

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	
信託期間	無期限（設定日：2024年2月28日）	
運用方針	SBI欧州高配当株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に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	当ファンド（ベビーファンド）	SBI欧州高配当株式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	欧州の株式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）	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。 外貨建て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	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。
分配方針	年4回（3月、6月、9月ならびに12月の各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2作成期

第3期（決算日 2024年9月20日）

第4期（決算日 2024年12月20日）

## SBI欧州高配当株式（分配） ファンド（年4回決算型） （愛称：SBI欧州シリーズ —欧州高配当株式（分配））

追加型投信／海外／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欧州高配当株式（分配）ファンド（年4回決算型）（愛称：SBI欧州シリーズ—欧州高配当株式（分配））」は、2024年12月20日に第4期決算を行いました。

ここに第3期～第4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

 SBI Asset Management

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

作成期	決算期	基準価額			株式組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込分配金	期中騰落率		
第1作成期	(設定日) 2024年2月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 5,860
	1期(2024年3月21日)	10,274	0	2.7	79.7	8,288
	2期(2024年6月20日)	10,594	160	4.7	94.3	12,906
第2作成期	3期(2024年9月20日)	9,983	140	△4.4	95.1	13,428
	4期(2024年12月20日)	9,798	140	△0.5	95.4	12,402

(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」は実質比率を記載しています。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		株式組入比率
			騰落率	
第3期	(期首) 2024年6月20日	円 10,594	% —	% 94.3
	6月末	10,691	0.9	94.3
	7月末	10,362	△2.2	95.6
	8月末	10,228	△3.5	94.7
	(期末) 2024年9月20日	10,123	△4.4	95.1
第4期	(期首) 2024年9月20日	9,983	—	95.1
	9月末	9,991	0.1	94.8
	10月末	10,190	2.1	95.3
	11月末	9,788	△2.0	94.9
	(期末) 2024年12月20日	9,938	△0.5	95.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しています。

## ■ 当作成期の運用状況と今後の運用方針（2024年6月21日から2024年12月20日まで）

### ○ 基準価額等の推移



第3期首：10,594円

第4期末：9,798円（既払分配金（税込み）：280円）

騰落率：△4.9%（収益分配金再投資ベース）

（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）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年6月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ○ 基準価額の主な変動要因

#### 上昇要因

- ・ 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
- ・ 欧州企業の好決算

#### 下落要因

- ・ 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
- ・ 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

## ○投資環境

---

当作成期の株式市場は、小幅安となりました。作成期初、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数は1,740近辺（ユーロベース）で始まりしました。先行して利下げを開始した欧州中央銀行（ECB）および米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げへの期待が強材料となりましたが、一方、フランス議会の解散総選挙による政情悪化への懸念、欧州、特にドイツ、フランスなどでの景気見通しの悪化や米国の金利高止まり懸念などが弱材料となりました。当作成期間に米連邦準備制度理事会（FRB）は3回、欧州中央銀行（ECB）も3回利下げを実施しました。8月上旬に、景気先行き見通しの悪化などからグローバルに株安が進みましたが、これらの利下げに下支えられました。概ね1,700台でのレンジ相場となり、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数で見て1,730近辺で当作成期を終えました。

※当作成期、ユーロは1ユーロ170円台で始まり、期初、日銀の利上げ見送り観測からドルと連動して強含み当作成期ユーロ高値水準175円近辺を付けました。しかしながら、日銀の為替介入などから円高となり、9月には当作成期最安値水準の156円近辺を付けました。その後は、日銀の利上げ先送りがプラスとなる一方。ユーロ圏の景気軟調、主要国の政情不安定化などからレンジ推移となり、163円台で作成期末を迎えました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

---

### <当ファンド>

主要投資対象であるSBI欧州高配当株式マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

### <SBI欧州高配当株式マザーファンド>

当作成期は、株価低下、ユーロ安/円高を背景に基準価額は下落しました。プラスに貢献した銘柄として、ユーロ圏金利低下の恩恵が期待されたオーストリアのエアステ・バンク・グループ、業績改善への期待から堅調であった英インペリアル・ブランズなどがプラスに寄与しました。一方、減肥薬の薬効が期待を下回ったことから下げたノボ・ノルディスク、中国の需要減少への懸念などから下げたオランダのASMLホールディングの保有などがマイナスに寄与しました。

