

運用報告書(全体版)

第5期

(決算日：2019年12月16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/内外/資産複合
信託期間	無期限(設定日：2014年12月11日(木))
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	上場投資信託証券(ETF)及び投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	投資対象ファンドへの投資を通じて、世界各国の株式、債券、貸付債権(バンクローン)、ヘッジファンド、コモディティ、不動産投資信託証券(リート)等、さまざまな資産への分散投資を行うことで収益の獲得をめざします。 スマートベータ指数 [※] に連動するETFや、国内及び海外の中小型株式へ投資を行うことにより、追加的な収益の獲得を追求します。 [※] スマートベータ指数とは、時価総額に応じて銘柄を組入れる従来型の株価指数ではなく、財務指標(売上高、営業キャッシュフロー、配当金など)や株価の変動率など銘柄の特定の要素に基づいて構成された指数のことをいいます。 ・運用期間中に互に上記のすべての資産に投資するとは限りません。 ・投資対象ファンドは、定性、定量評価等により適宜見直す場合があります。したがって、当初組入れていた投資対象ファンドでも、運用期間中に投資対象から外したり、新たな投資対象ファンドを選定し投資対象とする場合があります。投資対象ファンドの選定及び投資比率の決定にあたっては、モーニングスター・アセット・マネジメント株式会社からの助言により運用されます。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時(毎年12月15日。休業日の場合は翌営業日とします。)に原則として以下の方針により分配を行います。分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)の全額とし、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して収益分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。また、将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。

SBIグローバル・ラップファンド(積極型) 愛称:My-ラップ(積極型)

追加型投信/内外/資産複合

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「SBIグローバル・ラップファンド(積極型)愛称:My-ラップ(積極型)」は、2019年12月16日に第5期決算を行いました。

ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9:00~17:00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		
(設定日) 2014年12月11日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 3,510
1期(2015年12月15日)	9,771	0	△ 2.3	98.5	6,899
2期(2016年12月15日)	9,941	0	1.7	99.5	6,066
3期(2017年12月15日)	11,188	0	12.5	96.5	4,587
4期(2018年12月17日)	10,172	0	△ 9.1	97.7	3,658
5期(2019年12月16日)	11,118	0	9.3	98.4	3,201

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 当ファンドには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、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

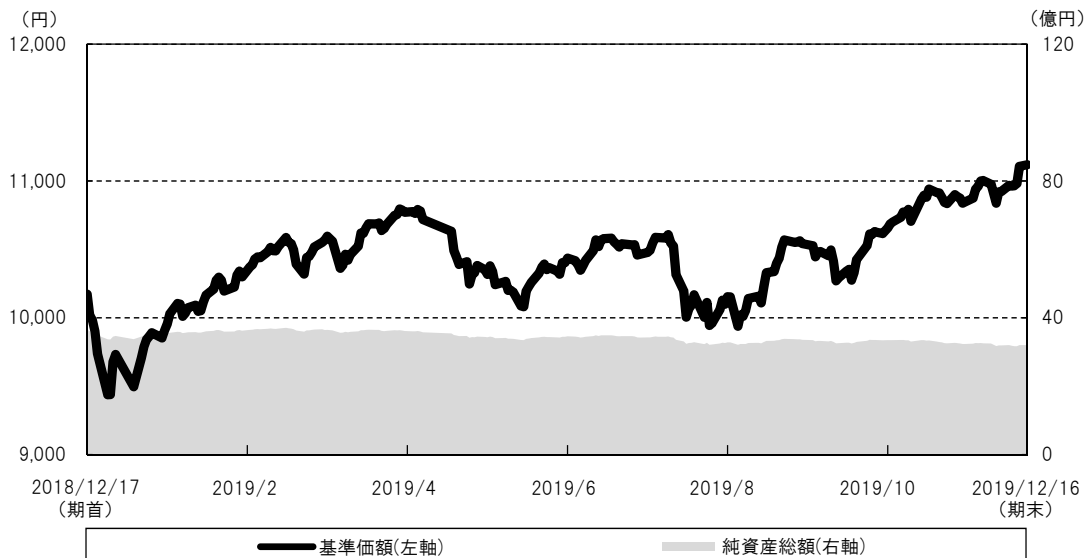
年月日	基準価額		投資信託 証券 組入比率
		騰落率	
(期首) 2018年12月17日	円 10,172	% —	% 97.7
12月末	9,731	△ 4.3	93.5
2019年1月末	10,113	△ 0.6	95.5
2月末	10,489	3.1	97.5
3月末	10,463	2.9	97.5
4月末	10,718	5.4	96.5
5月末	10,187	0.1	95.2
6月末	10,419	2.4	95.6
7月末	10,547	3.7	98.8
8月末	10,140	△ 0.3	99.8
9月末	10,454	2.8	97.7
10月末	10,792	6.1	100.4
11月末	11,003	8.2	100.4
(期末) 2019年12月16日	11,118	9.3	98.4

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドには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、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2018年12月18日から2019年12月16日まで）

