

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（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、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（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。
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

運用報告書（全体版）

第3期

（決算日：2021年9月21日）

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、2021年9月21日に第3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.sbiam.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	騰 落		中 率	投 資 信 託 券 率 組 入 比	純 資 産 額 純 総
		税 分 配 込 金	期 騰 落			
(設定日)	円	円		%	%	百万円
2018年10月4日	10,000	—		—	—	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
3期(2021年9月21日)	11,875	0		12.6	97.3	2,909

(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

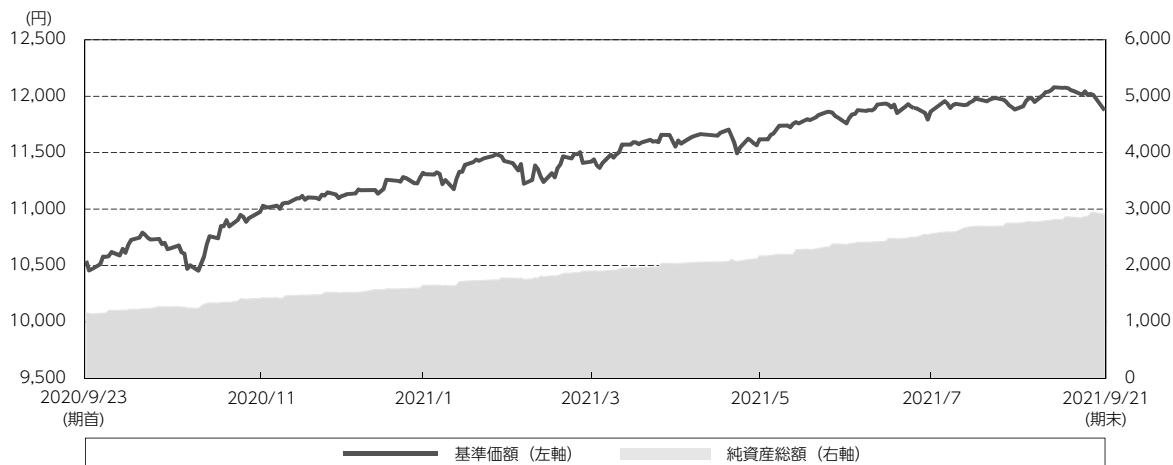
年 月 日	基 準 価 額	騰 落		率	投 資 信 託 券 率 組 入 比
		騰 落	率		
(期 首)	円			%	%
2020年9月23日	10,542			—	96.0
9月末	10,577			0.3	100.4
10月末	10,501			△0.4	96.3
11月末	11,031			4.6	96.3
12月末	11,167			5.9	95.9
2021年1月末	11,258			6.8	97.2
2月末	11,225			6.5	98.0
3月末	11,485			8.9	96.7
4月末	11,664			10.6	95.9
5月末	11,740			11.4	97.5
6月末	11,874			12.6	95.6
7月末	11,932			13.2	99.1
8月末	12,037			14.2	96.0
(期 末)					
2021年9月21日	11,875			12.6	97.3

(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（2020年9月24日から2021年9月21日まで）

○基準価額等の推移



期首：10,542円

期末：11,875円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：12.6%

（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いません。

（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いません。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

当期は、新型コロナウイルスのワクチン接種が進展、経済正常化が進みました。これにより、株高、REIT高傾向が続きました。新型コロナウイルス感染拡大による景気後退への対応として、主要国で金融緩和策、財政刺激策が取られたことも株式、REIT相場の支援材料となりました。

新型コロナウイルスに対応してとられた米FRB（連邦準備制度理事会）の超金融緩和策を受けて、2020年は、米ドル安傾向となっていました。しかしながら、2021年に入って、米国がいち早くワクチン接種を実用化し経済正常化を進めたこと、同時に金融政策の正常化（テーパリング（量的緩和縮小）、利上げ等）観測が出たことから長期金利が上昇し、期末にかけて米ドル高円安傾向となりました。

下落要因

変異株による感染拡大などから長期金利が低下する局面も見られましたが、コロナ禍による景気後退からの経済正常化の動きにともない、当期は主要国の債券利回りは上昇（債券価格は低下）しました。

○投資環境

【株式】

(国内)

