

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／インデックス型	
信託期間	無期限（設定日：2025年1月28日）	
運用方針	SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、サウジアラビア株式市場の動きを示す、MSCIサウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の値動きに連動する投資成果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・サウジアラビア株式インデックス・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	サウジアラビアの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）	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。 投資信託証券（マザーファンド受益証券およ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。
	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。 外貨建資産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。
分配方針	年1回（毎年1月27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1期

（決算日：2026年1月27日）

SBIサウジアラビア株式 インデックス・ファンド （愛称：SBIサウジ株インデックス）

追加型投信／海外／株式／インデックス型

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サウジアラビア株式インデックス・ファンド（愛称：SBIサウジ株インデックス）」は、2026年1月27日に第1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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			対象指数		株式組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率		
(設定日) 2025年1月28日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 109
1期(2026年1月27日)	9,826	0	△1.7	10,032	0.3	98.3	396

(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) 対象指数はMSC I サウジアラビア・インデックス(税引後配当込み)を委託会社にて円換算しています。

(注5) 対象指数は、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

(注6) 対象指数の騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

(注7) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		対象指数		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
(設定日) 2025年1月28日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —
1月末	9,939	△0.6	9,920	△0.8	97.6
2月末	9,470	△5.3	9,467	△5.3	96.8
3月末	9,478	△5.2	9,523	△4.8	96.2
4月末	8,875	△11.3	8,922	△10.8	98.3
5月末	8,500	△15.0	8,543	△14.6	97.1
6月末	8,734	△12.7	8,691	△13.1	99.0
7月末	8,825	△11.8	8,899	△11.0	99.2
8月末	8,620	△13.8	8,700	△13.0	97.7
9月末	9,390	△6.1	9,504	△5.0	98.5
10月末	9,862	△1.4	10,009	0.1	98.5
11月末	9,216	△7.8	9,353	△6.5	98.8
12月末	9,160	△8.4	9,313	△6.9	98.2
(期末) 2026年1月27日	9,826	△1.7	10,032	0.3	98.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 対象指数はMSC I サウジアラビア・インデックス(税引後配当込み)を委託会社にて円換算しています。

(注3) 対象指数は、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

(注4) 対象指数の騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

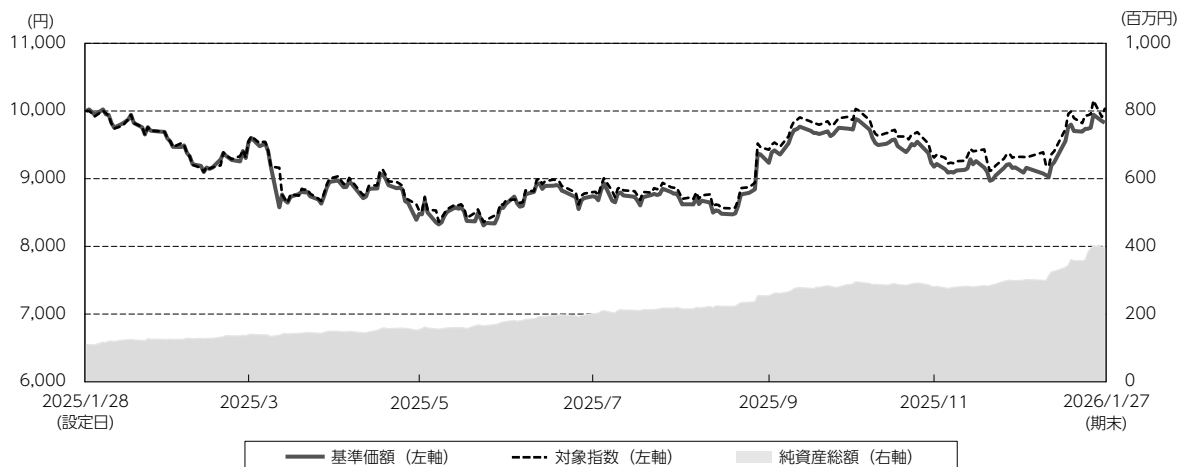
(注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

対象指数：MSC I サウジアラビア・インデックス(税引後配当込み)

