

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・V・米国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、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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。	
主要投資対象	当ファンド（ベビーファンド）	SBI・V・米国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	年4回、原則として、2月、5月、8月、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分配金額を決定します。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4作成期

第7期（決算日 2025年8月20日）

第8期（決算日 2025年11月20日）

SBI・V・米国高配当株式 インデックス・ファンド （年4回決算型） （愛称：SBI・V・米国 高配当株式（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・V・米国高配当株式インデックス・ファンド（年4回決算型）（愛称：SBI・V・米国高配当株式（分配重視型））」は、2025年11月20日に第8期決算を行いました。
ここに第7期～第8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 2,563
	1期(2024年2月20日)	10,225	0	2.3	10,207	2.1	99.3	4,663
	2期(2024年5月20日)	11,272	80	11.0	11,353	11.2	100.0	9,375
第2作成期	3期(2024年8月20日)	10,856	80	△ 3.0	11,023	△ 2.9	100.2	11,022
	4期(2024年11月20日)	12,034	85	11.6	12,333	11.9	100.0	14,203
第3作成期	5期(2025年2月20日)	12,118	85	1.4	12,518	1.5	100.0	17,158
	6期(2025年5月20日)	11,243	60	△ 6.7	11,686	△ 6.6	100.0	17,500
第4作成期	7期(2025年8月20日)	12,049	60	7.7	12,603	7.8	99.8	19,016
	8期(2025年11月20日)	13,056	65	8.9	13,741	9.0	99.8	20,850

(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、FTSE ハイディビデンド・イールド・インデックス（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

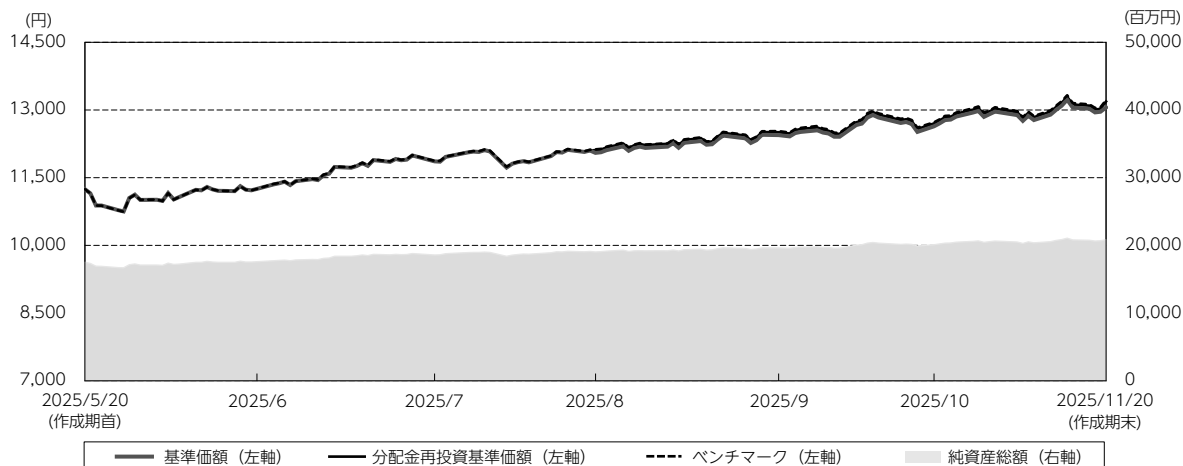
決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率
			騰落率		騰落率	
第7期	(期 首) 2025年5月20日	円 11,243	% —	11,686	% —	% 100.0
	5月末	11,007	△2.1	11,442	△2.1	99.7
	6月末	11,467	2.0	11,929	2.1	99.5
	7月末	12,108	7.7	12,599	7.8	99.6
	(期 末) 2025年8月20日	12,109	7.7	12,603	7.8	99.8
第8期	(期 首) 2025年8月20日	12,049	—	12,603	—	99.8
	8月末	12,158	0.9	12,715	0.9	99.6
	9月末	12,497	3.7	13,084	3.8	99.3
	10月末	12,963	7.6	13,572	7.7	99.8
	(期 末) 2025年11月20日	13,121	8.9	13,741	9.0	99.8

