

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限（設定日：2024年10月1日）	
運用方針	当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド（ペーパーファンド） マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 ＜SBI米国高配当株式マザーファンド＞ 米国の株式を主要投資対象とします。 ＜SBI欧州高配当株式マザーファンドII＞ 欧州の株式を主要投資対象とします。 ＜SBI新興国高配当株式マザーファンド＞ 新興国の株式を主要投資対象とします。 ＜SBI日本高配当株式マザーファンド＞ 日本の株式を主要投資対象とします。
	当ファンド（ペーパーファンド） マザーファンド	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。 株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ＜SBI米国高配当株式マザーファンド＞ 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 ＜SBI欧州高配当株式マザーファンドII＞ 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 ＜SBI新興国高配当株式マザーファンド＞ 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 ＜SBI日本高配当株式マザーファンド＞ 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資は行いません。
組入制限		
分配方針		年4回（2月、5月、8月ならびに11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3作成期

第4期（決算日 2025年11月20日）

第5期（決算日 2026年2月20日）

SBI全世界高配当 株式ファンド （年4回決算型） （愛称：スマートベータ・世界 高配当株式（分配重視型））

追加型投信／内外／株式

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「SBI全世界高配当株式ファンド（年4回決算型）（愛称：スマートベータ・世界高配当株式（分配重視型））」は、2026年2月20日に第5期決算を行いました。ここに第4期～第5期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

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

○設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)			株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		税込 分配金	期中 騰落率					
第1作成期	(設定日) 2024年10月1日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 2,674
	1期(2025年2月20日)	10,789	95	8.8	93.4	—	0.1	12,358
第2作成期	2期(2025年5月20日)	10,484	100	△ 1.9	93.7	0.1	0.0	14,118
	3期(2025年8月20日)	11,079	100	6.6	92.6	0.1	0.0	16,381
第3作成期	4期(2025年11月20日)	11,795	100	7.4	92.2	0.1	—	19,610
	5期(2026年2月20日)	13,219	110	13.0	93.2	0.1	—	25,911

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しています。

(注3) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注4) 当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、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」、「株式先物比率」および「投資信託証券比率」は実質比率を記載しています。

○当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	株式 先物比率	投資信託 証券 組入比率
		騰落率				
第4期	(期首) 2025年8月20日	円 11,079	% —	% 92.6	% 0.1	% 0.0
	8月末	11,094	0.1	93.4	0.1	—
	9月末	11,408	3.0	93.9	0.1	—
	10月末	11,882	7.2	93.1	0.1	—
	(期末) 2025年11月20日	11,895	7.4	92.2	0.1	—
第5期	(期首) 2025年11月20日	11,795	—	92.2	0.1	—
	11月末	12,064	2.3	91.9	0.1	—
	12月末	12,202	3.5	92.0	0.1	—
	2026年1月末	12,686	7.6	93.0	0.1	—
	(期末) 2026年2月20日	13,329	13.0	93.2	0.1	—

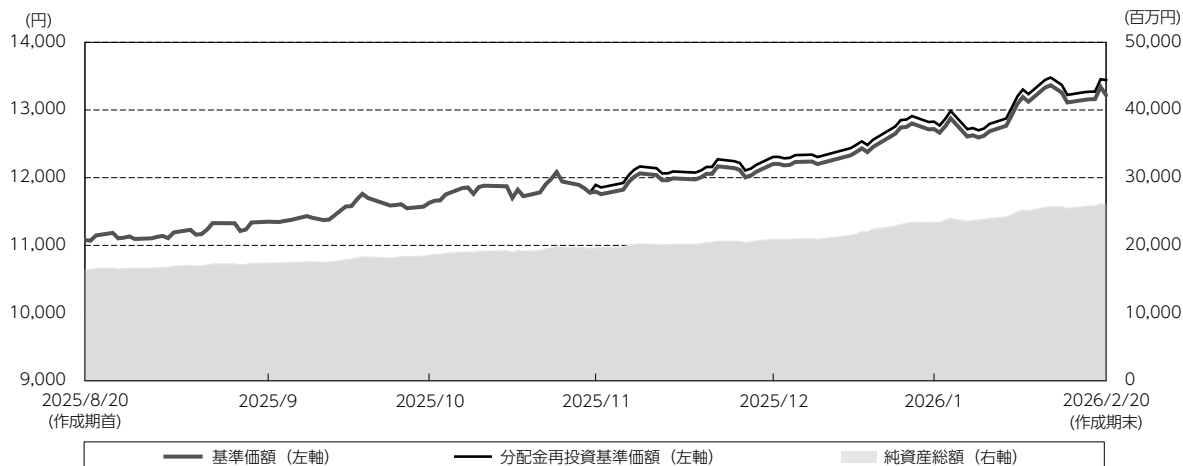
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

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

■ 当作成期の運用状況と今後の運用方針（2025年8月21日から2026年2月20日まで）

○ 基準価額等の推移



第4期首：11,079円

第5期末：13,219円（既払分配金（税込み）：210円）

騰落率：21.3%（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、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

（注2）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2025年8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。

（注3）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

○ 基準価額の主な変動要因

上昇要因

< SBI米国高配当株式マザーファンド >

- ・ 米国金融政策の緩和への期待
- ・ AI関連の楽観的な見方
- ・ トランプ政権の新施策への期待

< SBI欧州高配当株式マザーファンドⅡ >

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

< S B I 日本高配当株式マザーファンド >

- ・ 米国金融政策の緩和への期待
- ・ 米新政権の関税政策への懸念後退
- ・ 良好な米国大型ハイテク企業や国内企業の決算

< S B I 新興国高配当株式マザーファンド >

- ・ 米国金融政策の緩和への期待
- ・ トランプ政権の新施策への懸念後退
- ・ 米ハイテク株の上昇
- ・ 米国からの資金シフト

下落要因

< S B I 米国高配当株式マザーファンド >

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

< S B I 欧州高配当株式マザーファンドⅡ >

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

< S B I 日本高配当株式マザーファンド >

- ・ FRBの早期利下げ観測の後退
- ・ 米新政権の関税政策への警戒感、景気後退観測、円高

< S B I 新興国高配当株式マザーファンド >

- ・ FRBの利下げ観測の後退、利下げペースの低下予想
- ・ トランプ政権の新施策への懸念の高まり
- ・ 米ハイテク株の下落
- ・ 米国への資金シフト

○投資環境

< SBI 米国高配当株式マザーファンド >

当作成期、米国株は、米利下げ見通しとAI関連の思惑の2つが主軸となり、トランプ政権の関税政策、米中間の緊張や地政学的リスクなどが影響を与える形で推移しました。2025年9月のFOMCでの利下げ再開、10月、12月の2度の利下げの間、AI関連が主要なテーマとなりました。10月以降、FRBの金融政策を巡る見方が変動したことやAI関連株を巡る過熱感に対する警戒感なども見られ、不安定となりました。中国との緊張関係、米国のベネズエラ侵攻や湾岸の地政学的リスクの高まりなどの材料もあり、比較的短期間で上下する展開となりました。当月、S&P500種指数で見て、6,400近辺で始まり、6,900近辺で終わりました。セクターで見て、エネルギー、素材、通信サービスが良く、一般消費財サービス、プライベートクレジットを巡る懸念などから金融などが良くありませんでした。

< SBI 欧州高配当株式マザーファンドII >

当作成期、欧州株は上昇しました。期初、9月の米利下げ観測などにより上昇しました。9月に仏政局不安などが一時的に悪材料視されました。一方、米中関税摩擦懸念の後退が期待されました。その後、米政府機関閉鎖、ハイテク株への高値警戒感、米利下げペース鈍化への懸念など悪材料が出て、米利下げへの期待などの好材料との拮抗も見られましたが、10月、12月の米利下げに支えられました。1月はデンマーク自治領グリーンランドを巡る米欧間の関係悪化が懸念されましたが、米側が軟化し緩和されました。2月は、AIとの競合懸念によるソフトウェア株売りが見られましたが、業績改善基調に支えられました。

英FTSE100指数、ドイツのDAX指数など主要指数が史上最高値を更新しました。ブルームバーク欧州先進国市場500トータルリターン指数（ネット、ユーロ建て）で見て1,800台前半で始まり、2,000台後半で終わりました。

セクターで見て、情報技術、公益などが良く、一般消費財サービス、通信サービスなどが良くありませんでした。国別では、オランダ、スペイン、オーストリア、英国などのパフォーマンスが相対的に良くなりました。一方、ドイツ、フランス、デンマークなどが相対的に悪くなりました。

< SBI 日本高配当株式マザーファンド >

当作成期、株価は上昇基調を維持しました。期初、米利下げ観測の高まりにより上昇しました。9月は石破首相退陣などが好感されました。10月は高市政権発足、米利下げなどがプラス材料となりました。11月は米AI関連株の軟調により日経平均株価は下げました。12月は、米株堅調に支えられるなか、日銀の利上げがありましたが概ね堅調となりました。1月は、欧米市場堅調、衆議院解散に伴う高市政権の強化への期待などから上昇しました。2月は、総選挙で与党・自民党が大勝利、高市政権の政策推進力が高まるとの期待から、日経平均株価、TOPIXともに終値ベースの最高値を更新しました。TOPIX（終値）で見て、3,100近辺で始まり、3,800近辺で終わりました。

セクター別では、エネルギー、素材、情報技術が相対的に良く、通信サービス、生活必需品、一般消費財・サービスが悪くなりました。

< SBI 新興国高配当株式マザーファンド >

当作成期、新興国市場は、国際的な資金分散の動き、米利下げ、トランプ政権による敵対的な関税政策の適用で緩和が見られたことなどのグローバル要因と個々の市場の好材料などから、全体として上昇しました。地域別に見ますと、トランプ政権によるウクライナでの戦争状態打開への期待から東欧、ハイテク株への期待から台湾、利下げや商品市況の改善、米政府の関税政策の緩和への期待などからラテンアメリカ、南アフリカ、などが良くなりました。一方、高値警戒感、米国との関税を巡る緊張、原油高や利益確定売りなどからインドのパフォーマンスが相対的に悪化しました。指数算出会社のMSCIが見直しを示唆したことからインドネシアも悪化しました、セクターでは情報技術と素材が堅調でした。通信サービス、ヘルスケアなどが相対的に不芳でした。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として、日本を含む世界各国の株式に実質的に分散投資し、配当利回りに着目し、高水準のインカムゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターン追求をめざして運用を行いました。

<SBI米国高配当株式マザーファンド>

当作成期、当ポートフォリオは上昇しました。金価格上昇からニューモント、好業績期待から防衛宇宙関連のムーグ、好業績とパイプラインへの期待からメルクなどが上昇し、パフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、コスト上昇や業績懸念からラム・ウェストン、業績への懸念からウォーカー&ダンロップ、AT&T、などがマイナスに寄与しました。

当作成期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、生活必需品、金融、情報技術などのウェイトを減らし、ヘルスケア、エネルギー、資本財・サービスなどのウェイトを増やしました。

<SBI欧州高配当株式マザーファンドII>

当作成期、当ポートフォリオは上昇しました。半導体需要への期待から買われたASMLホールディングス、AI関連需要への期待からシーメンス・エナジー、業績改善への期待からアイルランド銀行グループなどがパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、AI代替が懸念されたSAP、EV戦略転換などから業績悪化が懸念されたステランティス、海外事業の不振などからアドミラルなどのマイナス寄与が大きくなりました。

当作成期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、生活必需品、エネルギー、公益、不動産などのウェイトを増やしました。一方、金融、通信サービスなどのウェイトを減らしました。国別では英国、イタリアなどのウェイトを増やし、スペイン、フランス、ドイツなどのウェイトを減らしました。

<SBI日本高配当株式マザーファンド>

当作成期、当ポートフォリオは上昇しました。好業績への期待などから三井住友フィナンシャルグループ、三菱商事やアステラス製薬などがパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、財務内容や先行き不透明感からソフトバンク、新機種への懸念などからSANKYO、業績への懸念から本田技研などがマイナスに寄与しました。

当作成期、フジミインコーポレーテッド、クレハなどの銘柄を追加しました。

<SBI新興国高配当株式マザーファンド>

当作成期、当ポートフォリオは上昇しました。エネルギー価格上昇にオーレン、国内景気が比較的堅調であったことや好調な業績と先行きへの期待から、バンコ・デ・チレ、エネルギー価格上昇などからアラムトリ・リソーシズ・インドネシアなどがパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、傘下のeコマース企業等の株価低迷など

からナスパズ、中国の牛肉割当量の設定、米国の食肉加工業者への独禁法調査などからMBRFグローバル・フーズなどがマイナスに寄与しました。

当作成期、セクターは、配当利回り水準等勘案して、概ねウェイトを維持しました。韓国、中国、台湾、ギリシャ、ポーランドなどのウェイトを減らしました。ブラジル、インドネシアなどのウェイトを増やしました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