○基準価額等の推移



期 首: 10,172 円
期 末: 11,118 円(既払分配金(税込み): 0 円)
騰 落 率: 9.3%

(注1) 当ファンドでは、ベンチマークを採用していません。また、適当な参考指数もないため当ファンドのみ表記しております。

(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

堅調に推移した米国株式市場の上昇に加え、外国為替市場においてドル高・円安が進んだこと、米国の利下げ観測が追い風となり長期金利が急速に低下（債券価格は上昇）したことが主な上昇要因となりました。

下落要因

米中通商問題による世界景気への悪影響等の懸念や、英国の欧州連合 (EU) 離脱の先行き不透明感、外国為替市場においてドル安・円高が進んだことが主な下落要因となりました。

【株式型資産】

(先進国)

期初は、米国債券市場で長短金利の逆転（逆イールド）が発生したことを受けて、世界的に株式市場が大きく下落しました。影響は日本の株式市場にも波及し、東証株価指数（TOPIX）と日経平均株価がそれぞれ年初来安値を更新しました。2018年の年末にかけては、中国や欧州の景気減速を示す経済指標が発表されたことも下落材料となりました。

2019年の年明け以降は、米雇用統計が良好な結果であったことや、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が金融政策の変更を示唆したことなどから、米国のS&P500やドイツのDAX指数が急反発し、4月末にかけて上昇基調となりました。一方、日本の株式市場については、他の先進国と比べて年末の大幅下落からの戻りが鈍く、ボックス圏での推移が続きました。その後は米中両国の関税引き上げ合戦を背景に通商問題の深刻化が懸念されたほか、欧州委員会がユーロ圏の経済成長見通しを引き下げたことも嫌気され、再び調整局面を迎えました。

6月に入ると、欧州中央銀行（ECB）の緩和政策への期待や、米連邦公開市場委員会（FOMC）において年内に最大0.5%の利下げが実施されると示唆されたことを受けて反発しました。米国株式市場の主要指数が過去最高値近辺で推移した一方、欧州株式市場では、英国のEU離脱に対する先行き不透明感などから上値の重い展開が続いたものの、離脱協定合意への期待が高まり、欧州株式市場は上昇に転じました。また、米中通商協議の進展期待が高まったことにより、日経平均株価も年初来高値となる23,500円を超える水準に達しました。

11月には、米国では米雇用統計が市場予想を上回ったことなどが好感され上昇し、欧州では四半期決算で好業績だった銘柄に買いが集まったことで上昇しました。その後も通商問題の進展期待や、米国の第3四半期の実質GDP改定値が上方修正されたことなどから、米国のダウ工業株30種平均（ダウ平均）は連日で過去最高値を記録し、欧州株式市場も追随するように上昇しました。日本の株式市場においては、日経平均株価が23,500円近辺を高値に小幅な値動きが続きました。その後、米中通商協議の「第1段階」の合意が示唆されたことで投資家のリスク選好的な動きが広がりました。米中通商協議の進展や良好な米雇用統計、英国総選挙で与党が過半数を獲得したことも追い風となり、日本の株式市場においても、日経平均株価が24,000円台まで上昇しました。

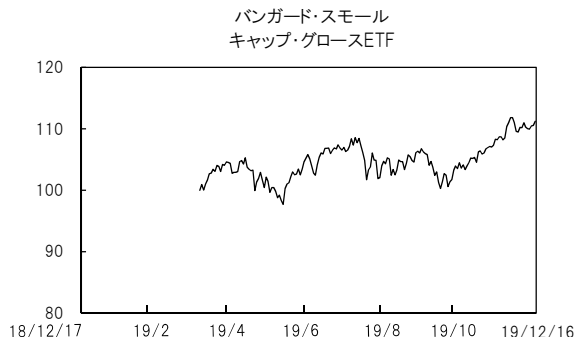
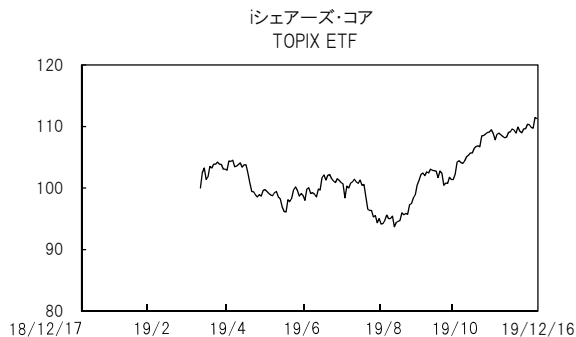
(新興国)

新興国株式市場は、2018年12月に起きた先進国の株式市場の急落を受け、年末にかけては調整局面を迎えました。また、2019年の年明け早々にも中国景気の減速懸念や米アップルによる業績予想の下方修正発表などで下落しました。その後は、先進国の株式市場とともに上昇基調となったものの、5月には米中通商問題への懸念が高まったことで再び軟調な展開となりました。

6月から8月にかけては、米国の利下げ観測の高まりや、米中通商問題の進展期待などから反発する局面もみられましたが、その後は米中通商問題の激化などにより、上値重く推移しました。9月には香港における「逃亡犯条例」の正式撤回や、米中通商問題の進展期待が好感され上昇しましたが、その後に発表された中国の経済指標が低調な結果となり、同国の株式市場を中心に下落しました。その後米国で発表された米供給管理協会（ISM）製造業景況感指数が悪化したことなどを受けて、さらに下落する展開となりました。また、米中閣僚級会議を控えて方向感なく推移しましたが、米国による対中追加関税の延期が発表されると反発しました。引き続き中国の景気減速は懸念材料となりましたが、米中通商協議をめぐる楽観的な見方が広がったほか、米国の利下げが実施されたことで新興国市場からの資金流出懸念が後退し、大幅に上昇しました。