期初、2020年9月の国内株式市場は菅新政権の発足による景気正常化への期待がプラス要因となる一方、米大統領選を巡る懸念や欧州での新型コロナウイルス感染再拡大がマイナス要因となりほぼ横ばいとなりました。10月は感染再拡大にともなう欧州諸国の行動制限などから米欧株安、円高となり下落し30日にTOPIX（東証株価指数、終値ベース）は期中安値1,579.33を付けました。11月は、米国で新型コロナウイルスワクチン実用化への期待から株価が上昇したことを受け、日本株も上昇しバブル後高値を更新しました。12月は、国内では新型コロナウイルス感染再拡大が悪材料となりましたが、米国でのワクチンの緊急使用許可などワクチン接種実施への期待が好材料となり上昇しました。2021年1月は、前半米経済対策への期待に上昇するも、後半、米国ハイテク株の下落に連れ安し月間で概ね横ばいとなりました。2月は、米欧長期金利上昇が悪材料となったものの、世界的な経済正常化への期待や国内企業の好業績に中旬に日経平均は一時1990年年以来となる3万円台を付けました。3月は、中旬に日銀のETF（上場投資信託）購入をTOPIX連動型に限ったことから一時下落する場面もありましたが、円安、米株高を背景に上昇しました。4月は、新型コロナウイルス感染者数再拡大を受けて下落しました。5月は米国株に概ね連動し、上旬は景気敏感株が買われ、下旬はハイテク株が買われ上昇しました。6月は国内外の新型コロナウイルス感染者数再拡大を受け概ね軟調となり、TOPIXは小幅上昇しましたが、日経平均は下落しました。7月は感染拡大懸念に加えて中国当局の規制強化への懸念も出て下落しました。8月は下旬に新規感染者数のピークアウトの兆しが見られたことなどから上昇しました。9月に入っても上昇を続け期中高値水準で当期を終えました。

(先進国)

期初、9月の先進国株式市場は、当期の安値水準でスタートし、新型コロナウイルスの感染再拡大を背景に下落しました。米市場では、大型ハイテク株中心に売りが見られました。欧州でも行動制限再強化にともない景況感が悪化したことなどから下落しました。10月も、欧米の新規感染再拡大や経済対策法案の協議膠着などから軟調となりました。主要市場で、期中安値を付けました。欧州では、下旬には、フランスが全土を対象にロックダウン（都市封鎖）に踏み切ったほか、主要国で行動制限が再強化されました。11月は、大統領選を巡る混乱はありましたが、新型コロナウイルスワクチンの実用化期待が高まったことやトランプからバイデンへの政権移行が進展するとの期待から上昇に転じ、大幅に上昇しました。12月は、変異株への懸念から下げる局面が見られましたが、ワクチン接種開始への期待から続伸しました。英国とEUの通商合意や米経済対策法案成立なども好材料となりました。2021年に入り、1月は、米国では、ワクチン接種拡大による経済正常化への期待から長期金利の上昇が懸念されたことや、一部の投機的な銘柄の売買を巡る市場の混乱も悪材料となり下落しました。欧州では、行動制限長期化やワクチン供給遅延への懸念が弱材料となりました。2月は全体として上昇しましたが、長期金利上昇でハイテク株が売られた一方、景気回復期待や原油高からエネルギーなど景気敏感株が買われるなど循環物色が見られました。3月は長期金利上昇によるハイテク株の不振が続きましたが、1兆9,000億ドル規模のインフラ投資計画など経済対策法案への期待やワクチン接種による集団免疫獲得への期待などから景気敏感株が買われ大幅に上昇しました。欧州では、自動車株が買われたドイツDAX指数が史上最高値を更新しました。4月は、米国市場は、良好な第1四半期企業業績発表やバイデン政権のハイテク産業への投資期待や長期金利低下にハイ

テク株が買われたことなどから大幅に続伸しました。欧州も上昇しましたが、米国による渡航中止勧告の対象地域拡大への懸念などから、米国比小幅な上昇となりました。5月は、米国市場は、インフレ加速への懸念、雇用情勢を巡る不透明感に加えてFRB（米連邦準備制度理事会）のテーパリング（量的緩和縮小）開始時期を巡る思惑などから、保合いとなりました。欧州市場はワクチン接種進展にともなう経済活動正常化への期待などから上昇しました。6月はFRBの利上げ見通しの前倒しなどで景気敏感株が売られたり、長期金利の低下により金融株が売られ、ハイテク株が買われるなど循環物色が目まぐるしく続く中、経済正常化への期待から上昇しました。欧州市場もインフレ懸念やデルタ株の感染拡大への懸念があったものの、景況感の改善を受けて上昇しました。7月も米長期金利が低水準で推移するなか、第2四半期業績発表が良好であったことから堅調に推移しました。欧州などでも、変異株による感染拡大懸念が弱材料となったものの、企業決算が好調だったことから上昇しました。8月は、米国市場では、堅調な7月雇用統計や議会でのインフラ投資法案可決など好感される一方、FOMC（米公開市場委員会）で年内のテーパリング開始が示唆されたことが悪材料となりました。しかしながら、下旬にはパウエルFRB議長のジャクソンホール講演が市場で好感され上昇し、S&P500種指数（終値ベース）で見て、9月2日に期中高値4,536.95を付けました。欧州市場も、堅調な企業決算や米国株高に上昇しました。9月初を過ぎると、米欧のテーパリング開始時期、利上げ開始時期と株価に与える影響を巡る思惑に不安定な相場となりました。さらに、7月に始まった新型コロナウイルス変異株による感染再拡大の勢いが止まらないことと景気に与えるマイナスの影響、足許の景気指標の悪化による景気減速への懸念などが強まり、株式市場は米欧ともに軟調となりました。結局、米国の主要指数であるS&P500種指数は、4,400台で引けました。

