

運用報告書（全体版）

第 2 期

（決算日：2020年9月23日）

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／資産複合
信 託 期 間	無期限（設定日：2018年10月4日）
運 用 方 針	この投資信託は、主として上場投資信託証券（E T F）及び投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む全世界の株式及び債券へ分散投資を行います。また、為替変動リスクの低減を目的として、債券運用部分については為替ヘッジを行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主 要 運 用 対 象	主として上場投資信託証券（E T F）及び投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む全世界の株式及び債券へ分散投資を行います。
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分 配 方 針	毎決算時（毎年9月20日。休業日の場合は翌営業日とします。）に原則として以下の方針により分配を行います。分配対象額は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。また、将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。

 **SBI Asset Management**

SBIグローバル・バランス・ファンド

追加型投信／内外／資産複合

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、「SBIグローバル・バランス・ファンド」は、2020年9月23日に第2期決算を行いました。

ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

<http://www.sbiasset.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	騰 落 率		投 資 信 託 券 率 組 入 比	純 資 産 額
		税 分 込 配 金	期 騰 落 中 率		
(設定日) 2018年10月4日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1
1期(2019年9月20日)	10,130	0	1.3	95.9	328
2期(2020年9月23日)	10,542	0	4.1	96.0	1,158

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注3) 当ファンドは、上場投資信託証券（ETF）及び投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む全世界の株式及び債券へ分散投資を行い、また為替変動リスクの低減を目的として、債券運用部分については為替ヘッジを行いつつ、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 券 率 組 入 比
		騰 落	率	
(期 首) 2019年9月20日	円 10,130		% —	% 95.9
9月末	10,087		△0.4	96.5
10月末	10,226		0.9	97.6
11月末	10,359		2.3	97.7
12月末	10,477		3.4	98.3
2020年1月末	10,519		3.8	97.6
2月末	10,207		0.8	96.2
3月末	9,478		△6.4	99.2
4月末	9,901		△2.3	97.3
5月末	10,109		△0.2	95.9
6月末	10,276		1.4	95.0
7月末	10,477		3.4	95.1
8月末	10,732		5.9	94.9
(期 末) 2020年9月23日	円 10,542		% 4.1	% 96.0

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは、上場投資信託証券（ETF）及び投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む全世界の株式及び債券へ分散投資を行い、また為替変動リスクの低減を目的として、債券運用部分については為替ヘッジを行いつつ、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2019年9月21日から2020年9月23日まで）

○基準価額等の推移



期首：10,130円

期末：10,542円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：4.1%（分配金再投資ベース）

(注1) 当ファンドは、上場投資信託証券（ETF）及び投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む全世界の株式及び債券へ分散投資を行い、また為替変動リスクの低減を目的として、債券運用部分については為替ヘッジを行いつつ、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

(注2) 当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載しておりません。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

米中通商協議の進展期待や外国為替市場における円安進行に加えて、各国の政府や中央銀行が景気下支えのために拡張的・緩和的な財政金融政策を実施したこと等により、株式市場が上昇したこと等が基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米中通商問題の激化による景気への悪影響のほか、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた世界経済への懸念により株式市場が下落したことや、外国為替市場におけるリスク回避の円高進行等が基準価額の下落要因となりました。

○投資環境

【株式】

(国内)

国内株式市場は、2019年10月にかけて米中通商協議の進展期待から反発すると、米長期金利の上昇からリターンリバーサル動きが強まったことからバリューストック株が買われたほか、外国為替市場において円安が進行したことなども追い風となり、大きく反発しました。その後も、米中通商協議での部分合意や半導体市況の回復観測、企業業績の底入れ期待などから上昇基調となりました。12月中旬には英国総選挙で与党が勝利したことや米中通商協議での「第1段階」の合意観測を受けて急伸し、TOPIXは年初来高値となる1,747ポイントを付けました。

