

交付運用報告書

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

当ファンドはMSCIコクサイ（日本を除く世界）インデックス（円換算ベース）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行います。当期におきましても、当該運用方針に沿った運用を行いました。ここに、その運用状況をご報告申し上げます。

引き続き、一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBS

海外株式ファンド
Bコース為替ヘッジなし
(野村SMA・EW向け)

追加型投信／海外／株式

第11期（決算日2025年12月8日）
作成対象期間（2024年12月7日～2025年12月8日）

| 第11期末（2025年12月8日） | |
|-------------------|----------|
| 基 準 価 額 | 34,608円 |
| 純 資 産 総 額 | 4,375百万円 |
| 騰 落 率* | 22.3% |
| 分 配 金 合 計 | 0円 |

*騰落率は、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ています。

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>

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を電磁的方法により提供することが定められています。運用報告書（全体版）は以下の方法でご覧いただけます。

<閲覧方法>

上記の委託会社のホームページアドレス⇒「ファンド検索」にファンド名（日経新聞掲載名でも可）を入力⇒表示されたリストの「ファンド名」欄にある当該ファンドの名称をクリック⇒「運用報告書（全体版）」のタブをクリック

なお、運用報告書（全体版）は受益者のご請求により交付されます。書面をご希望される場合には、販売会社までお問い合わせください。

©UBS2026. キーンボル及び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。

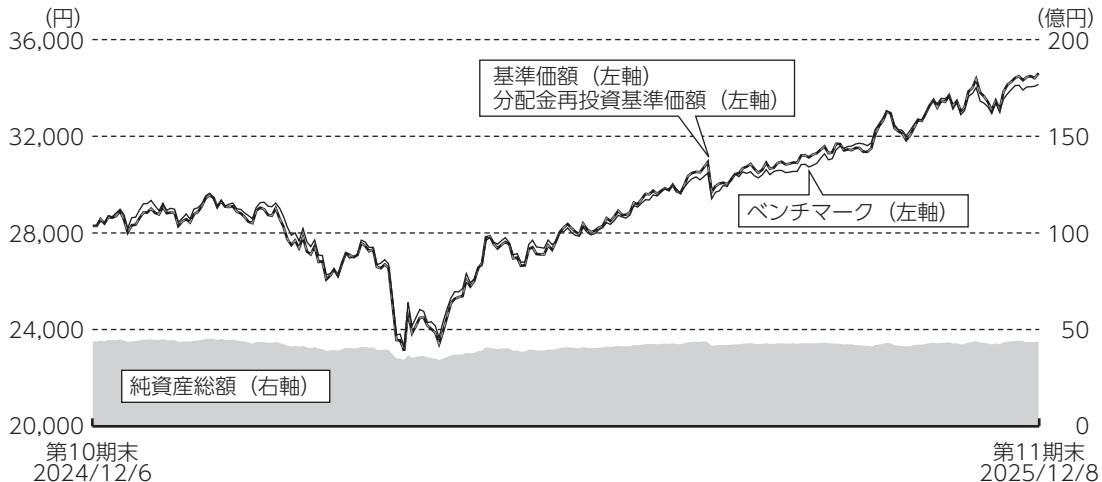


見やすく読みまちがえにくいユニバーサルデザインフォントを採用しています。

運用経過

基準価額等の推移について

(2024年12月6日～2025年12月8日)



第11期首：28,289円

第11期末：34,608円 (既払分配金 0円)

騰 落 率： 22.3% (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。

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コクサイ・インデックスを委託会社において円換算した「MSCIコクサイ（日本を除く世界）インデックス（円換算ベース）」です。

※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は、組入マザーファンドの良好なパフォーマンスを受けて上昇しました。マザーファンドにおいては、株式市場の堅調な値動きと為替市場における円安の進行が、基準価額の上昇に寄与しました。

