

運用報告書（全体版）

第8期

（決算日：2023年11月27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	2023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、2023年11月27日に第8期決算を行いました。

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

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

<https://www.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 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期 騰 落 率		
	円	円	%	%	百万円
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
7期(2023年5月25日)	14,904	0	△3.3	97.3	1,041
8期(2023年11月27日)	16,401	0	10.0	97.9	1,025

(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いません。

(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
	円	騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年5月25日	14,904	—	97.3
5月末	15,157	1.7	97.5
6月末	16,732	12.3	97.2
7月末	16,900	13.4	98.0
8月末	17,291	16.0	98.0
9月末	16,762	12.5	98.6
10月末	15,109	1.4	92.1
(期末)			
2023年11月27日	16,401	10.0	97.9

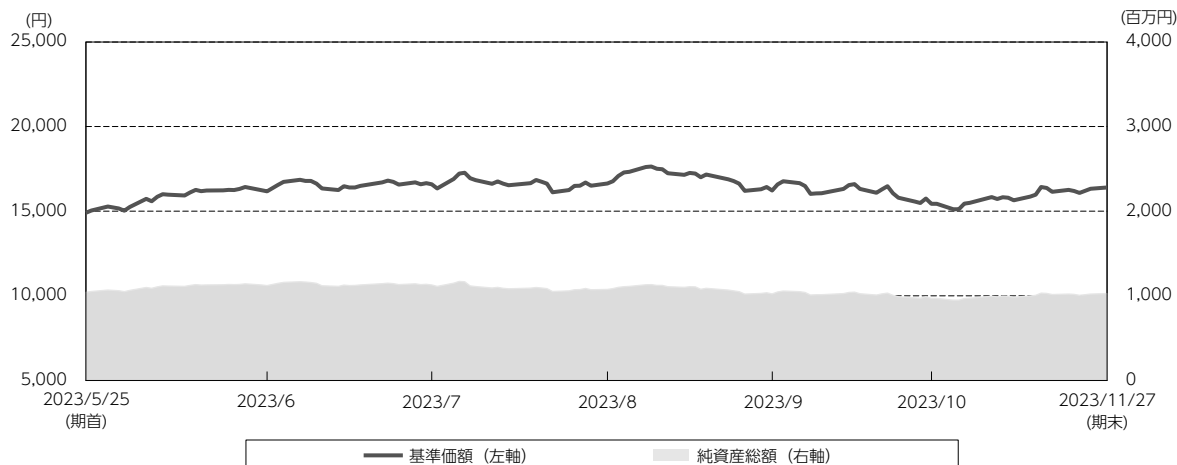
(注1) 騰落率は期首比です。

(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。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年5月26日から2023年11月27日まで）

○基準価額等の推移



期首：14,904円

期末：16,401円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：10.0%

(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

- ・米消費者物価指数（CPI）の伸び鈍化による米国金融政策の緩和への期待
- ・米国景気の軟着陸への期待
- ・人工知能（AI）関連の半導体需要増への期待によるハイテク株高
- ・対円で米ドルが上昇したこと

下落要因

- ・米連邦準備制度理事会（FRB）の積極的な政策金利引き上げ
- ・米国債の格下げによりリスク回避が強まったこと
- ・地政学リスクの高まりによりリスク回避が高まったこと

○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。

<米国株式>

当期、米国小型株は米国大型株をアンダーパフォームしました。

7月は、米国小型株は大幅に上昇し、大型株をアウトパフォームしました。しかし、8月から10月にかけて、米国長期金利の上昇などにより小型株を中心に米国株式市場は下落しました。一方、マクロ的な観点からは、米国経済は成長を続けており、景気後退の兆候は当面見られません。堅調な労働市場、製造拠点の国内回帰によるインフラ・建設関連の需要増は米国経済を下支えしていると考えます。

インフレの動向は引き続き注目されています。当期の金利上昇はインフレ上昇、経済成長への期待によるものではなく、米国債の需給による影響だと考えております。実際、インフレ上昇を引き起こす主要な要因は正常化し、インフレが鈍化傾向にあります。

当期、ファンドはラッセル2000グロース指数をアウトパフォームしました。

セクターを見ると、当期は、資本財、エネルギー、生活必需品、情報技術や素材などがファンドの相対リターンにプラスに寄与しました。また、資本財とエネルギーを組み増しました。資本財では、製造拠点の国内回帰、商業航空、住宅、非住宅建設に関連する銘柄が魅力的と考えました。エネルギーでは、石油サービスなどの銘柄を組み増しました。

