

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式／インデックス型	
信託期間	無期限（設定日：2019年9月26日）	
運用方針	SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてETF（上場投資信託証券）に投資し、米国の代表的な株価指数であるS&P500指数（円換算ベース）に連動する投資成果をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド （ベビーファンド）	SBI・V・S&P500インデックス・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	ETF（上場投資信託証券）を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド （ベビーファンド）	投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。
	マザーファンド	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産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。
分配方針	年1回（毎年9月14日。ただし、休業日の場合は翌営業日）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて収益の分配を行います。 分配対象額の範囲は、繰越分も含めた経費控除後の配当等収益（マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）および売買益（評価損益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額とします。）等の全額とします。収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、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、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を定めず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

運用報告書（全体版）

第5期

（決算日：2024年9月17日）

SBI・V・S&P500 インデックス・ファンド （愛称：SBI・V・S&P500）

追加型投信／海外／株式／インデックス型

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・V・S&P500インデックス・ファンド（愛称：SBI・V・S&P500）」は、2024年9月17日に第5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。
<https://www.sbiam.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		
(設定日) 2019年9月26日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 1,638
1期(2020年9月14日)	11,183	0	11.8	11,191	11.9	99.9	68,992
2期(2021年9月14日)	15,671	0	40.1	15,678	40.1	99.8	312,260
3期(2022年9月14日)	18,307	0	16.8	18,309	16.8	99.5	681,196
4期(2023年9月14日)	21,464	0	17.2	21,437	17.1	99.4	1,112,599
5期(2024年9月17日)	26,196	0	22.0	26,126	21.9	99.7	1,662,341

(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います。

(注3) ベンチマークは S&P500[®]を委託会社にて円換算しています。

(注4) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2023年9月14日	円 21,464	% —	21,437	% —	% 99.4
9月末	21,000	△ 2.2	20,980	△ 2.1	99.2
10月末	20,365	△ 5.1	20,335	△ 5.1	99.6
11月末	21,909	2.1	21,872	2.0	99.7
12月末	22,229	3.6	22,194	3.5	99.7
2024年1月末	23,815	11.0	23,787	11.0	99.7
2月末	25,070	16.8	25,029	16.8	99.6
3月末	26,102	21.6	26,092	21.7	99.4
4月末	26,378	22.9	26,341	22.9	99.7
5月末	27,001	25.8	26,955	25.7	99.7
6月末	29,089	35.5	29,032	35.4	99.8
7月末	27,306	27.2	27,261	27.2	99.4
8月末	26,730	24.5	26,660	24.4	99.7
(期末) 2024年9月17日	26,196	22.0	26,126	21.9	99.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークは S&P500[®]を委託会社にて円換算しています。

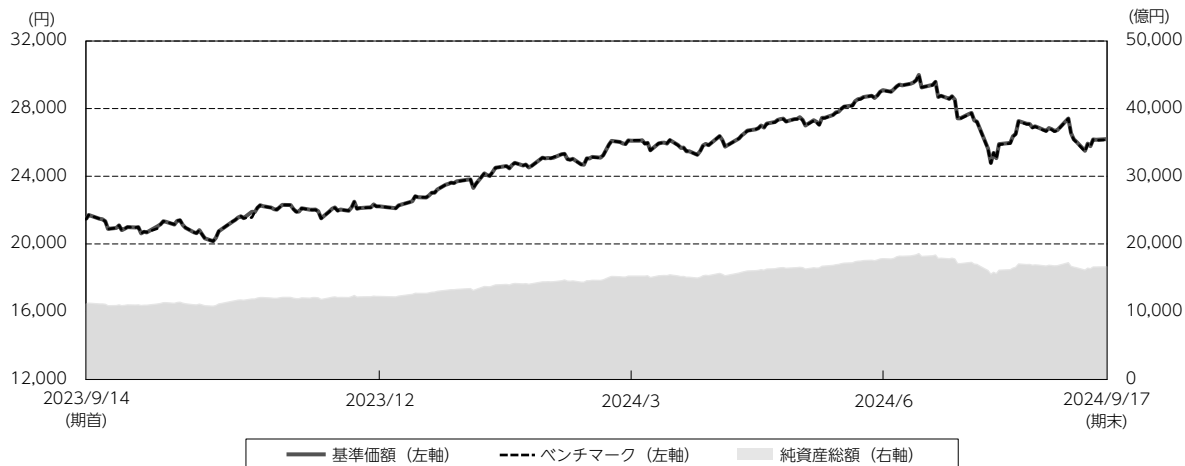
(注3) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