1万口当たりの費用明細

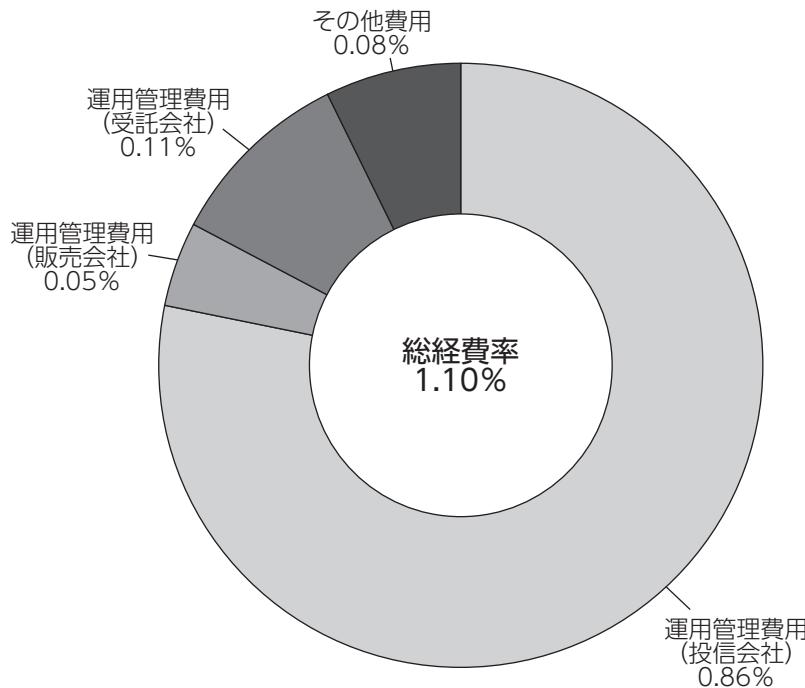
| 項目 | 当期 2024/12/7～2025/12/8 | | 項目の概要 |
|-----------------|---------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|
| | 金額 | 比率 | |
| 信託報酬 | 304円 | 1.029% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は29,522円です。 |
| (投信会社) | (255) | (0.863) | 委託した資金の運用の対価 |
| (販売会社) | (16) | (0.055) | 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) | (33) | (0.111) | 運用財産の管理、運用指図実行等の対価 |
| 売買委託手数料 (株式) | 4 (4) | 0.015 (0.015) | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料 |
| 有価証券取引税 (株式) | 4 (4) | 0.013 (0.013) | 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) | 24 (14) | 0.081 (0.047) | 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 |
| (監査費用) | (6) | (0.019) | 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) | (0.015) | 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 | 336 | 1.138 | |

(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います。

(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います。

(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。

(注4) 上記の費用には、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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1.10%です。

最近5年間の基準価額等の推移について

(2020年12月7日～2025年12月8日)



(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、2020年12月7日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

(注4) 海外の指数は基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

| | 2020年12月7日 期初 | 2021年12月6日 決算日 | 2022年12月6日 決算日 | 2023年12月6日 決算日 | 2024年12月6日 決算日 | 2025年12月8日 決算日 |
|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額 (円) | 13,767 | 17,911 | 19,467 | 23,405 | 28,289 | 34,608 |
| 期間分配金合計（税込み）(円) | — | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 分配金再投資基準価額騰落率 (%) | — | 30.1 | 8.7 | 20.2 | 20.9 | 22.3 |
| ベンチマーク騰落率 (%) | — | 30.8 | 8.3 | 23.8 | 33.1 | 20.7 |
| 純資産総額 (百万円) | 1,608 | 2,607 | 3,195 | 4,134 | 4,387 | 4,375 |

(注) 「分配金再投資基準価額騰落率」、「ベンチマーク騰落率」および「期間分配金合計（税込み）」は、表中の直前の決算日または期初からの騰落率および分配金合計（税込み）です。

投資環境について

当期のグローバル株式市場は上昇しました。トランプ米政権による関税の引き上げや不安定な中東情勢などを嫌気して、株価は大きく値を下げる局面もありました。しかし、米国の関税政策に対する過度な懸念が後退するに連れて反発し、その後も世界的な金融緩和の流れや人工知能（AI）の成長期待などを背景に、上昇基調で推移しました。

