

*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22期 運用報告書（全体版）
決算日 2025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22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 2025. 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)	期 中 騰 落 率	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
18期(2021年2月25日)	円 30,371	円 0	% 20.7	4,345.74	% 17.7	% 95.8	% -	% 1.5	百万円 4,954
19期(2022年2月25日)	34,619	0	14.0	5,066.87	16.6	98.7	-	-	5,926
20期(2023年2月27日)	38,512	0	11.2	5,704.14	12.6	97.6	-	-	6,826
21期(2024年2月26日)	50,501	0	31.1	7,920.19	38.8	98.1	-	0.9	8,842
22期(2025年2月25日)	53,229	0	5.4	9,319.39	17.7	99.2	-	-	9,152

(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

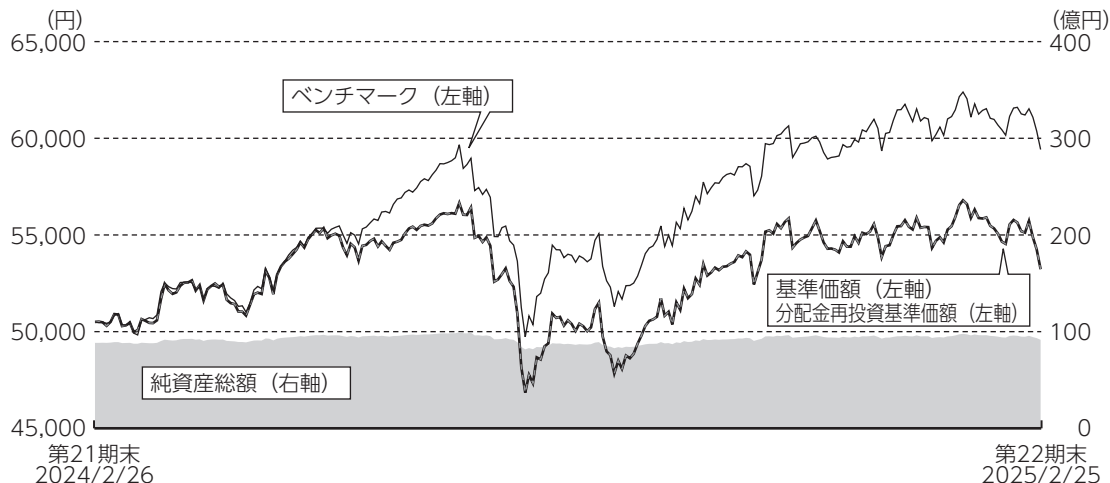
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク M S C I Kokusai指数(円換算ベース)	騰 落 率	株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 証券組入 比 率
		騰 落 率					
(期 首) 2024年 2月26日	円 50,501	% -	7,920.19	% -	% 98.1	% -	% 0.9
2月末	50,304	△ 0.4	7,909.07	△ 0.1	97.8	-	0.9
3月末	52,531	4.0	8,241.73	4.1	97.9	-	-
4月末	53,149	5.2	8,355.62	5.5	98.6	-	-
5月末	53,955	6.8	8,557.99	8.1	98.8	-	-
6月末	55,531	10.0	9,081.60	14.7	98.7	-	-
7月末	52,625	4.2	8,578.40	8.3	98.9	-	-
8月末	50,221	△ 0.6	8,432.27	6.5	97.3	-	-
9月末	50,824	0.6	8,533.00	7.7	97.5	-	-
10月末	53,977	6.9	9,182.35	15.9	97.4	-	-
11月末	54,287	7.5	9,241.35	16.7	98.4	-	-
12月末	55,420	9.7	9,612.98	21.4	98.9	-	-
2025年 1月末	55,851	10.6	9,636.40	21.7	98.9	-	-
(期 末) 2025年 2月25日	53,229	5.4	9,319.39	17.7	99.2	-	-

(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

(2024年2月26日～2025年2月25日)