12月に入ると、新興国株式市場は、良好な製造業購買担当者景気指数（PMI）の発表などを受けて中国の景気減速懸念が後退したほか、米利上げ見送りや世界的な半導体銘柄の上昇、米中通商協議における「第1段階」の合意の承認報道や2020年1月の署名観測、中国による預金準備率の引き下げ用意があるとの発言など好材料が相次ぎ、中国株式市場を中心に大幅に上昇しました。また、インドでは利下げ見送りや景気鈍化が嫌気されていましたが、景気対策の発動期待の高まりから、主要株価指数であるSENSEX指数は過去最高値を更新しました。

<組入投資信託証券の推移：株式>



出所：Bloomberg のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

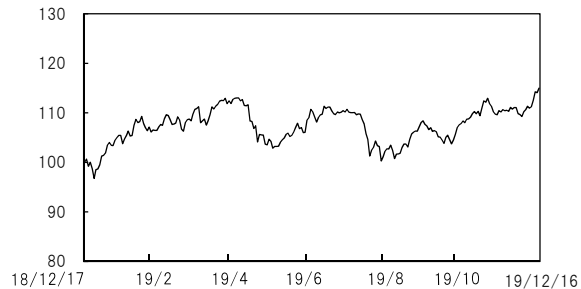
(注1) 期首または組入日を100として指数化しています。

(注2) 期末時点での組入投資信託証券について記載しています。

ウィズダムツリー・
ヨーロッパ・スモールキャップ・
デビデント・ファンド



SPDR ポートフォリオ・
新興国株式 ETF



シュワブ 米国配当株式ETF



出所：Bloomberg のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

(注1) 期首または組入日を 100 として指数化しています。

(注2) 期末時点での組入投資信託証券について記載しています。

【債券型資産】

（先進国）

米国におけるインフレ鈍化や段階的な利上げペースの見通しが意識され、米国10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。その後、米国で発生した逆イールドへの警戒感から、投資家のリスク回避姿勢が強まり、日本10年国債利回りについても低下基調が続き、おおむね0%の水準まで低下しました。

2019年の年始以降は、米国の利上げ停止観測の高まりを受けて米国10年国債利回りは低下し、その後は2.5%台で一進一退の動きが続きました。欧州では2019年3月のドイツの製造業PMIが2012年以來の低水準をつけたことなどから景気減速懸念が高まり、ドイツ10年国債利回りはマイナス圏まで低下しました。

5月から9月にかけては、米中の関税引き上げの応酬を受けてリスク回避の動きが強まったことや、欧州委員会がユーロ圏の経済成長見通しを下方修正したことに加え、イタリアとEUの対立も意識され、ドイツ10年国債利回りは、過去最低水準を更新しました。米国による対中制裁関税第4弾の発表をきっかけとして投資家によるリスク回避の動きが強まり、米国10年国債利回りは1.5%台まで急低下しました。9月に入ると、欧米ともに10年国債利回りは上昇しました。米国では、良好な経済指標の発表が相次ぎ、米長期金利は1.9%近辺まで大きく上昇しました。欧州では、ドイツ政府が追加的な公共投資を可能にする財政支出策を検討しているとの報道などが材料視されました。

10月に入ると、米国では米中通商協定で両国が歩み寄るとの期待や、米雇用統計が市場予想を上回ったことなどが好材料され、欧州では米国によるEU製自動車への関税是非の判断を6カ月再延長するとの観測などから、それぞれ債券利回りが上昇しました。しかし、米上院議会在が香港の民主主義を支援する香港人権法案を可決させたほか、欧州では11月のユーロ圏総合PMIが市場予想を下回り、再び欧米の債券利回りは低下しました。

（新興国）

新興国債券市場は、米中を中心とした通商問題を見守るようになり、一進一退の展開が続きました。期初は、米国での利上げ観測が従来の3回から2回に引き下げられたことで、新興国通貨の買い戻しとともに債券市場においても資金が流入する展開となりました。2019年の年初以降は、先進国を中心に株式市場が上昇するリスク選好的な相場展開となり、新興国債券市場では、国・地域別で強弱まちまちの値動きとなったものの、全体では債券利回りの低下（債券価格は上昇）基調となりました。その後、中国経済の底入れ期待や米中通商問題の進展期待が広がったものの、投資資金フローが米国に向かう展開が続き、新興国債券市場では様子見ムードが続いたことから、上値が重い展開となりました。