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2006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いました。また、運用の基本方針に従い、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かい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。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

コミュニケーション・サービスでは、AIを活用した広告事業で安定的に収益を上げつつ、クラウド事業が成長をけん引する米ネット検索大手／アルファベットや、同じく生成AIを組み込んだ広告プロダクトの効率改善が成長を支える米SNS運営大手／メタ・プラットフォームズの新規組み入れなどにより、セクターウェイトを引き上げました。また情報技術では、AI向けで圧倒的シェアを有する米半導体メーカー／エヌビディアへの追加投資のほか、スマホや各種デバイス上でAIを処理する「エッジAI」向けで強みを持つ米半導体メーカー／クアルコムの新規組み入れなどにより、同じくセクターウェイトを引き上げています。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

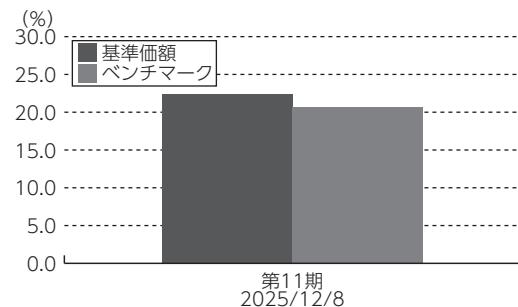
生活必需品では、株価上昇で相対的な投資魅力度の低下した米スナック菓子大手／モンデリーズ・インターナショナルや、依存度の高い中国市場の景気低迷と消費者心理の悪化に加えて、欧米市場での消費トレンドの変化による本業への影響は免れないものとみて、仏酒造メーカー／ペルノ・リカールを全売却したことなどにより、セクターウェイトを引き下げました。また、一般消費財・サービスでは、4月初旬以降の急ピッチでの株価上昇を受け、米ネット通販・クラウド大手／アマゾン・ドット・コムを一部売却したほか、競争激化と成長ドライバーであった中国市場での落ち込みなどから、米スポーツ用品大手／ナイキを全売却したことなどにより、同じくセ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

当期の当ファンドの騰落率は+22.3%と、ベンチマークの+20.7%を1.6%上回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った主な要因は、組入マザーファンドにおいて、情報技術や金融などの業種における銘柄選択がプラスに作用したことです。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(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11期 | |
|--------------------|-----------------------|--------|
| | 2024年12月7日～2025年12月8日 | |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | －円 | (- %) |
| 当期の収益 | －円 | |
| 当期の収益以外 | －円 | |
| 翌期繰越分配対象額 | 24,608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

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

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かい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。

お知らせ

約款変更のお知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書に関する条項の記載変更を行いました。 (約款変更実施日：2025年4月1日)

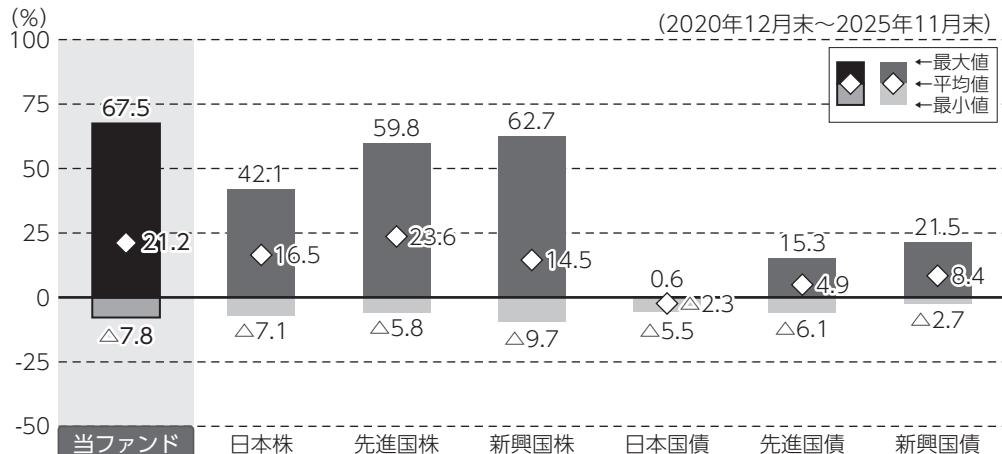
2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

