UBS

UBS
公益・金融社債ファンド
(為替ヘッジなし)

愛称：めばえ

運用報告書（全体版）（第28作成期）

第163期　決算日　2025年2月10日
第164期　決算日　2025年3月10日
第165期　決算日　2025年4月10日
第166期　決算日　2025年5月12日
第167期　決算日　2025年6月10日
第168期　決算日　2025年7月10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公益・金融社債ファンド（為替ヘッジなし）」は、去る7月10日に第168期の決算を行いましたので、第163期～第168期（第28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。

＊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／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	この投資信託は、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。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。	
主要運用対象	ベビーファンド	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	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。
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	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10％以内とし、転換社債の転換請求等により取得した株券等に限るものとします。 デリバティブ取引（法人税法第61条の5に定めるものをいいます。）の利用は、価格変動、金利変動および為替変動により生じるリスクを減じる目的ならびに投資の対象とする資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。 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	原則として毎決算時（毎月10日。休業日の場合は翌営業日）に、配当等収益と売買益の中から、市況動向等を勘案して収益分配金を決定します。ただし、分配を行わないことがあります。	

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)	税込み分配金	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		円	円	%	%	%	百万円
第24作成期	139期(2023年 2月10日)	7,814	20	0.9	95.5	7.3	8,375
	140期(2023年 3月10日)	7,830	20	0.5	96.0	7.6	8,335
	141期(2023年 4月10日)	7,922	20	1.4	95.2	8.9	7,871
	142期(2023年 5月10日)	7,996	20	1.2	95.0	8.9	7,904
	143期(2023年 6月12日)	8,126	20	1.9	97.0	9.0	7,945
	144期(2023年 7月10日)	8,246	20	1.7	96.6	9.6	7,945
第25作成期	145期(2023年 8月10日)	8,396	20	2.1	95.3	10.3	8,038
	146期(2023年 9月11日)	8,420	20	0.5	95.3	10.4	7,986
	147期(2023年10月10日)	8,276	20	△1.5	95.1	－	7,803
	148期(2023年11月10日)	8,514	20	3.1	96.8	－	7,959
	149期(2023年12月11日)	8,551	20	0.7	97.2	－	7,845
	150期(2024年 1月10日)	8,688	20	1.8	97.5	－	7,914
第26作成期	151期(2024年 2月13日)	8,889	20	2.5	97.3	－	8,018
	152期(2024年 3月11日)	8,844	20	△0.3	97.4	－	7,919
	153期(2024年 4月10日)	9,057	20	2.6	96.9	－	8,026
	154期(2024年 5月10日)	9,206	20	1.9	96.2	－	8,113
	155期(2024年 6月10日)	9,306	20	1.3	96.2	－	8,236
	156期(2024年 7月10日)	9,650	20	3.9	97.6	△ 0.2	8,474
第27作成期	157期(2024年 8月13日)	8,961	20	△6.9	96.8	－	7,858
	158期(2024年 9月10日)	8,904	20	△0.4	96.8	－	7,649
	159期(2024年10月10日)	9,160	20	3.1	95.1	－	7,837
	160期(2024年11月11日)	9,295	20	1.7	96.9	－	7,894
	161期(2024年12月10日)	9,233	20	△0.5	95.3	－	7,755
	162期(2025年 1月10日)	9,283	20	0.8	96.4	－	7,673
第28作成期	163期(2025年 2月10日)	9,061	20	△2.2	96.2	－	7,453
	164期(2025年 3月10日)	8,907	20	△1.5	94.9	－	7,361
	165期(2025年 4月10日)	8,758	20	△1.4	96.3	－	7,162
	166期(2025年 5月12日)	8,845	20	1.2	96.1	－	7,179
	167期(2025年 6月10日)	8,859	20	0.4	95.5	－	7,224
	168期(2025年 7月10日)	9,077	20	2.7	96.7	－	7,329

（注1）基準価額および分配金は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注4）当ファンドの投資対象市場の値動きを表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。

当作成期中の基準価額等の推移

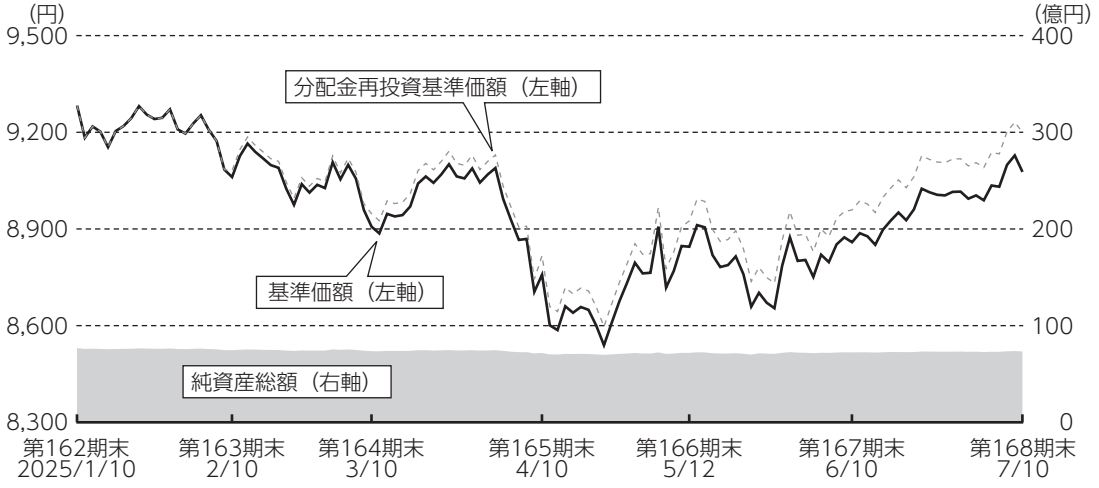
決算期	年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
		円	%	%	%
	（期首）2025年1月10日	9,283	－	96.4	－
第163期	1月末	9,196	△0.9	97.0	－
	（期末）2025年2月10日	9,081	△2.2	96.2	－
	（期首）2025年2月10日	9,061	－	96.2	－
第164期	2月末	9,027	△0.4	94.5	－
	（期末）2025年3月10日	8,927	△1.5	94.9	－
	（期首）2025年3月10日	8,907	－	94.9	－
第165期	3月末	9,044	1.5	96.5	－
	（期末）2025年4月10日	8,778	△1.4	96.3	－
	（期首）2025年4月10日	8,758	－	96.3	－
第166期	4月末	8,762	0.0	95.6	－
	（期末）2025年5月12日	8,865	1.2	96.1	－
	（期首）2025年5月12日	8,845	－	96.1	－
第167期	5月末	8,801	△0.5	96.2	－
	（期末）2025年6月10日	8,879	0.4	95.5	－
	（期首）2025年6月10日	8,859	－	95.5	－
第168期	6月末	9,016	1.8	96.7	－
	（期末）2025年7月10日	9,097	2.7	96.7	－

（注1）基準価額は1万口当たり。
（注2）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注3）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注4）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注5）当ファンドの投資対象市場の値動きを表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。

運用経過

基準価額等の推移について

（2025年1月10日～2025年7月10日）



第163期首：	9,283円
第168期末：	9,077円（既払分配金 120円）
騰　落　率：	－0.9%（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。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、組入れていたマザーファンドの基準価額が下落したため、値下がりしました。マザーファンドの基準価額の主な下落要因は、為替変動（米ドル安・円高）などのマイナス（下落）要因が、組入債券の利子収入などのプラス（上昇）要因を上回ったことなどです。