(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、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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：FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）
FTSEハイディビデンド・イールド・インデックスとは、米国株式市場における高配当利回りの銘柄（除く、REIT）で構成される時価総額加重平均型の株価指数です。なお、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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5月21日から2025年11月20日まで）

○ 基準価額等の推移



第7期首：11,243円

第8期末：13,056円（既払分配金（税込み）：125円）

騰落率：17.3%（収益分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークは、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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5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5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

- ・ 米国景気の軟着陸への期待
- ・ 利下げ観測の高まり
- ・ 人工知能（AI）関連の半導体需要増への期待によるハイテク株高
- ・ 対円で米ドルが上昇したこと

下落要因

- ・ 米連邦準備制度理事会（FRB）のタカ派的な姿勢
- ・ 景気後退懸念の高まり
- ・ トラUMP政権の関税政策による不確実性の高まり
- ・ 対円で米ドルが下落したこと

○投資環境

<米国株式市場>

当作成期、米国市場を代表するS&P500種指数は上昇しました。前作成期の2025年4月2日に発表された相互関税により急落しましたが、市場の動揺を受け、関税上乘せ分の適用猶予が発表されるなど、市場に配慮したトランプ大統領の言動の変化により、今期は上昇基調で始まりました。7月に入り、一部大型ハイテク株の決算が市場の予想を下回るなど、米国景気の先行きに懸念が生じた中、8月1日に発表された7月の雇用統計が市場予想を下回ったうえ、5、6月分が大幅に下方修正されたことでリスクオフの動きが強まり弱含みました。ただ、8月下旬のジャクソンホール会合でパウエルFRB議長が追加利下げに前向きな見解を示したことで株価は上昇に転じ、実際に9月米連邦公開市場委員会（FOMC）において政策金利の引き下げが決定され、今後も利下げの継続が示唆されると、ハイテク株を中心に続伸しました。10月下旬にはS&P500種指数は史上最高値を更新するなど力強い上昇が続きましたが、FRBが関税のインフレへの懸念から先行きの利下げに慎重な姿勢を示したことから、作成期末にかけてやや上げ幅を縮小し、6500ポイント台で作成期末を迎えました。

<為替>

当作成期、米ドル／円相場はドル高となりました。前作成期の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、市場の混乱を受け、トランプ大統領が市場に配慮した姿勢を示すと米ドル／円相場は一進一退の動きで始まりました。その後も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は根強く、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円近辺で作成期末を迎えました。

○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・V・米国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・V・米国高配当株式インデックス・マザーファンド＞

米国株式市場の高配当銘柄の動きを捉えることをめざすFTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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。

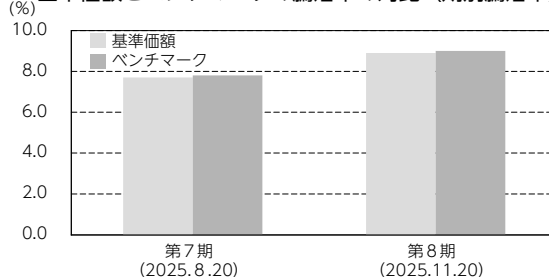
また、ファンドの運用にあたっては、ザ・バンガード・グループ・インクが運用を行う「バンガード・米国高配当株式ETF」を主要投資対象として運用を行いました。

○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も考慮した基準価額の騰落率は、+17.3%となり、ベンチマークである「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）」の騰落率である+17.6%を概ね0.3%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FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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 7 期	第 8 期
	2025年 5 月 21 日～ 2025年 8 月 20 日	2025年 8 月 21 日～ 2025年 11 月 20 日
当期分配金	60	65
(対基準価額比率)	0.495%	0.495%
当期の収益	60	65
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	2,049	3,055

(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、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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う方針です。

<SBI・V・米国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、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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 5 月21日～2025年11月20日)

項 目	第 7 期～第 8 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)	1 (1) (0) (0)	0.012 (0.007) (0.002) (0.003)	(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	5	0.044	
作成期中の平均基準価額は、12,033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。