当ファンドの概要

| | | |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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コクサイ（日本を除く世界）インデックス（円換算ベース）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。 | |
| 主要投資対象 | ベビーファンド <Bコース為替ヘッジなし (野村SMA・EW向け)> | UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド2006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2006> | MSCIコクサイ（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の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。 |
| 運用方法 | ベビーファンド <Bコース為替ヘッジなし (野村SMA・EW向け)> | マザーファンドの組入れは原則として高位を維持します。 実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。ただし、外国為替市場動向等により、対円での為替ヘッジを行う場合があります。 |
| | 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2006> | アクティブ運用を行います。 投資プロセスは、個別銘柄選択、業種配分、国別配分、通貨エクスポージャーの4つの側面から成ります。 株式組入れ比率は原則として高位を維持します。 外貨建資産については、外国為替市場動向等により、弾力的に対円での為替ヘッジを行うことがあります。 運用については、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。 |
| 分配方針 | 毎決算時（原則毎年12月6日、休業日の場合には翌営業日）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）の中から市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、委託会社の判断で分配を行わないことがあります。分配にあてなかった利益の運用については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。 | |

※資金動向、信託財産の規模および市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



*全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

*2020年12月から2025年11月の5年間の各月末における1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

*騰落率は直近の月末から最大60ヶ月さかのぼった算出結果であり、当ファンドの決算日に対応したものではありません。

*騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しており、実際の基準価額に基づいて計算した騰落率と異なる場合があります。

各資産クラスの指標

| | | |
|------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 日本株 | 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) | 東証株価指数 (TOPIX)に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。 |
| 先進国株 | MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース) | MSCIインデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。 |
| 新興国株 | MSCIエマージング・マーケット・ インデックス (配当込み、円換算ベース) | MSCIエマージング・マーケット・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。 |
| 日本国債 | NOMURA-BPI国債 | NOMURA-BPIに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。 |
| 先進国債 | FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) | FTSE世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。 |
| 新興国債 | JPモルガンGBI-EMグローバル・ ディバーシファイド (円換算ベース) | JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P.Morgan Securities LLCに帰属します。 |

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

各資産クラスの騰落率について

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しております。株式会社野村総合研究所および各指数のデータ提供者は、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

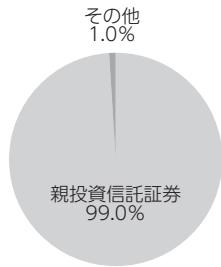
(2025年12月8日現在)

組入上位ファンド (銘柄数: 1銘柄)

| 銘柄 | 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2006 | 99.0 |

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

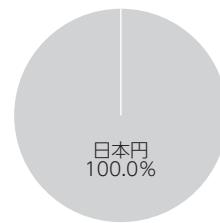
資産別配分



国・地域別配分



通貨別配分



(注1) 「資産別配分」、「通貨別配分」の比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合、「国・地域別配分」の比率は当ファンドのポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注2) 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、「運用報告書 (全体版)」でご覧いただけます。

純資産等

| 項目 | 第11期末 2025年12月8日 |
|------------|---------------------|
| 純資産総額 | 4,375,846,416円 |
| 受益権総口数 | 1,264,401,779口 |
| 1万口当たり基準価額 | 34,608円 |

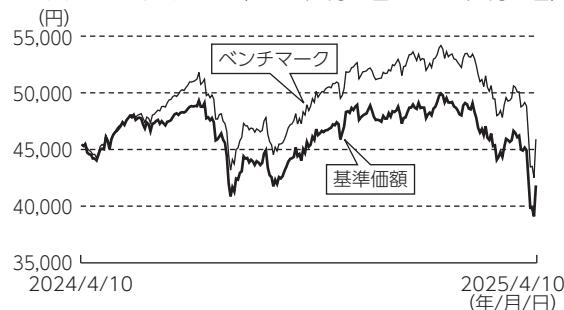
(注) 当期 (第11期) 中における追加設定元本額は21,929,445円、同解約元本額は308,477,485円です。