○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の運用については、特に制限を定めず、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第4期	第5期
	2025年8月21日～ 2025年11月20日	2025年11月21日～ 2026年2月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.841%	110 0.825%
当期の収益	97	108
当期の収益以外	2	1
翌期繰越分配対象額	1,794	3,218

(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、ファンドの収益率は異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

<当ファンド>

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

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

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

各マザーファンドの投資配分比率については、随時、変更します。

実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。

<SBI米国高配当株式マザーファンド>

トランプ政権の「相互関税」について、米最高裁の違憲判決が示され、米関税政策の混乱が予想されます。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しており、長期化が予想されます。関税について、関税コストの多くは最終消費者(米国民)が負担するとの観測が強まっております。関税の影響は、企業の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通しを織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。欧州中央銀行(ECB)の

金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も米関税政策の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目されております。また、地政学リスクもトランプ政権の行動を受け高まっており、新たにイランと米・イスラエルの紛争が加わりました。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。トランプ政権の関税措置を巡る訴訟や米中関係の緊張なども引き続き注目されており、注視しております。景気動向、金利動向への不透明感が高まっており、物色動向の変化が大きくなっております。引き続き動向に注意したいと考えます。

引き続き、米国の高配当利回りの組入を中心として、配当利回りの上昇、増配が期待される銘柄へも投資し、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。

< SBI 欧州高配当株式マザーファンドⅡ >

トランプ政権の「相互関税」について、米最高裁の違憲判決が示され、米関税政策の混乱が予想されます。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しており、長期化が予想されます。関税について、関税コストの多くは最終消費者（米国民）が負担するとの観測が強まっております。関税の影響は、企業の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通しを織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も米関税政策の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目されております。また、地政学リスクもトランプ政権の行動を受け高まっており、新たにイランと米・イスラエルの紛争が加わりました。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。トランプ政権の関税措置を巡る訴訟や米中関係の緊張なども引き続き注目されており、注視しております。景気動向、金利動向への不透明感が高まっており、物色動向の変化が大きくなっております。引き続き動向に注意したいと考えます。

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

※GRANOLAS

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

< SBI 日本高配当株式マザーファンド >

足元の企業業績の回復状況から、高い増益が期待できると考えています。生産の増加により、半導体部材関連に注目していきます。自動車もトランプ関税の反動から生産が回復する見込みであり、自動車関連、特に自動車部品も投資妙味があると考えています。銀行については、日銀の審議委員にリフレ派が提案されたことや、地政

学リスクにより、早期利上げに懸念がでてきていますが、利上げの方向性は変わらず、貸出の伸長などから引き続き収益改善、それに伴う増配が期待できると考えています。

私どもは引き続き、収益性に優れ、しっかりとした配当政策を有する企業への投資を行うことで、インカムゲインの獲得とともに、中長期的なパフォーマンスにつなげたいと考えております。

< S B I 新興国高配当株式マザーファンド >

トランプ政権の「相互関税」について、米最高裁の違憲判決が示され、米関税政策の混乱が予想されます。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しており、長期化が予想されます。関税について、関税コストの多くは最終消費者（米国民）が負担するとの観測が強まっております。関税の影響は、企業の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通しを織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も米関税政策の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目されております。また、地政学リスクもトランプ政権の行動を受け高まっており、新たにイランと米・イスラエルの紛争が加わりました。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。トランプ政権の関税措置を巡る訴訟や米中関係の緊張なども引き続き注目されており、注視しております。景気動向、金利動向への不透明感が高まっており、物色動向の変化が大きくなっております。引き続き動向に注意したいと考えます。

私どもは、引き続き、新興市場の高配当銘柄中心の投資を行い、成長の追求、分配の追求をめざしてまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 8 月21日～2026年 2 月20日)

項 目	第 4 期～第 5 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 3 (1) (1) (1)	% 0.028 (0.009) (0.009) (0.009)	(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) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	17 (17) (0) (0)	0.144 (0.144) (0.000) (0.000)	(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)	8 (8)	0.068 (0.068)	(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) (そ の 他) (そ の 他 2)	3 (3) (0) (0) (ー) (ー)	0.027 (0.021) (0.002) (0.004) (ー) (ー)	(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 信託事務の処理等に要するその他費用 新興国株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等
合 計	31	0.267	
作成期中の平均基準価額は、11,889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。

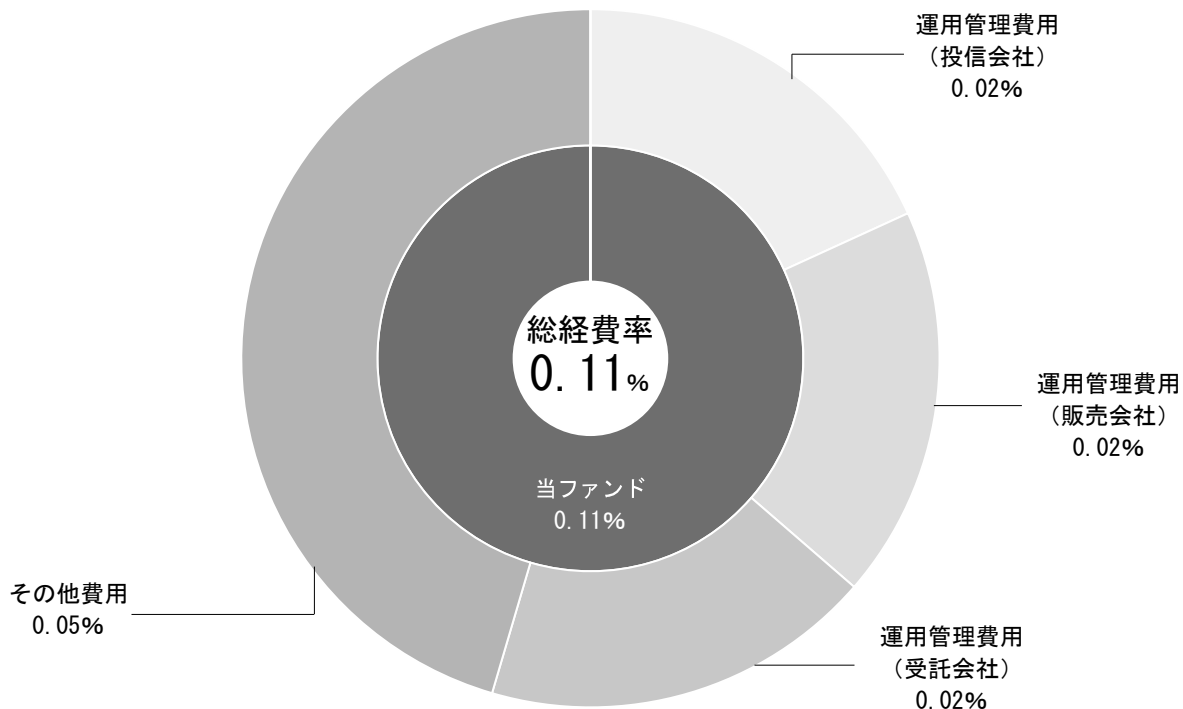
(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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**0.11%**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

(2025年8月21日～2026年2月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第4期～第5期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
SBI日本高配当株式マザーファンド	888,192	1,416,190	282,655	440,680
SBI新興国高配当株式マザーファンド	2,295,839	1,416,190	729,537	440,680
SBI欧州高配当株式マザーファンドII	1,742,534	2,370,800	573,383	764,440
SBI米国高配当株式マザーファンド	2,271,507	2,699,150	770,786	902,740

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第4期～第5期			
	SBI日本高配当株式マザーファンド	SBI新興国高配当株式マザーファンド	SBI欧州高配当株式マザーファンドII	SBI米国高配当株式マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	60,056,852千円	4,408,146千円	9,110,173千円	21,885,381千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	129,772,645千円	3,733,232千円	4,695,632千円	11,238,848千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.46	1.18	1.94	1.94

(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

(2025年8月21日～2026年2月20日)

利害関係人の発行する有価証券等

<SBI日本高配当株式マザーファンド>

種 類	第4期～第5期		
	買付額	売付額	当作成期末保有額
株式	百万円 -	百万円 1,496	百万円 2,655

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはSBIホールディングス株式会社です。

○組入資産の明細

(2026年2月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	第2作成期末		第3作成期末	
	口数		評価額	
	千口		千円	
S B I 日本高配当株式マザーファンド	1,267,407		1,872,944	
S B I 新興国高配当株式マザーファンド	3,110,151		4,676,453	
S B I 欧州高配当株式マザーファンドⅡ	2,906,764		4,075,916	
S B I 米国高配当株式マザーファンド	8,359,298		9,860,019	
			12,857,465	

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年2月20日現在)

項目	第3作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
S B I 日本高配当株式マザーファンド	3,396,772	13.0
S B I 新興国高配当株式マザーファンド	3,253,408	12.4
S B I 欧州高配当株式マザーファンドⅡ	6,100,423	23.3
S B I 米国高配当株式マザーファンド	12,857,465	49.2
コール・ローン等、その他	546,233	2.1
投資信託財産総額	26,154,301	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) S B I 新興国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 (5,378,936千円) の投資信託財産総額 (5,586,814千円) に対する比率は96.3%です。

(注3) S B I 欧州高配当株式マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建て純資産 (6,590,615千円) の投資信託財産総額 (6,950,389千円) に対する比率は94.8%です。

(注4) S B I 米国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 (14,138,946千円) の投資信託財産総額 (14,557,711千円) に対する比率は97.1%です。

(注5) 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円換算したものです。なお、2月20日における円換算レートは、1ドル=155.15円、1メキシコペソ=8.9909円、1ブラジルレアル=29.7095円、100チリペソ=17.9098円、1ユーロ=182.58円、1ポンド=208.88円、1スイスフラン=200.06円、1スウェーデンクローナ=17.11円、1ノルウェークローナ=16.26円、1デンマーククローナ=24.44円、1トルコリラ=3.5454円、1チェココルナ=7.53円、100ハンガリーフォリント=48.1393円、1ポーランドズロチ=43.2323円、1香港ドル=19.85円、1マレーシアリングギット=39.6945円、1タイバーツ=4.98円、1フィリピンペソ=2.674円、100インドネシアルピア=0.92円、100韓国ウォン=10.72円、1アラブ首長国連邦ディルハム=42.33円、1サウジアラビア・リヤル=41.45円、1クウェート・ディナール=507.52円、1カタールリアル=42.66円、1南アフリカランド=9.61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 4 期末	第 5 期末
	2025年11月20日現在	2026年 2 月20日現在
	円	円
(A) 資産	19,863,847,899	26,154,301,877
コール・ローン等	391,262,439	523,022,787
S B I 日本高配当株式マザーファンド(評価額)	2,233,171,465	3,396,772,760
S B I 新興国高配当株式マザーファンド(評価額)	2,181,718,535	3,253,408,756
S B I 欧州高配当株式マザーファンドII(評価額)	4,404,560,597	6,100,423,544
S B I 米国高配当株式マザーファンド(評価額)	10,569,481,112	12,857,465,433
未収入金	83,650,000	23,200,000
未収利息	3,751	8,597
(B) 負債	252,950,240	242,983,182
未払収益分配金	166,270,189	215,620,472
未払解約金	83,532,707	23,159,977
未払信託報酬	2,487,428	3,080,700
その他未払費用	659,916	1,122,033
(C) 純資産総額(A-B)	19,610,897,659	25,911,318,695
元本	16,627,018,912	19,601,861,123
次期繰越損益金	2,983,878,747	6,309,457,572
(D) 受益権総口数	16,627,018,912口	19,601,861,123口
1 万口当たり基準価額(C/D)	11,795円	13,219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	14,786,215,426円
第4～5期中追加設定元本額	6,814,552,970円
第4～5期中一部解約元本額	1,998,907,273円

○損益の状況

項 目	第4期	第5期
	2025年8月21日～2025年11月20日	2025年11月21日～2026年2月20日
	円	円
(A) 配当等収益	316,313	579,387
受取利息	316,313	579,387
(B) 有価証券売買損益	1,238,517,920	2,721,614,170
売買益	1,290,948,245	2,795,270,347
売買損	△ 52,430,325	△ 73,656,177
(C) 信託報酬等	△ 3,147,344	△ 3,542,817
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,235,686,889	2,718,650,740
(E) 前期繰越損益金	837,416,577	1,795,085,076
(F) 追加信託差損益金	1,077,045,470	2,011,342,228
(配当等相当額)	(426,870,956)	(965,676,051)
(売買損益相当額)	(650,174,514)	(1,045,666,177)
(G) 計(D+E+F)	3,150,148,936	6,525,078,044
(H) 収益分配金	△ 166,270,189	△ 215,620,472
次期繰越損益金(G+H)	2,983,878,747	6,309,457,572
追加信託差損益金	1,077,045,470	2,011,342,228
(配当等相当額)	(434,915,241)	(977,265,539)
(売買損益相当額)	(642,130,229)	(1,034,076,689)
分配準備積立金	1,906,833,277	4,298,115,344