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低下しました。

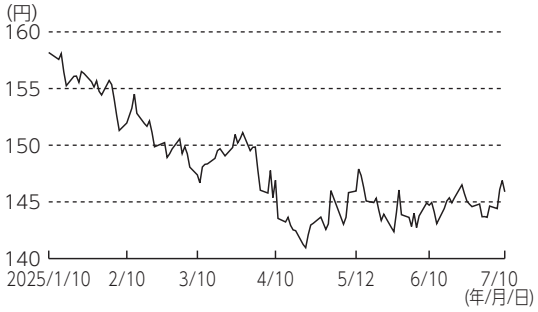
作成期の序盤、米国のスプレッドが縮小傾向で推移したことなどを背景に、利回りは概ね低下基調となりました。作成期の中盤、米国の関税政策による経済への悪影響やインフレ再燃への懸念などから利回りが上昇し、スプレッドが大きく拡大する局面もありましたが、その後は、関税に対する過度な懸念が幾分和らいだことに加え、底堅い企業業績にも下支えされ、スプレッドの縮小を伴い利回りは再び低下しました。

米ドル／円レートの推移

当作成期の米ドルは円に対して下落しました。

作成期初から2025年4月中旬にかけては、日本銀行（日銀）の追加利上げ観測の高まりや、米国の関税政策による経済への悪影響の懸念などから、米ドル売りの動きが強まったため、同通貨は対円で概ね下落基調で推移しました。4月下旬以降は、米中通商協議において一定の合意に達したことなどが米ドルのプラス材料となった一方で、米国の財政政策に対する懸念などが重石となるなど、強弱の材料が交錯し、米ドルは方向感に乏しい動きで推移しました。

米ドル／円レートの推移



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。

米新政権が発足する中、欧州では利下げの継続、米国では景気動向をみながら次の利下げをうかがう市場展開となりました。そのような環境下、デュレーション※については、市場対比で中立からやや長めとしました。通貨別では、概ね米ドル建て社債をやや選好し、セクター別では、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163期から第168期までそれぞれ1万口当たり20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163期 2025年1月11日～ 2025年2月10日	第164期 2025年2月11日～ 2025年3月10日	第165期 2025年3月11日～ 2025年4月10日	第166期 2025年4月11日～ 2025年5月12日	第167期 2025年5月13日～ 2025年6月10日	第168期 2025年6月11日～ 2025年7月10日
当期分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円
（対基準価額比率）	(0.220%)	(0.224%)	(0.228%)	(0.226%)	(0.225%)	(0.220%)
当期の収益	20円	20円	20円	20円	20円	20円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	1,655円	1,656円	1,661円	1,672円	1,678円	1,691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

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。

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。

1万口当たりの費用明細

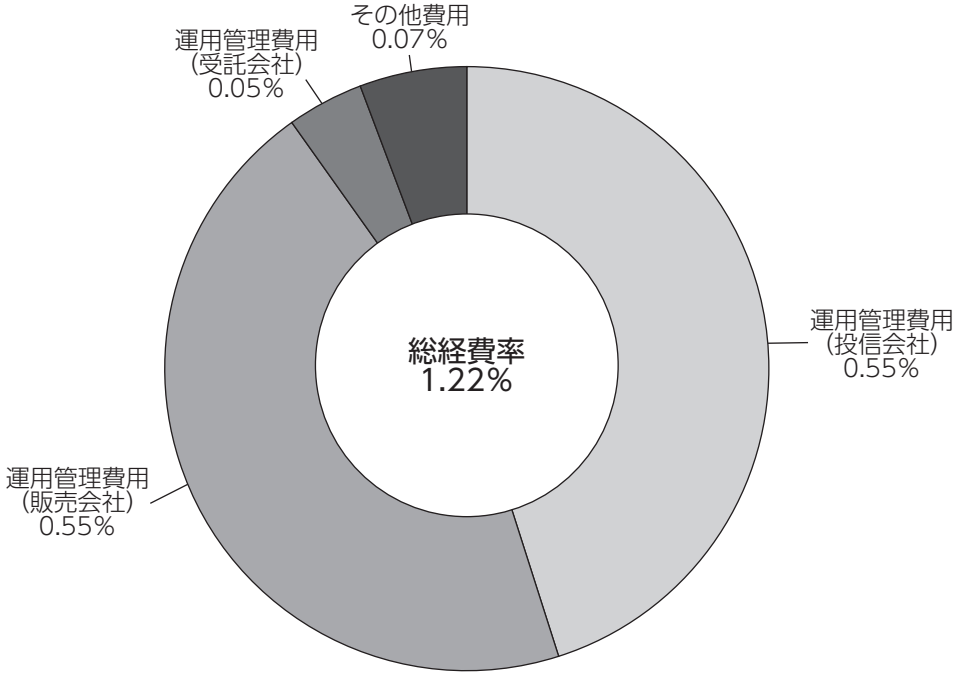
項　目	第163期～第168期 2025/1/11～2025/7/10		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	51円	0.573%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は8,974円です。
（投信会社）	（24）	（0.273）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（24）	（0.273）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 2）	（0.027）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	3	0.034	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	（ 1）	（0.007）	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）	（ 1）	（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）	（0.019）	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	0.607	

（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、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。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 （自　2025年1月11日　至　2025年7月10日）

	第　163　期　～　第　168　期			
	設　　定		解　　約	
	口　数	金　額	口　数	金　額
	千口	千円	千口	千円
UBS公益・金融社債マザーファンド	68,523	176,000	187,291	488,000

（注）単位未満は切り捨て。

利害関係人等との取引状況等 （自　2025年1月11日　至　2025年7月10日）

(1) 当作成期中の利害関係人等との取引状況

当作成期における利害関係人等との取引はありません。

(2) UBS公益・金融社債マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人等との取引状況

第163期～第168期						
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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公　社　債	3,204	114	3.6	3,205	377	11.8

（注）平均保有割合　46.1%

※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) UBS公益・金融社債マザーファンドにおける利害関係人の発行する有価証券等

種　類	第　163　期　～　第　168　期		
	買　付　額	売　付　額	作成期末保有額
	百万円	百万円	百万円
公　社　債	108	109	83

(4) UBS公益・金融社債マザーファンドにおける利害関係人等である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	第163期～第168期
	買付額
	百万円
公社債	221

※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7月10日現在）

項目	第27作成期末	第28作成期末（第168期末）	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
UBS公益・金融社債マザーファンド	2,846,880	2,728,113	7,292,519

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

（2025年7月10日現在）

項目	第28作成期末（第168期末）	
	評価額	比率
	千円	%
UBS公益・金融社債マザーファンド	7,292,519	99.2
コール・ローン等、その他	60,522	0.8
投資信託財産総額	7,353,041	100.0