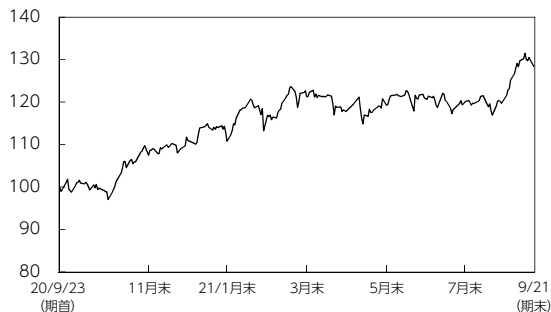
（新興国）

期初、9月の新興国株式市場は米ドル高の影響や中国の大手不動産会社の経営を巡る懸念などから下落しました。10月は新型コロナウイルスの感染拡大という不安材料と主要国の経済対策への期待によりリスク選好の動きが弱くなりましたが月間では上昇しました。11月はトランプ政権による中国企業制裁が懸念されたものの、新型コロナウイルスに対するワクチン実用化への期待が強く上昇しました。12月は米ドル安や堅調な商品市況が続く中米英でのワクチン接種への期待、中国の中央経済工作会議における政策維持、英国とEUとの通商合意や米経済対策法案成立なども好材料となり上昇しました。1月は米国市場が、景気回復にともなう長期金利上昇への懸念が発生し下落しました。しかしながら新興国株式市場は堅調な商品市況が支援材料となり上昇しました。2月は、世界的な経済正常化への期待を背景に、商品市況が堅調に推移したこともあり上昇しました。3月は、米欧の対中制裁への懸念が見られる中、米長期金利上昇を背景に米ドル高商品安傾向となり下落しました。中国当局者のバブル警戒発言などから中国が金融引き締めへ転じるとの懸念も見られました。4月は、米長期金利低下に米ドル安が進み、米国でハイテク株が買われたことから新興国のハイテク株も買われ、中国の堅調な第1四半期GDP成長率なども好感されて上昇しました。5月は、インドでの新型コロナウイルス新規感染者数のピークアウト、米長期金利の低下などが支援材料となり上昇しました。6月の新興国株式市場は、米FOMC（連邦公開市場委員会）のテーパリング（量的金融緩和縮小）や利上げの早期実施観測を巡る警戒感や原油をはじめ商品市況高にともなうインフレ懸念と新興国における金融引き締め懸念の台頭を受けて下落しました。7月は、世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念や中国の度重なる企業への規制による市場心理悪化により下落しました。中国では一部のネット企業への規制強化や民間学習塾の非営利化方針などが悪材料視されました。8月は、引続き中国政府の方針転換を巡る不安感が市場の悪材料となりましたが、下旬にかけて中国人民銀行による景気支援策への

期待や米FRB（連邦準備制度理事会）のパウエル議長のジャクソンホール公演が概ね市場予想に沿うものであったことが好材料となり上昇しました。中国では、オンラインゲームへの政府の批判、IT企業への税制上の優遇措置の縮小や中央財經委員会で格差是正を目指した「共同富裕」の方針が示され、市場の悪材料となっています。9月初を過ぎると、米欧のテーパリング開始時期、利上げ開始時期と株価に与える影響を巡る思惑に不安定な相場となりました。さらに、7月に始まった新型コロナウイルス変異株による感染再拡大の勢いが止まらないことと景気に与えるマイナスの影響、足許の景気指標の悪化による景気減速への懸念などが強まり、新興国株式市場は軟調となりました。

<組入投資信託証券の推移：株式>

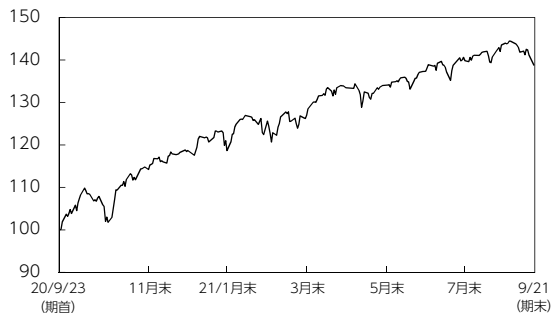
iシェアーズ・コア TOPIX ETF



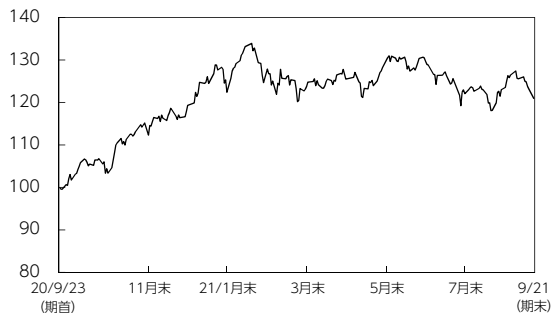
SPDR ポートフォリオ・ディベロップドワールド (除く米国)ETF



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



出所：Bloombergのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成
 (注) 期首を100として指数化（分配込み）したものです。

【債券】

(国内)