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

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(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) 第4期計算期間末における費用控除後の配当等収益(162,376,357円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,073,310,532円)、信託約款に規定する収益調整金(1,077,045,470円)および分配準備積立金(837,416,577円)より分配対象収益は3,150,148,936円(10,000口当たり1,894円)であり、うち166,270,189円(10,000口当たり100円)を分配金額としております。

(注5) 第5期計算期間末における費用控除後の配当等収益(212,496,126円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,506,154,614円)、信託約款に規定する収益調整金(2,011,342,228円)および分配準備積立金(1,795,085,076円)より分配対象収益は6,525,078,044円(10,000口当たり3,328円)であり、うち215,620,472円(10,000口当たり110円)を分配金額としております。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2026年2月20日現在）

< S B I 日本高配当株式マザーファンド >

下記は、S B I 日本高配当株式マザーファンド全体（105,027,350千口）の内容です。

国内株式

銘柄	第2作成期末		第3作成期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
鉱業(1.4%)				
I N P E X	92.3	680.9	2,503,669	
石油資源開発	449.4	—	—	
建設業(4.7%)				
安藤・間	867.3	937.2	1,979,366	
長谷工コーポレーション	510.3	510.3	1,670,211	
西松建設	126.6	—	—	
積水ハウス	89.4	89.4	335,518	
エクシオグループ	502.7	736.4	2,118,254	
新日本空調	157.4	157.4	612,286	
インフロニア・ホールディングス	38.6	715.8	1,837,100	
食料品(3.7%)				
キリンホールディングス	497.7	954.7	2,518,975	
日本たばこ産業	466.7	695.5	4,098,581	
繊維製品(0.5%)				
オンワードホールディングス	845.2	1,212.8	971,452	
化学(7.0%)				
クレハ	—	277.9	1,324,193	
東ソー	869	780.4	2,060,256	
デンカ	465.1	615	2,007,360	
エア・ウォーター	128.9	—	—	
大日精化工業	132.3	131.4	641,889	
カネカ	213.6	166.6	849,993	
積水化学工業	193.5	134	399,990	
日本ゼオン	461.1	683	1,387,856	
アイカ工業	155.6	166	636,278	

銘柄	第2作成期末		第3作成期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
U B E	269.1	553.1	1,549,786	
A D E K A	169.2	203.3	923,388	
有沢製作所	340.1	340.1	867,255	
医薬品(5.4%)				
武田薬品工業	513.9	627.4	3,632,646	
アステラス製薬	1,053.4	1,622	4,016,883	
小野薬品工業	465.6	838	2,193,465	
石油・石炭製品(1.2%)				
コスモエネルギーホールディングス	157.2	456.9	2,189,921	
ゴム製品(2.2%)				
T O Y O T I R E	825	665.8	3,152,563	
三ツ星ベルト	—	217.4	908,732	
ガラス・土石製品(2.6%)				
A G C	198.2	308.3	1,940,440	
日本特殊陶業	209	154.8	1,206,356	
フジインコーポレーテッド	—	496.7	1,589,440	
鉄鋼(2.4%)				
日本製鉄	308.4	1,542	1,039,153	
神戸製鋼所	259.6	763.2	1,745,438	
大和工業	115.9	123.5	1,575,242	
非鉄金属(0.5%)				
フジクラ	101.9	41.3	945,770	
機械(4.7%)				
F U J I	274.1	396.2	2,219,116	
ディスコ	1.3	1.3	96,278	
リケンN P R	11.5	213.2	878,384	

銘柄	第2作成期末		第3作成期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
小松製作所	359.9	302.9	2,284,168	
アイチ コーポレーション	492.2	435.3	611,161	
CKD	328.2	124.3	671,220	
SANKYO	260	260	564,850	
アマノ	157.6	147.5	594,572	
イーグル工業	309.9	—	—	
三菱重工業	125.6	125.6	623,604	
電気機器(11.1%)				
日立製作所	135.1	162.1	799,153	
富士電機	—	133.8	1,682,535	
マブチモーター	343.5	1,457.3	2,572,134	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	226.7	404.3	2,105,594	
富士通	—	365.1	1,325,313	
ソニーグループ	239.2	450.8	1,503,868	
ヒロセ電機	60	66.5	1,423,100	
アドバンテスト	15.1	21.8	555,355	
レーザーテック	27.9	21.8	667,952	
日本セラミック	20	313.6	1,172,864	
村田製作所	440.6	363.3	1,335,127	
SCREENホールディングス	64	50.6	1,112,188	
キヤノン	203.6	456.8	2,140,108	
東京エレクトロン	48	36.7	1,613,332	
輸送用機器(7.7%)				
トヨタ紡織	691.3	574.6	1,852,510	
東海理化電機製作所	—	64.2	209,613	
いすゞ自動車	666.6	796.8	2,195,184	
トヨタ自動車	480.3	551.4	2,004,339	
NOK	686.4	640.4	2,072,974	
フタバ産業	—	188	210,560	
本田技研工業	1,372	1,540.8	2,377,454	
SUBARU	284.2	882.9	2,667,240	
エクセディ	—	45.5	273,910	

銘柄	第2作成期末		第3作成期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
精密機器(3.4%)				
タムロン	1,362.4	1,362.4	1,396,460	
ノーリツ鋼機	413.5	781.1	1,705,141	
シチズン時計	1,125	1,774.5	3,064,561	
その他製品(1.0%)				
ローランド	119	257.7	1,025,646	
オカムラ	329.1	271.1	702,149	
電気・ガス業(1.7%)				
九州電力	1,023.1	1,541.8	2,998,801	
海運業(1.6%)				
日本郵船	275.2	403.1	2,102,166	
商船三井	70.4	158.8	864,030	
情報・通信業(4.6%)				
S R Aホールディングス	76.1	199	990,025	
ソフトバンク	18,618.6	26,694.3	5,605,803	
D T S	80.4	1,035.4	1,158,612	
ソフトバンクグループ	27.2	128.4	555,843	
卸売業(7.5%)				
双日	403.4	422.3	2,857,281	
ダイワボウホールディングス	317.6	701.5	2,123,440	
ドウシシャ	23.7	290.7	1,036,345	
日本ライフライン	287.3	519	752,550	
兼松	412.5	671.5	1,554,858	
三菱商事	679	912.4	4,553,788	
サンゲツ	183.1	195.5	640,262	
小売業(2.0%)				
J. フロント リテイリング	306.8	56	146,104	
ツルハホールディングス	43	168	446,208	
丸井グループ	585.8	803.9	2,516,207	
ファーストリテイリング	9.7	7.5	502,200	
銀行業(11.4%)				
しずおかフィナンシャルグループ	844.9	828.1	2,582,843	

銘柄	第2作成期末		第3作成期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
ひろぎんホールディングス	1,195.4	1,454	2,798,223	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,414	1,876.4	5,520,368	
三井住友フィナンシャルグループ	706.1	875.1	5,218,221	
武蔵野銀行	191	233.6	1,481,024	
みずほフィナンシャルグループ	456.6	415.6	2,981,930	
証券・商品先物取引業(1.5%)				
SBIホールディングス	619.3	791.6	2,655,818	
保険業(6.0%)				
MS&ADインシュアランスグループホール	734.9	798.9	3,451,248	
ソニーフィナンシャルグループ	—	9,652.3	1,537,611	
第一生命ホールディングス	1,049.8	1,953.4	3,051,210	
東京海上ホールディングス	226.9	425.9	2,757,702	
不動産業(2.3%)				
野村不動産ホールディングス	2,068	2,079.4	2,324,769	

銘柄	第2作成期末		第3作成期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
東京建物	437.5	437.5	1,813,437	
サービス業(1.9%)				
MIXI	188.4	—	—	
パーソルホールディングス	3,185.5	5,204	1,251,562	
メイトックグループホールディングス	508.6	635	2,139,950	
合計	株数・金額	61,172	97,210	180,709,887
	銘柄数<比率>	100	104	<94.9%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

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

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

(注4) 一印は組入れなし。

国内投資信託証券

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		
	口数	口数	口数	評価額	比率
インヴィンシブル投資法人	3,200	—	—	千円	%
ジャパン・ホテル・リート投資法人	1,300	—	—	—	—
合計	4,500	—	—	—	—

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

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	第3作成期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
株式先物取引	1,902	—
TOPIX		

(注) 単位未満は切捨て。

< S B I 新興国高配当株式マザーファンド >

下記は、S B I 新興国高配当株式マザーファンド全体 (8,023,143千口) の内容です。

外国株式

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		業種等
	株数	株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	15	51	221	34,427	素材
MERCADOLIBRE INC	0.6	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15 2	51 1	221 —	34,427 <0.6%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	98	98	1,893	17,027	食品・飲料・タバコ
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	843	600	12,020	108,074	銀行
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	941	941	3,936	35,390	家庭用品・パーソナル用品
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	54	46	3,014	27,100	運輸
TRUST FIBRA UNO	—	4,309	12,832	115,373	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,936 4	5,994 5	33,696 —	302,964 <5.4%>
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
CYRELA BRAZIL REALTY SA-PREF	—	92	279	8,306	耐久消費財・アパレル
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	—	489	1,549	46,024	不動産
COMPANHIA PARANAENSE DE ENER	—	823	1,175	34,915	公益事業
VALE SA	—	586	4,927	146,398	素材
COMPANHIA PARANAENSE -PREF B	453	—	—	—	公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	886	657	2,706	80,399	エネルギー
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,450	1,626	3,468	103,040	銀行
XXXMARFRIG GLOBAL FOODS SA	163	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	197	1,334	4,479	133,085	保険
CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	—	798	3,297	97,962	建設
TIM SA	1,664	1,664	4,496	133,577	電気通信サービス
REDE D'OR SAO LUIZ SA	—	456	2,035	60,476	ヘルスケア機器・サービス
MBRF GLOBAL FOODS COMPANY SA	—	1,712	3,211	95,418	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,813 6	10,237 11	31,626 —	939,605 <16.8%>
(チリ)			千チリペソ		
BANCO DE CHILE	40,370	40,370	739,509	132,444	銀行
ENEL AMERICAS SA	22,018	22,018	169,100	30,285	公益事業
LATAM AIRLINES GROUP SA	360,206	321,729	820,410	146,933	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	422,595 3	384,118 3	1,729,021 —	309,664 <5.5%>
(ユーロ・・・ギリシャ)			千ユーロ		
OPAP SA	297	115	185	33,922	消費者サービス
NATIONAL BANK OF GREECE	523	523	753	137,493	銀行
XXXPIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	379	—	—	—	銀行
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	356	342	389	71,192	運輸
PIRAEUS BANK SA	—	379	310	56,733	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,557 4	1,361 4	1,639 —	299,341 <5.4%>

