

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、「セレブライフ・ストーリー2035」は、2020年9月14日に第9期の決算を行いました。

当ファンドは、主としてETF（上場投資信託）及び投資信託証券への投資を通じて、広範な各資産へ分散投資し、投資信託財産の中長期的な成長を図ることをめざして運用を行いました。

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。

第9期末（2020年9月14日）

基準価額	15,229円
純資産総額	2,114百万円
第9期	
騰落率	3.3%
分配金（税込み）合計	0円

(注1) 騰落率は分配金（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す。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注3) 当報告書における比率は、表示桁未満を四捨五入しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、右記ホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

< 運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法 >
右記URLにアクセス⇒「ファンド情報」⇒「当該ファンド」を選択⇒「目論見書・定期レポート等」を選択⇒「運用報告書（全体版）」より該当の決算期を選択ください。

セレブライフ・ストーリー2035

追加型投信／内外／資産複合

交付運用報告書

第9期（決算日2020年9月14日）

作成対象期間（2019年9月18日～2020年9月14日）

 SBI Asset Management

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

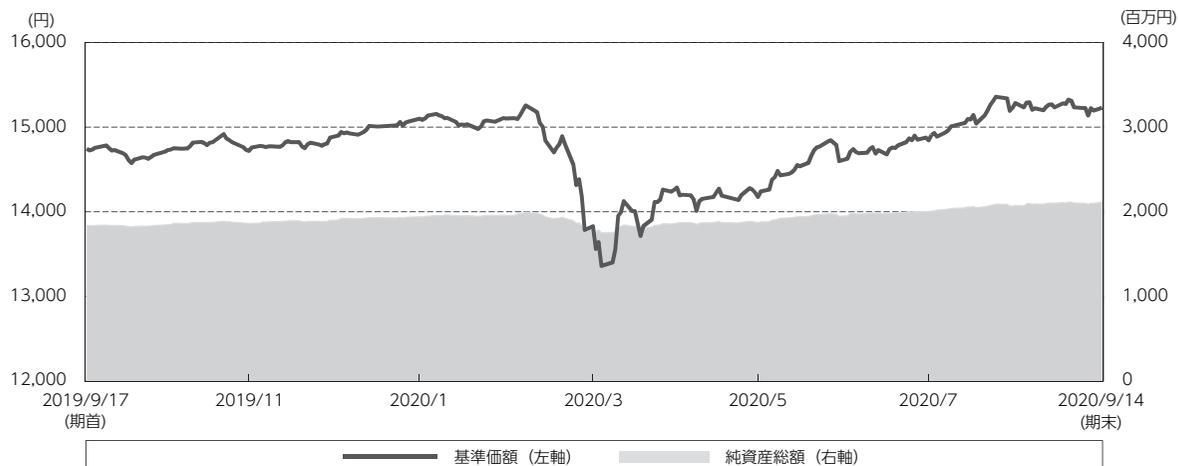
ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

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

運用経過

基準価額等の推移

(2019年9月18日～2020年9月14日)



期首：14,745円

期末：15,229円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率： 3.3%

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

(注2) 当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載しておりません。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

米中通商協議の進展期待や外国為替市場における円安進行に加えて、各国の政府や中央銀行が景気下支えのために拡張的・緩和的な財政金融政策を実施したこと等により、株式市場が上昇したこと等が基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米中通商問題の激化による景気への悪影響のほか、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた世界経済への懸念により株式市場が下落したことや、外国為替市場におけるリスク回避の円高進行等が基準価額の下落要因となりました。

1万口当たりの費用明細

(2019年9月18日～2020年9月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	71 円	0.480 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(32)	(0.218)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(32)	(0.218)	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
(受 託 会 社)	(6)	(0.044)	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	3	0.023	(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
(投 資 信 託 証 券)	(3)	(0.023)	※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	0	0.000	(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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	※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	4	0.029	(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)	(3)	(0.017)	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)	(2)	(0.011)	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
(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	78	0.532	
期中の平均基準価額は、14,757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おります。

(注4) 各項目の費用は、当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。）が支払った費用を含みません。

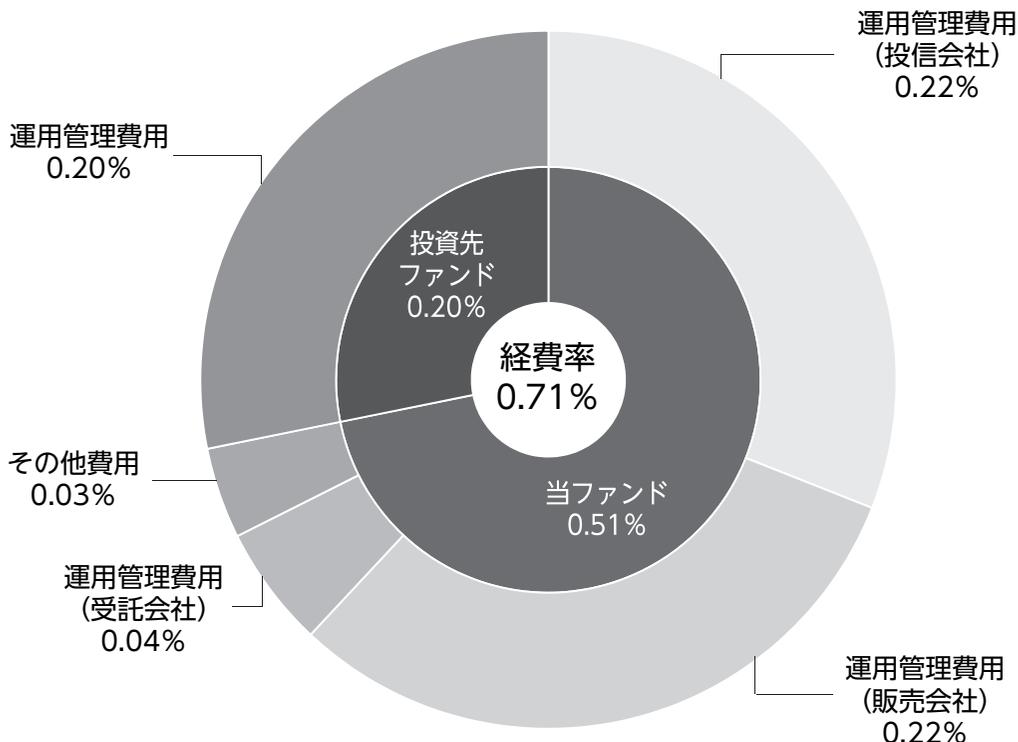
当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示しております。

