

\*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23期 運用報告書（全体版）  
決算日 2026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23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 2026. 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				
19期(2022年2月25日)	円 34,619	円 0	% 14.0	5,066.87	% 16.6	% 98.7	% -	% -	百万円 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
23期(2026年2月25日)	66,242	0	24.4	11,595.68	24.4	97.7	-	-	11,145

(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					
(期首) 2025年 2月25日	円 53,229	% -	9,319.39	% -	% 99.2	% -	% -
2月末	52,506	△ 1.4	9,131.17	△ 2.0	98.9	-	-
3月末	50,958	△ 4.3	8,806.68	△ 5.5	98.8	-	-
4月末	48,485	△ 8.9	8,437.69	△ 9.5	98.0	-	-
5月末	51,828	△ 2.6	9,050.26	△ 2.9	97.6	-	-
6月末	55,228	3.8	9,483.32	1.8	98.1	-	-
7月末	58,605	10.1	10,011.14	7.4	98.9	-	-
8月末	59,032	10.9	10,095.74	8.3	98.9	-	-
9月末	60,079	12.9	10,467.11	12.3	98.4	-	-
10月末	63,680	19.6	11,075.44	18.8	99.1	-	-
11月末	65,540	23.1	11,254.36	20.8	98.6	-	-
12月末	67,089	26.0	11,484.20	23.2	99.0	-	-
2026年 1月末	66,522	25.0	11,473.91	23.1	98.7	-	-
(期末) 2026年 2月25日	66,242	24.4	11,595.68	24.4	97.7	-	-

(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。

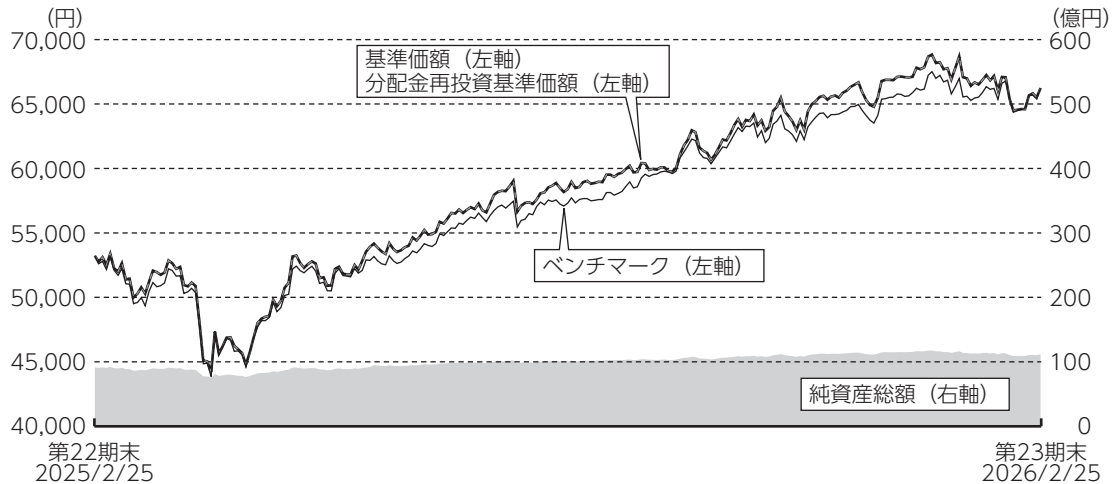
(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(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

(2025年2月25日～2026年2月25日)



第23期首：53,229円

第23期末：66,242円 (既払分配金 0円)

騰落率： 24.4% (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、およびその他の知的財産権は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、保有銘柄の株価上昇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。

## 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。米国の関税政策をめぐる懸念から2025年前半に一時大きく値を下げたものの、その後は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を維持しました。2025年の終盤以降は、トランプ政権の政権運営をめぐる不透明感などから米国が上値の重い展開となった一方、投資家の「米国離れ」の受け皿としての需要などから欧州が好調を維持するなど、市場によりパフォーマンスにばらつきがみられました。