当作成期、銀行株、公益をはじめ、SAP、AI関連のシュナイダー・エレクトリックなどの銘柄を追加しました。当作成期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、銀行、通信サービスなどのウェイトを増やし、ヘルスケア、消費財サービスなどのウェイトを減らしました。国別ではイギリス、スペインなどのウェイトを増やし、スイス、オランダなどのウェイトを減らしました。当作成期の欧州株は、景気の先行き見通しの不透明感、選挙による既存与党の地位低下などの政局の不安定化の影響を受けてやや軟調に推移しました。このような環境下、特に後半以降、インカムの獲得に配慮しました。

## ○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。

## ○分配金

当作成期の分配金は、当ファンドの分配方針に基づき、基準価額水準や市況動向などを勘案し、下表の通りといたしました。

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、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3期	第4期
	2024年6月21日～ 2024年9月20日	2024年9月21日～ 2024年12月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	140 1.383%	140 1.409%
当期の収益	49	140
当期の収益以外	90	—
翌期繰越分配対象額	375	448

(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、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に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う方針です。

### <SBI 欧州高配当株式マザーファンド>

米利下げ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。欧州では、欧州中央銀行（ECB）が9月、10月、12月の理事会で連続利下げを実施しました。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。目下、ECBの利下げのインパクト、景気後退懸念と景気後退時の株価への影響などが注目されております。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、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。欧州景気の先行き見通しの不透明感が強まったこと、主要国を含め既存与党の地位後退など政局の流動化、中国の景気回復遅延の長期化などの懸念点をウォッチしてまいります。私どもは、引き続き、欧州の高配当利回り銘柄の組入を中心として、GRANOLAS<sup>※</sup>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 6 月21日～2024年12月20日)

項 目	第3期～第4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 )  ( 1 )	% 0.050 (0.021) (0.021)  (0.008)	(a) 信託報酬＝作成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 )	61  ( 61 )	0.602  (0.602)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成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 )	49  ( 49 )	0.480  (0.480)	(c) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成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 )  合 計	4 ( 3 )  ( 0 ) ( 1 )  119	0.037 (0.029)  (0.002) (0.005)  1.169	(d) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成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
作成期中の平均基準価額は、10,208円です。			

(注1) 作成期中の費用（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。

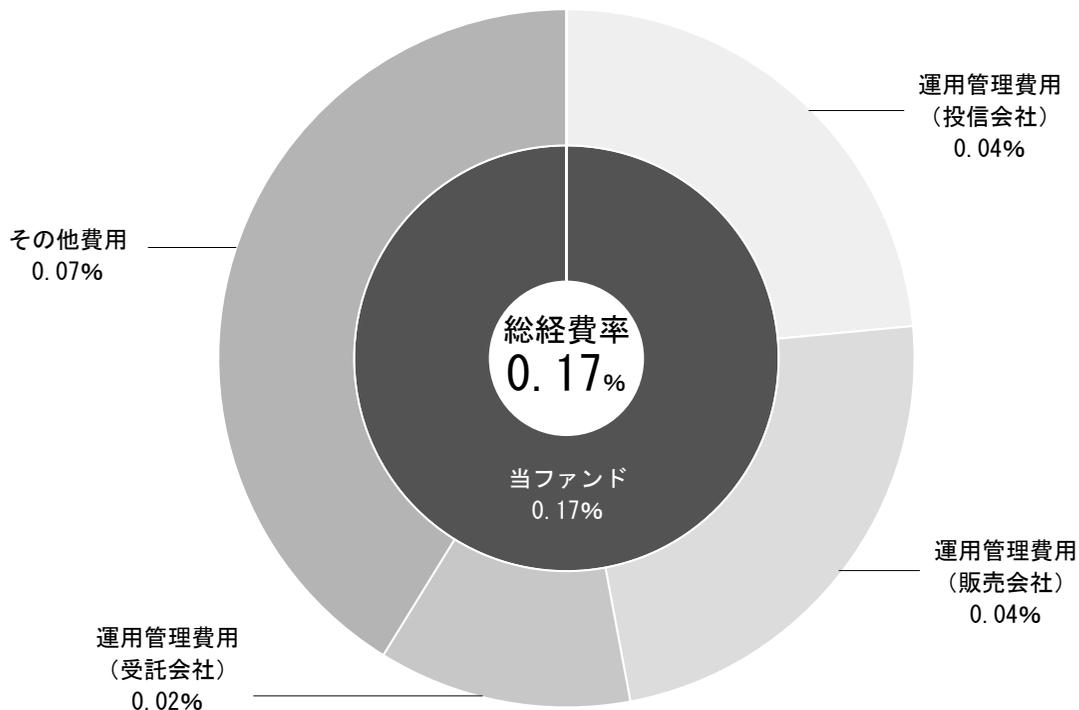
(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成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

