

運用報告書（全体版）

第6期

（決算日：2022年11月25日）

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2029年11月26日（月）まで（設定日：2019年11月29日（金））	
運用方針	SBI米国成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、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	当ファンド（ベビーファンド）	SBI米国成長株・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	米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等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）	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 投資信託証券（マザーファンド受益証券及び上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 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	株式への投資割合には、制限を設けません。 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。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
配分方針	年2回（5月と11月の各25日。休業日の場合は翌営業日）決算時に分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。なお、収益分配にあらず信託財産内に留保した利益については、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。	

SBI米国小型成長株ファンド （愛称：グレート・スモール）

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米国小型成長株ファンド（愛称：グレート・スモール）」は、2022年11月25日に第6期決算を行いました。

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

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		
	円	円	%	%	百万円
2期(2020年11月25日)	13,395	0	33.7	101.0	1,265
3期(2021年5月25日)	15,953	0	19.1	96.7	1,602
4期(2021年11月25日)	19,218	0	20.5	91.4	1,570
5期(2022年5月25日)	13,218	0	△31.2	96.3	1,011
6期(2022年11月25日)	15,417	0	16.6	97.6	1,112

(注1) 当ファンドは、SBI米国成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

(注2) 当ファンドは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おります。

○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
	円	騰落率	
(期首)	円	%	%
2022年5月25日	13,218	—	96.3
5月末	14,363	8.7	97.3
6月末	13,910	5.2	93.2
7月末	14,682	11.1	96.1
8月末	15,472	17.1	96.9
9月末	14,907	12.8	97.8
10月末	16,598	25.6	98.7
(期末)			
2022年11月25日	15,417	16.6	97.6

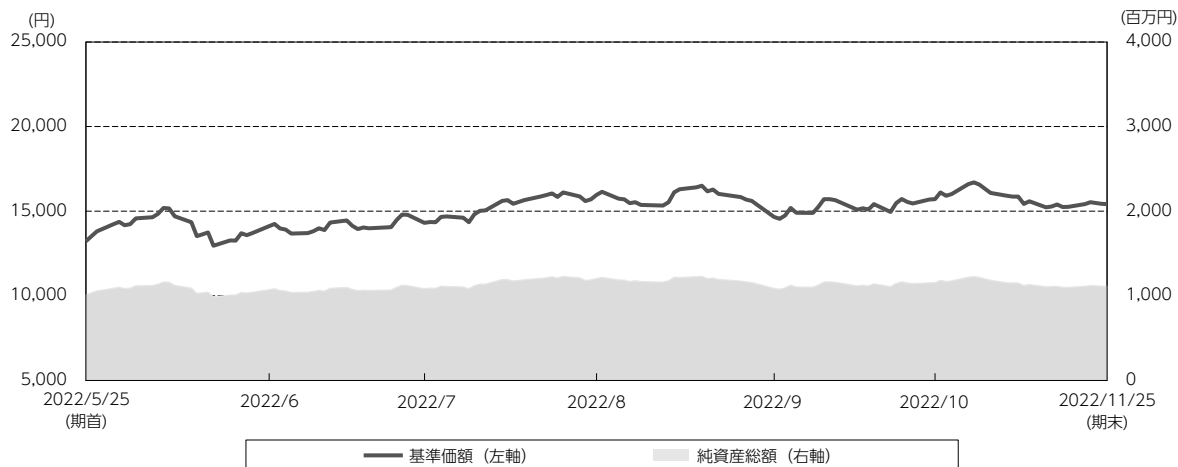
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは、SBI米国成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

(注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おります。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2022年5月26日から2022年11月25日まで）

○基準価額等の推移



期首： 13,218 円

期末： 15,417 円 (既払分配金 (税込み) : 0 円)

騰落率： 16.6%

(注1) 当ファンドは、SBI米国成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

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

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・米連邦準備制度理事会 (FRB) が大幅利上げを繰り返すなか、米ドル高傾向が続きました。日銀が金融緩和を維持するなか、円安ドル高が進みました。
- ・FRBが金融引き締めを強化する中、成長株をはじめ、米国株式は好業績に支えられながらも、変動の激しい相場が続きました。当期の後半にかけて、際限のない利上げペースが鈍化すると期待などから反発傾向が見られ、期を通しては上昇しました。

下落要因

- ・FRBが金融引き締めを強化する中、成長株をはじめ、米国株式は好業績に支えられながらも、変動の激しい相場が続きました。6月前半及び8月後半から9月中旬頃、FRBの積極的な利上げを受けて株価は軟調に推移しました。