ベンチマーク：S&P500 指数（円換算ベース）

S&P500[®]とは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している、米国の代表的な株価指数の1つです。ニューヨーク証券取引所、NASDAQ等に上場している銘柄から代表的な500銘柄を時価総額で加重平均し指数化しています。なお、S&P500指数（円換算ベース）は、S&P500[®]をもとに、委託会社が円換算したものです。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年9月15日から2024年9月17日まで）

○基準価額等の推移



期 首：21,464円

期 末：26,196円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 22.0%

（注1）ベンチマークは、S&P500®を委託会社にて円換算しています。詳細はP1をご参照ください。

（注2）ベンチマークは、期首（2023年9月14日）の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

（注3）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

- ・インフレ鈍化による金融政策緩和への期待
- ・米国景気の軟着陸（ソフトランディング）への期待
- ・対円での米ドルの上昇
- ・人工知能（AI）関連の半導体需要増への期待によるハイテク株高

下落要因

- ・インフレの高止まりによる、政策金利の利下げ観測の後退及び高金利の長期化
- ・ハイテク株の高値への警戒感
- ・中東の地政学的リスクの上昇
- ・政治的不安感によるリスクオフ
- ・米国景気後退懸念
- ・対円の米ドルの下落

○投資環境

<米国株式市場>

当期、米国株式市場は上昇いたしました。期初から2023年10月にかけては、イスラエル情勢の警戒感、原油高や堅調な米国景況指標から米国長期金利が上昇し、ハイテク株を中心に下落した米国市場につられ下落しました。11月から2024年3月までは、インフレの鈍化、米国の良好な企業決算が好感され上昇しましたが、4月は、インフレの高止まりを示す指標や米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げを急がない姿勢、それに伴う利下げ観測の後退、中東の地政学的リスクを受け、下落しました。5月から6月はフランスの政治混迷から投資家心理が悪化し、一時下落する場面もありましたが、雇用統計の下振れやインフレ鈍化を受け長期金利が低下し、大型ハイテク株を中心に上昇しました。その後7月に発表された一部大型ハイテク株の決算が、市場の予想を下回ったことや、対中輸出規制の強化への懸念によりハイテク株を中心に下落したのに加え、8月の初旬に雇用統計の発表を受けて景気後退懸念が広がり、米株価が急落する局面がありました。8月後半にかけてインフレ鎮静化や底堅い景気指標、企業の好調な決算発表を受けて市場は堅調に推移しましたが、8月ISM製造業景況感指数の不振を機に再び急落しました。その後は、期末にかけて、利下げ期待や、エヌビディアCEOによる次世代AI半導体需要に対する強気見通し等を材料に上昇しました。

<外国為替市場>

当期、米ドル円相場は大きく円安に動いた後、期末にかけて円高に動き、通期では円高ドル安となりました。期初1ドル147円半ばで始まり、米消費者物価指数（CPI）の上昇が鈍化せず、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めが長期化し、金利が高止まるとの観測を受けて、11月中旬に151円後半まで円安ドル高となりました。その後、米CPIの伸び鈍化、米景気減速への懸念やFRBの早期利下げ観測、日銀植田総裁の発言からゼロ金利解除期待が強まり、年末にかけて、140円半ばまで円高ドル安が進行しました。年明けからは、能登半島地震を受けて日銀の金融政策の正常化観測が後退する中、米CPIや米生産者物価指数（PPI）の伸びが上振れし、FRBによる利下げ観測が後退し、3月の日銀金融政策会合でのマイナス金利解除発表後も緩やかな金融環境の継続が改めて意識され、4月末に160円近辺まで円安ドル高が進みました。その後、日銀による為替介入で151円割れとなりましたが、円安ドル高の流れは変わらず、7月初旬に162円近辺まで上昇しました。その後、米CPIの下振れを受けて9月の利下げ観測が強まる中、日本の通貨当局による円買い介入により円高ドル安が進行し、8月には日銀が政策金利の引き上げを決定し、追加利上げにも積極姿勢を見せたことで日本株の暴落とともに一気に141円台まで円高ドル安が進みました。期末にかけては、米経済指標によって上下する展開で、142円前半で今期を終えました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