第22期首：50,501円

第22期末：53,229円 (既払分配金 0円)

騰落率： 5.4% (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 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、組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したことです。マザーファンドにおいては、株式市場が全般に堅調だった市場環境下で、保有する銘柄の株価上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。

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。当期は、中東情勢の混迷や中国経済の動向、欧州における政局の混乱、米国の金融政策をめぐる不透明感、また米大統領選と選挙後のトランプ大統領による政権運営などが、市場に大きな影響を及ぼしました。こうした状況下、不安材料に押されて市場の値動きが拡大する局面もありましたが、世界的な金融緩和の流れに加え、人工知能（AI）関連の成長期待も追い風となり、全体としては株価の上昇基調が続きました。

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投資対象とし、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

エネルギーでは、ロシア産からのスイッチを進めたい欧州各国からの需要が、輸出インフラの建設進展で今年後半以降、顕在化すると見込まれる米独立系天然ガス産出企業のエクスパン・ド・エナジーのほか、安定的なキャッシュフロー創出力や割安度の高い独立系中堅エネルギー企業として、被買収候補にもなりうるものとみる米デボンエナジー、割安度と配当利回りの高さから下値リスクは限定的とみるカナダの原油・天然ガスの探査・生産企業、トルマリン・オイルへの新規ポジション構築などを通じ、セクターウェイトを引き上げました。またヘルスケアでは、世界的に需要の強い肥満症治療薬で欧州大手と市場を二分する米大手医薬のイーライリリーや、小規模のM&Aを複数組み合わせることで、効率よく開発中新薬（パイプライン）の不足を補う戦略を評価する、同じく米大手医薬のブリストル・マイヤーズスクイブの新規購入などにより、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

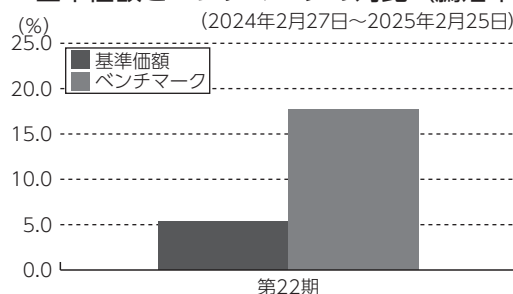
生活必需品では、家賃や医療費の上昇が続く中、小売大手やネット通販との競争激化も相まって、業況が予想以上に厳しくなりつつある米ディスカウントストアのダラー・ツリーのほか、中国の景気低迷長期化の影響を免れないとみた米化粧品メーカーのエスティ・ローダー、また世界各国で農業、食品加工事業を展開する米ブンゲ・グローバルをそれぞれ全売却としたことなどにより、セクターウェイトを引き下げました。

※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%に対して当ファンドは+5.4%と、ベンチマークを12.3%下回りました。当ファンドの騰落率がベンチマークを下回った主な要因は、当ファンドにおける信託報酬等の費用負担に加え、マザーファンドにおいて、情報技術や資本財・サービスなどのセクターにおける銘柄選択がマイナスに寄与したことです。

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

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22期
	2024年2月27日～2025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	45,574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。