期初、9月の国内債券市場は米債券利回りに連動した動きや菅政権による安倍政権の政策継続への期待、円高、株安によるリスク回避的な動きから債券利回りが低下しました。10月は米国長期金利が上昇するなか、債券需給悪化懸念などもあり債券利回りは上昇しました。11月は、日米株高によるリスク選好の高まり、米長期金利低下といった強弱材料が交錯するなかほぼ変わらない動きでした。12月も新型コロナウイルスの感染再拡大による景気の先行きに対する不透明感とワクチン実用化への期待が拮抗し、債券利回りはほぼ横ばいで推移しました。2021年1月は、米長期金利の上昇、ワクチン実用化への期待や日銀の政策点検により長期国債利回りの変動幅が拡大されるとの観測から債券利回りは上昇しました。2月も米長期債利回りの上昇に連動する傾向に加えて、日銀が政策点検により長期国債利回りの変動幅を拡大すると観測から債券利回りは上昇しました。3月は、日銀が結局一定の金利変動を容認する姿勢を示すなか、新型コロナウイルス感染拡大への懸念などから債券利回りは低下しました。4月は、日米と中国との関係悪化への懸念や緊急事態宣言にともなう国内景気悪化への懸念などから債券利回りは低下しました。5月は海外要因が意識され、量的金融緩和の縮小(テーパリング)が意識されましたが、景気鈍化も懸念され概ね横ばいでした。6月は、米国でインフレは一過性との見方が強まったことや米雇用統計が予想を下回ったことなどから、債券利回りが低下しました。7月は米国長期金利の低下や変異株による感染拡大への懸念などから債券利回りは低下しました。8月は、米雇用統計の改善、消費者心理の悪化など異なる動きが経済指標間に見られるなか、FRBのテーパリング観測が強まり米国では債券利回りが上昇しましたが、日本国内の感染拡大が懸念され国内債券市場全体として概ね横ばいで推移しました。9月に入り、米国のテーパリング(量的金融緩和の縮小)開始時期、利上げの開始時期を巡り、9月22日のFOMC(米公開市場委員会)を前に思惑が交錯する中、米国債券利回りはほぼ横ばいとなるなか日本国債はワクチン接種の進展や感染拡大にピークアウトの兆しが見られたことなどから債券利回りは上昇しました。

(先進国)

期初、9月の先進国債券市場はFRB(米連邦準備制度理事会)が追加の金融緩和を示唆するなか、欧州での新型コロナウイルス感染拡大もあり米欧ともに債券利回りは低下しました。10月は、米経済指標が好転したことから米債券利回りは上昇しましたが、欧州債券利回りは新型コロナウイルス感染拡大による景気への先行き懸念から低下しました。11月は、米国では、大統領選・議会選挙を受けて新政権の財政出動に対する不透明感や新型コロナウイルス感染拡大への懸念が買い材料となり、新型コロナウイルス実用化への期待という売り材料を上回ったことから債券利回りは低下しました。欧州は、新型コロナウイルス実用化への期待という売り材料が、感染拡大にともなう景気への悪影響懸念や欧州中央銀行(ECB)の追加緩和観測と言った買い材料を上回り債券利回りは上昇しました。12月は、米国では、新型コロナウイルスワクチン実用化期待や追加経済対策への期待などから債券利回りは上昇しました。欧州では、新型コロナウイルスワクチン実用化期待や米追加経済対策への期待などが売り材料となる一方、ユーロ圏経済指標の改善が遅れたことや英国とEUの通商合意への不透明感が買い材料となり交錯し、月間ではほぼ横ばいとなりました。2021年1月は、ジョージア州の上院決選投票の結果により、バイデン政権での巨額の財政出動への期待が高まったことやワクチン実用化の進展で景気拡張への期待が強まったことから米債券利回りが上振れし、欧州債券利回りも連動して上昇しました。2月は、米国は堅調な経済指標の発表、ワクチン接種の浸透、追加経済対策への期待などから上昇しました。欧州市場も、ECB(欧州中央銀行)