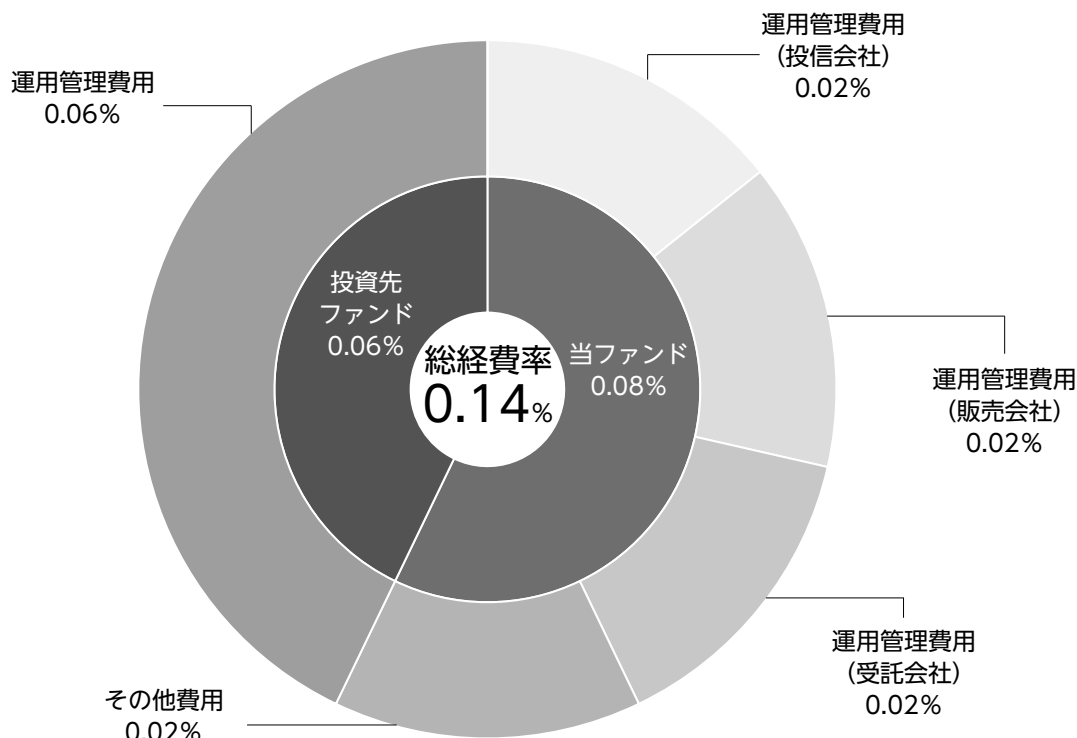
(注 4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.14%です。



総経費率（①＋②）	0.14%
①当ファンドの費用の比率	0.08%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.06%

(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5月21日～2025年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第7期～第8期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
SBI・V・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	1,403,063	2,727,810	1,256,136	2,432,990

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年5月21日～2025年11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11月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	第3作成期末	第4作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
SBI・V・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	9,716,102	9,863,029	20,957,952

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年11月20日現在)

項 目	第4作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
SBI・V・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	20,957,952	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,767	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	20,979,719	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) SBI・V・米国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(55,326,776千円)の投資信託財産総額(55,814,543千円)に対する比率は99.1%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。1ドル=157.29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 7 期 末 2025年 8 月20日現在	第 8 期 末 2025年11月20日現在
	円	円
(A) 資産	19,152,679,887	20,979,719,583
コール・ローン等	24,557	17,578
SBI・V・米国高配当株式インデックス・マザーファンド(評価額)	19,114,405,330	20,957,952,005
未収入金	38,250,000	21,750,000
(B) 負債	136,335,946	129,619,562
未払収益分配金	94,693,899	103,804,125
未払解約金	38,236,134	21,744,152
未払信託報酬	2,911,045	3,203,517
その他未払費用	494,868	867,768
(C) 純資産総額(A－B)	19,016,343,941	20,850,100,021
元本	15,782,316,580	15,969,865,410
次期繰越損益金	3,234,027,361	4,880,234,611
(D) 受益権総口数	15,782,316,580口	15,969,865,410口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,049円	13,056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	15,565,434,177円
第7～8期中追加設定元本額	2,346,174,427円
第7～8期中一部解約元本額	1,941,743,194円

