費用	
解約可能受益者への分配金	(609,796,023)
分配後税引前利益（損失）	(802,686,967)
源泉徴収税	(7,026,175)
解約可能受益者に属する純資産の増減額	(809,713,142)

2018年11月30日現在の投資資産

額面	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額
	固定利付証券 (97.9%)		
	オーストラリア (2.0%)		
	転換社債 (2.0%)		
EUR 900,000	Cromwell SPV Finance Pty, Ltd.		
	2.50% due 03/29/25	1.0	¥ 113,182,358
AUD 1,600,000	Seven Group Holdings, Ltd.		
	2.20% due 03/05/25	1.0	123,354,795
	転換社債合計		236,537,153
	オーストラリア合計		236,537,153
	オーストリア (1.6%)		
	転換社債 (1.6%)		
EUR 1,400,000	ams AG		
	0.00% due 03/05/25	1.0	115,762,813
	CA Immobilien Anlagen AG		
EUR 500,000	0.75% due 04/04/25	0.6	72,202,379
	転換社債合計		187,965,192
	オーストリア合計		187,965,192
	ベルギー (2.1%)		
	転換社債 (2.1%)		
EUR 1,250,000	BNP Paribas Fortis SA		
	1.68% due 12/29/49	1.1	127,731,132
	Greenyard Fresh NV		
EUR 1,000,000	3.75% due 12/22/21	1.0	114,652,174
	転換社債合計		242,383,306
	ベルギー合計		242,383,306
	バミューダ (0.6%)		
	転換社債 (0.6%)		
USD 612,000	Golar LNG, Ltd.		
	2.75% due 02/15/22	0.6	70,391,206
	転換社債合計		70,391,206
	バミューダ合計		70,391,206
	カナダ (2.1%)		
	転換社債 (2.1%)		
USD 1,200,000	Just Energy Group, Inc.		
	6.50% due 07/29/19	1.2	139,606,814
	SSR Mining, Inc.		
USD 950,000	2.88% due 02/01/33	0.9	106,186,989
	転換社債合計		245,793,803
	カナダ合計		245,793,803
	中国 (16.5%)		
	転換社債 (16.5%)		
HKD 10,000,000	Angang Steel Co., Ltd.		
	0.00% due 05/25/23	1.2	141,034,442
	China Conch Venture Holdings International, Ltd.		
HKD 10,000,000	0.00% due 09/05/23	1.2	141,645,739
	China Evergrande Group		
HKD 10,000,000	4.25% due 02/14/23	1.1	127,323,415
	China Mengniu Dairy Co., Ltd.		
USD 1,200,000	0.00% due 06/05/22	1.1	129,346,300

額面	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額
CNH 9,000,000	China Railway Construction Corp., Ltd. 1.50% due 12/21/21	1.2	¥ 143,062,856
HKD 8,000,000	CIFI Holdings Group Co., Ltd. 0.00% due 02/12/19	1.0	117,080,678
USD 1,200,000	Ctrip.com International, Ltd. 1.99% due 07/01/25	1.1	131,377,255
HKD 8,000,000	Future Land Development Holdings, Ltd. 2.25% due 02/10/19	1.0	116,061,299
HKD 8,000,000	Harvest International Co. 0.00% due 11/21/22	0.9	108,559,934
USD 1,000,000	iQIYI, Inc. 3.75% due 12/01/23	1.0	117,242,642
USD 1,000,000	Poseidon Finance 1, Ltd. 0.00% due 02/01/25	1.0	111,073,017
USD 1,250,000	Semiconductor Manufacturing International Corp. 0.00% due 07/07/22	1.2	142,609,286
HKD 10,000,000	Smart Insight International, Ltd. 4.50% due 12/05/23	1.3	146,331,241
EUR 1,200,000	Zhejiang Expressway Co., Ltd. 0.00% due 04/21/22	1.2	146,117,245
HKD 9,000,000	Zhongsheng Group Holdings, Ltd. 0.00% due 05/23/23	1.0	121,283,714
転換社債合計			1,940,149,063
中国合計			1,940,149,063
フィンランド (0.5%)			
転換社債 (0.5%)			
Outokumpu Oyj			
EUR 500,000	3.25% due 02/26/20	0.5	64,330,030
転換社債合計			64,330,030
フィンランド合計			64,330,030
フランス (4.0%)			
転換社債 (4.0%)			
Covivo			
EUR 400,000	0.88% due 01/31/21	0.4	52,439,899
Korian SA			
EUR 2,255,600	2.50% due 12/29/49	1.0	118,063,039
Neopost SA			
EUR 1,139,700	3.38% due 12/29/49	0.7	83,520,838
Unibail-Rodamco SE			
EUR 240,000	0.00% due 01/01/22	0.9	105,005,382
Valeo SA			
USD 1,200,000	0.00% due 06/16/21	1.0	121,776,921
転換社債合計			480,806,079
フランス合計			480,806,079
ドイツ (3.8%)			
転換社債 (3.8%)			
Consus Real Estate AG			
EUR 500,000	4.00% due 11/29/22	0.5	59,183,559
Deutsche Bank AG			
USD 1,652,000	1.00% due 05/01/23	1.5	169,176,918
Deutsche Wohnen SE			
EUR 300,000	0.33% due 07/26/24	0.3	42,272,822
EUR 400,000	0.60% due 01/05/26	0.5	55,309,514