(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は0.71%です。



(単位：%)

経費率 (①+②)	0.71
①当ファンドの費用の比率	0.51
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.20

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

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

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

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

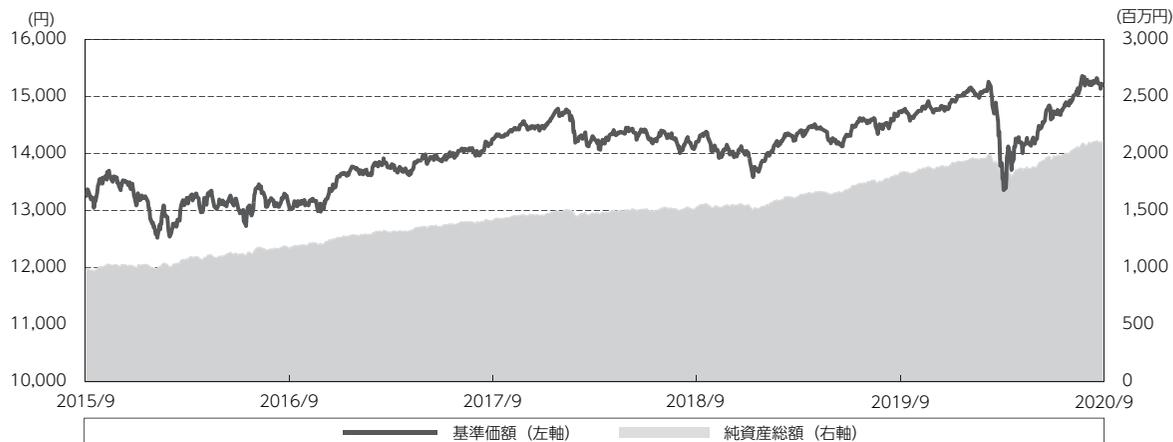
(注5) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

最近5年間の基準価額等の推移

(2015年9月14日～2020年9月14日)



(注) 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。

	2015年9月14日 期首	2016年9月14日 決算日	2017年9月14日 決算日	2018年9月14日 決算日	2019年9月17日 決算日	2020年9月14日 決算日
基準価額 (円)	13,262	13,036	14,253	14,203	14,745	15,229
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
基準価額騰落率 (%)	—	△1.7	9.3	△0.4	3.8	3.3
純資産総額 (百万円)	968	1,167	1,416	1,528	1,838	2,114

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

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注3) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

投資環境

(2019年9月18日～2020年9月14日)

**【株式】
(国内)**

国内株式市場は、2019年9月に米中通商協議の進展期待から反発すると、米長期金利の上昇からリターンリバーサル動きが強まったことからバリュー株が買われたほか、外国為替市場において円安が進行したことなども追い風となり、大きく反発しました。その後も、米中通商協議での部分合意や半導体市況の回復観測、企業業績の底入れ期待などから上昇基調となりました。12月中旬には英国総選挙で与党が勝利したことや米中通商協議での「第1段階」の合意観測を受けて急伸し、東証株価指数 (TOPIX) は年初来高値となる1,747ポイントを付けました。

しかし、2020年2月中旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株価が急落しました。新型コロナウイルスの感染拡大が止まらない中、米欧の中央銀行が追加金融政策を打ち出したものの、原油安や米国の景気後退 (リセッション) 懸念の高まりを背景に不安定な相場が続き、TOPIXは一時1,200ポイントを割りこむ水準にまで下落しました。その後は日銀が大規模な上場投資信託 (ETF) の買入れを行ったことを契機に下げ止まり、米国の大型経済政策の成立期待などから反発に転じました。その後も日銀のETF買いや経済活動再開への期待などを背景に堅調な推移が続き、さらに割安株を中心に買戻しの動きが強まったことや米中の経済指標の底打ちを受けて、TOPIXは6月上旬に1,600ポイント台まで上昇しました。6月中旬以降についても、欧米での新規感染者数の鈍化や米連邦準備制度理事会 (FRB) による迅速かつ大規模な金融支援策、国内での緊急事態宣言の解除などを好感して急速に値を戻す展開となりました。また、ハイテクやバイオ銘柄などコロナ禍でも成長が見込まれる新興グロース株に投資資金が向かい、東証マザーズ指数は昨年来高値を更新しました。7月以降は、新型コロナウイルス感染第2波への警戒感と、治療薬やワクチン開発への期待を背景に膠着感の強い展開が続きました。8月下旬には、安倍首相辞任報道で値動きの荒い展開となり一時的に急落したものの、菅氏が後継候補として有力視されると政策継続への期待が高まり、その後は、概ね反発基調が継続して当期末を迎えました。