1万口当たりの費用明細

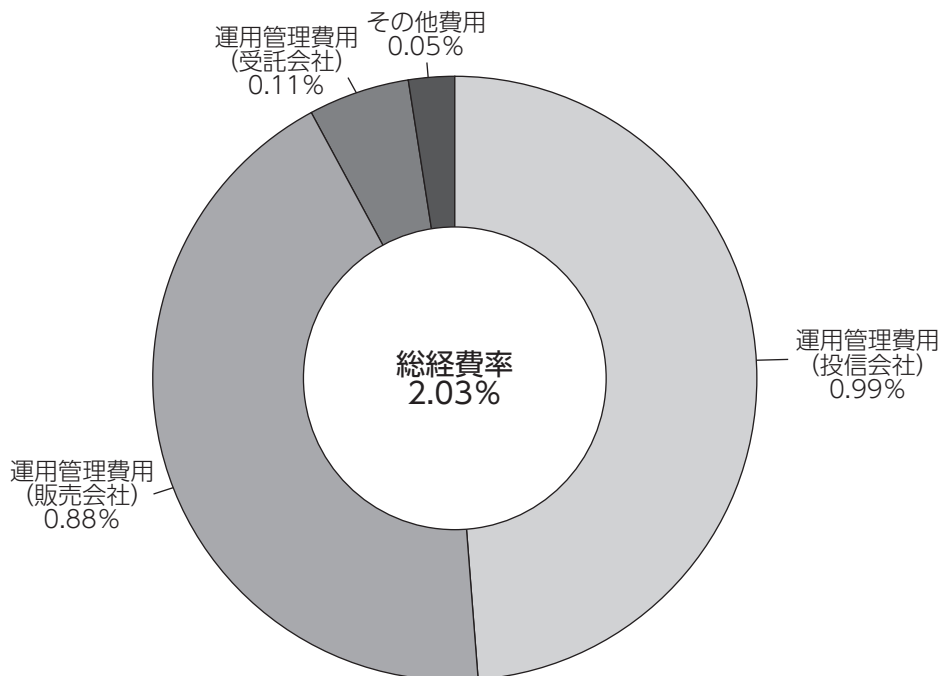
項 目	当期 2024/2/27～2025/2/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	1,051円	1.975%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は53,222円です。
（投信会社）	（ 525）	（0.987）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 467）	（0.878）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 58）	（0.110）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	5	0.009	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	（ 5）	（0.009）	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	7	0.014	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）	（ 7）	（0.014）	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	25	0.048	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）	（0.025）	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）	（0.012）	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）	（0.011）	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）	（0.000）	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	1,088	2.046	

（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。

(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2.03%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況（自 2024年2月27日 至 2025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□ 73,607	千円 604,000	千□ 117,175	千円 944,000

（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	5,874,044千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,100,004千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.64

（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 2024年2月27日 至 2025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			売 付 額 等		
	A	うち利害関係人等 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人等 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 1,296	百万円 49	% 3.8	百万円 1,623	百万円 127	% 7.8

（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。

※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

(2025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□ 1,145,637	千□ 1,102,069	千円 9,105,296

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2025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 9,105,296	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	145,438	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	9,250,734	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（9,185,314千円）の投資信託財産総額（9,194,258千円）に対する比率は99.9%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＝150.23円、1カナダ・ドル＝105.26円、1ユーロ＝157.19円、1イギリス・ポンド＝189.59円、1スイス・フラン＝167.37円、1スウェーデン・クローネ＝14.09円、1ノルウェー・クローネ＝13.50円、1デンマーク・クローネ＝21.07円、1オーストラリア・ドル＝95.25円、1香港ドル＝19.32円、1シンガポール・ドル＝112.15円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年2月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,250,734,040円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	56,437,224
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)	9,105,296,275
未 収 入 金	89,000,000
未 収 利 息	541
(B) 負 債	98,478,480
未 払 解 約 金	5,913,771
未 払 信 託 報 酬	91,519,268
そ の 他 未 払 費 用	1,045,441
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	9,152,255,560
元 本	1,719,425,176
次 期 繰 越 損 益 金	7,432,830,384
(D) 受 益 権 総 口 数	1,719,425,176口
1万口当たり基準価額(C／D)	53,229円

〈注記事項〉

期首元本額	1,751,004,275円
期中追加設定元本額	246,996,986円
期中一部解約元本額	278,576,085円
1口当たり純資産額	5.3229円