当作成期中の運用・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0.17%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6月21日～2024年12月20日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第3期～第4期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
SBI欧州高配当株式マザーファンド	千口 4,532,345	千円 4,705,990	千口 4,424,599	千円 4,574,510

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2024年6月21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	第3期～第4期
	SBI欧州高配当株式マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	53,163,808千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	12,547,804千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.23

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年6月21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)

### 親投資信託残高

銘 柄	第1作成期末	第2作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
SBI欧州高配当株式マザーファンド	千口 12,181,495	千口 12,289,241	千円 12,584,183

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2024年12月20日現在)

項 目	第2作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
S B I 欧州高配当株式マザーファンド	12,584,183	99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	124,699	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	12,708,882	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) S B I 欧州高配当株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建て純資産 (12,023,107千円) の投資信託財産総額 (12,708,620千円) に対する比率は94.6%です。

(注3) 外貨建て資産は、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す。1 ユーロ=163.70円、1 ポンド=197.28円、1 スイスフラン=175.77円、1 スウェーデンクローナ=14.32円、1 ノルウェークローネ=13.79円、1 デンマーククローネ=21.94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	第3期末	第4期末
	2024年9月20日現在	2024年12月20日現在
	円	円
(A) 資産	13,636,722,403	12,708,882,205
コール・ローン等	23,581	19,019
SBI欧州高配当株式マザーファンド(評価額)	13,620,798,822	12,584,183,186
未収入金	15,900,000	124,680,000
(B) 負債	208,121,788	306,181,038
未払収益分配金	188,321,545	177,209,838
未払解約金	15,893,050	124,672,985
未払信託報酬	3,288,861	3,270,001
その他未払費用	618,332	1,028,214
(C) 純資産総額(A-B)	13,428,600,615	12,402,701,167
元本	13,451,538,951	12,657,845,641
次期繰越損益金	△ 22,938,336	△ 255,144,474
(D) 受益権総口数	13,451,538,951口	12,657,845,641口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,983円	9,798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 12,182,919,219円

第3～4期中追加設定元本額 4,830,408,430円

第3～4期中一部解約元本額 4,355,482,008円

（注）当作成期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は255,144,474円です。

## ○損益の状況

項 目	第3期	第4期
	2024年6月21日～2024年9月20日	2024年9月21日～2024年12月20日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 538,867,660	△ 49,261,682
売買益	74,972,772	19,925,563
売買損	△ 613,840,432	△ 69,187,245
(B) 信託報酬等	△ 3,907,193	△ 3,679,883
(C) 当期損益金(A+B)	△ 542,774,853	△ 52,941,565
(D) 前期繰越損益金	332,216,339	△ 329,087,146
(E) 追加信託差損益金	375,941,723	304,094,075
(配当等相当額)	( 288,599,292)	( 300,842,871)
(売買損益相当額)	( 87,342,431)	( 3,251,204)
(F) 計(C+D+E)	165,383,209	△ 77,934,636
(G) 収益分配金	△ 188,321,545	△ 177,209,838
次期繰越損益金(F+G)	△ 22,938,336	△ 255,144,474
追加信託差損益金	375,941,723	304,094,075
(配当等相当額)	( 293,736,536)	( 310,848,396)
(売買損益相当額)	( 82,205,187)	(△ 6,754,321)
分配準備積立金	210,728,329	256,800,316
繰越損益金	△ 609,608,388	△ 816,038,865

(注1) 損益の状況の中で(A)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(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) 第3期計算期間末における費用控除後の配当等収益(66,833,535円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(293,736,536円)および分配準備積立金(332,216,339円)より分配対象収益は692,786,410円(10,000口当たり515円)であり、うち188,321,545円(10,000口当たり140円)を分配金額としております。