(先進国)

欧州株式市場は、英国の欧州連合 (EU) 離脱に対する先行き不透明感等から上値の重い展開が続いていましたが、2019年10月に入ると合意期待の高まりとともに上昇に転じました。また、米中通商協議の進展期待が高まったことから、先進国株式市場は上昇基調となりました。しかし、その後は米中通商協議の進展期待の後退や香港情勢の緊迫化、中国の経済指標の弱さなどが嫌気され、調整しました。また、米国で香港人権法案が可決されると、米中関係悪化への警戒から大きく売られたものの、その後は、米中首脳による通商協議への前向きな発言が伝わり、2020年1月に「第1段階の合意」が達成されたことを受けて、高値圏で推移しました。

先進国株式市場は、2020年2月半ばまでは堅調な展開だったものの、2月下旬以降は、中国が発生源とされる新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、中国以外の先進国や新興国などで都市封鎖 (ロックダウン) や経済活動が停止されると、急落しました。先進国株式市場は3月半ばにかけて続落しましたが、その後は主要国の財政金融政策などの下支えにより過度な懸念が後退し、3月下旬以降は反発基

調が継続しました。しかし、5月に入ると、トランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐる米中関係の緊張の高まりにより、世界の株式市場はやや下落しましたが、6月にかけては市場予想を上回る経済指標や企業収益の上方修正が相場反発の原動力となり、先進国の株式市場は再び上昇基調となりました。6月下旬以降は、欧米における新型コロナウイルスの感染者数が大幅に増加し、早期の景気回復期待が後退したことにより、一進一退の展開となりました。7月以降は、米中対立の懸念が再燃したことから、やや軟調な展開となりました。8月以降の先進国株式市場は、米国の大型ハイテック株やテクノロジー株主導で再び上昇基調となりましたが、当期末にかけては米国のハイテック株の急落によりやや調整して当期末を迎えました。

(新興国)

新興国株式市場は、香港における「逃亡犯条例」の正式撤回や、米中通商問題の進展期待が好感されて上昇しましたが、その後発表された中国の経済指標が軟調な結果となり、中国株式市場を中心に下落しました。また、米国で発表された米供給管理協会 (ISM) 製造業景況感指数が悪化したことを受けて、一段安の展開となりました。米中閣僚級会議を控えて方向感なく推移していましたが、米国による対中追加関税の延期が発表されると反発しました。引き続き中国の景気減速は懸念材料となりましたが、米中通商協議をめぐる楽観的な見方が広がったほか、米国の利下げが実施されたことで新興国市場からの資金流出懸念が後退し、新興国株式市場は大幅に上昇しました。

しかしながら、2020年2月下旬以降は、中国が発生源とされる新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、各国で都市封鎖や経済活動が停止されると、新興国株式市場から資金が流出するとともに、急落しました。3月半ばにかけて一段安となったものの、その後は主要国の財政金融政策などの下支えにより過度な懸念が後退し、3月下旬以降は反発基調が継続しました。しかし、5月に入ると、トランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐる米中関係の緊張の高まりにより、新興国株式市場はやや調整しました。7月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったことに加えて、欧州連合復興基金創設が合意に至ったことが好感され、上昇基調となりました。しかし、下旬にかけては、米中関係悪化への警戒感などから、中国などアジア市場を中心に株価が下落する展開となりました。8月以降は、米中対立や世界景気の見通しへの懸念などを受けて下落する展開となったものの、月末にかけては新型コロナウイルスのワクチン開発や米中通商協議の進展に対する期待などから上昇に転じ、その後は一進一退で推移して当期末を迎えました。

【債券】**(国内)**

国内債券市場では、新発10年物国債利回り（長期金利）が上昇しました。2019年末にかけては、米中通商協議や英国のEU離脱交渉の進展期待を背景に、長期金利が上昇しました。また、日銀の追加金融緩和観測が後退したことも、金利上昇要因となりました。

2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、世界的に景気減速懸念が高まったことや投資家のリスク回避姿勢が高まったことから、長期金利は低下しました。その後は、国内における財政出動を受けて、市場が落ち着きを取り戻したことから、金利はやや上昇したものの、長期金利は概ね一進一退の展開で当期末を迎えました。

(先進国)

先進国債券市場は、香港の大規模な反政府デモや欧州の軟調な経済指標などを受けて、投資家のリスク回避姿勢が高まりました。その後は、米中貿易摩擦や英国のEU離脱を巡る懸念の後退やイタリアで連立政権樹立が承認されたこと等から、投資家心理が改善し、金利が上昇する局面もみられましたが、米連邦公開市場委員会（FOMC）にて3会合連続となる利下げが実施されたこともあり、金利は低下基調が継続しました（債券価格は上昇）。11月以降は、FRBによる利下げ休止の示唆や米中通商協議において「第1段階」の原則合意に達したとの報道が好感されたことから、金利が大きく上昇する局面もみられました。

2020年1月以降は、中東情勢の緊迫化や新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、金利は低下基調が続きしました。3月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大によりFRBの利下げを織り込む動きが先行し、金利は一段と低下しました。その後は、主要国による財政金融政策の総動員を受けて、金融市場が落ち着きを取り戻したことから、金利はやや上昇したものの、その後も金利水準は概ね低位安定的に推移して当期末を迎えました。