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(トルコ)	百株	百株	千トルコリラ	千円	資本財 自動車・自動車部品	
KOC HOLDING AS	—	280	6,002	21,282		
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	384	819	27,117	96,141		
小計	株数・金額	384	1,100	33,119	117,423	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.1%>	
(チェコ)			千チェココルナ		銀行	
KOMERCNI BANKA AS	9	42	4,985	37,540		
小計	株数・金額	9	42	4,985		37,540
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ハンガリー)			千ハンガーフォリント		銀行 エネルギー	
OTP BANK PLC	5	22	87,754	42,244		
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	831	831	296,959	142,954		
小計	株数・金額	837	853	384,714	185,198	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.3%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		銀行 エネルギー 銀行 保険	
BANK PEKAO SA	147	147	3,417	147,727		
ORLEN SA	348	348	3,889	168,140		
PKO BANK POLSKI SA	31	83	753	32,562		
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	414	462	3,190	137,935		
小計	株数・金額	941	1,041	11,250	486,364	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<8.7%>	
(香港)			千香港ドル		素材 エネルギー エネルギー 保険 エネルギー 運輸 素材 保険 メディア・娯楽	
JIANGXI COPPER CO LTD-H	210	650	2,878	57,132		
PETROCHINA CO LTD-H	1,380	2,100	1,927	38,266		
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	2,520	3,740	2,034	40,386		
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	360	360	599	11,905		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	270	270	1,176	23,345		
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	255	720	1,011	20,080		
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	1,295	1,295	4,739	94,083		
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	9,170	3,660	2,466	48,966		
WEIBO CORP-CLASS A	46	—	—	—		
小計	株数・金額	15,506	12,795	16,834	334,166	
	銘柄数<比率>	9	8	—	<6.0%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット		銀行	
MALAYAN BANKING BHD	406	1,549	1,868	74,153		
小計	株数・金額	406	1,549	1,868		74,153
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	
(タイ)			千タイパーツ		銀行 エネルギー	
KRUNG THAI BANK - NVDR	2,097	2,097	6,867	34,201		
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	456	456	6,384	31,792		
小計	株数・金額	2,553	2,553	13,251	65,993	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.2%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ		公益事業	
ABOITIZ POWER CORP	642	642	2,786	7,450		
小計	株数・金額	642	642	2,786		7,450
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシアピア	千円	
UNITED TRACTORS TBK PT	137	2,603	7,880,582	72,501	エネルギー
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3,680	3,680	1,387,360	12,763	銀行
ALAMTRI RESOURCES INDONESIA	10,848	51,468	11,837,640	108,906	エネルギー
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	10,361	10,361	6,838,260	62,911	資本財
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	10,398	10,398	3,618,504	33,290	電気通信サービス
ADARO ANDALAN INDONESIA PT	1,435	13,863	13,239,327	121,801	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	36,859 6	92,373 6	44,801,673 —	412,175 <7.4%>
(韓国)			千韓国ウォン		
DB INSURANCE CO LTD	79	51	940,475	100,818	保険
SK TELECOM	47	47	383,539	41,115	電気通信サービス
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	537	537	1,430,707	153,371	銀行
KIA CORP	—	12	212,500	22,780	自動車・自動車部品
WOORI FINANCIAL GROUP INC	430	290	1,144,609	122,702	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,094 4	939 5	4,111,831 —	440,788 <7.9%>
(台湾)			千新台幣ドル		
MEDIATEK INC	110	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	350	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	460 2	— —	— —	— <—%>
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム		
ABU DHABI ISLAMIC BANK	1,424	1,424	3,789	160,429	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC	1,338	1,338	2,201	93,204	不動産管理・開発
AIR ARABIA PJSC	—	1,971	1,092	46,227	運輸
EMIRATES NBD PJSC	535	535	1,939	82,095	銀行
AGILITY GLOBAL PLC	2,336	2,336	336	14,241	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,635 4	7,606 5	9,359 —	396,198 <7.1%>
(サウジアラビア)			千サウジアラビア・リヤル		
THE SAUDI NATIONAL BANK	—	839	3,516	145,778	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	839 1	3,516 —	145,778 <2.6%>
(クウェート)			千クウェート・ディナール		
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	1,707	3,515	190	96,874	電気通信サービス
AGILITY	2,849	2,849	39	19,956	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,556 2	6,364 2	230 —	116,831 <2.1%>
(カタール)			千カタールリアル		
QATAR NATIONAL BANK	—	701	1,379	58,852	銀行
INDUSTRIES QATAR	326	326	395	16,892	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	326 1	1,027 2	1,775 —	75,744 <1.4%>

銘 柄	第 2 作 成 期 末		第 3 作 成 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円		
NEDBANK GROUP LTD	99	143	4,079	39,200	銀行	
STANDARD BANK GROUP LTD	147	278	9,046	86,936	銀行	
VODACOM GROUP LTD	562	562	8,876	85,305	電気通信サービス	
ABSA GROUP LTD	243	418	11,288	108,482	銀行	
XXXNASPERS LTD-N SHS	13	—	—	—	メディア・娯楽	
小 計	株 数・金 額	1,065	1,402	33,290	319,923	
	銘 柄 数<比率>	5	4	—	<5.7%>	
合 計	株 数・金 額	502,196	532,893	—	5,101,735	
	銘 柄 数<比率>	64	70	—	<91.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

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

(注4) —印は組入れなし。

< S B I 欧州高配当株式マザーファンドⅡ >

下記は、S B I 欧州高配当株式マザーファンドⅡ全体（4,617,958千口）の内容です。

外国株式

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DHL GROUP	—	14	70	12,805	運輸
SAP SE	16	18	311	56,860	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	229	229	426	77,883	公益事業
BASF SE	34	21	102	18,766	素材
HEIDELBERG MATERIALS AG	14	8	172	31,441	素材
ALLIANZ SE-REG	8	4	182	33,269	保険
RHEINMETALL AG	1	1	301	55,070	資本財
VOLKSWAGEN AG	12	12	131	24,094	自動車・自動車部品
MERCEDES-BENZ GROUP AG	9	9	55	10,158	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	14	31	759	138,698	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	10	10	95	17,400	自動車・自動車部品
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	4	4	14	2,738	自動車・自動車部品
SIEMENS ENERGY AG	49	51	847	154,694	資本財
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	51	27	117	21,399	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	457 13	445 14	3,589 —	655,284 <9.5%>
(ユーロ・・・イタリア)					
INTESA SANPAOLO	879	878	505	92,216	銀行
ENEL SPA	293	892	799	145,969	公益事業
ENI SPA	—	158	295	53,943	エネルギー
SNAM SPA	—	1,171	739	135,100	公益事業
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	39	70	137	25,153	保険
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	—	351	299	54,737	銀行
SAIPEM SPA	—	586	205	37,461	エネルギー
UNICREDIT SPA	73	88	644	117,713	銀行
POSTE ITALIANE SPA	—	257	591	108,070	保険
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	102	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,388 5	4,457 9	4,219 —	770,365 <11.1%>
(ユーロ・・・フランス)					
VEOLIA ENVIRONNEMENT	—	19	64	11,859	公益事業
L'OREAL	3	5	213	39,016	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3	5	293	53,663	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9	14	363	66,435	資本財
ORANGE	323	153	278	50,819	電気通信サービス
SANOFI	22	29	230	42,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SODEXO SA	—	80	382	69,843	消費者サービス
AXA SA	75	45	178	32,519	保険
CREDIT AGRICOLE SA	136	58	106	19,501	銀行
BNP PARIBAS	58	46	438	80,132	銀行
KLEPIERRE	—	49	171	31,269	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
GECINA SA	—	22	165	30,247	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
ENGIE	293	198	523	95,515	公益事業
TOTALENERGIES SE	33	71	472	86,280	エネルギー
SCOR SE	64	42	125	22,931	保険
VINCI SA	11	14	204	37,350	資本財

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	24	21	391	71,442	エネルギー	
MICHELIN (CGDE)	43	43	145	26,490	自動車・自動車部品	
EXOSENS SAS	30	—	—	—	資本財	
AMUNDI SA	20	23	185	33,813	金融サービス	
小計	株数・金額	1,154	943	4,936	901,265	
	銘柄数<比率>	16	19	—	<13.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
AIRBUS SE	10	10	203	37,235	資本財	
ASML HOLDING NV	6	9	1,191	217,479	半導体・半導体製造装置	
FERRARI NV	1	1	46	8,406	自動車・自動車部品	
ASR NEDERLAND NV	—	17	110	20,145	保険	
STELLANTIS NV	—	112	71	13,140	自動車・自動車部品	
SIGNIFY NV	90	50	102	18,636	資本財	
ING GROEP NV	231	231	569	103,972	銀行	
小計	株数・金額	341	434	2,294	419,016	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<6.1%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	141	105	208	38,089	銀行	
SACYR SA	186	373	162	29,587	資本財	
REPSOL SA	183	301	546	99,790	エネルギー	
BANCO SANTANDER SA	374	329	348	63,619	銀行	
TELEFONICA SA	601	849	305	55,769	電気通信サービス	
BANCO DE SABADELL SA	2,005	788	254	46,378	銀行	
CAIXABANK SA	282	409	438	80,013	銀行	
IBERDROLA SA	171	171	335	61,293	公益事業	
AENA SME SA	85	73	198	36,155	運輸	
小計	株数・金額	4,032	3,402	2,797	510,697	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<7.4%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
KBC GROUP NV	38	36	424	77,531	銀行	
小計	株数・金額	38	36	424	77,531	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						
OMV AG	64	64	362	66,128	エネルギー	
ERSTE GROUP BANK AG	65	65	697	127,412	銀行	
BAWAG GROUP AG	47	56	753	137,546	銀行	
小計	株数・金額	177	186	1,813	331,086	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<4.8%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						
KONE OYJ-B	—	63	398	72,808	資本財	
NORDEA BANK ABP	254	254	420	76,768	銀行	
小計	株数・金額	254	317	819	149,577	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.2%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
BANK OF IRELAND GROUP PLC	353	349	567	103,625	銀行	
小計	株数・金額	353	349	567	103,625	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
ユーロ計	株数・金額	8,197	10,573	21,461	3,918,449	
	銘柄数<比率>	54	65	—	<56.7%>	
(イギリス)			千ポンド			
BRITISH LAND CO PLC	—	1,009	416	87,092	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	107	106	476	99,486	食品・飲料・タバコ	

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
IMPERIAL BRANDS PLC	132	240	769	160,673	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	481	288	369	77,245	銀行	
RIO TINTO PLC	78	59	422	88,182	素材	
BP PLC	—	310	148	31,021	エネルギー	
ASTRAZENECA PLC	24	45	692	144,709	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BT GROUP PLC	1,833	626	127	26,577	電気通信サービス	
INTERTEK GROUP PLC	—	9	43	9,087	商業・専門サービス	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	—	5	39	8,155	金融サービス	
SEGRE PLC	—	318	254	53,121	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	404	404	536	111,980	資本財	
NATIONAL GRID PLC	117	326	437	91,422	公益事業	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	634	108	22,573	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
VODAFONE GROUP PLC	2,527	2,380	274	57,403	電気通信サービス	
GSK PLC	98	126	281	58,850	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	—	75	486	101,638	家庭用品・パーソナル用品	
ANGLO AMERICAN PLC	—	111	398	83,309	素材	
JOHNSON MATTHEY PLC	101	147	339	70,912	素材	
小計	株数・金額	5,907	7,225	6,623	1,383,447	
	銘柄数<比率>	11	19	—	<20.0%>	
(スイス)			千スイスフラン			
BARRY CALLEBAUT AG-REG	—	1	281	56,372	食品・飲料・タバコ	
NOVARTIS AG-REG	34	42	542	108,628	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	11	19	717	143,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	37	52	429	85,950	食品・飲料・タバコ	
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	10	12	202	40,417	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	93	129	2,174	434,936	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<6.3%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	144	144	5,022	85,931	銀行	
VOLVO AB-B SHS	75	142	4,932	84,397	資本財	
小計	株数・金額	219	286	9,954	170,329	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.5%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TELENOR ASA	343	281	4,951	80,512	電気通信サービス	
EQUINOR ASA	89	124	3,471	56,443	エネルギー	
AKER BP ASA	97	168	4,823	78,422	エネルギー	
VEIDEKKE ASA	70	70	1,342	21,830	資本財	
DNB BANK ASA	114	114	3,405	55,378	銀行	
VAR ENERGI ASA	—	2,588	9,068	147,461	エネルギー	
小計	株数・金額	714	3,346	27,063	440,049	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<6.4%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	—	31	3,150	76,996	食品・飲料・タバコ	
NOVO NORDISK A/S-B	50	75	2,324	56,819	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	50	107	5,475	133,816	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.9%>	
合計	株数・金額	15,183	21,669	—	6,481,028	
	銘柄数<比率>	77	99	—	<93.8%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

< S B I 米国高配当株式マザーファンド >

下記は、S B I 米国高配当株式マザーファンド全体（11, 158, 434千口）の内容です。

外国株式

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		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	
ABBOTT LABORATORIES	28	53	594	92,253	ヘルスケア機器・サービス
TD SYNnex CORP	56	28	451	70,071	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTL BUSINESS MACHINES CORP	15	67	1,717	266,404	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	19	66	2,478	384,508	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	37	76	986	152,999	公益事業
COMCAST CORP-CLASS A	81	151	473	73,515	メディア・娯楽
VERIZON COMMUNICATIONS INC	383	116	564	87,539	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	58	—	—	—	保険
BEST BUY CO INC	58	91	603	93,606	一般消費財・サービス流通・小売り
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	176	1,061	164,657	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	79	69	2,125	329,778	銀行
CISCO SYSTEMS INC	49	162	1,272	197,455	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COCA-COLA CO/THE	57	83	654	101,615	食品・飲料・タバコ
CSG SYSTEMS INTL INC	159	133	1,059	164,357	商業・専門サービス
CURTISS-WRIGHT CORPORATION	28	16	1,124	174,401	資本財
MORGAN STANLEY	—	42	732	113,624	金融サービス
DARDEN RESTAURANTS INC	17	17	362	56,174	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	74	192	1,013	157,195	銀行
CITIGROUP INC	—	75	866	134,456	銀行
ELECTRONIC ARTS INC	39	51	1,019	158,158	メディア・娯楽
EXXON MOBIL CORP	59	99	1,494	231,887	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	164	304	2,785	432,225	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	819	156	424	65,930	金融サービス
FREEMPORT-MCMORAN INC	—	182	1,138	176,680	素材
NVIDIA CORP	113	—	—	—	半導体・半導体製造装置
GOLDMAN SACHS GROUP INC	35	30	2,782	431,774	金融サービス
HASBRO INC	77	45	454	70,515	耐久消費財・アパレル
HOME DEPOT INC	9	9	340	52,863	一般消費財・サービス流通・小売り
INTERDIGITAL INC	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JABIL INC	15	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	71	116	2,864	444,373	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	236	2,726	423,054	運輸