損益の状況

(自2024年2月27日 至2025年2月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	41,310円
受 取 利 息	44,441
支 払 利 息	△ 3,131
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	584,101,848
売 買 益	659,600,589
売 買 損	△ 75,498,741
(C) 信 託 報 酬 等	△ 184,460,661
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	399,682,497
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,425,880,585
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,607,267,302
(配 当 等 相 当 額)	(4,008,921,612)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 401,654,310)
(G) 計 (D + E + F)	7,432,830,384
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	7,432,830,384
追 加 信 託 差 損 益 金	3,607,267,302
(配 当 等 相 当 額)	(4,010,562,084)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 403,294,782)
分 配 準 備 積 立 金	3,825,563,082

(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(89,666,239円)、費用控除後の有価証券等損益額(310,016,258円)、信託約款に規定する収益調整金(4,010,562,084円)および分配準備積立金(3,425,880,585円)より分配対象収益は7,836,125,166円(10,000口当たり45,574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23期（2025年2月25日決算）

（計算期間：2024年2月27日～2025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23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	期 中 騰 落 率	ベンチマーク MSCI Kokusai 指数(円ベース)	期 中 騰 落 率	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
	円	%		%	%	%	%	百万円
19期（2021年2月25日）	43,482	23.0	4,345.74	17.7	96.3	－	1.5	4,930
20期（2022年2月25日）	50,600	16.4	5,066.87	16.6	99.2	－	－	5,896
21期（2023年2月27日）	57,423	13.5	5,704.14	12.6	98.0	－	－	6,791
22期（2024年2月26日）	76,804	33.8	7,920.19	38.8	98.6	－	0.9	8,798
23期（2025年2月25日）	82,620	7.6	9,319.39	17.7	99.7	－	－	9,105

（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 比 率	株式先物 比 率	投資信託 証券組入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
	円	%		%	%	%	%
(期 首) 2024年 2月26日	76,804	－	7,920.19	－	98.6	－	0.9
2月末	76,516	△ 0.4	7,909.07	△ 0.1	98.3	－	0.9
3月末	80,043	4.2	8,241.73	4.1	98.3	－	－
4月末	81,127	5.6	8,355.62	5.5	98.7	－	－
5月末	82,499	7.4	8,557.99	8.1	98.8	－	－
6月末	85,037	10.7	9,081.60	14.7	98.6	－	－
7月末	80,745	5.1	8,578.40	8.3	98.5	－	－
8月末	77,188	0.5	8,432.27	6.5	97.8	－	－
9月末	78,250	1.9	8,533.00	7.7	97.8	－	－
10月末	83,257	8.4	9,182.35	15.9	97.6	－	－
11月末	83,869	9.2	9,241.35	16.7	98.4	－	－
12月末	85,763	11.7	9,612.98	21.4	98.7	－	－
2025年 1月末	86,580	12.7	9,636.40	21.7	98.6	－	－
(期 末) 2025年 2月25日	82,620	7.6	9,319.39	17.7	99.7	－	－

