

## 交付運用報告書

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
当ファンドは、MSCI 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。当期におきましても、当該運用方針に沿った運用を行いました。ここに、その運用状況をご報告申し上げます。

引き続き、一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBS  
DC海外株式ファンド

追加型投信／海外／株式

第21期（決算日2024年2月26日）  
作成対象期間（2023年2月28日～2024年2月26日）

第21期末（2024年2月26日）	
基準価額	50,501円
純資産総額	8,842百万円
騰落率*	31.1%
分配金合計	0円

※騰落率は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

## UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町一丁目2番1号 Otemachi Oneタワー  
<お問い合わせ先> 投信営業部 03-5293-3700  
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く)

<http://www.ubs.com/japanfunds>

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を電磁的方法により提供することが定められております。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。

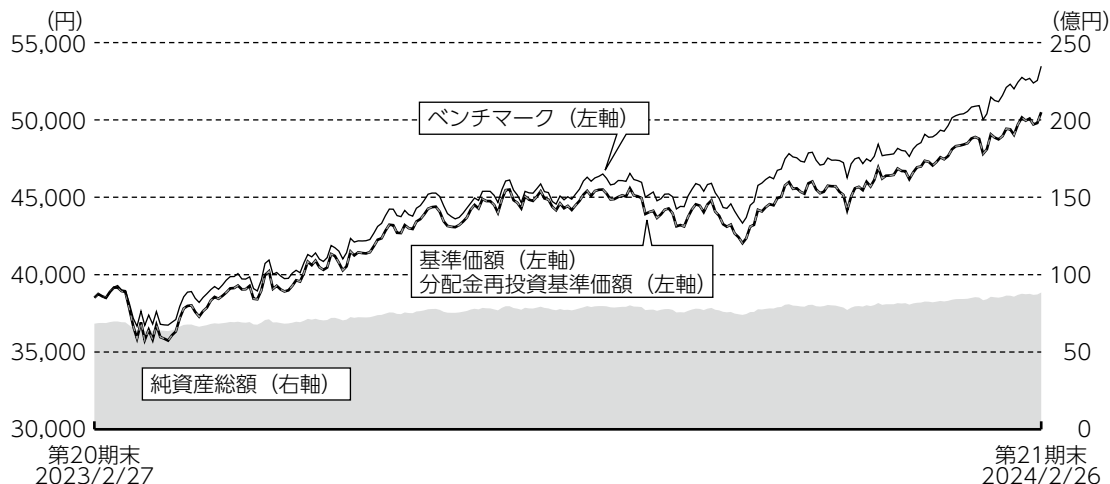
UD FONT

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

(2023年2月27日～2024年2月26日)



第21期首：38,512円

第21期末：50,501円 (既払分配金 0円)

騰落率：31.1% (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。

当期の基準価額は11,989円上昇しました。なお、基準価額の騰落率は+31.1%となりました。

## 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の上昇要因は、組入れている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、株価の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。

## 1万口当たりの費用明細

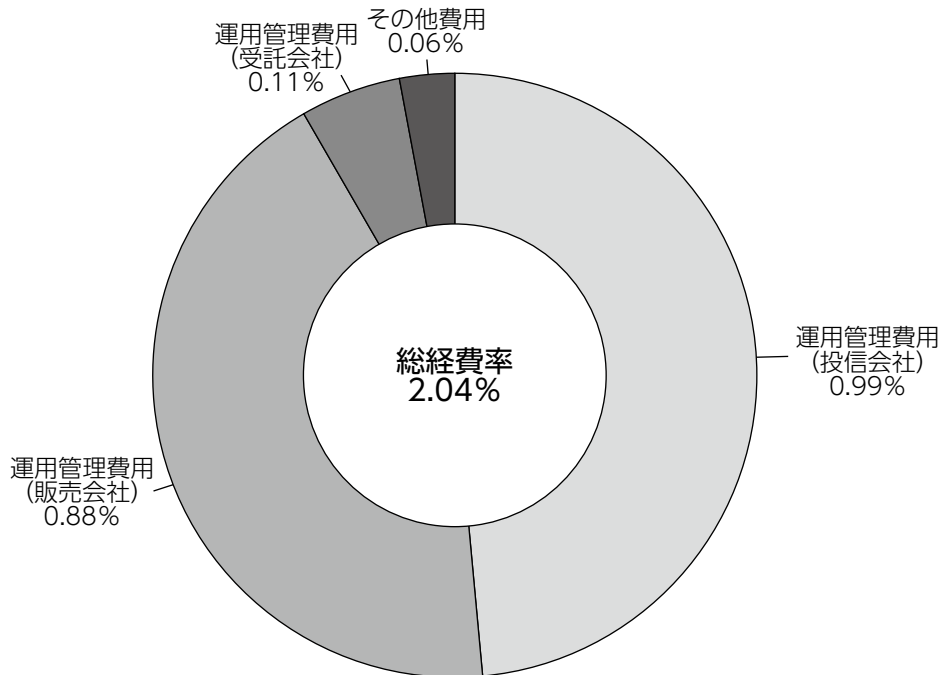
項目	当期 2023/2/28~2024/2/26		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	852円	1.975%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は43,151円です。
（投信会社）	(426)	(0.987)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(379)	(0.878)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	( 47)	(0.110)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	5	0.012	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	( 5)	(0.012)	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	5	0.012	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）	( 5)	(0.012)	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	0.058	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)	(0.030)	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)	(0.014)	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）	( 6)	(0.013)	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	887	2.057	