一方、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスがファンドの相対リターンにマイナスに寄与しました。リバランスによる調整で情報技術のウェイト引下げおよびヘルスケアをアンダーウェイトとしました。情報技術では、当ファンドは半導体、ハードウェア、ITサービスなどの銘柄の組み入れを維持しています。これらは人工知能（AI）関連の投資や支出増加の恩恵が期待される銘柄です。人工知能への投資による需要増、好決算などがパフォーマンスに貢献しました。一方、ヘルスケアは厳しい状況であり、肥満症治療薬による患者数の減少が医療機器の需要減につながると懸念されています。

<為替>

当期、米ドル円相場139円台で始まり、期初から6月末にかけて、FRBによる利上げ継続観測、米債務上限問題を巡る過度な懸念後退、日銀の金融政策の現状維持などから、ドル高・円安が進みました。その後、米雇用統計の結果が市場予想を下回ったことや日銀の政策変更の可能性が市場で意識されたことなどからドル安・円高方向へ急速に転じました。しかしながら、第2・3四半期の米実質GDP成長率の上振れなどにより7月後半から期末にかけてドル高・円安が進みました。8月以降も、米長期金利が上昇する中、日米金利差の拡大が意識され、ドル高・円安が続きました。通期では、ドル高・円安が進み、149円台で終わりました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

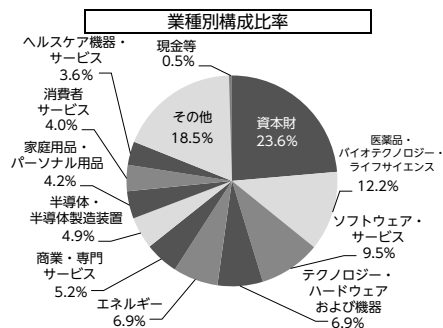
主要投資対象であるSBI米国成長株・マザーファンド受益証券を高位に組入れ、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

<SBI米国成長株・マザーファンド>

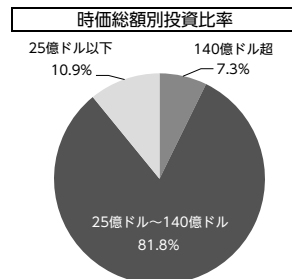
主として、米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

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います。



※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いません。

○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つ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8期
	2023年5月26日～ 2023年11月27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	7,671

(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】

目先の市場環境は引き続き長期金利の動きに大きく左右されます。インフレの動向、米連邦準備制度理事会(FRB)の金融政策、景気後退懸念は引き続き注目されています。また、中東情勢の緊迫化が新たな懸念事項になると考えます。バリュエーションは、小型株が依然として大型株に比べ、歴史的に見て魅力的な水準にあります。景気後退の株価への織り込みは進んできていると見られます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2023年5月26日～2023年11月27日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	130 (73) (55) (2)	0.797 (0.447) (0.335) (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)	13 (13)	0.081 (0.081)	(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)	0.001 (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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷)	91 (75) (5) (11)	0.554 (0.456) (0.031) (0.067)	(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
合 計	234	1.433	
期中の平均基準価額は、16,325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。

