

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／株式 | | | | |
| 信託期間 | 無期限（設定日：2024年10月16日） | | | | |
| 運用方針 | 当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。 | | | | |
| 主要投資対象 | <table border="1"><tr><td>当ファンド (ペピーファンド)</td><td>マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 <SB I 米国高配当株式マザーファンド> 米国の株式を主要投資対象とします。 <SB I 欧州高配当株式マザーファンドII> 欧州の株式を主要投資対象とします。 <SB I 新興国高配当株式マザーファンド> 新興国の株式を主要投資対象とします。 <SB I 日本高配当株式マザーファンド> 日本の株式を主要投資対象とします。</td></tr><tr><td>マザーファンド</td><td></td></tr></table> | 当ファンド (ペピーファンド) | マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 <SB I 米国高配当株式マザーファンド> 米国の株式を主要投資対象とします。 <SB I 欧州高配当株式マザーファンドII> 欧州の株式を主要投資対象とします。 <SB I 新興国高配当株式マザーファンド> 新興国の株式を主要投資対象とします。 <SB I 日本高配当株式マザーファンド> 日本の株式を主要投資対象とします。 | マザーファンド | |
| 当ファンド (ペピーファンド) | マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 <SB I 米国高配当株式マザーファンド> 米国の株式を主要投資対象とします。 <SB I 欧州高配当株式マザーファンドII> 欧州の株式を主要投資対象とします。 <SB I 新興国高配当株式マザーファンド> 新興国の株式を主要投資対象とします。 <SB I 日本高配当株式マザーファンド> 日本の株式を主要投資対象とします。 | | | | |
| マザーファンド | | | | | |
| 組入制限 | <table border="1"><tr><td>当ファンド (ペピーファンド)</td><td>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。 株式への実質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。</td></tr><tr><td>マザーファンド</td><td><SB I 米国高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 欧州高配当株式マザーファンドII> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 新興国高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 日本高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。</td></tr></table> | 当ファンド (ペピーファンド) | 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。 株式への実質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。 | マザーファンド | <SB I 米国高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 欧州高配当株式マザーファンドII> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 新興国高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 日本高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 |
| 当ファンド (ペピーファンド) | 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。 株式への実質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。 | | | | |
| マザーファンド | <SB I 米国高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 欧州高配当株式マザーファンドII> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 新興国高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 <SB I 日本高配当株式マザーファンド> 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 | | | | |
| 分配方針 | 年1回（毎年8月20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、委託者が基準価額水準、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、運用の基本方針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1期（決算日 2025年8月20日）

SBI全世界高配当株式ファンド (年1回決算型) (愛称：スマートベータ・世界高配当株式（成長型）)

追加型投信／内外／株式

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全世界高配当株式ファンド（年1回決算型）（愛称：スマートベータ・世界高配当株式（成長型））」は、2025年8月20日に第1期決算を行いました。

ここに第1期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.sbi-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

| 決算期 (分配落) | 基準価額 | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|----------------------|-------------|--------|--------|--------|------------|------------|
| | 税込分配金 | 期中騰落率 | | | | |
| (設定日) 2024年10月16日 | 円 10,000 | 円 — | % — | % — | % — | 百万円 783 |
| 1期(2025年8月20日) | 10,953 | 0 | 9.5 | 91.8 | 0.1 | 0.0 |

(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) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注4) 当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、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。また適当な参考指標もないことから、参考指標等も記載していません。

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」および「投資信託証券比率」は実質比率を記載しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 投資信託証券組入比率 |
|----------------------|-------------|--------|--------|--------|------------|
| | | 騰落率 | | | |
| (設定日) 2024年10月16日 | 円 10,000 | % — | % — | % — | % — |
| 10月末 | 10,084 | 0.8 | 92.0 | — | 0.2 |
| 11月末 | 10,187 | 1.9 | 91.2 | — | 0.1 |
| 12月末 | 10,286 | 2.9 | 92.8 | — | 0.1 |
| 2025年1月末 | 10,458 | 4.6 | 93.2 | — | 0.1 |
| 2月末 | 10,305 | 3.1 | 93.5 | — | 0.1 |
| 3月末 | 10,323 | 3.2 | 93.9 | — | 0.1 |
| 4月末 | 9,786 | △2.1 | 93.5 | 0.1 | 0.0 |
| 5月末 | 10,212 | 2.1 | 93.5 | 0.1 | 0.0 |
| 6月末 | 10,523 | 5.2 | 93.8 | 0.1 | 0.0 |
| 7月末 | 10,842 | 8.4 | 93.0 | 0.1 | 0.0 |
| (期末) 2025年8月20日 | 10,953 | 9.5 | 91.8 | 0.1 | 0.0 |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、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。また適当な参考指標もないことから、参考指標等も記載していません。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」および「投資信託証券比率」は実質比率を記載しています。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年10月16日から2025年8月20日まで）

○基準価額等の推移



設定日：10,000円

第1期末：10,953円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：9.5%

（注1）当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、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

< SBI 米国高配当株式マザーファンド >

- ・米国金融政策の緩和への期待
- ・トランプ政権の新施策への期待

< SBI 欧州高配当株式マザーファンド II >

- ・米国金融政策の緩和への期待
- ・欧州中央銀行（ECB）の利下げ、利下げへの期待
- ・中国の景気回復への期待
- ・ロシア、ウクライナ情勢の打開への期待、欧州域内の防衛費拡大への期待

< SBI 日本高配当株式マザーファンド >

- ・米国金融政策の緩和への期待
- ・米新政権の関税政策への懸念後退
- ・良好な米国大型ハイテク企業や一部の国内企業の決算
- ・新たな少額投資非課税制度（NISA）の開始

< SBI 新興国高配当株式マザーファンド >

- ・米国金融政策の緩和への期待
- ・ウクライナ情勢打開への期待
- ・中国の景気刺激策への期待

下落要因

< SBI 米国高配当株式マザーファンド >

- ・米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測の後退、利下げペースの低下予想
- ・トランプ政権の新施策への警戒感

< SBI 欧州高配当株式マザーファンドⅡ >

- ・FRBの利下げ観測の後退、利下げペースの低下予想
- ・中国景気の低迷による世界的な需要不足への懸念
- ・欧州景気の先行き見通しの不透明感が強まったこと
- ・主要国を含めて既存与党の地位後退など政局の不安定化

< SBI 日本高配当株式マザーファンド >

- ・FRBの早期利下げ観測の後退
- ・米新政権の関税政策への警戒感、景気後退観測、円高
- ・中東情勢の緊迫化により、リスク回避が強まったこと

< SBI 新興国高配当株式マザーファンド >

- ・FRBの利下げ観測の後退、利下げペースの低下予想
- ・トランプ政権の新施策への警戒感
- ・中国の景気回復遅延

○投資環境

< SBI 米国高配当株式マザーファンド >

当期、米国株は、トランプ政権の関税政策等の新施策の消化と利下げ見通しの2つを中心に推移しました。利下げ見通しが強まれば、おむねハイテク株が買われ、逆であれば売られる展開。トランプ政権の新施策を巡っては、ヘルスケア関連株が売られたり買い戻されたり、エネルギー関連株や小売り株にも同様の動きが見られました。2025年4月の「相互関税」発表後は大きく下げましたが、適用停止期間を設けたことから市場心理が改善し上昇基調に転じました。5月以降、英国との合意形成、中国との関税率の相互引き下げに伴い、強気となる中、金利の行方が懸念されました。

期末にかけては雇用統計の大幅な減速をうけたFRB利下げ観測や関税交渉での合意形成が続き市場を支え、大手ハイテク企業の好業績とともに市場を押し上げました。セクターで見て、通信サービス、情報技術、一般消費財サービスが良く、エネルギー、ヘルスケアなどが良くありませんでした。

< SBI 欧州高配当株式マザーファンドⅡ >

当期、欧州株は、中東情勢の悪化を受けて下げるようになりました。米トランプ政権の関税政策、中国の景気回復遅延が悪材料、欧州中央銀行（ECB）の利下げ、中国の景気回復期待などが好材料となりました。フランス政局への不安などから2024年11月と12月に調整局面が見られました。その後は、年初、停滞するロシア、ウクライナ情勢の打開への期待、欧州域内の防衛費拡大への期待などから、欧州株は、好決算、欧州中央銀行（ECB）の利下げ期待などの好材料もあり堅調でした。2025年3月に入り米関税政策への不安から下落へ転じました。4月は米関税政策が予想より厳しい内容だったことなどから、いったん大きく下落した後、上乗せ関税適用の停止措置から上昇しました。5月は関税への懸念緩和から上昇しました。6月は中東情勢の緊迫化から軟調となりました。7月は、米EU間の関税交渉への思惑から、警戒感と期待感が交錯し、ほぼ横ばいとなりました。8月は、米EU間での関税協議結果への安心感が見られ概ね堅調に推移しました。

セクターで見て、金融、資本財・サービスなどが良く、ヘルスケア、一般消費財サービスなどが良くありませんでした。国別では、スペイン、イタリア、オーストリアなどのパフォーマンスが相対的に良くなりました。

< SBI 日本高配当株式マザーファンド >

当期、当初は総選挙の与党過半数割れが重しとなりましたが、円安、米ハイテク株高により日本株は上昇しました。トランプ氏の大統領選勝利は、結局、同政権への警戒感を生じました。中盤以降、米利下げペースの鈍化懸念が重しとなりました。2025年に入り、1月は、下旬のDeepSeekショックがマイナス材料となりました。2月に入り、米関税政策や円高・ドル安、米ハイテク株安などがマイナス材料となり神経質な推移となりました。3月から4月にかけて「相互関税」発表に加え、米景気後退懸念もあり大きく低下する局面もありました。しかしながら、トランプ政権が態度を軟化させる場面も見られ、米株高もあり反発しました。6月以降も、米利下げ期待、米AI関連株の上昇などから上昇を続けました。その後も、米相互関税の日本への税率が15%となったこと、米利下げ期待の高まりなどから上昇基調を維持しました。

セクター別では、通信サービス、金融などが相対的に良く、ヘルスケア、情報技術などが悪くなりました。

< SBI 新興国高配当株式マザーファンド >

当期、新興国市場は、米国の利下げ期待の低下、トランプ政権による敵対的な関税政策の適用への懸念などが悪材料視されました。一方、米国の利下げへの期待、米ハイテク株高などが好材料視されました。地域別に見ますと、トランプ政権によるウクライナでの戦争状態打開への期待から恩恵を受けたポーランドなど東欧、経済回復が軌道に乗ったギリシャ、ハイテク株への期待から台湾、政権交代で経済活動の正常化が期待された韓国などが堅調でした。一方、石油価格低迷からサウジアラビア、財政政策や「相互関税」の悪影響が懸念されたブラジルなどでパフォーマンスが相対的に悪化しました。また、高値警戒感と利益確定売りからインドのパフォーマンスが相対的に悪化しました。セクターでは通信サービス、金融などが比較的堅調でしたが、生活必需品、エネルギーなどが不芳でした。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として、日本を含む世界各国の株式に実質的に分散投資いたしました。期末の各マザーファンドの組入比率は、SBI米国高配当株式マザーファンドが54.7%、SBI欧州高配当株式マザーファンドIIが21.9%、SBI日本高配当株式マザーファンドが11.0%、SBI新興国高配当株式マザーファンドが10.4%です。

< SBI米国高配当株式マザーファンド >

当期、当ポートフォリオは上昇しました。ディフェンシブ性で評価されたフィリップ・モリス、業績が評価されたゴールドマン・サックス、AT&Tなどが上昇し、パフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、トランプ政権の薬価引き下げが懸念されたメルク、「相互関税」の影響が懸念されたエナジャイザー・ホールディングス、業績悪化が懸念されたインスペリティ、などがマイナスに寄与しました。

当期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、資本財・サービス、情報技術などのウェイトを増やし、ヘルスケア、公益などのウェイトを減らしました。

< SBI欧州高配当株式マザーファンドII >

当期、当ポートフォリオは上昇しました。好業績への期待からオーストリアのエアステ・グループ・バンク、BAWAGグループ、ディフェンシブ性の評価されたブリティッシュ・アメリカン・タバコ、インペリアル・プランズなどが、パフォーマンスにプラスに寄与しました。

一方、減肥薬を巡り競争激化が懸念されたノボ・ノルディスク、中国の需要回復遅延、米EU関税協議などが悪材料視されたLVMHモエ・ヘネシー・ルイ・ヴィトンなどがマイナス寄与しました。

当期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、資本財・サービスなどのウェイトを増やし、ヘルスケア、必需品などのウェイトを減らしました。国別ではノルウェー、スイスなどのウェイトを減らし、ドイツ、イタリアなどのウェイトを増やしました。

< SBI日本高配当株式マザーファンド >

当期、当ポートフォリオは上昇しました。好業績や好ガイダンスからSBIホールディングス、TOYO TIRE、ソフトバンクなどがパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、石油市況の悪化懸念などからコスモエネルギー・ホールディングス、円高の影響などから業績動向が懸念されたUTグループなどがマイナスに寄与しました。

当期、セクターは、業績、配当利回り水準等勘案して、エネルギー、一般消費財サービス、資本財・サービスを減らし、素材、情報技術を増やしました。

< SBI新興国高配当株式マザーファンド >

当期、当ポートフォリオは上昇しました。業績期待から、アブダビ・イスラミック銀行、ギリシャ・ナショナル銀行、中国人民保険集団、ポーランドの総合エネルギー企業のオーレンなどがパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、業績や相互関税の悪影響への懸念などからブラジル石油公社、経済政策の混乱などからアラムトリ・リソーシズ・インドネシア、バンク・ラヤット・インドネシアなどが相対的にマイナスに寄与しました。

当期、セクターは、配当利回り水準等勘案して、金融、一般消費財・サービスを増やしました。一方、通信サービス、エネルギーなどを減らしました。

国別では、韓国、ポーランド、ギリシャ、ブラジル、チリ、メキシコ、台湾などのウェイトを増やしました。一方、中国、南アフリカ、インドネシアなどのウェイトを減らしました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、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。また適当な参考指標もないことから、参考指標等も記載していません。

○分配金

当期の分配金は、運用の効率性を勘案し、見送りといたしました。

なお、分配にあてずに信託財産内に留保した収益につきましては、留保益の運用については、特に制限を定めず、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目 | 第1期 |
|--------------------|----------------------------|
| | 2024年10月16日～ 2025年8月20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 | 953 |

(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、ファンドの收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>

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

各マザーファンドによる株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、高水準のインカムゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンの追求をめざします。