(新興国)

新興国債券市場は、米中通商協議において第1段階の合意に達したことなどを背景に、2020年年初にかけては堅調に推移しました。しかしながら、その後は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済活動の抑制や原油価格の下落などから、特に2020年3月上旬以降は投資家のリスク回避姿勢の高まりとともに大きく下落しました。5月以降は、経済活動の再開や景気持ち直しへの期待から債券価格が押し上げられる展開となりました。6月以降は、新興国市場からの資金流出は鈍化したものの、上昇幅は限定的となりました。7月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待を背景に、投資家のリスク選好が高まり、低金利環境において利回りを求める動きが強まったことから、まとまった資金流入がみられました。しかしながら、米中対立や新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感により、小幅な上昇に留まりました。8月以降は、主要国の経済指標が改善し、投資家のリスク選好が強まったことや、米国における大統領令による財政出動を受けて、概ね堅調に推移しました。その後は、米中対立への警戒感などから下落したものの、米中通商協議における「第1段階」の合意の継続が確認されたことなどから上昇し、概ね上昇基調を維持して当期末を迎えました。

【オルタナティブ】

(原油)

原油は、2019年9月中旬にサウジアラビアの石油関連施設が攻撃されたことを受けて、原油供給の逼迫懸念から急騰しましたが、想定よりも早い同国の原油生産量の回復観測などから、間もなく落ち着きを取り戻しました。その後は、石油輸出国機構（OPEC）プラスによる協調減産延長への期待感などが相場を下支えしたほか、2020年1月上旬には米国とイランの緊張が高まったことが材料視され、上昇しました。

しかしながら、1月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大が原油の上値を抑えたほか、3月上旬に開催されたOPECプラス会合で協調減産に向けた協議が決裂したことから、原油先物相場は急落しました。4月以降も、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた需要急減に伴い、サウジアラビアが増産や価格競争を表明したことから、大幅に続落する展開となりました。その後も、供給過剰が解消されることは難しいとの見方から大幅続落し、原油需要急減への懸念や現物受け渡しに必要な貯蔵施設の確保は困難との見方から投げ売り状態となり、ニューヨーク原油先物相場は一時史上初のマイナス圏まで急落しました。その後は、急落に対する揺り戻しもあり、反騰しました。7月以降は、市場予想を上回る米経済指標により景気回復期待が高まり、上旬に1バレル=40ドル台を付けました。その後は、国際エネルギー機関（IEA）による需要見通しの上方修正や新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まった一方、米国における新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念が根強く、1バレル=40ドルを挟んで一進一退の展開になりました。7月下旬には、欧州復興基金に対する期待などを受けて、2020年3月以来となる1バレル=42ドル台を付けたものの、米景気の先行き不透明感や米中対立の激化に対する懸念などから、1バレル=40ドル前後まで弱含みとなりました。8月以降は、OPECやIEAが世界の原油需要の見通しを引き下げたものの、主要産油国の協調減産が確認されたことから、原油需給悪化への懸念が後退しました。米国における大統領令による財政出動の発動のほか、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まり、一時1バレル=43ドル台まで上昇し、その後はやや調整して当期末を迎えました。

(金)

金価格は、米国10年国債利回りや為替市況が落ち着き、一進一退の展開となりましたが、2020年1月には中東情勢の緊張の高まりなどを受け、安全資産とされる金を買う動きが強まり、上昇しました。1月下旬以降も、新型コロナウイルスへの懸念が広がるとともに再び買いが優勢となり、上昇基調となりました。その後は、世界的な景気後退への警戒感から、市場で現金志向が強まり、一時1,500ドル割れの水準まで下落する局面があったものの、反発基調となり、1,700ドル台まで上昇しました。7月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大や世界経済の停滞が長期化するとの懸念が強まり、安全資産として買われ、米中対立、低金利環境、ドル安の進行なども金価格を押し上げる展開となりました。7月末には金価格は一時2,000ドル台を付け、2011年9月以来、約9年ぶりに史上最高値を更新しました。金価格は8月に2,080ドル台まで上昇後、利益確定売りから反落しました。その後は、米中関係の悪化懸念から金価格は反発したものの、米長期金利の上昇や米ドル高などを受けて反落し、小幅に下落して当期末を迎えました。

(リート)

リート市場は、FRBが3会合連続で利下げを実施したほか、欧州中央銀行（ECB）も新たな金融緩和策を発表したことにより、景気後退への不安がやわらぎ、堅調に推移しました。その後も、緩和的な金融政策を維持するなか、米中貿易摩擦に対する懸念の強まりなどを背景に長期金利が低下基調で推移したことから、概ね堅調に推移しました。12月以降は、米中通商協議の進展等により長期金利が上昇したことが嫌気されたことから、リート市場は下落しました。

2020年1月に入ると、中東情勢の緊迫化等を受けて長期金利が低下したことから、リート市場は、金利低下の恩恵を受けて上昇しました。2月以降は、新型コロナウイルスの感染が中国以外にも広がったことや、OPECプラスでの協調減産交渉の決裂による原油価格急落などが投資家の失望を招き、リスク資産に売り圧力がかかり、下落しました。その後3月下旬にかけては、FRBの緊急利下げをはじめ、各国の財政金融対策などの発表を好感し、株式市場は落ち着きを取り戻しました。しかしながら、リート市場は低金利という環境下にもかかわらず、株式市場のような反発はみられませんでした。4月以降は、各国の中央銀行による財政救済策や金融緩和策が、引き続きリスク資産を下支えたことから、リート市場も反発基調となり、やや上昇して当期末を迎えました。