MSC I サウジアラビア・インデックスは、MSCI Inc. が開発した、サウジアラビア市場の大型・中型株セグメントのパフォーマンスを測定するよう設計されたインデックスであり、サウジアラビアの浮動株調整後時価総額の約85%をカバーしています。なお、MSC I サウジアラビア・インデックス(税引後配当込み、円換算ベース)は、MSC I サウジアラビア・インデックス(税引後配当込み)をもとに、委託会社が円換算したものです。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2025年1月28日から2026年1月27日まで）

○基準価額等の推移



設定日：10,000円

期末：9,826円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△1.7%

(注1) 対象指数は、MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み）を委託会社にて円換算しています。詳細はP1をご参照ください。

(注2) 対象指数は、設定日（2025年1月28日）の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

(注3) 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。

(注4) 対象指数の値は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・グローバルでは、米国の消費者物価指数（CPI）の伸び鈍化による米国金融緩和への期待
- ・サウジアラビア国内要因としては、原油価格の上昇期待
- ・脱石油依存経済をめざすビジョン2030による持続可能な経済成長への期待

下落要因

- ・グローバルでは、米国のCPI高止まりによる金融緩和ペースの鈍化
- ・原油価格の下落
- ・ビジョン2030の進捗の遅れ

○投資環境

サウジアラビア株式市場は、期初から弱含みで推移し、期末にかけて上昇に転じたものの、通期では下落しました。2025年期初からトランプ関税の影響で世界経済に不透明感が広がる中、原油価格が下落基調となり、サウジアラビアの株式市場も弱含みとなりました。その後、格付け引き上げなどで一時的な反発もありましたが、原油価格が一段の下落となる中、サウジアラビア株式市場も主力の石油株が下落し、売り優勢となりました。業種でみると、金融株が底堅い動きとなる一方で、主力の石油株が下落しました。ただ、2026年に入り、構造改革政策の一環として、外国人投資家向けの株式市場の市場開放が発表されると、投資家心理が改善し、反発して下げ幅を縮めました。

○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・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持いたしました。

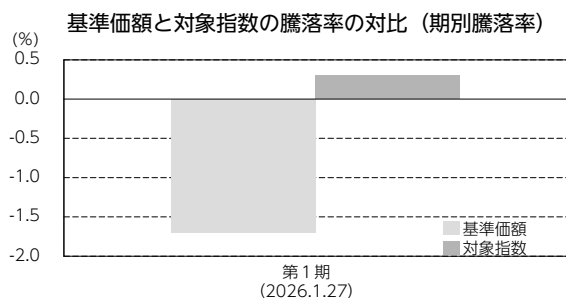
<SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド>

サウジアラビアの株式に投資し、MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）への連動をめざして運用を行いました。

○当ファンドの対象指数との差異

当ファンドの基準価額の騰落率は1.7%の下落となり、対象指数である「MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）」の騰落率である0.3%の上昇を2.0%下回りました。

当ファンドの追加・解約などの資金フローに応じて発生する株式売買手数料、外貨建て資産の保管費用、信託報酬などのコストがマイナス要因となりました。



(注) 対象指数はMSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。詳細はP1をご参照ください。

○分配金

当期の収益分配は、運用の効率性と基準価額の水準を勘案し見送ることといたしました。

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第 1 期
	2025年1月28日～ 2026年1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	525

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

○今後の運用方針

<当ファンド>

引き続き、主要投資対象である『SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド』を高位に組入れます。

<SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド>

引き続き、主としてサウジアラビアの株式に投資し、サウジアラビア株式市場の動きを示す、MSCI サウジアラビア・インデックス(税引後配当込み、円換算ベース)の値動きに連動する投資成果をめざして運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1 月28日～2026年 1 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)	18 (8) (8) (2)	0.192 (0.085) (0.085) (0.022)	(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)	19 (19)	0.207 (0.207)	(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	—	—	(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) (そ の 他)	97 (97) (0)	1.056 (1.056) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行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
合 計	134	1.455	
期中の平均基準価額は、9,172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) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

