

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：2024年1月30日）	
運用方針	SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてETF（上場投資信託証券）に投資し、S&P500*高配当指数（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・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・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	ETF（上場投資信託証券）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）	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。マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。
	マザーファンド	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。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。
分配方針	毎年2月、5月、8月および11月の各20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、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決定します。原則として、経費控除後の配当等収益等を中心に分配することをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。収益分配にあてなかった留保益については、運用の基本方針に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

運用報告書（全体版）

第5作成期

第9期（決算日 2026年2月20日）

第10期（決算日 2026年5月20日）

SBI・SPDR・S&P500 高配当株式インデックス・ ファンド（年4回決算型） （愛称：雪だるま（S&P500 高配当株式一分配重視型））

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・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・ファンド（年4回決算型）（愛称：雪だるま（S&P500高配当株式一分配重視型））」は、2026年5月20日に第10期決算を行いました。
ここに第9期～第10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

作成期	決算期	基準価額			ベンチマーク		投資信託証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率		
第1作成期	(設定日) 2024年1月30日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 1,228
	1期(2024年2月20日)	10,063	0	0.6	10,059	0.6	98.3	1,964
	2期(2024年5月20日)	11,150	120	12.0	11,305	12.4	99.0	2,962
第2作成期	3期(2024年8月20日)	11,085	120	0.5	11,396	0.8	99.2	3,649
	4期(2024年11月20日)	12,192	130	11.2	12,695	11.4	98.9	4,654
第3作成期	5期(2025年2月20日)	11,550	125	△ 4.2	12,175	△ 4.1	98.9	5,400
	6期(2025年5月20日)	10,831	80	△ 5.5	11,505	△ 5.5	98.9	5,936
第4作成期	7期(2025年8月20日)	11,242	110	4.8	12,083	5.0	98.8	6,230
	8期(2025年11月20日)	11,438	110	2.7	12,426	2.8	98.8	6,200
第5作成期	9期(2026年2月20日)	12,758	120	12.6	14,049	13.1	98.8	6,869
	10期(2026年5月20日)	12,858	110	1.6	14,300	1.8	99.2	7,048

- (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) ベンチマークは、S & P 500®高配当指数（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注5) ベンチマークは、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) ベンチマーク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入れますので、「投資信託証券組入比率」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

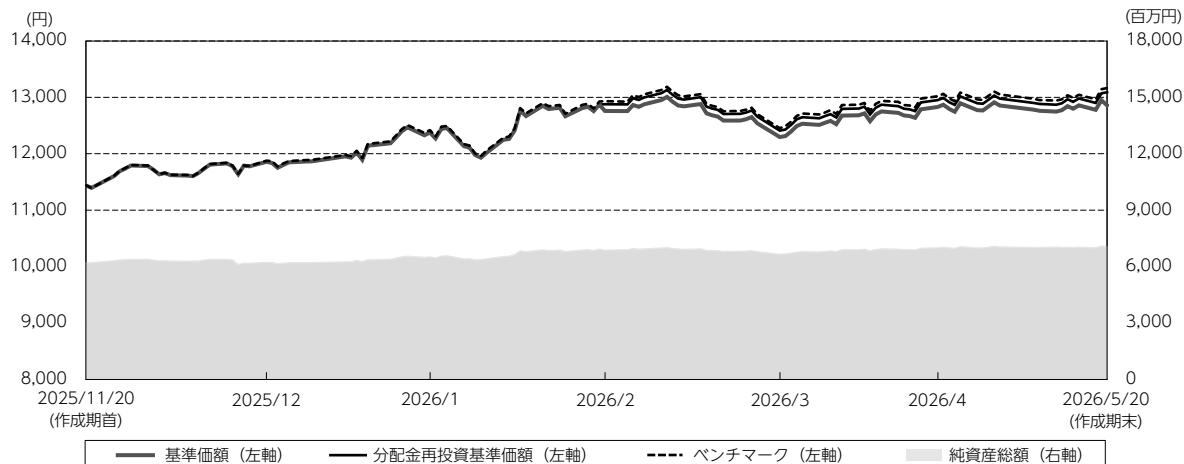
決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率
			騰落率		騰落率	
第9期	(期 首) 2025年11月20日	円 11,438	% —	12,426	% —	% 98.8
	11月末	11,790	3.1	12,819	3.2	98.9
	12月末	11,864	3.7	12,918	4.0	98.8
	2026年1月末	12,014	5.0	13,095	5.4	98.9
	(期 末) 2026年2月20日	12,878	12.6	14,049	13.1	98.8
第10期	(期 首) 2026年2月20日	12,758	—	14,049	—	98.8
	2月末	12,878	0.9	14,182	0.9	98.9
	3月末	12,549	△ 1.6	13,829	△ 1.6	97.9
	4月末	12,910	1.2	14,232	1.3	98.0
	(期 末) 2026年5月20日	12,968	1.6	14,300	1.8	99.2