しかし、2月中旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株価が急落しました。新型コロナウイルスの感染拡大が止まらない中、米欧の中央銀行が追加金融政策を打ち出したものの、原油安や米国の景気後退（リセッション）懸念の高まりを背景に不安定な相場が続き、TOPIXは一時1,200ポイントを割りこむ水準にまで下落しました。その後は日銀が大規模な上場投資信託（ETF）の買入れを行ったことを契機に下げ止まり、米国の大型経済政策の成立期待などから反発に転じました。その後も日銀のETF買いや経済活動再開への期待などを背景に堅調な推移が続き、さらに割安株を中心に買戻しの動きが強まったことや米中の経済指標の底打ちを受けて、TOPIXは6月上旬に1,600ポイント台まで上昇しました。6月中旬以降についても、欧米での新規感染者数の鈍化や米連邦準備制度理事会（FRB）による迅速かつ大規模な金融支援策、国内での緊急事態宣言の解除などを好感して急速に値を戻す展開となりました。また、ハイテクやバイオ銘柄などコロナ禍でも成長が見込まれる新興グロース株に投資資金が向かい、東証マザーズ指数は昨年来高値を更新しました。7月以降は、新型コロナウイルス感染第2波への警戒感と、治療薬やワクチン開発への期待を背景に膠着感の強い展開が続きました。8月下旬には、安倍首相辞任報道で値動きの荒い展開となり一時的に急落したものの、菅氏が後継候補として有力視されると政策継続への期待が高まり、その後は概ね反発基調が継続して当期末を迎えました。

(先進国)

欧州株式市場は、英国の欧州連合（EU）離脱に対する先行き不透明感等から上値の重い展開が続いていましたが、2019年10月に入ると合意期待の高まりとともに上昇に転じました。また、米中通商協議の進展期待が高まったことから、先進国株式市場は上昇基調となりました。しかし、その後は米中通商協議の進展期待の後退や香港情勢の緊迫化、中国の経済指標の弱さなどが嫌気され、調整しました。また、米国で香港人権法案が可決されると、米中関係悪化への警戒から大きく売られたものの、その後は、米中首脳による通商協議への前向きな発言が伝わり、2020年1月に「第1段階の合意」が達成されたことを受けて、高値圏で推移しました。

先進国株式市場は、2020年2月半ばまでは堅調な展開だったものの、2月下旬以降は、中国が発生源とされる新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、中国以外の先進国や新興国などで都市封鎖（ロックダウン）や経済活動が停止されると、急落しました。先進国株式市場は3月半ばにかけて続落しましたが、その後は主要国の財政金融政策などの下支えにより過度な懸念が後退し、3月下旬以降は反発基調が継続しました。しかし、5月に入ると、トランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐる米中関係の緊張の高まりにより、世界の株式市場はやや下落しましたが、6月にかけては市場予想を上回る経済指標や企業収益の上方修正が相場反発の原動力となり、先進国の株式市場は再び上昇基調となりました。6月下旬以降は、欧米における新型コロナウイルスの感染者数が大幅に増加し、早期の景気回復期待が後退したことにより、一進一退の展開となりました。7月以降は、米中対立の懸念が再燃したことから、やや軟調な展開となりました。8月以降の先進国の株式市場は、米国の大型ハイテク株やテクノロジー株主導で再び上昇基調となりましたが、当期末にかけては米国のハイテク株の急落によりやや調整して当期末を迎えました。

（新興国）

新興国株式市場は、香港における「逃亡犯条例」の正式撤回や、米中通商問題の進展期待が好感されて上昇しましたが、その後発表された中国の経済指標が軟調な結果となり、中国株式市場を中心に下落しました。また、米国で発表された米供給管理協会（ISM）製造業景況感指数が悪化したことを受けて、一段安の展開となりました。米中間僚級会議を控えて方向感なく推移していましたが、米国による対中追加関税の延期が発表されると反発しました。引き続き、中国の景気減速は懸念材料となりましたが、米中通商協議をめぐる楽観的な見方が広がったほか、米国の利下げが実施されたことで新興国市場からの資金流出懸念が後退し、新興国株式市場は大幅に上昇しました。

しかしながら、2月下旬以降は、中国が発生源とされる新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、各国で都市封鎖や経済活動が停止されると、新興国株式市場から資金が流出するとともに、急落しました。3月半ばにかけて一段安となったものの、その後は主要国の財政金融政策などの下支えにより過度な懸念が後退し、3月下旬以降は反発基調が継続しました。しかし、5月に入ると、トランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐる米中関係の緊張の高まりにより、新興国株式市場はやや調整しました。7月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったことに加えて、EU復興基金創設が合意に至ったことが好感され、上昇基調となりました。しかし、下旬にかけては、米中関係悪化への警戒感などから、中国などアジア市場を中心に株価が下落する展開となりました。8月以降は、米中対立や世界景気の見通しへの懸念などを受けて下落する展開となったものの、月末にかけては新型コロナウイルスのワクチン開発や米中通商協議の進展に対する期待などから上昇に転じ、その後は一進一退で推移して当期末を迎えました。