## 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て、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

コミュニケーション・サービスでは、AIの普及・浸透に伴い、その計算資源としてニーズが急増するデータセンター投資をけん引するハイパースケーラー（大規模クラウド事業者）であると同時に、AIを活用したターゲット広告分野の成長加速が見込まれる米ネット検索大手／アルファベット、および米SNS運営／メタ・プラットフォームズを新規に組み入れたことなどにより、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

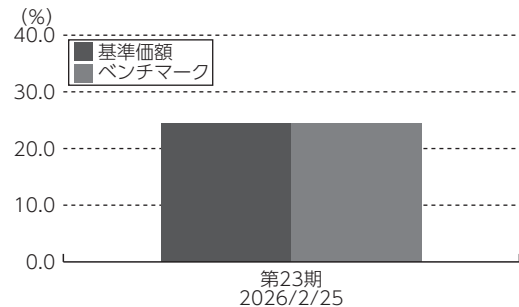
これに対して一般消費財・サービスでは、「トランプ関税」の影響で急落したものの、その後の急反発とアウトパフォームで相対的な割安度の低下した米ネット通販・クラウドサービス大手/アマゾン・ドット・コムを一部売却したほか、中国景気の低迷長期化に加えて、中国ブランドの成長と価格競争による利益率低下懸念など、構造要因からも業績回復に時間を要すると判断した米スポーツ用品大手/ナイキについて、株価反発局面をとらえて全売却としたことなどにより、セクターウェイトを引き下げました。

※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、当ファンドともに+24.4%でした。マザーファンドにおいては、コミュニケーション・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ものの、情報技術や金融などのセクターにおける銘柄選択が、マイナス分を上回るプラス寄与となりました。ただし、当ファンドにおける信託報酬などの費用負担もあり、当ファンドの騰落率はベンチマークとほぼ同程度となりました。

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23期
	2025年2月26日~2026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	57,942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

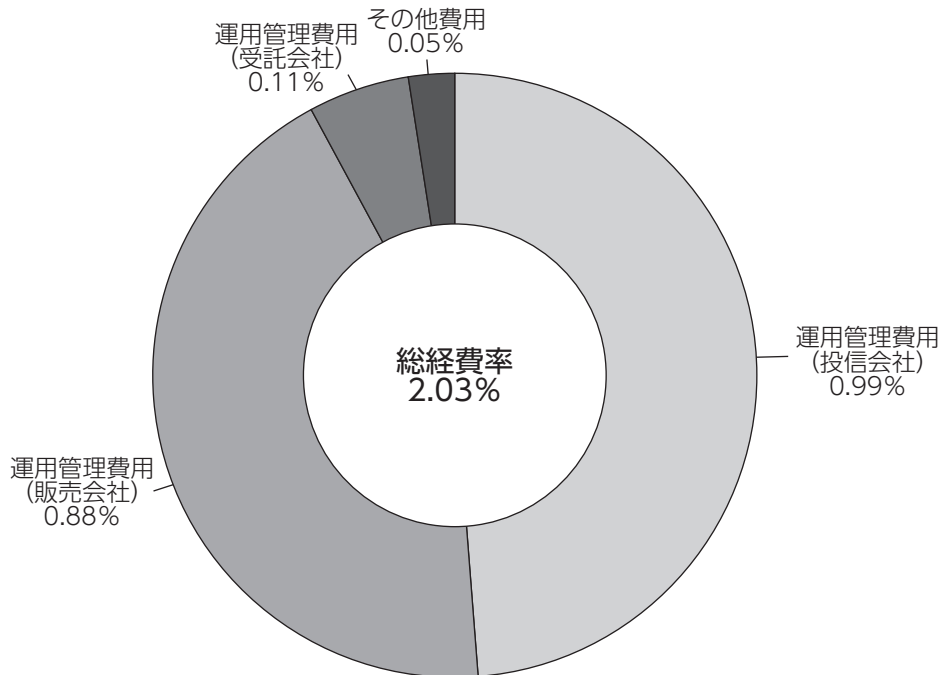
項目	当期 2025/2/26~2026/2/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	1,154円	1.980%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は58,296円です。
（投信会社）	（ 577）	（0.990）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 513）	（0.880）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 64）	（0.110）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	7	0.013	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	（ 7）	（0.013）	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	7	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
（株式）	（ 7）	（0.013）	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	27	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
（保管費用）	（ 15）	（0.026）	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）	（0.011）	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）	（0.009）	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	1,195	2.053	

