

交付運用報告書

UBS
公益・金融社債ファンド
(為替ヘッジあり)

愛称：わかば

追加型投信／内外／債券

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。
当ファンドは主として世界の公益関連企業および金融機関が発行する債券に実質的に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。なお、実質外貨建資産については、原則として対円でヘッジすることにより為替変動リスクの低減を図ります。当作成対象期間におきましても、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。

第162期（決算日2024年2月13日）

第163期（決算日2024年3月11日）

第164期（決算日2024年4月10日）

第165期（決算日2024年5月10日）

第166期（決算日2024年6月10日）

第167期（決算日2024年7月10日）

作成対象期間（2024年1月11日～2024年7月10日）

第167期末（2024年7月10日）

基準価額	7,144円
純資産総額	7,603百万円
第162期～第167期 (2024年1月11日～2024年7月10日)	
騰落率*	-1.4%
分配金合計	60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おります。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。

©UBS2024。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。

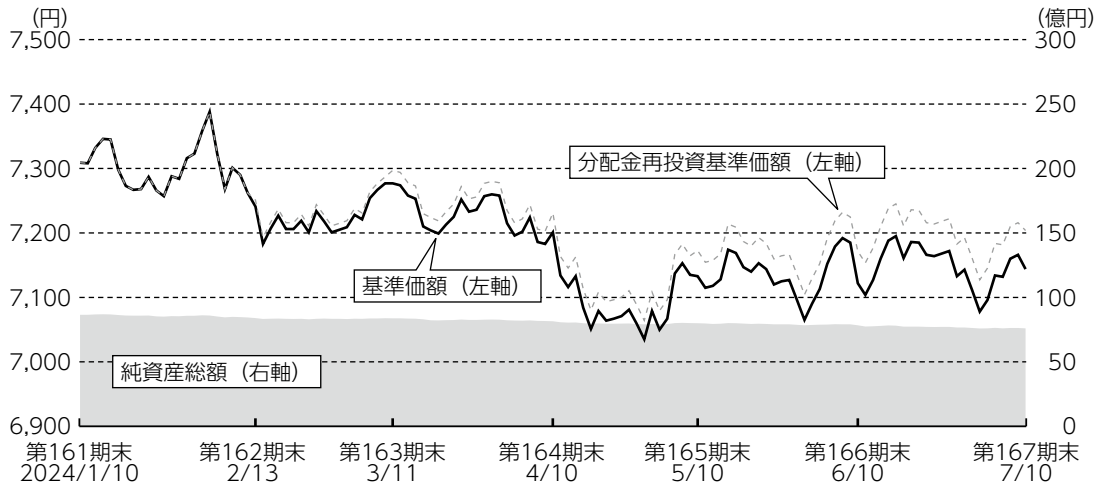
UD FONT

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1月10日～2024年7月10日)



第162期首：7,309円

第167期末：7,144円（既払分配金 60円）

騰落率：-1.4%（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。

既払分配金60円（税引前）を加算した基準価額の値下がり率は105円となりました。なお、基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は-1.4%となりました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドが組入れているマザーファンドにおいては、為替変動（外貨高・円安）や、組入債券の利子収入などのプラス（上昇）要因が、その他のマイナス（下落）要因を上回り、基準価額は上昇しました。ただし、当ファンドにおいては、対円ででの為替ヘッジを行ったことにより、マザーファンドにおけるプラス要因となった為替相場の変動が相殺されたことなどから、基準価額は下落する結果となりました。