＜組入投資信託証券の推移：株式＞

iシェアーズ・コア TOPIX ETF



SPDR ポートフォリオ・ディベロップドワールド (除く米国) ETF



シュワブ U.S.ブロードマーケットETF



SPDR ポートフォリオ・エマージングマーケットETF



※期首を100として指数化しています。

※全ての資産及び投資対象ファンドに投資するとは限りません。

【債券】

(国内)

国内債券市場では、新発10年物国債利回り（長期金利）が上昇しました。2019年末にかけては、米中通商協議や英国のEU離脱交渉の進展期待を背景に、長期金利が上昇しました。また、日銀の追加金融緩和観測が後退したことも、金利上昇要因となりました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、世界的に景気減速懸念が高まったことや投資家のリスク回避姿勢が高まったことから、長期金利は低下しました。その後は、国内における財政出動を受けて、市場が落ち着きを取り戻したことから、金利はやや上昇したものの、長期金利は概ね一進一退の展開で当期末を迎えました。

(先進国)

先進国債券市場は、香港の大規模な反政府デモや欧州の軟調な経済指標などを受けて、投資家のリスク回避姿勢が高まりました。その後は、米中貿易摩擦や英国のEU離脱を巡る懸念の後退やイタリアで連立政権樹立が承認されたこと等から、投資家心理が改善し、金利が上昇する局面もみられましたが、米連邦公開市場委員会（FOMC）にて3会合連続となる利下げが実施されたこともあり、金利は低下基調が継続しました（債券価格は上昇）。11月以降は、FRBによる利下げ休止の示唆や米中通商協議において「第一段階」の原則合意に達したとの報道が好感されたことから、金利が大きく上昇する局面もみられました。

2020年1月以降は、中東情勢の緊迫化や新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、金利は低下基調が続きました。3月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大によりFRBの利下げを織り込む動きが先行し、金利は一段と低下しました。その後は、主要国による財政金融政策の総動員を受けて、金融市場が落ち着きを取り戻したことから、金利はやや上昇したものの、その後も金利水準は概ね低位安定的に推移して当期末を迎えました。

(新興国)

新興国債券市場は、米中通商協議において第一段階の合意に達したことなどを背景に、2020年年初にかけては堅調に推移しました。しかしながら、その後は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済活動の抑制や原油価格の下落などから、特に2020年3月上旬以降は投資家のリスク回避姿勢の高まりとともに大きく下落しました。5月以降は、経済活動の再開や景気持ち直しへの期待から債券価格が押し上げられる展開となりました。6月以降は、新興国市場からの資金流出は鈍化したものの、上昇幅は限定的となりました。7月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待を背景に、投資家のリスク選好が高まり、低金利環境において利回りを求める動きが強まったことから、まとまった資金流入がみられました。しかしながら、米中対立や新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感により、小幅な上昇に留まりました。8月以降は、主要国の経済指標が改善し、投資家のリスク選好が強まったことや、米国における大統領令による財政出動を受けて、概ね堅調に推移しました。その後は、米中対立への警戒感などから下落したものの、米中通商協議における「第1段階」の合意の継続が確認されたことなどから上昇し、概ね上昇基調を維持して当期末を迎えました。

＜組入投資信託証券の推移：債券＞

バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF (米ドルヘッジあり)



シュワブ U.S.アグリゲート・ボンドETF



バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF



※期首を100として指数化しています。

※全ての資産及び投資対象ファンドに投資するとは限りません。

【為替】

ドル／円は、2019年10月上旬に発表された米経済指標の悪化を受けて、ドル売りが入り、106円台まで円高が進みました。10月以降は、米中通商協議の進展期待、英国とEU間での離脱合意期待の高まり、米国の長期金利上昇などを受けて、ドル買い円売りが進み、109円台半ばまで上昇後、株式市場の下落などにより108円台まで下落しました。