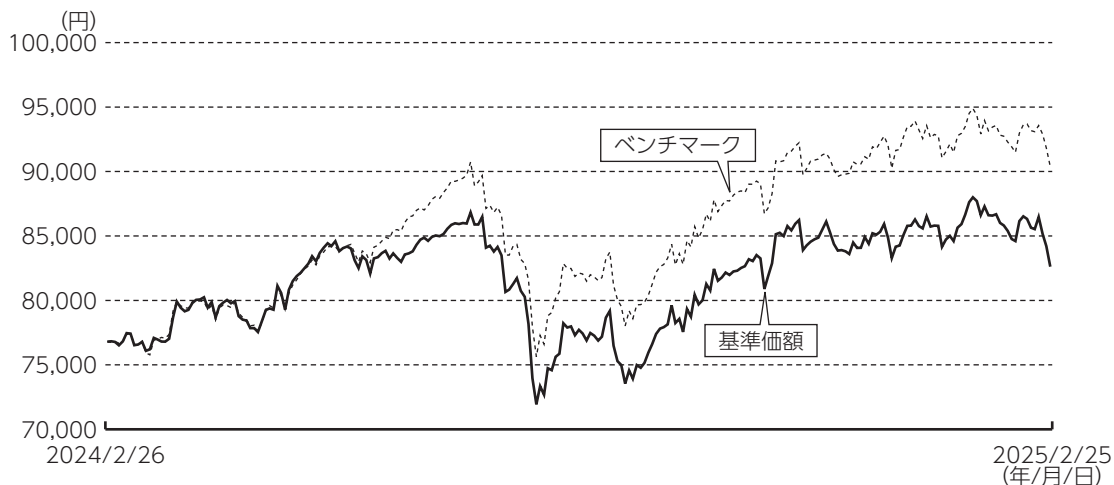
（注1）騰落率は期首比です。

（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

(2024年2月26日～2025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。

基準価額の主な変動要因

当期は、株式市場が全般に堅調だった市場環境下で、保有する銘柄の株価上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。

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。当期は、中東情勢の混迷や中国経済の動向、欧州における政局の混乱、米国の金融政策をめぐる不透明感、また米大統領選と選挙後のトランプ大統領による政権運営などが、市場に大きな影響を及ぼしました。こうした状況下、不安材料に押されて市場の値動きが拡大する局面もありましたが、世界的な金融緩和の流れに加え、人工知能（AI）関連の成長期待も追い風となり、全体としては株価の上昇基調が続きました。

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投資対象とし、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

エネルギーでは、ロシア産からのスイッチを進めたい欧州各国からの需要が、輸出インフラの建設進展で今年後半以降、顕在化すると見込まれる米独立系天然ガス産出企業のエクスパン・ド・エナジーのほか、安定的なキャッシュフロー創出力や割安度の高い独立系中堅エネルギー企業として、被買収候補にもなりうるものとみる米デボンエナジー、割安度と配当利回りの高さから下値リスクは限定的とみるカナダの原油・天然ガスの探査・生産企業、トルマリン・オイルへの新規ポジション構築などを通じ、セクターウェイトを引き上げました。またヘルスケアでは、世界的に需要の強い肥満症治療薬で欧州大手と市場を二分する米大手医薬のイーライリリーや、小規模のM&Aを複数組み合わせることで、効率よく開発中新薬（パイプライン）の不足を補う戦略を評価する、同じく米大手医薬のブリストル・マイヤーズスクイブの新規購入などにより、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、家賃や医療費の上昇が続く中、小売大手やネット通販との競争激化も相まって、業況が予想以上に厳しくなりつつある米ディスカウントストアのダラー・ツリーのほか、中国の景気低迷長期化の影響を免れないとみた米化粧品メーカーのエスティ・ローダー、また世界各国で農業、食品加工事業を展開する米ブンゲ・グローバルをそれぞれ全売却と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。

※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

当期の騰落率は、ベンチマークの+17.7%に対して基準価額は+7.6%と、ベンチマークを10.1%下回りました。当ファンドの騰落率がベンチマークを下回った主な要因は、情報技術や資本財・サービスなどのセクターにおける銘柄選択がマイナスに寄与したことです。

今後の運用方針

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。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024/2/27~2025/2/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 （株式） （投資信託証券）	8円 （ 8 ） （ 0 ）	0.009% (0.009) (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 ）	0.014 (0.014) (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 （20） （ 0 ）	0.025 (0.025) (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	39	0.048	