○投資環境

※下記のコメントは、当ファンドのマザーファンドにおいて実質的な運用を行っている、ドリーハウス・キャピタル・マネジメントLLCからのコメントをSBIアセットマネジメントにて和訳・編集したものです。

当期は、米国株式、特に米国小型グロース株式にとって変動が激しい時期でした。

6月前半は、同時期に開催された米公開市場委員会 (FOMC) による大幅利上げと米連邦準備制度理事会 (FRB) の金融引き締めによる景気減速への懸念から、売りが先行し当期の安値水準を付けました。6月中旬頃、インフレ緩和の兆しが見られるとの楽観的な見方、割安なバリュエーション、予想を上回る好業績により市場は反発し8月中旬頃まで上昇傾向となりました。その後、8月中旬から下落傾向となり9月下旬にかけて再度下値を試しました。FRB の金融引き締め策により景気の急激な失速や金融危機が招かれることへの懸念が強まりました。9月下旬から、FRB が大幅な利上げを続けるなか、企業の好決算やFRB が利上げペース鈍化を検討するとの一部の観測などから上昇傾向となりました。小型株は大型株をアウトパフォームしました。小型株の内、グロースがバリューをアウトパフォームしました。パフォーマンスに相対的にマイナスに寄与したセクターは資本財、エネルギー、素材でした。パフォーマンスに相対的にプラスに寄与したセクターは情報技術、ヘルスケア、生活必需品、金融でした。

ファンドはエネルギーセクターと素材セクターの保有比率を減らし、情報技術セクターの保有比率を増やしました。情報技術セクターのプラス要因は個別銘柄の好調な業績、製品ライフサイクルなどでした。情報技術セクターの内、通信機器分野が特に好調でした。

需要減少と商品価格の下落を考慮し、エネルギーセクターと素材セクターの保有比率を減少させました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

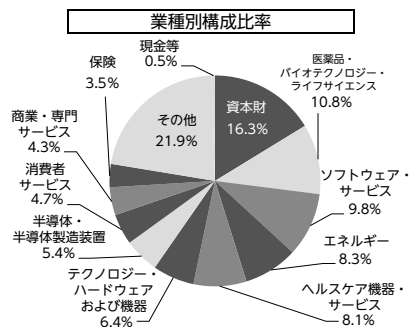
主要投資対象であるSBI米国成長株・マザーファンド受益証券を高位に組入れ、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

<SBI米国成長株・マザーファンド>

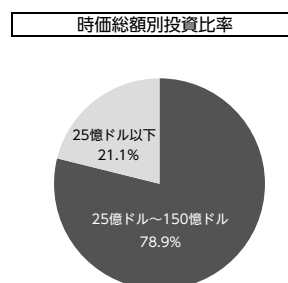
主として、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

また、流動性と時価総額によるスクリーニングを行い、利益、売上の成長率及び株価のモメンタム（相場の勢い（強弱）や方向性を判断する指標の一つ）等に着目し、原則として80～120銘柄程度に分散投資し、運用いたしました。

なお、決算日時点のポートフォリオについては以下の通りとなっております。



※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
※記載の比率は、四捨五入の関係で100%にならない場合があります。



※比率は、マザーファンドの組入株式評価額合計に対する割合です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、SBI米国成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資し、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おりません。

○分配金

当期は、当ファンドの収益分配方針に基づき、収益分配可能額を算出し、市況動向や基準価額等を考慮した結果、当期の収益分配は行わないことといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第6期
	2022年5月26日～ 2022年11月25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	7,635

(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。

○今後の見通しと運用方針

<当ファンド>

引き続き、SBI米国成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

<SBI米国成長株・マザーファンド>

当該投資信託の運用再委託先である、ドリーハウス社は、以下のようにコメントをしています。

※下記のコメントは、当ファンドのマザーファンドの実質的な運用を行っている、ドリーハウス・キャピタル・マネジメント LLC からのコメントをSBIアセットマネジメントが和訳・編集したものです。

【米国株式市場の見通し及び投資戦略】

個別銘柄要因や業界動向よりも、マクロ要因が注目される相場が継続しています。株価指数は依然として高値から大きく下落しており、マクロ要因への懸念の大部分を反映した状態となっていると考えます。今後、労働市場などの経済環境が本格的に悪化し、またインフレが継続的に緩和する場合、FRBは政策の姿勢を調整する可能性があると考えております。ファンド及び多くの保有銘柄は、過去の実績に比較して割安となりました。小型株は大型株に対し、大幅に割安に取引されております。小型株のバリュエーションは、過去の景気後退期に匹敵するものでした。景気後退の可能性は大幅に高まっていますが、現時点の経済状況は依然まちまちで、経済成長は横ばいになると想定しております。ファンドは、当期末の時点で長期成長銘柄と景気循環銘柄をバ