年明け以降は、中東情勢緊迫化により一時107円台まで円高が進行したものの、米中関係の改善期待や堅調な米経済指標を受けて110円台まで円安が進みました。しかしながら、その後は中国における新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、リスク回避の動きから108円台前半まで下落しました。2020年2月以降は、中国の経済対策や株高を受けて112円台前半まで急速に円安が進んだものの、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な株安・金利低下を背景に一転して円高となり、さらに原油安や米国の景気後退懸念による株式市場の続急落を受けたドル安・円高により、一時101円台を付けました。その後は、米長期金利の上昇などにより一転してドル買いとなり、一時111円台まで円安が進行しました。3月下旬以降は、米国の量的緩和策導入によ

り米長期金利が低下したことに加えて、各国による景気刺激策による下支えにより、金融市場が落ち着きを取り戻したことから、概ね107円台から109円台で推移しました。5月以降は、トランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐる米中関係の緊張の高まりにより、株安・円高が進行し、一時106円台を付けたものの、その後は欧米での都市封鎖の緩和などが好感され、107円台後半まで上昇しました。6月以降は、新型コロナウイルス感染第2波への警戒感による株安などにより、一時106円台を付けた後、米中対立の激化懸念や米金融緩和の長期化観測などからドル安が進行し、7月末にかけては一時104円台前半まで下落しました。しかし、その後は月末のポジション調整の動きなどから急速に円安・ドル高に反転し、株高も好感されて107円台まで上昇しました。8月下旬には、安倍首相辞任報道で一気に106円前半まで円安が進みましたが、その後は値動きの荒い展開となり、期末にかけては、105円から106円台のレンジで推移後、株安・円高の展開となり、一時104円台を付けたものの、その後はショートカバー等により105円近辺まで上昇して当期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

モーニングスター・アセット・マネジメント株式会社の投資助言を受け、国内及び海外の上場投資信託証券（ETF）及び投資信託証券への投資を行い運用いたしました。また、投資比率の合計は、90%以上の高位を保ちました。なお、債券を投資対象としているETFに対し、為替ヘッジを行い、運用いたしました。

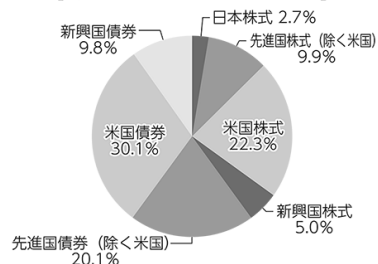
【当期末の資産別組入比率】

ファンド	資産名	比率
	株式型資産	38.4%
	債券型資産	57.6%

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 追加設定の計上タイミングと主要投資対象の購入処理のタイミングのずれ等により、比率が100%超となることがあります。

【当期末の資産クラス構成比率】



(注) 比率は投資信託証券の評価額合計に対する割合です。

【当期末における組入投資信託証券の状況】

	投資対象	投資信託証券の名称	通貨	組入比率
株式	日本株式	iシェアーズ・コア TOPIX ETF	円	2.6%
	先進国株式 (除く米国)	SPDR ポートフォリオ・ディベロップドワールド (除く米国) ETF	米ドル	9.5%
	米国株式	シュワブ U.S.ブロードマーケットETF	米ドル	21.4%
	新興国株式	SPDR ポートフォリオ・エマージングマーケットETF	米ドル	4.8%
債券	日本債券	MUAM 日本債券インデックスファンド (適格機関投資家限定)	円	—
	日本債券	NEXT FUNDS国内債券・NOMURA-BPI総合連動型上場投信	円	—
	先進国債券 (除く米国)	★バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF (米ドルヘッジあり)	米ドル	19.3%
	米国債券	★シュワブ U.S.アグリゲート・ボンドETF	米ドル	28.9%
	新興国債券	★バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF	米ドル	9.4%

★債券運用部分の外貨建て資産については、為替ヘッジを行います。

(注1) 組入比率は純資産総額に対する割合です。—は組入なしを示します。

(注2) 追加設定の計上タイミングと主要投資対象の購入処理のタイミングのずれ等により、組入比率が100%超となることがあります。

(注3) 各比率の合計が四捨五入の関係で投資信託証券 (組入資産の状況) の比率と一致しないことがあります。

(注4) 投資対象ファンドは委託会社の判断により変更する場合があります。その際、投資していた投資信託証券が対象から外れたり、新たな投資信託証券を追加する場合があります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、上場投資信託証券（ETF）及び投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む全世界の株式及び債券へ分散投資を行い、また為替変動リスクの低減を目的として、債券運用部分については為替ヘッジを行いつつ、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

○分配金

当期は基準価額水準等を勘案し、収益分配は見送らせていただきました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産に留保し、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