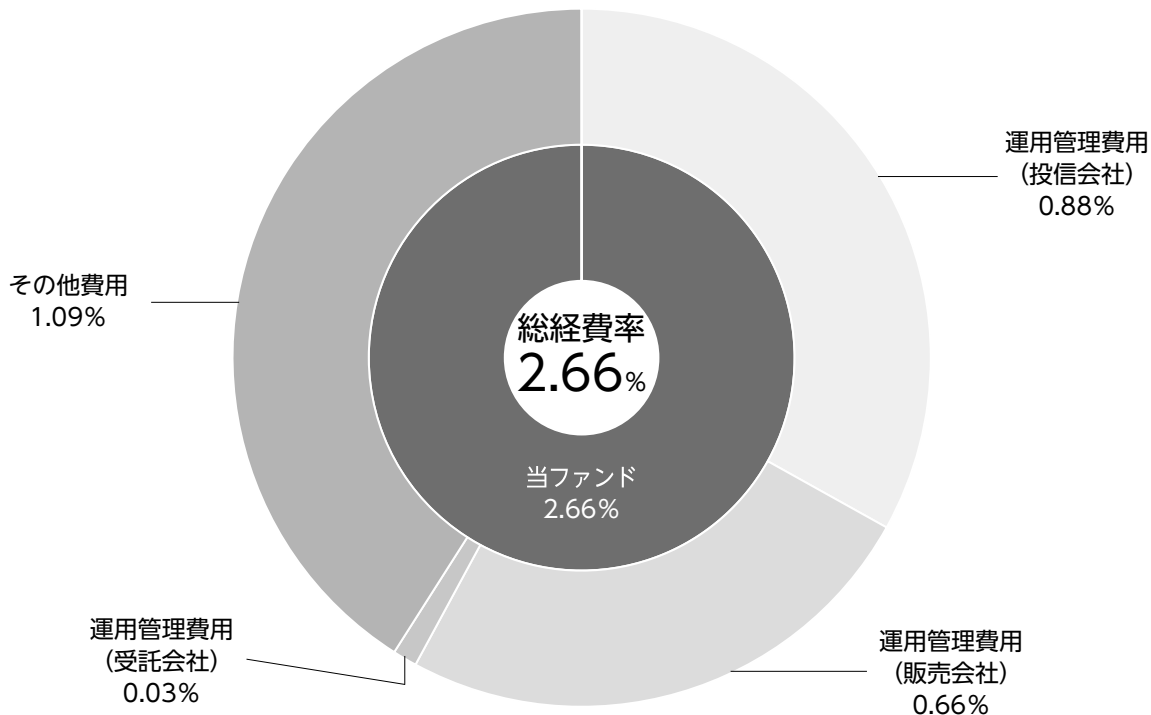
(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.66%**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います。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

(2023年5月26日～2023年11月27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 2,593	千円 4,910	千口 70,080	千円 137,060

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年5月26日～2023年11月27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	1,611,279千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,047,153千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53	

(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

(2023年5月26日～2023年11月27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

(2023年11月27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 595,085	千口 527,598	千円 1,009,348

(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

(2023年11月27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 1,009,348	% 97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,634	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,035,982	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 (1,009,352千円) の 投 資 信 託 財 産 総 額 (1,011,930千円) 対 する 比 率 は 99.7% 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、11月27日における円換算レートは、1ドル=149.52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 (2023年11月27日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,035,982,850円
コール・ローン等	26,634,124
SBI米国成長株・マザーファンド(評価額)	1,009,348,726
(B) 負債	9,989,323
未払解約金	396,005
未払信託報酬	8,536,230
未払利息	76
その他未払費用	1,057,012
(C) 純資産総額(A - B)	1,025,993,527
元本	625,579,611
次期繰越損益金	400,413,916
(D) 受益権総口数	625,579,611口
1万口当たり基準価額(C / D)	16,401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	698,655,621円
期中追加設定元本額	22,359,976円
期中一部解約元本額	95,435,986円

○損益の状況 (2023年5月26日～2023年11月27日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 13,155円
支払利息	△ 13,155
(B) 有価証券売買損益	99,711,351
売買益	116,454,442
売買損	△ 16,743,091
(C) 信託報酬等	△ 9,593,242
(D) 当期損益金(A + B + C)	90,104,954
(E) 前期繰越損益金	89,471,722
(F) 追加信託差損益金	220,837,240
(配当等相当額)	(159,866,666)
(売買損益相当額)	(60,970,574)
(G) 計(D + E + F)	400,413,916
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	400,413,916
追加信託差損益金	220,837,240
(配当等相当額)	(159,879,304)
(売買損益相当額)	(60,957,936)
分配準備積立金	320,037,589
繰越損益金	△140,460,913

- (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(1,752,714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(159,879,304円)および分配準備積立金(318,284,875円)より分配対象収益は479,916,893円(10,000口当たり7,671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、2,688,297円。

第4期 運用報告書

(決算日：2023年11月27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4期(2022年11月26日から2023年11月27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。 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。

○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
4期(2023年11月27日)	19,131	8.3	99.5	1,009