ランスよく組み入れています。セクター別で見ると、ラッセル 2000 種グロース指数に対して、当ファンドは、ヘルスケア、公益、金融、素材、一般消費財などをアンダーウェイトしております。一方、資本財、生活必需品、情報技術などをオーバーウェイトしております。全体として、私どもは、多くの魅力的な投資機会を選定してきております。私どもの投資哲学に即し、高い成長力、差別化、市場シェアの拡大、売上成長、収益の拡大などを示す銘柄を組み入れています。

○ 1万口当たりの費用明細

(2022年5月26日～2022年11月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	118 (66) (50) (2)	0.790 (0.444) (0.333) (0.014)	(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)	15 (15)	0.102 (0.102)	(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)	0 (0)	0.002 (0.002)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権 口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関 する税金
(d) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷)	75 (61) (4) (10)	0.499 (0.404) (0.029) (0.065)	(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
(e) 実績報酬	—	—	ファンドの運用実績に応じて委託会社が受け取る運用の対価
合 計	208	1.393	
期中の平均基準価額は、14,988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) 各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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。

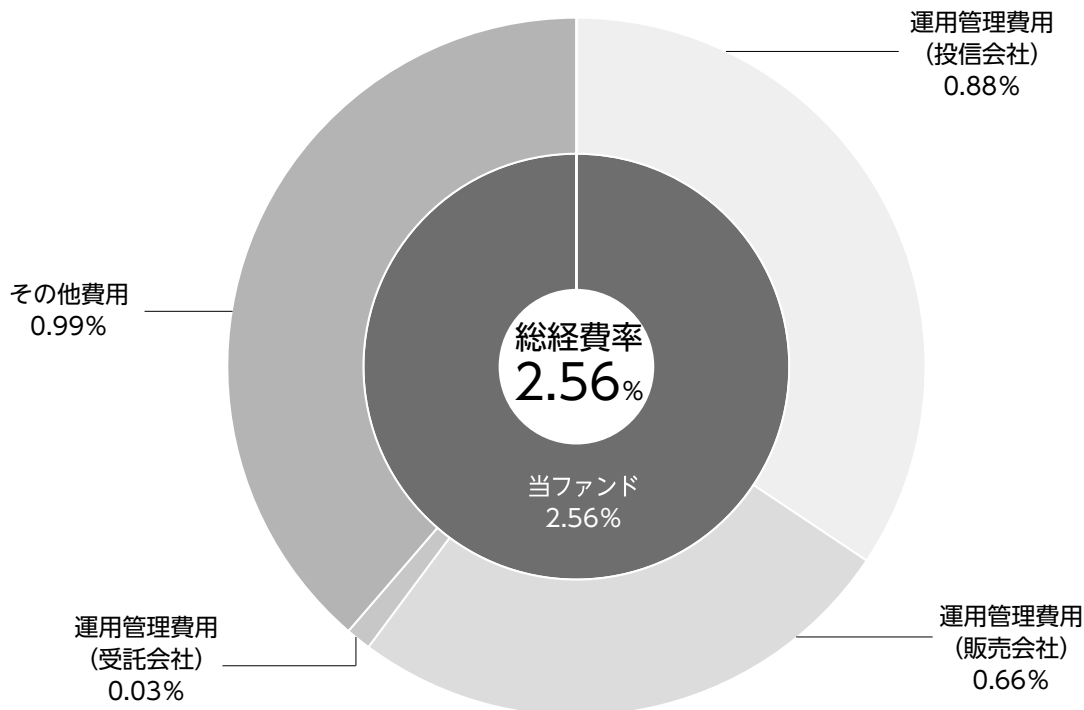
(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注6) 当ファンドは実績報酬制を採用しております。なお、実績報酬は、決算期末に確定した1万口当たりの金額となりますが、当期は発生しておりません。なお、解約時に確定した金額は考慮しておりません。

(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**2.56%**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。実績報酬は、各期末時点の運用実績に応じて委託会社が受け取る運用の対価ですが、他の費用と同様に年率換算しております。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

(2022年5月26日～2022年11月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
SBI米国成長株・マザーファンド	千口 7,297	千円 12,860	千口 51,411	千円 91,590

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年5月26日～2022年11月25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	
	SBI米国成長株・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	1,700,734千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,088,652千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56	

(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

(2022年5月26日～2022年11月25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

(2022年11月25日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
SBI米国成長株・マザーファンド	千口 662,179	千口 618,066	千円 1,091,690