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		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	
MCDONALD'S CORP	19	18	588	91,352	消費者サービス
CVS HEALTH CORP	150	192	1,484	230,327	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MOOG INC-CLASS A	36	85	2,879	446,787	資本財
FORD MOTOR CO	—	1,441	1,985	308,081	自動車・自動車部品
NEWMONT CORP	238	272	3,410	529,198	素材
WELLS FARGO & CO	42	141	1,234	191,569	銀行
NUCOR CORP	—	47	846	131,286	素材
CHENIERE ENERGY INC	14	—	—	—	エネルギー
PEPSICO INC	35	55	905	140,448	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	411	1,011	2,715	421,316	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALTRIA GROUP INC	459	266	1,808	280,594	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO/THE	23	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ROSS STORES INC	—	59	1,182	183,424	一般消費財・サービス流通・小売り
RYDER SYSTEM INC	46	44	965	149,727	運輸
MERCK & CO. INC.	87	240	2,924	453,757	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	48	958	148,735	エクイティ不動産投資信託(REIT)
AT&T INC	707	—	—	—	電気通信サービス
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC	87	87	758	117,756	公益事業
CHEVRON CORP	49	85	1,583	245,747	エネルギー
TEREX CORP	—	190	1,312	203,594	資本財
TEXAS INSTRUMENTS INC	18	18	392	60,894	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	112	59	306	47,563	一般消費財・サービス流通・小売り
UNION PACIFIC CORP	—	14	368	57,119	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	20	579	89,965	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	127	200	2,497	387,471	生活必需品流通・小売り
NEXSTAR MEDIA GROUP INC	—	43	1,003	155,684	メディア・娯楽
VAIL RESORTS INC	19	—	—	—	消費者サービス
WILLIAMS COS INC	127	167	1,205	186,992	エネルギー
CRH PLC	61	151	1,894	293,993	素材
ARES CAPITAL CORP	989	149	282	43,807	金融サービス
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	45	38	746	115,844	資本財
PRIMORIS SERVICES CORP	142	—	—	—	資本財
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	60	—	—	—	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	21	63	1,156	179,361	食品・飲料・タバコ
MOSAIC CO/THE	96	—	—	—	素材

銘柄	第2作成期末		第3作成期末		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		
KINDER MORGAN INC	512	305	992	153,981	エネルギー	
PROLOGIS INC	—	45	625	97,074	エクイティ不動産投資信託(REIT)	
HCA HEALTHCARE INC	17	27	1,427	221,458	ヘルスケア機器・サービス	
WALKER & DUNLOP INC	81	—	—	—	金融サービス	
DUKE ENERGY CORP	98	46	581	90,189	公益事業	
ABBVIE INC	18	65	1,458	226,251	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BANK OF N.T. BUTTERFIELD&SON	75	287	1,517	235,419	銀行	
LAMB WESTON HOLDINGS INC	125	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
REV GROUP INC	130	—	—	—	資本財	
NVENT ELECTRIC PLC	131	—	—	—	資本財	
BROADCOM INC	96	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ARCOSA INC	70	80	996	154,579	資本財	
ANTERO MIDSTREAM CORP	499	188	396	61,544	エネルギー	
VERTIV HOLDINGS CO-A	34	—	—	—	資本財	
KINETIK HOLDINGS INC	—	309	1,381	214,345	エネルギー	
HF SINCLAIR CORP	62	157	792	122,961	エネルギー	
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS IN	126	151	891	138,387	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROBINHOOD MARKETS INC - A	56	—	—	—	金融サービス	
PERMIAN RESOURCES CORP	—	411	734	114,014	エネルギー	
MILLROSE PROPERTIES	105	—	—	—	エクイティ不動産投資信託(REIT)	
SMITHFIELD FOODS INC	267	327	810	125,820	食品・飲料・タバコ	
VERSANT MEDIA GROUP INC	—	3	9	1,510	メディア・娯楽	
EVERSOURCE ENERGY	—	88	648	100,583	公益事業	
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	33	141	2,012	312,172	資本財	
ALBERTSONS COS INC - CLASS A	142	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ARCHROCK INC	146	242	795	123,414	エネルギー	
ENERGIZER HOLDINGS INC	243	483	1,079	167,560	家庭用品・パーソナル用品	
合計	株数・金額	9,917	11,401	89,305	13,855,753	
	銘柄数<比率>	77	74	—	<95.2%>	

(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、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

第 2 期 運用報告書

(決算日：2025年10月10日)

S B I 日本高配当株式マザーファンド

受益者のみなさまへ

S B I 日本高配当株式マザーファンドの第 2 期 (2024年10月11日から2025年10月10日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは、次の通りです。

運 用 方 針	中長期的に信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 投 資 対 象	日本の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の 5 % 以下とします。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率				
(設定日)	円	%	%	%	%	百万円
2023年12月12日	10,000	—	—	—	—	6,155
1期(2024年10月10日)	11,620	16.2	91.6	—	1.8	83,347
2期(2025年10月10日)	14,579	25.5	93.4	1.3	—	123,123

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しています。

(注3) 当ファンドは主として日本の株式に投資し、中長期的に信託財産の着実な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指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

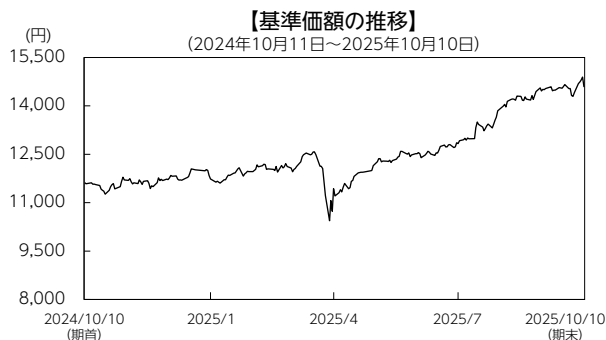
年月日	基準価額		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託証券 組入比率
	円	騰落率			
(期首)	円	%	%	%	%
2024年10月10日	11,620	—	91.6	—	1.8
10月末	11,589	△ 0.3	93.6	—	1.7
11月末	11,496	△ 1.1	94.2	—	0.7
12月末	12,019	3.4	95.6	—	0.7
2025年1月末	12,082	4.0	95.9	—	0.7
2月末	11,947	2.8	97.1	—	0.6
3月末	12,132	4.4	96.3	—	0.5
4月末	11,941	2.8	94.7	1.4	0.5
5月末	12,589	8.3	94.9	1.4	0.5
6月末	12,788	10.1	94.6	1.4	0.5
7月末	13,383	15.2	94.8	1.4	0.5
8月末	14,209	22.3	95.6	1.3	—
9月末	14,536	25.1	93.6	1.3	—
(期末)					
2025年10月10日	14,579	25.5	93.4	1.3	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは主として日本の株式に投資し、中長期的に信託財産の着実な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年10月11日から2025年10月10日まで）

○基準価額等の推移



当マザーファンドの基準価額は期首11,620円から始まったあと、期末には14,579円となりました。期を通じて騰落率は+25.5%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2024/10/10	2025/10/9	2025/4/7	2025/10/10
基準価額 (円)	11,620	14,897	10,442	14,579

○投資環境

当期の株式市場は上昇しました。期初、日経平均株価は39,000円台で始まりまし。米国の大統領選挙において、トランプ氏の優位が報道されると、財政拡大政策への期待から円安が進み、株価は上昇基調となりました。2024年11月の選挙でトランプ氏が勝利するとともに、上下院とも共和党が過半数を獲得したことから、新政権への期待で米国株が上昇したことも、日本株の支援材料となり、年末には日経平均株価は40,000円を超える水準まで上昇しました。

年明けには、日銀が金融政策の正常化のもと、利上げを実施し円高傾向となったことと、中国のAI企業「ディープシーク」が低コストのAIモデルを発表すると、これまでAI相場を牽引した半導体関連が下落し、上値の重い展開となりました。2025年2月に入り、トランプ米大統領がメキシコ、カナダ、中国に追加関税を課すと発表すると、日本株も大きく下落し、その後も関税問題が株価に大きな影響を与える相場展開となりました。その後、国内の賃上げの動きなど国内景気回復の動きと好調な企業業績に支えられ、3月末には日経平均株価は38,000円台まで回復しました。しかし、4月2日にトランプ大統領が、相互関税を全世界一律10%、日本に対しては24%と発表すると、世界的なリスクオフの動きが強まり、日本株は大きく下落し、4月7日には日経平均株価は31,000円割れとなりました。その後、市場の混乱を受け、相互関税の90日間延長や米中の関税引き上げ競争の服など、トランプ大統領の強硬姿勢にも変化が見られ、日本株は徐々に回復基調となりました。6月には、イスラエルがイランの軍事施設および核施設を攻撃し、中東の緊張が極度に高まり、リスクオフの動きとなり下落しましたが、短期に停戦が合意されたことで安心感が広がり、短期的な下落にとどまりました。7月にはトランプ関税の先行きへの不透明感が強まる中、20日の参議院選挙において与党が敗北し、市場の動揺も高まりましたが、直後の23日、日米関税交渉において、自動車を含め15%で合意したことが発表されると、ムードが一変、上昇基調を強めました。8月月初に発表された米国雇用統計は予想以上に悪化しましたが、今回の雇用統計の悪化は早期の利下げ再開につながるとの見方から冷静に受け止められ、実際にジャクソンホールでのパウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の手派発言により、利下げ再開の期待が高まりました。9月に入ると石破首相の辞任発表による政局不安があったものの、米国の利下げ再開によるグローバルな株式市場の上昇と根強いAI関連への成長期待によ

り、日経平均株価、TOPIXともに史上最高値を更新するなど、力強い上昇となりました。10月初旬の自民党総裁選で高市氏が新総裁に選出されると、新政権による財政出動の期待から一段高となり、日経平均株価は48,088.80円で期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

(期間：2024年10月11日～2025年4月10日)

市場が下落する中、プラスに寄与したのは、「丸井グループ」、「ソフトバンク」、「安藤・間」など内需関連でした。「丸井グループ」は個人消費の回復で、カード取扱高が増加し業績好調、増配も好感され株価が上昇、「ソフトバンク」は安定した高い配当利回りが評価され、「安藤・間」は、高い配当に加え中間決算時に好決算を発表し株価が上昇し、プラスに寄与しました。また、1月の日銀の利上げにより、「みずほフィナンシャルグループ」など銀行株も上昇しプラスに寄与しました。

一方で、「コスモエネルギーホールディングス」、「NOK」、「シチズン時計」などトランプ関税による世界景気の減速を受ける資源、輸出関連がマイナスに寄与しました。

引き続き、「成長」と「分配」の追求を目指し、高配当利回り銘柄を中心にポートフォリオを組成しました。当期の投資行動としては、日銀の利上げのメリットを受ける、「しずおかフィナンシャルグループ」など金融関連のウェイトを引き上げるとともに、株価の下落により配当妙味がでてきた「三菱商事」、業績の安定を評価して「ツルハホールディングス」を購入しました。一方で、商品市況の悪化による業績悪化を懸念して「JFEホールディングス」などの鉄鋼株のウェイトを引き下げるとともに、減配により配当魅力が減退した「UTグループ」、「日産自動車」を売却しました。

(期間：2025年4月11日～2025年10月10日)

市場が上昇する中、市場全体を牽引したのは、AI半導体関連、データセンター関連などの成長期待の高い銘柄群でした。こういった市場環境は高い配当利回り銘柄への投資を柱とする当ファンドにとって必ずしも好ましい環境ではなかったのですが、保有している銘柄ではデータセンター関連の「フジクラ」、AI半導体関連の「SCREENホールディングス」「CKD」などがプラス寄与しました。また、株式市場活況の好影響で「SBIホールディングス」、米国向けタイヤ販売が好調でかつ現地生産比率が高く好決算を発表した「TOYO TIRE」、根強い利上げ期待から「三菱UFJフィナンシャル・グループ」など銀行株も上昇しプラスに寄与しました。一方でマイナス寄与は、海運市況の悪化で業績を下方修正し減配となった「商船三井」や米国での住宅事業の低迷から「積水ハウス」が下落しマイナスに寄与しました。