○損益の状況

項 目	第 7 期	第 8 期
	2025年 5 月 21 日～2025年 8 月 20 日	2025年 8 月 21 日～2025年 11 月 20 日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	1,331,339,852	1,660,499,925
売買益	1,388,799,497	1,706,166,286
売買損	△ 57,459,645	△ 45,666,361
(B) 信託報酬等	△ 3,405,913	△ 3,576,417
(C) 当期損益金(A+B)	1,327,933,939	1,656,923,508
(D) 前期繰越損益金	271,272,651	1,421,286,803
(E) 追加信託差損益金	1,729,514,670	1,905,828,425
(配当等相当額)	(1,682,777,519)	(1,806,512,013)
(売買損益相当額)	(46,737,151)	(99,316,412)
(F) 計(C+D+E)	3,328,721,260	4,984,038,736
(G) 収益分配金	△ 94,693,899	△ 103,804,125
次期繰越損益金(F+G)	3,234,027,361	4,880,234,611
追加信託差損益金	1,729,514,670	1,905,828,425
(配当等相当額)	(1,685,378,823)	(1,808,567,702)
(売買損益相当額)	(44,135,847)	(97,260,723)
分配準備積立金	1,504,512,691	2,974,406,186

- (注 1) 損益の状況の中で(A)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(B)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) 第 7 期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (103,738,176円)、費用控除後の有価証券等損益額 (179,425,460円)、信託約款に規定する収益調整金 (1,729,514,670円) および分配準備積立金 (1,316,042,954円) より分配対象収益は3,328,721,260円 (10,000口当たり2,109円) であり、うち94,693,899円 (10,000口当たり60円) を分配金額としております。
- (注 5) 第 8 期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (105,413,619円)、費用控除後の有価証券等損益額 (1,551,509,889円)、信託約款に規定する収益調整金 (1,905,828,425円) および分配準備積立金 (1,421,286,803円) より分配対象収益は4,984,038,736円 (10,000口当たり3,120円) であり、うち103,804,125円 (10,000口当たり65円) を分配金額としております。

< S B I ・ V ・ 米国高配当株式インデックス・マザーファンド >

下記は、S B I ・ V ・ 米国高配当株式インデックス・マザーファンド全体（26, 234, 157千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘 柄 名		第 3 作 成 期 末 口 数	第 4 作 成 期 末			
			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	%
VANGUARD HIGH DIVIDEND YIELD ETF		2, 533, 727	2, 518, 063	351, 748	55, 326, 477	99. 2
合 計	口 数 ・ 金 額	2, 533, 727	2, 518, 063	351, 748	55, 326, 477	99. 2
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 99. 2% >	

(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。

本ファンドは、FTSE インターナショナルリミテッド（以下「FTSE」といいます。）、ロンドン証券取引所（以下「LSEG」といいます。）（総称して、以下「ライセンス供与者」といいます。）のいずれによっても、支援、推奨、販売または販売促進するものではありません。

ライセンス供与者は、「FTSE ハイディビデンド・イールド・インデックス」（以下、「本指数」といいます。）の使用及びいかなる時点における本指数値の利用から生じるいかなる結果に対しても、明示的か黙示的かを問わず、何ら表明や保証を行うものではありません。

本指数は FTSE によって編集及び計算されます。ライセンス供与者は、本指数の誤りについて何人に対しても責任を負わず（過失の有無を問わず）、かつ本指数の誤りに関して通知する義務を負いません。

FTSE®はLSEGの商標であり、FTSEがライセンスに基づき使用しています。

第 4 期 運用報告書

(決算日：2025年 7 月11日)

S B I ・ V ・ 米国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

S B I ・ V ・ 米国高配当株式インデックス・マザーファンドの第 4 期（2024年 7 月12日から2025年 7 月11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	米国株式市場における高配当利回りの銘柄（除く、REIT）で構成される時価総額加重平均型の株価指数である、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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。
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) 2021年 6 月29日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 1,992
1 期(2022年 7 月11日)	12,441	24.4	12,521	25.2	99.2	11,750
2 期(2023年 7 月11日)	13,659	9.8	13,803	10.2	99.4	22,468
3 期(2024年 7 月11日)	18,226	33.4	18,521	34.2	99.4	40,969
4 期(2025年 7 月11日)	19,156	5.1	19,539	5.5	99.5	50,940

(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FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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。
(注5) 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。