各投資対象地域の投資にあたっては、それぞれの平均配当利回りが市場平均を上回るように銘柄の選定を行うことを基本とします。

各マザーファンドの投資配分比率については、隨時、変更します。

実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。

<SBI米国高配当株式マザーファンド>

トランプ政権の「相互関税」は、最初の提示に比べて引き下げられるケースが多く、「解放の日」当時と比べると市場の反応は小さくなっています。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しております。ただし、自由な国際貿易市場に変化が見られましたので、今後、貿易にとどまらず国際的な資本移動、国際通貨価値、国際協調と言った分野への波及に留意しております。目下、関税について、市場の関心は、関税コストが最終消費者（米国民）への程度、いつ転嫁されるかに移っております。経済面で、米国のインフレ上昇、消費低下などによる景気悪化・後退、米国の関税引き上げの対象となる国々の景気減速・後退等の間接的な

影響も懸念されております。関税引き上げによる影響は、企業の関税引き上げ分の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通し発表を織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。「相互関税」、欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も相互関税の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目されております。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。

< SBI 欧州高配当株式マザーファンドII >

トランプ政権の「相互関税」の適用が始まっていますが、最初の提示に比べて引き下げられるケースが多く、「解放の日」当時と比べると市場の反応は小さくなっています。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しております。ただし、自由な国際貿易市場に変化が見られましたので、今後、貿易にとどまらず国際的な資本移動、国際通貨価値、国際協調と言った分野への波及に留意しております。経済面で、米国のインフレ上昇、消費低下などによる景気悪化・後退、米国の関税引き上げの対象となる国々の景気減速・後退等の間接的な影響も懸念されております。関税引き上げによる影響は、企業の関税引き上げ分の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通し発表を織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。「相互関税」、欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も相互関税の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目しております。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。

私どもは、引き続き、欧州の高配当利回りの組入を中心として、GRANOLAS※など成長性の高い、増配が期待される銘柄などへも投資し、インカムゲイン（分配）の獲得に加えて株価上昇（成長）も獲得したいと考えております。

※GRANOLAS

欧州株式市場の上昇の牽引役と目される、高く安定した成長性、強固な財務基盤、良好な配当利回りなどを特徴とする11企業。GlaxoSmithKline（医薬品、イギリス）、Roche Holding AG（医薬品、スイス）、ASML Holding NV（半導体製造装置、オランダ）、Nestle SA（食品、スイス）、Novartis AG（医薬品、スイス）、Novo Nordisk A/S（医薬品、デンマーク）、L' Oreal S.A.（化粧品、フランス）、LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA（高級品、フランス）、AstraZeneca PLC（医薬品、イギリス）、SAP SE（ソフトウェア、ドイツ）、Sanofi（医薬品、フランス）を指します。

< SBI 日本高配当株式マザーファンド >

トランプ政権の「相互関税」は、最初の提示に比べて引き下げられるケースが多く、「解放の日」当時と比べると市場の反応は小さくなっています。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しております。ただし、自由な国際貿易市場に変化が見られましたので、今後、貿易にとどまらず国際的な資本移動、国際通貨価値、国際協調と言った分野への波及に留意しております。目下、関税について、市場の关心は、関税

コストが最終消費者（米国民）への程度、いつ転嫁されるかに移っております。経済面で、米国のインフレ上昇、消費低下などによる景気悪化・後退、米国の関税引き上げの対象となる国々の景気減速・後退等の間接的な影響も懸念されております。関税引き上げによる影響は、企業の関税引き上げ分の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通し発表を織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間をおこすと考えられます。「相互関税」、欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も相互関税の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目しております。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。

< S B I 新興国高配当株式マザーファンド >

トランプ政権の「相互関税」は、最初の提示に比べて引き下げられるケースが多く、「解放の日」当時と比べると市場の反応は小さくなっております。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しております。ただし、自由な国際貿易市場に変化が見られましたので、今後、貿易にとどまらず国際的な資本移動、国際通貨価値、国際協調と言った分野への波及に留意しております。目下、関税について、市場の関心は、関税コストが最終消費者（米国民）への程度、いつ転嫁されるかに移っております。経済面で、米国のインフレ上昇、消費低下などによる景気悪化・後退、米国の関税引き上げの対象となる国々の景気減速・後退等の間接的な影響も懸念されております。関税引き上げによる影響は、企業の関税引き上げ分の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通し発表を織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。「相互関税」、欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も相互関税の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目しております。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年10月16日～2025年8月20日)

| 項 目 | 第1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) | 円 5 (2) (2) (2) | % 0.047 (0.016) (0.016) (0.015) | (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 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション) | 26 (26) (0) (0) | 0.252 (0.252) (0.000) (0.000) | (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 (株式) | 11 (11) | 0.103 (0.103) | (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) その他の費用 (保管費用) (監査費用) (印刷刷) (その他) | 14 (6) (3) (5) (0) | 0.132 (0.057) (0.029) (0.046) (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 信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計 | 56 | 0.534 | |
| 期中の平均基準価額は、10,300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。

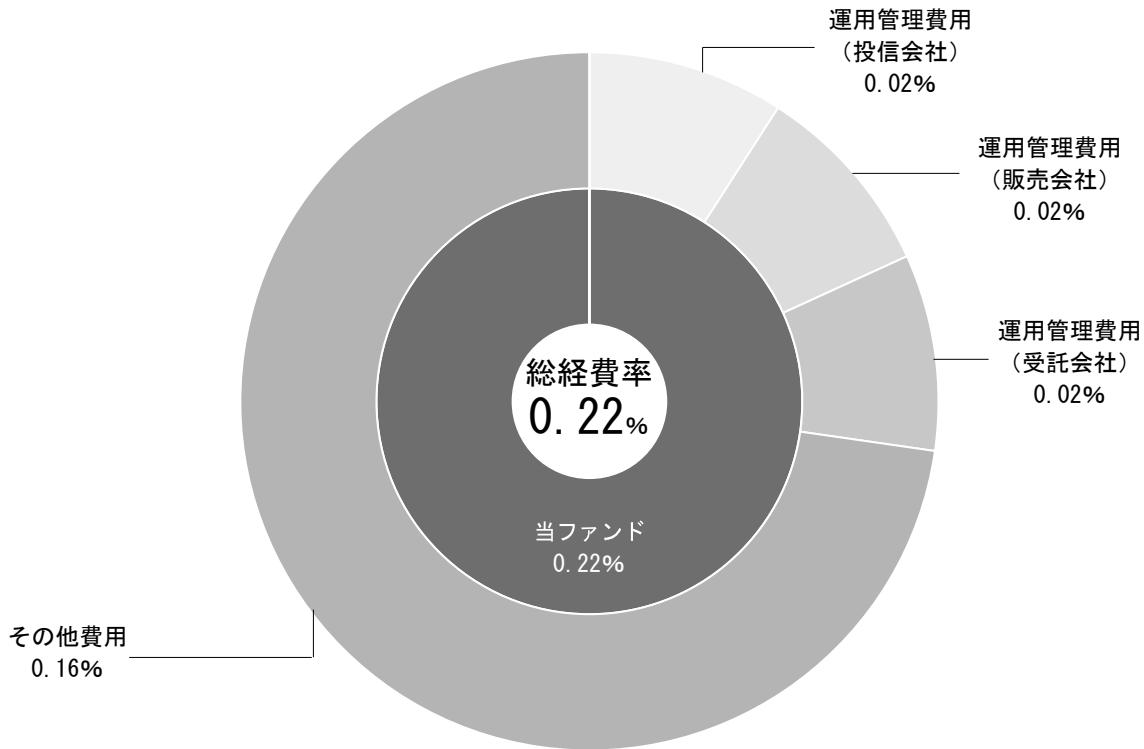
(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(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0.22%です。



(注1) 上記費用は、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) 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

(2024年10月16日～2025年8月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 当期 | | | |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 設定期 | | 解約 | |
| 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | |
| SBI日本高配当株式マザーファンド | 千口 233,477 | 千円 279,220 | 千口 62,162 | 千円 75,040 |
| SBI新興国高配当株式マザーファンド | 572,942 | 279,220 | 154,181 | 75,040 |
| SBI欧州高配当株式マザーファンドII | 531,903 | 559,300 | 141,178 | 149,090 |
| SBI米国高配当株式マザーファンド | 1,517,296 | 1,619,250 | 403,664 | 436,150 |

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 | | | |
|---------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | SBI日本高配当株式 マザーファンド | SBI新興国高配当株式 マザーファンド | SBI欧州高配当株式 マザーファンドII | SBI米国高配当株式 マザーファンド |
| (a) 当期中の株式売買金額 | 104,082,740千円 | 3,421,967千円 | 9,723,056千円 | 22,915,749千円 |
| (b) 当期中の平均組入株式時価総額 | 86,980,051千円 | 1,404,284千円 | 2,581,937千円 | 7,426,788千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.19 | 2.43 | 3.76 | 3.08 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月16日～2025年8月20日)

利害関係人の発行する有価証券等

< SBI日本高配当株式マザーファンド >

| 種類 | 当期 | | |
|----|------------|------------|--------------|
| | 買付額 | 売付額 | 当期末保有額 |
| 株式 | 百万円 357 | 百万円 637 | 百万円 4,034 |

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SBIホールディングス株式会社です。

○組入資産の明細

(2025年8月20日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 当 期 末 | |
|---------------------|---------------|---------------|
| | 口 数 | 評 値 額 |
| SBI日本高配当株式マザーファンド | 千口 171,315 | 千円 243,371 |
| SBI新興国高配当株式マザーファンド | 418,761 | 230,946 |
| SBI欧洲高配当株式マザーファンドII | 390,724 | 485,318 |
| SBI米国高配当株式マザーファンド | 1,113,632 | 1,209,182 |

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年8月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|---------------------|---------------|-----------|
| | 評 値 額 | 比 率 |
| SBI日本高配当株式マザーファンド | 千円 243,371 | % 10.9 |
| SBI新興国高配当株式マザーファンド | 230,946 | 10.3 |
| SBI欧洲高配当株式マザーファンドII | 485,318 | 21.7 |
| SBI米国高配当株式マザーファンド | 1,209,182 | 54.2 |
| コール・ローン等、その他 | 62,662 | 2.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,231,479 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) SBI新興国高配当株式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(3,131,887千円)の投資信託財産総額(3,276,397千円)に対する比率は95.6%です。

(注3) SBI欧洲高配当株式マザーファンドIIにおいて、当期末における外貨建て純資産(3,892,362千円)の投資信託財産総額(4,138,419千円)に対する比率は94.1%です。

(注4) SBI米国高配当株式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(9,970,314千円)の投資信託財産総額(10,342,618千円)に対する比率は96.4%です。

(注5) 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、8月20日における円換算レートは、1ドル=147.73円、1メキシコペソ=7.843円、1ブラジルレアル=26.8236円、100チリペソ=15.3264円、1ユーロ=171.90円、1ポンド=199.08円、1スイスフラン=182.72円、1スウェーデンクローネ=15.36円、1ノルウェークローネ=14.35円、1デンマーククローネ=23.03円、1トルコリラ=3.6146円、1チェココルナ=7.03円、100ハンガリーフォント=44.00円、1ポーランドズロチ=40.42円、1香港ドル=18.93円、1マレーシアリンギット=34.9107円、1タイバーツ=4.53円、1フィリピンペソ=2.5864円、100インドネシアルピア=0.91円、100韓国ウォン=10.60円、1新台湾ドル=4.9044円、1アラブ首長国連邦ディルハム=40.30円、1サウジアラビア・リヤル=39.46円、1クウェート・ディナール=485.63円、1カタールリアル=40.66円、1南アフリカランド=8.34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

| 項目 | 当期末 2025年8月20日現在 | 円 |
|--------------------------|---------------------|---|
| (A) 資産 | 2,231,479,258 | |
| コール・ローン等 | 44,099,792 | |
| SBI日本高配当株式マザーファンド(評価額) | 243,371,329 | |
| SBI新興国高配当株式マザーファンド(評価額) | 230,946,719 | |
| SBI欧州高配当株式マザーファンドII(評価額) | 485,318,701 | |
| SBI米国高配当株式マザーファンド(評価額) | 1,209,182,295 | |
| 未収入金 | 18,560,000 | |
| 未収利息 | 422 | |
| (B) 負債 | 19,590,817 | |
| 未払解約金 | 18,475,210 | |
| 未払信託報酬 | 352,932 | |
| その他未払費用 | 762,675 | |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,211,888,441 | |
| 元本 | 2,019,432,136 | |
| 次期繰越損益金 | 192,456,305 | |
| (D) 受益権総口数 | 2,019,432,136口 | |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,953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)

| | |
|-----------|----------------|
| 作成期首元本額 | 783,308,609円 |
| 期中追加設定元本額 | 1,945,396,022円 |
| 期中一部解約元本額 | 709,272,495円 |

○損益の状況

| 項目 | 当期 |
|------------------|------------------------|
| | 2024年10月16日～2025年8月20日 |
| (A) 配当等収益 | 73,958 |
| 受取利息 | 73,958 |
| (B) 有価証券売買損益 | 153,922,274 |
| 売買益 | 183,201,191 |
| 売買損 | △ 29,278,917 |
| (C) 信託報酬等 | △ 1,862,792 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 152,133,440 |
| (E) 追加信託差損益金 | 40,322,865 |
| (配当等相当額) | (7,152) |
| (売買損益相当額) | (40,315,713) |
| (F) 計(D+E) | 192,456,305 |
| (G) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金(F+G) | 192,456,305 |
| 追加信託差損益金 | 40,322,865 |
| (配当等相当額) | (5,539,705) |
| (売買損益相当額) | (34,783,160) |
| 分配準備積立金 | 152,133,440 |

(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(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(54,378,119円)、費用控除後の有価証券等損益額(97,755,321円)、および信託約款に規定する収益調整金(40,322,865円)より分配対象収益は192,456,305円(10,000口当たり953円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○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、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更適用日：2025年4月1日)

<当該約款変更について>

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、書面交付またはデジタル交付いずれかを選択できるようになりました。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等、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ができるよう整備してまいります。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2025年8月20日現在)