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2022年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
S B I 米 国 成 長 株 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 1,091,690	% 97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	30,596	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,122,286	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) S B I 米国成長株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(1,091,690千円)の投資信託財産総額(1,112,110千円)に対する比率は98.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1ドル=139.11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 (2022年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,122,286,949円
コール・ローン等	30,596,795
SBI米国成長株・マザーファンド(評価額)	1,091,690,154
(B) 負債	10,028,474
未払解約金	41,261
未払信託報酬	8,919,492
未払利息	83
その他未払費用	1,067,638
(C) 純資産総額(A - B)	1,112,258,475
元本	721,439,563
次期繰越損益金	390,818,912
(D) 受益権総口数	721,439,563口
1万口当たり基準価額(C / D)	15,417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	765,290,751円
期中追加設定元本額	46,139,887円
期中一部解約元本額	89,991,075円

○損益の状況 (2022年5月26日～2022年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 10,302円
支払利息	△ 10,302
(B) 有価証券売買損益	159,839,122
売買益	179,294,962
売買損	△ 19,455,840
(C) 信託報酬等	△ 9,987,199
(D) 当期損益金(A + B + C)	149,841,621
(E) 前期繰越損益金	△ 4,667,574
(F) 追加信託差損益金	245,644,865
(配当等相当額)	(161,642,112)
(売買損益相当額)	(84,002,753)
(G) 計(D + E + F)	390,818,912
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	390,818,912
追加信託差損益金	245,644,865
(配当等相当額)	(161,660,515)
(売買損益相当額)	(83,984,350)
分配準備積立金	389,198,285
繰越損益金	△244,024,238

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,865,373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(161,660,515円)および分配準備積立金(387,332,912円)より分配対象収益は550,858,800円(10,000口当たり7,635円)ですが、当期に分配した金額はありません。
- (注5) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額は、2,808,775円。

第3期 運用報告書

(決算日：2022年11月25日)

SBI米国成長株・マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI米国成長株・マザーファンドの第3期(2021年11月26日から2022年11月25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、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みません。以下同じ。）している小型株式等から、高い成長が期待できると判断される銘柄を選定します。なお、ポートフォリオ構築にあたっては、流動性と時価総額によるスクリーニングを行い、利益、売上の成長率及び株価のモメンタム等に着目し、原則として80～120銘柄程度に分散投資します。
主要投資対象	米国の金融商品取引所に上場している小型株式（預託証券（DR）を含みます。）等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。 株式信託証券（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。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○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) 2019年11月29日	円 10,000	% —	% —	百万円 854
1期(2020年11月25日)	14,121	41.2	98.1	1,303
2期(2021年11月25日)	21,718	53.8	95.3	1,505
3期(2022年11月25日)	17,663	△18.7	99.5	1,091

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注3) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

○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
		騰落率	
(期首) 2021年11月25日	円 21,718	% —	% 95.3
11月末	20,973	△3.4	95.6
12月末	20,764	△4.4	99.2
2022年1月末	16,016	△26.3	93.9
2月末	16,921	△22.1	96.1
3月末	17,994	△17.1	99.0
4月末	16,688	△23.2	96.8
5月末	16,295	△25.0	99.1
6月末	15,793	△27.3	95.1
7月末	16,711	△23.1	97.3
8月末	17,653	△18.7	98.4
9月末	17,032	△21.6	98.3
10月末	19,007	△12.5	99.6
(期末) 2022年11月25日	17,663	△18.7	99.5

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2021年11月26日から2022年11月25日まで）

○基準価額等の推移



当マザーファンドの基準価額は期首21,718円から始まったあと、期末には17,663円となりました。期を通じて騰落率は△18.7%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2021/11/25	2021/11/25	2022/6/17	2022/11/25
基準価額 (円)	21,718	21,718	14,689	17,663

○投資環境

※下記のコメントは、当ファンドのマザーファンドにおいて実質的な運用を行っている、ドリーハウス・キャピタル・マネジメントLLCからのコメントをSBIアセットマネジメントにて和訳・編集したものです。

当期は、米国株式、特に米国小型グロース株式にとって変動が激しい時期でした。

6月前半は、同時期に開催された米公開市場委員会 (FOMC) による大幅利上げと米連邦準備制度理事会 (FRB) の金融引き締めによる景気減速への懸念から、売りが先行し当期の安値水準を付けました。6月中旬頃、インフレ緩和の兆しが見られるとの楽観的な見方、割安なバリュエーション、予想を上回る好業績により市場は反発し8月中旬頃まで上昇傾向となりました。その後、8月中旬から下落傾向となり9月下旬にかけて再度下値を試しました。FRBの金融引き締め策により景気の急激な失速や金融危機が招かれることへの懸念が強まりました。9月下旬から、FRBが大幅な利上げを続けるなか、企業の好決算やFRBが利上げペース鈍化を検討するとの一部の観測などから上昇傾向となりました。小型株は大型株をアウトパフォームしました。小型株の内、グロースがバリュエーションをアウトパフォームしました。パフォーマンスに相対的にマイナスに寄与したセクターは資本財、エネルギー、素材でした。パフォーマンスに相対的にプラスに寄与したセクターは情報技術、ヘルスケア、生活必需品、金融でした。