(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) 2022年11月25日	円 17,663	% —	% 99.5
11月末	17,350	△ 1.8	98.6
12月末	15,825	△10.4	99.1
2023年1月末	16,098	△ 8.9	96.1
2月末	17,158	△ 2.9	98.4
3月末	16,237	△ 8.1	98.8
4月末	16,425	△ 7.0	97.3
5月末	17,520	△ 0.8	99.0
6月末	19,395	9.8	98.8
7月末	19,618	11.1	98.8
8月末	20,092	13.8	98.1
9月末	19,498	10.4	99.4
10月末	17,581	△ 0.5	93.3
(期末) 2023年11月27日	19,131	8.3	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（2022年11月26日から2023年11月27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17,663円から始まったあと、期末には19,131円となりました。期を通じて騰落率は8.3%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2022/11/25	2023/9/5	2023/1/4	2023/11/27
基準価額 (円)	17,663	20,511	15,379	19,131

○ 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。

< 米国株式 >

当期、米国小型株は米国大型株をアンダーパフォームしました。

7月は、米国小型株は大幅に上昇し、大型株をアウトパフォームしました。しかし、8月から10月にかけて、米国長期金利の上昇などにより小型株を中心に米国株式市場は下落しました。一方、マクロ的な観点からは、米国経済は成長を続けており、景気後退の兆候は当面見られません。堅調な労働市場、製造拠点の国内回帰によるインフラ・建設関連の需要増は米国経済を下支えしていると考えます。

インフレの動向は引き続き注目されています。当期の金利上昇はインフレ上昇、経済成長への期待によるものではなく、米国債の需給による影響だと考えております。実際、インフレ上昇を引き起こす主要な要因は正常化し、インフレが鈍化傾向にあります。

当期、ファンドはラッセル2000 グロース指数をアウトパフォームしました。

セクターを見ると、当期は、資本財、エネルギー、生活必需品、情報技術や素材などがファンドの相対リターンにプラスに寄与しました。また、資本財とエネルギーを組み増しました。資本財では、製造拠点の国内回帰、商業航空、住宅、非住宅建設に関連する銘柄が魅力的と考えました。エネルギーでは、石油サービスなどの銘柄を組み増しました。

一方、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスがファンドの相対リターンにマイナスに寄与しました。リバランスによる調整で情報技術のウェイト引下げおよびヘルスケアをアンダーウェイトとしました。

情報技術では、当ファンドは半導体、ハードウェア、IT サービスなどの銘柄の組み入れを維持しています。これらは人工知能（AI）関連の投資や支出増加の恩恵が期待される銘柄です。人工知能への投資による需要増、好決算などがパフォーマンスに貢献しました。一方、ヘルスケアは厳しい状況であり、肥満症治療薬による患者数の減少が医療機器の需要減につながると懸念されています。

<為替>

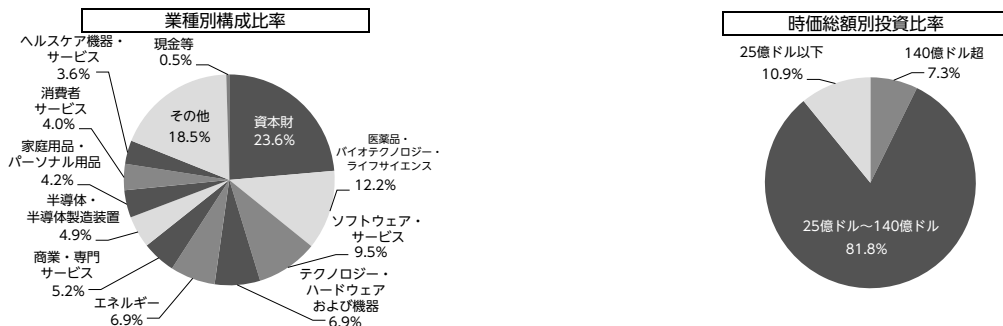
当期、米ドル円相場 139 円台で始まり、期初から 6 月末にかけて、FRB による利上げ継続観測、米債務上限問題を巡る過度な懸念後退、日銀の金融政策の現状維持などから、ドル高・円安が進みました。その後、米雇用統計の結果が市場予想を下回ったことや日銀の政策変更の可能性が市場で意識されたことなどからドル安・円高方向へ急速に転じました。しかしながら、第 2・3 四半期の米実質 GDP 成長率の上振れなどにより 7 月後半から期末にかけてドル高・円安が進みました。8 月以降も、米長期金利が上昇する中、日米金利差の拡大が意識され、ドル高・円安が続きました。通期では、ドル高・円安が進み、149 円台で終わりました。