(注5) 第4期計算期間末における費用控除後の配当等収益(260,153,418円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(310,848,396円)および分配準備積立金(173,856,736円)より分配対象収益は744,858,550円(10,000口当たり588円)であり、うち177,209,838円(10,000口当たり140円)を分配金額としております。

# 第1期 運用報告書

(決算日 2024年12月20日)

## S B I 欧州高配当株式マザーファンド

### 受益者のみなさまへ

S B I 欧州高配当株式マザーファンドの第1期（2024年2月28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	主として欧州の株式 <sup>*</sup> に投資し、中長期的に信託財産の成長を目指して運用を行います。 ※欧州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。
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2月28日	円 10,000	% —	% —	百万円 5,860
1期(2024年12月20日)	10,240	2.4	94.1	12,583

(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2月28日	円 10,000	% —	% —
2月末	9,997	△ 0.0	17.0
3月末	10,357	3.6	96.6
4月末	10,729	7.3	96.9
5月末	10,957	9.6	94.3
6月末	10,857	8.6	94.3
7月末	10,524	5.2	95.6
8月末	10,389	3.9	94.6
9月末	10,292	2.9	94.8
10月末	10,498	5.0	95.3
11月末	10,084	0.8	94.9
(期末) 2024年12月20日	10,240	2.4	94.1

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 当マザーファンドは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2月28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10,240円となりました。期を通じて騰落率は+2.4%となりました。

	設定日	期中高値	期中安値	期末
日付	2024/2/28	2024/5/21	2024/8/6	2024/12/20
基準価額 (円)	10,000	11,133	9,555	10,240

## ○投資環境

2024年6月中旬までの欧州株式市場は上昇しました。設定当初、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数は1,640台後半（ユーロベース）で始まり、欧州中央銀行（ECB）理事会が景気見通しを引き下げたことから利下げ期待が強まり、2024年3月には史上最高値を更新しました。4月は、好業績が支えたものの、米利下げ期待が後退したことや中東での地政学的リスクの上昇などから下落しました。5月は、好業績に加えてECBの利下げ期待が強くなり上昇しました。6月は6日に開催されたECB理事会で予想通りに利下げが決定されました。しかしながら、利益確定売りが出たため軟調となりました。また、フランスのマクロン大統領が議会の解散総選挙に踏み切ったため政治リスクが高まり、リスク回避的な売りが増え、フランス株式をはじめ市場は軟調となり、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数は6月中旬には1,740近辺となりました。

6月下旬から12月中旬までの株式市場は、先行して利下げを開始した欧州中央銀行（ECB）および米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げへの期待が強材料となりましたが、一方、フランス議会の解散総選挙による政情悪化への懸念、欧州、特にドイツ、フランスなどでの景気見通しの悪化や米国の金利高止まり懸念などが弱材料となりました。6月下旬から12月中旬に米連邦準備制度理事会（FRB）は3回、欧州中央銀行（ECB）も3回利下げを実施しました。8月上旬に、景気先行き見通しの悪化などからグローバルに株安が進みましたが、これらの利下げに下支えられました。概ね1,700台でのレンジ相場となり、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数は1,730近辺で期末を迎えました。

設定当初ユーロは1ユーロ163円台で始まり、対ドルでは、ECBの早期利下げ観測がユーロ安要因、欧州景気の回復期待がユーロ高要因となり1ユーロ1.08ドルを中心としたレンジ相場でした。対円では、日銀の金融緩和維持を背景に、じり高傾向となり6月中旬には170円台となりました。その後、日銀の利上げ見送り観測からドルと連動して強含み当期ユーロ高値水準となる175円近辺を付けました。しかしながら、日銀の為替介入などから円高となり、9月には当期最安値水準の156円近辺を付けました。その後は、日銀の利上げ先送りがプラスとなる一方、ユーロ圏の景気軟調、主要国の政情不安定化などからレンジ推移となり、163円台で期末を迎えました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