6月には米国の利下げ観測から米国の長期金利が急速に低下する展開となり、新興国通貨が対米ドルで上昇し、高い利回りを求める投資家が新興国債券への投資を強めたことなどにより、債券利回りは低下しました。また、世界的な通商問題への懸念がひとまず後退していたことも追い風となりました。その後は、通商問題への懸念が上値を重くする要因となる一方、米国債券利回りが低下基調となったことで、相対的に新興国債券の投資妙味が高まり、下値を支えました。中国人民元が2008年以來の1ドル＝7元台まで元安が進行する局面では、投資家心理が悪化したものの、中国人民銀行が元安に歯止めをかける姿勢を示したことで元安基調が止まり、新興国からの資金流出が回避されました。その後、投資家はファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好な国をより選好する展開となりました。

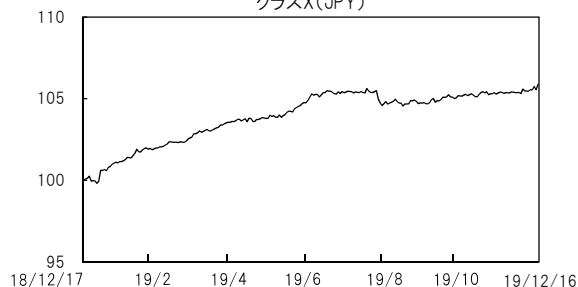
11月以降は、米国景気が底堅く推移する一方で、新興国経済の低迷が懸念され、新興国債券市場の債券利回りは上昇しました。米中通商協定をめぐって様子見ムードが続くなか、「第1段階」の合意妥結に至ったことを受けて、国・地域別でばらつきはありながらも、全体ではやや買いが優勢となり、債券利回りは低下しました。

＜組入投資信託証券の推移：債券＞

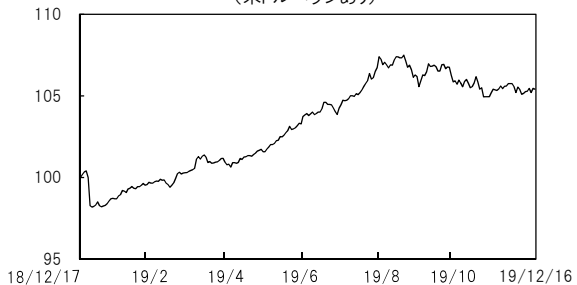
PIMCO 日本債券 コアプラス ビムコ・ケイマン・
 ジャパン・コアプラス・ストラテジー・セグリゲイテッド・ポート
 フォリオ クラス S(円建て円ヘッジクラス・外国投資証券)



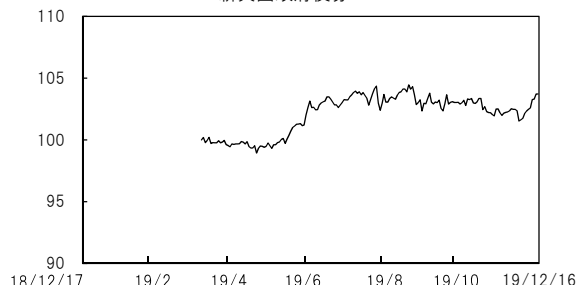
ビムコ・バミューダ・
 インカムファンドA
 クラスX(JPY)



バンガード・トータル・
 インターナショナル債券ETF
 (米ドルヘッジあり)



バンガード・米ドル建て
 新興国政府債券ETF



出所：Bloomberg 及び Pacific Investment Management Company LLC のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

(注1) 期首または組入日を 100 として指数化しています。

(注2) 期末時点での組入投資信託証券について記載しています。

【為替】

ドル／円は、FRBによる利上げ観測の後退とともに2019年の利上げ見込みが年2回に引き下げられたことを受けて、ドル売りが優勢となり、2018年の年末にかけて世界的な株式市場の下落とともにドル安・円高が進みました。

2019年初には一時1ドル＝104円台まで円が急騰したものの、米政府が対中関税措置を緩和させるとの観測や、英国での2度目の国民投票が行われるとの期待を受けて、110円台まで円安・ドル高が進行しました。その後、良好な米国経済指標や、日銀の黒田総裁が「物価目標達成に必要ななら追加緩和を検討する」と発言したことなどから111円台まで円安・ドル高が進行しましたが、3月に開催されたFOMCにおいて、市場の想定以上のハト派的な金融政策スタンスに転じたことが明らかになると、米国長期金利の低下とともにドル安・円高に転じました。

5月から8月にかけては、米中通商問題による景気の先行き不安や、英国のEU離脱への先行き不透明感、米国長期金利の低下が材料となり、ドル安・円高が進み、一時104円台半ばまで円高が進みました。その後、香港情勢や英国の政治混乱をめぐる懸念が和らいだことから、108円台までやや円安・ドル高が進む局面もみられましたが、10月上旬に発表された米経済指標の悪化を受けて、106円台まで円高が進みました。その後、米中通商協議の進展期待や、英国とEU間での離脱合意期待の高まり、米国の長期金利上昇などを受けて、ドル買い・円売りが進み、109円台半ばまで円安が進行しました。

12月には、強い米雇用統計を受けて円安・ドル高に振れる局面もありましたが、米中対立への警戒感などを背景に、月の前半は108円台後半での推移が続きました。その後、米中通商協議の妥結観測が高まり、米株高になったことに加えて、英国総選挙で与党・保守党が単独過半数を獲得する見通しが伝わったことから、ドル／円は109円台半ばまで円安・ドル高が進行して期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