ファンドはエネルギーセクターと素材セクターの保有比率を減らし、情報技術セクターの保有比率を増やしました。情報技術セクターのプラス要因は個別銘柄の好調な業績、製品ライフサイクルなどでした。情報技術セクターの内、通信機器分野が特に好調でした。

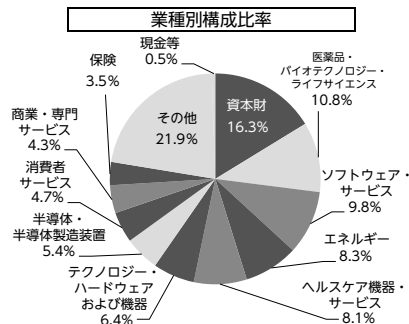
需要減少と商品価格の下落を考慮し、エネルギーセクターと素材セクターの保有比率を減少させました。

○当ファンドのポートフォリオ

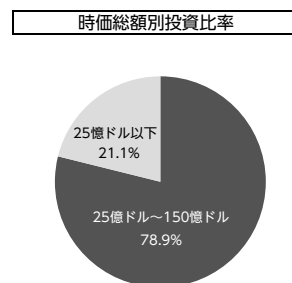
主として、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

また、流動性と時価総額によるスクリーニングを行い、利益、売上の成長率及び株価のモメンタム（相場の勢い（強弱）や方向性を判断する指標の一つ）等に着目し、原則として80～120銘柄程度に分散投資し、運用いたしました。

なお、決算日時点のポートフォリオについては以下の通りとなっております。



※比率は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
※記載の比率は、四捨五入の関係で100%にならない場合があります。



※比率は、マザーファンドの組入株式評価額合計に対する割合です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資し、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おりません。

○今後の運用方針

当該投資信託の運用再委託先である、ドリーハウス社は、以下のようにコメントをしています。

※下記のコメントは、当ファンドのマザーファンドの実質的な運用を行っている、ドリーハウス・キャピタル・マネジメントLLCからのコメントをSBIアセットマネジメントが和訳・編集したものです。

【米国株式市場の見通し及び投資戦略】

個別銘柄要因や業界動向よりも、マクロ要因が注目される相場が継続しています。株価指数は依然として高値から大きく下落しており、マクロ要因への懸念の大部分を反映した状態となっていると考えます。今後、労働市場などの経済環境が本格的に悪化し、またインフレが継続的に緩和する場合、FRBは政策の姿勢を調整する可能性があると考えております。ファンド及び多くの保有銘柄は、過去の実績に比較して割安となりました。小型株は大型株に対し、大幅に割安に取引されております。小型株のバリュエーションは、過去の景気後退期に匹敵するものでした。景気後退の可能性は大幅に高まっていますが、現時点の経済状況は依然まちまちで、経済成長は横ばいになると想定しております。ファンドは、当期末の時点で長期成長銘柄と景気循環銘柄をバランスよく組み入れています。セクター別で見て、ラッセル2000種グロース指数に対して、当ファンドは、ヘルスケア、公益、金融、素材、一般消費財などをアンダーウェイトしております。一方、資本財、生活必需品、情報技術などをオーバーウェイトしております。全体として、私どもは、多くの魅力的な投資機会を選定してきております。私どもの投資哲学に即し、高い成長力、差別化、市場シェアの拡大、売上成長、収益の拡大などを示す銘柄を組み入れております。

○1万口当たりの費用明細

(2021年11月26日～2022年11月25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 35 (35)	% 0.197 (0.197)	(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)	0.002 (0.002)	(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)	152 (152)	0.859 (0.859)	(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	187	1.058	
期中の平均基準価額は、17,653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

(2021年11月26日～2022年11月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株 3,455	千ドル 14,201	百株 3,877	千ドル 14,600

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年11月26日～2022年11月25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	3,715,700千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,150,990千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.22

(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

(2021年11月26日～2022年11月25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

(2022年11月25日現在)