額面	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額
EUR 900,000	RAG-Stiftung 0.00% due 03/16/23	1.0	¥ 117,403,238 443,346,051 443,346,051
	転換社債合計		
	ドイツ合計		
	香港 (2.8%)		
	転換社債 (2.8%)		
USD 800,000	China Overseas Finance Investment Cayman V, Ltd. 0.00% due 01/05/23	0.8	96,063,660
	Haitung International Securities Group, Ltd.		
HKD 6,000,000	0.00% due 10/25/21	0.7	83,830,781
	Johnson Electric Holdings, Ltd.		
USD 1,000,000	1.00% due 04/02/21	1.0	122,232,597
	REXLot Holdings, Ltd. ±		
HKD 2,902,118	4.50% due 04/17/19	0.3	33,687,304 335,814,342 335,814,342
	転換社債合計		
	香港合計		
	アイルランド (1.1%)		
	転換社債 (1.1%)		
EUR 1,000,000	Glanbia Co.-operative Society, Ltd. 1.38% due 06/09/21	1.1	130,475,298 130,475,298 130,475,298
	転換社債合計		
	アイルランド合計		
	イスラエル (0.8%)		
	転換社債 (0.8%)		
USD 880,000	Wix.com, Ltd. 0.00% due 07/01/23	0.8	96,614,015 96,614,015 96,614,015
	転換社債合計		
	イスラエル合計		
	イタリア (0.7%)		
	転換社債 (0.7%)		
EUR 600,000	Snam SpA 0.00% due 03/20/22	0.7	76,788,428 76,788,428 76,788,428
	転換社債合計		
	イタリア合計		
	ルクセンブルグ (3.7%)		
	転換社債 (3.7%)		
EUR 1,750,000	Ageasfinlux SA 1.03% due 12/29/49	1.1	127,661,706
	Corestate Capital Holding SA		
EUR 1,000,000	European TopSoho S. a. r. l. 1.38% due 11/28/22	1.0	124,530,875
	Klockner & Co. Financial Services SA		
EUR 700,000	4.00% due 09/21/21	0.7	86,756,997
	Brait SE		
EUR 900,000	2.00% due 09/08/23 転換社債合計	0.9	101,912,987 440,862,565 440,862,565
	ルクセンブルグ合計		
	マルタ (1.0%)		
	転換社債 (1.0%)		
GBP 900,000	2.75% due 09/18/20 転換社債合計	1.0	120,338,127 120,338,127 120,338,127
	マルタ合計		

額面	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額	
	メキシコ (1.9%)			
	転換社債 (1.9%)			
	America Movil SAB de CV			
EUR	700,000	0.00% due 05/28/20	0.7	¥ 88,905,493
	Cemex SAB de CV			
USD	1,230,000	3.72% due 03/15/20	1.2	136,341,036
	転換社債合計		225,246.529	
	メキシコ合計		225,246.529	
	モナコ (1.0%)			
	転換社債 (1.0%)			
	Endeavour Mining Corp.			
USD	1,148,000	3.00% due 02/15/23	1.0	113,005,093
	転換社債合計		113,005,093	
	モナコ合計		113,005,093	
	オランダ (6.5%)			
	転換社債 (6.5%)			
	COSMO Pharmaceuticals NV			
EUR	900,000	2.50% due 12/05/23	0.9	109,924,766
	ELM BV for Swiss Re, Ltd.			
USD	1,200,000	3.25% due 06/13/24	1.1	132,444,716
	Encavis Finance BV			
EUR	1,000,000	5.25% due 12/29/49	1.1	130,797,487
	Koninklijke BAM Groep NV			
EUR	900,000	3.50% due 06/13/21	0.9	107,834,576
	QIAGEN NV			
USD	1,200,000	1.00% due 11/13/24	1.2	136,845,914
	Yandex NV			
USD	1,300,000	1.13% due 12/15/18	1.3	147,020,845
	転換社債合計		764,868,304	
	オランダ合計		764,868,304	
	ニュージーランド (1.1%)			
	転換社債 (1.1%)			
	Xero Investments, Ltd.			
USD	1,200,000	2.38% due 10/04/23	1.1	125,407,705
	転換社債合計		125,407,705	
	ニュージーランド合計		125,407,705	
	ノルウェー (1.0%)			
	転換社債 (1.0%)			
	Ship Finance International, Ltd.			
USD	1,073,000	5.75% due 10/15/21	1.0	118,451,531
	転換社債合計		118,451,531	
	ノルウェー合計		118,451,531	
	ロシア (0.8%)			
	転換社債 (0.8%)			
	Abigrove, Ltd.			
USD	800,000	0.00% due 02/16/22	0.8	91,793,817
	転換社債合計		91,793,817	
	ロシア合計		91,793,817	
	シンガポール (2.8%)			
	転換社債 (2.8%)			
	CapitaLand, Ltd.			
SGD	750,000	1.85% due 06/19/20	0.5	60,844,195
	OUE, Ltd.			
SGD	1,750,000	1.50% due 04/13/23	1.1	124,919,475