組入上位ファンドの概要

(2025年4月10日現在)

◆UBSグローバル株式 (除く日本) ファンド・マザーファンド2006

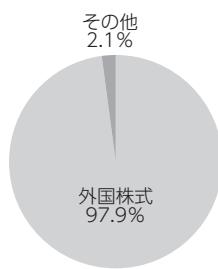
基準価額の推移 (2024年4月10日～2025年4月10日)



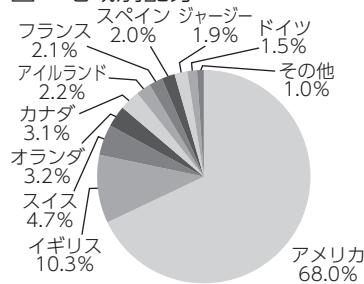
組入上位10銘柄 (銘柄数: 71銘柄)

| 銘柄名 | 業種 | 国/地域 | 比率(%) |
|-----------------------------------|---------------------|--------|-------|
| AMAZON.COM INC | 一般消費財・サービス流通・小売り | アメリカ | 5.2 |
| MICROSOFT CORP | ソフトウェア・サービス | アメリカ | 5.2 |
| TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC | メディア・娯楽 | アメリカ | 3.5 |
| SERVICENOW INC | ソフトウェア・サービス | アメリカ | 3.0 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | ヘルスケア機器・サービス | アメリカ | 2.7 |
| AIB GROUP PLC | 銀行 | アイルランド | 2.2 |
| BROADCOM INC | 半導体・半導体製造装置 | アメリカ | 2.1 |
| CADENCE DESIGN SYS INC | ソフトウェア・サービス | アメリカ | 2.1 |
| NOVARTIS AG-REG | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア | スイス | 2.1 |
| TJX COMPANIES INC | 一般消費財・サービス流通・小売り | アメリカ | 2.0 |

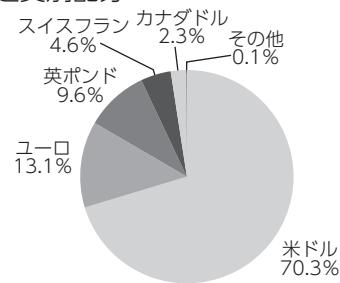
資産別配分



国・地域別配分



通貨別配分



(注1) 「基準価額の推移」はマザーファンドの直近の計算期間、「組入上位10銘柄」、「資産別配分」、「国・地域別配分」、「通貨別配分」はマザーファンドの直近の決算日現在のものです。

(注2) 「組入上位10銘柄」、「資産別配分」、「通貨別配分」の比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合、「国・地域別配分」の比率はマザーファンドのポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注3) 「国・地域別配分」は、発行国・地域または投資国・地域を表示しております。

(注4) ベンチマークは、期首の値をマザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

(注5) 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、「運用報告書（全体版）」をご覧いただけます。

1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 2024/4/11～2025/4/10 | |
|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | 金額 | 比率 |
| 売買委託手数料 (株式) | 5円 (5) | 0.012% (0.012) |
| 有価証券取引税 (株式) | 8 (8) | 0.017 (0.017) |
| その他費用 (保管費用) (その他) | 21 (21) (0) | 0.045 (0.045) (0.000) |
| 合計 | 34 | 0.074 |

※期中の平均基準価額は46,600円です。

- (注1) 「1万口当たりの費用明細」は、マザーファンドの直近の計算期間のものです。費用項目の概要については、2ページ「1万口当たりの費用明細」の項目の概要をご参照ください。
- (注2) 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3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注4) 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。

※当マザーファンドの運用経過につきましては、「運用報告書（全体版）」をご覧下さい。