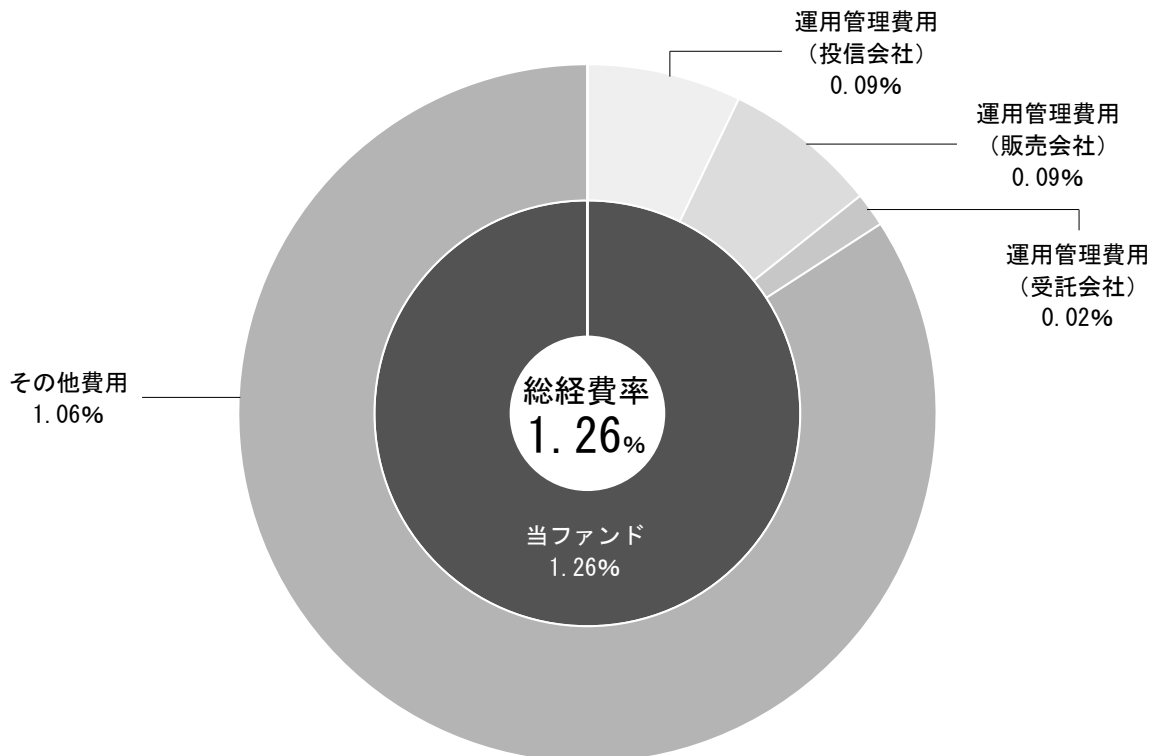
(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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**1.26%**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1月28日～2026年1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・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド	千口 518,550	千円 506,800	千口 133,409	千円 127,220

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年1月28日～2026年1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・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,401,247千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,766,453千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.50

(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

(2025年1月28日～2026年1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

(2026年1月27日現在)

親投資信託残高

銘柄名	当期末	
	口数	評価額
SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド	千口 385,141	千円 397,042

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド	397,042	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,528	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	402,570	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) SBI・サウジアラビア株式インデックス・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(3,099,246千円)の投資信託財産総額(3,138,402千円)に対する比率は98.8%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、1月27日における円換算レートは、1ドル=154.33円、1サウジアラビア・リヤル=41.23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 (2026年1月27日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	402,570,183円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,872
SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド(評価額)	397,042,311
未 収 入 金	5,510,000
(B)負 債	5,765,235
未 払 解 約 金	5,504,673
未 払 信 託 報 酬	260,562
(C)純 資 産 総 額(A-B)	396,804,948
元 本	403,846,231
次 期 繰 越 損 益 金	△ 7,041,283
(D)受 益 権 総 口 数	403,846,231口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,826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 109,882,681円
 期中追加設定元本額 431,652,495円
 期中一部解約元本額 137,688,945円
 (注) 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は7,041,283円です。

○損益の状況 (2025年1月28日~2026年1月27日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	864円
受 取 利 息	864
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	20,839,655
売 買 益	26,484,251
売 買 損	△ 5,644,596
(C)信 託 報 酬 等	△ 403,322
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	20,437,197
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△27,478,480
(配 当 等 相 当 額)	(32)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△27,478,512)
(F)計 (D+E)	△ 7,041,283
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△ 7,041,283
追 加 信 託 差 損 益 金	△27,478,480
(配 当 等 相 当 額)	(781,275)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△28,259,755)
分 配 準 備 積 立 金	20,437,197

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

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,889,317円)、費用控除後の有価証券等損益額(13,547,880円)、および信託約款に規定する収益調整金(781,275円)より分配対象収益は21,218,472円(10,000口当たり525円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更適用日：2025年4月1日)