ベンチマークである「S&P500指数（円換算ベース）」に連動する投資成果をめざし、主要投資対象であるSBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

<SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド>

ベンチマークである「S&P500指数（円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行ってまいりました。また、ファンドの運用にあたっては、バンガードが運用を行う「バンガード・S&P500 ETF」を主要投資対象として運用を行いました。

なお、当期の投資信託証券の組入比率に関しては、95%以上の組入比率を維持し、期末の組入比率は99.6%となりました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

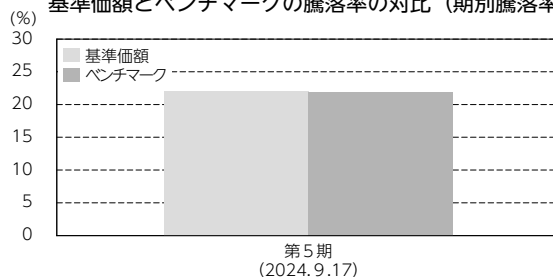
期中における基準価額は、+22.0%の上昇となり、ベンチマークである「S&P500指数（円換算ベース）」の騰落率である+21.9%をおおむね0.1%上回りました。個別には以下のようなプラス要因、マイナス要因がありますが、今期はプラス要因がマイナス要因を上回りました。

主なプラス要因：ファンドとベンチマークにおいて適用される配当税率の際、組入ETFとベンチマークの科学の差異、及びレンディング*の収益。

主なマイナス要因：ファンドと組入ETFにおける信託報酬、運用コスト及びファンドのキャッシュ・ポジション。

(注) レンディングにつきましては、5ページをご参照ください。

基準価額とベンチマークの騰落率の対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークはS&P500指数（円換算ベース）です。詳細はP1をご参照ください。

○分配金

当期の収益分配は、運用の効率性と基準価額の水準を勘案し見送ることといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、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 5 期
	2023年9月15日～ 2024年9月17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	16,195

(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

<当ファンド>

引き続き、ベンチマークである「S&P500指数(円換算ベース)」に連動する投資成果をめざし、主要投資対象であるSBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。また、現金比率を極力抑え連動率を高めていく所存です。

<SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド>

引き続き、「バンガード・S&P500 ETF」を主要投資対象とし、ベンチマークである「S&P500指数(円換算ベース)」に連動する投資成果をめざして運用を行います。

○レンディングについて

計算期間において、当ファンドがレンディング関連取引により計上した収益は、70,011,995円となりました。当該収益はファンドの純資産総額に組み込まれ、基準価額に反映されております。

また、委託会社はレンディングに係る収益として、22,489,463円を受け取りました。

※レンディングとは

ファンドが保有する有価証券を、証券会社等を通じて空売りしたい投資家に貸し付け、品貸料を受け取る取引を、レンディングといいます。

レンディングで得られた品貸料はファンドの収益に計上され、パフォーマンスの向上に寄与します。

○ 1万口当たりの費用明細

(2023年9月15日～2024年9月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	16 (6) (6) (4)	0.064 (0.024) (0.024) (0.016)	(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	—	—	(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	—	—	(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) (そ の 他 1) (そ の 他 2)	3 (2) (0) (0) (0) (0)	0.012 (0.010) (0.000) (0.000) (0.002) (0.000)	(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 レンディングに係る委託者報酬等※ レンディングに係る受託者報酬※
合 計	19	0.076	
期中の平均基準価額は、24,749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います。