(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 2025年2月26日 至 2026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	千口 95,571	千円 849,000	千口 140,225	千円 1,301,000

(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	9,700,020千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,872,606千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.98

(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 2025年2月26日 至 2026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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人等 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	株 式	百万円 4,627	百万円 5	% 0.1	百万円 5,072	百万円 13

(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)	1,286千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	2千円
(B)÷(A)	0.2%

(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

(2026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□ 1,102,069	千□ 1,057,414	千円 11,089,740

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

## 投資信託財産の構成

(2026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 11,089,740	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	172,170	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	11,261,910	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 (11,203,754千円) の投資信託財産総額 (11,204,749千円) 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=155.83円、1カナダ・ドル=113.74円、1ユーロ=183.46円、1イギリス・ポンド=210.40円、1スイス・フラン=201.46円、1スウェーデン・クローネ=17.23円、1ノルウェー・クローネ=16.28円、1デンマーク・クローネ=24.56円、1オーストラリア・ドル=110.25円、1香港ドル=19.92円、1シンガポール・ドル=122.99円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年2月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	11,261,910,680円
コール・ローン等	57,168,781
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)	11,089,740,960
未収入金	115,000,000
未収利息	939
(B) 負債	116,445,953
未払解約金	6,237,201
未払信託報酬	109,169,314
その他未払費用	1,039,438
(C) 純資産総額(A-B)	11,145,464,727
元本	1,682,539,466
次期繰越損益金	9,462,925,261
(D) 受益権総口数	1,682,539,466口
1万口当たり基準価額(C/D)	66,242円

〈注記事項〉

期首元本額	1,719,425,176円
期中追加設定元本額	258,623,321円
期中一部解約元本額	295,509,031円
1口当たり純資産額	6.6242円

## 損益の状況

(自2025年2月26日 至2026年2月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	221,175円
受取利息	221,175
(B) 有価証券売買損益	2,279,678,676
売買益	2,476,465,663
売買損	△ 196,786,987
(C) 信託報酬等	△ 200,771,137
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,079,128,714
(E) 前期繰越損益金	3,220,328,850
(F) 追加信託差損益金	4,163,467,697
(配当等相当額)	( 4,447,694,662)
(売買損益相当額)	(△ 284,226,965)
(G) 計(D+E+F)	9,462,925,261
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	9,462,925,261
追加信託差損益金	4,163,467,697
(配当等相当額)	( 4,449,604,737)
(売買損益相当額)	(△ 286,137,040)
分配準備積立金	5,299,457,564

- (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(144,246,518円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,934,882,196円)、信託約款に規定する収益調整金(4,449,604,737円)および分配準備積立金(3,220,328,850円)より分配対象収益は9,749,062,301円(10,000口当たり57,942円)ですが、分配を行っておりません。

### <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。

# UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド

第24期（2026年2月25日決算）

（計算期間：2025年2月26日～2026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24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				
20期（2022年2月25日）	円 50,600	% 16.4	% 16.6	% 99.2	% -	% -	百万円 5,896
21期（2023年2月27日）	57,423	13.5	12.6	98.0	-	-	6,791
22期（2024年2月26日）	76,804	33.8	38.8	98.6	-	0.9	8,798
23期（2025年2月25日）	82,620	7.6	17.7	99.7	-	-	9,105
24期（2026年2月25日）	104,876	26.9	24.4	98.2	-	-	11,089