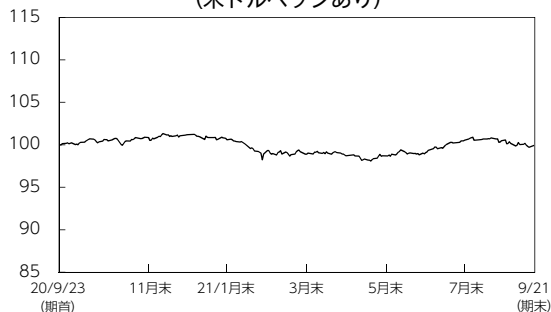
の急激な金利上昇への牽制姿勢もありましたが、米債券利回り上昇に加え、ドイツ経済指標の改善やイタリアの政局安定化などから債券利回りは上昇しました。3月は、米国では、景気回復が加速するとの期待に加えてインフレ警戒感も見られ債券利回りは上昇しました。欧州は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念に加えてECBが急速な金利上昇を牽制するのではないかと懸念から債券利回りは低下しました。4月は、FRBの早期利上げ観測が後退したことや他の国の債券利回り水準との比較から米国国債が買われ債券利回りは低下しました。欧州は、ドイツの総選挙を巡り、財政拡張的な動きが懸念されたことやインフレ上昇への懸念から債券利回りは上昇しました。5月は、米国は経済指標の悪化がより意識され債券利回りは低下しました。欧州では、新型コロナウイルスワクチン接種拡大により経済再開への期待やECBのテーパリング実施観測などから債券利回りは上昇しました。6月は米国では、インフレは一過性との見方が強まったことや米雇用統計が予想を下回ったことなどから債券利回りは低下しました。欧州は、米国の債券利回りの低下に連れた動きや欧州での変異株感染拡大への懸念から債券利回りは低下しました。7月は、テーパリング早期開始観測の後退に加え一部の指標から景気鈍化懸念も見られ債券利回りは低下しました。欧州でも、ECBの金融緩和長期化観測、一部の経済指標の悪化や変異株による感染拡大懸念から低下しました。8月は、米雇用統計の改善、消費者心理の悪化など異なる動きが経済指標間に見られるなか、FRBのテーパリング観測が強まり債券利回りが上昇しました。欧州でもECB当局者のテーパリングを示唆する発言等に上昇しました。9月に入り、米国のテーパリング（量的金融緩和の縮小）開始時期、利上げの開始時期を巡り、9月22日のFOMC（米公開市場委員会）を前に思惑が交錯するなか、米国債券利回りはほぼ横ばいとなりました。欧州では、PEPP（パンデミック緊急債券購入プログラム）の買い取りを減らす方針が示されたことなどから債券利回りは上昇し、当期を終えました。

（新興国）

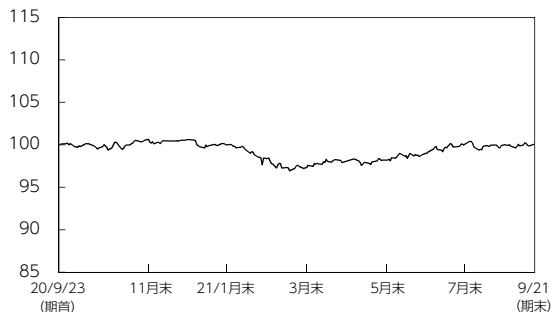
期初、9月から10月下旬にかけての新興国債券市場は、世界的に新型コロナウイルスの感染再拡大が観測され、特に欧州で、ロックダウン（都市封鎖）などの行動制限が実施され、景気の先行きへの懸念から、リスク回避的な動きが強まりました。結果として、米ドル建て新興国債券の利回りは上昇しました。12月末にかけて、英米を中心にワクチン実用化が現実化するとの期待が強まったこと、主要国で金融緩和姿勢が継続されるとの期待が強まったことなどから投資家のリスク選好が強まり、新興国債券利回りは低下しました。3月にかけて、新型コロナウイルスワクチン接種の浸透やバイデン新政権による米国の追加経済対策への期待や、インフレ加速観測が強まったことなどから、基準となる米国国債利回りは上昇しました。さらに、新興国における新型コロナウイルスのワクチン接種拡大の遅れや、米国長期金利上昇を要因に新興国からの資本流出が発生することが懸念されたことなどから新興国債券と米国国債利回りのスプレッド（信用力の違い、リスク選好の違いによる利回り差）が拡大、新興国債券利回りは上昇し、下落に転じましたが、その後6月にかけて原油価格の上昇など商品市況が改善しました。また、新興国の主要国でワクチン接種が進展して新型コロナウイルスの感染拡大がピークアウトしました。さらに、米欧のテーパリング（量的金融緩和縮小）開始の織込みが進んだことなどを受けて、新興国債券の対米国国債スプレッドは縮小し、米国国債利回りの低下もあって、新興国債券利回りは低下しました。8月は、米国長期債利回りの上昇が上昇要因となりましたが、新型コロナウイルス感染拡大の減少傾向が続いたことからスプレッドが縮小したことが低下要因となり、全体として債券利回りは低下しました。9月に入り、米国のテーパリング（量的金融緩和の縮小）開始時期、利上げの開始時期を巡り、9月22日のFOMC（米公開市場委員会）を前に思惑が交錯し米国債券利回りはほぼ横ばいとなるなか、新興国債券利回りは上昇しました。

<組入投資信託証券の推移：債券>

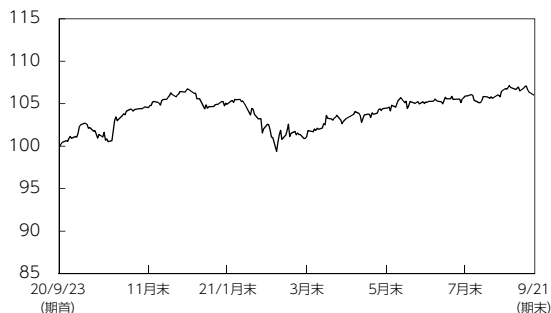
バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF
(米ドルヘッジあり)



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



出所：Bloombergのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成
(注) 期首を100として指数化（分配込み）したものです。