(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。

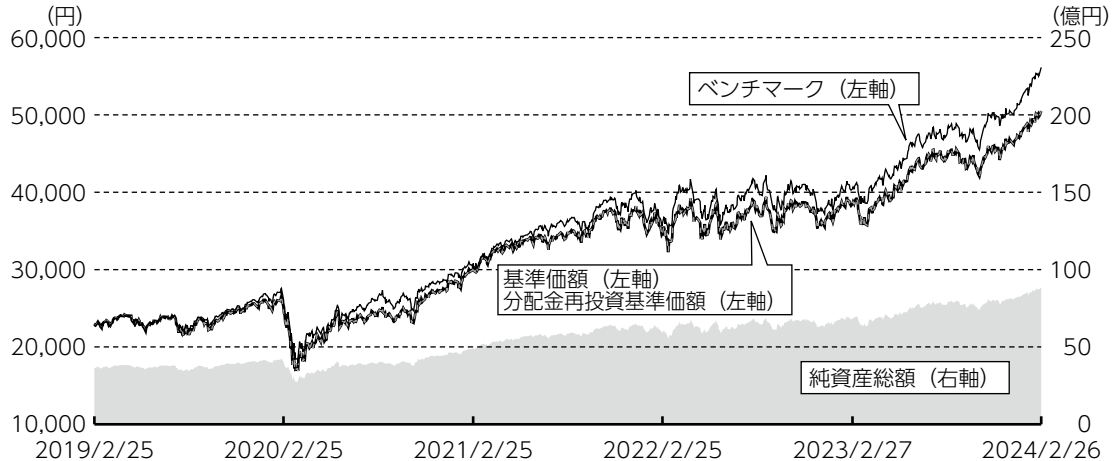
(注3) 上記の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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2.04%です。

## 最近5年間の基準価額等の推移について

(2019年2月25日～2024年2月26日)



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、2019年2月25日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

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

	2019年2月25日 期初	2020年2月25日 決算日	2021年2月25日 決算日	2022年2月25日 決算日	2023年2月27日 決算日	2024年2月26日 決算日
基準価額 (円)	22,712	25,156	30,371	34,619	38,512	50,501
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	10.8	20.7	14.0	11.2	31.1
ベンチマーク騰落率 (%)	—	15.2	17.7	16.6	12.6	38.8
純資産総額 (百万円)	3,632	4,029	4,954	5,926	6,826	8,842

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

## 投資環境について

当期のグローバル株式市場は大幅高となりました。期の前半、米国の底堅い景気動向と企業業績などを背景に、株価は上昇基調をたどりました。2023年8月以降は、金融引き締め長期化観測を背景とした欧米金利の上昇や、中国経済の先行き不透明感、中東情勢の緊迫化などの不安材料が重なり、株価は軟調な値動きに転じました。しかし11月に入ると、米国のインフレ鈍化と欧米金利の低下を受けて株価は反発し、さらに12月には、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長のハト派的な発言を追い風に一段と値を上げました。2024年の年明け以降も、米国経済のソフトランディング（軟着陸）期待などを背景に、株価は上昇の勢いを維持しました。

## ポートフォリオについて

### 当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、期を通じてUBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド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

情報技術では、クラウドベースで企業向けにSaaS型ITサービスを提供することにより、業務の効率化や生産性向上の実現をサポートする米サービスナウや、企業向けインフラ関連分野に強みを持つソフトウェア企業の積極的な買収で、事業ポートフォリオの拡充と同時に主力の半導体事業との相乗効果も期待できる米ブロードコムの新規組み入れ等により、セクターウェイトを引き上げました。また、コミュニケーション・サービスでは、広告市場の回復とクラウドサービスに対する安定的な需要が成長を支えるインターネット検索エンジン・プロバイダーの米アルファベットや、コロナ禍を契機に定着した音楽配信サービスから、寡占化するコンテンツ制作業界の1社として多大な恩恵の享受が見込まれる音楽エンタテインメント企業、ユニバーサル・ミュージック・グループへの新規ポジション構築等により、同じくセクターウェイトを引き上げています。