額面	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額
SGD 1,750,000	Suntec Real Estate Investment Trust 1.75% due 11/30/24 転換社債合計 シンガポール合計 南アフリカ (0.7%) 転換社債 (0.7%) Remgro Jersey GBP, Ltd. 2.63% due 03/22/21 転換社債合計 南アフリカ合計 韓国 (1.1%) 転換社債 (1.1%) Kakao Corp. 0.00% due 05/11/21 転換社債合計 韓国合計 スペイン (1.0%) 転換社債 (1.0%) Sacyr SA	1.2	¥ 138,659,893 324,423,563 324,423,563
GBP 600,000		0.7	83,278,296 83,278,296 83,278,296
KRW 1,200,000,000		1.1	127,688,482 127,688,482 127,688,482
EUR 900,000	4.00% due 05/08/19 転換社債合計 スペイン合計 スイス (3.1%) 転換社債 (3.1%) Idorsia, Ltd.	1.0	114,334,138 114,334,138 114,334,138
CHF 1,000,000	0.75% due 07/17/24 Implenia AG	0.9	102,303,842
CHF 1,000,000	0.50% due 06/30/22 Santhera Pharmaceuticals Holding AG	0.9	112,489,311
CHF 680,000	5.00% due 02/17/22 Sika AG	0.5	54,262,658
CHF 840,000	0.15% due 06/05/25 転換社債合計 スイス合計 台湾 (0.8%) 転換社債 (0.8%) United Renewable Energy Co., Ltd.	0.8	97,330,290 366,386,101 366,386,101
USD 300,000	0.00% due 10/27/19 Zhen Ding Technology Holding, Ltd.	0.3	33,244,373
USD 500,000	0.00% due 06/26/19 転換社債合計 台湾合計 タイ (3.3%) 転換社債 (3.3%) Canopus International, Ltd.	0.5	57,555,427 90,799,800 90,799,800
USD 1,200,000	0.00% due 01/25/19 Sea, Ltd.	1.1	135,143,616
USD 1,189,000	2.25% due 07/01/23 Singha Estate PCL	1.1	126,957,002
USD 1,200,000	2.00% due 07/20/22 転換社債合計 タイ合計	1.1	134,324,150 396,424,768 396,424,768