<SB I 日本高配当株式マザーファンド>

下記は、SB I 日本高配当株式マザーファンド全体（80,493,899千口）の内容です。

国内株式

| 銘柄 | 当期末 | |
|-------------------|-------|-----------|
| | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千円 |
| 鉱業(0.7%) | | |
| INPEX | 92.3 | 219,120 |
| 石油資源開発 | 449.4 | 523,551 |
| 建設業(4.9%) | | |
| 安藤・間 | 867.3 | 1,487,419 |
| 長谷工コーポレーション | 510.3 | 1,265,033 |
| 西松建設 | 126.6 | 670,473 |
| 積水ハウス | 89.4 | 310,396 |
| エクシオグループ | 502.7 | 1,092,115 |
| 新日本空調 | 157.4 | 477,709 |
| インフロニア・ホールディングス | 38.6 | 54,464 |
| 食料品(3.1%) | | |
| キリンホールディングス | 497.7 | 1,112,857 |
| 日本たばこ産業 | 466.7 | 2,276,095 |
| 繊維製品(0.5%) | | |
| オンワードホールディングス | 845.2 | 546,844 |
| 化学(7.6%) | | |
| 東ソー | 869 | 1,986,968 |
| デンカ | 465.1 | 1,033,917 |
| エア・ウォーター | 128.9 | 320,445 |
| 大日精化工業 | 132.3 | 492,817 |
| カネカ | 213.6 | 925,315 |
| 積水化学工業 | 193.5 | 561,537 |
| 日本ゼオン | 461.1 | 770,728 |
| アイカ工業 | 155.6 | 591,124 |

| 銘柄 | 当期末 | |
|-----------------------|---------|-----------|
| | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千円 |
| UBE | 269.1 | 634,941 |
| ADEKA | 169.2 | 553,622 |
| 有沢製作所 | 340.1 | 533,616 |
| 医薬品(4.5%) | | |
| 武田薬品工業 | 513.9 | 2,344,925 |
| アステラス製薬 | 1,053.4 | 1,787,093 |
| 小野薬品工業 | 465.6 | 789,890 |
| 石油・石炭製品(1.0%) | | |
| コスモエネルギーホールディングス | 157.2 | 1,116,906 |
| ゴム製品(2.8%) | | |
| TOYO TIRE | 825 | 3,047,550 |
| ガラス・土石製品(1.8%) | | |
| AGC | 198.2 | 923,017 |
| 日本特殊陶業 | 209 | 1,113,134 |
| 鉄鋼(2.3%) | | |
| 日本製鉄 | 308.4 | 938,461 |
| 神戸製鋼所 | 259.6 | 464,684 |
| 大和工業 | 115.9 | 1,073,697 |
| 非鉄金属(1.0%) | | |
| フジクラ | 101.9 | 1,154,527 |
| 機械(6.2%) | | |
| FUJI | 274.1 | 748,155 |
| ディスコ | 1.3 | 51,090 |
| リケンNPR | 11.5 | 32,579 |
| 小松製作所 | 359.9 | 1,778,985 |

| 銘 柄 | 当 期 末 | |
|---------------------|---------|-----------|
| | 株 数 | 評価額 |
| | 千株 | 千円 |
| アイチ コーポレーション | 492.2 | 649,704 |
| C K D | 328.2 | 829,033 |
| S A N K Y O | 260 | 774,930 |
| アマノ | 157.6 | 674,370 |
| イーグル工業 | 309.9 | 784,356 |
| 三菱重工業 | 125.6 | 480,168 |
| 電気機器(7.8%) | | |
| 日立製作所 | 135.1 | 559,989 |
| マブチモーター | 343.5 | 852,395 |
| ジー・エス・ユアサ コーポレーション | 226.7 | 719,545 |
| ソニーグループ | 239.2 | 987,417 |
| ヒロセ電機 | 60 | 1,122,000 |
| アドバンテスト | 15.1 | 162,551 |
| レーザーテック | 27.9 | 450,585 |
| 日本セラミック | 20 | 62,600 |
| 村田製作所 | 440.6 | 1,053,034 |
| S C R E E Nホールディングス | 64 | 716,160 |
| キヤノン | 203.6 | 882,606 |
| 東京エレクトロン | 48 | 1,004,400 |
| 輸送用機器(8.4%) | | |
| トヨタ紡織 | 691.3 | 1,661,193 |
| いすゞ自動車 | 666.6 | 1,335,866 |
| トヨタ自動車 | 480.3 | 1,410,641 |
| NOK | 686.4 | 1,703,644 |
| 本田技研工業 | 1,372 | 2,335,830 |
| S U B A R U | 284.2 | 847,342 |
| 精密機器(2.9%) | | |
| タムロン | 1,362.4 | 1,355,588 |
| ノーリツ鋼機 | 413.5 | 667,802 |
| シチズン時計 | 1,125 | 1,129,500 |

| 銘 柄 | 当 期 末 | |
|---------------------|----------|-----------|
| | 株 数 | 評価額 |
| | 千株 | 千円 |
| その他製品(1.1%) | | |
| ローランド | 119 | 395,080 |
| オカムラ | 329.1 | 797,080 |
| 電気・ガス業(1.4%) | | |
| 九州電力 | 1,023.1 | 1,567,389 |
| 海運業(1.6%) | | |
| 日本郵船 | 275.2 | 1,441,772 |
| 商船三井 | 70.4 | 345,382 |
| 情報・通信業(5.2%) | | |
| S R Aホールディングス | 76.1 | 356,909 |
| ソフトバンク | 18,618.6 | 4,561,557 |
| D T S | 80.4 | 410,040 |
| ソフトバンクグループ | 27.2 | 405,008 |
| 卸売業(6.4%) | | |
| 双日 | 403.4 | 1,551,073 |
| ダイワボウホールディングス | 317.6 | 1,008,062 |
| ドウシシャ | 23.7 | 62,354 |
| 日本ライフライン | 287.3 | 422,905 |
| 兼松 | 412.5 | 1,247,400 |
| 三菱商事 | 679 | 2,172,800 |
| サンゲツ | 183.1 | 562,117 |
| 小売業(3.3%) | | |
| J. フロント リテイリング | 306.8 | 718,985 |
| ツルハホールディングス | 43 | 495,790 |
| 丸井グループ | 585.8 | 1,945,441 |
| ファーストリテイリング | 9.7 | 475,106 |
| 銀行業(11.1%) | | |
| しづおかフィナンシャルグループ | 844.9 | 1,614,181 |
| ひろぎんホールディングス | 1,195.4 | 1,641,284 |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 1,414 | 3,198,468 |

| 銘柄 | 当期末 | |
|----------------------|-------------|-----------------|
| | 株数 | 評価額 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 千株 706.1 | 千円 2,897,834 |
| 武蔵野銀行 | 191 | 721,980 |
| みずほフィナンシャルグループ | 456.6 | 2,196,246 |
| 証券、商品先物取引業(3.7%) | | |
| SBIホールディングス | 619.3 | 4,034,739 |
| 保険業(4.9%) | | |
| MS&ADインシュアランスグループホール | 734.9 | 2,640,495 |
| 第一生命ホールディングス | 1,049.8 | 1,307,001 |
| 東京海上ホールディングス | 226.9 | 1,470,312 |
| 不動産業(2.9%) | | |
| 野村不動産ホールディングス | 2,068 | 1,933,373 |

| 銘柄 | 当期末 | |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| | 株数 | 評価額 |
| 東京建物 | 千株 437.5 | 千円 1,260,000 |
| サービス業(2.9%) | | |
| MIXI | 188.4 | 610,416 |
| パーソルホールディングス | 3,185.5 | 895,125 |
| メイテックグループホールディングス | 508.6 | 1,702,792 |
| 合計 | 株数・金額 61,172 | 110,085,575 |
| | 銘柄数<比率> 100 | <96.3%> |

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の()内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組入れなし。

国内投資信託証券

| 銘柄 | 当期末 | | |
|------------------|------------|---------------|----------|
| | 口数 | 評価額 | 比率 |
| インヴィンシブル投資法人 | 口 3,200 | 千円 222,400 | % 0.2 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 1,300 | 110,240 | 0.1 |
| 合計 | 4,500 | 332,640 | 0.3 |

(注1) 比率欄は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 | 当期末 | |
|-----------------|--------------|----------|
| | 買建額 | 売建額 |
| 国内 株式先物取引 TOPIX | 百万円 1,552 | 百万円 - |

(注) 単位未満は切捨て。

<SB I 新興国高配当株式マザーファンド>

下記は、SB I 新興国高配当株式マザーファンド全体（5,871,666千口）の内容です。

外国株式

| 銘柄 | | 当期末 | | | 業種等 | |
|------------------------------|---------|----------|-----------|---------|-----------------|--|
| | | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | | 百株 | 千ドル | 千円 | | |
| TERNIUM SA-SPONSORED ADR | | 15 | 48 | 7,179 | 素材 | |
| MERCADOLIBRE INC | | 0.6 | 140 | 20,767 | 一般消費財・サービス流通・小売 | |
| 小計 | 株数・金額 | 15 | 189 | 27,947 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2 | — | <0.9%> | | |
| (メキシコ) | | 千メキシコペソ | | | | |
| FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD | | 98 | 1,558 | 12,227 | 食品・飲料・タバコ | |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE-O | | 843 | 14,059 | 110,269 | 銀行 | |
| KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A | | 941 | 3,429 | 26,901 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B | | 54 | 3,349 | 26,269 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,936 | 22,397 | 175,667 | | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | — | <5.4%> | | |
| (ブラジル) | | 千ブラジルレアル | | | | |
| COMPANHIA PARANAENSE -PREF B | | 453 | 538 | 14,435 | 公益事業 | |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS | | 886 | 2,871 | 77,024 | エネルギー | |
| BANCO BRADESCO SA-PREF | | 1,450 | 2,289 | 61,413 | 銀行 | |
| MARFRIG GLOBAL FOODS SA | | 163 | 381 | 10,231 | 食品・飲料・タバコ | |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES | | 197 | 634 | 17,025 | 保険 | |
| TIM SA | | 1,664 | 3,715 | 99,668 | 電気通信サービス | |
| 小計 | 株数・金額 | 4,813 | 10,431 | 279,799 | | |
| | 銘柄数<比率> | 6 | — | <8.6%> | | |
| (チリ) | | 千チリペソ | | | | |
| BANCO DE CHILE | | 40,370 | 563,090 | 86,301 | 銀行 | |
| ENEL AMERICAS SA | | 22,018 | 213,137 | 32,666 | 公益事業 | |
| LATAM AIRLINES GROUP SA | | 360,206 | 788,852 | 120,902 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 422,595 | 1,565,080 | 239,870 | | |
| | 銘柄数<比率> | 3 | — | <7.4%> | | |
| (ユーロ・ギリシャ) | | 千ユーロ | | | | |
| OPAP SA | | 297 | 577 | 99,210 | 消費者サービス | |
| NATIONAL BANK OF GREECE | | 523 | 675 | 116,141 | 銀行 | |
| PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S | | 379 | 273 | 46,963 | 銀行 | |
| ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT | | 356 | 379 | 65,223 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,557 | 1,905 | 327,539 | | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | — | <10.1%> | | |
| (トルコ) | | 千トルコリラ | | | | |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | | 384 | 9,063 | 32,761 | 自動車・自動車部品 | |
| 小計 | 株数・金額 | 384 | 9,063 | 32,761 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | — | <1.0%> | | |
| (チェコ) | | 千チェコクロナ | | | | |
| KOMERCNI BANKA AS | | 9 | 1,011 | 7,109 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 9 | 1,011 | 7,109 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | — | <0.2%> | | |

| 銘柄 | | 当期末 | | | 業種等 | |
|------------------------------|---------|-------------|------------|---------|----------|--|
| | | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (ハンガリー) | | 百株 | 千フォーリント | 千円 | | |
| OTP BANK PLC | | 5 | 16,847 | 7,412 | 銀行 | |
| MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL | | 831 | 250,045 | 110,019 | エネルギー | |
| 小計 | 株数・金額 | 837 | 266,892 | 117,432 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2 | — | <3.6%> | | |
| (ポーランド) | | 千ズロチ | | | | |
| BANK PEKAO SA | | 147 | 3,140 | 126,934 | 銀行 | |
| ORLEN SA | | 348 | 2,768 | 111,917 | エネルギー | |
| PKO BANK POLSKI SA | | 31 | 257 | 10,402 | 銀行 | |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE | | 414 | 2,709 | 109,525 | 保険 | |
| 小計 | 株数・金額 | 941 | 8,876 | 358,780 | | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | — | <11.1%> | | |
| (香港) | | 千香港ドル | | | | |
| JIANGXI COPPER CO LTD-H | | 210 | 400 | 7,576 | 素材 | |
| PETROCHINA CO LTD-H | | 1,380 | 1,030 | 19,514 | エネルギー | |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H | | 2,520 | 1,098 | 20,798 | エネルギー | |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H | | 360 | 669 | 12,668 | 保険 | |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-H | | 270 | 972 | 18,399 | エネルギー | |
| COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H | | 255 | 365 | 6,926 | 運輸 | |
| CHINA HONGQIAO GROUP LTD | | 1,295 | 3,048 | 57,706 | 素材 | |
| PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H | | 9,170 | 6,043 | 114,394 | 保険 | |
| WEIBO CORP-CLASS A | | 46 | 431 | 8,177 | メディア・娯楽 | |
| 小計 | 株数・金額 | 15,506 | 14,060 | 266,164 | | |
| | 銘柄数<比率> | 9 | — | <8.2%> | | |
| (マレーシア) | | 千マレーシアリンギット | | | | |
| MALAYAN BANKING BHD | | 406 | 397 | 13,890 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 406 | 397 | 13,890 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | — | <0.4%> | | |
| (タイ) | | 千タイバーツ | | | | |
| KRUNG THAI BANK - NVDR | | 2,097 | 5,074 | 22,988 | 銀行 | |
| PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR | | 456 | 5,016 | 22,722 | エネルギー | |
| 小計 | 株数・金額 | 2,553 | 10,090 | 45,711 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2 | — | <1.4%> | | |
| (フィリピン) | | 千フィリピンペソ | | | | |
| ABOITIZ POWER CORP | | 642 | 2,760 | 7,140 | 公益事業 | |
| 小計 | 株数・金額 | 642 | 2,760 | 7,140 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | — | <0.2%> | | |
| (インドネシア) | | 千インドネシアルピア | | | | |
| UNITED TRACTORS TBK PT | | 137 | 324,347 | 2,951 | エネルギー | |
| BANK RAKYAT INDONESIA PERSER | | 3,680 | 1,486,720 | 13,529 | 銀行 | |
| ALAMTRI RESOURCES INDONESIA | | 10,848 | 1,952,640 | 17,769 | エネルギー | |
| ASTRA INTERNATIONAL TBK PT | | 10,361 | 5,724,452 | 52,092 | 資本財 | |
| TELKOM INDONESIA PERSERO TBK | | 10,398 | 3,379,350 | 30,752 | 電気通信サービス | |
| ADARO ANDALAN INDONESIA PT | | 1,435 | 986,679 | 8,978 | エネルギー | |
| 小計 | 株数・金額 | 36,859 | 13,854,189 | 126,073 | | |
| | 銘柄数<比率> | 6 | — | <3.9%> | | |