## (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

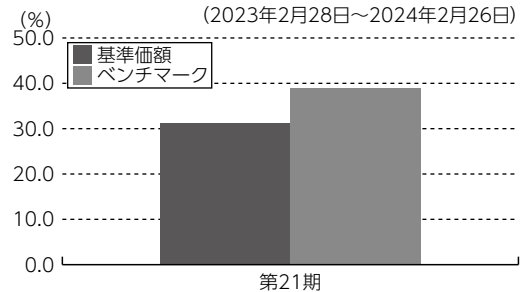
エネルギーでは、米国経済がソフトランディングするとの見方から、世界的に需要回復期待が高まったことを受けて上昇した原油価格に連れ高した局面で、米独立系エネルギー企業のヘスの一部売却としたことなどにより、また生活必需品では、世界各国で農業や食品加工業を展開する米ブンゲ・グローバルや、ノルウェーの水産企業であるモウィについて、企業のファンダメンタルズと株価動向を見据えつつ売却を進めたこと等により、両セクターのウェイトを引き下げました。

※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+38.8%に対して当ファンドは+31.1%と、ベンチマークを7.7%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、金融および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や、情報技術セクターのアンダーウェイト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

当期は、市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## 分配原資の内訳 (1万口当たり・税引前)

項目	第21期
	2023年2月28日～2024年2月26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	43,240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

米国では、経済のソフトランディングへの確度が高まる中、企業の業績予想は増勢が保たれています。特に、人工知能（AI）への投資と導入の急増、および収益成長の改善は予想以上であり、全体のバリュエーションも半導体への期待感で正当化されやすい状況となっています。ただし、株価は2024年初から目立った調整もなく大幅に上昇しているため、外部要因への耐久性が試される展開にも注意が必要と見えています。欧州では、欧州中央銀行（ECB）による利下げへの期待と欧州株式の相対的に割安なバリュエーションが、引き続き株価のサポート材料になっています。ただし、域内経済は依然として停滞気味であり、当面は米中の政治・経済イベントなどの外部要因による影響を受けやすいと見えています。

### 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

上記の見通しを踏まえ、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。

## お知らせ

---

該当事項はありません。

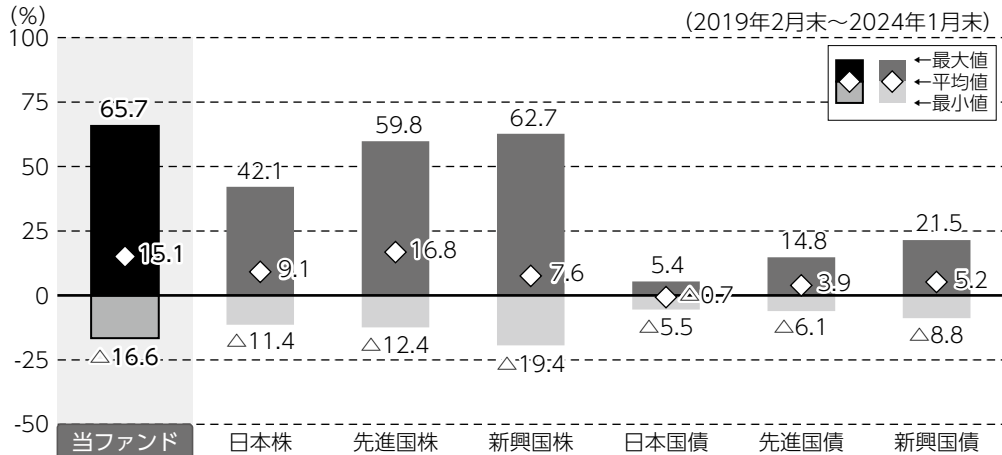


## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／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。	
主要投資対象	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。
運用方法	ベビーファンド ＜UBS DC海外株式ファンド＞	マザーファンドへの組入れは高位を維持することを基本とします。実質外貨建資産については、外国為替市場動向等により、弾力的に対円での為替ヘッジを行うことがあります。
	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＞	日本を除く世界の株式に投資を行い、アクティブに運用することにより、収益向上につとめます。 投資プロセスは、個別銘柄選択、産業配分、国別配分、通貨エクスポージャーの4つの側面から成ります。 信託財産に属する外貨建資産については、外国為替市場動向等により、弾力的に対円での為替ヘッジを行うことがあります。 株式の組入比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により、弾力的に変更を行う場合があります。 運用については、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。
分配方針	毎決算時（原則毎年2月25日、休業日の場合には翌営業日）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。	