1万口当たりの費用明細

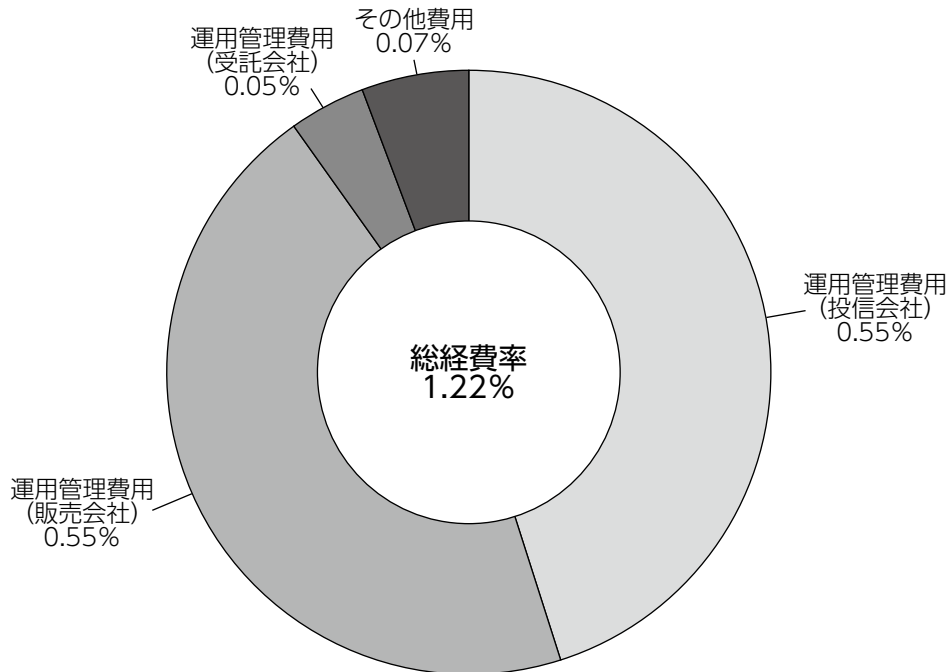
項目	第162期～第167期 2024/1/11～2024/7/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	41円	0.574%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は7,183円です。
（投信会社）	(20)	(0.274)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(20)	(0.273)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.027)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	先物・オプション取引 所取引の際に売買仲介人に支払う手数料
その他費用	2	0.034	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）	(1)	(0.009)	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）	(0)	(0.007)	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)	(0.017)	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	43	0.608	

(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。

（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。

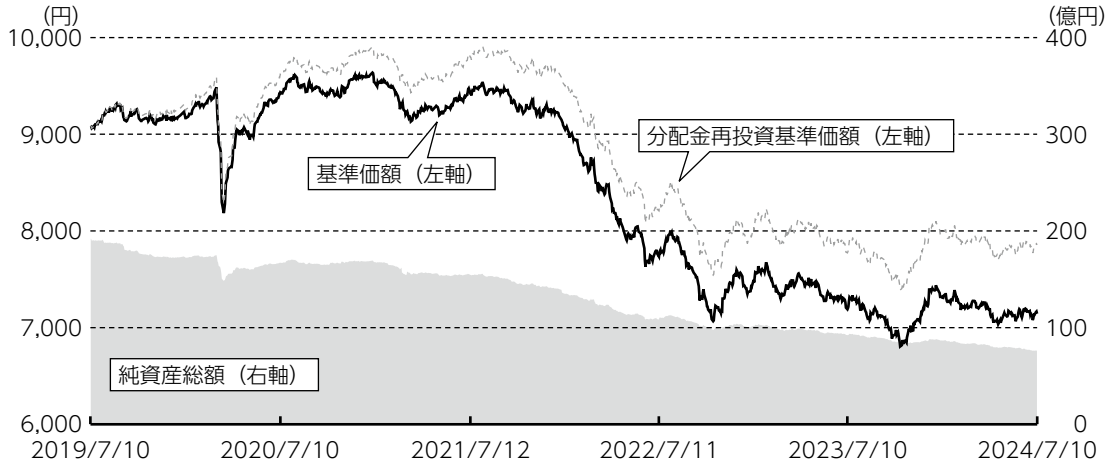
(注3) 上記の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

当作成期中の運用・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1.22%です。

最近5年間の基準価額等の推移について

（2019年7月10日～2024年7月10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は、2019年7月10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。