【為替】

期初に106円台前半だったドル／円は、2019年10月上旬に発表された米経済指標の悪化を受けて、再びドル売りが入り106円台まで円高が進みました。10月以降は、米中通商協議の進展期待、英国とEU間での離脱合意期待の高まり、米国の長期金利上昇などを受けて、ドル買い円売りが進み、109円台半ばまで上昇後、株式市場の下落などにより108円台まで下落しました。

年明け以降は、中東情勢緊迫化により一時107円台まで円高が進行したものの、米中関係の改善期待や堅調な米経済指標を受けて110円台まで円安が進みました。しかしながら、その後は中国における新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、リスク回避の動きから108円台前半まで下落しました。2020年2月以降は、中国の経済対策や株高を受けて112円台前半まで急速に円安が進んだものの、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な株安・金利低下を背景に一転して円高となり、さらに原油安や米国の景気後退懸念による株式市場の急落を受けたドル安・円高により、一時101円台を付けました。その後は、米長期金利の上昇などにより一転してドル買いとなり、一時111円台まで円安が進行しました。3月下旬以降は、米国の量的緩和策導入により米長期金利が低下したことに加えて、各国による景気刺激策による下支えにより、金融市場が落ち着きを取り戻したことから、概ね107円台から109円台で推移しました。5月以降は、トランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐる米中関係の緊張の高まりにより、株安・円高が進行し、一時106円台を付けたものの、その後は欧米での都市封鎖の緩和などが好感され、107円台後半まで上昇しました。6月以降は、新型コロナウイルス感染第2波への警戒感による株安などにより、一時106円台を付けた後、米中対立の激化懸念や米金融緩和の長期化観測などからドル安が進行し、7月末にかけては一時104円台前半まで下落しました。しかし、その後は月末のポジション調整の動きなどから急速に円安・ドル高に反転し、株高も好感されて107円台まで上昇しました。8月下旬には、安倍首相辞任報道で一気に106円前半まで円安が進みましたが、その後は値動きの荒い展開となり、期末にかけては、105円から106円台のレンジで一進一退の推移となり、当期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年9月18日～2020年9月14日)

モーニングスター・アセット・マネジメントの投資助言に基づいた基本投資割合に従い、国内及び海外のETF（上場投資信託）及び投資信託証券への投資を行い、投資比率の合計は、95%以上の高位を保ちました。また、ヘッジファンド及びコモディティを投資対象としているETFに対し、為替ヘッジを行いました。

【当期末の組入投資信託証券の状況】

投資対象	投資信託証券の名称	通貨	当期の騰落率	組入比率
国内株式	iシェアーズ・コアTOPIX ETF*1	円	2.8%	11.0%
先進国大型株式	シュワブU.S.ラージキャップETF	米ドル	13.1%	1.3%
先進国大型株式	バンガード・FTSE・ヨーロッパETF	米ドル	0.2%	0.5%
先進国大型株式	iシェアーズ・コア MSCI パシフィック(除く日本)ETF*2	米ドル	-5.1%	0.1%
新興国株式	SPDR ポートフォリオ 新興国株式 ETF	米ドル	5.6%	2.9%
先進国小型株式	バンガード・スモールキャップETF	米ドル	-1.3%	1.1%
先進国・新興国小型株式	バンガード・FTSE・オールワールド(除く米国)スモールキャップETF	米ドル	3.0%	0.8%
国内債券	MUAM 日本債券インデックスファンド(適格機関投資家限定)	円	-1.6%	34.1%
先進国債券	MUAM 外国債券インデックスファンド(適格機関投資家限定)	円	6.8%	13.4%
新興国債券	バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF	米ドル	0.2%	6.8%
ヘッジファンド	★ IQ ヘッジ マルチストラテジー トラッカーETF	米ドル	2.0%	2.9%
コモディティ	★ iシェアーズ S&P GSCI コモディティ・インデックス・トラスト	米ドル	-32.5%	3.8%
コモディティ	★ iシェアーズ ゴールド・トラスト	米ドル	30.2%	16.6%
先進国リート	シュワブU.S.リートETF	米ドル	-21.8%	1.9%

★ヘッジファンドとコモディティを投資対象としているETFに対し、為替ヘッジを高位に行います。

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率です。

(注2) 各比率の合計が四捨五入の関係で投資信託証券(組入資産の状況)の比率と一致しないことがあります。

(注3) バンガード・スモールキャップETFは先進国小型株式のみの組入れです。

*1 2019年12月より、上場インデックスファンドTOPIXから入替えを行いました。

*2 2019年12月より、iシェアーズ MSCI パシフィック(除く日本)ETFから入替えを行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年9月18日～2020年9月14日)

当ファンドにはベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、ベンチマーク、参考指数を特定しておりません。

分配金

(2019年9月18日～2020年9月14日)

当期は基準価額水準等を勘案し、収益分配は見送らせていただきました。

なお、分配金にあてず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
	2019年9月18日～ 2020年9月14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	5,228

(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

ETF(上場投資信託)及び投資信託証券への投資を通じて、株式(国内、先進国大型、新興国大型、先進国小型、新興国小型)、債券(国内、先進国、新興国)、オルタナティブ資産(ヘッジファンド、コモディティ、リート)の資産に分散投資を行います。