○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います。



※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】

目先の市場環境は引き続き長期金利の動きに大きく左右されます。インフレの動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策、景気後退懸念は引き続き注目されています。また、中東情勢の緊迫化が新たな懸念事項になると考えます。バリュエーションは、小型株が依然として大型株に比べ、歴史的に見て魅力的な水準にあります。景気後退の株価への織り込みは進んできていると見られます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2022年11月26日～2023年11月27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 28 (28)	% 0.157 (0.157)	(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)	0.858 (0.858)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	180	1.017	
期中の平均基準価額は、17,733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

(2022年11月26日～2023年11月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株	千ドル	百株	千ドル
		2,291 (19)	10,015 (46)	2,808 (5)	11,239 (46)

(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おりません。

○ 株式売買比率

(2022年11月26日～2023年11月27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	2,990,336千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,018,029千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.93

(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

(2022年11月26日～2023年11月27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

(2023年11月27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	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMFORT SYSTEMS USA INC	7	6	119 17,895	資本財
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	—	25	43 6,452	一般消費財・サービス流通・小売り
BADGER METER INC	6	4	65 9,793	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	7	6	106 15,898	資本財
CAMECO CORP	36	33	153 22,902	エネルギー
CARPENTER TECHNOLOGY	—	10	73 10,989	素材
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	7	—	—	商業・専門サービス
CURTISS-WRIGHT CORPORATION	—	1	40 6,018	資本財
CELESTICA INC	—	31	86 12,931	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AAON INC	2	4	30 4,590	資本財
DIGI INTERNATIONAL INC	15	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DYCOM INDUSTRIES INC	8	—	—	資本財
EXPONENT INC	0.04	—	—	商業・専門サービス
FEDERAL SIGNAL CORP	—	13	91 13,677	資本財
FTI CONSULTING INC	4	4	89 13,428	商業・専門サービス
GAP INC/THE	—	13	25 3,877	一般消費財・サービス流通・小売り
GOLAR LNG LTD	30	—	—	エネルギー
EXTREME NETWORKS INC	38	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANCOCK WHITNEY CORP	9	—	—	銀行
INTER PARFUMS INC	—	4	52 7,847	家庭用品・パーソナル用品
EMCOR GROUP INC	6	3	76 11,394	資本財
KIRBY CORP	5	—	—	運輸
WORLD WRESTLING ENTERTAIN-A	8	—	—	メディア・娯楽
HARMONIC INC	28	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATI INC	30	20	89 13,417	素材

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	
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	—	4	40	6,114	資本財
CAMTEK LTD	—	19	127	19,013	半導体・半導体製造装置
MODINE MANUFACTURING CO	—	6	34	5,203	自動車・自動車部品
MOOG INC-CLASS A	—	5	77	11,554	資本財
MERITAGE HOMES CORP	—	3	50	7,539	耐久消費財・アパレル
STERLING INFRASTRUCTURE INC	—	3	24	3,705	資本財
PATTERSON-UTI ENERGY INC	22	—	—	—	エネルギー
AGILYSYS INC	—	5	51	7,662	ソフトウェア・サービス
PLEXUS CORP	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FLUOR CORP	24	27	106	15,850	資本財
RAMBUS INC	8	11	80	12,026	半導体・半導体製造装置
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	3	—	—	—	保険
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SKYLINE CHAMPION CORP	—	4	27	4,141	耐久消費財・アパレル
STAAR SURGICAL CO	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TETRA TECH INC	6	5	86	12,873	商業・専門サービス
VALMONT INDUSTRIES	2	—	—	—	資本財
HALOZYME THERAPEUTICS INC	28	8	35	5,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	2	3	145	21,687	運輸
TEXAS ROADHOUSE INC	6	—	—	—	消費者サービス
EXLSERVICE HOLDINGS INC	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CROCS INC	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル
URANIUM ENERGY CORP	—	70	45	6,788	エネルギー
CHART INDUSTRIES INC	9	5	67	10,078	資本財
CELSIUS HOLDINGS INC	7	14	77	11,644	食品・飲料・タバコ
EVERCORE INC - A	—	5	79	11,926	金融サービス
KBR INC	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SUPER MICRO COMPUTER INC	—	7	215	32,291	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	15	—	—	—	電気通信サービス
GRAND CANYON EDUCATION INC	—	3	42	6,420	消費者サービス
CALIX INC	29	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMERESCO INC-CL A	8	—	—	—	資本財
FABRINET	7	6	100	15,081	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VISTEON CORP	10	—	—	—	自動車・自動車部品
SPS COMMERCE INC	—	4	70	10,503	ソフトウェア・サービス
CUSTOMERS BANCORP INC	—	6	28	4,195	銀行