- (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) ベンチマークは、S & P 500®高配当指数（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注3) ベンチマークは、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) ベンチマーク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入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマーク：S & P 500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）
S & P 500®高配当指数（S & P 500 High Dividend Index）とは米国のS & P 500インデックスの採用銘柄のうち配当利回りが高い80銘柄のパフォーマンスを計測する指数です。なお、S & P 500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）は、S & P 500®高配当指数（配当込み）をもとに、委託会社が円換算したものです。

■ 当作成期の運用状況と今後の運用方針（2025年11月21日から2026年5月20日まで）

○ 基準価額等の推移



第9期首：11,438円

第10期末：12,858円（既払分配金（税込み）：230円）

騰落率：14.4%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークは、S & P500®高配当指数（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）ベンチマークは、作成期首（2025年11月20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）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。

（注4）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。

（注5）分配金再投資基準価額は、作成期首（2025年11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6）ベンチマーク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

- ・ 米国景気の軟着陸期待の高まり
- ・ 米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ継続観測
- ・ AI関連の半導体・データセンター需要拡大期待によるハイテク株高
- ・ 主要企業の堅調な決算発表
- ・ 自社株買いなど株主還元拡大への期待
- ・ イランと米国との紛争緩和、和平交渉の進展
- ・ 対円で米ドルが上昇したこと

下落要因

- ・ FRBのタカ派的な姿勢
- ・ 米国のインフレ高止まりへの警戒感
- ・ 景気減速・景気後退懸念の高まり
- ・ トランプ政権の関税政策による不確実性の高まり
- ・ 長期金利上昇によるハイテク株への売り圧力
- ・ イランと米国との紛争激化、和平交渉の難航
- ・ 対円で米ドルが下落したこと

○投資環境

＜米国株式市場＞

2025年11月21日から2026年5月20日にかけて、米国市場を代表するS&P500は底堅く推移しました。作成期初は、2025年秋にかけて続いた利下げ期待と大型ハイテク株主導の上昇基調を引き継ぎ、AI関連投資の拡大や企業業績の堅調さを背景に高値圏で始まりました。もっとも、年末から2026年初にかけては、トランプ政権による追加関税政策や移民規制強化観測を受け、インフレ再燃への警戒感が高まり、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げペース鈍化が意識されたことで、株価は上値の重い展開となりました。

2026年1－2月には、一部大型ハイテク企業の決算が市場予想を上回ったことに加え、個人消費や雇用環境の底堅さが確認されると、景気後退懸念が後退し、ハイテク株を中心に再び買いが優勢となりました。一方で、物価指標においてサービス価格の高止まりが確認される場面では、長期金利の上昇を受けて株価が調整するなど、金融政策を巡る思惑に左右される相場展開が続きました。

3月は、前月末の米国によるイランへの軍事行動開始を受けて、下落しました。FRBの利下げ観測が後退する中、戦闘長期化懸念もあり下落しました。4月以降、米国の攻撃中止発表などからイランとの和平交渉への期待が高まったこと、FRB高官による「年内利下げ継続」に前向きな発言や、AI・半導体関連企業の強い業績見通しが支援材料となり、投資家心理は改善しました。また、企業の自社株買い拡大や個人投資家資金の流入も相場を支えし、S&P500種指数は史上最高値圏を維持しました。ただし、作成期末にかけては、関税政策によるインフレ圧力や財政赤字拡大への懸念から、FRBが金融緩和に慎重な姿勢を示したことで、上昇幅をやや縮小する展開となりました。結果として、S&P500種指数は作成期を通じて上昇基調を維持し、高値圏で作成期末を迎えました。