外国株式

銘柄	期首	当期末		業種等
	株数	株数	評価額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル 千円	
CLEARFIELD INC	—	6	87 12,141	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMFORT SYSTEMS USA INC	—	7	100 14,011	資本財
BADGER METER INC	—	6	79 11,063	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	—	7	93 13,054	資本財
CAMECO CORP	41	36	88 12,301	エネルギー
TOPGOLF CALLAWAY BRANDS CORP	17	—	— —	耐久消費財・アパレル
CLEAN HARBORS INC	8	—	— —	商業・専門サービス
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	—	7	38 5,371	商業・専門サービス
AAON INC	—	2	21 2,932	資本財
DIGI INTERNATIONAL INC	—	15	63 8,797	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DYCOM INDUSTRIES INC	—	8	73 10,216	資本財
EXPONENT INC	8	0.04	0.40504 56	商業・専門サービス
FTI CONSULTING INC	—	4	70 9,787	商業・専門サービス
GOLAR LNG LTD	—	30	75 10,525	エネルギー
KORN FERRY	12	—	— —	商業・専門サービス
EXTREME NETWORKS INC	—	38	77 10,796	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANCOCK WHITNEY CORP	—	9	52 7,337	銀行
EMCOR GROUP INC	—	6	98 13,652	資本財
KIRBY CORP	—	5	36 5,014	運輸
WORLD WRESTLING ENTERTAIN-A	—	8	67 9,353	メディア・娯楽
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	28	—	— —	半導体・半導体製造装置
HARMONIC INC	—	28	41 5,779	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATI INC	—	30	89 12,454	素材
PATTERSON-UTI ENERGY INC	—	22	40 5,629	エネルギー
PLEXUS CORP	—	5	54 7,533	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PAPA JOHN'S INTL INC	7	—	— —	消費者サービス

銘柄	期首	期末		業種等
	株数	株数	評価額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル 千円	
FLUOR CORP	—	24	82 11,482	資本財
RAMBUS INC	—	8	30 4,306	半導体・半導体製造装置
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	—	3	63 8,838	保険
REPLIGEN CORP	2	—	—	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	17	10	128 17,834	ヘルスケア機器・サービス
SKYLINE CHAMPION CORP	29	—	—	耐久消費財・アパレル
STAAR SURGICAL CO	—	4	29 4,126	ヘルスケア機器・サービス
SYNAPTICS INC	4	—	—	半導体・半導体製造装置
TETRA TECH INC	6	6	92 12,912	商業・専門サービス
VALMONT INDUSTRIES	—	2	84 11,806	資本財
VICOR CORP	14	—	—	資本財
HALOZYME THERAPEUTICS INC	17	28	157 21,918	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	5	2	48 6,742	運輸
ULTRA CLEAN HOLDINGS INC	22	—	—	半導体・半導体製造装置
TEXAS ROADHOUSE INC	—	6	63 8,839	消費者サービス
BANCORP INC/THE	21	—	—	銀行
EXLSERVICE HOLDINGS INC	—	4	83 11,590	ソフトウェア・サービス
ATRICURE INC	14	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CROCS INC	12	2	26 3,696	耐久消費財・アパレル
GREEN PLAINS INC	15	—	—	エネルギー
CHART INDUSTRIES INC	5	9	120 16,723	資本財
CELSIUS HOLDINGS INC	30	7	80 11,247	食品・飲料・タバコ
KBR INC	27	9	51 7,137	ソフトウェア・サービス
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	—	15	79 11,076	電気通信サービス
CI FINANCIAL CORP	46	—	—	各種金融
MAXLINEAR INC	22	—	—	半導体・半導体製造装置
CALIX INC	34	29	199 27,696	ソフトウェア・サービス
AMERESCO INC-CL A	10	8	54 7,523	資本財
FABRINET	—	7	98 13,638	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VISTEON CORP	—	10	155 21,562	自動車・自動車部品
GENERAC HOLDINGS INC	1	—	—	資本財
MGP INGREDIENTS INC	—	9	123 17,134	食品・飲料・タバコ
AMBARELLA INC	17	4	30 4,266	半導体・半導体製造装置
MATADOR RESOURCES CO	33	20	136 18,976	エネルギー
SEAWORLD ENTERTAINMENT INC	20	—	—	消費者サービス
GENTHERM INC	12	5	39 5,488	自動車・自動車部品