<当該約款変更につきまして>

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更され、書面交付またはデジタル交付いずれかを選択できるようになりました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全等、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供ができるよう整備してまいります。

本ファンドは、MSCI Inc.、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者が、保証、推奨、販売、または宣伝するものではありません。MSCI指数は、MSCIが独占的に所有しています。MSCI及びMSCI指数は、MSCI及びその関係会社のサービスマークであり、SBIアセットマネジメント株式会社は特定の目的の為にその使用を許諾されています。MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、本ファンドの所有者または不特定多数の公衆に対して、ファンド全般的またはこの特定のファンドへの投資に関する当否あるいは一般的な株式市場のパフォーマンスをトラックしているMSCI指数の能力に関して、明示的であると黙示的であるとを問わず、一切の表明または保証を行いません。MSCIとその関連会社は、特定のトレードマーク、サービスマーク、トレードネームのライセンスの所有者であり、MSCI指数は、本ファンドまたは本ファンドの発行会社あるいは所有者に関わらず、MSCIにより決定、作成、及び計算されています。MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、MSCI指数の決定、作成、あるいは計算において、本ファンドの発行者または所有者の要求を考慮に入れる義務は一切ありません。MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、本ファンドの発行時期、発行価格または発行数量の決定について、また、本ファンドを現金に償還する方程式の決定また計算について責任を負うものではなく、参加もしておりません。MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、本ファンドの所有者に対し、本ファンドの管理、マーケティングまたは募集に関連するいかなる義務または責任も負いません。

MSCIは、自らが信頼できると考える情報源から本件指数の計算に算入される情報またはその計算に使用するための情報を入手しますが、MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、本件指数またはそれに含まれるいかなるデータの独創性、正確性及び/または完全性について保証するものではありません。MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、明示的にも黙示的にも、被許諾者、その顧客または相手方、本件ファンドの発行会社、本件ファンドの所有者その他の個人・法人が、本契約にもとづき許諾される権利またはその他使用のために許諾される権利に関連して本件指数またはそれに含まれるデータを使用することにより得られる結果について保証を行うものではありません。MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、本件指数及びそれに含まれるデータの、またはそれに関連する過誤、省略または中断に対してまたはそれらに関して責任を負うことはありません。本件指数及びそれに含まれるデータに関、MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、明示的、黙示的な保証を行うものでもなく、かつMSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、特定目的のための市場性または適切性について、何ら保証を行うものではないことを明記します。前記事項を制限することなく、たとえ直接的損害、間接的損害、特別損害、懲罰的損害、拡大的損害その他のあらゆる損害（逸失利益を含む。）につき、その可能性について知らせを受けていたとしても、MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者は、いかなる場合においてもかかる損害について責任を負いません。

本証券の購入者、販売者、または所有者あるいはいかなる個人・法人は、MSCIの許諾が必要かどうかの決定をあらかじめMSCIに問い合わせることなく、本証券を保証、推奨、売買、又は宣伝するためにいかなるMSCIのトレードネーム、トレードマーク、又はサービスマークを使用または言及することはできません。いかなる場合においても、いかなる個人または法人は、事前にMSCIの書面による許諾を得ることなくMSCIとの関係を一切主張することはできません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2026年1月27日現在）

<SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド>

下記は、SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド全体（3,039,088千口）の内容です。

外国株式

銘柄	株数	当期		業種等	
		評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(サウジアラビア)	百株	千サウジアラビア・リヤル	千円		
YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	171	464	19,140	素材	
JARIR MARKETING CO	366	509	21,006	一般消費財・サービス流通・小売り	
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	45	604	24,915	保険	
MAKKAH CONSTRUCTION & DEVEPL	61	548	22,607	不動産管理・開発	
ETIHAD ETISALAT CO	235	1,664	68,609	電気通信サービス	
SAUDI AWWAL BANK	628	2,195	90,532	銀行	
AL RAJHI BANK	1,222	12,997	535,869	銀行	
ARAB NATIONAL BANK	561	1,265	52,175	銀行	
BANK ALBILAD	458	1,180	48,659	銀行	
BANK AL-JAZIRA	391	465	19,183	銀行	
BANQUE SAUDI FRANSI	764	1,366	56,334	銀行	
RIYAD BANK	917	2,538	104,653	銀行	
SAUDI INVESTMENT BANK/THE	382	524	21,645	銀行	
SAUDI TELECOM CO	1,247	5,529	227,982	電気通信サービス	
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	145	1,842	75,952	素材	
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	561	3,144	129,629	素材	
SAUDI ELECTRICITY CO	519	748	30,863	公益事業	
ALMARAI CO	305	1,380	56,914	食品・飲料・タバコ	
SAUDI RESEARCH & MEDIA GROUP	22	282	11,658	メディア・娯楽	
SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	224	337	13,900	素材	
JABAL OMAR DEVELOPMENT CO	360	582	24,002	不動産管理・開発	
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEV	330	620	25,602	不動産管理・開発	
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	51	797	32,871	保険	
ALINMA BANK	764	2,077	85,636	銀行	
SAUDI ARABIAN MINING CO	849	6,750	278,303	素材	
MOUWASAT MEDICAL SERVICES CO	61	416	17,176	ヘルスケア機器・サービス	
DALLAH HEALTHCARE CO	22	273	11,266	ヘルスケア機器・サービス	
SAUDI ARABIAN OIL CO	3,774	9,533	393,061	エネルギー	
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	54	1,444	59,543	ヘルスケア機器・サービス	
ACWA POWER CO	95	1,807	74,519	公益事業	
ARABIAN INTERNET & COMMUNICA	14	348	14,381	ソフトウェア・サービス	
SAUDI TADAWUL GROUP HOLDING	29	485	19,997	金融サービス	
ELM CO	14	1,193	49,222	ソフトウェア・サービス	
ADES HOLDING CO	211	399	16,491	エネルギー	
SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	22	405	16,724	運輸	
THE SAUDI NATIONAL BANK	1,834	7,912	326,211	銀行	
合計	株数・金額	17,724	74,636	3,077,250	
	銘柄数 <比率>	36	-	<98.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

第 1 期 運用報告書

(決算日 2025年 8 月18日)

SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI・サウジアラビア株式インデックス・マザーファンドの第1期（2024年8月19日から2025年8月18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	サウジアラビア株式市場の動きを示す、MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）（以下「対象指数」といいます。）に連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要投資対象	サウジアラビアの株式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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。 外国為替予約取引の利用はヘッジ目的に限定しません。 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		対象指数		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
(設定日) 2024年8月19日	円 10,000	% —		% —	% —	百万円 0.99
1期(2025年8月18日)	9,133	△8.7	9,643	△3.6	98.4	2,700

(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) 対象指数はMSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み）を委託会社にて円換算しています。

(注4) 対象指数は、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

(注5) 対象指数の騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		対象指数		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
(設定日) 2024年8月19日	円 10,000	% —		% —	% —
8月末	10,000	0.0	10,009	0.1	—
9月末	10,001	0.0	10,089	0.9	—
10月末	9,992	△0.1	10,570	5.7	97.7
11月末	9,517	△4.8	10,049	0.5	96.6
12月末	10,198	2.0	10,736	7.4	98.7
2025年1月末	10,283	2.8	10,878	8.8	97.7
2月末	9,816	△1.8	10,382	3.8	96.9
3月末	9,833	△1.7	10,443	4.4	96.2
4月末	9,223	△7.8	9,783	△2.2	98.3
5月末	8,841	△11.6	9,368	△6.3	97.1
6月末	9,092	△9.1	9,531	△4.7	98.9
7月末	9,197	△8.0	9,758	△2.4	99.2
(期末) 2025年8月18日	9,133	△8.7	9,643	△3.6	98.4

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 対象指数はMSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み）を委託会社にて円換算しています。

(注3) 対象指数は、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

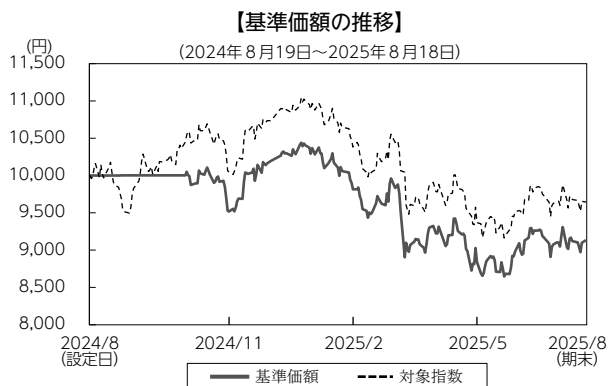
(注4) 対象指数の騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