＜為替＞

当作成期、米ドル／円相場は1ドル156円を挟んだもみ合いから徐々にドル高・円安基調となりました。2025年秋時点では、米国の利下げ期待と日銀の追加利上げ観測を背景に円高方向へ振れる場面もみられましたが、作成期入り後は、米国経済の底堅さとインフレ懸念の根強さから米長期金利が高止まりし、ドル買いが優勢となりました。

2026年初にかけては、FRBが利下げに慎重な姿勢を示した一方、日銀は賃金上昇の持続性を慎重に見極める姿勢を維持したため、日米金利差を意識した円売り・ドル買いが進行しました。また、エネルギー価格の上昇による日本の貿易収支悪化懸念も円の重しとなりました。

3月以降は、米国でインフレの粘性性が確認されるなか、米金利上昇局面でドル買いが強まりました。一方、日本では日銀による追加利上げ観測が断続的に浮上したものの、金融政策正常化ペースは緩やかとの見方が優勢となり、円買いの勢いは限定的でした。この結果、米ドル／円相場は一時1ドル＝160円台まで上昇する場面もみられ、作成期末にかけてもドル高基調を維持しました。

○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・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

＜SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド＞

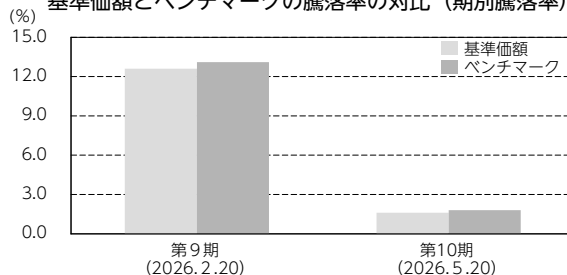
S&P500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目標として運用を行ってまいりました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

作成期中における分配金を考慮した基準価額の騰落率は、+14.4%となり、ベンチマークである「S&P500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）」の騰落率である+15.1%を概ね0.7%下回りました。

主な要因としては、投資先ETFとインデックスに対するトラッキングエラー（パフォーマンスの乖離）、ファンドとベンチマークにおいて適用される配当税率の差異、ファンドと組入ETFにおける信託報酬、運用コストおよびファンドのキャッシュポジションの差異などの要因があげられます。

基準価額とベンチマークの騰落率の対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークはS&P500®高配当指数(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につきましては、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 9 期	第10期
	2025年11月21日～ 2026年 2 月20日	2026年 2 月21日～ 2026年 5 月20日
当期分配金	120	110
(対基準価額比率)	0.932%	0.848%
当期の収益	120	108
当期の収益以外	—	1
翌期繰越分配対象額	2,992	3,094

(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、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてETF(上場投資信託証券)に投資し、S & P 500[®]高配当指数(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。

<SBI・SPDR・S & P 500 高配当株式インデックス・マザーファンド>

引き続き、ETF(上場投資信託証券)を主要投資対象とし、S & P 500[®]高配当指数(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年11月21日～2026年 5 月20日)

項 目	第 9 期～第10期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	4 (1) (1) (1)	0.032 (0.012) (0.012) (0.008)	(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	—	—	(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	—	—	(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)	2 (1) (1) (1)	0.020 (0.006) (0.005) (0.009)	(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
合 計	6	0.052	
作成期中の平均基準価額は、12,334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。