| 銘柄 | | 当期末 | | | 業種等 | |
|------------------------------|---------|---------|----------------|-----------|-------------|--|
| | | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (韓国) | | 百株 | 千韓国ウォン | 千円 | | |
| DB INSURANCE CO LTD | | 79 | 1,024,297 | 108,575 | 保険 | |
| SK TELECOM | | 47 | 262,124 | 27,785 | 電気通信サービス | |
| INDUSTRIAL BANK OF KOREA | | 537 | 1,038,069 | 110,035 | 銀行 | |
| WOORI FINANCIAL GROUP INC | | 430 | 1,063,359 | 112,716 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,094 | 3,387,851 | 359,112 | | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | — | <11.1%> | | |
| (台湾) | | | 千新台湾ドル | | | |
| MEDIATEK INC | | 110 | 15,290 | 74,988 | 半導体・半導体製造装置 | |
| ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT | | 350 | 5,197 | 25,490 | 半導体・半導体製造装置 | |
| 小計 | 株数・金額 | 460 | 20,487 | 100,478 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2 | — | <3.1%> | | |
| (アラブ首長国連邦) | | | 千アラブ首長国連邦ディルハム | | | |
| ABU DHABI ISLAMIC BANK | | 1,424 | 3,120 | 125,748 | 銀行 | |
| EMARAR PROPERTIES PJSC | | 1,338 | 2,001 | 80,643 | 不動産管理・開発 | |
| EMIRATES NBD PJSC | | 535 | 1,409 | 56,783 | 銀行 | |
| AGILITY GLOBAL PLC | | 2,336 | 271 | 10,922 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 5,635 | 6,801 | 274,097 | | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | — | <8.5%> | | |
| (クウェート) | | | 千クウェート・ディナール | | | |
| MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO | | 1,707 | 91 | 44,353 | 電気通信サービス | |
| AGILITY | | 2,849 | 39 | 19,372 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 4,556 | 131 | 63,725 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2 | — | <2.0%> | | |
| (カタール) | | | 千カタールリアル | | | |
| INDUSTRIES QATAR | | 326 | 424 | 17,240 | 資本財 | |
| 小計 | 株数・金額 | 326 | 424 | 17,240 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | — | <0.5%> | | |
| (南アフリカ) | | | 千南アフリカランド | | | |
| NEDBANK GROUP LTD | | 99 | 2,304 | 19,223 | 銀行 | |
| STANDARD BANK GROUP LTD | | 147 | 3,679 | 30,689 | 銀行 | |
| VODACOM GROUP LTD | | 562 | 7,933 | 66,166 | 電気通信サービス | |
| ABSA GROUP LTD | | 243 | 4,581 | 38,211 | 銀行 | |
| NASPERS LTD-N SHS | | 13 | 7,829 | 65,298 | メディア・娯楽 | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,065 | 26,329 | 219,588 | | |
| | 銘柄数<比率> | 5 | — | <6.8%> | | |
| 合計 | 株数・金額 | 502,196 | — | 3,060,130 | | |
| | 銘柄数<比率> | 64 | — | <94.5%> | | |

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 邦貨換算金額欄の<>内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組入れなし。

第1期 運用報告書

(決算日 : 2024年10月10日)

SBI日本高配当株式マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI日本高配当株式マザーファンドの第1期（2023年12月12日から2024年10月10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 | 中長期的に信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 日本の株式を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 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。 |

○設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | 期中騰落率 | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|----------------------|-------------|--------|--------|------------|--------------|
| | | | | | |
| (設定日) 2023年12月12日 | 円 10,000 | % — | % — | % — | 百万円 6,155 |
| 1期(2024年10月10日) | 11,620 | 16.2 | 91.6 | 1.8 | 83,347 |

(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) 当ファンドは主として日本の株式に投資し、中長期的に信託財産の着実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、参考指標等も記載していません。

○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 | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|----------------------|-------------|--------|--------|------------|
| | | | | |
| (設定日) 2023年12月12日 | 円 10,000 | % — | % — | % — |
| 12月末 | 10,208 | 2.1 | 97.3 | — |
| 2024年1月末 | 11,078 | 10.8 | 98.1 | — |
| 2月末 | 11,637 | 16.4 | 97.9 | — |
| 3月末 | 12,009 | 20.1 | 92.7 | 2.6 |
| 4月末 | 12,055 | 20.6 | 93.5 | 3.4 |
| 5月末 | 11,998 | 20.0 | 92.9 | 2.9 |
| 6月末 | 12,035 | 20.4 | 94.8 | 1.7 |
| 7月末 | 11,921 | 19.2 | 93.9 | 2.1 |
| 8月末 | 11,628 | 16.3 | 93.6 | 2.1 |
| 9月末 | 11,417 | 14.2 | 92.2 | 1.9 |
| (期末) 2024年10月10日 | 11,620 | 16.2 | 91.6 | 1.8 |

(注1) 謄落率は設定日比です。

(注2) 当ファンドは主として日本の株式に投資し、中長期的に信託財産の着実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。また適当な参考指標もないことから、参考指標等も記載していません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年12月12日から2024年10月10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設定日10,000円から始まったあと、期末には11,620円となりました。期を通じて騰落率は+16.2%となりました。

| | 設定日 | 期中高値 | 期中安値 | 期末 |
|---------|------------|----------|----------|------------|
| 日付 | 2023/12/12 | 2024/7/4 | 2024/8/5 | 2024/10/10 |
| 基準価額（円） | 10,000 | 12,465 | 9,698 | 11,620 |

○投資環境

当期の株式市場は、上昇しました。設定当初、日経平均株価は32,000円台後半で始まりました。米連邦準備制度理事会(FRB)の早期利下げ観測による円高が嫌気されましたが、米ハイテク株高などが好感され上昇しました。その後、2024年3月の日銀の金融政策決定会合までは、同会合で金融政策の正常化が決定されれば円高となり株価にマイナスの影響を与えるとの懸念が弱材料となりました。一方、米景気堅調による円安の動き、米半導体関連株高などは強材料となりました。また、新NISA（少額投資非課税制度）による資金流入が株価の支援材料となりました。2024年1月は、能登半島地震を受けて日銀の金融政策正常化が先延ばしされるとの観測が強まり、円安となったことや新NISA開始などを受けて上昇しました。2月も好調は持続し、22日に日経平均株価は史上最高値を34年ぶりに更新しました。3月は18日～19日の日銀会合でマイナス金利解除が決定されたが、「当面は緩和的な金融環境が継続する」とされたことから円安の勢いが強まり日経平均株価は22日に史上最高値の41,000円台を付けました。公示地価が全国平均で約33年ぶりの伸び率となったこともプラスとなりました。一方、3月末に向けて高値警戒感からの利益確定売りが増えたことや配当落ちを巡る思惑的な売買が増えたため全体としては調整傾向となりました。4月に入っても調整傾向は続き、米長期金利の上昇と早期利下げ期待の後退、中東情勢の緊迫化、半導体関連株安などにより下落しました。5月は、米利下げ期待はあったものの、日米の長期金利上昇を嫌気し、上下動を繰り返しながらレンジを下げ、結局、小幅上昇にとどまりました。6月は、米長期金利が低下したこと、株主総会を控え追加の株主還元策への期待からバリュー株を中心に資金が流入したことなどから上昇しました。7月は、日経平均株価が11日に史上最高値42,426.77円をつけるまでは、米国主要株式指数の上昇や円安などから上昇ましたが、12日以降は一転、利益確定売り、半導体セクターへの売り、円高などから大幅

に下落し、月間では下落しました。8月は、日経平均株価で最初の3日合計で約7,600円（約20%）近く下げ、特に5日は史上最大の下げ幅を記録するなど大幅に下落しましたが、その後回復し、月間の下落幅は縮小しました。9月は、大きく変動した後、最終日に石破新政権への警戒感から大きく下げ、月間ではマイナスとなりました。10月は、下落からの上昇傾向が続き39,400円近辺で引けました。

○当ファンドのポートフォリオ

主として日本の株式（日本の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）されている株式ならびに上場することが確認できる株式をいいます。）に投資し、中長期的に信託財産の着実な成長をめざして運用を行つてまいりました。

また、株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、高水準のインカムゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンの追求をめざして運用を行いました。

2023年12月は、海運市況改善期待から商船三井、値ごろ感などから神戸製鋼所などに上昇が見られました。一方、業績見通しの不透明感などからいすゞ自動車などに下落が見られました。

2024年1月は、日本特殊陶業、商船三井、石油資源開発などが自動車関連需要の安定拡大、海運市況堅調、原油価格堅調などの上昇が目立ちました。上昇した銘柄の上昇要因としては、業界もしくは個社別要因が目立ちました。コスモエネルギーホールディングス、みずほフィナンシャルグループ、本田技研工業の買付を開始しました。

2月は、業績予想を大幅に上方修正したフジクラ、政策保有株の売却期待にMS&ADインシュアラنسグループホールディングス、好調な四半期決算を発表した日本特殊陶業などの上昇が目立ちました。三井住友トラスト・ホールディングス、セブン銀行の新規買付を開始しました。

3月は、引き続き投資家センチメントの大幅な改善によりフジクラが上昇したほか、原油高により石油資源開発、コスモエネルギーホールディングスなどのプラス寄与が大きになりました。一方、コンテナ船運賃の下落などから商船三井のマイナス寄与が大きになりました。また、3月配当権利落ち銘柄の思惑による一時的な売りによると推測されますが、保有銘柄の一部にマイナスの影響が見られました。アナリストのカバレッジの減少、業績見通しの下方修正、リスクリターンのバランスの観点から、カヤバ、H.U.グループホールディングス、ピジョンを売却いたしました。一方、パーソルホールディングス、アステラス製薬、MIXI、Nippon Expressホールディング、インヴィンシブル投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人などを新規に組入れ開始しました。ホテルリート投資法人は、配当利回りの高い不動産セクターへのエクスポージャーとしてとらえております。

4月に入り、ジャックスへの投資を開始いたしました。海運市況の改善期待により海運株がプラスに寄与したほか、3月配当権利落ち銘柄の思惑による売買の影響などからのマイナス寄与が大きになりました。5月は、全体として高配当利回りよりも低配当利回り銘柄の方がパフォーマンス的に優位であったと考えられます。決算報告を巡る思惑的な売買などから高配当利回り、安定配当銘柄の方がどちらかと言えば利益確定の動きが強まつたと考えます。6月は、グロース株がバリュー株よりも先行され、高配当利回り銘柄がどちらかと言えば軟調でした。金融・保険株、半導体製造装置株、などの銘柄がプラスに寄与しました。7月は、後半にかけて、高配当利回り銘柄の相対的なパフォーマンスが改善しました。一方、輸出株、半導体関連株などのマイナス寄与が大きになりました。8月は、上旬は高配当利回り株の相対的なパフォーマンスが急速に改善しましたが、一時的なもので、その後は、日々まちまちな動きとなりました。9～10月は、高配当利回り株の相対的なパフォーマンスは改善・悪化を繰り返しました。

引き続き、「成長」と「分配」の追求を目指しました。高配当利回り銘柄を中心としつつ、高配当利回り株のパフォーマンスが思わしくない局面でも、ある程度、市場のパフォーマンスに追随できるようなポートフォリオの構成を目指しました。当期、7月上旬までは、資産の増加に対応して銘柄数の増加に努めました。また、高配当利回りの相対パフォーマンスの悪化傾向に対応して、高配当利回り銘柄（高いインカム、業績改善や構造変化によるキャピタルゲイン、などを期待）に加えて、増配系で上昇期待もある銘柄、金利上昇の恩恵が期待される銀行・保険株、海外投資家も注目する銘柄群なども加えました。7月以降は、中旬にかけて高配当利回り銘柄が相対的に選好される状況へ転換するとの観測から、高配当利回り銘柄（高いインカム、業績改善や構造変化によるキャピタルゲイン、などを期待）のウェイトを戻し、増配系で上昇期待もある銘柄、金利上昇の恩恵が期待される銀行・保険株、海外投資家も注目する銘柄群などのウェイトを減らしました。その後は、高配当利回り銘柄のウェイトを80%台で維持しました。金利上昇の恩恵への期待が大きな銀行・保険株のウェイトは維持しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、主として日本の株式に投資し、中長期的に信託財産の着実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、参考指標等も記載していません。

○今後の運用方針

引き続き、日本の株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。米利下げ見通しは既定路線となりましたが、景気の先行き見通しについては不透明感が高まっております。日本では、日銀の追加利上げ懸念は残っているものの、景気見通しは改善しております。株式市場では、米欧中銀の金融緩和へ向けた動きの中、従前の金融引き締めによる景気への影響度を測る動きが続いております。これは、利下げ後の市場、セクター動向を予測するためで、景気がどのように動くか（後退、減速、回復等）がカギとなるためです。日本では引き続き日銀の金融引き締め動向が注目されます。当面は、内外動向を見ながら神経質な動きが予想されます。日々の動きを注視し対応してまいります。私どもは、引き続き収益性等に優れ、配当力のある企業への投資が、インカムゲインの獲得、中長期的に見たパフォーマンスの向上に繋がるものと考えております。短期的には、市場のパフォーマンスに追随できるように、適宜、金融など特定のセクターの銘柄を組み合わせることも重要と考えております。高配当利回り銘柄の比率は高めとし、高配当利回り銘柄以外の銘柄のウェイトは抑えめにしております。なお、あしもと為替リスクへの懸念が高まっておりますが、円高リスク、円安リスク双方にバランスよく目配りをしてまいりたいと考えております。引き続き、株価動向、業績動向、市場動向等をモニタリングしつつ、適宜、銘柄入替、投資比率の調整等を検討・実施させていただきます。

○1万口当たりの費用明細

(2023年12月12日～2024年10月10日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------------------|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) | 円 3 (3) (0) | % 0.026 (0.026) (0.001) | (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 |
| 合計 | 3 | 0.026 | |
| 期中の平均基準価額は、11,598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12月12日～2024年10月10日)

株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|----|----|--------------------------|--------------------------|--------------|------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 国内 | 上場 | 千株 69,036 (15,721) | 千円 148,556,605 (一) | 千株 33,813 | 千円 73,707,757 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

投資信託証券

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|----|------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 国内 | インヴィンシブル投資法人 | 口 23,700 | 千円 1,612,470 | 口 17,200 | 千円 1,144,924 |
| | ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 29,700 | 2,344,248 | 13,600 | 1,059,317 |
| 合計 | | 53,400 | 3,956,718 | 30,800 | 2,204,241 |

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2023年12月12日～2024年10月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 |
|---------------------|---------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 222,264,363千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 59,212,207千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 3.75 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月12日～2024年10月10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 | $\frac{D}{C}$ |
|--------------|-------------------------|--------------------|---------------|------------------------|--------------------|---------------|
| | | | | | | |
| 株式 投資信託証券 | 百万円 148,556 3,956 | 百万円 272 — | % 0.2 — | 百万円 73,707 2,204 | 百万円 — — | % — — |

(注) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人の発行する有価証券等

| 種類 | 買付額 | 売付額 | 当期末保有額 |
|----|--------------|------------|--------------|
| 株式 | 百万円 2,523 | 百万円 223 | 百万円 2,116 |

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) | 16,460千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 299千円 |
| (B) / (A) | 1.8% |

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、当期における当ファンドに係る利害関係人とはSBIホールディングス、株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2024年10月10日現在)