引き続き、「成長」と「分配」の追求を目指し、高配当利回り銘柄を中心にポートフォリオを組成しつつ、株価上昇への備えからAI半導体関連、データセンター関連の中から割安感のある銘柄も組み入れました。高配当銘柄では、業績が安定している「キャノン」、「アステラス製薬」、関税影響の株価への織り込みが進んでいた「本田技研工業」、半導体関連では「東京エレクトロン」「CKD」を購入しました。一方で、海運市況の下落による業績悪化に伴う減配リスクを懸念して「商船三井」、株価の上昇により配当魅力の低下した「SANKYO」のウェイトを引き下げました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、主として日本の株式に投資し、中長期的に信託財産の着実な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

○今後の運用方針

9月には米国では利下げ再開となり、NYダウ、日本株ともに史上最高値を更新するなど、力強い上昇となりました。ただし、関税による米国のインフレへの影響はこれから顕在化すると思われ、利下げペースが市場の期待通りになるか不透明な状況です。一方で、日本株については、関税の影響が限定的になったことで懸念材料が減少、高市新政権の財政拡張政策への期待感から投資環境は改善傾向にあり、今後、半導体関連から他のハイテク、輸出関連に物色が広がっていくかに注目しています。

また、国内のインフレ率の高止まりが続いていることから、日銀の利上げによる収益改善が見込まれる金融株は引き続き期待できると考えています。

私どもは引き続き、収益性に優れ、しっかりとした配当政策を有する企業への投資を行うことで、インカムゲインの獲得とともに、中長期的なパフォーマンスにつなげたいと考えております。

○1万口当たりの費用明細

(2024年10月11日～2025年10月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	円 1 (1) (0) (0)	% 0.009 (0.009) (0.000) (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	1	0.009	
期中の平均基準価額は、12,559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

(2024年10月11日～2025年10月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		35,595 (5,623)	69,971,615 (—)	24,642	50,599,572

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	インヴィンシブル投資法人	—	—	6,500	439,371
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	16,100	1,127,346
合 計		—	—	22,600	1,566,718

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年10月11日～2025年10月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	120,571,187千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	91,060,753千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.32

(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。

○派生商品の取引状況等

(2024年10月11日～2025年10月10日)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買 建		売 建		当 期 末 評 価 額		
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 損 益
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 4,116	百万円 2,956	百万円 -	百万円 -	百万円 1,587	百万円 -	百万円 35

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月11日～2025年10月10日)

利害関係人との取引状況

該当事項はありません。

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株式	百万円 357	百万円 1,900	百万円 2,969

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはSBIホールディングス株式会社です。

○組入資産の明細

(2025年10月10日現在)

国内株式

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業(1.0%)			
I N P E X	—	394.8	1,056,090
石油資源開発	886.5	121.6	153,459
建設業(4.9%)			
ショーボンドホールディングス	8.9	—	—
安藤・間	1,370.6	841.9	1,380,716
長谷工コーポレーション	1,346.3	510.3	1,257,889
西松建設	525.1	56.1	289,083
東洋建設	868.5	—	—
積水ハウス	467.8	89.4	288,762
エクシオグループ	94.9	502.7	1,069,242
新日本空調	—	157.4	451,738
インフロニア・ホールディングス	—	502.3	852,905
食料品(2.7%)			
キリンホールディングス	—	391.6	842,919
日本たばこ産業	662.3	466.7	2,288,696
繊維製品(0.5%)			
オンワードホールディングス	—	845.2	549,380
化学(6.6%)			
東ソー	504	724.6	1,590,859
デンカ	—	436.3	994,327
信越化学工業	17	—	—
エア・ウォーター	38.7	128.9	267,660
大日精化工業	—	124.2	478,170
カネカ	—	166.6	698,553
三菱瓦斯化学	53.7	—	—

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
積水化学工業	35.8	193.5	534,737
日本ゼオン	—	461.1	751,593
アイカ工業	23.8	155.6	557,981
UBE	—	269.1	599,016
ADEKA	—	179	595,891
有沢製作所	—	340.1	535,657
医薬品(4.7%)			
武田薬品工業	506.1	583.7	2,464,381
アステラス製薬	491.1	1,303.3	2,112,649
小野薬品工業	—	465.6	840,640
石油・石炭製品(1.0%)			
コスモエネルギーホールディングス	291.5	314.4	1,095,998
ゴム製品(2.5%)			
TOYO TIRE	216.8	719.2	2,933,616
ガラス・土石製品(1.6%)			
AGC	—	198.2	957,107
日本特殊陶業	271.8	154.8	926,013
鉄鋼(2.1%)			
日本製鉄	460.2	1,542	924,429
神戸製鋼所	765.3	259.6	445,214
JFEホールディングス	637.7	—	—
大和工業	132.2	115.9	1,105,570
非鉄金属(0.8%)			
フジクラ	337.6	52.7	872,712
機械(6.3%)			
FUJ I	—	313.7	876,791

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ディスコ	1.3	1.3	69,797
リケンNPR	—	109	336,810
小松製作所	353.7	359.9	1,916,467
アイチ コーポレーション	—	435.3	575,901
CKD	—	319.5	1,027,192
SANKYO	1,514.4	260	686,660
アマノ	—	147.5	608,142
イーグル工業	—	246.6	652,503
三菱重工業	189.6	125.6	507,047
電気機器(10.3%)			
日立製作所	127.5	135.1	596,331
マブチモーター	—	573	1,452,268
ジーエス・ユアサ コーポレーション	203.2	303.8	1,158,693
ソニーグループ	47.5	310.1	1,383,356
ヒロセ電機	—	62.8	1,220,832
アドバンテスト	31.9	15.1	269,308
キーエンス	3.1	—	—
レーザーテック	2.1	27.9	564,277
日本セラミック	—	69.6	243,600
村田製作所	—	413.4	1,174,882
SCREENホールディングス	5.3	50.6	699,545
キャノン	—	402.4	1,779,412
東京エレクトロン	4.2	43.1	1,261,968
輸送用機器(8.6%)			
トヨタ紡織	765.4	574.6	1,382,200
日産自動車	1,421.1	—	—
いすゞ自動車	1,142.4	666.6	1,264,206
トヨタ自動車	34.7	551.4	1,598,232
NOK	870	670	1,739,320
マツダ	626.8	—	—
本田技研工業	481.2	1,372	2,134,832
SUBARU	55.3	569	1,739,433

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
精密機器(3.2%)			
タムロン	—	1,362.4	1,461,855
ノーリツ鋼機	—	573.2	965,842
シチズン時計	2,271.8	1,125	1,201,500
その他製品(1.0%)			
ローランド	—	119	397,460
コクヨ	18.8	—	—
オカムラ	44.3	329.1	742,120
電気・ガス業(1.5%)			
九州電力	—	1,154.3	1,713,558
陸運業(—%)			
NIPPON EXPRESSホールディング	10.1	—	—
海運業(1.5%)			
日本郵船	—	275.2	1,369,945
商船三井	282.1	70.4	306,028
川崎汽船	375.1	—	—
情報・通信業(5.4%)			
MIXI	—	105.7	331,369
SRAホールディングス	—	118.4	592,000
ソフトバンク	15,624	20,012.1	4,300,600
DT S	—	387.4	504,394
ソフトバンクグループ	9.7	21	467,145
卸売業(7.1%)			
双日	—	403.4	1,592,623
ダイワボウホールディングス	—	481.8	1,368,552
シップヘルスケアホールディングス	101.4	—	—
ドゥシシャ	—	130.7	366,744
日本ライフライン	—	367.8	556,113
豊田通商	38.1	—	—
兼松	133.4	412.5	1,258,950
三菱商事	51.1	701.3	2,508,550
キャノンマーケティングジャパン	108.8	—	—

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
サンゲツ	108.1	183.1	545,638
小売業(2.8%)			
エービーシー・マート	60.7	—	—
アンドエスティHD	38.4	—	—
J. フロント リテイリング	—	269.3	674,596
ツルハホールディングス	—	168	409,248
丸井グループ	944.7	585.8	1,757,107
ファーストリテイリング	4.7	7.5	386,250
銀行業(10.9%)			
しずおかフィナンシャルグループ	—	844.9	1,666,987
ひろぎんホールディングス	—	1,195.4	1,655,031
三菱UFJフィナンシャル・グループ	958.3	1,531.9	3,500,391
三井住友フィナンシャルグループ	602.1	706.1	2,818,045
武蔵野銀行	—	191	755,405
みずほフィナンシャルグループ	433.5	456.6	2,171,589
証券、商品先物取引業(2.6%)			
SBIホールディングス	642.8	430.8	2,969,935
保険業(5.2%)			
MS&ADインシュアランスグループホール	483.3	751.2	2,530,792
ソニーフィナンシャルグループ	—	289.5	44,727

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
第一生命ホールディングス	248.1	1,787.7	2,016,525
東京海上ホールディングス	—	226.9	1,435,823
その他金融業(—%)			
イオンフィナンシャルサービス	851.1	—	—
ジャックス	8.1	—	—
不動産業(2.8%)			
野村不動産ホールディングス	584.9	2,079.4	1,898,700
東京建物	286.1	437.5	1,268,750
サービス業(2.4%)			
MIXI	548.2	—	—
UTグループ	716.5	—	—
パーソルホールディングス	4,811.7	3,757.4	998,716
メイテックグループホールディングス	650.2	572.9	1,794,322
合計	株数・金額	50,945	67,520
	銘柄数<比率>	77	101
			114,987,616
			<93.4%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

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

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

(注4) 一印は組入れなし。

国内投資信託証券

銘柄名	前期末	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
インヴィンシブル投資法人	6,500	—	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人	16,100	—	—	—
合計	22,600	—	—	—

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入なし。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末	
			買建額	売建額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 1,587	百万円 —

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

(2025年10月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 114,987,616	% 93.2
コール・ローン等、その他	8,399,419	6.8
投資信託財産総額	123,387,035	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月10日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	124,684,835,054円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,736,882,264
株 式 (評 価 額)	114,987,616,750
未 収 入 金	35,217,000
未 収 配 当 金	1,706,504,440
未 収 利 息	64,600
差 入 委 託 証 拠 金	1,218,550,000
(B)負 債	1,561,560,000
未 払 解 約 金	263,760,000
差入委託証拠金代用有価証券	1,297,800,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	123,123,275,054
元 本	84,454,475,896
次 期 繰 越 損 益 金	38,668,799,158
(D)受 益 権 総 口 数	84,454,475,896口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,579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	71,728,304,224円
期中追加設定元本額	37,413,702,360円
期中一部解約元本額	24,687,530,688円
期末における元本の内訳	
S B I 日本高配当株式 (分配) フォンド (年 4 回決算型)	82,368,943,512円
S B I 全世界高配当株式ファンド (年 4 回決算型)	
S B I 日本高配当株式ファンド (年 1 回決算型)	1,344,923,171円
S B I 全世界高配当株式ファンド (年 1 回決算型)	573,221,656円
S B I 全世界高配当株式ファンド (年 1 回決算型)	167,387,557円

○損益の状況 (2024年10月11日～2025年10月10日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	3,903,859,560円
受 取 配 当 金	3,892,435,104
受 取 利 息	11,420,786
そ の 他 収 益 金	3,670
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	19,278,398,903
売 買 益	22,272,082,824
売 買 損	△ 2,993,683,921
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	427,770,000
取 引 益	427,770,000
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	23,610,028,463
(E)前 期 繰 越 損 益 金	11,619,572,367
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	9,081,817,640
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,642,619,312
(H) 計 (D + E + F + G)	38,668,799,158
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	38,668,799,158

(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。

第2期 運用報告書

(決算日 2025年12月22日)

SBI新興国高配当株式マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI新興国高配当株式マザーファンドの第2期（2024年12月21日から2025年12月22日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは、次の通りです。

運用方針	主として新興国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	新興国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
(設定日) 2024年4月16日	円 10,000	% —	% —	百万円 0.99
1期(2024年12月20日)	4,771	△52.3	90.0	1,011
2期(2025年12月22日)	6,119	28.3	94.7	4,202

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しています。

(注3) 当マザーファンドは新興国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、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

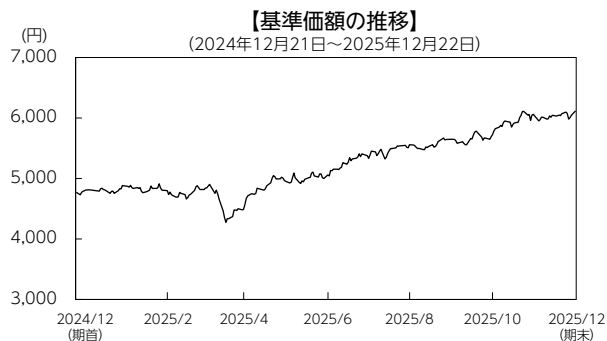
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首) 2024年12月20日	円 4,771	% —	% 90.0
12月末	4,813	0.9	91.5
2025年1月末	4,836	1.4	94.3
2月末	4,729	△0.9	94.6
3月末	4,790	0.4	93.8
4月末	4,737	△0.7	94.8
5月末	5,009	5.0	93.4
6月末	5,154	8.0	91.9
7月末	5,450	14.2	95.7
8月末	5,498	15.2	95.2
9月末	5,607	17.5	95.6
10月末	5,948	24.7	95.9
11月末	6,012	26.0	93.0
(期末) 2025年12月22日	6,119	28.3	94.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当マザーファンドは新興国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、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12月21日から2025年12月22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4,771円から始まったあと、期末には6,119円となりました。期を通じて騰落率は28.3%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2024/12/20	2025/12/22	2025/4/9	2025/12/22
基準価額 (円)	4,771	6,119	4,277	6,119