【為替】

9月期初、米ドル円相場はFRB（米連邦準備制度理事会）の金融緩和の長期化観測や、米国の追加経済対策の遅れなどから、米ドル安円高傾向となりました。10月も、基本環境は変わらず、欧米における新型コロナウイルスの感染再拡大もあり米ドルは対円で下落を続けました。11月も、新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う米国景気の先行きへの不安感から米ドル安基調が続きました。こうしたなか、ワクチン開発への期待が高まり米ドル高材料となりました。12月は、新型コロナウイルスのワクチン実用化期待が米ドル買い材料、感染拡大への懸念が売り材料となるなか、FRBが量的金融緩和策の長期化を示唆したことから米ドル安円高基調が続きました。2021年1月は、ジョージア州の上院決選投票の結果により、バイデン政権での巨額の財政出動への期待が高まったことやワクチン実用化の進展で景気拡張への期待が強まったことから米長期金利が上振れし米ドル高円安となりました。2月は、米国でワクチン接種が拡大するなか、追加経済対策への期待もあり景気拡張観測が強まり、米ドルは対円で上昇しました。3月も、米国における新型コロナウイルスワクチン普及や追加景気対策による景気回復

が加速するとの観測から米ドル高円安傾向が続きました。4月は、米国当局がワクチン接種の副反応の報告により一部の米医薬品メーカーのワクチン接種の中断勧告をしたことから、経済再開が遅れるとの懸念が強まりFRBの金融緩和策が長期化するとの観測から米長期金利の低下も見られ、米ドル安円高となりました。5月は米4月雇用統計の下振れが売り材料となりましたが、米国消費者物価指数の上昇に伴い米国長期金利が上昇したことから、米ドル高円安となりました。6月は、FRBが金融正常化を急がないとの見方が強まるなか米国長期国債利回りが低下したことが売り材料となりましたが、好調な米経済指標発表が米ドル買いを支援し、米ドル高円安となりました。7月は、一部の米経済指標に下振れが見られたことや、変異株による新型コロナウイルス感染拡大への懸念などから米ドルは対円で下落しました。8月は、米国長期国債利回りの低下、中国景気の鈍化観測やアフガニスタン情勢の緊迫化などがドル売り材料となりました。しかしながら、良好な米国雇用統計発表や米サービス業の景況感改善などコロナ禍からの回復を示す指標の発表を受けて米ドル高円安となりました。9月に入り、米国のテーパリング（量的金融緩和の縮小）開始時期、利上げの開始時期を巡り、9月22日のFOMC（米公開市場委員会）を前に思惑が交錯する中米ドル円は横ばいの動きとなり当期を終えました。

○当ファンドのポートフォリオ

(2020年9月24日～2021年9月21日)

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。

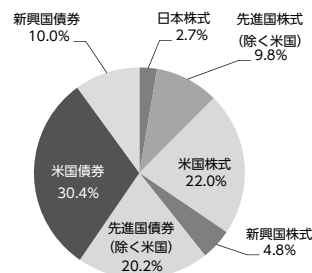
【当期末の資産別組入比率】

ファンド	
資産名	比率
株式型資産	38.3%
債券型資産	59.0%

(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。

【当期末の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	4.7%
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	19.7%
	米国債券	★シュワブ U.S. アグリゲート・ボンドETF	米ドル	29.6%
	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	9.8%

★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3期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	1,875

（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

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	24 (9) (12) (2)	0.208 (0.077) (0.109) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (投資信託証券)	9 (9)	0.083 (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
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷)	13 (3) (4) (7)	0.117 (0.024) (0.035) (0.058)	(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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 開示資料等の作成、印刷費用等
合 計	46	0.408	
期中の平均基準価額は、11,374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おります。

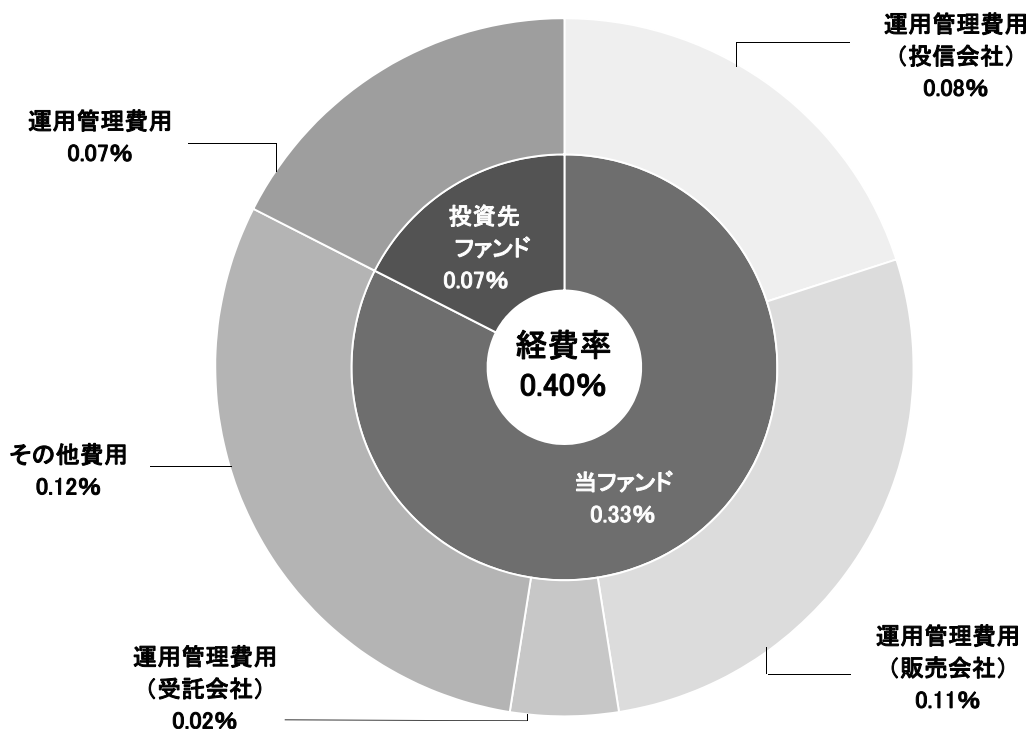
(注4) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示しております。