※期中の平均基準価額は81,739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 2024年2月27日 至 2025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	2,548 (△ 586)	千米ドル 14,424 (634)	1,523 (82)	千米ドル 15,111 (636)	
カ	ナ	ダ		134	千カナダ・ドル 851	1	千カナダ・ドル 19	
ユーロ			千ユーロ				千ユーロ	
ド	イ	ツ		69	552	－	－	
イ	タ	リ	ア	－ (ー)	－ (△ 2)	5	5	
フ	ラ	ン	ス	50	631	149	979	
オ	ラ	ン	ダ	118 (15)	278 (27)	300 (ー)	698 (27)	
ス	ペ	イ	ン	915	851	6,119	1,128	
オ	ー	ス	ト	38	228	－	－	
ア	イ	ル	ラ	223	105	49	26	
そ	の	他		－	－	2	16	
イ	ギ	リ	ス	1,418	千イギリス・ポンド 602	347 (ー)	千イギリス・ポンド 351 (8)	
ス	イ	ス		34	千スイス・フラン 109	35	千スイス・フラン 292	
オ	ー	ス	ト	－	千オーストラリア・ドル －	4	千オーストラリア・ドル 24	
香			港	－	千香港ドル －	926	千香港ドル 4,910	

(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	
	口	数	金	額	口	数	金	額
外国								
アメリカ								
PROLOGIS INC		千口 －		千米ドル －		千口 4		千米ドル 514
小 計 証 券 数 ・ 金 額		－		－		4		514

(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	5,874,044千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,100,004千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.64

(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 2024年2月27日 至 2025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
MICROSOFT CORP(アメリカ)	2	156,370	68,164	FIDELITY NATIONAL INFO SERV(アメリカ)	19	268,084	13,738
INTEL CORP(アメリカ)	26	143,564	5,471	WELLS FARGO & CO(アメリカ)	23	249,000	10,651
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA(ユーロ・スペイン)	91	140,497	1,534	ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	11	245,929	21,817
WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	7	116,665	14,829	BANCO DE SABADELL SA(ユーロ・スペイン)	611	186,848	305
NVIDIA CORP(アメリカ)	6	116,511	19,360	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A(アメリカ)	2	119,172	56,426
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A(アメリカ)	0.344	115,737	336,446	INGERSOLL-RAND INC(アメリカ)	8	118,520	14,661
NORTHROP GRUMMAN CORP(アメリカ)	1	115,320	83,504	SALESFORCE INC(アメリカ)	2	114,511	39,473
MONGODDB INC(アメリカ)	2	113,052	39,863	OCI NV(ユーロ・オランダ)	27	104,126	3,769
JBT MAREL CORP(アメリカ)	8	111,316	13,168	COMCAST CORP-CLASS A(アメリカ)	15	97,005	6,400
PERNOD RICARD SA(ユーロ・フランス)	5	101,418	20,047	AIA GROUP LTD(香港)	92	95,496	1,031

(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	PROLOGIS INC(アメリカ)	千口	千円
	—	—		4	77,905

(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 2024年2月27日 至 2025年2月25日）

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	$\frac{B}{A}$	売 付 額 等 C	うち利害関係人等 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為 替 直 物 取 引	1,296	49	3.8	1,623	127	7.8

(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（2025年2月25日現在）

(1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期		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	443 66,570	資本財
ADOBE INC	3	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	78	76	826 124,197	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC	159	153	3,259 489,748	一般消費財・サービス流通・小売り
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	117	679 102,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	151	—	—	メディア・娯楽
INTEL CORP	94	350	851 127,864	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	—	7	697 104,738	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	49	71	2,903 436,260	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	104	100	954 143,363	半導体・半導体製造装置
MARSH & MCLENNAN COS	19	19	446 67,023	保険
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	13	621 93,347	資本財
SALESFORCE INC	29	—	—	ソフトウェア・サービス
TJX COMPANIES INC	112	85	1,041 156,462	一般消費財・サービス流通・小売り
WALT DISNEY CO/THE	—	78	874 131,422	メディア・娯楽
UNITEDHEALTH GROUP INC	27	26	1,202 180,684	ヘルスケア機器・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	16	10	496 74,529	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLS FARGO & CO	233	—	—	銀行
AMERIPRISE FINANCIAL INC	20	12	665 100,039	金融サービス
BRUNSWICK CORP	72	68	426 64,066	耐久消費財・アパレル
CADENCE DESIGN SYS INC	40	44	1,137 170,927	ソフトウェア・サービス
BIO-RAD LABORATORIES-A	11	11	314 47,221	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	96	92	1,964 295,106	メディア・娯楽
NEXTERA ENERGY INC	—	47	337 50,735	公益事業
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	—	3	696 104,651	銀行
DEVON ENERGY CORP	—	124	465 69,945	エネルギー
DOLLAR TREE INC	67	—	—	生活必需品流通・小売り
REGAL REXNORD CORP	53	51	692 104,027	資本財
ELECTRONIC ARTS INC	32	—	—	メディア・娯楽