国内株式

| 銘柄 | 当期末 | |
|------------------|---------|-----------|
| | 株数 | 評価額 |
| 鉱業 (1.4%) | 千株 | 千円 |
| 石油資源開発 | 886.5 | 1,028,340 |
| 建設業 (13.0%) | | |
| ショーボンドホールディングス | 8.9 | 50,222 |
| 安藤・間 | 1,370.6 | 1,551,519 |
| 長谷工コーポレーション | 1,346.3 | 2,573,452 |
| 西松建設 | 525.1 | 2,638,102 |
| 東洋建設 | 868.5 | 1,170,738 |
| 積水ハウス | 467.8 | 1,802,901 |
| エクシオグループ | 94.9 | 148,186 |
| 食料品 (3.8%) | | |
| 日本たばこ産業 | 662.3 | 2,891,601 |
| 化学 (1.9%) | | |
| 東ソー | 504 | 968,436 |
| 信越化学工業 | 17 | 105,281 |
| エア・ウォーター | 38.7 | 77,728 |
| 三菱瓦斯化学 | 53.7 | 148,936 |
| 積水化学工業 | 35.8 | 80,872 |
| アイカ工業 | 23.8 | 78,659 |
| 医薬品 (4.0%) | | |
| 武田薬品工業 | 506.1 | 2,162,565 |
| アステラス製薬 | 491.1 | 867,282 |
| 石油・石炭製品 (3.2%) | | |
| コスモエネルギーホールディングス | 291.5 | 2,436,065 |
| ゴム製品 (0.6%) | | |
| TOYO TIRE | 216.8 | 465,686 |
| ガラス・土石製品 (1.5%) | | |
| 日本特殊陶業 | 271.8 | 1,137,211 |
| 鉄鋼 (6.4%) | | |
| 日本製鉄 | 460.2 | 1,446,868 |

| 銘柄 | 当期末 | |
|-------------------|---------|-----------|
| | 株数 | 評価額 |
| 神戸製鋼所 | 千株 | 千円 |
| J F E ホールディングス | 765.3 | 1,300,627 |
| 大和工業 | 637.7 | 1,200,151 |
| 非鉄金属 (2.3%) | 132.2 | 960,829 |
| フジクラ | 337.6 | 1,745,392 |
| 機械 (6.8%) | | |
| ディスコ | 1.3 | 48,581 |
| 小松製作所 | 353.7 | 1,443,096 |
| SANKYO | 1,514.4 | 3,255,960 |
| 三菱重工業 | 189.6 | 418,921 |
| 電気機器 (2.5%) | | |
| 日立製作所 | 127.5 | 501,712 |
| ジーエス・ユアサ コーポレーション | 203.2 | 576,783 |
| ソニーグループ | 47.5 | 134,235 |
| アドバンテスト | 31.9 | 240,462 |
| キーエンス | 3.1 | 213,714 |
| レーザーテック | 2.1 | 50,925 |
| SCREENホールディングス | 5.3 | 55,226 |
| 東京エレクトロン | 4.2 | 107,163 |
| 輸送用機器 (10.4%) | | |
| トヨタ紡織 | 765.4 | 1,440,865 |
| 日産自動車 | 1,421.1 | 568,155 |
| いすゞ自動車 | 1,142.4 | 2,266,521 |
| トヨタ自動車 | 34.7 | 89,560 |
| NOK | 870 | 1,998,825 |
| マツダ | 626.8 | 681,331 |
| 本田技研工業 | 481.2 | 757,408 |
| SUBARU | 55.3 | 144,250 |
| 精密機器 (2.8%) | | |
| シチズン時計 | 2,271.8 | 2,171,840 |

| 銘柄 | 当期末 | |
|------------------------|--------|-----------|
| | 株数 | 評価額 |
| その他製品 (0.2%) | 千株 | 千円 |
| コクヨ | 18.8 | 49,256 |
| オカムラ | 44.3 | 88,467 |
| 陸運業 (0.1%) | | |
| NIPPON EXPRESSホールディングス | 10.1 | 78,679 |
| 海運業 (2.8%) | | |
| 商船三井 | 282.1 | 1,346,745 |
| 川崎汽船 | 375.1 | 750,200 |
| 情報・通信業 (4.0%) | | |
| ソフトバンク | 15,624 | 3,001,370 |
| ソフトバンクグループ | 9.7 | 87,697 |
| 卸売業 (2.1%) | | |
| シップヘルスケアホールディングス | 101.4 | 245,235 |
| 豊田通商 | 38.1 | 103,212 |
| 兼松 | 133.4 | 307,086 |
| 三菱商事 | 51.1 | 151,460 |
| キヤノンマークティングジャパン | 108.8 | 519,084 |
| サンゲツ | 108.1 | 311,003 |
| 小売業 (3.7%) | | |
| エービーシー・マート | 60.7 | 187,805 |
| アダストリア | 38.4 | 150,528 |
| 丸井グループ | 944.7 | 2,273,892 |
| ファーストリテイリング | 4.7 | 241,392 |
| 銀行業 (6.1%) | | |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 958.3 | 1,461,886 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 602.1 | 1,879,154 |
| みずほフィナンシャルグループ | 433.5 | 1,308,303 |

| 銘柄 | 当期末 | |
|---------------------------|---------|-----------|
| | 株数 | 評価額 |
| 証券、商品先物取引業 (2.8%) | 千株 | 千円 |
| S B I ホールディングス | 642.8 | 2,116,097 |
| 保険業 (3.4%) | | |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス | 483.3 | 1,677,051 |
| 第一生命ホールディングス | 248.1 | 951,463 |
| その他金融業 (1.4%) | | |
| イオンフィナンシャルサービス | 851.1 | 1,047,278 |
| ジャックス | 8.1 | 31,468 |
| 不動産業 (3.9%) | | |
| 野村不動産ホールディングス | 584.9 | 2,278,770 |
| 東京建物 | 286.1 | 699,943 |
| サービス業 (8.9%) | | |
| M I X I | 548.2 | 1,530,574 |
| U T グループ | 716.5 | 1,900,158 |
| ペーソルホールディングス | 4,811.7 | 1,278,468 |
| メイテックグループホールディングス | 650.2 | 2,111,199 |
| 合計 | 株数・金額 | 50,945 |
| | 銘柄数<比率> | 77 |
| | | <91.6%> |

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の()内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組入れなし。

国内投資信託証券

| 銘柄名 | 当期末 | | |
|------------------|------------|---------------|----------|
| | 口数 | 評価額 | 比率 |
| インヴィンシブル投資法人 | 口 6,500 | 千円 399,100 | % 0.5 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 16,100 | 1,136,660 | 1.4 |
| 合計 | 22,600 | 1,535,760 | 1.8 |

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年10月10日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|------------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 株式 | 千円 76,368,133 | % 90.7 |
| 投資信託受益証券 | 1,535,760 | 1.8 |
| コール・ローン等、その他 | 6,281,521 | 7.5 |
| 投資信託財産総額 | 84,185,414 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○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10月10日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 84,185,414,744円 |
| コール・ローン等 | 4,703,786,923 |
| 株式（評価額） | 76,368,133,520 |
| 投資信託受益証券（評価額） | 1,535,760,000 |
| 未収入金 | 209,158,776 |
| 未収配当金 | 1,368,561,350 |
| 未収利息 | 14,175 |
| (B) 負債 | 837,538,153 |
| 未払金 | 539,078,153 |
| 未払解約金 | 298,460,000 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 83,347,876,591 |
| 元本 | 71,728,304,224 |
| 次期繰越損益金 | 11,619,572,367 |
| (D) 受益権総口数 | 71,728,304,224口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,620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 | 6,155,520,000円 |
| 期中追加設定元本額 | 87,031,313,808円 |
| 期中一部解約元本額 | 21,458,529,584円 |
| 期末における元本の内訳 | |
| SBI日本高配当株式（分配）ファンド（年4回決算型） | 71,407,056,281円 |
| SBI全世界高配当株式ファンド（年4回決算型） | 321,247,943円 |

○損益の状況 (2023年12月12日～2024年10月10日)

| 項目 | 当期 |
|----------------|-----------------|
| (A) 配当等収益 | 2,794,369,315円 |
| 受取配当金 | 2,794,489,860 |
| 受取利息 | 865,140 |
| その他の収益金 | 1,501 |
| 支払利息 | △ 987,186 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,302,567,276 |
| 売買益 | 7,432,334,582 |
| 売買損 | △ 6,129,767,306 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 4,096,936,591 |
| (D) 追加信託差損益金 | 10,805,676,192 |
| (E) 解約差損益金 | △ 3,283,040,416 |
| (F) 計(C+D+E) | 11,619,572,367 |
| 次期繰越損益金(F) | 11,619,572,367 |

(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算によるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(D)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(E)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。

第1期 運用報告書

(決算日 2024年12月20日)

SBI新興国高配当株式マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI新興国高配当株式マザーファンドの第1期（2024年4月16日から2024年12月20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 | 主として新興国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 新興国の株式を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。 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。 |

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 | 純資産 総 額 |
|-----------------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| | | 期 中 騰落率 | | |
| (設 定 日) 2024年4月16日 | 円 10,000 | % — | % — | 百万円 0.99 |
| 1 期(2024年12月20日) | 4,771 | △52.3 | 90.0 | 1,011 |

(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) 当マザーファンドは新興国の株式に投資し、中長期的に信託財産の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。また適当な参考指數もないことから、参考指數等も記載していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

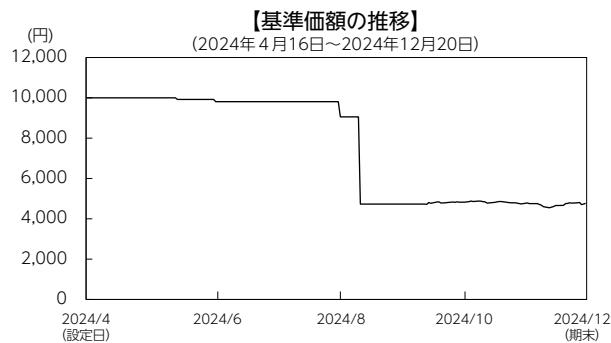
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 |
|-----------------------|-------------|--------|-------------|
| | | 騰 落 率 | |
| (設 定 日) 2024年4月16日 | 円 10,000 | % — | % — |
| 4月末 | 10,000 | 0.0 | — |
| 5月末 | 9,922 | △ 0.8 | — |
| 6月末 | 9,806 | △ 1.9 | — |
| 7月末 | 9,806 | △ 1.9 | — |
| 8月末 | 4,726 | △52.7 | — |
| 9月末 | 4,726 | △52.7 | — |
| 10月末 | 4,839 | △51.6 | 86.7 |
| 11月末 | 4,604 | △54.0 | 90.9 |
| (期 末) 2024年12月20日 | 4,771 | △52.3 | 90.0 |

(注1) 謄落率は設定日比です。

(注2) 当マザーファンドは新興国の株式に投資し、中長期的に信託財産の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。また適当な参考指數もないことから、参考指數等も記載していません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年4月16日から2024年12月20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設定日10,000円から始まったあと、期末には4,771円となりました。期を通じて騰落率は-52.3%となりました。

| | 設定日 | 期中高値 | 期中安値 | 期末 |
|---------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 日付 | 2024/4/16 | 2024/4/16 | 2024/12/2 | 2024/12/20 |
| 基準価額(円) | 10,000 | 10,000 | 4,553 | 4,771 |

○投資環境

当ファンドは2024年4月16日設定ですが、ベビーファンドである「SBI全世界高配当株式ファンド（年4回決算型）（愛称：スマートベータ・世界高配当株式（分配重視型））」が設定される2024年10月上旬までは株式を組入れておりません。

株式組み入れを開始した2024年10月以降は、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けて関税引き上げなどへの懸念が強まったほか、米消費者物価指数（CPI）や米連邦公開市場委員会（FOMC）の内容を受けて米国の利下げペースの予想が後退するなか、米長期金利が上昇し、新興国株式市場は下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは2024年4月16日設定ですが、ベビーファンドである「SBI全世界高配当株式ファンド（年4回決算型）（愛称：スマートベータ・世界高配当株式（分配重視型））」が設定される2024年10月上旬までは株式を組入れておりません。

8月30日に海外株式取引口座開設に係る費用が計上され、基準価額は前日8月29日の9,054円から4,726円に下落いたしました。

株式組み入れを開始した2024年10月以降は、石炭部門の分社化への期待などからアダロ・エナジー・インドネシア（現アラムトリ・リソーシズ・インドネシア）、エネルギー価格上昇からペトロチャイナなどの上昇がプラスに寄与しました。一方、政情不安などからSKテレコム、アフリカ各国の通貨切り下げや通貨ランド高から南アフリカのスタンダード・バンク・グループなどのマイナス寄与が大きくなりました。

当期は、下落相場の中、インドネシア、タイ、UAE、南アフリカ、ブラジルなどを中心に投資いたしました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、新興国の株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の着実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。また適当な参考指標もないことから、参考指標等も記載していません。

○今後の運用方針

米利下げ見通しは既定路線となりましたが、景気の先行き見通しについては不透明感が高まっております。欧洲では、欧洲中央銀行（ECB）が12月の理事会で利下げを実施、インフレ鈍化と景気低迷を受けさらなる利下げが期待されております。米国では、インフレと景気動向を見ながらさらなる利下げが観測されております。一方、米景気は予想以上に確りしているとの見方も強く、利下げへの期待感は後退していると考えます。また、今後予想される中国の景気刺激策による株価への影響も引き続き注目されています。私どもは、引き続き、新興国市場の高配当銘柄中心の投資を行い、成長の追求、配当の追求をめざしてまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年4月16日～2024年12月20日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|------------------------------|---------------------|-----------------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (株式) | 円 74 (74) | % 1.016 (1.016) | (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 (株式) | 14 (14) | 0.198 (0.198) | (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) (その他) | 14 (14) (0) | 0.194 (0.192) (0.003) | (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 信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 102 | 1.408 | |
| 期中の平均基準価額は、7,303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います。

(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

(2024年4月16日～2024年12月20日)

株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|--------|--------|-------------------------|---------------------------------------|---------|------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 国 | ブラジル | 百株 1,001 | 千ブラジルレアル 2,363 | 百株 — | 千ブラジルレアル — |
| | チリ | 百株 16,557 | 千チリアンペソ 189,024 | 百株 — | 千チリアンペソ — |
| | トルコ | 百株 356 | 千トルコリラ 7,095 | 百株 — | 千トルコリラ — |
| | ポーランド | 百株 181 | 千ズロチ 1,440 | 百株 — | 千ズロチ — |
| | 香港 | 百株 11,650 | 千香港ドル 7,427 | 百株 — | 千ホンコンドル — |
| | マレーシア | 百株 711 | 千マレーシアリンギット 751 | 百株 — | 千マレーシアリンギット — |
| | タイ | 百株 872 | 千タイバーツ 9,915 | 百株 — | 千タイバーツ — |
| | インドネシア | 百株 35,606 (1,435) | 千インドネシアルピア 13,773,684 (856,900) | 百株 — | 千インドネシアルピア — |

| | | 買付 | | 売付 | |
|--------|----------|-------------|---------------------|---------|-------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 国 | 韓国 | 百株 285 | 千韓国ウォン 924,792 | 百株 — | 千韓国ウォン — |
| | アラブ首長国連邦 | 百株 1,116 | 千デイルハム 1,709 | 百株 — | 千デイルハム — |
| | サウジアラビア | 百株 61 | 千サウジアラビア・リアル 753 | 百株 — | 千サウジアラビア・リアル — |
| | クウェート | 百株 2,849 | 千クウェート・ディナール 70 | 百株 — | 千クウェート・ディナール — |
| | カタール | 百株 533 | 千カタールリアル 709 | 百株 — | 千カタールリアル — |
| | 南アフリカ | 百株 874 | 千ランド 15,782 | 百株 — | 千ランド — |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2024年4月16日～2024年12月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 |
|---------------------|-----------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 933,709千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 700,574千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.33 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年4月16日～2024年12月20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12月20日現在)