銘柄	期首	当期末		業種等
	株数	株数	評価額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル 千円	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	6	58 8,183	不動産
DAVE & BUSTER'S ENTERTAINMEN	—	9	35 5,004	消費者サービス
CHANNELADVISOR CORP	35	—	—	ソフトウェア・サービス
CYTOKINETICS INC	46	9	38 5,297	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MIRATI THERAPEUTICS INC	5	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FOX FACTORY HOLDING CORP	4	—	—	自動車・自動車部品
MURPHY USA INC	—	4	115 16,069	小売
PLAYA HOTELS & RESORTS NV	—	49	29 4,139	消費者サービス
KINSALE CAPITAL GROUP INC	—	7	214 29,854	保険
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	29	12	102 14,233	半導体・半導体製造装置
GATES INDUSTRIAL CORP PLC	77	—	—	資本財
LIVENT CORP	54	25	76 10,599	素材
MEDPACE HOLDINGS INC	8	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CRINETICS PHARMACEUTICALS IN	39	35	65 9,094	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELF BEAUTY INC	—	22	123 17,243	家庭用品・パーソナル用品
ATKORE INC	12	—	—	資本財
TECHNIPFMC PLC	—	46	56 7,902	エネルギー
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	5	5	120 16,755	ヘルスケア機器・サービス
AXON ENTERPRISE INC	4	6	115 16,088	資本財
MAGNOLIA OIL & GAS CORP - A	62	—	—	エネルギー
EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CO	29	19	87 12,157	資本財
OPTIMIZERX CORP	7	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AXONICS INC	—	14	93 13,039	ヘルスケア機器・サービス
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	27	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHOCKWAVE MEDICAL INC	5	2	74 10,395	ヘルスケア機器・サービス
SILVERGATE CAPITAL CORP-CL A	7	—	—	銀行
REVOLVE GROUP INC	13	—	—	小売
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	31	—	—	公益事業
KARUNA THERAPEUTICS INC	—	1	44 6,148	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARSONS CORP	—	8	40 5,681	資本財
INMODE LTD	8	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BEAM THERAPEUTICS INC	5	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRANSMEDICS GROUP INC	—	9	59 8,232	ヘルスケア機器・サービス
MORPHIC HOLDING INC	11	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOCEBO INC	20	—	—	ソフトウェア・サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	—	3	82 11,545	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首	当期末		業種等
	株数	株数	評価額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル 千円	
OPTION CARE HEALTH INC	—	6	18 2,606	ヘルスケア機器・サービス
VAXCYTE INC	—	9	43 6,109	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SITIME CORP	8	—	— —	半導体・半導体製造装置
SPROUT SOCIAL INC - CLASS A	9	—	— —	ソフトウェア・サービス
BRP GROUP INC-A	19	—	— —	保険
C4 THERAPEUTICS INC	12	—	— —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	—	25	79 11,124	商業・専門サービス
KRISPY KREME INC	25	—	— —	食品・生活必需品小売り
CENTESSA PHARMACEUTICALS-ADR	24	—	— —	医薬品
ARRAY TECHNOLOGIES INC	—	17	40 5,672	エネルギー関連機器・サービス
MONTROSE ENVIRONMENTAL GROUP	11	—	— —	商業・専門サービス
GRID DYNAMICS HOLDINGS INC	45	—	— —	各種金融
CLEAR SECURE INC -CLASS A	—	29	94 13,105	ソフトウェア・サービス
INARI MEDICAL INC	—	6	49 6,944	ヘルスケア機器・サービス
STEPSTONE GROUP INC-CLASS A	18	—	— —	各種金融
DUCKHORN PORTFOLIO	54	48	78 10,860	飲料・タバコ
PAYONEER GLOBAL INC	—	107	59 8,344	ソフトウェア・サービス
FLYWIRE CORP-VOTING	11	14	30 4,205	ソフトウェア・サービス
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	—	37	115 16,018	エネルギー関連機器・サービス
HAYWARD HOLDINGS INC	50	—	— —	耐久消費財・アパレル
VENTYX BIOSCIENCES INC	—	10	30 4,240	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CIVITAS RESOURCES INC	—	8	60 8,440	エネルギー
ZIPRECRUITER INC-A	46	—	— —	メディア・娯楽
MAXEON SOLAR TECHNOLOGIE	—	18	43 6,025	半導体・半導体製造装置
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING	37	38	182 25,379	資本財
MONDAY.COM LTD	4	—	— —	ソフトウェア・サービス
ENGAGESMART INC	—	34	58 8,140	ソフトウェア・サービス
KYMERA THERAPEUTICS INC	10	—	— —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NUVALENT INC-A	24	28	89 12,449	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHAMPIONX CORP	—	7	22 3,177	エネルギー
DUTCH BROS INC-CLASS A	12	—	— —	消費者サービス
FLUENCE ENERGY INC	14	—	— —	エネルギー
SHYFT GROUP INC/THE	25	17	42 5,953	資本財
PROCEPT BIROBOTICS CORP	—	13	62 8,652	ヘルスケア機器・サービス
DENBURY INC	—	5	44 6,203	エネルギー
MP MATERIALS CORP	39	12	42 5,944	金鉱