(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含みます。

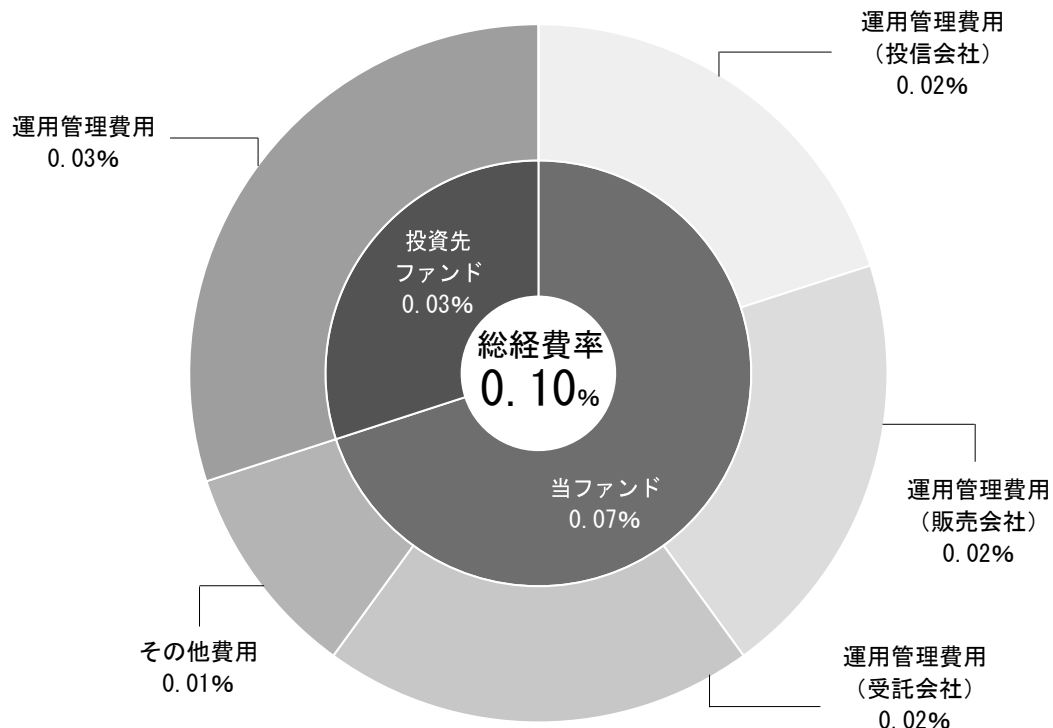
(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※レンディングにつきましては、5ページをご参照ください。

(参考情報)

○総経費率

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**0.10%**です。



総経費率 (①+②)	0.10%
①当ファンドの費用の比率	0.07%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.03%

(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) 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3) 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4) 投資先ファンドとは、当ファンドまたはマザー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）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(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) 投資先ファンドについては、運用会社等より入手した概算値を使用している場合があります。

(注8) 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

(2023年9月15日～2024年9月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド	204,433,300	504,685,990	89,011,853	218,882,100

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年9月15日～2024年9月17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

(2024年9月17日現在)

親投資信託残高

銘柄名	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド	516,430,095	631,851,542	1,662,906,889

(注) 単位未満は切捨て。

マザーファンドにおける組入資産の明細につきましては、後述のマザーファンドの「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド	1,662,906,889	100.0
コール・ローン等、その他	811,481	0.0
投資信託財産総額	1,663,718,370	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(1,656,733,288千円)の投資信託財産総額(1,758,425,265千円)に対する比率は94.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、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円換算したものです。なお、9月17日における円換算レートは、1ドル=140.77円です。

○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 (2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,663,718,370,042円
コール・ローン等	20,746
SBI・V・S&P500 インデックス・マザーファンド(評価額)	1,662,906,889,296
未 収 入 金	811,460,000
(B)負 債	1,376,757,757
未 払 解 約 金	811,451,215
未 払 信 託 報 酬	536,003,197
そ の 他 未 払 費 用	29,303,345
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,662,341,612,285
元 本	634,579,503,992
次 期 繰 越 損 益 金	1,027,762,108,293
(D)受 益 権 総 口 数	634,579,503,992口
1万口当たり基準価額(C/D)	26.196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	518,360,687,682円
期中追加設定元本額	205,614,791,960円
期中一部解約元本額	89,395,975,650円