（注1）金額の単位未満は切り捨て。
（注2）UBS公益・金融社債マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（15,634,218千円）の投資信託財産総額（15,726,203千円）に対する比率は99.4%です。
（注3）外貨建資産は、当作成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。
なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝145.89円、1カナダ・ドル＝106.67円、1ユーロ＝171.23円、1イギリス・ポンド＝198.54円、1オーストラリア・ドル＝95.53円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第163期末（2025年2月10日）	第164期末（2025年3月10日）	第165期末（2025年4月10日）	第166期末（2025年5月12日）	第167期末（2025年6月10日）	第168期末（2025年7月10日）
(A) 資産	**7,481,301,849円**	**7,389,256,419円**	**7,192,316,441円**	**7,206,524,383円**	**7,248,939,154円**	**7,353,041,180円**
コール・ローン等	37,916,431	37,536,700	37,900,183	35,567,992	35,741,985	36,521,810
UBS公益・金融社債マザーファンド(評価額)	7,416,385,055	7,323,719,360	7,125,415,895	7,143,956,050	7,189,196,827	7,292,519,020
未収入金	27,000,000	28,000,000	29,000,000	27,000,000	24,000,000	24,000,000
未収利息	363	359	363	341	342	350
(B) 負債	**27,354,387**	**27,945,180**	**30,098,387**	**27,191,041**	**23,986,806**	**23,577,857**
未払収益分配金	16,452,189	16,528,552	16,354,978	16,234,036	16,311,147	16,149,096
未払解約金	3,122,223	4,518,392	6,152,781	3,390,306	779,095	184,346
未払信託報酬	7,448,066	6,604,240	7,247,663	7,204,218	6,573,947	6,913,650
その他未払費用	331,909	293,996	342,965	362,481	322,617	330,765
(C) 純資産総額(A－B)	**7,453,947,462**	**7,361,311,239**	**7,162,218,054**	**7,179,333,342**	**7,224,952,348**	**7,329,463,323**
元本	8,226,094,762	8,264,276,454	8,177,489,129	8,117,018,328	8,155,573,959	8,074,548,179
次期繰越損益金	△ 772,147,300	△ 902,965,215	△1,015,271,075	△ 937,684,986	△ 930,621,611	△ 745,084,856
(D) 受益権総口数	**8,226,094,762口**	**8,264,276,454口**	**8,177,489,129口**	**8,117,018,328口**	**8,155,573,959口**	**8,074,548,179口**
1万口当たり基準価額(C／D)	9,061円	8,907円	8,758円	8,845円	8,859円	9,077円

（注1）当ファンドの第163期首元本額は8,266,717,935円、第163～168期中追加設定元本額は235,401,087円、第163～168期中一部解約元本額は427,570,843円です。
（注2）1口当たり純資産額は、第163期0.9061円、第164期0.8907円、第165期0.8758円、第166期0.8845円、第167期0.8859円、第168期0.9077円です。
（注3）第168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745,084,856円です。

損益の状況

第163期（自2025年1月11日 至2025年2月10日）　第165期（自2025年3月11日 至2025年4月10日）　第167期（自2025年5月13日 至2025年6月10日）
第164期（自2025年2月11日 至2025年3月10日）　第166期（自2025年4月11日 至2025年5月12日）　第168期（自2025年6月11日 至2025年7月10日）

項目	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期
(A)配当等収益	7,499円	10,262円	11,032円	11,050円	10,305円	10,634円
受取利息	7,499	10,262	11,032	11,050	10,305	10,634
(B)有価証券売買損益	△ 157,764,870	△ 103,696,046	△ 98,029,645	93,788,147	36,724,954	199,541,172
売買益	456,084	118,071	1,058,100	94,471,261	37,523,651	200,336,111
売買損	△ 158,220,954	△ 103,814,117	△ 99,087,745	△ 683,114	△ 798,697	△ 794,939
(C)信託報酬等	△ 7,779,975	△ 6,898,236	△ 7,590,628	△ 7,566,699	△ 6,896,564	△ 7,244,415
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 165,537,346	△ 110,584,020	△ 105,609,241	86,232,498	29,838,695	192,307,391
(E)前期繰越損益金	725,034,995	540,640,129	408,905,679	284,711,038	350,954,634	360,695,789
(F)追加信託差損益金	△1,315,192,760	△1,316,492,772	△1,302,212,535	△1,292,394,486	△1,295,103,793	△1,281,938,940
(配当等相当額)	(299,508,260)	(310,650,652)	(308,483,482)	(306,915,073)	(324,840,056)	(322,628,611)
(売買損益相当額)	(△1,614,701,020)	(△1,627,143,424)	(△1,610,696,017)	(△1,599,309,559)	(△1,619,943,849)	(△1,604,567,551)
(G)計 (D+E+F)	△ 755,695,111	△ 886,436,663	△ 998,916,097	△ 921,450,950	△ 914,310,464	△ 728,935,760
(H)収益分配金	△ 16,452,189	△ 16,528,552	△ 16,354,978	△ 16,234,036	△ 16,311,147	△ 16,149,096
次期繰越損益金(G+H)	△ 772,147,300	△ 902,965,215	△1,015,271,075	△ 937,684,986	△ 930,621,611	△ 745,084,856
追加信託差損益金	△1,315,192,760	△1,316,492,772	△1,302,212,535	△1,292,394,486	△1,295,103,793	△1,281,938,940
(配当等相当額)	(299,532,071)	(310,740,298)	(308,501,409)	(306,925,776)	(325,084,004)	(322,640,654)
(売買損益相当額)	(△1,614,724,831)	(△1,627,233,070)	(△1,610,713,944)	(△1,599,320,262)	(△1,620,187,797)	(△1,604,579,594)
分配準備積立金	1,062,195,786	1,058,448,594	1,050,279,377	1,050,999,721	1,044,228,025	1,042,989,512
繰越損益金	△ 519,150,326	△ 644,921,037	△ 763,337,917	△ 696,290,221	△ 679,745,843	△ 506,135,428

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 第163期計算期間末における費用控除後の配当等収益（20,600,052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（299,532,071円）および分配準備積立金（1,058,047,923円）より分配対象収益は1,378,180,046円（10,000口当たり1,675円）であり、うち16,452,189円（10,000口当たり20円）を分配金額としております。
(注5) 第164期計算期間末における費用控除後の配当等収益（17,531,472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（310,740,298円）および分配準備積立金（1,057,445,674円）より分配対象収益は1,385,717,444円（10,000口当たり1,676円）であり、うち16,528,552円（10,000口当たり20円）を分配金額としております。
(注6) 第165期計算期間末における費用控除後の配当等収益（20,193,484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（308,501,409円）および分配準備積立金（1,046,440,871円）より分配対象収益は1,375,135,764円（10,000口当たり1,681円）であり、うち16,354,978円（10,000口当たり20円）を分配金額としております。
(注7) 第166期計算期間末における費用控除後の配当等収益（25,334,677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（306,925,776円）および分配準備積立金（1,041,899,080円）より分配対象収益は1,374,159,533円（10,000口当たり1,692円）であり、うち16,234,036円（10,000口当たり20円）を分配金額としております。
(注8) 第167期計算期間末における費用控除後の配当等収益（20,888,862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（325,084,004円）および分配準備積立金（1,039,650,310円）より分配対象収益は1,385,623,176円（10,000口当たり1,698円）であり、うち16,311,147円（10,000口当たり20円）を分配金額としております。
(注9) 第168期計算期間末における費用控除後の配当等収益（25,954,485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（322,640,654円）および分配準備積立金（1,033,184,123円）より分配対象収益は1,381,779,262円（10,000口当たり1,711円）であり、うち16,149,096円（10,000口当たり20円）を分配金額としております。

分配金のお知らせ

	1万口当たり分配金
第　163　期	20円
第　164　期	20円
第　165　期	20円
第　166　期	20円
第　167　期	20円
第　168　期	20円

◇分配金をお支払いする場合
分配金のお支払いは決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
◇分配金を再投資する場合
お手取り分配金は、決算日の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
◇分配金の区分について
・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。
分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
◇元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
◇税金について
分配金は普通分配金に課税され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率が適用されます。
◇2020年1月1日以降の分配時において、外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

＜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。

UBS公益・金融社債マザーファンド

第15期（2025年7月10日決算）

（計算期間：2024年7月11日～2025年7月10日）

《運　用　報　告　書》

受益者のみなさまへ

「UBS公益・金融社債マザーファンド」は、＜UBS公益・金融社債ファンド（為替ヘッジなし）＞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15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	この投資信託は、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投資を行うことにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	世界の公益関連企業および金融機関が発行する債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10％以内とし、転換社債の転換請求等により取得した株券に限るものとします。 デリバティブ取引（法人税法第61条の5に定めるものをいいます。）の利用は、価格変動、金利変動および為替変動により生じるリスクを減じる目的ならびに投資の対象とする資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。 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公益・金融社債マザーファンド