○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) 2024年 7 月11日	円 18,226	% —	18,521	% —	% 99.4
7 月末	17,691	△2.9	17,966	△3.0	99.4
8 月末	17,167	△5.8	17,432	△5.9	99.5
9 月末	17,239	△5.4	17,526	△5.4	99.5
10月末	18,656	2.4	18,975	2.5	98.8
11月末	19,125	4.9	19,454	5.0	99.3
12月末	19,353	6.2	19,697	6.3	99.5
2025年 1 月末	19,536	7.2	19,894	7.4	99.5
2 月末	18,820	3.3	19,161	3.5	99.4
3 月末	18,254	0.2	18,596	0.4	99.5
4 月末	16,970	△6.9	17,281	△6.7	99.5
5 月末	17,732	△2.7	18,071	△2.4	99.7
6 月末	18,473	1.4	18,841	1.7	99.5
(期 末) 2025年 7 月11日	19,156	5.1	19,539	5.5	99.5

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) ベンチマークはFTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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。

ベンチマーク：FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）
FTSEハイディビデンド・イールド・インデックスとは、米国株式市場における高配当利回りの銘柄（除く、REIT）で構成される時価総額加重平均型の株価指数です。なお、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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7月12日から2025年7月11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18,226円から始まったあと、期末には19,156円となりました。期を通じて騰落率は+5.1%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2024/7/11	2025/1/24	2025/4/9	2025/7/11
基準価額 (円)	18,226	19,773	15,986	19,156

○投資環境

<米国株式市場>

当期、米国株式市場を代表するS&P500種指数は上昇しました。2024年7月期初、S&P500種指数は5600近辺でスタートしましたが、一部大型ハイテク株の決算が市場の予想を下回ったことや、対中輸出規制の強化への懸念によりハイテク株を中心に下落したのに加え、8月の初旬に雇用統計の発表を受けて景気後退懸念が広がり、米株価が急落する局面がありました。8月後半にかけてインフレ鎮静化や底堅い景気指標、企業の好調な決算発表を受けて市場は堅調に推移しましたが、8月のISM製造業景況感指数の不振を機に再び急落しました。9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）では50bpの利下げが決定され、米景気のソフトランディング期待が高まったことや米大統領選でトランプ氏が選出され、新政権による減税、規制緩和が景気を支えるとの期待を受けて上昇しました。12月FOMCでは、FRBが利下げを決定したものの、2025年の予想利下げ回数を2回に半減させたことなどから米長期金利が大幅に上昇し、下落しました。2025年1月は、コアCPI（消費者物価指数）の伸び鈍化や、米大統領就任初日の関税引き上げ見送りもあり、上昇基調でしたが、2月に入りトランプ政権による関税政策や米企業景況感や消費者信頼感の下振れから景気減速懸念が高まったことで下落しました。3月に入ると、比較的堅調な雇用統計から上昇する場面もありましたが、米自動車関税導入表明や弱い個人消費、さらに4月2日に発表された相互関税により、景気悪化懸念が強まり急落しました。その後、中国以外について関税上乘せ分の適用猶予が発表され、下落幅を縮小したものの、米大統領がFRB議長解任を示唆し、下落しました。4月下旬以降、対中姿勢の緩和など市場に配慮した言動が相次いだことで上昇基調が継続し、6200近辺で期末を迎えました。

<外国為替市場>

当期、米ドル円相場は期を通じて、円高水準となりました。2024年7月期初、158円近辺でスタートしましたが、8月には雇用統計が予想以上に悪化したことで、景気後退リスクが意識され始め、世界的な株価の下落局面を経て、パウエルFRB議長が大幅利下げを示唆したことから金利は急低下し、円高局面となりました。9月中旬には140円を割り込む水準まで円高が進みました。ただ、10月以降は堅調な米国の経済指標から追加の大幅な利下げ観測が後退する中で、米長期金利が上昇に転じる一方、日本の長期金利は日銀の慎重姿勢もあり緩やかな上昇にとどまったことで、再び日米金利差に着目したドル買いが優勢となりました。11月上旬の米大統領選挙でトランプ氏が勝利するとドル買いが強まり、2025年1月には158円台を付けました。その後、トランプ政権の関税政策による景気減速懸念が意識され、長期金利は低下に転じたことと、日銀が金利を引き上げたことから、やや円高傾向となりました。4月初旬にトランプ米大統領が相互関税を発表すると、リスクオフの動きが強まり、140円前後まで円高が進みました。市場の混乱を受け、その後、トランプ大統領が一部関税の延期を発表するなど緩和的な姿勢を示すと、ドルを買い戻す動きが強まり、147円近辺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「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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、バンガードが運用を行う「バンガード・米国高配当株式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ました。期末の組入比率は99.5%となっております。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は+5.1%となり、ベンチマークである「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）」の騰落率である+5.5%を概ね0.4%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があげられます。