○投資環境

当期、新興国市場は、国際的な資金分散の動き、米利下げ、トランプ政権による敵対的な関税政策の適用で緩和が見られたことなどのグローバル要因と個々の市場の好材料などから、全体として上昇しました。地域別に見ますと、トランプ政権によるウクライナでの戦争状態打開への期待から東欧、ハイテク株への期待から台湾、利下げや商品市況の改善、米政府の関税政策の緩和への期待などからラテンアメリカ、南アフリカ、などが良くなりました。一方、高値警戒感、米国との関税を巡る緊張、原油高や利益確定売りなどからインドのパフォーマンスが相対的に悪化しました。

○当ファンドのポートフォリオ

ポートフォリオの構築にあたっては、配当利回りに着目し、個別銘柄の時価総額や流動性等も勘案しながら、高水準のインカムゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンへの追求をめざして運用を行いました。

組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、新興国の株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の着実な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

○今後の運用方針

トランプ政権の「相互関税」について、米最高裁の違憲判決が示され、米関税政策の混乱が予想されます。景気、企業業績、金利等の要因とともに相場の材料として定番化しており、長期化が予想されます。関税について、関税コストの多くは最終消費者（米国民）が負担するとの観測が強まっております。関税の影響は、企業の価格転嫁、売上の変化等個別要因が大きく、企業の業績見通しを織り込むプロセスが続くと考えられます。貿易以外の分野への間接的な影響も、具体的な影響度を測るには時間を要すると考えられます。欧州中央銀行（ECB）の金融政策動向、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策動向も米関税政策の影響を見極めながら進められると予想されますので、不確実性、複雑性が高まり、先行き見通しの不透明感が長期にわたり継続する可能性が高まった状況が続いております。依然として、ウクライナ情勢、欧州連合（EU）主要国の財政支出拡大、中国の景気動向なども材料として注目されております。また、地政学リスクもトランプ政権の行動を受け高まっており、新たにイランと米・イスラエルの紛争が加わりました。こうした様々な材料を注視してまいりたいと考えております。トランプ政権の関税措置を巡る訴訟や米中関係の緊張なども引き続き注目されており、注視しております。景気動向、金利動向への不透明感が高まっており、物色動向の変化が大きくなっております。引き続き動向に注意したいと考えます。

私どもは、引き続き、新興市場の高配当銘柄中心の投資を行い、成長の追求、分配の追求をめざしてまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年12月21日～2025年12月22日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	42 (42)	0.804 (0.804)	(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)	7 (7)	0.135 (0.135)	(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)	16 (16)	0.302 (0.301)	(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 新興国株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等
(その他)	(0)	(0.000)	
(その他2)	(0)	(0.000)	
合計	65	1.241	
期中の平均基準価額は、5,215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12月21日～2025年12月22日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 57	千ドル 484	百株 6	千ドル 284
	メキシコ	百株 2,386	千メキシコペソ 36,695	百株 701	千メキシコペソ 19,102
	ブラジル	百株 10,393 (4,747)	千ブラジルリアル 31,304 (9,739)	百株 2,158 (4,936)	千ブラジルリアル 6,565 (9,739)
	チリ	百株 406,038	千チリアンペソ 1,210,443	百株 177,079	千チリアンペソ 375,918
	ユーロ ギリシャ	百株 1,644	千ユーロ 1,770	百株 201	千ユーロ 254
	トルコ	百株 182	千トルコリラ 3,890	百株 154	千トルコリラ 2,685
	チェコ	百株 9	千チェココルナ 1,008	百株 -	千チェココルナ -
国	ハンガリー	百株 837	千フォロント 267,902	百株 -	千フォロント -
	ポーランド	百株 807	千ズロチ 6,175	百株 -	千ズロチ -

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香 港	百株 10,301	千ホンコンドル 14,916	百株 9,156	千ホンコンドル 11,412
	マレーシア	百株 1,143	千マレーシアリンギット 1,154	百株 305	千マレーシアリンギット 292
	タイ	百株 2,833	千タイバーツ 12,909	百株 1,152	千タイバーツ 13,380
	フィリピン	百株 642	千フィリピンペソ 2,735	百株 —	千フィリピンペソ —
	インドネシア	百株 139,691	千インドネシアルピア 42,387,959	百株 8,909	千インドネシアルピア 2,246,021
	韓 国	百株 1,022	千韓国ウォン 3,578,509	百株 368	千韓国ウォン 1,826,878
	台 湾	百株 780	千新台幣ドル 52,309	百株 780	千新台幣ドル 50,150
	アラブ首長国連邦	百株 2,182 (4,672)	千アラブ首長国連邦ディルハム 3,587 (577)	百株 — (2,336)	千アラブ首長国連邦ディルハム — (288)
	サウジアラビア	百株 139	千サウジアラビア・リヤル 392	百株 201	千サウジアラビア・リヤル 981
	クウェート	百株 5,431	千クウェート・ディナール 286	百株 1,916 (—)	千クウェート・ディナール 100 (23)
	カタール	百株 —	千カタールリアル —	百株 207	千カタールリアル 250
	南アフリカ	百株 1,016 (121)	千南アフリカランド 23,708 (19,401)	百株 716 (67)	千南アフリカランド 16,803 (19,401)

(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12月21日～2025年12月22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	5,546,130千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,182,386千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.54

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月21日～2025年12月22日)

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年12月22日現在)

外国株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	—	51	189	29,919	素材
小 計	株 数・金 額	—	51	189	29,919
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.7%>
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコペソ	千円	
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	—	98	1,759	15,393	食品・飲料・タバコ
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	600	10,134	88,656	銀行
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	—	941	3,600	31,494	家庭用品・パーソナル用品
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	—	46	2,740	23,969	運輸
小 計	株 数・金 額	—	1,685	18,234	159,514
	銘柄数<比率>	—	4	—	<3.8%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	—	489	1,455	41,368	不動産
VALE SA	—	491	3,478	98,855	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	—	1,988	6,496	184,620	エネルギー
BANCO BRADESCO SA-PREF	—	1,626	3,008	85,481	銀行
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	349	197	694	19,744	保険
TIM SA	652	1,664	3,797	107,907	電気通信サービス
REDE D'OR SAO LUIZ SA	—	880	3,646	103,629	ヘルスケア機器・サービス
MBRF GLOBAL FOODS COMPANY SA	—	1,712	3,345	95,062	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数・金 額	1,001	9,047	25,923	736,670
	銘柄数<比率>	2	8	—	<17.5%>
(チリ)	百株	百株	千チリペソ	千円	
BANCO DE CHILE	16,557	40,370	694,577	120,131	銀行
ENEL AMERICAS SA	—	22,018	189,798	32,826	公益事業
LATAM AIRLINES GROUP SA	—	183,127	457,819	79,182	運輸
小 計	株 数・金 額	16,557	245,516	1,342,194	232,140
	銘柄数<比率>	1	3	—	<5.5%>
(ユーロ・・・ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
OPAP SA	—	297	548	101,164	消費者サービス
NATIONAL BANK OF GREECE	—	523	702	129,599	銀行
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	—	379	266	49,241	銀行
ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	—	242	263	48,703	運輸
小 計	株 数・金 額	—	1,443	1,780	328,707
	銘柄数<比率>	—	4	—	<7.8%>

銘柄		期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ) TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA		百株 356	百株 384	千トルコリラ 9,386	千円 34,640	自動車・自動車部品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	356 1	384 1	9,386 -	34,640 <0.8%>	
(チェコ) KOMERCNI BANKA AS		百株 -	百株 9	千チェココルナ 1,115	千円 8,463	銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	9 1	1,115 -	8,463 <0.2%>	
(ハンガリー) OTP BANK PLC MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		百株 - -	百株 5 831	千フォリント 19,203 234,905	千円 9,173 112,212	銀行 エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	837 2	254,109 -	121,385 <2.9%>	
(ポーランド) BANK PEKAO SA ORLEN SA PKO BANK POLSKI SA POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		百株 49 132 - -	百株 147 348 31 462	千ズロチ 3,062 3,249 261 3,140	千円 134,484 142,701 11,465 137,919	銀行 エネルギー 銀行 保険
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	181 2	989 4	9,713 -	426,569 <10.2%>	
(香港) JIANGXI COPPER CO LTD-H YANKUANG ENERGY GROUP CO-H PETROCHINA CO LTD-H CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H PICC PROPERTY & CASUALTY-H CHINA SHENHUA ENERGY CO-H COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H CHINA HONGQIAO GROUP LTD PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H		百株 - 1,280 2,600 3,320 - 390 - - 4,060	百株 650 - 2,100 3,740 360 270 720 1,295 3,660	千ホンコンドル 2,354 - 1,698 1,694 599 1,071 974 4,105 2,529	千円 47,698 - 34,419 34,324 12,151 21,705 19,736 83,170 51,238	素材 エネルギー エネルギー エネルギー 保険 エネルギー 運輸 素材 保険
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,650 5	12,795 8	15,026 -	304,445 <7.2%>	
(マレーシア) MALAYAN BANKING BHD		百株 711	百株 1,549	千マレーシアリンギット 1,617	千円 62,452	銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	711 1	1,549 1	1,617 -	62,452 <1.5%>	

銘柄		期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(タイ)		百株	百株	千タイバーツ	千円	銀行 エネルギー 銀行
KRUNG THAI BANK - NVDR		—	2,097	5,976	30,001	
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR		—	456	4,924	24,722	
SCB X PCL-NVDR		872	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	872	2,553	10,901	54,724	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.3%>	
(フィリピン)		百株	百株	千フィリピンペソ	千円	公益事業
ABOITIZ POWER CORP		—	642	2,696	7,237	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	642	2,696	7,237	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.2%>	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	エネルギー 銀行 エネルギー 資本財 電気通信サービス エネルギー
UNITED TRACTORS TBK PT		—	2,603	7,756,940	72,915	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		6,513	3,680	1,387,360	13,041	
ALAMTRI RESOURCES INDONESIA		10,706	126,918	24,114,420	226,675	
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		7,989	10,361	6,760,552	63,549	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK		10,398	10,398	3,545,718	33,329	
ADARO ANDALAN INDONESIA PT		1,435	13,863	9,773,534	91,871	
小 計	株 数 ・ 金 額	37,041	167,823	53,338,525	501,382	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<11.9%>	
(韓国)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	保険 電気通信サービス 自動車・自動車部品 銀行 自動車・自動車部品 銀行
DB INSURANCE CO LTD		—	51	634,333	67,746	
SK TELECOM		58	47	251,771	26,889	
HYUNDAI MOTOR CO		12	—	—	—	
INDUSTRIAL BANK OF KOREA		214	537	1,126,816	120,344	
KIA CORP		—	12	151,250	16,153	
WOORI FINANCIAL GROUP INC		—	290	806,165	86,098	
小 計	株 数 ・ 金 額	285	939	2,970,336	317,231	
	銘柄数<比率>	3	5	—	<7.5%>	
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千アラブ首長国連邦ディルハム	千円	銀行 不動産管理・開発 銀行 運輸
ABU DHABI ISLAMIC BANK		732	1,424	3,014	129,669	
EMAAR PROPERTIES PJSC		—	1,338	1,853	79,733	
EMIRATES NBD PJSC		383	535	1,486	63,943	
AGILITY GLOBAL PLC		—	2,336	264	11,355	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,116	5,635	6,619	284,702	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<6.8%>	
(サウジアラビア)		百株	百株	千サウジアラビア・リヤル	千円	素材
SAUDI ARAMCO BASE OIL CO		61	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	61	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(クウェート)		百株	百株	千クウェート・ディナール	千円	電気通信サービス 運輸
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO		—	3,515	181	93,249	
AGILITY		2,849	2,849	42	21,825	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,849	6,364	223	115,075	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.7%>	

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(カタル)	百株	百株	千カタルリアル	千円	資本財
INDUSTRIES QATAR	533	326	390	16,923	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	533 1	326 1	390 —	
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円	銀行 銀行 電気通信サービス 銀行
NEDBANK GROUP LTD	135	143	3,740	35,127	
STANDARD BANK GROUP LTD	147	278	7,899	74,176	
VODACOM GROUP LTD	331	562	7,680	72,115	
ABSA GROUP LTD	260	243	5,782	54,295	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	874 4	1,227 4	25,102 —	235,714 <5.6%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	74,090 30	459,820 62	— —	3,977,901 <94.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各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