最近５期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	%	%	百万円
11期（2021年7月12日）	20,937	8.7	95.7	10.3	28,802
12期（2022年7月11日）	21,177	1.1	94.0	7.6	21,948
13期（2023年7月10日）	22,454	6.0	97.1	9.6	18,808
14期（2024年7月10日）	27,349	21.8	98.0	△ 0.2	18,166
15期（2025年7月10日）	26,731	△ 2.3	97.2	－	15,629

（注1）基準価額は1万口当たり。
（注2）当ファンドの投資対象市場の値動きを表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。

当期中の基準価額等の推移

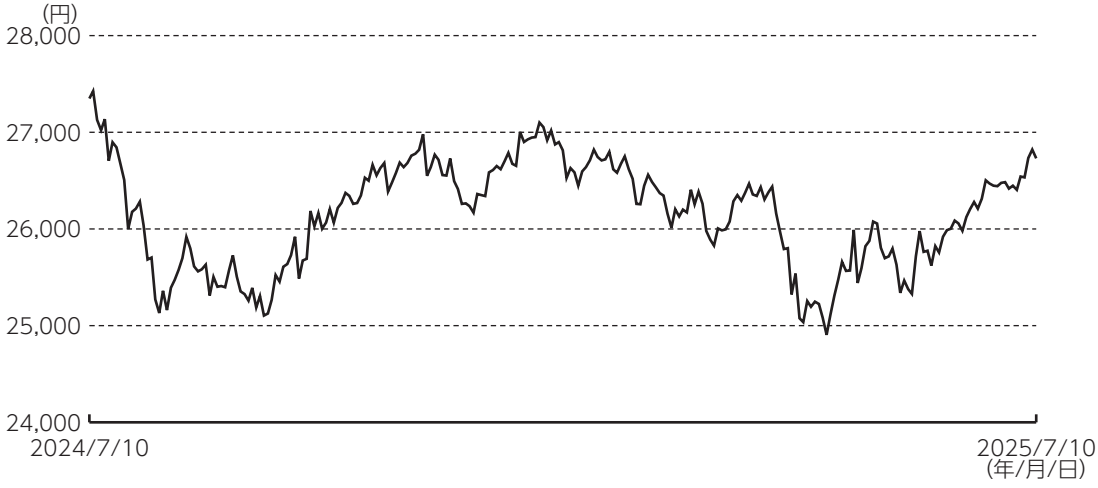
年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		
（期首）	円	%	%	%
2024年 7月10日	27,349	－	98.0	△0.2
7月末	26,036	△4.8	97.2	－
8月末	25,397	△7.1	97.1	－
9月末	25,487	△6.8	94.9	－
10月末	26,682	△2.4	96.9	－
11月末	26,260	△4.0	95.6	△0.2
12月末	27,054	△1.1	95.9	－
2025年 1月末	26,582	△2.8	97.4	－
2月末	26,171	△4.3	94.9	－
3月末	26,305	△3.8	96.9	－
4月末	25,566	△6.5	96.1	－
5月末	25,763	△5.8	96.6	－
6月末	26,484	△3.2	97.1	－
（期末）				
2025年 7月10日	26,731	△2.3	97.2	－

（注1）基準価額は1万口当たり。
（注2）騰落率は期首比です。
（注3）当ファンドの投資対象市場の値動きを表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。

運用経過

基準価額の推移について

（2024年7月10日～2025年7月10日）



基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は下落しました。主な下落要因は、為替変動（外貨安・円高）などによるものです。

投資環境について

世界の投資適格社債市場

当期の投資適格社債の利回りは小幅に低下しました。

期の序盤は、概ね良好な企業業績や世界的な金融緩和の流れなどが下支えとなり、利回りは低下基調で推移しました。しかし期の中盤以降は、引き続き底堅い企業業績などが支援材料となったものの、米大統領選の結果を受けて、財政支出拡大の思惑や、関税引き上げによるインフレ再燃への警戒感、利下げペースの鈍化観測などが意識され、利回りは方向感に乏しい動きが続きました。

米ドル／円レートの推移

当期の米ドルは円に対して下落しました。

期の序盤、日本銀行（日銀）が追加利上げを決定したことや、米国の早期利下げ観測の高まりなどを背景に、米ドルは円に対して下落基調で推移しました。2024年9月後半に米連邦準備制度理事会（FRB）が大幅利下げを決定しましたが、先行きについては利下げを急がない姿勢を示したことから、間もなく米ドルは反発に転じました。11月に入り、日本政府・日銀による円安をけん制する動きや、日銀の早期利上げ観測などから、一時米ドルは対円で下落する局面もありましたが、その後再び値を戻す展開となりました。しかし期の後半に入り、米トランプ政権の関税政策が経済に悪影響をおよぼすとの懸念などから、米ドル売りの動きが強まりました。

米ドル／円レートの推移

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。

期の前半は、欧米共に景気下支えのための連続利下げが実施されました。期の後半は、米新政権が発足する中、欧州では利下げの継続、米国では景気動向をみながら次の利下げをうかがう市場展開となりました。そのような環境下、デュレーション※については、期の前半は市場対比で概ね中立とし、期の後半は市場対比で概ね中立からやや長めとしました。通貨別では、概ね米ドル建て社債をやや選好し、セクター別では、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表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。

今後の運用方針

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。

1万口当たりの費用明細

項　目	当期 2024/7/11～2025/7/10		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料	0円	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	4	0.015	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）	(4)	(0.015)	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
（その他）	(0)	(0.000)	海外の税務手続きに関する費用等
合　計	4	0.015	

※期中の平均基準価額は26,148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7月11日　至　2025年7月10日）

(1) 公社債

		買　付　額	売　付　額
外国			
アメリカ		千米ドル	千米ドル
	国　債　証　券	198	501
	社債券（投資法人債券を含む）	11,065 (554)	10,935 (5,755)
カナダ		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
	社債券（投資法人債券を含む）	314	606 (500)
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
ドイツ			
	社債券（投資法人債券を含む）	2,649	1,606 (400)
イタリア			
	社債券（投資法人債券を含む）	1,094	1,752 (500)

		買　付　額	売　付　額
外国			
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	フランス		
	社債券（投資法人債券を含む）	927	1,601 (　798)
	オランダ		
	社債券（投資法人債券を含む）	4,587	4,670
	スペイン		
	社債券（投資法人債券を含む）	1,320	1,816
	ベルギー		
	社債券（投資法人債券を含む）	－	189
	オーストリア		
	社債券（投資法人債券を含む）	199	－
	ルクセンブルク		
	社債券（投資法人債券を含む）	2,811	2,061
	フィンランド		
	社債券（投資法人債券を含む）	273	683
	アイルランド		
	社債券（投資法人債券を含む）	184	－
	ギリシャ		
	社債券（投資法人債券を含む）	293	－
	その他		
	社債券（投資法人債券を含む）	6,387	7,525 (　200)
	イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
	社債券（投資法人債券を含む）	1,316	1,145 (　715)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
	社債券（投資法人債券を含む）	718	534

（注1）金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注2）単位未満は切り捨て。
（注3）（　）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
（注4）社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引				
LONG GILT FUTURES	19	19	−	−
EURO-BOBL FUTURES	−	−	37	58
EURO-BOND FUTURES	−	−	−	21

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

主要な売買銘柄 (自　2024年7月11日　至　2025年7月10日)