○損益の状況 (2023年9月15日~2024年9月17日)

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	239,799,336,628円
売 買 益	265,358,729,674
売 買 損	△ 25,559,393,046
(B)信 託 報 酬 等	△ 961,030,139
(C)当 期 損 益 金(A+B)	238,838,306,489
(D)前 期 繰 越 損 益 金	215,771,165,052
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	573,152,636,752
(配 当 等 相 当 額)	(290,174,903,701)
(売 買 損 益 相 当 額)	(282,977,733,051)
(F)計(C+D+E)	1,027,762,108,293
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	1,027,762,108,293
追 加 信 託 差 損 益 金	573,152,636,752
(配 当 等 相 当 額)	(290,640,204,381)
(売 買 損 益 相 当 額)	(282,512,432,371)
分 配 準 備 積 立 金	454,609,471,541

(注1) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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(17,979,880,857円)、費用控除後の有価証券等損益額(220,858,425,632円)、信託約款に規定する収益調整金(573,152,636,752円)および分配準備積立金(215,771,165,052円)より分配対象収益は1,027,762,108,293円(10,000口当たり16,195円)ですが、当期に分配した金額はありません。

S&P500[®]は、S&P Global の一部門である S&P Dow Jones Indices LLC またはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが SBI アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's[®]および S&P[®]は、S&P Global の一部門である Standard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones[®]は Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスが SPDJI に、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが SBI アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。本ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切の責任を負いません。

第5期 運用報告書

(決算日：2024年9月17日)

SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI・V・S&P500インデックス・マザーファンドの第5期（2023年9月15日から2024年9月17日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは、次の通りです。

運用方針	米国の代表的な株価指数である、S&P500 指数（円換算ベース）に連動する投資成果をめざして運用を行います。
主要投資対象	ETF（上場投資信託証券）を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産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。 デリバティブの直接利用は行いません。 外国為替予約取引は、為替変動リスクを回避する目的以外には利用しません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率		
(設定日) 2019年9月26日	円 10,000	% —		% —	% —	百万円 1,638
1期(2020年9月14日)	11,215	12.2	11,191	11.9	99.6	70,419
2期(2021年9月14日)	15,714	40.1	15,678	40.1	99.6	314,475
3期(2022年9月14日)	18,366	16.9	18,309	16.8	99.2	685,511
4期(2023年9月14日)	21,550	17.3	21,437	17.1	99.4	1,114,809
5期(2024年9月17日)	26,318	22.1	26,126	21.9	99.6	1,663,001

(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います。

(注3) ベンチマークは S&P500[®]を委託会社にて円換算しています。

(注4) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2023年9月14日	円 21,550	% —		% —	% 99.4
9月末	21,085	△ 2.2	20,980	△ 2.1	99.2
10月末	20,449	△ 5.1	20,335	△ 5.1	99.6
11月末	22,000	2.1	21,872	2.0	99.7
12月末	22,322	3.6	22,194	3.5	99.7
2024年1月末	23,916	11.0	23,787	11.0	99.7
2月末	25,177	16.8	25,029	16.8	99.6
3月末	26,215	21.6	26,092	21.7	99.3
4月末	26,494	22.9	26,341	22.9	99.7
5月末	27,121	25.9	26,955	25.7	99.7
6月末	29,219	35.6	29,032	35.4	99.7
7月末	27,431	27.3	27,261	27.2	99.4
8月末	26,853	24.6	26,660	24.4	99.7
(期末) 2024年9月17日	26,318	22.1	26,126	21.9	99.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークは S&P500[®]を委託会社にて円換算しています。

(注3) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

ベンチマーク：S&P500指数（円換算ベース）

S&P500[®]は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している、米国の代表的な株価指数の1つです。ニューヨーク証券取引所、NASDAQ等に上場している銘柄から代表的な500銘柄を時価総額で加重平均し指数化しています。なお、S&P500指数（円換算ベース）は、S&P500[®]をもとに、委託会社が円換算したものです。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年9月15日から2024年9月17日まで）