株式や債券等の伝統的資産と値動きが異なるオルタナティブ資産もポートフォリオに組入れることで、信託財産の安定的な収益獲得をめざします。また、引き続き、ヘッジファンド及びコモディティを投資対象としているETFに対し、為替ヘッジを行います。なお、家計や市場の構造変化などを考慮し、モーニングスター・アセット・マネジメントの投資助言を受け年1回基本投資割合の変更を行います。

お知らせ

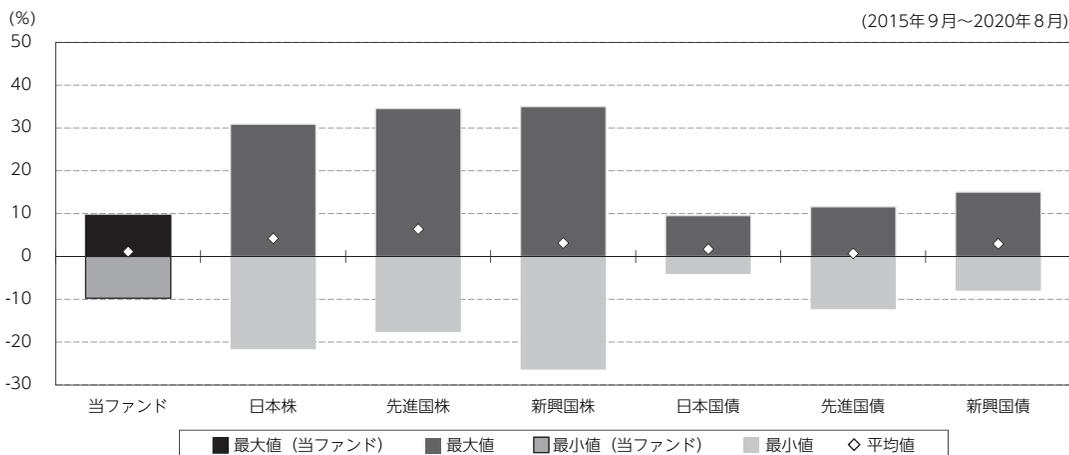
該当事項はありません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限（2012年1月23日設定）
主要運用対象	<p>主としてETF（上場投資信託）及び投資信託証券への投資を通じて、国内株式、先進国株式、新興国株式、オルタナティブ資産（ヘッジファンド、コモディティ、リート（不動産投資信託））及び日本債券及び世界の国債等、広範な各資産クラスへ分散投資します。</p> <p>なお、本ファンドが投資対象とするETF及び投資信託証券は将来の市場構造などの変化によって見直される場合があります。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 株式や債券等の伝統的資産と値動きが異なる、オルタナティブ資産もポートフォリオに組入れることで、信託財産の安定的な収益獲得をめざします。 ・ 当ファンドが組入れる投資対象ファンドに対し、為替ヘッジを行う場合があります。 <p>なお、当初はヘッジファンド及びコモディティを投資対象としているETFに対し、為替ヘッジを行う方針です。ただし、資金動向、市場動向等により、委託会社が適切と判断した場合には為替ヘッジを行う投資対象ファンドを変更する場合があります。</p>
運用方法	<p>ターゲット・イヤー*を想定し、運用の時間経過とともに資産配分を変更することにより、投資信託財産の中長期的な成長を図ることをめざして運用を行います。</p> <p>※ターゲット・イヤーとは、個人が想定するライフイベント（退職など）の時期を意味し、当ファンドにおける安定運用開始時期を指します。なお、原則として、ターゲット・イヤーの決算日の翌日を「安定運用開始時期」とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ ターゲット・イヤーに向けて、安定性資産の投資割合を高め、徐々に安定運用に移行します。 ・ ターゲット・イヤーまでの残存期間が長いほど、値上がり益の獲得を重視した運用を行います。 ・ ターゲット・イヤーに接近するにしたがって、収益性資産（株式等）への投資割合を徐々に減らし、安定性資産（債券等）の比率を高めることでファンド全体のリスクを徐々に減らしていきます。 ・ 市場の変動により、投資対象ファンドの組入比率が基本投資割合から乖離した場合は、3カ月に1回基本投資割合へ戻す調整を行います。 ・ 基本投資割合の変更を、家計や市場の構造変化等を考慮して、原則として年に1回行います。 ・ 投資対象とする資産クラスまたは投資スタイルについては、原則として5年に1回見直しを行います。 <p>当ファンドの運用にあたっては、「モーニングスター・アセット・マネジメント株式会社」の投資助言を受けます。</p>
組入制限	<p>投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。</p> <p>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</p> <p>株式への直接投資は行いません。</p>
分配方針	<p>毎決算時（毎年9月14日。休業日の場合は翌営業日とします。）に原則として以下の方針により分配を行います。分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）の全額とし、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して収益分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。また、将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。</p>

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	9.6	30.9	34.5	35.0	9.5	11.6	15.0
最小値	△ 9.7	△ 21.7	△ 17.6	△ 26.4	△ 4.1	△ 12.3	△ 8.0
平均値	1.1	4.2	6.4	3.1	1.7	0.7	2.9

(注1) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 2015年9月から2020年8月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注3) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

《代表的な各資産クラスの指数》

- 日本株…Morningstar 日本株式指数
- 先進国株…Morningstar 先進国株式指数 (除く日本)
- 新興国株…Morningstar 新興国株式指数
- 日本国債…Morningstar 日本国債指数
- 先進国債…Morningstar グローバル国債指数 (除く日本)
- 新興国債…Morningstar 新興国ソブリン債指数