モーニングスター・アセット・マネジメントの投資助言による基本配分比率に基づき、国内及び海外の上場投資信託（ETF）及び投資信託証券への投資を行いました。

【当期末の組入投資信託証券の状況】

投資対象		投資信託証券の名称	通貨	組入比率		当期の騰落率
株式型 資産	日本大型株式	iシェアーズ・コア TOPIX ETF	円	71.0%	10.0%	11.3%
	日本中小型株式	SBI 中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ(適格機関投資家専用)	円		7.1%	15.9%
	先進国(除く米国)大型株式	シュワブ ファundamental インターナショナル ラージ カンパニー インデックス ETF	米ドル		12.6%	14.0%
	米国大型株式	シュワブ 米国配当株式 ETF	米ドル		20.4%	11.8%
	米国中小型株式	バンガード・スモールキャップ・グロース ETF	米ドル		5.8%	11.2%
	欧州中小型株式	ウイズダムツリー・ヨーロッパ・スモールキャップ・ディビデンド・ファンド	米ドル		5.3%	22.5%
	新興国株式	SPDR ポートフォリオ・新興国株式 ETF	米ドル		9.9%	15.0%
債券型 資産	日本債券	PIMCO 日本債券 コアプラス ビムコ・ケイマン・ジャパン・コアプラス・ストラテジー・セグリゲイテッド・ポートフォリオ クラス S (円建て)	円	27.4%	6.8%	1.8%
	グローバル債券	ビムコ・パミュエダ・インカムファンドA クラス X (JPY)	円		13.6%	5.9%
	先進国(除く米国)債券	バンガード・トータル・インターナショナル債券 ETF (米ドルヘッジあり)	米ドル		4.7%	5.4%
	新興国債券	バンガード・米ドル建て新興国政府債券 ETF	米ドル		2.3%	3.7%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率です。

(注2) 日本大型株式、米国大型株式、米国中小型株式、新興国債券の騰落率は組入日からの騰落率です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドには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、ベンチマーク、参考指数を特定しておりません。

○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 5 期
	2018年12月18日～ 2019年12月16日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,307

(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(税込み)と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

国内外の上場投資信託(ETF)及び投資信託証券への投資を通じて、株式型資産(株式、リート等)への基本配分を70%、債券型資産(債券、ヘッジファンド等)への基本配分を30%とし、国際分散投資を行います。金利上昇局面に弱い債券型資産のパフォーマンスを補完するために、債券代替の資産クラスとしてヘッジファンドをポートフォリオに組入れることにより、信託財産の安定的な収益獲得をめざします。また、一部の資産クラスに関しては、為替ヘッジを行う場合があります。

引き続き、モーニングスター・アセット・マネジメントの投資助言や金融市場の動向等を勘案し、投資対象ファンドの入れ替えや基本配分比率の変更を定期的に行っていく予定です。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年12月18日～2019年12月16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)	143 (60) (80) (3)	1.371 (0.576) (0.768) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (投 資 信 託 証 券)	7 (7)	0.069 (0.069)	(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です。
(c) 有価証券取引税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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です。
(d) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷) (そ の 他)	5 (1) (1) (3) (0)	0.044 (0.010) (0.009) (0.024) (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	155	1.485	
期中の平均基準価額は10,421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4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

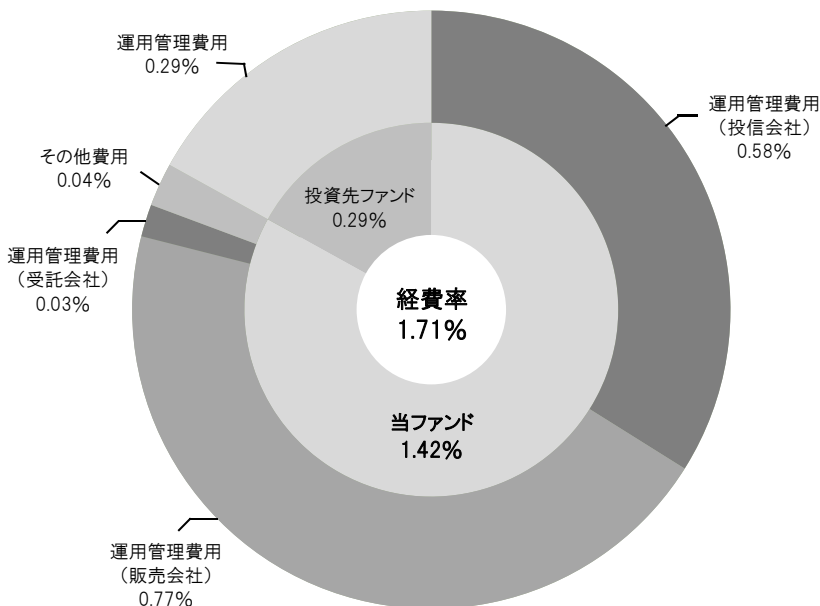
(注5) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示しております。

(参考情報)

○ 経費率(投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く)

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した経費率(年率)は1.71%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.71
①当ファンドの費用の比率	1.42
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.29

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) ②の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理比率を乗じて算出した概算値です。