外国株式

| 銘 柏 | 当 期 末 | | | 業 種 等 | |
|--|---|--|--|--|--|
| | 株 数 | 評 價 額 | | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (ブラジル) BB SEGURIDADE PARTICIPACOES TIM SA | 百株 349 652 | 千ブラジルレアル 1,302 969 | 千円 33,494 24,925 | 保険 電気通信サービス | |
| 小 計 | 株 数・金額 銘柄数(比率) | 1,001 2 | 2,272 — | 58,420 <5.8%> | |
| (チリ) BANCO DE CHILE | 百株 16,557 | 千チリアンペソ 186,580 | 千円 29,674 | 銀行 | |
| 小 計 | 株 数・金額 銘柄数(比率) | 16,557 1 | 186,580 — | 29,674 <2.9%> | |
| (トルコ) TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA | 百株 356 | 千トルコリラ 6,569 | 千円 29,611 | 自動車・自動車部品 | |
| 小 計 | 株 数・金額 銘柄数(比率) | 356 1 | 6,569 — | 29,611 <2.9%> | |
| (ポーランド) BANK PEKAO SA ORLEN SA | 百株 49 132 | 千ズロチ 697 621 | 千円 26,843 23,918 | 銀行 エネルギー | |
| 小 計 | 株 数・金額 銘柄数(比率) | 181 2 | 1,319 — | 50,762 <5.0%> | |
| (香港) YANKUANG ENERGY GROUP CO-H PETROCHINA CO LTD-H CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H CHINA SHENHUA ENERGY CO-H PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H | 百株 1,280 2,600 3,320 390 4,060 | 千香港ドル 1,141 1,508 1,424 1,294 1,518 | 千円 23,211 30,657 28,955 26,323 30,869 | エネルギー エネルギー エネルギー エネルギー 保険 | |
| 小 計 | 株 数・金額 銘柄数(比率) | 11,650 5 | 6,887 — | 140,018 <13.8%> | |
| (マレーシア) MALAYAN BANKING BHD | 百株 711 | 千マレーシアリンギット 715 | 千円 25,054 | 銀行 | |
| 小 計 | 株 数・金額 銘柄数(比率) | 711 1 | 715 — | 25,054 <2.5%> | |

| 銘 柄 | | 当 期 末 | | | 業 種 等 | |
|---|-----------|---|---|--|--------------------------------------|--|
| | | 株 数 | 評 價 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (タイ) SCB X PCL-NVDR | | 百株 872 | 千タイバーツ 10,246 | 千円 46,824 | 銀行 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 872 | 10,246 | 46,824 | | |
| | 銘柄数(比率) | 1 | — | <4.6%> | | |
| (インドネシア) BANK RAKYAT INDONESIA PERSER ALAMTRI RESOURCES INDONESIA ASTRA INTERNATIONAL TBK PT TELKOM INDONESIA PERSERO TBK ADARO ANDALAN INDONESIA PT | | 百株 6,513 10,706 7,989 10,398 1,435 | 千インドネシアルピア 2,663,817 2,719,324 3,898,632 2,630,694 1,198,366 | 千円 25,839 26,377 37,816 25,517 11,624 | 銀行 エネルギー 資本財 電気通信サービス 素材 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 37,041 | 13,110,833 | 127,175 | | |
| | 銘柄数(比率) | 5 | — | <12.6%> | | |
| (韓国) SK TELECOM HYUNDAI MOTOR CO INDUSTRIAL BANK OF KOREA | | 百株 58 12 214 | 千韓国ウォン 334,248 255,884 310,036 | 千円 36,466 27,916 33,825 | 電気通信サービス 自動車・自動車部品 銀行 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 285 | 900,168 | 98,208 | | |
| | 銘柄数(比率) | 3 | — | <9.7%> | | |
| (アラブ首長国連邦) ABU DHABI ISLAMIC BANK EMIRATES NBD PJSC | | 百株 732 383 | 千デイルハム 1,012 788 | 千円 43,597 33,980 | 銀行 銀行 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 1,116 | 1,801 | 77,577 | | |
| | 銘柄数(比率) | 2 | — | <7.7%> | | |
| (サウジアラビア) SAUDI ARAMCO BASE OIL CO | | 百株 61 | 千サウジアラビア・リアル 685 | 千円 28,860 | 素材 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 61 | 685 | 28,860 | | |
| | 銘柄数(比率) | 1 | — | <2.9%> | | |
| (クウェート) AGILITY | | 百株 2,849 | 千クウェート・ディナール 71 | 千円 36,554 | 運輸 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 2,849 | 71 | 36,554 | | |
| | 銘柄数(比率) | 1 | — | <3.6%> | | |

| 銘柄 | 当期末 | | | 業種等 | |
|--|--------------------------------|--|--|----------------------------|--|
| | 株数 | 評価額 | | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (カタール) INDUSTRIES QATAR | 百株 533 | 千カタールリアル 688 | 千円 29,862 | 資本財 | |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数(比率) | 533 1 | 688 — | 29,862 <3.0%> | |
| (南アフリカ) NEDBANK GROUP LTD STANDARD BANK GROUP LTD VODACOM GROUP LTD ABSA GROUP LTD | 百株 135 147 331 260 | 千ランド 3,823 3,298 3,335 5,015 | 千円 32,731 28,236 28,552 42,934 | 銀行 銀行 電気通信サービス 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数(比率) | 874 4 | 15,473 — | 132,454 <13.1%> | |
| 合計 | 株数・金額 銘柄数(比率) | 74,090 30 | — — | 911,058 <90.0%> | |

(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) 邦貨換算金額欄の(%)内は、純資産総額に対する各別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2024年12月20日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|---------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 株式 | 千円 911,058 | % 87.3 |
| コール・ローン等、その他 | 132,207 | 12.7 |
| 投資信託財産総額 | 1,043,265 | 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(960,073千円)の投資信託財産総額(1,043,265千円)に対する比率は92.0%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、12月20日における円換算レートは、1ドル=157.95円、1ブラジルレアル=25.7093円、100チリペソ=15.9043円、1トルコリラ=4.5072円、1ポーランドズロチ=38.4592円、1香港ドル=20.33円、1マレーシアドル=35.0286円、1タイバーツ=4.57円、100インドネシアルピア=0.97円、100ウォン=10.91円、1デイルハム=43.07円、1サウジアラビア・リアル=42.12円、1クウェート・ディナール=513.16円、1カタールリアル=43.40円、1ランド=8.56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12月20日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産 | 1,063,790,548円 |
| コール・ローン等 | 131,769,167 |
| 株式(評価額) | 911,058,021 |
| 未収入金 | 20,525,336 |
| 未収配当金 | 437,799 |
| 未収利息 | 225 |
| (B) 負債 | 51,952,732 |
| 未払金 | 25,482,732 |
| 未払解約金 | 26,470,000 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 1,011,837,816 |
| 元本 | 2,120,616,882 |
| 次期繰越損益金 | △1,108,779,066 |
| (D) 受益権総口数 | 2,120,616,882口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 4,771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 | 990,000円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,423,696,338円 |
| 期中一部解約元本額 | 304,069,456円 |
| 期末における元本の内訳 | |
| SBI全世界高配当株式ファンド(年4回決算型) | 1,867,536,785円 |
| SBI全世界高配当株式ファンド(年1回決算型) | 252,110,797円 |
| SBI新興国高配当株式ファンド(適格機関投資家専用) | 969,300円 |

○損益の状況 (2024年4月16日～2024年12月20日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益 | 9,135,373円 |
| 受取配当金 | 8,511,593 |
| 受取利息 | 623,781 |
| 支払利息 | △ 1 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 10,232,840 |
| 売買益 | 47,879,600 |
| 売買損 | △ 58,112,440 |
| (C) その他費用 | △ 594,717 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 1,692,184 |
| (E) 追加信託差損益金 | △ 1,266,356,338 |
| (F) 解約差損益金 | 159,269,456 |
| (G) 計(D+E+F) | △ 1,108,779,066 |
| 次期繰越損益金(G) | △ 1,108,779,066 |

(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(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3) 損益の状況の中で(F)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。

第1期 運用報告書

(決算日 2025年8月20日)

SBI 欧州高配当株式マザーファンドII

受益者のみなさまへ

SBI 欧州高配当株式マザーファンドIIの第1期（2024年10月1日から2025年8月20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 | 主として欧州の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 欧州の株式を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。 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。 |

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 | 純資産 総 額 |
|-----------------------|-------------|------------|-------------|------------|
| | | 期 中 騰落率 | | |
| (設 定 日) 2024年10月1日 | 円 10,000 | % — | % — | 百万円 524 |
| 1期(2025年8月20日) | 12,421 | 24.2 | 93.7 | 4,095 |

(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) 当マザーファンドは欧洲の株式に投資し、中長期的に信託財産の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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

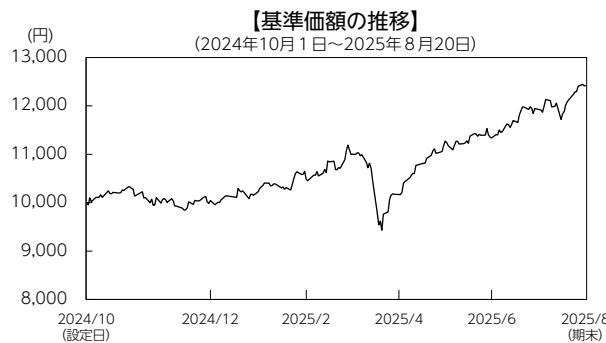
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 |
|-----------------------|-------------|--------|-------------|
| | | 騰 落 率 | |
| (設 定 日) 2024年10月1日 | 円 10,000 | % — | % — |
| 10月末 | 10,281 | 2.8 | 94.2 |
| 11月末 | 9,917 | △ 0.8 | 95.1 |
| 12月末 | 10,143 | 1.4 | 93.7 |
| 2025年1月末 | 10,388 | 3.9 | 93.2 |
| 2月末 | 10,553 | 5.5 | 93.4 |
| 3月末 | 10,830 | 8.3 | 95.1 |
| 4月末 | 10,607 | 6.1 | 94.3 |
| 5月末 | 11,209 | 12.1 | 94.8 |
| 6月末 | 11,627 | 16.3 | 95.8 |
| 7月末 | 11,994 | 19.9 | 96.1 |
| (期 末) 2025年8月20日 | 12,421 | 24.2 | 93.7 |

(注1) 謄落率は設定日比です。

(注2) 当マザーファンドは欧洲の株式に投資し、中長期的に信託財産の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。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年10月1日から2025年8月20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設定日10,000円から始まったあと、期末には12,421円となりました。期を通じて騰落率は+24.2%となりました。

| | 設定日 | 期中高値 | 期中安値 | 期末 |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 日付 | 2024/10/1 | 2025/8/18 | 2025/4/10 | 2025/8/20 |
| 基準価額（円） | 10,000 | 12,446 | 9,432 | 12,421 |

○投資環境

当期、欧州株は、中東情勢の悪化を受けて下げる始まりました。米トランプ政権の関税政策、中国の景気回復遅延が悪材料、欧州中央銀行（ECB）の利下げ、中国の景気回復期待などが好材料となりました。フランス政局への不安などから11月と12月に調整局面が見られました。その後は、年初、停滞するロシア、ウクライナ情勢の打開への期待、欧州域内の防衛費拡大への期待などから、欧州株は、好決算、欧州中央銀行（ECB）の利下げ期待、などの好材料もあり堅調でした。3月に入り米関税政策への不安に下落へ転じました。4月は米関税政策が予想より厳しい内容だったことなどから、いったん大きく下落した後、上乗せ関税適用の停止措置から上昇しました。5月は関税への懸念緩和から上昇しました。6月は中東情勢の緊迫化から軟調となりました。7月は、米EU間の関税交渉への思惑から、警戒感と期待感が交錯し、ほぼ横ばいとなりました。8月は、米EU間での関税協議結果への安心感が見られ概ね堅調に推移しました。

セクターで見て、金融、資本財・サービスなどが良く、ヘルスケア、一般消費財サービスなどが良くありませんでした。国別では、スペイン、イタリア、オーストリアなどのパフォーマンスが相対的に良くなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

当期、当ポートフォリオは上昇しました。好業績への期待からオーストリアのエアステ・グループ・バンク、BAWAGグループ、ディフェンシブ性の評価されたブリティッシュ・アメリカン・タバコ、インペリアル・プランズなどが、パフォーマンスにプラスに寄与しました。

一方、減肥薬を巡り競争激化が懸念されたノボ・ノルディスク、中国の需要回復遅延、米EU関税協議などが悪材料視されたLVMHモエ・ヘネシー・ルイ・ヴィトン、などがマイナス寄与しました。

当期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、資本財・サービスなどのウェイトを増やし、ヘルスケア、必需品などのウェイトを減らしました。国別ではノルウェー、スイスなどのウェイトを減らし、ドイツ、イタリアなどのウェイトを増やしました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、欧州の株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の着実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。

○今後の運用方針

トランプ政権の「相互関税」の適用が始まっていますが、最初の提示に比べて引き下げられるケースが多く、「解放の日」当時と比べると市場の反応は小さくなっています。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しております。ただし、自由な国際貿易市場に変化が見られましたので、今後、貿易にとどまらず国際的な資本移動、国際通貨価値、国際協調と言った分野への波及に留意しております。経済面で、米国のインフレ上昇、消費低下などによる景気悪化・後退、米国の関税引き上げの対象となる国々の景気減速・後退等の間接的な影響も懸念されております。関税引き上げによる影響は、企業の関税引き上げ分の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通し発表を織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。「相互関税」、欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も相互関税の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目されております。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。

私どもは、引き続き、欧州の高配当利回りの組入を中心として、GRANOLAS※など成長性の高い、増配が期待される銘柄などへも投資し、インカムゲイン（分配）の獲得に加えて株価上昇（成長）も獲得したいと考えております。