額面	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額
アラブ首長国連邦 (4.2%)			
転換社債 (4.2%)			
EUR	Aabar Investments PJSC 1.00% due 03/27/22	1.0	¥ 118,351,676
USD	Borr Drilling, Ltd. 3.88% due 05/23/23	1.0	121,183,917
USD	DP World, Ltd. 1.75% due 06/19/24	1.1	129,796,912
USD	NMC Health Jersey, Ltd. 1.88% due 04/30/25	1.1	123,013,480
転換社債合計			
アラブ首長国連邦合計			
イギリス (5.7%)			
転換社債 (5.7%)			
USD	African Minerals, Ltd. ± 8.50% due 02/10/17	0.0	13,626
GBP	Balfour Beatty Finance No. 2, Ltd. 1.88% due 12/03/18	1.2	143,212,331
GBP	Intu Jersey 2, Ltd. 2.88% due 11/01/22	1.3	155,386,640
USD	Polyus Finance Plc. 1.00% due 01/26/21	0.6	62,931,679
EUR	PT Jersey, Ltd. 0.50% due 11/19/19	1.1	125,616,623
GBP	St Modwen Properties Securities Jersey, Ltd. 2.88% due 03/06/19	1.1	129,856,119
USD	Tullow Oil Jersey, Ltd. 6.63% due 07/12/21	0.4	49,916,578
転換社債合計			
イギリス合計			
アメリカ (19.6%)			
転換社債 (19.6%)			
USD	Cardtronics, Inc. 1.00% due 12/01/20	1.1	124,953,971
USD	Cobalt International Energy, Inc. ± 2.63% due 12/01/19	0.0	337,005
USD	Empire State Realty OP LP 2.63% due 08/15/19	1.2	142,112,501
USD	Enscos Jersey Finance, Ltd. 3.00% due 01/31/24	0.9	111,731,986
USD	Exact Sciences Corp. 1.00% due 01/15/25	1.0	119,281,838
USD	Extra Space Storage LP 3.13% due 10/01/35	0.2	24,643,792
USD	Goldman Sachs BDC, Inc. 4.50% due 04/01/22	0.9	109,915,852
USD	Hercules Capital, Inc. 4.38% due 02/01/22	1.0	115,727,439
USD	Iconix Brand Group, Inc. 5.75% due 08/15/23	0.7	77,904,382
USD	IH Merger Sub LLC 3.50% due 01/15/22	0.7	87,924,317

額面	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額
USD 1,200,000	JPMorgan Chase Bank NA 0.00% due 01/11/21	1.1	¥ 125,876,439
USD 1,625,000	Liberty Interactive LLC 4.00% due 11/15/29	1.1	125,011,449
	Liberty Media Corp.		
USD 1,200,000	1.38% due 10/15/23	1.3	151,657,375
USD 1,090,000	2.13% due 03/31/48	1.0	118,590,733
	ON Semiconductor Corp.		
USD 832,000	1.63% due 10/15/23	0.9	108,931,648
USD 773,000	Pacira Pharmaceuticals, Inc. 2.38% due 04/01/22	0.8	91,770,504
USD 200,000	PTC Therapeutics, Inc. 3.00% due 08/15/22	0.2	22,851,982
USD 650,000	SEACOR Holdings, Inc. 3.25% due 05/15/30	0.6	64,746,742
USD 953,000	Spirit Realty Capital, Inc. 3.75% due 05/15/21	0.9	106,994,017
USD 618,000	Supernus Pharmaceuticals, Inc. 0.63% due 04/01/23	0.6	76,038,752
USD 1,169,000	VEREIT, Inc. 3.75% due 12/15/20	1.1	131,745,724
USD 196,000	Western Digital Corp. 1.50% due 02/01/24	0.2	18,488,449
USD 1,150,000	Whiting Petroleum Corp. 1.25% due 04/01/20	1.1	123,635,768
USD 1,000,000	Wright Medical Group, Inc. 2.00% due 02/15/20	1.0	121,796,679
	転換社債合計		2,302,669,344
	アメリカ合計		2,302,669,344
	固定利付証券合計 (Cost ¥12,159,306,771)		¥ 11,516,651,710
	優先株式 (0.9%)		
	アメリカ (0.9%)		
	Wells Fargo & Co.		
USD 750	7.50%	0.9	107,534,685
	アメリカ合計		107,534,685
	優先株式合計 (Cost ¥100,567,451)		¥ 107,534,685
株数	銘柄	対純資産比率 (%)	評価額
GBP 3	普通株式 (0.0%) イギリス (0.0%) Premier Oil Plc. イギリス合計 普通株式合計 (Cost ¥307)	0.0	307 307 ¥ 307

2018年11月30日時点の未決済為替予約取引（対純資産比率0.0%）

買	相手方	約定金額	予約期日	売	約定金額	未実現評価益	未実現評価損	未実現純益(純損)
CHF	Brown Brothers Harriman & Co.	100,000	01/04/2019	JPY	11,376,220	¥	—	¥ (8,708)
EUR	Brown Brothers Harriman & Co.	85,000	01/04/2019	JPY	10,968,987	—	(42,133)	(42,133)
GBP	Brown Brothers Harriman & Co.	65,000	01/04/2019	JPY	9,397,447	6,488	—	6,488
HKD	Brown Brothers Harriman & Co.	970,000	01/04/2019	JPY	14,031,220	8,438	—	8,438
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	79,155,456	01/04/2019	SGD	960,000	—	(72,076)	(72,076)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	617,441,280	01/04/2019	EUR	4,800,000	395,387	—	395,387
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	29,117,775	01/04/2019	AUD	355,000	—	(235,623)	(235,623)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	264,774,956	01/04/2019	HKD	18,265,000	409,635	—	409,635
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	90,988,720	01/04/2019	CHF	800,000	48,627	—	48,627
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	146,950,685	01/04/2019	GBP	1,015,000	104,620	—	104,620
JPY	Goldman Sachs Group, Inc.	1,365,714,566	01/04/2019	USD	12,065,000	432,230	—	432,230
USD	HSBC Bank Plc.	245,853	12/17/2018	CNY	1,715,000	—	(126,492)	(126,492)
USD	Westpac Banking Corp.	274,155	12/17/2018	KRW	309,000,000	—	(180,791)	(180,791)
					¥ <u>1,405,425</u>	¥ <u>(665,823)</u>	¥ <u>739,602</u>	