(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) 2025年 2月25日	円 82,620	% -	% -	% -	% 99.7	% -	% -
2月末	81,507	△ 1.3	△ 2.0	99.3	-	-	
3月末	79,228	△ 4.1	△ 5.5	99.1	-	-	
4月末	75,490	△ 8.6	△ 9.5	98.2	-	-	
5月末	80,833	△ 2.2	△ 2.9	97.5	-	-	
6月末	86,277	4.4	1.8	98.0	-	-	
7月末	91,697	11.0	7.4	98.7	-	-	
8月末	92,520	12.0	8.3	99.4	-	-	
9月末	94,334	14.2	12.3	98.7	-	-	
10月末	100,169	21.2	18.8	99.2	-	-	
11月末	103,253	25.0	20.8	98.6	-	-	
12月末	105,876	28.1	23.2	98.8	-	-	
2026年 1月末	105,163	27.3	23.1	98.4	-	-	
(期末) 2026年 2月25日	104,876	26.9	24.4	98.2	-	-	

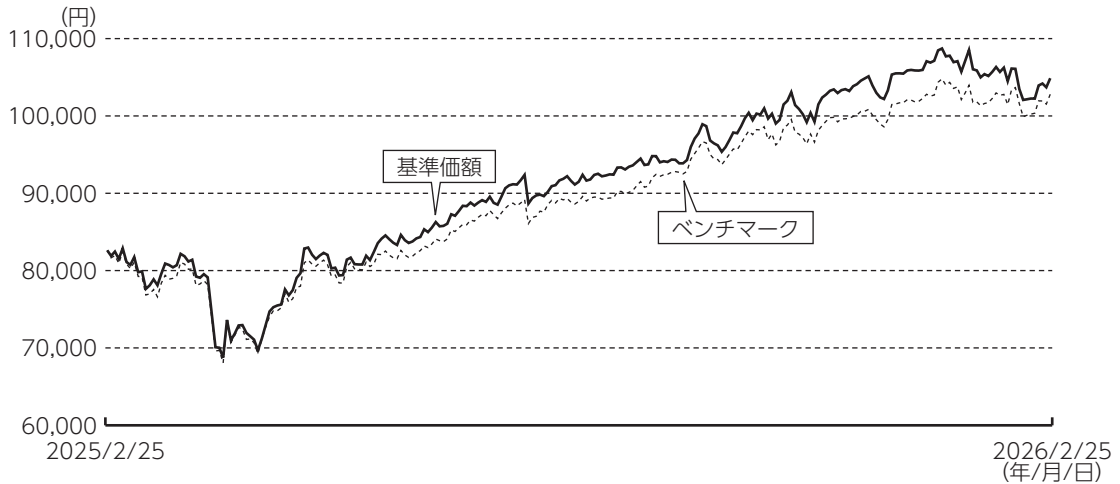
(注1) 騰落率は期首比です。

(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

(2025年2月25日～2026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

当ファンドの基準価額は上昇しました。保有銘柄の株価上昇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。

## 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。米国の関税政策をめぐる懸念から2025年前半に一時大きく値を下げたものの、その後は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を維持しました。2025年の終盤以降は、トランプ政権の政権運営をめぐる不透明感などから米国が上値の重い展開となった一方、投資家の「米国離れ」の受け皿としての需要などから欧州が好調を維持するなど、市場によりパフォーマンスにばらつきがみられました。

## 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乖離を超過収益の源泉として、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

コミュニケーション・サービスでは、AIの普及・浸透に伴い、その計算資源としてニーズが急増するデータセンター投資をけん引するハイパースケーラー（大規模クラウド事業者）であると同時に、AIを活用したターゲット広告分野の成長加速が見込まれる米ネット検索大手／アルファベット、および米SNS運営／メタ・プラットフォームズを新規に組み入れたことなどにより、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