○今後の運用方針

引き続き、「バンガード・米国高配当株式ETF」を主要投資対象とし、ベンチマークである「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス（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

(2024年 7 月12日～2025年 7 月11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)	3 (3)	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	3	0.015	
期中の平均基準価額は、18,251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 7 月12日～2025年 7 月11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
	VANGUARD HIGH DIVIDEND YIELD ETF	480,977	61,809	33,492	4,108
	小 計	480,977	61,809	33,492	4,108

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 7 月12日～2025年 7 月11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 7 月11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	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千ドル	千円
VANGUARD HIGH DIVIDEND YIELD ETF		2, 099, 155	2, 546, 640	345, 604	50, 686, 358
合 計	口 数 ・ 金 額	2, 099, 155	2, 546, 640	345, 604	50, 686, 358
	銘柄数 < 比率 >	1	1	－	< 99. 5% >

(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

(2025年 7 月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	50, 686, 358	99. 3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	350, 157	0. 7
投 資 信 託 財 産 総 額	51, 036, 515	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 (50, 686, 548千円) の投資信託財産総額 (51, 036, 515千円) に対する比率は99. 3%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、7 月11日における円換算レートは、1 ドル＝146. 66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7月11日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	51,036,515,402円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	350,153,966
投資信託受益証券(評価額)	50,686,358,081
未 収 利 息	3,355
(B)負 債	95,610,000
未 払 解 約 金	95,610,000
(C)純 資 産 総 額 (A－B)	50,940,905,402
元 本	26,593,051,448
次 期 繰 越 損 益 金	24,347,853,954
(D)受 益 権 総 口 数	26,593,051,448口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	19,156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 22,478,572,741円
 期中追加設定元本額 10,258,055,342円
 期中一部解約元本額 6,143,576,635円
 期末における元本の内訳
 SBI・V・米国高配当株式インデックス・ファンド 16,842,520,978円
 SBI・V・米国高配当株式インデックス・ファンド (年4回決算型) 9,750,530,470円

○損益の状況 (2024年7月12日～2025年7月11日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	1,102,212,067円
受 取 配 当 金	1,100,834,129
受 取 利 息	1,378,728
支 払 利 息	△ 790
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,285,650,034
売 買 益	5,306,639,230
売 買 損	△ 4,020,989,196
(C)そ の 他 費 用	△ 6,789,303
(D)当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	2,381,072,798
(E)前 期 繰 越 損 益 金	18,490,489,863
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	8,497,474,658
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,021,183,365
(H)計 (D＋E＋F＋G)	24,347,853,954
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	24,347,853,954

（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
バンガード・米国高配当株式 ETF	米国の株式	FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス	0.06%	The Vanguard Group, Inc.

組入上位10銘柄	比率
Broadcom Inc.	6.4%
JPMorgan Chase & Co.	4.1%
Exxon Mobil Corp.	2.4%
Walmart Inc.	2.2%
Procter & Gamble Co.	1.9%
Johnson & Johnson	1.9%
Home Depot Inc.	1.8%
AbbVie Inc.	1.7%
Bank of America Corp.	1.6%
UnitedHealth Group Inc.	1.4%

組入上位業種	比率
金融	21.5%
資本財・サービス	13.4%
テクノロジー	12.3%
ヘルスケア	12.1%
一般消費財・サービス	10.1%
生活必需品	10.0%
エネルギー	8.3%
公益事業	6.3%
電気通信サービス	4.1%
素材	2.0%

出所：The Vanguard Group, Inc.の資料を基にSBIアセットマネジメントが作成
(注) 2025年6月30日時点の比率です。

上記組入投資信託証券は第4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。