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。各指数は、全て税引前利子・配当込み指数です。

*各指数についての説明は、P18の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2020年9月14日現在)

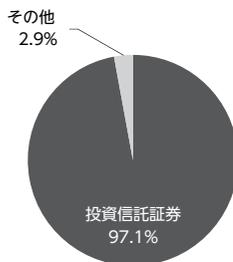
○組入上位ファンド

銘柄名	第9期末
	%
MUAM 日本債券インデックスファンド (適格機関投資家限定)	34.1
iシェアーズ ゴールド・トラスト	16.6
MUAM 外国債券インデックスファンド (適格機関投資家限定)	13.4
組入銘柄数	14銘柄

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書 (全体版) に記載されています。

○資産別配分

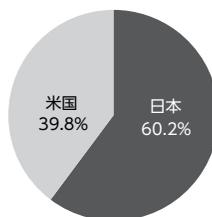


(注1) 資産別配分の比率は純資産総額に対する割合です。

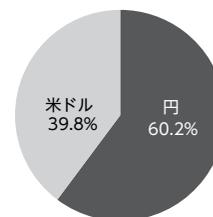
(注2) 国別配分は発行国を表示しております。

(注3) 国別・通貨別配分の比率は組入投資信託証券の評価額合計に対する割合です。

○国別配分



○通貨別配分



純資産等

項目	第9期末
	2020年9月14日
純資産総額	2,114,428,405円
受益権総口数	1,388,452,380口
1万口当たり基準価額	15,229円

(注) 期中における追加設定元本額は295,654,858円、同解約元本額は154,100,097円です。

組入上位ファンドの概要

MUAM 日本債券インデックスファンド (適格機関投資家限定)

【基準価額の推移】

(2019年5月14日～2020年5月12日)



【1万口当たりの費用明細】

(2019年5月14日～2020年5月12日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	19円 (11) (3) (6)	0.152% (0.087) (0.022) (0.044)
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合計	19	0.152

平均基準価額は、12,662円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、P2をご参照ください。

【組入上位10銘柄】

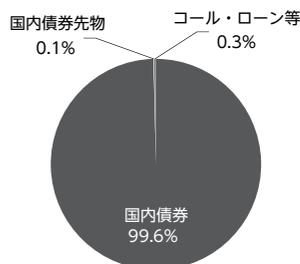
(2020年5月12日現在)

	銘柄名	種類	国	業種/種別	比率
1	第134回利付国債(5年)	債券	日本	国債	1.5%
2	第342回利付国債(10年)	債券	日本	国債	1.3
3	第408回利付国債(2年)	債券	日本	国債	1.3
4	第137回利付国債(5年)	債券	日本	国債	1.2
5	第142回利付国債(5年)	債券	日本	国債	1.1
6	第339回利付国債(10年)	債券	日本	国債	1.1
7	第333回利付国債(10年)	債券	日本	国債	1.1
8	第356回利付国債(10年)	債券	日本	国債	1.0
9	第354回利付国債(10年)	債券	日本	国債	1.0
10	第409回利付国債(2年)	債券	日本	国債	1.0
組入銘柄数				820銘柄	

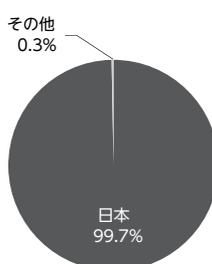
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

*マザーファンド(日本債券インデックスマザーファンド)のデータです。

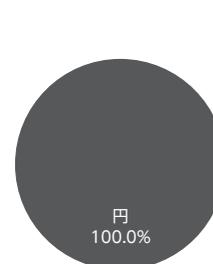
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注1) 資産別・国別・通貨別のデータは2020年5月12日現在のものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注3) 国別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等(国内外)を相手先とし他のファンドの余裕資金等と合わせて運用しているものを含みます。

*マザーファンド(日本債券インデックスマザーファンド)のデータです。

※三菱UFJ国際投信株式会社のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

iシェアズ ゴールド・トラスト

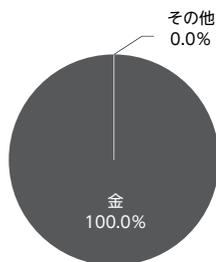
【基準価額の推移】



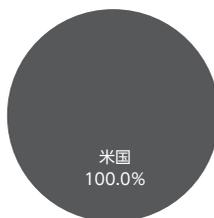
【1万口当たりの費用明細】

入手可能な1万口当たりの費用明細のデータが存在しないため、掲載しておりません。

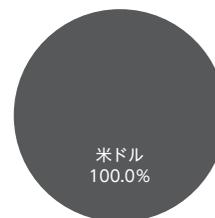
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注1) 資産別・国別・通貨別のデータは2020年6月30日現在のものです。

(注2) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する割合です。

(注3) 国別配分は金地金価格の評価額に対する比率です。

(注4) 国別配分は発行国を表示しております。

※Bloomberg及びBlackRock, Inc.のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

MUAM 外国債券インデックスファンド (適格機関投資家限定)

【基準価額の推移】

(2019年5月14日～2020年5月12日)



【1万円当たりの費用明細】

(2019年5月14日～2020年5月12日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	28円 (18) (3) (7)	0.207% (0.131) (0.022) (0.054)
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)	0.011 (0.011) (0.000)
合計	30	0.218
平均基準価額は、13,761円です。		

(注) 上記項目の概要につきましては、P2をご参照ください。

【組入上位10銘柄】

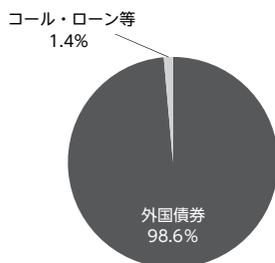
(2020年5月12日現在)