(注3) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注5) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2018年12月18日～2019年12月16日)

投資信託証券

銘柄		買付額		売付額	
		口数	金額	口数	金額
国内	中小型割安成長株ファンドJリバイブ(適格機関投資家専用)	810	23,912	2,282	71,778
	MAXIS TOPIX ETF	—	—	221,400	357,625
	ISHARES CORE TOPIX ETF	220,485	354,944	40,593	67,085
	PIMCO Core PLUS S	19,442	197,184	6,459	65,463
	PIMCO Bermuda Income Fund AX	6,185	70,022	10,367	118,639
			口	千円	口
外国	VANGUARD SMALL CAP GROWTH ETF	10,076	1,804	1,364	256
	SPDR S&P 600 SMALL CAP VALUE ETF	—	—	29,643	1,753
	WISDOMTREE EUR S/C DIVIDEND	4,872	277	6,761	403
	SPDR PORTFOLIO S&P EMERGING MARKETS ETF	8,079	276	20,687	727
	Schwab US Dividend Equity ETF	123,707	6,435	19,895	1,105
	ISHARES EDGE MSCI USA MOMENT ETF	—	—	63,594	7,051
	VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	4,064	224	10,853	612
	VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BON	12,333	962	3,960	312
	Schwab Fundamental Intl L/C ETF	17,512	476	34,752	977
	NB Global Bond Absolute Return Fund USD I	—	—	252,508	2,736
	INVECO EMERGING MARKETS SOV	4,761	129	29,491	818
			口	千ドル	口

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

(注3) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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

(2019年12月16日現在)

(1) 国内投資信託証券

ファンド名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		千円	%
中小型割安成長株ファンドJリバイブ(適格機関投資家専用)	6,591	227,633	7.1
ISHARES CORE TOPIX ETF	179,892	318,948	10.0
PIMCO Core PLUS S	21,381	217,148	6.8
PIMCO Bermuda Income Fund AX	37,494	436,358	13.6
合 計	245,358	1,200,088	37.5

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

ファンド名	口 数	当 期 末		比 率
		評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
		千米ドル	千円	%
(アメリカ)				
VANGUARD SMALL CAP GROWTH ETF	8,712	1,701	186,247	5.8
WISDOMTREE EUR S/C DIVIDEND	24,035	1,543	168,908	5.3
SPDR PORTFOLIO S&P EMERGING MARKETS ETF	77,882	2,897	317,126	9.9
SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	103,812	5,956	651,845	20.4
VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	23,704	1,377	150,707	4.7
VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BON	8,373	678	74,216	2.3
SCHWAB FUNDAMENTAL INTL L/C ETF	127,895	3,675	402,232	12.6
合 計	374,413	17,831	1,951,283	60.9

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,151,372	97.0
コール・ローン等、その他	96,500	3.0
投資信託財産総額	3,247,872	100.0

(注1) 金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(1,964,984千円)の投資信託財産総額(3,247,872千円)に対する比率は60.5%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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.43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(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,247,872,686	
コール・ローン等	82,914,124	
投資信託受益証券(評価額)	3,151,372,670	
未収配当金	13,585,892	
(B) 負債	45,929,872	
未払解約金	22,903,161	
未払信託報酬	22,572,885	
未払利息	226	
その他未払費用	453,600	
(C) 純資産総額(A - B)	3,201,942,814	
元本	2,879,998,635	
次期繰越損益金	321,944,179	
(D) 受益権総口数	2,879,998,635口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,118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	3,596,560,278円
期中追加設定元本額	130,778,601円
期中一部解約元本額	847,340,244円

○損益の状況(2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	59,968,917	
受取配当金	60,011,872	
受取利息	57,200	
支払利息	△ 100,155	
(B) 有価証券売買損益	257,524,259	
売買益	382,004,568	
売買損	△ 124,480,309	
(C) 信託報酬等	△ 47,974,687	
(D) 当期損益金(A + B + C)	269,518,489	
(E) 前期繰越損益金	6,960,838	
(F) 追加信託差損益金	45,464,852	
(配当等相当額)	(41,507,605)	
(売買損益相当額)	(3,957,247)	
(G) 計(D + E + F)	321,944,179	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G + H)	321,944,179	
追加信託差損益金	45,464,852	
(配当等相当額)	(41,507,605)	
(売買損益相当額)	(3,957,247)	
分配準備積立金	335,145,549	
繰越損益金	△ 58,666,222	

(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(50,906,499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(41,507,605円)および分配準備積立金(284,239,050円)より分配対象収益は376,653,154円(10,000口当たり1,307円)ですが、当期に分配した金額はありません。

<ご参考> 組入投資信託証券の概要

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
iシェアーズ・コア TOPIX ETF	日本大型株式	東証株価指数 (TOPIX)	0.06%	BlackRock, Inc.