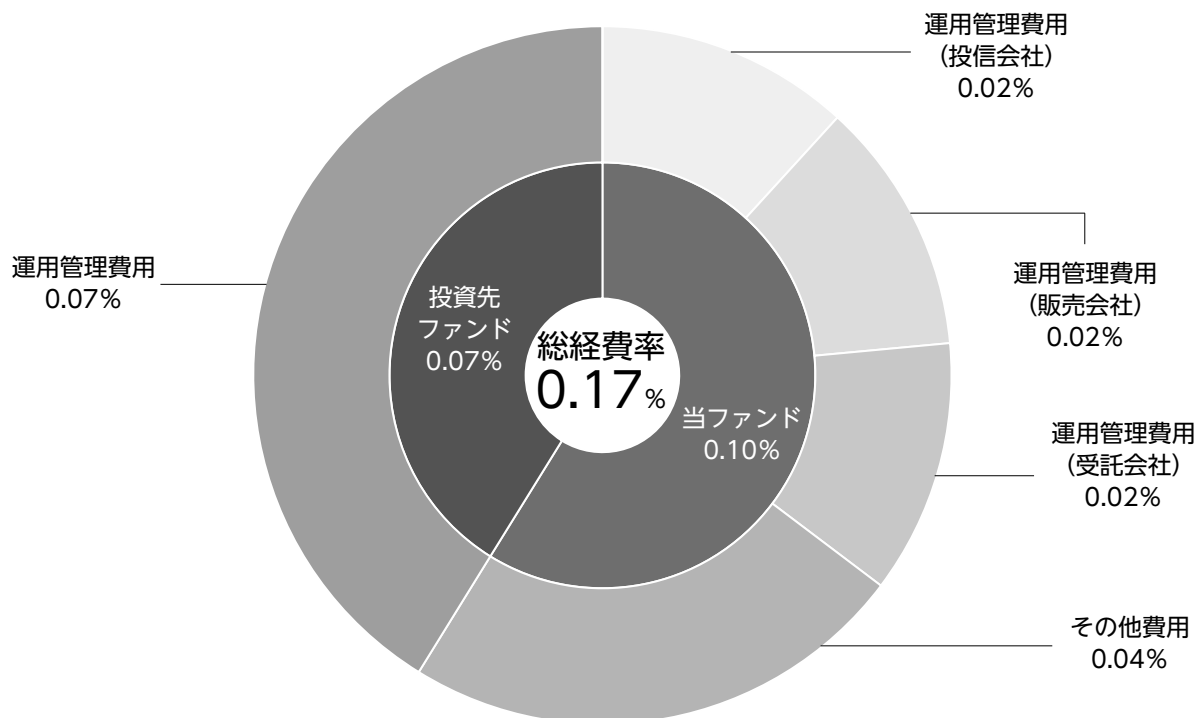
(注 4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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**0.17%**です。



総経費率（①＋②）	0.17%
①当ファンドの費用の比率	0.10%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.07%

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

(注2) 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) 投資先ファンドとは、当ファンドまたはマザーファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドについては、運用会社等より入手した概算値を使用している場合があります。

(注8) 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11月21日～2026年5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第9期～第10期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド	841,538	1,120,330	883,395	1,159,320

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年11月21日～2026年5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

(2026年5月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	第4作成期末	第5作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド	5,096,780	5,054,924	7,110,762

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年5月20日現在)

項 目	第5作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド	7,110,762	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,741	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	7,124,503	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・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(6,994,250千円)の投資信託財産総額(7,140,376千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 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邦貨換算したものです。なお、5月20日における円換算レートは、1ドル=159.04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 9 期 末 2026年 2 月20日現在	第10期末 2026年 5 月20日現在
	円	円
(A) 資産	6,948,760,602	7,124,503,343
コール・ローン等	10,351	21,210
SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド(評価額)	6,935,670,251	7,110,762,133
未収入金	13,080,000	13,720,000
(B) 負債	79,218,574	76,002,170
未払収益分配金	64,611,648	60,300,767
未払解約金	13,071,965	13,706,869
未払信託報酬	1,031,813	1,076,463
その他未払費用	503,148	918,071
(C) 純資産総額(A－B)	6,869,542,028	7,048,501,173
元本	5,384,304,034	5,481,887,925
次期繰越損益金	1,485,237,994	1,566,613,248
(D) 受益権総口数	5,384,304,034口	5,481,887,925口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,758円	12,858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)
作成期首元本額 5,421,061,739円
第 9 ～10期中追加設定元本額 954,381,644円
第 9 ～10期中一部解約元本額 893,555,458円

○損益の状況

項 目	第 9 期	第10期
	2025年11月21日～2026年 2 月20日	2026年 2 月21日～2026年 5 月20日
	円	円
(A) 配当等収益	1	2
受取利息	1	2
(B) 有価証券売買損益	742, 944, 583	116, 677, 585
売買益	771, 934, 193	131, 112, 317
売買損	△ 28, 989, 610	△ 14, 434, 732
(C) 信託報酬等	△ 1, 534, 961	△ 1, 491, 386
(D) 当期損益金 (A + B + C)	741, 409, 623	115, 186, 201
(E) 前期繰越損益金	221, 621, 441	851, 924, 172
(F) 追加信託差損益金	586, 818, 578	659, 803, 642
(配当等相当額)	(710, 617, 774)	(788, 439, 572)
(売買損益相当額)	(△ 123, 799, 196)	(△ 128, 635, 930)
(G) 計 (D + E + F)	1, 549, 849, 642	1, 626, 914, 015
(H) 収益分配金	△ 64, 611, 648	△ 60, 300, 767
次期繰越損益金 (G + H)	1, 485, 237, 994	1, 566, 613, 248
追加信託差損益金	586, 818, 578	659, 803, 642
(配当等相当額)	(712, 744, 416)	(789, 796, 838)
(売買損益相当額)	(△ 125, 925, 838)	(△ 129, 993, 196)
分配準備積立金	898, 419, 416	906, 809, 606