(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0.40%です。



(単位：%)

経費率 (①+②)	0.40
①当ファンドの費用の比率	0.33
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	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

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	I SHARES CORE TOPIX ETF	22,705	43,978	4,284	8,657
	アメリカ		千ドル		千ドル
外国	SPDR PORTFOLIO S&P EMERGING MARKETS ETF	18,578	805	3,629	158
	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	43,745	1,548	10,811	385
	Schwab US AGGREGATE BOND ETF	88,732	4,880	2,240	120
	Schwab US BROAD MARKET ETF	33,353	3,234	9,158	885
	Vanguard Total Intl Bond ETF	56,211	3,242	1,839	105
	Vanguard Emerging Markets Government Bond ETF	19,829	1,581	413	32
小計		260,448	15,294	28,090	1,687

(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

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はありません。

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す。

○組入資産の明細

(2021年9月21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

銘柄名	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
I SHARES CORE TOPIX ETF	17,764	36,185	76,097	2.6
合計	17,764	36,185	76,097	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

銘柄名	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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	14,615	29,564	1,244	136,408	4.7
SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	36,013	68,947	2,528	277,024	9.5
Schwab US AGGREGATE BOND ETF	56,554	143,046	7,854	860,634	29.6
Schwab US BROAD MARKET ETF	29,868	54,063	5,692	623,704	21.4
Vanguard TOTAL INTL BOND ETF	36,551	90,923	5,228	572,839	19.7
Vanguard EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF	13,176	32,592	2,591	283,938	9.8
合 計	186,777	419,135	25,139	2,754,550	94.7

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 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

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 2,830,647	% 96.8
コール・ローン等、その他	92,859	3.2
投資信託財産総額	2,923,506	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(2,754,562千円)の投資信託財産総額(2,923,506千円)に対する比率は94.2%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=109.57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 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,642,884,674円
コール・ローン等	92,858,854
投資信託受益証券(評価額)	2,830,647,199
未収入金	1,719,378,621
(B) 負債	1,732,943,037
未払金	1,721,850,748
未払解約金	7,833,856
未払信託報酬	2,477,399
未払利息	254
その他未払費用	780,780
(C) 純資産総額(A - B)	2,909,941,637
元本	2,450,427,109
次期繰越損益金	459,514,528
(D) 受益権総口数	2,450,427,109口
1万口当たり基準価額(C / D)	11,875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	1,098,661,143円
期中追加設定元本額	1,642,201,999円
期中一部解約元本額	290,436,033円

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	31,318,727円
受取配当金	31,585,326
その他収益金	469,854
支払利息	△ 736,453
(B) 有価証券売買損益	150,212,187
売買益	255,525,050
売買損	△105,312,863
(C) 信託報酬等	△ 6,243,640
(D) 当期損益金(A + B + C)	175,287,274
(E) 前期繰越損益金	30,898,742
(F) 追加信託差損益金	253,328,512
(配当等相当額)	(148,193,595)
(売買損益相当額)	(105,134,917)
(G) 計(D + E + F)	459,514,528
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	459,514,528
追加信託差損益金	253,328,512
(配当等相当額)	(148,193,595)
(売買損益相当額)	(105,134,917)
分配準備積立金	206,186,016

(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(30,241,699円)、費用控除後の有価証券等損益額(145,045,575円)、信託約款に規定する収益調整金(253,328,512円)および分配準備積立金(30,898,742円)より分配対象収益は459,514,528円(10,000口当たり1,875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	TOPIX (東証株価指数)	0.06%	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	3.6%
ソニー	2.6%
キーエンス	2.4%
ソフトバンクグループ	1.8%
リクルートホールディングス	1.7%
三菱UFJフィナンシャルG	1.5%
ダイキン工業	1.3%
H O Y A	1.3%
日本電信電話	1.3%
信越化学	1.2%

出所：BlackRock, Inc.のデータを基にSBIアセットマネジメント株式会社が作成

(注1) 2021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	0.04%	State Street Global Advisors