UBS短期円金利ファンド（適格機関投資家向け）

<参考情報>

当ファンドは、UBSグローバルCBオープン（年4回決算型・為替ヘッジなし）が投資対象とする国内投資信託証券です。

ご参考として第5期決算日（2019年9月17日）の運用状況をご報告申し上げます。

<UBS短期円金利ファンド（適格機関投資家向け）>

* 設定以来の運用実績 *

決算期	基準価額	税込み分配金	期騰落率	債券組入率	債券先物率	純資産額
(設定日) 2014年9月19日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期（2015年9月17日）	9,998	0	△0.0	83.4	—	11
2期（2016年9月20日）	9,990	0	△0.1	—	—	11
3期（2017年9月19日）	9,976	0	△0.1	—	—	11
4期（2018年9月18日）	9,962	0	△0.1	—	—	11
5期（2019年9月17日）	9,948	0	△0.1	—	—	11

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

* 当期中の基準価額と市況等の推移 *

年月日	基準価額	騰落率		債券組入率	債券先物率
		比	率		
(期首) 2018年9月18日	円 9,962	% —		% —	% —
9月末	9,962	0.0		—	—
10月末	9,961	△0.0		—	—
11月末	9,959	△0.0		—	—
12月末	9,958	△0.0		—	—
2019年1月末	9,957	△0.1		—	—
2月末	9,956	△0.1		—	—
3月末	9,955	△0.1		—	—
4月末	9,953	△0.1		—	—
5月末	9,952	△0.1		—	—
6月末	9,951	△0.1		—	—
7月末	9,950	△0.1		—	—
8月末	9,948	△0.1		—	—
(期末) 2019年9月17日	9,948	△0.1		—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 謄落率は期首比です。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項目	第5期	
	2018年9月19日～2019年9月17日	
当期分配金 (対基準価額比率)	一円	(- %)
当期の収益	一円	
当期の収益以外	一円	
翌期繰越分配対象額	117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。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2018/9/19～2019/9/17		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	4円	0.043%	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9,955円です。
(投信会社)	(1)	(0.011)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(0)	(0.001)	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)	(0.031)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用 (その他)	0 (0)	0.002 (0.002)	その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 受益権の管理事務に関連する費用等
合計	4	0.045	

(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おります。

(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おります。

期中の売買及び取引の状況 (自 2018年9月19日 至 2019年9月17日)

該当事項はありません。

主要な売買銘柄 (自 2018年9月19日 至 2019年9月17日)

該当事項はありません。

利害関係人等との取引状況等 (自 2018年9月19日 至 2019年9月17日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(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す。

組入資産の明細 (2019年9月17日現在)

期中における有価証券等の組入れはありません。

* 投資信託財産の構成 *

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 11,939	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	11,939	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2019年9月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,939,998円
コール・ローン等	11,939,998
(B) 負 債	2,708
未 払 信 託 報 酬	2,563
未 払 利 息	33
そ の 他 未 払 費 用	112
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,937,290
元 本	12,000,000
次 期 繰 越 損 益 金	△ 62,710
(D) 受 益 権 総 口 数	12,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,948円

[元本増減]

期首元本額	12,000,000円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円
1口当たり純資産額	0.9948円
純資産総額が元本を下回っており、その差額は62,710円です。	

* 損益の状況 *

(自2018年9月19日 至2019年9月17日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 12,081円
支 払 利 息	△ 12,081
(B) 信 託 報 酉 等	△ 5,320
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△ 17,401
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 45,309
(配 当 等 相 当 額)	(2)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2)
(E) 計 (C+D)	△ 62,710
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	△ 62,710
(配 当 等 相 当 額)	(2)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2)
分 配 準 備 積 立 金	140,406
繰 越 損 益 金	△ 203,116

(注1) 損益の状況の中で(B)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2) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(2円)および分配準備積立金(140,406円)より分配対象収益は140,408円(10,000口当たり117円)ですが、分配を行っておりません。