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
PLAINS ALL AMER 5.95% 35/6/15(アメリカ)	263,444	PLAINS ALL AMER 3.8% 30/9/15(アメリカ)	117,642
META PLATFORMS 4.75% 34/8/15(アメリカ)	170,064	MORGAN STANLEY 4% 25/7/23(アメリカ)	100,502
NATURGY FIN IBER 3.875% 35/5/21(ユーロ・スペイン)	146,029	APA INFRA 4.2% 25/3/23(アメリカ)	86,278
BARCLAYS PLC /VAR 3.543% 31/8/14(ユーロ・イギリス)	113,508	CPI PROPERTY GRO 2.75% 26/5/12(ユーロ・ルクセンブルク)	85,735
GOLDMAN SACHS GP /VAR 5.561% 45/11/19(アメリカ)	112,301	SWISSCOM FIN 3.5% 31/11/29(ユーロ・オランダ)	85,139
WINTERSHALL FIN 4.357% 32/10/3(ユーロ・オランダ)	99,542	VODAFONE GROUP 2.5% 39/5/24(ユーロ・イギリス)	85,003
MITSUB UFJ FIN /VAR 5.615% 36/4/24(アメリカ)	94,096	AUTOSTRADE PER L 2% 30/1/15(ユーロ・イタリア)	83,240
TERNA RETE 1% 28/10/11(ユーロ・イタリア)	87,478	REDEXIS GAS FIN 1.875% 27/4/27(ユーロ・オランダ)	76,096
ENEL FIN INTL NV 3% 31/2/24(ユーロ・オランダ)	82,604	ENGIE 0.375% 29/10/26(ユーロ・フランス)	75,675
AGEAS 4.75% 28/12/1(イギリス)	79,386	MORGAN STANLEY /VAR 4.099% 36/5/22(ユーロ・アメリカ)	72,132

(注1) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
(注2) 国内の現先取引によるもの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7月11日　至　2025年7月10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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	5,394	145	2.7	5,614	444	7.9
債券先物取引	99	99	100.0	56	56	100.0

（注）公社債には現先などによるものを含みません。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種類	買付額	売付額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
公社債	108	210	83

(3) 利害関係人等である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	買付額
	百万円
公社債	355

(4) 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)	1千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B)／(A)	100.0%

※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 (2025年7月10日現在)

外国（外貨建）公社債

①種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	外貨建評価額	邦貨建評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
						5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	74,302	69,572	10,149,880	64.9	0.8	48.0	11.9	5.0
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	7,010	6,937	740,025	4.7	－	2.8	1.6	0.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,200	2,085	357,056	2.3	－	2.1	0.2	－
イタリア	1,255	1,218	208,607	1.3	－	0.7	0.6	－
フランス	2,095	1,913	327,696	2.1	－	1.9	0.2	－
オランダ	3,185	3,187	545,742	3.5	－	3.1	0.4	－
スペイン	1,750	1,802	308,707	2.0	－	0.8	0.8	0.4
オーストリア	200	200	34,274	0.2	－	0.2	－	－
ルクセンブルク	1,935	1,932	330,982	2.1	－	0.4	1.8	－
フィンランド	205	198	33,960	0.2	－	－	－	0.2
アイルランド	185	187	32,024	0.2	－	0.2	－	－
ギリシャ	300	297	50,869	0.3	－	0.3	－	－
その他	7,110	7,202	1,233,239	7.9	－	4.8	2.3	0.8
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	3,805	3,575	709,861	4.5	－	2.8	1.1	0.7
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル						
オーストラリア	1,350	1,283	122,587	0.8	－	0.8	－	－
合計	－	－	15,185,517	97.2	0.8	68.9	20.9	7.3

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 単位未満は切り捨て。
(注4) －印は組み入れなし。

②個別銘柄開示

銘柄名			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B 3.875%	3.875	3,000	2,931	427,668	2033/8/15
		US TREASURY N/B 4.125%	4.125	500	440	64,322	2053/8/15
		US TREASURY N/B 4.625%	4.625	760	778	113,509	2028/9/30
	普通社債券(含む投資法人債券)	AEGON FUNDING 5.5%	5.5	550	555	81,083	2027/4/16
		AEP TEXAS 5.4%	5.4	290	293	42,799	2033/6/1
		AEP TRANSMISSION 3.75%	3.75	500	375	54,708	2047/12/1
		AERCAP IRELAND 3%	3.0	200	190	27,781	2028/10/29
		AERCAP IRELAND 6.45%	6.45	399	411	59,975	2027/4/15
		AKER BP ASA 3.1%	3.1	200	177	25,935	2031/7/15
		AKER BP ASA 4%	4.0	600	567	82,829	2031/1/15
		AKER BP ASA 5.6%	5.6	170	174	25,448	2028/6/13
		AON CORP/AON GLO 5.35%	5.35	200	204	29,861	2033/2/28
		APA INFRA 5.75%	5.75	180	172	25,141	2044/9/16
		ARES CAPITAL COR 7%	7.0	200	206	30,066	2027/1/15
		AT&T INC 1.65%	1.65	200	187	27,336	2028/2/1
		AT&T INC 3.55%	3.55	840	561	81,946	2055/9/15
		AT&T INC 4.35%	4.35	1,300	1,297	189,240	2029/3/1
		AT&T INC 4.75%	4.75	980	853	124,500	2046/5/15
		AT&T INC 5.4%	5.4	325	332	48,479	2034/2/15
		BALTIMORE GAS 3.5%	3.5	1,000	728	106,283	2046/8/15
		BANK OF AMER CRP /VAR	5.015	400	402	58,752	2033/7/22
		BANK OF AMER CRP /VAR	5.288	500	507	73,970	2034/4/25
		BANK OF AMER CRP 3.875%	3.875	400	399	58,332	2025/8/1
		BERKSHIRE HATHAW 5.15%	5.15	300	279	40,836	2043/11/15
		BP CAPITAL PLC /VAR /PER	4.875	565	559	81,695	－
		BURLINGTON NORTH 5.4%	5.4	700	692	100,998	2041/6/1
		CAMERON LNG 3.302%	3.302	505	430	62,767	2035/1/15
		CANADIAN PACIFIC 3.1%	3.1	600	389	56,766	2051/12/2
		CAPITAL ONE FINL /VAR	6.312	320	334	48,807	2029/6/8
		CENTERPOINT HOUS 4.95%	4.95	550	547	79,944	2033/4/1
		CITIGROUP INC /VAR	2.52	420	365	53,326	2032/11/3
		CITIGROUP INC 4.65%	4.65	320	274	40,034	2048/7/23
		COLUMBIA PIPE OC 6.036%	6.036	325	340	49,649	2033/11/15
		COMCAST CORP 2.937%	2.937	1,500	871	127,123	2056/11/1
		COMCAST CORP 3.95%	3.95	800	798	116,485	2025/10/15
		COMCAST CORP 4.15%	4.15	500	497	72,628	2028/10/15
		CON EDISON CO 5.5%	5.5	350	362	52,874	2034/3/15
		CON EDISON CO 5.9%	5.9	180	182	26,606	2053/11/15
		CONOCOPHIL CO 4.025%	4.025	200	143	20,895	2062/3/15
		CONSTL ENRGY GEN 5.75%	5.75	195	189	27,694	2054/3/15
		CONSTL ENRGY GEN 6.5%	6.5	190	202	29,574	2053/10/1
		CONSUMERS ENERGY 3.25%	3.25	500	362	52,817	2046/8/15