	2019年7月10日 期初	2020年7月10日 決算日	2021年7月12日 決算日	2022年7月11日 決算日	2023年7月10日 決算日	2024年7月10日 決算日
基準価額 (円)	9,088	9,434	9,424	7,734	7,189	7,144
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	180	180	180	140	120
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	5.9	1.8	△ 16.2	△ 5.3	1.1
純資産総額 (百万円)	19,200	16,707	15,444	10,827	9,216	7,603

(注) 「分配金再投資基準価額騰落率」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。

※当ファンドの投資対象市場の値動きを示す適切な指数がないため、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。

投資環境について

世界の投資適格社債市場

当作成期における投資適格社債の利回りは、前作成期末比で小幅に上昇しました。

作成期の前半、主要中央銀行の高官から早期利下げに対して慎重な発言が相次ぎ、利回りは概ね上昇基調で推移しました。しかし、2024年5月以降は、米国のインフレ率の伸びの鈍化傾向などを受けて米連邦準備制度理事会（FRB）による年内の利下げ開始が意識され、利回りは概ね低下基調で推移し、それまでの上昇幅の多くを縮小しました。

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、UBS公益・金融社債マザーファンドへの投資を通じて、主として日本を含む世界の公益関連企業および金融機関が発行する債券に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

なお、当作成期においても、マザーファンドの組入れを高位に保ち、実質外貨建資産については為替リスク低減のため、対円での為替ヘッジを行いました。

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、主として日本を含む世界の公益関連企業および金融機関が発行する債券に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

利上げによるインフレ鈍化や景気減速の兆しを注視しながら欧米金融当局による利下げへの政策転換のタイミングを見極めることに市場の注目が集まる中、デュレーション^{*}については、市場動向や金利水準などに応じて機動的に調節を行いました。作成期の序盤・中盤はやや長めとし、作成期の終盤は中立からやや短めとしました。通貨別では、概ね米ドル建て社債をやや選好しました。セクター別では、作成期の序盤、公益セクターを選好し、作成期中盤以降は金融セクターを選好しました。

^{*} デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ、金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。一般的に債券のデュレーションが長いほど金利の動きに対する債券価格の感応度は大きくなります。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの投資対象市場の値動きを示す適切な指数がないため、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

当作成期の分配金は、配当等収益の水準および市況動向等を勘案し、第162期から第167期までそれぞれ1万口当たり10円（税引前）といたしました。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162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期
	2024年1月11日~ 2024年2月13日	2024年2月14日~ 2024年3月11日	2024年3月12日~ 2024年4月10日	2024年4月11日~ 2024年5月10日	2024年5月11日~ 2024年6月10日	2024年6月11日~ 2024年7月10日
当期分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
（対基準価額比率）	(0.138%)	(0.137%)	(0.139%)	(0.140%)	(0.140%)	(0.140%)
当期の収益	10円	10円	10円	10円	10円	10円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	534円	545円	554円	564円	574円	586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

2024年6月は、フランス総選挙に対する警戒感から市場の値動きが不安定化し、信用スプレッドが拡大傾向となりました。こうした状況下、企業の間で起債を休止する動きがみられ、特に欧州において新規発行は低調となりました。夏期は、季節要因に加えて企業の決算シーズンを控えていることもあり、通常は起債ペースが鈍化する傾向にあります。一方で、社債に対する投資家の需要は引き続き旺盛と思われます。10月以降は、米大統領選に絡んで市場のボラティリティが拡大する可能性があることから、その時期の起債を避けるために、今年は夏場にかけて起債が増加するシナリオも想定しており、状況を注視しています。