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	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		17	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIDELITY NATIONAL INFO SERV		181	—	—	—	金融サービス
FIRST HORIZON CORP		—	308	636	95,691	銀行
HESS CORP		38	—	—	—	エネルギー
INTL FLAVORS & FRAGRANCES		100	78	623	93,645	素材
JBT MAREL CORP		—	84	991	148,882	資本財
LAS VEGAS SANDS CORP		50	80	362	54,472	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		53	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
MASTERCARD INC - A		22	19	1,109	166,613	金融サービス
NIKE INC -CL B		50	84	676	101,633	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		—	58	766	115,102	半導体・半導体製造装置
ON SEMICONDUCTOR		66	—	—	—	半導体・半導体製造装置
STARBUCKS CORP		—	45	511	76,809	消費者サービス
WILLIAMS COS INC		162	157	904	135,882	エネルギー
DEXCOM INC		39	37	343	51,561	ヘルスケア機器・サービス
APTIV PLC		84	—	—	—	自動車・自動車部品
SERVICENOW INC		21	20	1,884	283,159	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		93	79	520	78,218	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC		34	34	917	137,842	電気通信サービス
BROADCOM INC		6	64	1,331	200,106	半導体・半導体製造装置
MONGODB INC		—	28	757	113,798	ソフトウェア・サービス
MODERNA INC		53	52	178	26,813	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVANTOR INC		252	246	431	64,786	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LYFT INC-A		578	566	720	108,261	運輸
MSA SAFETY INC		21	13	221	33,251	商業・専門サービス
VOYA FINANCIAL INC		73	—	—	—	金融サービス
INGERSOLL-RAND INC		163	82	685	102,957	資本財
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A		193	283	338	50,855	自動車・自動車部品
EXPAND ENERGY CORP		—	86	897	134,892	エネルギー
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC		47	69	1,029	154,679	金融サービス
IAC INC		130	95	440	66,201	メディア・娯楽
APA CORP		227	273	624	93,847	エネルギー
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN		—	35	407	61,212	資本財
BUNGE GLOBAL SA		51	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN		29	36	630	94,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC		—	96	644	96,786	自動車・自動車部品
ALPHABET INC-CL A		101	—	—	—	メディア・娯楽
ZSCALER INC		—	42	828	124,450	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	4,421	4,777	42,416	6,372,260	
	銘柄数 < 比率 >	50	52	—	<70.0%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
TOURMALINE OIL CORP		—	134	934	98,343	エネルギー
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		101	99	1,086	114,393	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	101	234	2,021	212,736	
	銘柄数 < 比率 >	1	2	—	<2.3%>	