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	
MGP INGREDIENTS INC	9	3	31	4,764	食品・飲料・タバコ
AMBARELLA INC	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MATADOR RESOURCES CO	20	—	—	—	エネルギー
GENTHERM INC	5	—	—	—	自動車・自動車部品
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	6	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
DAVE & BUSTER'S ENTERTAINMENT	9	—	—	—	消費者サービス
BOISE CASCADE CO	—	5	60	9,072	資本財
CYTOKINETICS INC	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPROUTS FARMERS MARKET INC	—	11	47	7,077	生活必需品流通・小売り
MURPHY USA INC	4	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
PLAYA HOTELS & RESORTS NV	49	—	—	—	消費者サービス
KINSALE CAPITAL GROUP INC	7	3	120	18,046	保険
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ALPHATEC HOLDINGS INC	—	34	41	6,139	ヘルスケア機器・サービス
KRYSTAL BIOTECH INC	—	5	53	8,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIVENT CORP	25	—	—	—	素材
CRINETICS PHARMACEUTICALS INC	35	33	106	15,942	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELF BEAUTY INC	22	6	79	11,954	家庭用品・パーソナル用品
TIDEWATER INC	—	5	29	4,397	エネルギー
TECHNIPFMC PLC	46	61	131	19,643	エネルギー
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	5	2	33	5,028	ヘルスケア機器・サービス
AXON ENTERPRISE INC	6	5	119	17,896	資本財
EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CORP	19	—	—	—	資本財
AXONICS INC	14	5	32	4,919	ヘルスケア機器・サービス
ARCOSA INC	—	7	55	8,353	資本財
SHOCKWAVE MEDICAL INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	—	5	22	3,411	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KARUNA THERAPEUTICS INC	1	2	47	7,041	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARSONS CORP	8	4	29	4,422	資本財
INSTALLED BUILDING PRODUCTS	—	3	47	7,150	耐久消費財・アパレル
TRANSMEDICS GROUP INC	9	10	74	11,200	ヘルスケア機器・サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MSA SAFETY INC	—	4	69	10,346	商業・専門サービス
OPTION CARE HEALTH INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AZEK CO INC/THE	—	13	43	6,529	資本財
VAXCYTE INC	9	18	92	13,792	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	
ONTO INNOVATION INC	—	9	124	18,556	半導体・半導体製造装置
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	25	—	—	—	商業・専門サービス
ARRAY TECHNOLOGIES INC	17	—	—	—	エネルギー関連機器・サービス
CLEAR SECURE INC -CLASS A	29	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INARI MEDICAL INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DUCKHORN PORTFOLIO	48	—	—	—	飲料・タバコ
FTAI AVIATION LTD	—	32	133	20,018	資本財
WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC	—	8	75	11,219	エネルギー
PAYONEER GLOBAL INC	107	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APOGEE THERAPEUTICS INC	—	14	24	3,698	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLYWIRE CORP-VOTING	14	19	44	6,651	ソフトウェア・サービス
API GROUP CORP	—	22	66	9,937	資本財
DUOLINGO	—	4	105	15,827	消費者サービス
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	37	—	—	—	エネルギー関連機器・サービス
VENTYX BIOSCIENCES INC	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CIVITAS RESOURCES INC	8	—	—	—	エネルギー
MAXEON SOLAR TECHNOLOGIE	18	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING	38	—	—	—	資本財
MONDAY.COM LTD	—	3	68	10,312	ソフトウェア・サービス
ENGAGESMART INC	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GITLAB INC-CL A	—	13	65	9,820	ソフトウェア・サービス
ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORP	—	11	34	5,098	資本財
NUVALENT INC-A	28	17	111	16,598	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHAMPIONX CORP	7	—	—	—	エネルギー
SHYFT GROUP INC/THE	17	—	—	—	資本財
PROCEPT BIOROBOTICS CORP	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DENBURY INC	5	—	—	—	エネルギー
MP MATERIALS CORP	12	—	—	—	金鉱
EXCELERATE ENERGY INC-A	16	—	—	—	エネルギー
NOBLE CORP PLC	—	7	31	4,782	エネルギー
RELAY THERAPEUTICS INC	25	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASPEN AEROGELS INC	19	—	—	—	エネルギー
BELLRING BRANDS INC	15	30	152	22,786	家庭用品・パーソナル用品
BIOMEA FUSION INC	—	8	9	1,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKYWARD SPECIALTY INSURANCE	—	9	28	4,238	保険