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第2期
	2019年9月21日～ 2020年9月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	659

（注1）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2）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

引き続き、主として上場投資信託証券（ETF）及び投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む全世界の株式及び債券へ分散投資を行います。また、為替変動リスクの低減を目的として、債券運用部分については為替ヘッジを行い、中長期的な信託財産の成長をめざします。

なお、投資対象とする上場投資信託証券（ETF）及び投資信託証券の選定及び投資比率については、モーニングスター・アセット・マネジメント株式会社からの投資助言を受けつつ、運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	22	0.211	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(8)	(0.078)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(11)	(0.111)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.083	(b) 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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(9)	(0.083)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 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 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	20	0.195	(d) 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 ）	(7)	(0.064)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(5)	(0.048)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(8)	(0.082)	信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	51	0.489	
期中の平均基準価額は、10,237円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

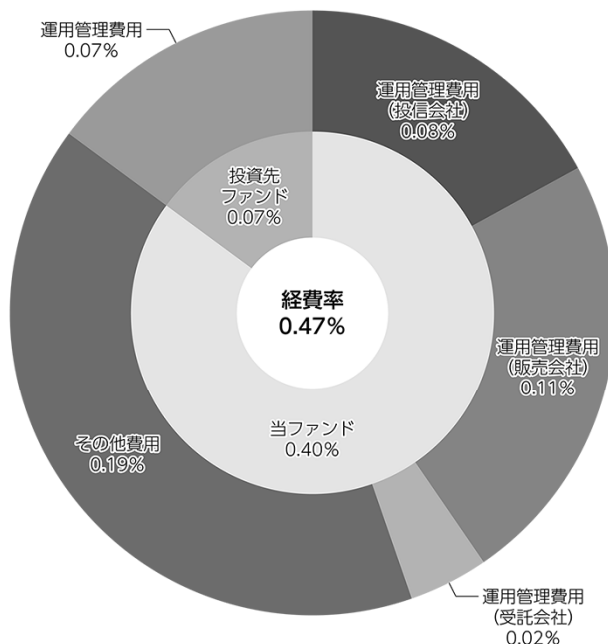
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注5) 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を乗じたものです。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く）

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経費率（年率）は0.47%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	0.47
①当ファンドの費用の比率	0.40
②投資先ファンドの経費率(運用管理費用以外の費用を含む)	0.07

- (注1) ①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2) ②の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理比率を乗じて算出した概算値です。
(注3) 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4) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。
(注5) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。
(注6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年9月21日～2020年9月23日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ISHARES CORE TOPIX ETF	14,261	22,861千円	1,560	2,606千円
外国	アメリカ		千ドル		千ドル
	SPDR PORTFOLIO S&P EMERGING MARKETS ETF	11,400	394	926	34
	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	28,558	808	2,430	72
	SCHWAB US AGGREGATE BOND ETF	43,078	2,374	2,906	152
	SCHWAB US BROAD MARKET ETF	23,688	1,738	2,863	218
	VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	28,752	1,661	2,184	124
	VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF	9,742	770	206	16
小計	145,218	7,748	11,515	619	

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月21日～2020年9月23日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 856	百万円 0.130966	% 0.0	百万円 69	百万円 -	% -

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	569千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.143千円
(B) / (A)	0.0%

利害関係人とは、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であり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2020年9月23日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ISHARES CORE TOPIX ETF	5,063	17,764	29,630	2.6
合 計	5,063	17,764	29,630	2.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千ドル	千円	%
SPDR PORTFOLIO S&P EMERGING MARKETS ETF	4,141	14,615	532	55,948	4.8
SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	9,885	36,013	1,050	110,449	9.5
SCHWAB US AGGREGATE BOND ETF	16,382	56,554	3,180	334,407	28.9
SCHWAB US BROAD MARKET ETF	9,043	29,868	2,361	248,273	21.4
VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	9,983	36,551	2,125	223,488	19.3
VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF	3,640	13,176	1,040	109,385	9.4
合 計	53,074	186,777	10,290	1,081,952	93.4

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,111,583	94.8
コール・ローン等、その他	60,688	5.2
投資信託財産総額	1,172,271	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(1,081,968千円)の投資信託財産総額(1,172,271千円)に対する比率は92.3%です。