対象指数：MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み）

MSCI サウジアラビア・インデックスは、MSCI Inc. が開発した、サウジアラビア市場の大型・中型株セグメントのパフォーマンスを測定するよう設計されたインデックスであり、サウジアラビアの浮動株調整後時価総額の約85%をカバーしています。なお、MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み）をもとに、委託会社が円換算したものです。

■ 当期の運用状況と今後の運用方針（2024年8月19日から2025年8月18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9,133円となりました。期を通じて騰落率は△8.7%となりました。

	設定日	期中高値	期中安値	期末
日付	2024/8/19	2025/1/21	2025/6/19	2025/8/18
基準価額（円）	10,000	10,441	8,648	9,133

○投資環境

サウジアラビア株式市場は、当期前半は上昇基調となりましたが、後半は下落し、通期で下落となりました。前半は政府の経済改革「ビジョン2030」への期待や信用格付け改善などを背景に、指数はおおむね横ばいから緩やかな上昇基調で推移しました。2025年に入るとトランプ関税の影響で世界経済に不透明感が広がる中、原油価格が下落基調となり、サウジアラビアの株式市場も弱含みとなりました。その後、格付け引き上げなどで一時的な反発もありましたが、原油価格が一段の下落となる中、サウジアラビア株式市場も主力の石油株が下落し、売り優勢となりました。業種でみると、金融株が底堅い動きとなる一方で、主力の石油株が下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

サウジアラビアの株式に投資し、MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）への連動をめざして運用を行いました。

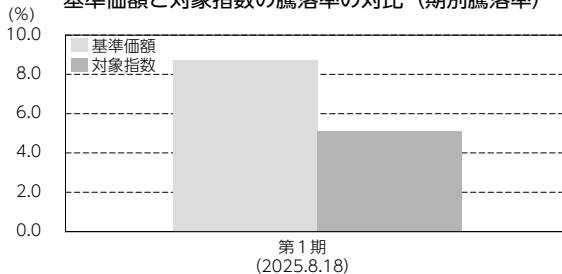
○当ファンドの対象指数との差異

当ファンドの基準価額の騰落率は8.7%の下落となり、対象指数である「MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）」の騰落率である3.6%の下落を5.1%下回りました。

当ファンドの追加・解約などの資金フローに応じて発生する株式売買手数料、外貨建て資産の保管費用などのコストがマイナス要因となりました。

また、第1期固有の要因として、当ファンドの設定日は2024年8月19日ですが、外国株式取引口座開設などの準備が整い実際に株式を組み入れて運用を開始したのはベビーファンドであるSBI サウジアラビア株式上場投信を設定した2024年10月29日以降のため、設定から2ヶ月ほど株式組入のない期間があったことも、基準価額の騰落率と対象指数の騰落率が乖離する大きな要因となりました。

基準価額と対象指数の騰落率の対比（期別騰落率）



(注) 対象指数はMSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。詳細はP13をご参照ください。

○今後の運用方針

引き続き、主としてサウジアラビアの株式に投資し、サウジアラビア株式市場の動きを示す、MSCI サウジアラビア・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の値動きに連動する投資成果をめざして運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年8月19日～2025年8月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	87 (87)	0.900 (0.900)	(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	—	—	(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)	82 (82)	0.851 (0.851)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要するその他費用
(その他)	(0)	(0.001)	
合 計	169	1.751	
期中の平均基準価額は、9,666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8月19日～2025年8月18日)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	サウジアラビア	百株	千サウジアラビア・リヤル	百株	千サウジアラビア・リヤル
		21,031 (1,634)	88,123 (3,962)	3,804 (1,271)	14,677 (3,900)

(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8月19日～2025年8月18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	4,168,003千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,682,491千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.55