これに対して一般消費財・サービスでは、「トランプ関税」の影響で急落したものの、その後の急反発とアウトパフォームで相対的な割安度の低下した米ネット通販・クラウドサービス大手／アマゾン・ドット・コムを一部売却したほか、中国景気の低迷長期化に加えて、中国ブランドの成長と価格競争による利益率低下懸念など、構造要因からも業績回復に時間を要すると判断した米スポーツ用品大手／ナイキについて、株価反発局面をとらえて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+24.4%に対して当ファンドは+26.9%と、ベンチマークを2.5%上回りました。コミュニケーション・サービスなどのセクターにおける銘柄選択はマイナスに寄与したものの、情報技術や金融などのセクターにおける銘柄選択が、マイナス分を上回るプラス寄与となりました。

## 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 2025/2/26~2026/2/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	12円 (12)	0.013% (0.013)	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)	12 (12)	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) (その他)	24 (24) ( 0)	0.026 (0.026) (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	48	0.052	

※期中の平均基準価額は91,362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 2025年2月26日 至 2026年2月25日）

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
ア メ リ カ	2,042 ( 111)	千米ドル 26,017 ( -)	3,211	千米ドル 23,935
カ ナ ダ	83	千カナダ・ドル 496	107	千カナダ・ドル 1,117
ユーロ	千ユーロ		千ユーロ	
ド イ ツ	188	807	13	86
イ タ リ ア	171 ( -)	176 (△ 9)	5	5
フ ラ ン ス	13	414	31	232
オ ラ ン ダ	117 ( 21)	574 ( -)	88	208
ス ペ イ ン	30	40	326	538
オ ー ス ト リ ア	41	288	18	158
ア イ ル ラ ン ド	39	28	923	711
そ の 他	16 (△ 11)	88 ( -)	0.9	4
イ ギ リ ス	1,680	千イギリス・ポンド 1,099	3,917 ( -)	千イギリス・ポンド 3,637 ( 9)
ス イ ス	51	千スイス・フラン 342	180	千スイス・フラン 1,437
オ ー ス ト ラ リ ア	-	千オーストラリア・ドル -	111	千オーストラリア・ドル 432

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 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。

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	9,700,020千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,872,606千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.98

(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 2025年2月26日 至 2026年2月25日)

**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
META PLATFORMS INC-CLASS A(アメリカ)	3	335,633	100,489	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC(アメリカ)	9	322,076	34,373
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	12	331,528	27,558	MONGODB INC(アメリカ)	4	259,695	52,431
NVIDIA CORP(アメリカ)	12	286,940	23,298	NOVARTIS AG-REG(スイス)	11	202,808	17,044
APPLE INC(アメリカ)	5	226,810	42,521	ZSCALER INC(アメリカ)	4	185,989	43,618
QUALCOMM INC(アメリカ)	5	150,112	25,331	SPECTRIS PLC(イギリス)	22	179,106	8,049
OWENS CORNING(アメリカ)	7	145,281	20,166	HSBC HOLDINGS PLC(イギリス)	91	162,957	1,789
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP(アメリカ)	22	144,369	6,544	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP(イギリス)	7	156,442	21,861
VERTEX PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	2	129,182	61,662	MICRON TECHNOLOGY INC(アメリカ)	6	146,601	22,101
CME GROUP INC(アメリカ)	3	127,008	37,867	NORTHROP GRUMMAN CORP(アメリカ)	1	142,303	87,950
RESTAURANT BRANDS INTERN(アメリカ)	12	126,069	10,005	WILLIAMS COS INC(アメリカ)	16	142,184	8,828

(注) 金額は受け渡し代金。

**利害関係人等との取引状況等** (自 2025年2月26日 至 2026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 4,627	百万円 5	% 0.1	百万円 5,072	百万円 13	% 0.3

(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)	1,286千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	2千円
(B) / (A)	0.2%

(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 (2026年2月25日現在)