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

## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



- \* 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- \* 2019年2月から2024年1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

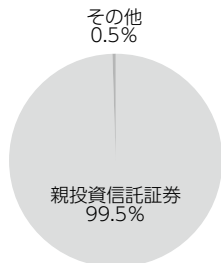
(2024年2月26日現在)

組入上位ファンド（銘柄数：1銘柄）

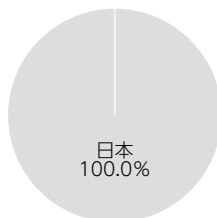
銘柄	比率 (%)
UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド	99.5

(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。

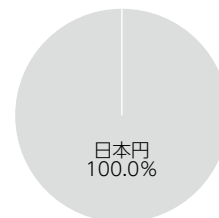
資産別配分



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21期末 2024年2月26日
純資産総額	8,842,692,047円
受益権総口数	1,751,004,275口
1万口当たり基準価額	50,501円

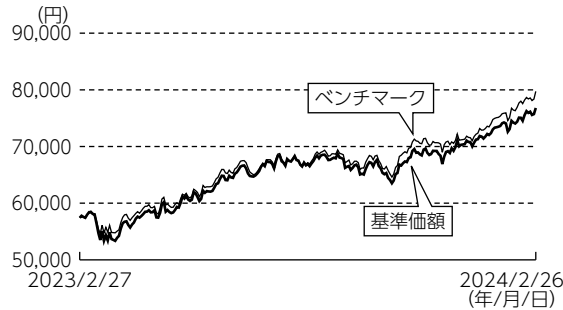
(注) 当期（第21期）中における追加設定元本額は304,312,379円、同解約元本額は325,861,572円です。

(2024年2月26日現在)

## 組入上位ファンドの概要

## ◆UBSグローバル株式（除く日本）ファンド・マザーファンド

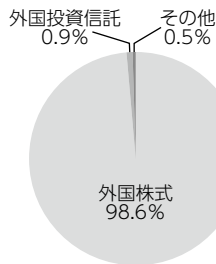
基準価額の推移 (2023年2月27日～2024年2月26日)



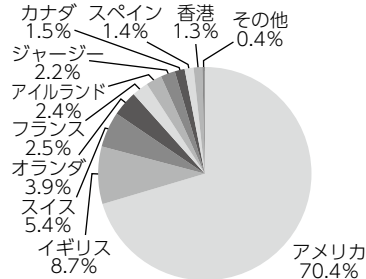
組入上位10銘柄 (銘柄数：75銘柄)

銘柄名	業種	国/地域	比率(%)
AMAZON.COM INC	一般消費財・サービス流通・小売り	アメリカ	4.8
MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	アメリカ	3.5
SERVICENOW INC	ソフトウェア・サービス	アメリカ	2.8
INGERSOLL-RAND INC	資本財	アメリカ	2.5
ALPHABET INC-CL A	メディア・娯楽	アメリカ	2.5
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	メディア・娯楽	アメリカ	2.5
UNITEDHEALTH GROUP INC	ヘルスケア機器・サービス	アメリカ	2.4
NOVARTIS AG-REG	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	スイス	2.4
ADVANCED MICRO DEVICES	半導体・半導体製造装置	アメリカ	2.4
WELLS FARGO & CO	銀行	アメリカ	2.2

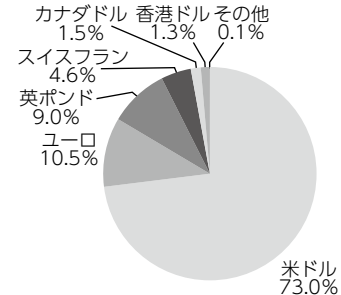
## 資産別配分



## 国・地域別配分



## 通貨別配分



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

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

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

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

(注5) 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、「運用報告書(全体版)」をご覧ください。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2023/2/28~2024/2/26	
	金額	比率
売買委託手数料	8円	0.012%
（株式）	( 8)	(0.012)
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)
有価証券取引税	8	0.012
（株式）	( 8)	(0.012)
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)
その他費用	19	0.030
（保管費用）	(19)	(0.030)
（その他）	( 0)	(0.000)
合計	35	0.054

※期中の平均基準価額は64,963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。