○基準価額等の推移



当マザーファンドの基準価額は期首21,550円から始まったあと、期末には26,318円となりました。期を通じて騰落率は+22.1%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2023/9/14	2024/7/11	2023/10/30	2024/9/17
基準価額 (円)	21,550	30,125	20,254	26,318

○投資環境

<米国株式市場>

当期、米国株式市場は上昇いたしました。期初から2023年10月にかけては、イスラエル情勢の警戒感、原油高や堅調な米国景況指標から米国長期金利が上昇し、ハイテク株を中心に下落した米国市場につられ下落しました。11月から2024年3月までは、インフレの鈍化、米国の良好な企業決算が好感され上昇しましたが、4月は、インフレの高止まりを示す指標や米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げを急がない姿勢、それに伴う利下げ観測の後退、中東の地政学的リスクを受け、下落しました。5月から6月はフランスの政治混迷から投資家心理が悪化し、一時下落する場面もありましたが、雇用統計の下振れやインフレ鈍化を受け長期金利が低下し、大型ハイテク株を中心に上昇しました。その後7月に発表された一部大型ハイテク株の決算が、市場の予想を下回ったことや、対中輸出規制の強化への懸念によりハイテク株を中心に下落したのに加え、8月の初旬に雇用統計の発表を受けて景気後退懸念が広がり、米株価が急落する局面がありました。8月後半にかけてインフレ鎮静化や底堅い景気指標、企業の好調な決算発表を受けて市場は堅調に推移しましたが、8月ISM製造業景況感指数の不振を機に再び急落しました。その後は、期末にかけて、利下げ期待や、エヌビディアCEOによる次世代AI半導体需要に対する強気見通し等を材料に上昇しました。

<外国為替市場>

当期、米ドル円相場は大きく円安に動いた後、期末にかけて円高に動き、通期では円高ドル安となりました。期初1ドル147円半ばで始まり、米消費者物価指数（CPI）の上昇が鈍化せず、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めが長期化し、金利が高止まるとの観測を受けて、11月中旬に151円後半まで円安ドル高となりました。その後、米CPIの伸び鈍化、米景気減速への懸念やFRBの早期利下げ観測、日銀植田総裁の発言からゼロ金利解除期待が強まり、年末にかけて、140円半ばまで円高ドル安が進行しました。年明けからは、能登半島地震を受けて日銀の金融政策の正常化観測が後退する中、米CPIや米生産者物価指数（PPI）の伸びが上振れし、FRBによる利下げ観測が後退し、3月の日銀金融政策会合でのマイナス金利解除発表後も緩やかな金融環境の継続が改めて意識され、4月末に160円近辺まで円安ドル高が進みました。その後、日銀による為替介入で151円割れとなりましたが、円安ドル高の流れは変わらず、7月初旬に162円近辺まで上昇しました。その後、米CPIの下振れを受けて9月の利下げ観測が強まる中、日本の通貨当局による円買い介入により円高ドル安が進行し、8月には日銀が政策金利の引き上げを決定し、追加利上げにも積極姿勢を見せたことで日本株の暴落とともに一気に141円台まで円高ドル安が進みました。期末にかけては、米経済指標によって上下する展開で、142円前半で今期を終えました。

○当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークである「S&P500指数(円換算ベース)」に連動する投資成果をめざして運用を行ってまいりました。また、ファンドの運用にあたっては、バンガードが運用を行う「バンガード・S&P500 ETF」を主要投資対象として運用を行いました。

なお、当期の投資信託証券の組入比率に関しては、95%以上の組入比率を維持し、期末の組入比率は99.6%となりました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、+22.1%の上昇となりベンチマークである「S&P500指数（円換算ベース）」の騰落率である+21.9%をおおむね0.2%上回りました。