(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8月19日～2025年8月18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18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	
(サウジアラビア)	百株	千サウジアラビア・リヤル	千円	
YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	163	526	20,748	素材
JARIR MARKETING CO	349	439	17,324	一般消費財・サービス流通・小売り
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	43	551	21,740	保険
MAKKAH CONSTRUCTION & DEVEPL	58	448	17,650	不動産管理・開発
ETIHAD ETISALAT CO	224	1,464	57,703	電気通信サービス
SAUDI AWWAL BANK	598	1,932	76,121	銀行
AL RAJHI BANK	1,165	11,059	435,643	銀行
ARAB NATIONAL BANK	535	1,161	45,762	銀行
BANK ALBILAD	437	1,134	44,689	銀行
BANK AL-JAZIRA	373	462	18,232	銀行
BANQUE SAUDI FRANSI	728	1,238	48,774	銀行
RIYAD BANK	874	2,375	93,577	銀行
SAUDI INVESTMENT BANK/THE	364	505	19,911	銀行
SAUDI TELECOM CO	1,189	5,118	201,608	電気通信サービス
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	138	1,664	65,555	素材
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	535	3,101	122,153	素材
SAUDI ELECTRICITY CO	495	721	28,436	公益事業
SAUDI IND INVESTMENT GROUP	197	356	14,032	素材
ALMARAI CO	291	1,360	53,594	食品・飲料・タバコ
SAUDI RESEARCH & MEDIA GROUP	21	370	14,589	メディア・娯楽
SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	213	386	15,233	素材
JABAL OMAR DEVELOPMENT CO	343	637	25,120	不動産管理・開発
SAUDI KAYAN PETROCHEMICAL CO	437	213	8,400	素材
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEV	314	608	23,983	不動産管理・開発
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	49	761	29,985	保険
ALINMA BANK	728	1,866	73,506	銀行
SAUDI ARABIAN MINING CO	791	4,241	167,086	素材
AL RAJHI CO FOR CO-OPERATIVE	23	283	11,184	保険
MOUWASAT MEDICAL SERVICES CO	58	436	17,202	ヘルスケア機器・サービス
DALLAH HEALTHCARE CO	21	276	10,891	ヘルスケア機器・サービス
SAUDI ARABIAN OIL CO	3,597	8,691	342,341	エネルギー
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	52	1,323	52,138	ヘルスケア機器・サービス
ACWA POWER CO	91	2,095	82,543	公益事業

銘 柄	当 期 末			業 種 等	
	株 数	評 価 額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(サウジアラビア)	百株	千サウジアラビア・リヤル	千円		
SAUDI ARAMCO BASE OIL CO	30	261	10,303	素材	
ARABIAN INTERNET & COMMUNICA	14	351	13,833	ソフトウェア・サービス	
NAHDI MEDICAL CO	23	269	10,596	生活必需品流通・小売り	
SAUDI TADAWUL GROUP HOLDING	28	482	18,998	金融サービス	
ELM CO	14	1,283	50,560	ソフトウェア・サービス	
ADES HOLDING CO	201	301	11,883	エネルギー	
SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	21	368	14,513	運輸	
THE SAUDI NATIONAL BANK	1,748	6,296	248,026	銀行	
合 計	株 数 ・ 金 額	17,588	67,433	2,656,187	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	—	<98.4%>	

(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18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,656,187	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	53,737	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,709,924	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(2,685,849千円)の投資信託財産総額(2,709,924千円)に対する比率は99.1%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18日における円換算レートは1ドル=147.50円、1サウジアラビア・リヤル=39.39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8月18日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,709,924,774円
コール・ローン等	43,224,697
株 式 (評 価 額)	2,656,187,826
未 収 配 当 金	10,512,021
未 収 利 息	230
(B)負 債	9,360,000
未 払 解 約 金	9,360,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,700,564,774
元 本	2,956,806,817
次 期 繰 越 損 益 金	△ 256,242,043
(D)受 益 権 総 口 数	2,956,806,817口
1万口当たり基準価額 (C / D)	9,133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	990,000円
期中追加設定元本額	3,552,293,157円
期中一部解約元本額	596,476,340円
期末における元本の内訳	
S B I サウジアラビア株式上場投信	2,722,873,560円
S B I サウジアラビア株式インデックス・ファンド	232,953,312円
S B I ・ サウジアラビア株式インデックス・ファンド2408	
(適格機関投資家限定)	979,945円

(注) 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は256,242,043円です。

○損益の状況 (2024年8月19日～2025年8月18日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	89,324,860円
受 取 配 当 金	88,075,330
受 取 利 息	1,249,530
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△346,511,578
売 買 益	82,962,999
売 買 損	△429,474,577
(C)そ の 他 費 用	△ 19,628,508
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△276,815,226
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 8,003,157
(F)解 約 差 損 益 金	28,576,340
(G) 計 (D + E + F)	△256,242,043
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△256,242,043

(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。