※GRANOLAS

欧州株式市場の上昇の牽引役と目される、高く安定した成長性、強固な財務基盤、良好な配当利回りなどを特徴とする11企業。GlaxoSmithKline（医薬品、イギリス）、Roche Holding AG（医薬品、スイス）、ASML Holding NV（半導体製造装置、オランダ）、Nestle SA（食品、スイス）、Novartis AG（医薬品、スイス）、Novo Nordisk A/S（医薬品、デンマーク）、L’Oreal S.A.（化粧品、フランス）、LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA（高級品、フランス）、AstraZeneca PLC（医薬品、イギリス）、SAP SE（ソフトウェア、ドイツ）、Sanofi（医薬品、フランス）、を指します。

○1万口当たりの費用明細

(2024年10月1日～2025年8月20日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (株式) | 円 62 (62) | % 0.580 (0.580) | (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 (株式) | 54 (54) | 0.504 (0.504) | (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) (その他の) | 10 (10) (0) | 0.091 (0.090) (0.001) | (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 信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 126 | 1.175 | |
| 期中の平均基準価額は、10,754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います。

(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

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株式

| 外 ユ リ 国 | 株式 | 買付 | | 売付 | |
|------------------|--------|----------------|----------------|------------------|-----------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 ユ リ 国 | ドイツ | 百株 826 | 千ユーロ 5,178 | 百株 369 (-) | 千ユーロ 2,427 (14) |
| | イタリア | 2,397 | 1,956 | 1,009 | 675 |
| | フランス | 2,494 | 7,711 | 1,339 (-) | 3,701 (1) |
| | オランダ | 587 | 1,859 | 246 | 597 |
| | スペイン | 8,981 (162) | 6,131 (486) | 5,025 (85) | 3,982 (486) |
| | ベルギー | 327 | 1,383 | 289 | 1,088 |
| | オーストリア | 263 | 1,650 | 85 (-) | 645 (34) |
| | フィンランド | 772 | 1,041 | 518 | 692 |
| | アイルランド | 780 | 799 | 427 | 431 |
| | ポルトガル | 523 | 203 | 523 | 157 |

| | | 買付 | | 売付 | |
|--------|--------|--------------|-----------------------|--------------|----------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 国 | イギリス | 百株 16,695 | 千ポンド 5,962 | 百株 10,788 | 千ポンド 2,966 |
| | スイス | 百株 167 | 千スイスフラン 2,046 | 百株 74 | 千スイスフラン 939 |
| | スウェーデン | 百株 495 | 千スウェーデンクローナ 13,643 | 百株 275 | 千スウェーデンクローナ 6,428 |
| | ノルウェー | 百株 1,825 | 千ノルウェークローネ 39,260 | 百株 1,110 | 千ノルウェークローネ 25,658 |
| | デンマーク | 百株 55 | 千デンマーククローネ 3,714 | 百株 5 | 千デンマーククローネ 218 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 10,441,534千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 2,581,937千円 |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 4.04 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月1日～2025年8月20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

(2025年8月20日現在)

外国株式

| 銘 柏 | 当 期 末 | | | 業 種 等 | |
|------------------------------|-----------|-------|--------|------------------------|--|
| | 株 数 | 評 價 額 | | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (ユーロ・・・ドイツ) | 百株 | 千ユーロ | 千円 | | |
| SAP SE | 16 | 391 | 67,315 | ソフトウェア・サービス | |
| E.ON SE | 229 | 359 | 61,875 | 公益事業 | |
| BASF SE | 34 | 164 | 28,285 | 素材 | |
| HEIDELBERG MATERIALS AG | 14 | 292 | 50,293 | 素材 | |
| ALLIANZ SE-REG | 8 | 306 | 52,710 | 保険 | |
| RHEINMETALL AG | 1 | 271 | 46,630 | 資本財 | |
| VOLKSWAGEN AG | 12 | 132 | 22,818 | 自動車・自動車部品 | |
| MERCEDES-BENZ GROUP AG | 9 | 51 | 8,819 | 自動車・自動車部品 | |
| SIEMENS AG-REG | 14 | 340 | 58,606 | 資本財 | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 10 | 96 | 16,626 | 自動車・自動車部品 | |
| PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF | 4 | 15 | 2,661 | 自動車・自動車部品 | |
| SIEMENS ENERGY AG | 49 | 465 | 80,101 | 資本財 | |
| DAIMLER TRUCK HOLDING AG | 51 | 215 | 36,994 | 資本財 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 457 | 3,104 | 533,738 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 13 | — | <13.0%> | |
| (ユーロ・・・イタリア) | | | | | |
| INTESA SANPAOLO | 879 | 492 | 84,745 | 銀行 | |
| ENEL SPA | 293 | 236 | 40,587 | 公益事業 | |
| UNIPOL ASSICURAZIONI SPA | 39 | 71 | 12,298 | 保険 | |
| UNICREDIT SPA | 73 | 508 | 87,344 | 銀行 | |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | 102 | 106 | 18,358 | 電気通信サービス | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 1,388 | 1,415 | 243,334 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 5 | — | <5.9%> | |
| (ユーロ・・・フランス) | | | | | |
| L'OREAL | 3 | 158 | 27,297 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 3 | 188 | 32,422 | 耐久消費財・アパレル | |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 9 | 207 | 35,728 | 資本財 | |
| ORANGE | 323 | 465 | 80,029 | 電気通信サービス | |
| SANOFI | 22 | 195 | 33,630 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |

| 銘柄 | 当期末 | | | 業種等 | |
|------------------------------|---------|-------|---------|-------------|--|
| | 株数 | 評価額 | | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (ユーロ・・・フランス) | 百株 | 千ユーロ | 千円 | | |
| AXA SA | 75 | 322 | 55,472 | 保険 | |
| CREDIT AGRICOLE SA | 136 | 231 | 39,827 | 銀行 | |
| BNP PARIBAS | 58 | 484 | 83,353 | 銀行 | |
| ENGIE | 293 | 545 | 93,811 | 公益事業 | |
| TOTALENERGIES SE | 33 | 180 | 30,997 | エネルギー | |
| SCOR SE | 64 | 184 | 31,741 | 保険 | |
| VINCI SA | 11 | 142 | 24,570 | 資本財 | |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA | 24 | 387 | 66,654 | エネルギー | |
| MICHELIN (CGDE) | 43 | 142 | 24,456 | 自動車・自動車部品 | |
| EXOSENS SAS | 30 | 119 | 20,514 | 資本財 | |
| AMUNDI SA | 20 | 134 | 23,112 | 金融サービス | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,154 | 4,093 | 703,621 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 16 | — | <17.2%> | |
| (ユーロ・・・オランダ) | | | | | |
| AIRBUS SE | 10 | 200 | 34,446 | 資本財 | |
| ASML HOLDING NV | 6 | 428 | 73,644 | 半導体・半導体製造装置 | |
| FERRARI NV | 1 | 59 | 10,313 | 自動車・自動車部品 | |
| SIGNIFY NV | 90 | 206 | 35,485 | 資本財 | |
| ING GROEP NV | 231 | 494 | 84,958 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 341 | 1,389 | 238,848 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 5 | — | <5.8%> | |
| (ユーロ・・・スペイン) | | | | | |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 141 | 231 | 39,764 | 銀行 | |
| SACYR SA | 186 | 70 | 12,048 | 資本財 | |
| REPSOL SA | 183 | 247 | 42,564 | エネルギー | |
| BANCO SANTANDER SA | 374 | 308 | 53,080 | 銀行 | |
| TELEFONICA SA | 601 | 291 | 50,156 | 電気通信サービス | |
| BANCO DE SABADELL SA | 2,005 | 687 | 118,167 | 銀行 | |
| CAIXABANK SA | 282 | 247 | 42,585 | 銀行 | |
| IBERDROLA SA | 171 | 281 | 48,395 | 公益事業 | |
| AENA SME SA | 85 | 219 | 37,757 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 4,032 | 2,585 | 444,520 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 9 | — | <10.9%> | |

| 銘柄 | | 当期末 | | | 業種等 | |
|------------------------------|---------------------------|-----------|-------------|--------------|------------------------|--|
| | | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (ユーロ・・・ベルギー) | KBC GROUP NV | 百株 38 | 千ユーロ 396 | 千円 68,169 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 38 | 396 | 68,169 | | |
| | 銘柄数(比率) | 1 | — | <1.7%> | | |
| (ユーロ・・・オーストリア) | | | | | | |
| OMV AG | | 64 | 308 | 53,063 | エネルギー | |
| ERSTE GROUP BANK AG | | 65 | 574 | 98,806 | 銀行 | |
| BAWAG GROUP AG | | 47 | 547 | 94,061 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 177 | 1,430 | 245,930 | | |
| | 銘柄数(比率) | 3 | — | <6.0%> | | |
| (ユーロ・・・フィンランド) | NORDEA BANK ABP | 254 | 344 | 59,211 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 254 | 344 | 59,211 | | |
| | 銘柄数(比率) | 1 | — | <1.4%> | | |
| (ユーロ・・・アイルランド) | BANK OF IRELAND GROUP PLC | 353 | 464 | 79,932 | 銀行 | |
| 小計 | 株数・金額 | 353 | 464 | 79,932 | | |
| | 銘柄数(比率) | 1 | — | <2.0%> | | |
| ユーロ計 | 株数・金額 | 8,197 | 15,225 | 2,617,308 | | |
| | 銘柄数(比率) | 54 | — | <63.9%> | | |
| (イギリス) | | | | | | |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | | 百株 107 | 千ポンド 454 | 千円 90,486 | 食品・飲料・タバコ | |
| IMPERIAL BRANDS PLC | | 132 | 404 | 80,453 | 食品・飲料・タバコ | |
| HSBC HOLDINGS PLC | | 481 | 454 | 90,548 | 銀行 | |
| RIO TINTO PLC | | 78 | 351 | 69,969 | 素材 | |
| ASTRAZENECA PLC | | 24 | 292 | 58,240 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BT GROUP PLC | | 1,833 | 385 | 76,826 | 電気通信サービス | |
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC | | 404 | 429 | 85,405 | 資本財 | |
| NATIONAL GRID PLC | | 117 | 122 | 24,342 | 公益事業 | |
| VODAFONE GROUP PLC | | 2,527 | 220 | 43,871 | 電気通信サービス | |
| GSK PLC | | 98 | 143 | 28,491 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| JOHNSON MATTHEY PLC | | 101 | 188 | 37,539 | 素材 | |
| 小計 | 株数・金額 | 5,907 | 3,446 | 686,176 | | |
| | 銘柄数(比率) | 11 | — | <16.8%> | | |

| 銘 柄 | | 当 期 末 | | | 業 種 等 | |
|------------------------------|-----------|--------|-------------|-----------|------------------------|--|
| | | 株 数 | 評 價 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (スイス) | | 百株 | 千スイスフラン | 千円 | | |
| NOVARTIS AG-REG | | 34 | 346 | 63,402 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | | 11 | 292 | 53,439 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| NESTLE SA-REG | | 37 | 273 | 49,972 | 食品・飲料・タバコ | |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | | 10 | 143 | 26,143 | 耐久消費財・アパレル | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 93 | 1,056 | 192,958 | | |
| | 銘柄数(比率) | 4 | — | <4.7%> | | |
| (スウェーデン) | | 百株 | 千スウェーデンクローナ | 千円 | | |
| SWEDBANK AB - A SHARES | | 144 | 3,923 | 60,261 | 銀行 | |
| VOLVO AB-B SHS | | 75 | 2,237 | 34,367 | 資本財 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 219 | 6,160 | 94,628 | | |
| | 銘柄数(比率) | 2 | — | <2.3%> | | |
| (ノルウェー) | | 百株 | 千ノルウェークローネ | 千円 | | |
| TELENOR ASA | | 343 | 5,709 | 81,932 | 電気通信サービス | |
| EQUINOR ASA | | 89 | 2,203 | 31,613 | エネルギー | |
| AKER BP ASA | | 97 | 2,356 | 33,820 | エネルギー | |
| VEIDEKKE ASA | | 70 | 1,149 | 16,496 | 資本財 | |
| DNB BANK ASA | | 114 | 3,064 | 43,979 | 銀行 | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 714 | 14,483 | 207,843 | | |
| | 銘柄数(比率) | 5 | — | <5.1%> | | |
| (デンマーク) | | 百株 | 千デンマーククローネ | 千円 | | |
| NOVO NORDISK A/S-B | | 50 | 1,767 | 40,711 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| 小 計 | 株 数 ・ 金 額 | 50 | 1,767 | 40,711 | | |
| | 銘柄数(比率) | 1 | — | <1.0%> | | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 15,183 | — | 3,839,626 | | |
| | 銘柄数(比率) | 77 | — | <93.7%> | | |

(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) 邦貨換算金額欄の(%)内は、純資産総額に対する各國別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2025年8月20日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|---------------------|-----------------|-----------|
| | 評 値 額 | 比 率 |
| 株 式 | 千円 3,839,626 | % 92.8 |
| コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他 | 298,793 | 7.2 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 4,138,419 | 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(3,892,362千円)の投資信託財産総額(4,138,419千円)に対する比率は94.1%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、8月20日における円換算レートは、1ドル=147.73円、1ユーロ=171.90円、1ポンド=199.08円、1イスラエルペソ=182.72円、1スウェーデンクローナ=15.36円、1ノルウェークローネ=14.35円、1デンマーククローネ=23.03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 (2025年8月20日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産 | 4,138,419,849円 |
| コール・ローン等 | 291,887,281 |
| 株式(評価額) | 3,839,626,129 |
| 未収配当金 | 6,904,080 |
| 未収利息 | 2,359 |
| (B) 負債 | 42,560,000 |
| 未払解約金 | 42,560,000 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 4,095,859,849 |
| 元本 | 3,297,489,270 |
| 次期繰越損益金 | 798,370,579 |
| (D) 受益権総口数 | 3,297,489,270口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,421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 | 524,100,000円 |
| 期中追加設定元本額 | 3,770,137,118円 |
| 期中一部解約元本額 | 996,747,848円 |
| 期末における元本の内訳 | |
| SBI全世界高配当株式ファンド(年4回決算型) | 2,906,764,931円 |
| SBI全世界高配当株式ファンド(年1回決算型) | 390,724,339円 |

○損益の状況 (2024年10月1日～2025年8月20日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|--------------|
| (A) 配当等収益 | 183,388,010円 |
| 受取配当金 | 182,520,970 |
| 受取利息 | 836,861 |
| その他収益金 | 30,179 |
| (B) 有価証券売買損益 | 507,955,409 |
| 売買益 | 751,812,320 |
| 売買損 | △243,856,911 |
| (C) その他費用 | △ 2,453,570 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 688,889,849 |
| (E) 追加信託差損益金 | 173,472,882 |
| (F) 解約差損益金 | △ 63,992,152 |
| (G) 計(D+E+F) | 798,370,579 |
| 次期繰越損益金(G) | 798,370,579 |