銘柄名			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券(含む投資法人債券)	DISCOVERY COMMUN 3.95%	3.95	500	458	66,865	2028/3/20
		DUKE ENERGY CAR 4%	4.0	1,000	820	119,674	2042/9/30
		DUKE ENERGY FLA 3.4%	3.4	700	496	72,446	2046/10/1
		DUKE ENERGY OHIO 5.25%	5.25	125	127	18,592	2033/4/1
		DUKE ENERGY PROG 5.25%	5.25	275	281	41,137	2033/3/15
		ENEL FIN INTL NV 7.5%	7.5	600	682	99,589	2032/10/14
		ENERGY TRANSFER 6%	6.0	200	189	27,668	2048/6/15
		ENERGY TRANSFER 6.05%	6.05	400	397	58,007	2041/6/1
		ENTERPRISE PRODU 4.85%	4.85	700	633	92,426	2042/8/15
		EQT CORP 3.125%	3.125	450	443	64,678	2026/5/15
		EQT CORP 3.9%	3.9	336	330	48,271	2027/10/1
		ERAC USA FINANCE 5.625%	5.625	830	821	119,780	2042/3/15
		EVERSOURCE ENERG 1.65%	1.65	1,000	863	126,042	2030/8/15
		EXELON CO 5.15%	5.15	630	644	93,971	2029/3/15
		FIFTH THIRD BANC /VAR	6.339	150	157	22,994	2029/7/27
		FLORIDA PWR & LT 3.8%	3.8	1,170	944	137,821	2042/12/15
		FLOWSERVE CORP 3.5%	3.5	450	420	61,273	2030/10/1
		FRANCE TELECOM 5.375%	5.375	400	386	56,443	2042/1/13
		FWD GROUP HOLDI 7.784%	7.784	200	228	33,317	2033/12/6
		GOLDMAN SACHS GP /VAR	3.615	500	492	71,883	2028/3/15
		GOLDMAN SACHS GP /VAR	5.561	745	733	106,960	2045/11/19
		GREENSAIF PIPELI 5.8528%	5.8528	295	298	43,568	2036/2/23
		HARBOUR ENERGY 6.327%	6.327	260	257	37,625	2035/4/1
		HARTFORD INSUR 4.4%	4.4	350	290	42,437	2048/3/15
		HPHT FINANCE 25 5%	5.0	430	431	62,900	2030/2/21
		INTESA SANPAOLO 7.2%	7.2	300	336	49,054	2033/11/28
		INTESA SANPAOLO 7.8%	7.8	500	581	84,871	2053/11/28
		JPMORGAN CHASE /VAR	5.299	720	736	107,514	2029/7/24
		JPMORGAN CHASE /VAR	2.739	670	622	90,792	2030/10/15
		JPMORGAN CHASE /VAR	4.946	450	444	64,788	2035/10/22
		JPMORGAN CHASE /VAR	5.572	245	252	36,788	2036/4/22
		KINDER MORGAN 5.15%	5.15	80	81	11,882	2030/6/1
		KINDER MORGAN 5.3%	5.3	300	299	43,656	2034/12/1
		KINDER MORGAN EN 5.8%	5.8	500	513	74,852	2035/3/15
		KT CORP 4%	4.0	200	199	29,159	2025/8/8
		LIBERTY MUTUAL 4.569%	4.569	200	199	29,119	2029/2/1
		LLOYDS BK GR PLC 4.375%	4.375	200	199	29,060	2028/3/22
		MARSH & MCLENNAN 5.45%	5.45	180	172	25,168	2053/3/15
		META PLATFORMS 4.75%	4.75	900	897	130,884	2034/8/15
		MIDAMERICAN ENER 6.125%	6.125	400	426	62,149	2036/4/1
		MIRVAC GROUP FIN 3.625%	3.625	600	589	85,974	2027/3/18
		MITSUB UFJ FIN /VAR	5.615	660	675	98,480	2036/4/24
		MONONGAHELA PWR 5.4%	5.4	700	677	98,806	2043/12/15

銘柄名			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券(含む投資法人債券)	MONONGAHELA PWR 5.85%	5.85	135	139	20,354	2034/2/15
		MORGAN STANLEY /VAR	5.123	295	299	43,699	2029/2/1
		MORGAN STANLEY /VAR	2.239	410	353	51,602	2032/7/21
		MORGAN STANLEY /VAR	5.664	345	354	51,724	2036/4/17
		MORGAN STANLEY 6.375%	6.375	200	218	31,813	2042/7/24
		MPLX LP 4.25%	4.25	500	496	72,442	2027/12/1
		MPLX LP 5.2%	5.2	510	440	64,314	2047/3/1
		MPLX LP 5.5%	5.5	150	149	21,864	2034/6/1
		MTR CORP CI LTD/VAR /PER	5.625	210	210	30,750	－
		MTR CORP LTD 5.25%	5.25	425	413	60,368	2055/4/1
		NATL RURAL UTIL 3.7%	3.7	800	781	113,979	2029/3/15
		NATWEST GROUP /VAR	4.964	335	337	49,302	2030/8/15
		NISOURCE INC 5.25%	5.25	320	327	47,711	2028/3/30
		NISOURCE INC 5.4%	5.4	450	458	66,884	2033/6/30
		NISOURCE INC 5.85%	5.85	210	206	30,152	2055/4/1
		NORFOLK SOUTHERN 3%	3.0	300	269	39,367	2032/3/15
		NTT FINANCE 2.065%	2.065	600	517	75,484	2031/4/3
		ONCOR ELECTRIC D 3.7%	3.7	620	607	88,619	2028/11/15
		ONCOR ELECTRIC D 3.8%	3.8	520	381	55,664	2049/6/1
		ONEOK INC 5.55%	5.55	95	96	14,023	2026/11/1
		ONEOK INC 6.625%	6.625	260	267	39,069	2053/9/1
		PACIFIC GAS&ELEC 2.5%	2.5	720	623	90,988	2031/2/1
		PACIFIC GAS&ELEC 6.75%	6.75	330	330	48,240	2053/1/15
		PACIFICORP 6%	6.0	260	266	38,849	2039/1/15
		PENSKE TRUCK LE 6.05%	6.05	400	415	60,681	2028/8/1
		PHILLIPS 66 4.65%	4.65	350	334	48,759	2034/11/15
		PHILLIPS 66 4.68%	4.68	500	416	60,715	2045/2/15
		PLAINS ALL AMER 5.95%	5.95	1,710	1,750	255,433	2035/6/15
		PRU FUNDING ASIA /VAR	2.95	505	473	69,019	2033/11/3
		PUBLIC SERVICE 6.125%	6.125	400	424	61,939	2033/10/15
		RELIANCE INDUSTR 3.625%	3.625	250	171	25,028	2052/1/12
		ROYAL BK CANADA 5.2%	5.2	400	403	58,855	2026/7/20
		RWE FINANCE US 5.875%	5.875	240	247	36,125	2034/4/16
		SANTANDER UK GRP /VAR	6.534	400	416	60,706	2029/1/10
		SANTOS FINANCE 3.649%	3.649	200	184	26,941	2031/4/29
		SANTOS FINANCE 6.875%	6.875	180	195	28,501	2033/9/19
		SEMPRA 6%	6.0	850	852	124,364	2039/10/15
		SGSP AUSTRALIA 3.25%	3.25	200	197	28,769	2026/7/29
		SHELL FINANCE US 4.375%	4.375	300	251	36,709	2045/5/11
		SHELL INTL FIN 6.375%	6.375	200	220	32,146	2038/12/15
		SIXTH STREET LEN 6.125%	6.125	85	86	12,612	2030/7/15
		SOUTHERN CAL ED 2.85%	2.85	470	433	63,302	2029/8/1
		SOUTHERN CAL ED 4%	4.0	465	333	48,713	2047/4/1