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	
ENOVIX CORP	—	23	25	3,849	資本財
DICE THERAPEUTICS INC	27	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEONARDO DRS INC	—	27	50	7,613	資本財
CORE & MAIN INC-CLASS A	24	29	103	15,546	商業・専門サービス
CRANE CO	—	5	55	8,284	資本財
REMITLY GLOBAL INC	—	25	56	8,489	金融サービス
XPONENTIAL FITNESS INC-A	34	13	18	2,786	消費者サービス
XOMETRY INC-A	22	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
PROFRAC HOLDING CORP-A	22	—	—	—	エネルギー
BRAZE INC-A	—	16	89	13,441	ソフトウェア・サービス
SPX TECHNOLOGIES INC	11	11	98	14,716	資本財
TKO GROUP HOLDINGS INC	—	3	26	3,955	メディア・娯楽
ACELYRIN INC	—	18	15	2,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STRUCTURE THERAPEUTICS INC	—	14	74	11,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	7	6	128	19,152	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP INC	—	7	25	3,873	消費者サービス
XENON PHARMACEUTICALS INC	41	31	92	13,817	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESHPET INC	—	6	44	6,631	食品・飲料・タバコ
SUMMIT MATERIALS INC -CL A	—	9	34	5,151	素材
GLAUKOS CORP	—	9	61	9,248	ヘルスケア機器・サービス
APPFOLIO INC - A	—	4	86	12,884	ソフトウェア・サービス
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	—	2	40	5,990	資本財
CARVANA CO	—	9	30	4,560	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC	—	6	36	5,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	6	8	39	5,934	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EVERI HOLDINGS INC	21	—	—	—	消費者サービス
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	11	—	—	—	生活必需品流通・小売り
IMPINJ INC	13	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WINGSTOP INC	8	3	77	11,593	消費者サービス
AXSOME THERAPEUTICS INC	7	3	18	2,824	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENDAVA PLC- SPON ADR	—	5	33	5,037	ソフトウェア・サービス
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDINGS	—	9	70	10,480	一般消費財・サービス流通・小売り
GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	—	4	32	4,904	保険
HOSTESS BRANDS INC	26	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MERUS NV	13	16	40	6,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
合 計	株数・金額	1,721	1,218	6,719	1,004,706
	銘柄数<比率>	107	102	—	<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

(2023年11月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,004,706	% 99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,224	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,011,930	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(1,009,352千円)の投資信託財産総額(1,011,930千円)に対する比率は99.7%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27日における円換算レートは、1ドル=149.52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 (2023年11月27日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,011,930,783円
コール・ローン等	4,097,406
株 式 (評価額)	1,004,706,915
未 収 入 金	2,574,370
未 収 配 当 金	552,092
(B)負 債	2,564,201
未 払 金	2,564,201
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,009,366,582
元 本	527,598,519
次 期 繰 越 損 益 金	481,768,063
(D)受 益 権 総 口 数	527,598,519口
1万口当たり基準価額 (C / D)	19,131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	618,066,101円
期中追加設定元本額	5,016,588円
期中一部解約元本額	95,484,170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	527,598,519円

○損益の状況 (2022年11月26日～2023年11月27日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	3,882,314円
受 取 配 当 金	3,111,674
受 取 利 息	728,402
そ の 他 収 益 金	42,588
支 払 利 息	△ 350
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	93,317,645
売 買 益	366,774,327
売 買 損	△ 273,456,682
(C)そ の 他 費 用	△ 8,933,681
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	88,266,278
(E)前 期 繰 越 損 益 金	473,634,203
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,903,412
(G)解 約 差 損 益 金	△ 84,035,830
(H)計 (D + E + F + G)	481,768,063
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	481,768,063

(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。