(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算によるものを含みます。

(注2) 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3) 損益の状況の中で(F)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。

第1期 運用報告書

(決算日 2025年8月20日)

SBI米国高配当株式マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI米国高配当株式マザーファンドの第1期（2024年10月1日から2025年8月20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 | 主として米国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 米国の株式を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。 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。 |

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 | 純資産 総 額 |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| | | 期 中 騰落率 | | |
| (設 定 日) 2024年10月 1 日 | 円 10,000 | % — | % — | 百万円 1,572 |
| 1 期(2025年 8月 20日) | 10,858 | 8.6 | 92.9 | 10,285 |

(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) 当マザーファンドは米国の株式に投資し、中長期的に信託財産の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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 |
|-------------------------|-------------|--------|-------------|
| | | 騰 落 率 | |
| (設 定 日) 2024年10月 1 日 | 円 10,000 | % — | % — |
| 10月末 | 10,664 | 6.6 | 94.9 |
| 11月末 | 11,077 | 10.8 | 92.5 |
| 12月末 | 11,021 | 10.2 | 95.3 |
| 2025年 1月末 | 11,230 | 12.3 | 95.7 |
| 2月末 | 10,957 | 9.6 | 95.9 |
| 3月末 | 10,843 | 8.4 | 96.3 |
| 4月末 | 10,004 | 0.0 | 96.0 |
| 5月末 | 10,365 | 3.7 | 96.1 |
| 6月末 | 10,699 | 7.0 | 96.4 |
| 7月末 | 10,950 | 9.5 | 94.2 |
| (期 末) 2025年 8月 20日 | 10,858 | 8.6 | 92.9 |

(注1) 謄落率は設定日比です。

(注2) 当マザーファンドは米国の株式に投資し、中長期的に信託財産の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。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年10月1日から2025年8月20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設定日10,000円から始まったあと、期末には10,858円となりました。期を通じて騰落率は+8.6%となりました。

| | 設定日 | 期中高値 | 期中安値 | 期末 |
|---------|-----------|------------|----------|-----------|
| 日付 | 2024/10/1 | 2024/11/26 | 2025/4/9 | 2025/8/20 |
| 基準価額（円） | 10,000 | 11,327 | 9,522 | 10,858 |

○投資環境

当期、米国株は、トランプ政権の関税政策等の新施策の消化と利下げ見通しの2つを中心に推移しました。利下げ見通しが強まれば、おむねハイテク株が買われ、逆であれば売られる展開。トランプ政権の新施策を巡っては、ヘルスケア関連株が売られたり買い戻されたり、エネルギー関連株や小売り株にも同様の動きが見られました。4月の「相互関税」発表後は大きく下げましたが、適用停止期間を設けたことから市場心理が改善し上昇基調に転じました。5月以降、英国との合意形成、中国との関税率の相互引き下げに伴い、強気となる中、金利の行方が懸念されました。

期末にかけては雇用統計の大幅な減速をうけたFRB利下げ観測や関税交渉での合意形成が続き市場を支え、大手ハイテク企業の好業績とともに市場を押し上げました。セクターで見て、通信サービス、情報技術、一般消費財サービスが良く、エネルギー、ヘルスケアなどが良くありませんでした。

○当ファンドのポートフォリオ

当期、当ポートフォリオは上昇しました。ディフェンシブ性で評価されたフィリップ・モ里斯、業績が評価されたゴールドマン・サックス、AT&Tなどが上昇し、パフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、トランプ政権の薬価引き下げが懸念されたメルク、「相互関税」の影響が懸念されたエナジャイザー・ホールディングス、業績悪化が懸念されたインスペリティ、などがマイナスに寄与しました。

当期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、資本財・サービス、情報技術などのウェイトを増やし、ヘルスケア、公益などのウェイトを減らしました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークを設けておりません。また適当な参考指数もないことから、参考指標等も記載していません。

○今後の運用方針

トランプ政権の「相互関税」は、最初の提示に比べて引き下げられるケースが多く、「解放の日」当時と比べると市場の反応は小さくなっています。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しております。ただし、自由な国際貿易市場に変化が見られましたので、今後、貿易にとどまらず国際的な資本移動、国際通貨価値、国際協調と言った分野への波及に留意しております。目下、関税について、市場の関心は、関税コストが最終消費者（米国民）への程度、いつ転嫁されるかに移っております。経済面で、米国のインフレ上昇、消費低下などによる景気悪化・後退、米国の関税引き上げの対象となる国々の景気減速・後退等の間接的な影響も懸念されております。関税引き上げによる影響は、企業の関税引き上げ分の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通し発表を織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。「相互関税」、欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も相互関税の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目しております。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。

○1万口当たりの費用明細

(2024年10月1日～2025年8月20日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|----------------------------|------------------|-----------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売買委託手数料 (株 式) | 円 14 (14) | % 0.129 (0.129) | (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 (株 式) | 0 (0) | 0.000 (0.000) | (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) | 3 (2) | 0.023 (0.023) | (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 |
| (そ の 他) | (0) | (0.000) | 信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計 | 17 | 0.152 | |
| 期中の平均基準価額は、10,781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います。

(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

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株 式

| | 買 付 | | 売 付 | | |
|-----|---------|--------------|----------------|----------------------|------------------------|
| | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 | |
| 外 国 | ア メ リ カ | 百株 18,402 | 千ドル 116,680 | 百株 8,213 (271) | 千ドル 52,269 (969) |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 25,174,609千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 7,426,788千円 |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 3.38 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月1日～2025年8月20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

(2025年8月20日現在)

外国株式

| 銘 柏 | 株 数 | 当 期 末 | | 業 種 等 | |
|-----------------------------|-----|-------|---------|------------------------|--|
| | | 評 價 額 | | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | 百株 | 千ドル | 千円 | | |
| ABBOTT LABORATORIES | 28 | 367 | 54,290 | ヘルスケア機器・サービス | |
| TD SYNNEX CORP | 56 | 818 | 120,957 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | 15 | 361 | 53,466 | ソフトウェア・サービス | |
| AMGEN INC | 19 | 561 | 82,957 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| AMERICAN ELECTRIC POWER | 37 | 416 | 61,580 | 公益事業 | |
| COMCAST CORP-CLASS A | 81 | 274 | 40,553 | メディア・娯楽 | |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 383 | 1,721 | 254,273 | 電気通信サービス | |
| WR BERKLEY CORP | 58 | 415 | 61,315 | 保険 | |
| BEST BUY CO INC | 58 | 429 | 63,491 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| JPMORGAN CHASE & CO | 79 | 2,296 | 339,219 | 銀行 | |
| CISCO SYSTEMS INC | 49 | 327 | 48,326 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| COCA-COLA CO/THE | 57 | 399 | 59,053 | 食品・飲料・タバコ | |
| CSG SYSTEMS INTL INC | 159 | 994 | 146,900 | 商業・専門サービス | |
| CURTISS-WRIGHT CORPORATION | 28 | 1,343 | 198,445 | 資本財 | |
| DARDEN RESTAURANTS INC | 17 | 353 | 52,197 | 消費者サービス | |
| BANK OF AMERICA CORP | 74 | 355 | 52,561 | 銀行 | |
| ELECTRONIC ARTS INC | 39 | 665 | 98,336 | メディア・娯楽 | |
| EXXON MOBIL CORP | 59 | 633 | 93,628 | エネルギー | |
| NEXTERA ENERGY INC | 164 | 1,254 | 185,366 | 公益事業 | |
| FRANKLIN RESOURCES INC | 819 | 2,032 | 300,299 | 金融サービス | |
| NVIDIA CORP | 113 | 1,984 | 293,204 | 半導体・半導体製造装置 | |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 35 | 2,524 | 372,993 | 金融サービス | |
| HASBRO INC | 77 | 616 | 91,058 | 耐久消費財・アパレル | |
| HOME DEPOT INC | 9 | 366 | 54,140 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| INTERDIGITAL INC | 25 | 650 | 96,146 | ソフトウェア・サービス | |
| JABIL INC | 15 | 309 | 45,670 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| JOHNSON & JOHNSON | 71 | 1,262 | 186,491 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| MCDONALD'S CORP | 19 | 590 | 87,274 | 消費者サービス | |
| CVS HEALTH CORP | 150 | 1,064 | 157,265 | ヘルスケア機器・サービス | |
| MICROSOFT CORP | 7 | 356 | 52,715 | ソフトウェア・サービス | |
| MOOG INC-CLASS A | 36 | 688 | 101,717 | 資本財 | |
| NEWMONT CORP | 238 | 1,603 | 236,906 | 素材 | |
| WELLS FARGO & CO | 42 | 325 | 48,104 | 銀行 | |

| 銘 柏 | 株 数 | 当 期 末 | | 業 種 等 | |
|------------------------------|-----|-------|---------|------------------------|--|
| | | 評 價 額 | | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | 百株 | 千ドル | 千円 | | |
| CHENIERE ENERGY INC | 14 | 322 | 47,651 | エネルギー | |
| PEPSICO INC | 35 | 532 | 78,675 | 食品・飲料・タバコ | |
| PFIZER INC | 411 | 1,040 | 153,735 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| ALTRIA GROUP INC | 459 | 3,055 | 451,330 | 食品・飲料・タバコ | |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 23 | 364 | 53,820 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| RYDER SYSTEM INC | 46 | 833 | 123,176 | 運輸 | |
| MERCK & CO. INC. | 87 | 738 | 109,156 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| AT&T INC | 707 | 2,048 | 302,681 | 電気通信サービス | |
| SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC | 87 | 666 | 98,475 | 公益事業 | |
| CHEVRON CORP | 49 | 755 | 111,646 | エネルギー | |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 18 | 352 | 52,103 | 半導体・半導体製造装置 | |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | 112 | 697 | 103,046 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| WALMART INC | 127 | 1,286 | 190,037 | 生活必需品流通・小売り | |
| VAIL RESORTS INC | 19 | 295 | 43,610 | 消費者サービス | |
| WILLIAMS COS INC | 127 | 718 | 106,134 | エネルギー | |
| CRH PLC | 61 | 685 | 101,325 | 素材 | |
| ARES CAPITAL CORP | 989 | 2,214 | 327,129 | 金融サービス | |
| ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES | 45 | 878 | 129,812 | 資本財 | |
| PRIMORIS SERVICES CORP | 142 | 1,577 | 233,040 | 資本財 | |
| INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A | 60 | 374 | 55,318 | 金融サービス | |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | 21 | 354 | 52,358 | 食品・飲料・タバコ | |
| MOSAIC CO/THE | 96 | 309 | 45,723 | 素材 | |
| KINDER MORGAN INC | 512 | 1,351 | 199,683 | エネルギー | |
| HCA HEALTHCARE INC | 17 | 684 | 101,131 | ヘルスケア機器・サービス | |
| WALKER & DUNLOP INC | 81 | 694 | 102,645 | 金融サービス | |
| DUKE ENERGY CORP | 98 | 1,213 | 179,202 | 公益事業 | |
| ABBVIE INC | 18 | 371 | 54,828 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BANK OF N.T. BUTTERFIELD&SON | 75 | 330 | 48,817 | 銀行 | |
| LAMB WESTON HOLDINGS INC | 125 | 688 | 101,749 | 食品・飲料・タバコ | |
| REV GROUP INC | 130 | 673 | 99,462 | 資本財 | |
| NVENT ELECTRIC PLC | 131 | 1,154 | 170,593 | 資本財 | |
| BROADCOM INC | 96 | 2,831 | 418,243 | 半導体・半導体製造装置 | |
| ARCOSA INC | 70 | 679 | 100,329 | 資本財 | |
| ANTERO MIDSTREAM CORP | 499 | 869 | 128,415 | エネルギー | |
| VERTIV HOLDINGS CO-A | 34 | 438 | 64,819 | 資本財 | |
| HF SINCLAIR CORP | 62 | 282 | 41,720 | エネルギー | |

| 銘柄 | 当期末 | | | 業種等 | |
|--------------------------------|---------|-------|---------|--------------------|--|
| | 株数 | 評価額 | | | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | 百株 | 千ドル | 千円 | | |
| ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC | 126 | 662 | 97,909 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| ROBINHOOD MARKETS INC - A | 56 | 602 | 88,933 | 金融サービス | |
| MILLROSE PROPERTIES | 105 | 341 | 50,490 | エクイティ不動産投資信託(REIT) | |
| SMITHFIELD FOODS INC | 267 | 671 | 99,201 | 食品・飲料・タバコ | |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL | 33 | 344 | 50,954 | 資本財 | |
| ALBERTSONS COS INC - CLASS A | 142 | 275 | 40,759 | 生活必需品流通・小売り | |
| ARCHROCK INC | 146 | 352 | 52,023 | エネルギー | |
| ENERGIZER HOLDINGS INC | 243 | 690 | 101,987 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| 合計 | 株数・金額 | 9,917 | 64,677 | 9,554,803 | |
| | 銘柄数(比率) | 77 | — | <92.9%> | |

(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) 邦貨換算金額欄の(%)内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年8月20日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-----------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 株式 | 千円 9,554,803 | % 92.4 |
| コール・ローン等、その他 | 787,815 | 7.6 |
| 投資信託財産総額 | 10,342,618 | 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(9,970,314千円)の投資信託財産総額(10,342,618千円)に対する比率は96.4%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、8月20日における円換算レートは1ドル=147.73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 (2025年8月20日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 10,342,618,165円 |
| コール・ローン等 | 776,850,981 |
| 株式(評価額) | 9,554,803,381 |
| 未収配当金 | 10,960,233 |
| 未収利息 | 3,570 |
| (B) 負債 | 56,750,000 |
| 未払解約金 | 56,750,000 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 10,285,868,165 |
| 元本 | 9,472,930,890 |
| 次期繰越損益金 | 812,937,275 |
| (D) 受益権総口数 | 9,472,930,890口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,858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 | 1,572,320,000円 |
| 期中追加設定元本額 | 10,799,393,428円 |
| 期中一部解約元本額 | 2,898,782,538円 |
| 期末における元本の内訳 | |
| SBI全世界高配当株式ファンド(年4回決算型) | 8,359,298,273円 |
| SBI全世界高配当株式ファンド(年1回決算型) | 1,113,632,617円 |

○損益の状況 (2024年10月1日～2025年8月20日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|--------------|
| (A) 配当等収益 | 201,251,699円 |
| 受取配当金 | 197,094,647 |
| 受取利息 | 4,157,052 |
| (B) 有価証券売買損益 | 48,944,561 |
| 売買益 | 745,745,997 |
| 売買損 | △696,801,436 |
| (C) その他費用 | △1,818,095 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 248,378,165 |
| (E) 追加信託差損益金 | 773,136,572 |
| (F) 解約差損益金 | △208,577,462 |
| (G) 計(D+E+F) | 812,937,275 |
| 次期繰越損益金(G) | 812,937,275 |

(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算によるものを含みます。

(注2) 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3) 損益の状況の中で(F)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。