銘柄名			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券(含む投資法人債券)	SOUTHERN CAL ED 4.5%	4.5	500	414	60,457	2040/9/1
		SOUTHERN CO 3.25%	3.25	800	791	115,418	2026/7/1
		SOUTHERN CO 4.4%	4.4	600	497	72,630	2046/7/1
		SOUTHWESTN EL PR 6.2%	6.2	300	307	44,928	2040/3/15
		SPRINT SPECTRUM 5.152%	5.152	330	331	48,422	2028/3/20
		STANDARD CHART /VAR	5.005	200	201	29,358	2030/10/15
		STATE STREET CRP /VAR	4.53	270	271	39,589	2029/2/20
		T-MOBILE USA INC 5.75%	5.75	145	151	22,059	2034/1/15
		TELEFONICA EMIS 5.52%	5.52	600	547	79,873	2049/3/1
		TIME WARNER CABL 4.5%	4.5	750	590	86,158	2042/9/15
		TRANSCANADA PL 4.625%	4.625	500	475	69,306	2034/3/1
		TRITON CONTAINER 2.05%	2.05	300	292	42,637	2026/4/15
		TRUIST FINANCIAL /VAR	5.867	90	93	13,669	2034/6/8
		UNION PAC CORP 3.35%	3.35	600	429	62,676	2046/8/15
		UNITED PARCEL 5.05%	5.05	200	179	26,234	2053/3/3
		US BANCORP /VAR	5.775	250	258	37,769	2029/6/12
		US BANCORP /VAR	5.836	340	354	51,780	2034/6/12
		VERIZON COMM INC 2.55%	2.55	1,313	1,173	171,198	2031/3/21
		VERIZON COMM INC 5.05%	5.05	605	610	89,080	2033/5/9
		VIRGINIA EL&PWR 3.8%	3.8	900	891	130,060	2028/4/1
		VIRGINIA EL&PWR 4%	4.0	500	385	56,293	2046/11/15
		WALT DISNEY CO 6.2%	6.2	800	888	129,566	2034/12/15
		WARNERMEDIA HLDG 4.279%	4.279	279	234	34,216	2032/3/15
		WARNERMEDIA HLDG 5.141%	5.141	120	69	10,066	2052/3/15
		WARNERMEDIA HLDG 5.391%	5.391	120	66	9,724	2062/3/15
		WESTERN MIDSTRM 6.15%	6.15	500	520	75,898	2033/4/1
		WILLIS NORTH AME 5.9%	5.9	570	563	82,269	2054/3/5
		XCEL ENERGY INC 4.8%	4.8	1,300	1,118	163,163	2041/9/15
		XLIT LTD 5.25%	5.25	200	191	27,878	2043/12/15
小計			－	－	－	10,149,880	－
(カナダ)				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
	普通社債券(含む投資法人債券)	AT&T INC 5.1%	5.1	500	488	52,130	2048/11/25
		BANK OF MONTREAL 4.709%	4.709	250	257	27,497	2027/12/7
		BELL CANADA 4.75%	4.75	410	384	41,021	2044/9/29
		CAN IMPERIAL BK 5.5%	5.5	300	315	33,627	2028/1/14
		CANADIAN NATL RR 4.4%	4.4	300	307	32,841	2033/5/10
		CANADIAN PACIFIC 2.54%	2.54	650	640	68,296	2028/2/28
		ENBRIDGE INC 5.76%	5.76	300	320	34,147	2053/5/26
		HEATHROW FNDG 3.726%	3.726	500	476	50,806	2033/4/13
		HYDRO ONE INC 4.46%	4.46	400	381	40,701	2053/1/27
		MET LIFE GLOB 3.394%	3.394	400	397	42,371	2030/4/9
		NATL GRID ELECT 5.221%	5.221	500	523	55,889	2031/9/16
		NEW YORK LIFE GL 2%	2.0	300	290	30,983	2028/4/17

銘柄名			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	普通社債券(含む投資法人債券)	ROGERS COMMUNIC 6.56%	6.56	200	226	24,202	2041/3/22
		ROYAL BK CANADA 5.341%	5.341	400	408	43,614	2026/6/23
		TELUS CORP 4.85%	4.85	450	427	45,596	2044/4/5
		TRANSCANADA PL 2.97%	2.97	400	381	40,655	2031/6/9
		TRANSURBAN FIN 4.555%	4.555	450	458	48,886	2028/11/14
		VERIZON COMM INC 4.05%	4.05	300	250	26,755	2051/3/22
小計			－	－	－	740,025	－
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
	(ドイツ)						
	普通社債券(含む投資法人債券)	DEUTSCHE BANK AG /VAR	1.75	300	281	48,267	2030/11/19
		DEUTSCHE BANK AG /VAR	1.375	300	268	45,950	2032/2/17
		DEUTSCHE BOERSE 3.75%	3.75	200	208	35,753	2029/9/28
		DEUTSCHE POST AG 4%	4.0	400	405	69,409	2040/3/24
		EUROGRID GMBH 4.056%	4.056	300	304	52,171	2037/5/28
		RWE A /VAR	4.125	200	202	34,613	2055/6/18
		VIER GAS TRANSPO 3.375%	3.375	300	302	51,753	2031/11/11
		VONOVIA SE 1.625%	1.625	200	111	19,138	2051/9/1
	(イタリア)						
	普通社債券(含む投資法人債券)	AEROPORTI ROMA 3.625%	3.625	275	275	47,098	2032/6/15
		ENI SPA /VAR /PER	3.375	380	372	63,730	－
		TERNA RETE 1%	1.0	600	571	97,778	2028/10/11
	(フランス)						
	普通社債券(含む投資法人債券)	BPCE /VAR	4.0	200	203	34,919	2034/1/20
		BPCE 4.5%	4.5	200	211	36,222	2033/1/13
		ELEC DE FRANCE 2%	2.0	400	246	42,126	2049/12/9
		ELEC DE FRANCE 4.75%	4.75	100	101	17,302	2044/6/17
		ENGIE 3.875%	3.875	300	311	53,412	2031/1/6
		GROUPE VYV 1.625%	1.625	200	189	32,452	2029/7/2
		TOTALENERGIES SE/VAR/PER	2.125	380	332	56,875	－
		TOTALENERGIES SE/VAR/PER	4.5	315	317	54,383	－
	(オランダ)						
	普通社債券(含む投資法人債券)	BP CAP MKY BV 3.36%	3.36	200	202	34,600	2031/9/12
		COOPERATIEVE RAB 4%	4.0	200	209	35,919	2030/1/10
		CTP NV 3.625%	3.625	375	372	63,849	2031/3/10
		CTP NV 3.875%	3.875	200	197	33,768	2032/11/21
		CTP NV 4.25%	4.25	385	379	64,917	2035/3/10
		DSV FINANCE BV 3.375%	3.375	190	190	32,651	2032/11/6
		EDP FINANCE BV 3.875%	3.875	175	181	31,144	2030/3/11
		ENEL FIN INTL NV 3%	3.0	535	533	91,309	2031/2/24
		KONINKLIJKE KPN 3.375%	3.375	300	294	50,369	2035/2/17
		WINTERSHALL FIN 4.357%	4.357	625	626	107,210	2032/10/3
	(スペイン)						
	普通社債券(含む投資法人債券)	ABANCA CORP /VAR	5.875	200	219	37,574	2030/4/2