---

設定当初から2024年6月中旬までは、株高ユーロ高を背景に基準価額は上昇いたしました。プラスに貢献した銘柄として、銅価格の上昇を背景に買われた資源大手のグレンコア、新CEO（最高経営責任者）の体制下成長軌道へ転換したとの期待からBTグループ、利下げによる資産内容の改善等が期待された銀行としてINGグループ、減肥薬への期待から買われたノボ・ノルディスクなどが挙げられます。一方、マイナスに貢献した銘柄として、フランスのインフラ・建設のパンシ、ラグジュアリーのLVMHモエヘネシー、フォルクスワーゲンなどが挙げられます。フランスの政情不安、中国の景気回復遅延、中国とEU（欧州連合）とのEV車を巡る経済摩擦への懸念などがマイナス要因となったと考えます。

6月下旬以降は、株価低下、ユーロ安/円高を背景に基準価額は下落しました。プラスに貢献した銘柄として、ユーロ圏金利低下の恩恵が期待されたオーストリアのエアステ・バンク・グループ、業績改善への期待から堅調であった英インペリアル・ブランズなどがプラスに寄与しました。一方、減肥薬の薬効が期待を下回ったことから下げたノボ・ノルディスク、中国の需要減少への懸念などから下げたオランダのASMLホールディングの保有などがマイナスに寄与しました。

当期は、高配当利回り銘柄の保有とGRANOLAS\*銘柄の保有により、高めの配当利回りと株価の上昇を享受できるポートフォリオの構築を目指しました。

6月中旬までは、ASMLホールディングス、ノボ・ノルディスク、サノフィ、アストラゼネカなどの銘柄を新規に組み入れました。

6月下旬以降は、銀行株、公益をはじめ、SAP、AI関連のシュナイダー・エレクトリックなどの銘柄を追加しました。

セクターでは、配当利回り水準等勘案して、銀行、通信サービスなどのウェイトを増やし、ヘルスケア、消費財サービスなどのウェイトを減らしました。国別ではイギリス、スペインなどのウェイトを増やし、スイス、オランダなどのウェイトを減らしました。当作成期の欧州株は、景気の先行き見通しの不透明感、選挙による既存与党の地位低下などの政局の不安定化の影響を受けてやや軟調に推移しました。このような環境下、特に9月下旬以降、インカムの獲得に配慮しました。

### ※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 Moët 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。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

---

当マザーファンドは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

---

米利下げ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。欧州では、欧州中央銀行（ECB）が9月、10月、12月の理事会で連続利下げを実施しました。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。目下、ECBの利下げのインパクト、景気後退懸念と景気後退時の株価への影響などが注目されております。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、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。欧州景気の先行き見通しの不透明感が強まったこと、主要国を含め既存与党の地位後退など政局の流動化、中国の景気回復遅延の長期化などの懸念点をウォッチしてまいります。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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年2月28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)	96 ( 96)	0.918 (0.918)	(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)	80 ( 80)	0.763 (0.763)	(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)	6 ( 6)	0.062 (0.062)	(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
(その他)	( 0)	(0.000)	
合 計	182	1.743	
期中の平均基準価額は、10,468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2月28日～2024年12月20日)

### 株 式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ユ ー ロ	ド イ ツ	百株 2,475	千ユーロ 19,348	百株 1,694	千ユーロ 11,075
		イ タ リ ア	2,705	1,970	928	627
		フ ラ ン ス	13,547 (-)	45,181 (0.00001)	10,487 (-)	33,039 (47)
		オ ラ ン ダ	3,756	15,212	2,915	10,274
		ス ペ イ ン	49,669 (2,513)	38,276 (81)	36,219 (-)	27,582 (81)
		ベ ル ギ ー	1,179	6,345	1,001	5,084
		オ ー ス ト リ ア	1,535	8,528	685	4,090
		フ ィ ン ラ ン ド	2,679	2,940	2,295	2,483
		ア イ ル ラ ン ド	7,123	5,818	5,950	4,627
	ポ ル ト ガ ル	5,040	1,979	4,070	1,400	
イ ギ リ ス	百株 162,420 (363)	千ポンド 48,454 (80)	百株 116,960 (-)	千ポンド 34,063 (114)		