組入上位10銘柄	比率
Samsung Electronics Co. Ltd. Sponsored GDR	1.5%
Nestle S.A.	1.4%
ASML Holding NV	1.2%
Roche Holding Ltd	1.1%
Novartis AG	0.9%
Toyota Motor Corp.	0.8%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.8%
AstraZeneca PLC	0.7%
Shopify Inc. Class A	0.6%
SAP SE	0.6%

組入上位業種	比率
金融	16.6%
資本財・サービス	15.9%
一般消費財・サービス	12.4%
情報技術	11.5%
ヘルスケア	10.5%
生活必需品	8.5%
素材	8.5%
コミュニケーション・サービス	5.4%
エネルギー	3.9%
不動産	3.8%

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) 2021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. 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	0.03%	Charles Schwab Investment Management, Inc.

組入上位10銘柄	比率
Apple Inc.	4.9%
Microsoft Corporation	4.6%
Amazon.Com, Inc.	3.3%
Facebook, Inc. Class A	1.9%
Alphabet Inc. Class A	1.7%
Alphabet Inc. Class C	1.6%
Berkshire Hathaway Inc. Class B	1.2%
Tesla Inc	1.2%
NVIDIA Corporation	1.1%
JPMorgan Chase & Co.	1.1%

組入上位業種	比率
情報技術	26.6%
ヘルスケア	13.3%
一般消費財・サービス	12.2%
金融	11.6%
コミュニケーション・サービス	10.3%
資本財・サービス	9.4%
生活必需品	5.3%
不動産	3.3%
素材	2.8%
エネルギー	2.8%

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) 2021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
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	0.11%	State Street Global Advisors

組入上位10銘柄	比率
Tencent Holdings Ltd.	5.0%
Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored ADR	4.7%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4.6%
Meituan Class B	1.9%
Reliance Industries Limited Sponsored GDR 144A	1.1%
Naspers Limited Class N	1.1%
Infosys Limited Sponsored ADR	0.9%
China Construction Bank Corporation Class H	0.9%
Vale S.A. Sponsored ADR	0.9%
JD.com Inc. Sponsored ADR Class A	0.8%

組入上位10カ国・地域	比率
中国	38.9%
台湾	16.1%
インド	13.0%
ブラジル	6.1%
南アフリカ	4.1%
サウジアラビア	3.3%
ロシア	2.5%
香港	2.2%
メキシコ	2.1%
タイ	1.8%

出所：State Street Global Advisors のデータを基にSBIアセットマネジメント株式会社が作成

(注) 2021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）	0.08%	The Vanguard Group, Inc.

組入債券種別	比率
米国外の債券	79.6%
事業債	6.6%
金融債	6.1%
資産担保証券	4.7%
公共事業債	1.4%
その他	1.6%

組入上位国・地域	比率
日本	16.7%
フランス	12.1%
ドイツ	10.3%
イタリア	8.1%
英国	7.4%
カナダ	5.9%
スペイン	5.7%
国際機関	3.7%
オーストラリア	3.4%
米国	3.2%

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）2021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	0.04%	Charles Schwab Investment Management, Inc.

組入上位10銘柄	比率
United States Treasury, 1.125%, 2/15/2031	0.5%
United States Treasury, 0.875%, 11/15/2030	0.5%
United States Treasury, 0.625%, 8/15/2030	0.4%
Uniform Mbs, 2.50%, 7/14/2021	0.4%
United States Treasury, 1.625%, 5/15/2031	0.4%
United States Treasury, 0.625%, 5/15/2030	0.3%
Uniform Mbs, 2.00%, 7/14/2021	0.3%
United States Treasury, 1.875%, 2/15/2041	0.3%
United States Treasury, 2.875%, 8/15/2028	0.3%
United States Treasury, 1.875%, 2/15/2051	0.3%

債券種別	比率
国債・政府機関債	38.5%
政府機関モーゲージ債	26.9%
社債	26.0%
米国外債券	3.7%
商業不動産担保証券	2.0%
その他投資会社	1.9%
地方債	0.7%
資産担保証券	0.2%

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）2021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	0.25%	The Vanguard Group, Inc.

組入上位 10 カ国	比率
メキシコ	9.9%
サウジアラビア	8.7%
インドネシア	6.8%
トルコ	5.8%
アラブ首長国連邦	5.7%
ブラジル	4.9%
カタール	4.6%
ロシア	4.0%
中国	3.9%
コロンビア	3.6%

組入上位10銘柄	比率
ロシア国債(ユーロ債)	0.7%
メキシコ石油公社(ペメックス)	0.7%
カタール国債(国際)	0.7%
Saudi Government International	0.6%
カタール国債(国際)	0.6%
アルゼンチン共和国	0.5%
カタール国債(国際)	0.5%
Saudi Government International	0.5%
メキシコ石油公社(ペメックス)	0.5%
アルゼンチン共和国	0.5%

出所：The Vanguard Group, Inc.及びBloombergのデータを基にSBIアセットマネジメント株式会社が作成

(注) 2021年6月30日時点の比率です。

上記投資対象ファンドは、第3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。