(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 9 期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (69, 115, 303円)、費用控除後の有価証券等損益額 (531, 022, 884円)、信託約款に規定する収益調整金 (712, 744, 416円) および分配準備積立金 (362, 892, 877円) より分配対象収益は1, 675, 775, 480円 (10, 000口当たり3, 112円) であり、うち64, 611, 648円 (10, 000口当たり120円) を分配金額としております。

(注 5) 第10期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (59, 290, 056円)、費用控除後の有価証券等損益額 (55, 896, 145円)、信託約款に規定する収益調整金 (789, 796, 838円) および分配準備積立金 (851, 924, 172円) より分配対象収益は1, 756, 907, 211円 (10, 000口当たり3, 204円) であり、うち60, 300, 767円 (10, 000口当たり110円) を分配金額としております。

<SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド>

下記は、SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド全体（5,054,924千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘 柄 名		第 4 作成期末	第 5 作成期末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	外貨建金額	
(アメリカ)		口	口	千ドル	千円	%
SPDR PORTFOLIO S&P 500 HIGH DIVIDEND ETF		923, 023	937, 655	43, 976	6, 993, 946	98. 4
合 計	口 数 ・ 金 額	923, 023	937, 655	43, 976	6, 993, 946	98. 4
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 98. 4% >	

(注1) 円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円換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

S&P 500 High Dividend Index (S&P500®高配当指数) は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社 (「SPDJ」) の商品であり、これの使用ライセンスがSBIアセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor’s®, S&P®, SPDR®はStandard & Poor’sFinancial Services LLC (以下「S&P」) の登録商標です。Dow Jones® は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、SBIアセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。本ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

第 2 期 運用報告書

(決算日 2026年 2 月20日)

SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンド

受益者のみなさまへ

SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・マザーファンドの第2期（2025年2月21日から2026年2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	S & P 500 高配当指数（配当込み、円換算ベース）と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	ETF（上場投資信託証券）を主要投資対象とします。
組 入 制 限	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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 デリバティブの直接利用は行いません。 外国為替予約取引は、為替変動リスクを回避する目的以外には利用しません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		投資信託証券 組 入 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率		
(設 定 日) 2024年 1 月30日	円 10,000	% —		% —	% —	百万円 1,228
1 期(2025年 2 月20日)	12,072	20.7	12,175	21.8	97.8	5,460
2 期(2026年 2 月20日)	13,837	14.6	14,049	15.4	97.9	6,935

(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) ベンチマークはS&P500®高配当指数（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注4) ベンチマークは、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2025年 2 月20日	円 12,072	% —		% —	% 97.8
2 月末	12,002	△ 0.6	12,095	△ 0.7	98.8
3 月末	11,862	△ 1.7	11,970	△ 1.7	98.1
4 月末	10,854	△10.1	10,943	△10.1	98.2
5 月末	11,097	△ 8.1	11,181	△ 8.2	98.8
6 月末	11,218	△ 7.1	11,327	△ 7.0	97.7
7 月末	11,847	△ 1.9	11,961	△ 1.8	97.8
8 月末	12,038	△ 0.3	12,157	△ 0.1	98.9
9 月末	12,054	△ 0.1	12,199	0.2	98.8
10月末	12,139	0.6	12,275	0.8	98.8
11月末	12,665	4.9	12,819	5.3	98.9
12月末	12,746	5.6	12,918	6.1	98.8
2026年 1 月末	12,908	6.9	13,095	7.6	98.8
(期 末) 2026年 2 月20日	13,837	14.6	14,049	15.4	97.9

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) ベンチマークはS&P500®高配当指数（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注3) ベンチマークは、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。