銘柄名			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(スペイン)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	BANCO SABADELL /VAR	5.0	200	212	36,436	2029/6/7
		BANKINTER SA /VAR	4.375	100	105	18,041	2030/5/3
		FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	350	350	59,987	2027/6/8
		IBERCAJA /VAR	4.375	200	206	35,439	2028/7/30
		NATURGY FIN IBER 3.875%	3.875	500	501	85,864	2035/5/21
		REDEXIS SA 4.375%	4.375	200	206	35,363	2031/5/30
(オーストリア)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	RAIFFEISEN BK IN /VAR	3.5	200	200	34,274	2032/2/18
(ルクセンブルク)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	AROUNDTOWN SA 3.5%	3.5	300	296	50,706	2030/5/13
		GRAND CITY PROP 4.375%	4.375	300	311	53,300	2030/1/9
		P3 GROUP SARL 4.625%	4.625	345	359	61,581	2030/2/13
		PROLOGIS INTL II 1.625%	1.625	200	177	30,336	2032/6/17
		SES 2%	2.0	300	289	49,532	2028/7/2
		SES 4.125%	4.125	100	101	17,412	2030/6/24
		SES 4.875%	4.875	155	158	27,116	2033/6/24
		SIG COMBIBLOC PU 3.75%	3.75	235	239	40,996	2030/3/19
(フィンランド)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	ELENIA FINANCE 0.375%	0.375	205	198	33,960	2027/2/6
(アイルランド)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	BANK OF IRELAND /VAR	3.625	185	187	32,024	2032/5/19
(ギリシャ)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	EUROBANK /VAR	4.0	300	297	50,869	2036/2/7
(その他)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	ATHORA HOLDING L 6.625%	6.625	185	201	34,471	2028/6/16
		BARCLAYS PLC /VAR	4.918	255	272	46,704	2030/8/8
		BARCLAYS PLC /VAR	3.543	400	403	69,154	2031/8/14
		BARCLAYS PLC /VAR	4.973	195	205	35,148	2036/5/31
		BG ENERGY CAP 2.25%	2.25	200	195	33,463	2029/11/21
		BP CAPITAL PLC /VAR /PER	3.625	500	498	85,289	－
		BP CAPITAL PLC /VAR /PER	3.25	650	650	111,460	－
		BUPA FINANCE 5%	5.0	200	216	37,044	2030/10/12
		CADENT FIN PLC 4.25%	4.25	200	210	36,112	2029/7/5
		CEZ AS 4.25%	4.25	200	206	35,317	2032/6/11
		CHORUS LTD 3.625%	3.625	260	266	45,641	2029/9/7
		ELLEVIO AB 4.125%	4.125	225	233	40,029	2034/3/7
		GOODMAN AUST FIN 4.25%	4.25	240	251	43,028	2030/5/3
		INFORMA PLC 3.25%	3.25	180	179	30,811	2030/10/23
		INFORMA PLC 3.375%	3.375	220	218	37,498	2031/6/9
		MANCHESTER AGF 4%	4.0	290	294	50,425	2035/3/19
		NATIONWIDE BLDG /VAR	4.0	165	169	28,958	2028/3/18
		NATIONWIDE BLDG /VAR	4.625	155	161	27,727	2028/10/29

銘柄名			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(その他)							
	普通社債券(含む投資法人債券)	NATL GAS TRANSM 4.25%	4.25	145	151	26,016	2030/4/5
		SOUTHERN GAS NET 3.5%	3.5	190	192	32,910	2030/10/16
		SVENSKA HNDLSBKN 3.25%	3.25	100	101	17,301	2031/8/27
		TAURON POLSKA SA 2.375%	2.375	500	490	83,960	2027/7/5
		TRANSURBAN FIN 4.143%	4.143	130	134	23,110	2035/4/17
		TRITAX EUROBOX P 0.95%	0.95	200	197	33,783	2026/6/2
		UBS GROUP /VAR	2.875	485	484	83,027	2030/2/12
		VAR ENERGI ASA 3.875%	3.875	340	342	58,627	2031/3/12
		VERIZON COMM INC 2.875%	2.875	300	269	46,211	2038/1/15
小計			－	－	－	3,463,162	－
(イギリス)				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	普通社債券(含む投資法人債券)	AGEAS 4.75%	4.75	400	400	79,611	2028/12/1
		BARCLAYS PLC /VAR	7.09	300	319	63,445	2029/11/6
		BRITISH LAND 5.25%	5.25	205	207	41,149	2032/4/14
		CADENT FINANCE P 2.75%	2.75	440	257	51,091	2046/9/22
		DERWENT LONDON 1.875%	1.875	400	330	65,599	2031/11/17
		DERWENT LONDON 5.25%	5.25	140	141	28,004	2032/5/30
		EASTERN POWER 5.375%	5.375	315	300	59,668	2039/10/2
		ELEC DE FRANCE 6.125%	6.125	200	205	40,713	2034/6/2
		GREAT PORT ESTAT 5.375%	5.375	260	258	51,401	2031/9/25
		NAT GRD ELCT WM 5.75%	5.75	500	514	102,113	2032/4/16
		NORTHUMBRIAN WTR 1.625%	1.625	100	96	19,094	2026/10/11
		VICINITY CNTRS T 3.375%	3.375	440	435	86,536	2026/4/7
		YORKSHRE BLD SOC /VAR	7.375	105	107	21,432	2027/9/12
小計			－	－	－	709,861	－
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
	普通社債券(含む投資法人債券)	LENDLEASE FIN 3.7%	3.7	330	286	27,370	2031/3/31
		NSW ELECTRICITY /FRN	5.7849	150	149	14,310	2055/3/11
		QPH FINANCE CO P 5.302%	5.302	110	110	10,564	2032/3/5
		QUBE TREASURY 5.6%	5.6	460	468	44,793	2031/12/11
		TRANSURBAN QLD 3.25%	3.25	300	267	25,548	2031/8/5
小計			－	－	－	122,587	－
合計			－	－	－	15,185,517	－

(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) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。
(注3) 償還年月日が「－」となっている銘柄は永久債です。

投資信託財産の構成

(2025年7月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	15,185,517	96.6
コール・ローン等、その他	540,686	3.4
投資信託財産総額	15,726,203	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(15,634,218千円)の投資信託財産総額(15,726,203千円)に対する比率は99.4%です。
(注3) 外貨建資産は、当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。
なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=145.89円、1カナダ・ドル=106.67円、1ユーロ=171.23円、1イギリス・ポンド=198.54円、1オーストラリア・ドル=95.53円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月10日現在)

項目	当期末
(A) 資産	15,804,975,437円
コール・ローン等	285,252,502
公社債(評価額)	15,185,517,373
未収入金	131,678,743
未収利息	196,255,647
前払費用	6,271,172
(B) 負債	175,771,744
未払金	78,771,744
未払解約金	97,000,000
(C) 純資産総額(A−B)	15,629,203,693
元本	5,846,883,223
次期繰越損益金	9,782,320,470
(D) 受益権総口数	5,846,883,223口
1万口当たり基準価額(C／D)	26,731円

〈注記事項〉

期首元本額	6,642,613,865円
期中追加設定元本額	632,846,746円
期中一部解約元本額	1,428,577,388円
1口当たり純資産額	2.6731円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS公益・金融社債ファンド(為替ヘッジあり)	2,393,939,128円
UBS公益・金融社債ファンド(為替ヘッジなし)	2,728,113,060円
UBS公益・金融社債ファンド(年1回決算型・為替ヘッジあり)	290,225,758円
UBS公益・金融社債ファンド(年1回決算型・為替ヘッジなし)	434,605,277円

損益の状況

(自2024年7月11日　至2025年7月10日)

項目	当期
(A) 配当等収益	714,146,458円
受取利息	714,004,014
その他収益金	142,444
(B) 有価証券売買損益	△ 1,128,313,405
売買益	351,737,907
売買損	△ 1,480,051,312
(C) 先物取引等取引損益	△ 984,013
取引損	△ 984,013
(D) 信託報酬等	△ 2,361,798
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 417,512,758
(F) 前期繰越損益金	11,524,102,586
(G) 追加信託差損益金	1,000,153,254
(H) 解約差損益金	△ 2,324,422,612
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	9,782,320,470
次期繰越損益金(I)	9,782,320,470

(注1) 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**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**(D)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**(G)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**(H)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。