(注3) 外貨建て資産は、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ドル=105.14円。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,839,863,437
コール・ローン等	60,687,952
投資信託受益証券(評価額)	1,111,583,274
未収入金	667,592,211
(B) 負債	681,604,259
未払金	668,808,690
未払解約金	11,223,994
未払信託報酬	939,747
未払利息	166
その他未払費用	631,662
(C) 純資産総額(A-B)	1,158,259,178
元本	1,098,661,143
次期繰越損益金	59,598,035
(D) 受益権総口数	1,098,661,143口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,542円

<注記事項(運用報告書作成時には監査未了)>

(貸借対照表関係)

期首元本額	324,773,892円
期中追加設定元本額	1,017,688,279円
期中一部解約元本額	243,801,028円

○損益の状況 (2019年9月21日~2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	13,123,325
受取配当金	14,365,457
受取利息	1,397
その他収益金	270,114
支払利息	△ 1,513,643
(B) 有価証券売買損益	22,736,295
売買益	59,545,437
売買損	△36,809,142
(C) 信託報酬等	△ 2,815,248
(D) 当期損益金(A+B+C)	33,044,372
(E) 前期繰越損益金	3,853,769
(F) 追加信託差損益金	22,699,894
(配当等相当額)	(35,562,629)
(売買損益相当額)	(△12,862,735)
(G) 計(D+E+F)	59,598,035
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	59,598,035
追加信託差損益金	22,699,894
(配当等相当額)	(35,562,629)
(売買損益相当額)	(△12,862,735)
分配準備積立金	36,898,141

(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(12,092,944円)、費用控除後の有価証券等損益額(20,951,428円)、信託約款に規定する収益調整金(35,562,629円)および分配準備積立金(3,853,769円)より分配対象収益は72,460,770円(1万口当たり659円)ですが、当期に分配した金額はありません。

＜ご参考＞組入投資信託証券の概要

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
iシェアーズ・コア TOPIX ETF	日本株式	東証株価指数 (TOPIX)	0.060%	ブラックロック・ジャパン株式会社

組入上位10銘柄	比率
トヨタ自動車	3.48%
ソニー	2.29%
ソフトバンクグループ	2.20%
キーエンス	1.73%
任天堂	1.53%
日本電信電話	1.47%
武田薬品	1.46%
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1.31%
リクルートホールディングス	1.20%
第一三共	1.19%

出所：ブラックロック・ジャパン株式会社の資料を基にSBIアセットマネジメント株式会社が作成

(注1) 2020年8月31日時点の比率です。

(注2) 経費率は税抜の料率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
SPDR ポートフォリオ・ディベロップドワールド (除く米国) ETF	先進国株式 (除く米国)	S&P ディベロップド(除く米国)・ブロード・マーケット・インデックス	0.040%	State Street Global Advisors

組入上位10銘柄	比率
Nestle S.A.	1.68%
Roche Holding AG	1.37%
Samsung Electronics Co. Ltd. Sponsored GDR	1.26%
Novartis AG	1.23%
ASML Holding NV	0.88%
Toyota Motor Corp.	0.86%
SAP SE	0.81%
AstraZeneca PLC	0.79%
Sanofi	0.68%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.61%

組入上位業種	比率
金融	15.99%
資本財・サービス	15.14%
ヘルスケア	12.79%
一般消費財・サービス	10.72%
情報技術	10.63%
生活必需品	10.14%
素材	7.92%
コミュニケーション・サービス	5.40%
エネルギー	3.93%
不動産	3.83%

出所：State Street Global Advisorsの資料を基にSBIアセットマネジメントが作成

(注) 2020年6月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率	委託会社
シュワブ U.S. ブロードマーケットETF	米国株式	ダウジョーンズ U.S. ブロード・ ストック・マーケット・インデックス	0.030%	Charles Schwab Investment Management, Inc.

組入上位10銘柄	比率
Microsoft Corporation	5.09%
Apple Inc.	4.90%
Amazon.com, Inc.	3.81%
Facebook, Inc. Class A	1.80%
Alphabet Inc. Class A	1.40%
Alphabet Inc. Class C	1.36%
Johnson & Johnson	1.22%
Berkshire Hathaway Inc. Class B	1.14%
Visa Inc. Class A	1.07%
Procter & Gamble Company	0.98%

組入上位業種	比率
情報技術	26.6%
ヘルスケア	14.8%
一般消費財・サービス	11.3%
金融	10.7%
コミュニケーション・サービス	9.9%
資本財・サービス	8.6%
生活必需品	6.3%
不動産	3.6%
公共事業	3.0%
素材	2.7%