(2025年12月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,977,901	% 92.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	328,353	7.6
投 資 信 託 財 産 総 額	4,306,254	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(4,091,316千円)の投資信託財産総額(4,306,254千円)に対する比率は95.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により円換算したものです。なお、12月22日における円換算レートは、1ドル=157.62円、1メキシコペソ=8.7479円、1ブラジルリアル=28.4172円、100チリペソ=17.2956円、1ユーロ=184.60円、1トルコリラ=3.6903円、1チェココルナ=7.587円、100ハンガリーフォリント=47.769円、1ポーランドズロチ=43.9146円、1香港ドル=20.26円、1マレーシアリンギット=38.6186円、1タイバーツ=5.02円、1フィリピンペソ=2.6842円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.68円、1アラブ首長国連邦ディルハム=43.01円、1サウジアラビア・リヤル=42.11円、1クウェート・ディナール=514.09円、1カタルリアル=43.31円、1南アフリカランド=9.39円です。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月22日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,484,698,512円
コール・ローン等	307,265,834
株 式 (評 価 額)	3,977,901,527
未 収 入 金	178,451,258
未 収 配 当 金	21,077,697
未 収 利 息	2,196
(B)負 債	282,313,417
未 払 金	259,823,417
未 払 解 約 金	22,490,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,202,385,095
元 本	6,867,841,032
次 期 繰 越 損 益 金	△2,665,455,937
(D)受 益 権 総 口 数	6,867,841,032口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	6,119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	2,120,616,882円
期中追加設定元本額	6,162,492,667円
期中一部解約元本額	1,415,268,517円
期末における元本の内訳	
SBI全世界高配当株式ファンド (年4回決算型)	3,735,913,344円
SBIネクスト・フロンティア高配当株式ファンド (年4回決算型)	2,341,784,833円
SBI全世界高配当株式ファンド (年1回決算型)	488,388,119円
SBIネクスト・フロンティア高配当株式ファンド (年1回決算型)	300,785,436円
SBI新興国高配当株式ファンド (適格機関投資家専用)	969,300円
(注) 期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,665,455,937円です。	

○損益の状況 (2024年12月21日～2025年12月22日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	162,591,829円
受 取 配 当 金	159,531,525
受 取 利 息	3,057,768
そ の 他 収 益 金	2,536
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	548,495,375
売 買 益	761,824,071
売 買 損	△ 213,328,696
(C)そ の 他 費 用	△ 6,759,925
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	704,327,279
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△1,108,779,066
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△2,926,462,667
(G)解 約 差 損 益 金	665,458,517
(H) 計 (D + E + F + G)	△2,665,455,937
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△2,665,455,937

(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。

第 1 期 運用報告書

(決算日 2025年 8 月20日)

S B I 欧州高配当株式マザーファンドⅡ

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Ⅱの第 1 期（2024年10月 1 日から2025年 8 月20日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは、次の通りです。

運 用 方 針	主として欧州の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	欧州の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率		
(設定日) 2024年10月1日	円 10,000	% —	% —	百万円 524
1期(2025年8月20日)	12,421	24.2	93.7	4,095

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しています。

(注3) 当マザーファンドは欧州の株式に投資し、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

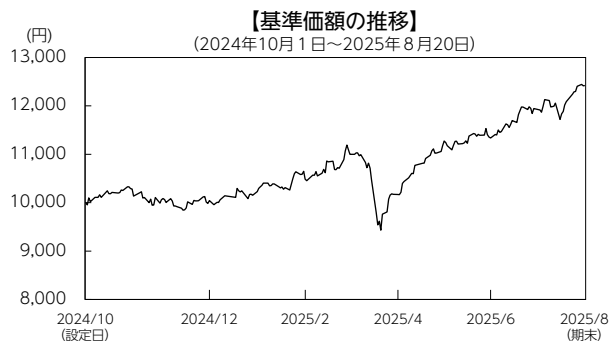
年月日	基準価額		株式 組入比率
		騰落率	
(設定日) 2024年10月1日	円 10,000	% —	% —
10月末	10,281	2.8	94.2
11月末	9,917	△ 0.8	95.1
12月末	10,143	1.4	93.7
2025年1月末	10,388	3.9	93.2
2月末	10,553	5.5	93.4
3月末	10,830	8.3	95.1
4月末	10,607	6.1	94.3
5月末	11,209	12.1	94.8
6月末	11,627	16.3	95.8
7月末	11,994	19.9	96.1
(期末) 2025年8月20日	12,421	24.2	93.7

(注1) 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10月1日から2025年8月20日まで）

○基準価額等の推移



当マザーファンドの基準価額は設定日10,000円から始まったあと、期末には12,421円となりました。期を通じて騰落率は+24.2%となりました。

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

○投資環境

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

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

○当ファンドのポートフォリオ

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

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

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

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、欧州の株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の着実な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

○今後の運用方針

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

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

※GRANOLAS

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年10月1日～2025年8月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	62 (62)	0.580 (0.580)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	54 (54)	0.504 (0.504)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用)	10 (10)	0.091 (0.090)	(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)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	126	1.175	
期中の平均基準価額は、10,754円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株 式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ユ ロ 国	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
		ド イ ツ	826	5,178	369 (-)	2,427 (14)
		イ タ リ ア	2,397	1,956	1,009	675
		フ ラ ン ス	2,494	7,711	1,339 (-)	3,701 (1)
		オ ラ ン ダ	587	1,859	246	597
		ス ペ イ ン	8,981 (162)	6,131 (486)	5,025 (85)	3,982 (486)
		ベ ル ギ ー	327	1,383	289	1,088
		オ ー ス ト リ ア	263	1,650	85 (-)	645 (34)
		フ ィ ン ラ ン ド	772	1,041	518	692
		ア イ ル ラ ン ド	780	799	427	431
ポ ル ト ガ ル	523	203	523	157		

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イ ギ リ ス	百株 16,695	千ポンド 5,962	百株 10,788	千ポンド 2,966
	ス イ ス	百株 167	千スイスフラン 2,046	百株 74	千スイスフラン 939
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 495	千スウェーデンクローナ 13,643	百株 275	千スウェーデンクローナ 6,428
	ノ ル ウ ェ ー	百株 1,825	千ノルウェークローネ 39,260	百株 1,110	千ノルウェークローネ 25,658
	デ ン マ ー ク	百株 55	千デンマーククローネ 3,714	百株 5	千デンマーククローネ 218

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

○株式売買比率

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	10,441,534千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,581,937千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.04

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月1日～2025年8月20日)

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年8月20日現在)

外国株式

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

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

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

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

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各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

(2025年8月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,839,626	% 92.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	298,793	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,138,419	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(3,892,362千円)の投資信託財産総額(4,138,419千円)に対する比率は94.1%です。

(注3) 外貨建て資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により円換算したものです。なお、8月20日における円換算レートは、1ドル=147.73円、1ユーロ=171.90円、1ポンド=199.08円、1スイスフラン=182.72円、1スウェーデンクローナ=15.36円、1ノルウェークローネ=14.35円、1デンマーククローネ=23.03円です。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月20日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,138,419,849円
コール・ローン等	291,887,281
株 式 (評 価 額)	3,839,626,129
未 収 配 当 金	6,904,080
未 収 利 息	2,359
(B)負 債	42,560,000
未 払 解 約 金	42,560,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,095,859,849
元 本	3,297,489,270
次 期 繰 越 損 益 金	798,370,579
(D)受 益 権 総 口 数	3,297,489,270口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,421円

< 注記事項 (運用報告書作成時には監査未了) >
(貸借対照表関係)

期首元本額	524,100,000円
期中追加設定元本額	3,770,137,118円
期中一部解約元本額	996,747,848円
期末における元本の内訳	
S B I 全世界高配当株式ファンド (年4回決算型)	2,906,764,931円
S B I 全世界高配当株式ファンド (年1回決算型)	390,724,339円

○損益の状況 (2024年10月1日~2025年8月20日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	183,388,010円
受 取 配 当 金	182,520,970
受 取 利 息	836,861
そ の 他 収 益 金	30,179
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	507,955,409
売 買 益	751,812,320
売 買 損	△243,856,911
(C)そ の 他 費 用	△ 2,453,570
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	688,889,849
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	173,472,882
(F)解 約 差 損 益 金	△ 63,992,152
(G) 計 (D + E + F)	798,370,579
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	798,370,579

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

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

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

第1期 運用報告書

(決算日 2025年8月20日)

SBI 米国高配当株式マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI 米国高配当株式マザーファンドの第1期(2024年10月1日から2025年8月20日まで)の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは、次の通りです。

運用方針	主として米国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	米国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。 投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率		
(設定日) 2024年10月1日	円 10,000	% —	% —	百万円 1,572
1期(2025年8月20日)	10,858	8.6	92.9	10,285

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しています。

(注3) 当マザーファンドは米国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

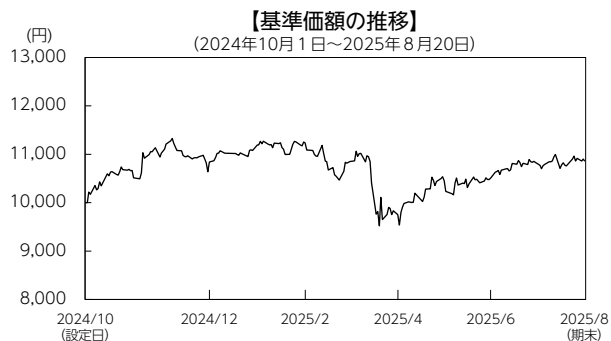
年月日	基準価額		株式 組入比率
		騰落率	
(設定日) 2024年10月1日	円 10,000	% —	% —
10月末	10,664	6.6	94.9
11月末	11,077	10.8	92.5
12月末	11,021	10.2	95.3
2025年1月末	11,230	12.3	95.7
2月末	10,957	9.6	95.9
3月末	10,843	8.4	96.3
4月末	10,004	0.0	96.0
5月末	10,365	3.7	96.1
6月末	10,699	7.0	96.4
7月末	10,950	9.5	94.2
(期末) 2025年8月20日	10,858	8.6	92.9

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 当マザーファンドは米国の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載していません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年10月1日から2025年8月20日まで）

○基準価額等の推移



当マザーファンドの基準価額は設定日10,000円から始まったあと、期末には10,858円となりました。期を通じて騰落率は+8.6%となりました。

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

○投資環境

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

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

○当ファンドのポートフォリオ

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

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

○当ファンドのベンチマークとの差異

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

○今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年10月1日～2025年8月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	14 (14)	0.129 (0.129)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	3 (2)	0.023 (0.023)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	17	0.152	
期中の平均基準価額は、10,781円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株 式

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

○株式売買比率

(2024年10月1日～2025年8月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	25,174,609千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,426,788千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.38

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年10月1日～2025年8月20日)

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年8月20日現在)

外国株式

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

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

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

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年8月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株	9,554,803	92.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	787,815	7.6
投 資 信 託 財 産 総 額	10,342,618	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(9,970,314千円)の投資信託財産総額(10,342,618千円)に対する比率は96.4%です。

(注3) 外貨建て資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により円換算したものです。なお、8月20日における円換算レートは1ドル=147.73円です。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月20日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	10,342,618,165円
コール・ローン等	776,850,981
株 式 (評 価 額)	9,554,803,381
未 収 配 当 金	10,960,233
未 収 利 息	3,570
(B)負 債	56,750,000
未 払 解 約 金	56,750,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	10,285,868,165
元 本	9,472,930,890
次 期 繰 越 損 益 金	812,937,275
(D)受 益 権 総 口 数	9,472,930,890口
1万口当たり基準価額 (C / D)	10,858円

<注記事項 (運用報告書作成時には監査未了) >
(貸借対照表関係)

期首元本額	1,572,320,000円
期中追加設定元本額	10,799,393,428円
期中一部解約元本額	2,898,782,538円
期末における元本の内訳	
SBI全世界高配当株式ファンド (年4回決算型)	8,359,298,273円
SBI全世界高配当株式ファンド (年1回決算型)	1,113,632,617円

○損益の状況 (2024年10月1日~2025年8月20日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	201,251,699円
受 取 配 当 金	197,094,647
受 取 利 息	4,157,052
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	48,944,561
売 買 益	745,745,997
売 買 損	△696,801,436
(C)そ の 他 費 用	△ 1,818,095
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	248,378,165
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	773,136,572
(F)解 約 差 損 益 金	△208,577,462
(G) 計 (D + E + F)	812,937,275
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	812,937,275

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換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。