主な要因としては、ファンドとベンチマークに適用される配当税率の差異及び組入ETFの市場価格とベンチマークの差異等の要因が上げられます。

○今後の運用方針

引き続き、「バンガード・S&P500 ETF」を主要投資対象とし、ベンチマークである「S&P500指数（円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2023年9月15日～2024年9月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	円 —	% —	(a) 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
(b) 有価証券取引税	—	—	(b) 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
(c) その他費用 (保管費用)	2 (2)	0.010 (0.010)	(c) 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
合計	2	0.010	
期中の平均基準価額は、24,856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) 項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2023年9月15日～2024年9月17日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千ドル	口	千ドル
	VANGUARD S&P 500 ETF	4,523,460	2,058,190	123,707	58,785
	小計	4,523,460	2,058,190	123,707	58,785

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年9月15日～2024年9月17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

(2024年9月17日現在)

外国投資信託証券

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	円換算金額	
(アメリカ)		口	口	千ドル	千円	%
VANGUARD S&P 500 ETF		18,348,843	22,748,596	11,768,986	1,656,720,179	99.6
合計	口数・金額	18,348,843	22,748,596	11,768,986	1,656,720,179	99.6
	銘柄数<比率>	1	1	—	<99.6%>	

(注1) 円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円換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,656,720,179	94.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	101,705,086	5.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,758,425,265	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 (1,656,733,288千円) の投資信託財産総額 (1,758,425,265千円) に対する比率は94.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、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円換算したものです。なお、9月17日における円換算レートは、1ドル=140.77円です。

○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 (2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,758,425,265,383円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,243,077,509
投資信託受益証券(評価額)	1,656,720,179,012
未 収 利 息	21,336
そ の 他 未 収 収 益	5,317,526
差 入 保 証 金	94,456,670,000
(B) 負 債	95,423,448,580
未 払 解 約 金	811,460,000
受 入 担 保 金	94,611,988,580
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,663,001,816,803
元 本	631,884,716,997
次 期 繰 越 損 益 金	1,031,117,099,806
(D) 受 益 権 総 口 数	631,884,716,997口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,318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	517,307,060,749円
期中追加設定元本額	204,471,899,559円
期中一部解約元本額	89,894,243,311円
期末における元本の内訳	
SBI・V・S&P500インデックス・ファンド	631,851,542,403円
SBI-V・S&P500インデックス(適格機関投資家専用)	33,174,594円

○損益の状況 (2023年9月15日~2024年9月17日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	17,089,889,594円
受 取 配 当 金	16,633,651,136
受 取 利 息	39,655,364
そ の 他 収 益 金	421,667,928
支 払 利 息	△ 5,084,834
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	247,507,375,256
売 買 益	315,357,966,077
売 買 損	△ 67,850,590,821
(C) そ の 他 費 用	△ 139,518,769
(D) 当期損益金(A+B+C)	264,457,746,081
(E) 前期繰越損益金	597,501,959,973
(F) 追加信託差損益金	300,303,140,441
(G) 解約差損益金	△ 131,145,746,689
(H) 計 (D+E+F+G)	1,031,117,099,806
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,031,117,099,806

(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(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3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<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
バンガード・S&P 500 ETF	米国大型株式	S&P500®	0.03%	The Vanguard Group, Inc.

組入上位10銘柄	比率
Microsoft Corp.	7.2%
NVIDIA Corp.	6.6%
Apple Inc.	6.6%
Alphabet Inc.	4.3%
Amazon.com Inc.	3.9%
Meta Platforms Inc.	2.4%
Berkshire Hathaway Inc.	1.6%
Eli Lilly & Co.	1.6%
Broadcom Inc.	1.5%
JPMorgan Chase & Co.	1.3%

組入上位業種	比率
情報技術	32.5%
金融	12.4%
ヘルスケア	11.7%
一般消費財・サービス	10.0%
コミュニケーション・サービス	9.3%
資本財・サービス	8.1%
生活必需品	5.8%
エネルギー	3.6%
公益事業	2.3%
素材	2.2%

出所：The Vanguard Group, Inc.の資料を基にSBIアセットマネジメントが作成
 (注) 2024年6月30日時点の比率です。