出所：Charles Schwab Investment Management, Inc. の資料を基に S B I アセットマネジメントが作成

(注) 2020年6月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率	委託会社
SPDR ポートフォリオ・ エマージングマーケットETF	新興国株式	S&P エマージング・ブロード・ マーケット・インデックス	0.110%	State Street Global Advisors

組入上位10銘柄	比率
Tencent Holdings Ltd.	6.11%
Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored ADR	5.62%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3.37%
China Construction Bank Corporation Class H	1.45%
Naspers Limited Class N	1.33%
Meituan Dianping Class B	1.32%
Reliance Industries Limited Sponsored GDR 144A	1.24%
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd. Class H	1.03%
Industrial and Commercial Bank of China Limited Class H	0.97%
HDFC Bank Limited	0.93%

組入上位業種	比率
金融	21.55%
一般消費財・サービス	16.93%
情報技術	13.15%
コミュニケーション・サービス	12.51%
素材	7.54%
生活必需品	6.68%
エネルギー	6.17%
資本財・サービス	5.49%
ヘルスケア	4.32%
不動産	3.15%

出所：State Street Global Advisorsの資料を基に S B I アセットマネジメントが作成

(注) 2020年6月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF (米ドルヘッジあり)	先進国債券 (除く米国)	ブルームバーグ・バークレイズグローバル総合 (米ドル除く) 浮動調整RIC基準インデックス (米ドルヘッジベース)	0.080%	The Vanguard Group, Inc.

組入債券種別	比率
米国外の債券	79.9%
金融債	7.9%
事業債	6.8%
公共事業債	1.4%
その他	4.0%

組入上位国・地域	比率
日本	18.4%
フランス	11.9%
ドイツ	9.9%
イタリア	7.7%
英国	7.2%
カナダ	6.0%
スペイン	5.6%
オランダ	4.1%
米国	3.2%
オーストラリア	2.8%

出所：The Vanguard Group, Inc. の資料を基にSBIアセットマネジメント株式会社が作成

(注) 2020年6月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
シュワブ U.S. アグリゲート・ボンド ETF	米国債券	ブルームバーグ・バークレイズ米国総合債券インデックス	0.040%	Charles Schwab Investment Management, Inc.

組入上位10銘柄	比率
UNIFORM MBS, 3.00%, 7/14/2020	1.00%
UNITED STATES TREASURY, 2.75%, 9/15/2021	0.39%
UNITED STATES TREASURY, 3.125%, 11/15/2028	0.37%
UNITED STATES TREASURY, 2.625%, 2/15/2029	0.34%
UNITED STATES TREASURY, 2.375%, 5/15/2029	0.32%
UNITED STATES TREASURY, 2.875%, 5/15/2028	0.31%
UNITED STATES TREASURY, 2.875%, 8/15/2028	0.31%
UNITED STATES TREASURY, 2.00%, 8/15/2025	0.30%
UNITED STATES TREASURY, 2.50%, 5/15/2024	0.30%
UNITED STATES TREASURY, 2.375%, 8/15/2024	0.30%

債券種別	比率
国債・政府機関債	37.1%
社債	26.4%
政府機関モーゲージ債	26.0%
米国外債券	3.8%
その他投資会社	3.5%
商業不動産担保証券	2.2%
地方債	0.7%
資産担保証券	0.4%

出所：Charles Schwab Investment Management, Inc. の資料を基にSBIアセットマネジメントが作成

(注) 2020年6月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF	新興国債券	ブルームバーグ・バークレイズ米ドル建て新興市場政府債RIC基準インデックス	0.250%	The Vanguard Group, Inc.

組入債券種別	比率
米国外の債券	99.7%
その他	0.3%

組入上位国・地域	比率
メキシコ	9.5%
インドネシア	7.2%
サウジアラビア	7.2%
トルコ	5.5%
カタール	5.3%
ロシア	4.1%
アラブ首長国連邦	3.8%
コロンビア	3.7%
ブラジル	3.6%
オランダ	3.0%

出所：The Vanguard Group, Inc. の資料を基にSBIアセットマネジメント株式会社が作成
(注) 2020年6月30日時点の比率です。

上記投資対象ファンドは、第2期期末時点のものです。将来の市場構造等の変化によっては、投資対象とする資産またはスタイルを見直す場合があります。