ベンチマーク：S & P 500®高配当指数（配当込み）
S & P 500®高配当指数（S & P 500 High Dividend Index）とは米国のS & P 500インデックスの採用銘柄のうち配当利回りが高い80銘柄のパフォーマンスを計測する指数です。なお、S & P 500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）は、S & P 500®高配当指数（配当込み）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2月21日から2026年2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期首12,072円から始まったあと、期末には13,837円となりました。期を通じて騰落率は+14.6%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2025/2/20	2026/2/20	2025/4/9	2026/2/20
基準価額（円）	12,072	13,837	10,269	13,837

○投資環境

<米国株式市場>

当期の米国市場を代表するS&P500種指数は上昇しました。期初は、トランプ政権による関税政策や景況感の悪化を背景に景気減速懸念が意識され、株価は軟調に推移しました。2025年4月には、相互関税の発表を契機に景気悪化懸念が急速に高まり、株価は大きく下落しましたが、その後は関税措置の一部猶予や対中姿勢の緩和など、市場に配慮した政策対応を受けて投資家心理が改善し、株価は持ち直しました。さらに、米中間で関税率引き下げが合意されたことなども支援材料となり、上昇基調に転じました。

その後、2025年夏場にかけては、一部大型ハイテク株の決算が市場予想を下回ったことや、雇用統計の下振れおよび5、6月分の下方修正を受けて景気先行きへの懸念が高まり、リスク回避的な動きが強まる局面も見られました。しかしながら、8月下旬のジャクソンホール会合においてFRB（米連邦準備制度理事会）議長が追加利下げに前向きな姿勢を示し、9月のFOMCで実際に利下げが決定されると、金融緩和期待を背景にハイテク株中心に上昇基調が強まり、10月下旬には史上最高値を更新しました。年後半に入ると、こうした上昇基調を引き継ぎ、AI関連投資の拡大や企業業績の底堅さを背景に高値圏で推移しました。一方で、年末から2026年初にかけては、追加関税政策や移民規制強化観測を受けたインフレ再燃への警戒感が高まり、FRBの利下げペース鈍化が意識されたことで、上値の重い展開となりました。

2026年1～2月には、一部大型ハイテク企業の決算が市場予想を上回ったことに加え、個人消費や雇用環境の底堅さが確認されると、景気後退懸念が後退し、ハイテク株を中心に再び買いが優勢となりました。一方で、物価指標においてサービス価格の高止まりが確認される場面では、長期金利の上昇を受けて株価が調整するなど、金融政策を巡る思惑に左右される相場展開が続き、S&P500種指数は変動を伴いながらも上昇基調で推移し、高値圏で期末を迎えました。

<為替>

当期の米ドル／円相場は、円高方向に振れる場面を挟みつつも、通期ではドル高・円安基調で推移しました。期初は、米国の景気減速懸念や関税政策に対する不透明感の高まりを背景に円高ドル安方向で推移しました。2025年4月初旬にトランプ米大統領が相互関税を発表すると、140円前後まで円高が進んでいましたが、相互関税を巡る市場の混乱後、米国の政策姿勢の軟化を受けて一進一退の展開となりました。7月に日米の関税交渉が合意したものの、米国雇用統計の悪化と関税のインフレへの影響の綱引きとなり横ばいで推移しました。10月以降は、米国のインフレ懸念が根強く、ドル買いが優勢となり、また、日銀の利上げに懐疑的な姿勢を示していた高市氏の首相就任でドル高基調が続き、1ドル157円近辺で推移しました。その後、米国の利下げ期待と日銀の追加利上げ観測を背景に円高方向へ振れる場面もみられましたが、米国経済の底堅さとインフレ懸念の根強さから米長期金利が高止まりし、ドル買いが優勢となりました。2026年初にかけては、FRBが利下げに慎重な姿勢を示した一方、日銀は賃金上昇の持続性を慎重に見極める姿勢を維持したため、日米金利差を意識した円売り・ドル買いが進行しました。また、エネルギー価格の上昇による日本の貿易収支悪化懸念も円の重しとなりました。この結果、米ドル／円相場は1ドル＝155円台で期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークである「S&P500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行ってまいりました。

また、ファンドの運用にあたっては、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズが運用を行う「SPDRポートフォリオS&P500高配当株式ETF」を主要投資対象として運用を行いました。