## 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	71	-	-	資本財
ADVANCED MICRO DEVICES	76	71	1,527	238,057	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC	153	130	2,716	423,311	一般消費財・サービス流通・小売り
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	117	164	1,012	157,704	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	350	-	-	-	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	7	14	1,484	231,255	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	71	80	3,114	485,367	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	100	36	1,530	238,537	半導体・半導体製造装置
MARSH & MCLENNAN COS	19	-	-	-	保険
NORTHROP GRUMMAN CORP	13	4	309	48,195	資本財
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	-	215	1,121	174,754	エネルギー
TJX COMPANIES INC	85	81	1,282	199,861	一般消費財・サービス流通・小売り
WALT DISNEY CO/THE	78	75	796	124,158	メディア・娯楽
UNITEDHEALTH GROUP INC	26	31	859	133,960	ヘルスケア機器・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	10	20	990	154,418	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	12	-	-	-	金融サービス
APPLE INC	-	52	1,429	222,724	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BRUNSWICK CORP	68	-	-	-	耐久消費財・アパレル
CME GROUP INC	-	31	994	154,959	金融サービス
CADENCE DESIGN SYS INC	44	21	626	97,597	ソフトウェア・サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	-	43	845	131,831	金融サービス
BIO-RAD LABORATORIES-A	11	19	535	83,449	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	92	-	-	-	メディア・娯楽
NEXTERA ENERGY INC	47	125	1,197	186,566	公益事業
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	3	5	1,119	174,416	銀行
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	-	36	572	89,270	金融サービス
DEVON ENERGY CORP	124	-	-	-	エネルギー
REGAL REXNORD CORP	51	-	-	-	資本財
FIRST HORIZON CORP	308	364	877	136,813	銀行
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	78	150	1,236	192,682	素材
JBT MAREL CORP	84	79	1,304	203,253	資本財
LAS VEGAS SANDS CORP	80	-	-	-	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	19	18	915	142,634	金融サービス
NIKE INC -CL B	84	-	-	-	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP	58	173	3,344	521,158	半導体・半導体製造装置
OWENS CORNING	-	70	886	138,208	資本財
PROGRESSIVE CORP	-	32	676	105,460	保険
QUALCOMM INC	-	59	857	133,696	半導体・半導体製造装置
ROPER TECHNOLOGIES INC	-	18	633	98,669	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	45	-	-	-	消費者サービス
WILLIAMS COS INC	157	-	-	-	エネルギー
DEXCOM INC	37	84	617	96,299	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	-	2	417	65,011	一般消費財・サービス流通・小売り
META PLATFORMS INC-CLASS A	-	32	2,073	323,074	メディア・娯楽
SERVICENOW INC	20	86	889	138,548	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	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	79	-	-	-	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	34	32	718	111,936	電気通信サービス
BROADCOM INC	64	60	1,968	306,811	半導体・半導体製造装置
MONGODB INC	28	-	-	-	ソフトウェア・サービス
MODERNA INC	52	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVANTOR INC	246	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LYFT INC-A	566	271	367	57,322	運輸
MSA SAFETY INC	13	-	-	-	商業・専門サービス
INGERSOLL-RAND INC	82	143	1,355	211,261	資本財
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	283	-	-	-	自動車・自動車部品
EXPAND ENERGY CORP	86	60	621	96,824	エネルギー
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	69	55	632	98,634	金融サービス
IAC INC	95	-	-	-	メディア・娯楽
APA CORP	273	258	740	115,416	エネルギー
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	35	71	1,215	189,419	資本財
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	36	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC	96	96	749	116,863	自動車・自動車部品
RESTAURANT BRANDS INTERN	-	121	838	130,698	消費者サービス
ALPHABET INC-CL A	-	114	3,567	555,887	メディア・娯楽
ZSCALER INC	42	-	-	-	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	4,777 3,720	51,575 44	8,036,989 <72.5%>	
(カナダ)			千カナダ・ドル		
TOURMALINE OIL CORP	134	210	1,318	149,997	エネルギー
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	99	-	-	-	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	234 2	210 1	1,318 <1.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
KNORR-BREMSE AG	69	86	984	180,661	資本財
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	-	158	672	123,468	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	69 1	244 2	1,657 <2.7%>	
(ユーロ…イタリア)					
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	179	345	304	55,778	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	179 1	345 1	304 <0.5%>	
(ユーロ…フランス)					
AXA SA	100	93	374	68,650	保険
DANONE	95	75	546	100,248	食品・飲料・タバコ
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-	7	434	79,671	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	196 2	177 3	1,354 <2.2%>	
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	444	418	1,113	204,195	ヘルスケア機器・サービス
ASR NEDERLAND NV	-	90	557	102,212	保険
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	317	303	565	103,830	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	761 2	812 3	2,236 <3.7%>	