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ス イ ス	百株 1,664	千スイスフラン 16,892	百株 1,245	千スイスフラン 12,610
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 2,367	千スウェーデンクローナ 58,686	百株 1,889	千スウェーデンクローナ 45,122
	ノ ル ウ ェ ー	百株 13,001	千ノルウェークローネ 279,263	百株 10,103	千ノルウェークローネ 217,663
国	デ ン マ ー ク	百株 501	千デンマーククローネ 44,106	百株 269	千デンマーククローネ 23,166

(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2月28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	71,513,099千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	10,665,897千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	6.70

(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2月28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

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		評 価 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	
DHL GROUP	100	337	55,201	運輸
SAP SE	128	3,040	497,675	ソフトウェア・サービス
HEIDELBERG MATERIALS AG	72	877	143,621	素材
ALLIANZ SE-REG	26	771	126,366	保険
VOLKSWAGEN AG	12	112	18,413	自動車・自動車部品
MERCEDES-BENZ GROUP AG	73	391	64,045	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	43	823	134,775	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	34	269	44,113	自動車・自動車部品
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	19	69	11,335	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	270	1,000	163,781	資本財
小 計	株数・金額	781	7,692	1,259,329
	銘柄数<比率>	10	—	<10.0%>
(ユーロ・・・イタリア)	百株	千ユーロ	千円	
ENEL SPA	1,776	1,208	197,833	公益事業
小 計	株数・金額	1,776	1,208	197,833
	銘柄数<比率>	1	—	<1.6%>
(ユーロ・・・フランス)	百株	千ユーロ	千円	
L'OREAL	1	63	10,443	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	14	879	144,015	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	84	2,023	331,188	資本財
ORANGE	1,237	1,172	191,939	電気通信サービス
SANOFI	86	795	130,193	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA	171	579	94,869	保険
CREDIT AGRICOLE SA	191	249	40,876	銀行
BNP PARIBAS	98	571	93,556	銀行
ENGIE	790	1,171	191,731	公益事業
TOTALENERGIES SE	93	487	79,772	エネルギー
VINCI SA	20	202	33,129	資本財
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	105	1,357	222,160	エネルギー
MICHELIN (CGDE)	163	522	85,514	自動車・自動車部品
小 計	株数・金額	3,059	10,075	1,649,391
	銘柄数<比率>	13	—	<13.1%>

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・・・オランダ)	百株	千ユーロ	千円		
AIRBUS SE	50	782	128,137	資本財	
ASML HOLDING NV	26	1,821	298,202	半導体・半導体製造装置	
FERRARI NV	7	320	52,465	自動車・自動車部品	
STELLANTIS NV	380	470	76,971	自動車・自動車部品	
ING GROEP NV	376	562	92,003	銀行	
小 計	株数・金額	841	3,957	647,780	
	銘柄数<比率>	5	—	<5.1%>	
(ユーロ・・・スペイン)	百株	千ユーロ	千円		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	440	413	67,643	銀行	
REPSOL SA	126	139	22,840	エネルギー	
BANCO SANTANDER SA	862	379	62,128	銀行	
TELEFONICA SA	12,624	4,994	817,561	電気通信サービス	
CAIXABANK SA	659	340	55,690	銀行	
IBERDROLA SA	1,061	1,378	225,654	公益事業	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	85	422	69,091	一般消費財・サービス流通・小売り	
AENA SME SA	101	2,001	327,717	運輸	
小 計	株数・金額	15,963	10,069	1,648,326	
	銘柄数<比率>	8	—	<13.1%>	
(ユーロ・・・ベルギー)	百株	千ユーロ	千円		
KBC GROUP NV	154	1,139	186,476	銀行	
SOLVAY SA	23	71	11,626	素材	
小 計	株数・金額	177	1,210	198,103	
	銘柄数<比率>	2	—	<1.6%>	
(ユーロ・・・オーストリア)	百株	千ユーロ	千円		
OMV AG	78	287	47,138	エネルギー	
ERSTE GROUP BANK AG	459	2,720	445,405	銀行	
BAWAG GROUP AG	312	2,498	409,007	銀行	
小 計	株数・金額	850	5,507	901,550	
	銘柄数<比率>	3	—	<7.2%>	
(ユーロ・・・フィンランド)	百株	千ユーロ	千円		
NORDEA BANK ABP	384	402	65,890	銀行	
小 計	株数・金額	384	402	65,890	
	銘柄数<比率>	1	—	<0.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)	百株	千ユーロ	千円		
BANK OF IRELAND GROUP PLC	492	427	69,905	銀行	
AIB GROUP PLC	680	355	58,268	銀行	
小 計	株数・金額	1,173	782	128,174	
	銘柄数<比率>	2	—	<1.0%>	