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)		百株	百株	千ユーロ	千円
KNORR-BREMSE AG		—	69	573	90,078
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	69 1	573 —	90,078 <1.0%>
(ユーロ…イタリア)					
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL		184	179	172	27,167
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	184 1	179 1	172 —	27,167 <0.3%>
(ユーロ…フランス)					
AXA SA		159	100	371	58,329
DANONE		135	95	670	105,409
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	294 2	196 2	1,041 —	163,738 <1.8%>
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV		442	444	1,107	174,131
OCI NV		276	—	—	—
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		210	317	895	140,815
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	929 3	761 2	2,003 —	314,947 <3.5%>
(ユーロ…スペイン)					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		—	915	1,135	178,521
BANCO DE SABADELL SA		6,119	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,119 1	915 1	1,135 —	178,521 <2.0%>
(ユーロ…オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG		—	38	257	40,512
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	38 1	257 —	40,512 <0.4%>
(ユーロ…アイルランド)					
AIB GROUP PLC		2,002	2,176	1,390	218,643
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,002 1	2,176 1	1,390 —	218,643 <2.4%>
(ユーロ…その他)					
UNILEVER PLC		93	90	490	77,103
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	93 1	90 1	490 —	77,103 <0.8%>
ユ ー ロ 合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	9,623 9	4,428 10	7,066 —	1,110,711 <12.2%>
(イギリス)				千イギリス・ポンド	
SPECTRIS PLC		184	180	521	98,827
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		1,325	1,638	389	73,768
ASTRAZENECA PLC		61	60	712	135,094
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		193	187	565	107,124
HSBC HOLDINGS PLC		810	901	791	150,060
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		74	71	808	153,307
GLENCORE PLC		567	840	267	50,660

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
HALEON PLC		1,177	1,708	678	128,566	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WIZZ AIR HOLDINGS PLC		123	—	—	—	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	4,518	5,589	4,733	897,409	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	8	—	<9.9%>	
(スイス)				千スイス・フラン		
NOVARTIS AG-REG		135	118	1,170	195,987	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC		98	83	672	112,549	ヘルスケア機器・サービス
SANDOZ GROUP AG		147	177	736	123,282	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	380	379	2,580	431,818	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<4.7%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		116	111	555	52,924	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	116	111	555	52,924	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		926	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	926	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	20,088	15,521	—	9,077,861	
	銘 柄 数 < 比 率 >	74	76	—	<99.7%>	

(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) PROLOGIS INC		千□ 4	千□ －	千米ドル －	千円 －	% －
合 計	□ 数 ・ 金 額	4	－	－	－	
	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

(2025年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 9,077,861	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	116,397	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	9,194,258	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（9,185,314千円）の投資信託財産総額（9,194,258千円）に対する比率は99.9%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=150.23円、1カナダ・ドル=105.26円、1ユーロ=157.19円、1イギリス・ポンド=189.59円、1スイス・フラン=167.37円、1スウェーデン・クローネ=14.09円、1ノルウェー・クローネ=13.50円、1デンマーク・クローネ=21.07円、1オーストラリア・ドル=95.25円、1香港ドル=19.32円、1シンガポール・ドル=112.15円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年2月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,273,053,649円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	110,306,886
株 式(評価額)	9,077,861,298
未 収 入 金	78,900,000
未 収 配 当 金	5,985,381
未 収 利 息	84
(B) 負 債	167,795,035
未 払 金	78,795,035
未 払 解 約 金	89,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	9,105,258,614
元 本	1,102,069,266
次 期 繰 越 損 益 金	8,003,189,348
(D) 受 益 権 総 口 数	1,102,069,266口
1万口当たり基準価額(C/D)	82,620円

〈注記事項〉

期首元本額	1,145,637,386円
期中追加設定元本額	73,607,170円
期中一部解約元本額	117,175,290円
1口当たり純資産額	8.2620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	1,102,069,266円
----------------	----------------

損益の状況

(自2024年2月27日 至2025年2月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	129,691,479円
受 取 配 当 金	126,945,859
受 取 利 息	1,732,253
そ の 他 収 益 金	1,013,944
支 払 利 息	△ 577
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	518,930,207
売 買 益	1,462,017,156
売 買 損	△ 943,086,949
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,290,193
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	646,331,493
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,653,289,735
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	530,392,830
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 826,824,710
(H) 計 (D + E + F + G)	8,003,189,348
次 期 繰 越 損 益 金(H)	8,003,189,348

(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。