当ファンドの今後の運用方針

マザーファンド受益証券の組入れを高位に維持する方針です。なお、実質外貨建資産については為替リスク低減のため、対円での為替ヘッジを行います。

マザーファンドの今後の運用方針

当ファンドでは、市場動向や金利水準等に応じて機動的に調整をしていく方針です。今後も、公益・金融社債の中で魅力ある個別銘柄の選択に重点をおいてまいります。

お知らせ

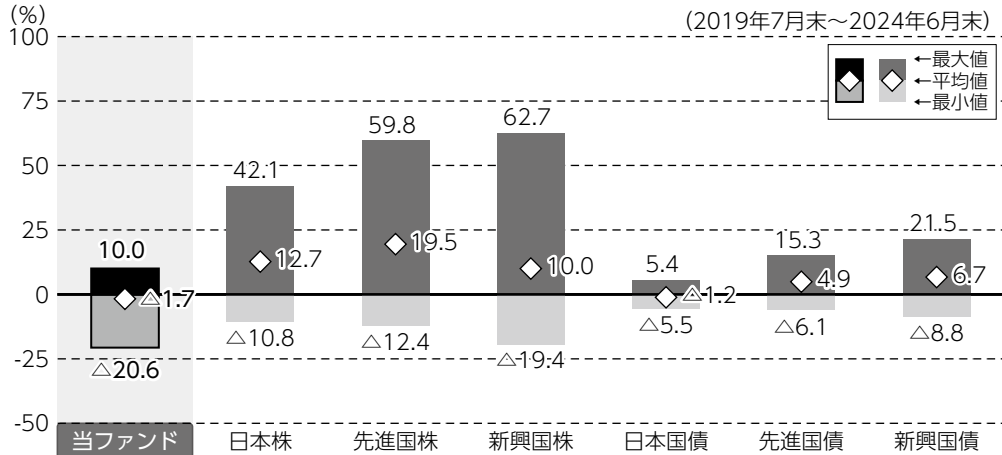
該当事項はありません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主として世界の公益関連企業および金融機関が発行する債券を実質的な投資対象として、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	ベビーファンド ＜UBS公益・金融社債ファンド（為替ヘッジあり）＞	UBS公益・金融社債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公益・金融社債マザーファンド＞	主として世界の公益関連企業および金融機関が発行する債券に投資を行います。ただし、各国国債や非投資適格債券を保有する場合があります。
運用方法	ベビーファンド ＜UBS公益・金融社債ファンド（為替ヘッジあり）＞	マザーファンド受益証券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、原則として対円で為替ヘッジすることにより為替変動リスクの低減を図ります。信託財産のリスク軽減、流動性確保のため、先物取引、オプション、スワップ等のデリバティブ取引を行うことがあります。
	マザーファンド ＜UBS公益・金融社債マザーファンド＞	公社債への投資については、原則として、購入時において主要格付機関よりBBB-/Baa3以上の長期格付けが付与された銘柄に投資を行います。信託財産のリスク軽減、流動性確保のため、先物取引、オプション、スワップ等のデリバティブ取引を行うことがあります。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。UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。
分配方針	毎決算時（毎月10日、休業日の場合は翌営業日）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（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特に制限を設けず、運用の基本方針に基づき、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。
- * 2019年7月から2024年6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ヵ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。

各資産クラスの指数

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)	
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・ディバースファイド (円換算ベース)	JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバース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

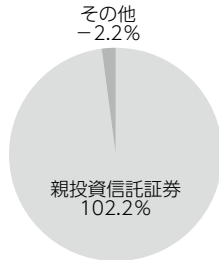
(2024年7月10日現在)

組入上位ファンド（銘柄数：1銘柄）

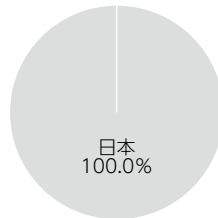
銘柄	比率 (%)
UBS公益・金融社債マザーファンド	102.2

(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。

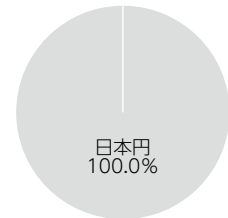
資産別配分



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）」をご覧ください。

純資産等

項目	第162期末 2024年2月13日	第163期末 2024年3月11日	第164期末 2024年4月10日	第165期末 2024年5月10日	第166期末 2024年6月10日	第167期末 2024年7月10日
純資産総額	8,391,966,919円	8,380,151,634円	8,146,668,289円	8,000,526,776円	7,837,700,596円	7,603,569,944円
受益権総口数	11,589,538,595口	11,515,924,997口	11,312,804,234口	11,216,477,762口	11,005,121,900口	10,643,431,765口
1万口当たり基準価額	7,241円	7,277円	7,201円	7,133円	7,122円	7,144円