組入上位 10 銘柄	比率
トヨタ自動車	3.51%
ソニー	1.80%
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1.62%
武田薬品	1.53%
日本電信電話	1.49%
キーエンス	1.40%
ソフトバンクグループ	1.36%
三井住友フィナンシャルグループ	1.12%
リクルートホールディングス	1.12%
任天堂	1.07%

組入上位業種	比率
電気機器	14.05%
情報・通信業	8.45%
輸送用機器	7.74%
化学	7.06%
医薬品	5.95%
銀行業	5.79%
サービス業	5.06%
機械	5.06%
卸売業	4.90%
小売業	4.62%

出所：BlackRock, Inc. のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成
 (注) 2019 年 11 月 30 日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
SBI 中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ (適格機関投資家専用)	日本中小型株式	ベンチマークはありません	1.06%	SBIアセット マネジメント株式会社

組入上位 10 銘柄	比率
プレステージ・インターナショナル	3.6%
SHOEI	3.6%
ラウンドワン	3.5%
大塚商会	3.4%
ニチハ	3.4%
ポールトゥウイン・ピットクルーホールディングス	3.1%
ジェイエイシーリクルートメント	3.0%
ヨコオ	3.0%
プロトコーポレーション	2.9%
くら寿司	2.9%

組入上位業種	比率
サービス業	27.3%
情報・通信業	19.8%
電気機器	14.8%
機械	8.6%
小売業	7.5%

(注) 2019 年 7 月 22 日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
シュワブ ファンダメンタル インターナショナル ラージ カンパニー インデックス ETF	先国(除く米国) 大型株式	Russell RAFI ディベロップト (除く米国) 大企業インデックス	0.25%	Charles Schwab Investment Management, Inc.

組入上位 10 銘柄	比率
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.77%
Toyota Motor Corp.	1.58%
BP p.l.c.	1.52%
Total SA	1.31%
Royal Dutch Shell Plc Class B	1.21%
Nestle S.A.	1.21%
Royal Dutch Shell Plc Class A	1.07%
HSBC Holdings Plc	0.90%
Banco Santander S.A.	0.84%
Vodafone Group Plc	0.80%

組入上位業種	比率
金融	19.4%
資本財	13.8%
一般消費財・サービス	13.4%
エネルギー	9.8%
素材	9.0%
生活必需品	8.7%
コミュニケーション・サービス	6.5%
情報技術	6.3%
ヘルスケア	6.1%
公共事業	5.4%

出所：Charles Schwab Investment Management, Inc. のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成
(注) 2019年9月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
シュワブ 米国配当株式 ETF	米国大型株式	ダウジョーンズ米国配当100インデックス	0.06%	Charles Schwab Investment Management, Inc.

組入上位 10 銘柄	比率
Procter & Gamble Company	4.65%
PepsiCo, Inc.	4.56%
Verizon Communications Inc.	4.55%
Home Depot, Inc.	4.52%
Coca-Cola Company	4.50%
Exxon Mobil Corporation	4.45%
Intel Corporation	4.42%
Pfizer Inc.	4.35%
International Business Machines Corporation	4.33%
Texas Instruments Incorporated	4.07%

組入上位業種	比率
生活必需品	21.2%
情報技術	18.3%
資本財	16.5%
一般消費財・サービス	10.5%
ヘルスケア	10.4%
金融	9.6%
エネルギー	6.7%
コミュニケーション・サービス	5.1%
素材	1.9%

出所：Charles Schwab Investment Management, Inc. のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成
(注) 2019年9月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
バンガード・スモールキャップ・グロースETF	米国中小型株式	CRSP US スモールキャップ・グロース・インデックス	0.07%	The Vanguard Group, Inc.

組入上位 10 銘柄	比率	組入上位業種	比率
Burlington Stores Inc.	0.8%	資本財	20.0%
Teledyne Technologies Inc.	0.7%	ヘルスケア	19.8%
Zebra Technologies Corp.	0.7%	テクノロジー	19.0%
Equity LifeStyle Properties Inc.	0.7%	金融	16.5%
West Pharmaceutical Services Inc.	0.7%	一般消費財・サービス	13.0%
Tyler Technologies Inc.	0.6%	生活必需品	5.6%
Insulet Corp.	0.6%	オイル・ガス	2.9%
EPAM Systems Inc.	0.6%	素材	2.0%
RingCentral Inc.	0.6%	公共事業	0.9%
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	0.6%	電気通信サービス	0.3%

出所：The Vanguard Group, Inc.のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成

(注) 2019年9月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
ウィズダムツリー・ヨーロッパ・スモールキャップ・ディビデンド・ファンド	欧州中小型株式	ウィズダムツリー・ヨーロッパ・スモールキャップ・ディビデンド・インデックス	0.58%	WisdomTree Investments, Inc

組入上位 10 銘柄	比率	組入上位業種	比率
bpost SA	1.64%	資本財	24.90%
BE Semiconductor Industries	1.41%	一般消費財・サービス	17.44%
Siltronic Ag	1.28%	金融	17.34%
Deutsche Pfandbriefbank AG	1.12%	素材	8.92%
Aareal Bank AG	1.08%	情報技術	8.10%
Elkem ASA	1.03%	生活必需品	6.28%
PostNL NV	1.01%	不動産	6.04%
Metsa Board OYJ	0.88%	コミュニケーション・サービス	4.10%
Peab AB	0.86%	エネルギー	2.45%
Bovis Homes Group PLC	0.82%	ヘルスケア	2.26%

出所：WisdomTree Investments, Inc.のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成