	銘柄名	種類	国	業種/種別	比率
1	2.75 T-NOTE 210815	債券	米国	国債	0.9
2	3.125 T-NOTE 281115	債券	米国	国債	0.9
3	2.75 T-NOTE 231115	債券	米国	国債	0.6
4	1.375 T-NOTE 250131	債券	米国	国債	0.6
5	1.75 O.A.T 230525	債券	フランス	国債	0.6
6	1.625 T-NOTE 220831	債券	米国	国債	0.6
7	2.25 T-NOTE 241115	債券	米国	国債	0.6
8	2.25 T-NOTE 240131	債券	米国	国債	0.6
9	2.75 T-NOTE 280215	債券	米国	国債	0.5
10	2.25 T-NOTE 251115	債券	米国	国債	0.5
組入銘柄数		633銘柄			

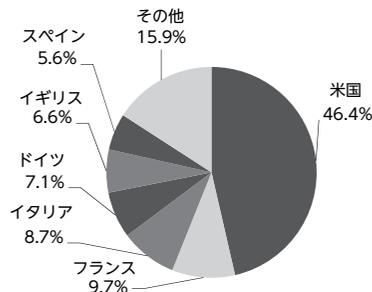
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

*マザーファンド (外国債券インデックスマザーファンド) のデータです。

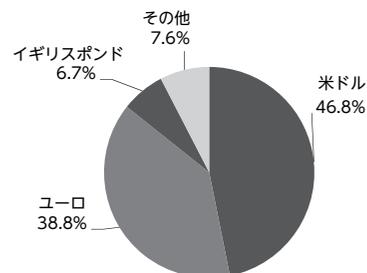
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注1) 資産別・国別・通貨別のデータは2020年5月12日現在のものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注3) 国別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等 (国内外) を相手先とし他のファンドの余裕資金等と合わせて運用しているものを含みます。

*マザーファンド (外国債券インデックスマザーファンド) のデータです。

※三菱UFJ国際投信株式会社のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

<各指数の概要>

- 日本株：Morningstar 日本株式指数は、Morningstar, Inc.が発表している株価指数で、日本に上場する株式で構成されています。
- 先進国株：Morningstar 先進国株式指数（除く日本）は、Morningstar, Inc.が発表している株価指数で、日本を除く世界の先進国に上場する株式で構成されています。
- 新興国株：Morningstar 新興国株式指数は、Morningstar, Inc.が発表している株価指数で、世界の新興国に上場する株式で構成されています。
- 日本国債：Morningstar 日本国債指数は、Morningstar, Inc.が発表している債券指数で、日本の国債で構成されています。
- 先進国債：Morningstar グローバル国債指数（除く日本）は、Morningstar, Inc.が発表している債券指数で、日本を除く主要先進国の政府や政府系機関により発行された債券で構成されています。
- 新興国債：Morningstar 新興国ソブリン債指数は、Morningstar, Inc.が発表している債券指数で、エマージング諸国の政府や政府系機関により発行された米ドル建て債券で構成されています。

<重要事項>

本ファンドは、Morningstar, Inc.、又はイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社を含む Morningstar, Inc.が支配する会社（これらの法人全てを総称して「Morningstarグループ」と言います）が組成、推薦、販売または宣伝するものではありません。Morningstarグループは、投資信託への一般的な投資の当否、特に本ファンドに投資することの当否、または本ファンドが投資対象とする市場の一般的な騰落率と連動するMorningstarのインデックス（以下「Morningstarインデックス」と言います）の能力について、本ファンドの受益者又は公衆に対し、明示又は黙示を問わず、いかなる表明保証も行いません。本ファンドとの関連においては、委託会社とMorningstarグループとの唯一の関係は、Morningstarのサービスマーク及びサービス名並びに特定のMorningstarインデックスの使用の許諾であり、Morningstarインデックスは、Morningstarグループが委託会社又は本ファンドとは無関係に判断、構成、算定しています。Morningstarグループは、Morningstarインデックスの判断、構成又は算定を行うにあたり、委託会社又は本ファンドの受益者のニーズを考慮する義務を負いません。Morningstarグループは、本ファンドの基準価額及び設定金額あるいは本ファンドの設定あるいは販売の時期の決定、または本ファンドの解約時の基準価額算出式の決定あるいは計算について責任を負わず、また関与しておりません。Morningstarグループは、本ファンドの運営管理、マーケティング又は売買取引に関連していかなる義務も責任も負いません。

Morningstarグループは、Morningstarインデックス又はそれに含まれるデータの正確性及び／又は完全性を保証せず、また、Morningstarグループは、その誤謬、脱漏、中断についていかなる責任も負いません。Morningstarグループは、委託会社、本ファンドの受益者又はユーザー、またはその他の人又は法人が、Morningstarインデックス又はそれに含まれるデータを使用して得る結果について、明示又は黙示を問わず、いかなる保証も行いません。Morningstarグループは、Morningstarインデックス又はそれに含まれるデータについて明示又は黙示の保証を行わず、また商品性あるいは特定目的又は使用への適合性に関する一切の保証を明確に否認します。上記のいずれも制限することなく、いかなる場合であれ、Morningstarグループは、特別損害、懲罰的損害、間接損害または結果損害（逸失利益を含む）について、例えこれらの損害の可能性を告知されていたとしても責任を負いません。