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・・・ポルトガル) EDP SA		百株 969	千ユーロ 302	千円 49,508	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	969	302	49,508	
	銘柄数<比率>	1	—	<0.4%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	25,978	41,208	6,745,888	
	銘柄数<比率>	46	—	<53.6%>	
(イギリス)		百株	千ポンド	千円	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,479	4,282	844,888	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		514	1,324	261,231	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC		2,429	1,858	366,703	銀行
ASTRAZENECA PLC		96	989	195,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		29,575	4,329	854,205	電気通信サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC		93	102	20,195	金融サービス
RELX PLC		91	335	66,275	商業・専門サービス
GLENCORE PLC		575	203	40,193	素材
NATIONAL GRID PLC		1,121	1,033	203,970	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		9,843	660	130,232	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	45,823	15,121	2,983,078	
	銘柄数<比率>	10	—	<23.7%>	
(スイス)		百株	千スイスフラン	千円	
NOVARTIS AG-REG		152	1,329	233,631	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		42	1,044	183,596	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		39	295	51,881	食品・飲料・タバコ
SWATCH GROUP AG/THE-BR		3	61	10,897	耐久消費財・アパレル
SWISS RE AG		83	1,080	189,999	保険
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		12	172	30,244	耐久消費財・アパレル
UBS GROUP AG-REG		84	226	39,725	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	419	4,209	739,976	
	銘柄数<比率>	7	—	<5.9%>	
(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		251	5,443	77,956	銀行
VOLVO AB-B SHS		226	6,111	87,510	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	478	11,554	165,467	
	銘柄数<比率>	2	—	<1.3%>	
(ノルウェー)		百株	千ノルウェークローネ	千円	
TELENOR ASA		1,248	15,651	215,831	電気通信サービス
EQUINOR ASA		235	6,007	82,848	エネルギー

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー) AKER BP ASA SALMAR ASA DNB BANK ASA	百株 245 202 967	千ノルウェークローネ 5,284 10,998 21,839	千円 72,878 151,671 301,161	エネルギー 食品・飲料・タバコ 銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,898 5	59,781 — <6.6%>	824,391
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B	百株 232	千デンマーククローネ 17,256	千円 378,604	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 銘柄数<比率>	232 1	17,256 — <3.0%>	378,604
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	75,829 71	— — <94.1%>	11,837,407

(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。

(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 11,837,407	% 93.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	871,213	6.9
投 資 信 託 財 産 総 額	12,708,620	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 (12,023,107千円) の投資信託財産総額 (12,708,620千円) に対する比率は94.6%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ユーロ=163.70円、1ポンド=197.28円、1スイスフラン=175.77円、1スウェーデンクローナ=14.32円、1ノルウェークローネ=13.79円、1デンマーククローネ=21.94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	12,708,620,037円
コール・ローン等	764,804,178
株 式 ( 評 価 額 )	11,837,407,151
未 収 配 当 金	106,406,736
未 収 利 息	1,972
(B)負 債	124,680,000
未 払 解 約 金	124,680,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	12,583,940,037
元 本	12,289,241,393
次 期 繰 越 損 益 金	294,698,644
(D)受 益 権 総 口 数	12,289,241,393口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	10,240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	5,860,400,000円
期中追加設定元本額	12,199,876,807円
期中一部解約元本額	5,771,035,414円
期末における元本の内訳	
SBI欧州高配当株式 (分配) ファンド (年4回決算型)	12,289,241,393円

○損益の状況 (2024年2月28日~2024年12月20日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	641,216,235円
受 取 配 当 金	641,070,281
受 取 利 息	259,932
そ の 他 収 益 金	111,182
支 払 利 息	△ 225,160
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 647,025,883
売 買 益	1,252,626,137
売 買 損	△1,899,652,020
(C)そ の 他 費 用	△ 7,220,315
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 13,029,963
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	530,563,193
(F)解 約 差 損 益 金	△ 222,834,586
(G) 計 ( D + E + F )	294,698,644
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	294,698,644

(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。