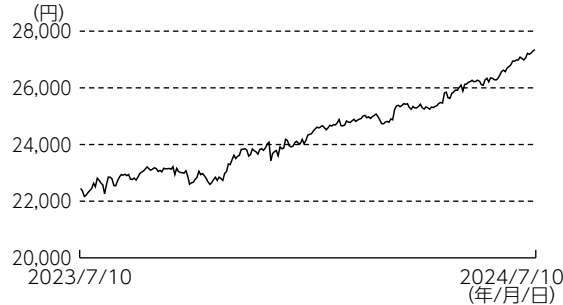
(注) 当作成期間（第162期～第167期）中における追加設定元本額は117,915,525円、同解約元本額は1,313,458,772円です。

（2024年7月10日現在）

組入上位ファンドの概要

◆UBS公益・金融社債マザーファンド

基準価額の推移（2023年7月10日～2024年7月10日）



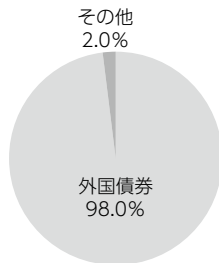
組入上位10銘柄（銘柄数：288銘柄）

銘柄名	種別	国/地域	比率(%)
US TREASURY N/B 3.875% 2033/8/15	国債	アメリカ	2.8
AT&T INC 4.35% 2029/3/1	社債	アメリカ	1.1
COMCAST CORP 2.937% 2056/11/1	社債	アメリカ	1.1
XCEL ENERGY INC 4.8% 2041/9/15	社債	アメリカ	1.0
VERIZON COMM INC 3.376% 2025/2/15	社債	アメリカ	1.0
APA INFRA 4.2% 2025/3/23	社債	オーストラリア	0.9
AT&T INC 4.75% 2046/5/15	社債	アメリカ	0.9
FLORIDA PWR & LT 3.8% 2042/12/15	社債	アメリカ	0.8
VERIZON COMM INC 1.45% 2026/3/20	社債	アメリカ	0.8
INTESA SANPAOLO 7.8% 2053/11/28	社債	イタリア	0.8

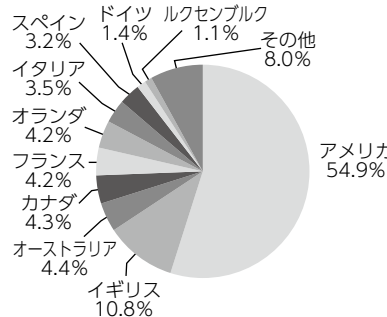
組入上位銘柄（デリバティブ取引）（銘柄数：2銘柄）

銘柄名	買建/売建	国/地域	比率(%)
EURO-BOBL FUTURES 2409	売建	ドイツ	△0.1
EURO-BOND FUTURES 2409	売建	ドイツ	△0.1

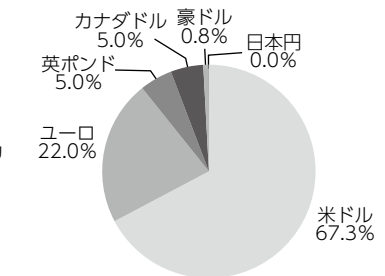
資産別配分



国・地域別配分



通貨別配分



※外貨建資産については、ベビーファンドにおいて、原則として対円で為替ヘッジをしております。

(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) 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）」をご覧ください。

1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	2023/7/11～2024/7/10	
	金額	比率
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)
その他費用 (保管費用)	5 (5)	0.019 (0.019)
(その他)	(0)	(0.000)
合計	5	0.020

※期中の平均基準価額は24,455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、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）」をご覧ください。