(注) 2019年9月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
SPDR ポートフォリオ・新興国株式 ETF	新興国株式	S&P エマージング BMI 指数	0.11%	State Street Global Advisors

組入上位 10 銘柄	比率
Tencent Holdings Ltd.	4.06%
Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored ADR	4.02%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2.72%
China Construction Bank Corporation Class H	1.38%
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd. Class H	1.17%
HDFC Bank Limited	1.13%
Naspers Limited Class N	1.11%
Industrial and Commercial Bank of China Limited Class H	1.06%
Reliance Industries Limited Sponsored GDR 144A	0.99%
Housing Development Finance Corporation Limited	0.94%

組入上位業種	比率
金融	26.12%
一般消費財・サービス	13.71%
情報技術	11.35%
コミュニケーション・サービス	10.63%
エネルギー	7.60%
素材	7.55%
生活必需品	6.96%
資本財	6.48%
不動産	3.53%
ヘルスケア	3.27%

出所：State Street Global Advisors のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成
(注) 2019 年 9 月 30 日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
PMCO 日本債券 コアプラス ビムコ・ケイマン・ジャパン・コアプラス・ ストラテジー・セグリゲイテッド・ポートフォリオ クラス S (円建て円ヘッジクラス・外国投資証券)	日本債券	NOMURA-BPI 総合インデックス	0.32%	Pacific Investment Management Company LLC

種類別組入比率	比率
日本債券	63.9%
その他	36.1%

組入上位 10 銘柄	比率
JAPANESE GOVT BOND (10Y) #356	17.6%
JAPANESE GOVT BOND (20Y) #147	10.3%
JAPANESE GOVT BOND (5Y) #140	7.2%
JAPANESE GOVT BOND (30Y) #61	4.5%
JAPANESE GOVT BOND (30Y) #41	4.2%
JAPANESE GOVT BOND (ILB) #17	3.8%
FNMA TBA 3.5% JAN 30YR	3.1%
FNMA TBA 2.5% JAN 30YR	2.8%
FHLMC GOLD 30YR GNT #G0-8871	2.4%
JAPANESE GOVT BOND (ILB) #23	2.1%

出所：Pacific Investment Management Company LLC のデータを基に SBI アセットマネジメント株式会社が作成
(注) 2019 年 11 月 30 日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
ビムコ・パミューダ・インカムファンドA クラスX(JPY)	グローバル債券	ベンチマークはありません	0.60%	Pacific Investment Management Company LLC

組入上位 10 銘柄	比率
FNMA TBA 3.5% JAN 30YR	3.7%
FNMA TBA 4.0% JAN 30YR	2.2%
U S TREASURY INFLATE PROT BD	1.3%
U S TREASURY NOTE	1.2%
FNMA TBA 3.0% JAN 30YR	1.1%
CSMC 2018-SP2 PT 144A	1.0%
FNMA PASS THRU 30YR #SD8011	0.9%
FNMA PASS THRU 30YR #ZT1951	0.9%
U S TREASURY INFLATE PROT BD	0.8%
FNMA TBA 4.0% FEB 30YR	0.8%

組入債券種別	比率
米国非政府系モーゲージ証券	24.8%
米国政府関連債	18.9%
米国政府系モーゲージ証券	16.7%
証券化商品 (除く住宅ローン担保証券)	14.9%
投資適格社債	12.3%
新興国債券 (社債含む)	9.2%
ハイイールド社債	8.9%
バンクローン	3.6%
先進国債券(除く米国)	-14.1%
その他	4.7%

出所：Pacific Investment Management Company LLC のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成
(注) 2019年11月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF(米ドルヘッジあり)	先進国 (除く米国) 債券	ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合 (米ドル除く) 浮動調整 RIC 基準インデックス (米ドルヘッジベース)	0.09%	The Vanguard Group, Inc.

組入債券種別	比率
米国外の債券	80.5%
金融債	7.4%
事業債	6.4%
公共事業債	1.2%
その他	4.5%

出所：The Vanguard Group, Inc.のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成
(注) 2019年9月30日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
バンガード・米ドル建て新興国政府債券 ETF	新興国債券	ブルームバーグ・パークレイズ米ドル建て新興市場政府債 RIC 基準インデックス	0.30%	The Vanguard Group, Inc.

組入上位 10 カ国	比率
メキシコ	9.3%
インドネシア	6.8%
サウジアラビア	6.3%
トルコ	5.6%
カタール	4.6%
ブラジル	4.0%
ロシア	4.0%
コロンビア	3.4%
アラブ首長国連邦	3.2%
オランダ	2.9%

組入上位 10 銘柄	比率
Qatar Government International Bond	0.7%
Qatar Government International Bond	0.7%
Saudi Government International Bond	0.6%
Petroleos Mexicanos	0.6%
Colombia Government International Bond	0.5%
Petroleos Mexicanos	0.5%
Russian Foreign Bond - Eurobond	0.5%
Mexico Government International Bond	0.5%
Kuwait International Government Bond	0.5%
Petrobras Global Finance BV	0.5%

出所：The Vanguard Group, Inc.のデータを基に SBI アセットマネジメントが作成
(注) 2019年9月30日時点の比率です。