銘柄	期首	当期末		業種等
	株数	株数	評価額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル 千円	
EXCELERATE ENERGY INC-A	—	16	47 6,558	エネルギー
RELAY THERAPEUTICS INC	58	25	46 6,535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	—	15	47 6,629	半導体・半導体製造装置
ASPEN AEROGELS INC	20	19	25 3,489	エネルギー
BELLRING BRANDS INC	—	15	36 5,070	家庭用品・パーソナル用品
CENTURY COMMUNITIES INC	2	—	— —	耐久消費財・アパレル
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	6	—	— —	ソフトウェア・サービス
BEAUTY HEALTH CO/THE	58	—	— —	家庭用品・パーソナル用品
DICE THERAPEUTICS INC	30	27	91 12,715	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CORE & MAIN INC-CLASS A	42	24	53 7,385	商業・専門サービス
XPONENTIAL FITNESS INC-A	—	34	74 10,303	消費者サービス
XOMETRY INC-A	—	22	93 12,990	小売
PROFRAC HOLDING CORP-A	—	22	55 7,692	エネルギー
FRESHWORKS INC-CL A	12	—	— —	ソフトウェア・サービス
SPX TECHNOLOGIES INC	—	11	77 10,845	資本財
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	3	7	111 15,514	ソフトウェア・サービス
XENON PHARMACEUTICALS INC	29	41	140 19,607	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOT BARN HOLDINGS INC	20	—	— —	小売
TRIUMPH BANCORP INC	17	—	— —	銀行
INVITAE CORP	22	—	— —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUMMIT MATERIALS INC -CL A	29	—	— —	素材
KORNIT DIGITAL LTD	12	—	— —	資本財
BLUEPRINT MEDICINES CORP	9	—	— —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVE OAK BANCSHARES INC	18	—	— —	銀行
NATIONAL VISION HOLDINGS INC	11	—	— —	小売
NATERA INC	13	—	— —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	—	6	31 4,406	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EVERI HOLDINGS INC	23	21	34 4,854	消費者サービス
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	—	11	68 9,575	食品・生活必需品小売り
CLEVELAND-CLIFFS INC	28	—	— —	素材
IMPINJ INC	—	13	165 23,024	半導体・半導体製造装置
WINGSTOP INC	—	8	132 18,477	消費者サービス
INTELLIA THERAPEUTICS INC	4	—	— —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXSOME THERAPEUTICS INC	—	7	42 5,896	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZSCALER INC	4	—	— —	ソフトウェア・サービス
ENDAVA PLC- SPON ADR	11	—	— —	ソフトウェア・サービス

銘 柄	期 首 株数	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	百株	千ドル	千円	
BIOHAVEN PHARMACEUTICAL HOLD	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOSTESS BRANDS INC	—	26	69	9,603	食品・飲料・タバコ
MERUS NV	9	13	21	3,009	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HERC HOLDINGS INC	5	—	—	—	資本財
合 計	株数・金額	2,144	1,721	7,805	1,085,835
	銘柄数<比率>	104	107	—	<99.5%>

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2022年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,085,835	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,275	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,112,110	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産（1,091,690千円）の投資信託財産総額（1,112,110千円）に対する比率は98.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により円換算したものです。なお、11月25日における円換算レートは、1ドル=139.11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 (2022年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,112,110,721円
コール・ローン等	15,497,258
株 式 (評価額)	1,085,835,840
未 収 入 金	10,565,036
未 収 配 当 金	212,587
(B)負 債	20,410,417
未 払 金	20,410,417
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,091,700,304
元 本	618,066,101
次 期 繰 越 損 益 金	473,634,203
(D)受 益 権 総 口 数	618,066,101口
1万口当たり基準価額 (C / D)	17,663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	693,062,866円
期中追加設定元本額	46,842,983円
期中一部解約元本額	121,839,748円
期末における元本の内訳	
S B I 米国小型成長株ファンド	618,066,101円

○損益の状況 (2021年11月26日～2022年11月25日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	4,791,185円
受 取 配 当 金	4,637,920
受 取 利 息	153,515
支 払 利 息	△ 250
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 285,355,630
売 買 益	472,590,630
売 買 損	△ 757,946,260
(C)そ の 他 費 用	△ 10,138,875
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 290,703,320
(E)前 期 繰 越 損 益 金	812,096,758
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	38,151,017
(G)解 約 差 損 益 金	△ 85,910,252
(H) 計 (D + E + F + G)	473,634,203
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	473,634,203

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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