銘柄	期首(前期末)		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…スペイン) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	百株 915	百株 619	千ユーロ 1,225	千円 224,755	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	915 1	619 1	1,225 -	224,755 <2.0%>
(ユーロ…オーストリア) ERSTE GROUP BANK AG	38	61	630	115,626	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38 1	61 1	630 -	115,626 <1.0%>
(ユーロ…アイルランド) AIB GROUP PLC	2,176	1,292	1,135	208,246	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,176 1	1,292 1	1,135 -	208,246 <1.9%>
(ユーロ…その他) UNILEVER PLC	90	94	595	109,176	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	90 1	94 1	595 -	109,176 <1.0%>
ユーロ 合計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,428 10	3,647 13	9,138 -	1,676,521 <15.1%>
(イギリス) SPECTRIS PLC	180	-	千イギリス・ポンド -	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1,638	-	-	-	保険
ASTRAZENECA PLC	60	74	1,137	239,296	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	187	134	613	129,168	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	901	-	-	-	銀行
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	71	-	-	-	金融サービス
GLENCORE PLC	840	1,383	718	151,172	素材
WISE PLC - A	-	365	304	64,141	金融サービス
HALEON PLC	1,708	1,393	565	118,937	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 銘柄数<比率>	5,589 8	3,351 5	3,339 -	702,715 <6.3%>
(スイス) NOVARTIS AG-REG	118	-	千スイス・フラン -	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC	83	127	817	164,748	ヘルスケア機器・サービス
SANDOZ GROUP AG	177	123	811	163,578	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 銘柄数<比率>	379 3	250 2	1,629 -	328,327 <3.0%>
(オーストラリア) JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	111	-	千オーストラリア・ドル -	-	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	111 1	- -	- -	- <-%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,521 76	11,181 65	- -	10,894,551 <98.2%>

(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。

## 投資信託財産の構成

(2026年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 10,894,551	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	310,198	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	11,204,749	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 (11,203,754千円) の投資信託財産総額 (11,204,749千円) 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=155.83円、1カナダ・ドル=113.74円、1ユーロ=183.46円、1イギリス・ポンド=210.40円、1スイス・フラン=201.46円、1スウェーデン・クローネ=17.23円、1ノルウェー・クローネ=16.28円、1デンマーク・クローネ=24.56円、1オーストラリア・ドル=110.25円、1香港ドル=19.92円、1シンガポール・ドル=122.99円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年2月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,320,515,767円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	298,390,256
株 式(評価額)	10,894,551,983
未 収 入 金	121,207,534
未 収 配 当 金	6,365,980
未 収 利 息	14
(B) 負 債	230,766,118
未 払 金	115,766,118
未 払 解 約 金	115,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,089,749,649
元 本	1,057,414,562
次 期 繰 越 損 益 金	10,032,335,087
(D) 受 益 権 総 口 数	1,057,414,562口
1万口当たり基準価額(C/D)	104,876円

〈注記事項〉

期首元本額 1,102,069,266円

期中追加設定元本額 95,571,194円

期中一部解約元本額 140,225,898円

1口当たり純資産額 10.4876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 1,057,414,562円

## 損益の状況

(自2025年2月26日 至2026年2月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	170,293,733円
受 取 配 当 金	168,244,488
受 取 利 息	1,572,613
そ の 他 収 益 金	476,632
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,268,907,567
売 買 益	3,086,857,086
売 買 損	△ 817,949,519
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,710,265
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,436,491,035
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,003,189,348
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	753,428,806
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,160,774,102
(H) 計 (D+E+F+G)	10,032,335,087
次 期 繰 越 損 益 金(H)	10,032,335,087

(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。

### <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。