なお、当期の投資信託証券の組入比率に関しては、95%以上の組入比率を維持し、期末の組入比率は97.9%となりました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における当ファンドの基準価額の騰落率は14.6%の上昇となり、ベンチマークである「S&P500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）」の15.4%の上昇をおおむね0.8%下回りました。

主な要因としては、投資先ETFとインデックスに対するトラッキングエラー（パフォーマンスの乖離）、ファンドとベンチマークにおいて適用される配当税率の差異、ファンドと組入ETFにおける信託報酬、運用コストおよびファンドのキャッシュポジションの差異などの要因があげられます。

○今後の運用方針

引き続き、「SPDRポートフォリオS&P500高配当株式ETF」を主要投資対象とし、ベンチマークである「S&P500®高配当指数（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 2 月21日～2026年 2 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料	円 —	% —	(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)	2 (2)	0.015 (0.015)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	2	0.015	
期中の平均基準価額は、11,952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

(2025年 2 月21日～2026年 2 月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	口	千ドル	口	千ドル
	SPDR PORTFOLIO S&P 500 HIGH DIVIDEND ETF	265,783	11,390	143,860	6,265
	小 計	265,783	11,390	143,860	6,265

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年 2月21日～2026年 2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

(2026年 2月20日現在)

外国投資信託証券						
銘 柄 名		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	円換算金額	
(アメリカ)		口	口	千ドル	千円	%
SPDR PORTFOLIO S&P 500 HIGH DIVIDEND ETF		795, 760	917, 683	43, 764	6, 790, 031	97. 9
合 計	口 数 ・ 金 額	795, 760	917, 683	43, 764	6, 790, 031	97. 9
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 97. 9% >	

(注 1) 円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円換算したものです。
(注 2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注 3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年 2月20日現在)

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 % 6, 790, 031 97. 7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	162, 909 2. 3
投 資 信 託 財 産 総 額	6, 952, 940 100. 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 (6, 786, 262千円) の投資信託財産総額 (6, 952, 940千円) に対する比率は97. 6%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、2月20日における円換算レートは、1 ドル=155. 15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2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,956,973,269円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	162,906,575
投資信託受益証券(評価額)	6,790,031,497
未 収 入 金	4,032,524
未 収 利 息	2,673
(B)負 債	21,161,945
未 払 金	8,081,945
未 払 解 約 金	13,080,000
(C)純 資 産 総 額(A－B)	6,935,811,324
元 本	5,012,408,941
次 期 繰 越 損 益 金	1,923,402,383
(D)受 益 権 総 口 数	5,012,408,941口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,837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	4,523,145,453円
期中追加設定元本額	2,440,574,100円
期中一部解約元本額	1,951,310,612円
期末における元本の内訳	
SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・ファンド	5,012,408,941円

○損益の状況 (2025年2月21日～2026年2月20日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	246,865,466円
受 取 配 当 金	245,813,072
受 取 利 息	1,052,394
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	705,764,666
売 買 益	750,723,539
売 買 損	△ 44,958,873
(C)そ の 他 費 用	△ 916,520
(D)当 期 損 益 金(A＋B＋C)	951,713,612
(E)前 期 繰 越 損 益 金	937,152,259
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	439,835,900
(G)解 約 差 損 益 金	△ 405,299,388
(H)計 (D＋E＋F＋G)	1,923,402,383
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,923,402,383

- (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。

＜ご参考＞組入投資信託証券の概要

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
SPDRポートフォリオ S&P500高配当株式ETF	米国株式	S&P500®高配当指数	0.07%	ステート・ストリート・グローバル・ アドバイザーズ・ファンドⅢ

組入上位10銘柄	比率
CVS HEALTH CORP	1.8%
VIATRIS INC	1.7%
APA CORP	1.7%
MERCK + CO. INC.	1.6%
INVESCO LTD	1.6%
ABBVIE INC	1.6%
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1.5%
EDISON INTERNATIONAL	1.5%
FORD MOTOR CO	1.5%
US BANCORP	1.5%

出所：ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・ファンズ・マネージメント INC. の資料を基に S B I アセットマネジメントが作成
(注) 2025年12月31日時点の比率です。

上記組入投資信託証券は第2期期末時点で取得可能なデータを記載しており、将来変更される場合があります。