

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                        |
| 信託期間   | 無期限（設定日：2025年6月24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、実質的に新興国、オセアニアの株式に投資し、中長期的な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 | 当ファンド（ベビーファンド）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。                                                                                                                                |
|        | マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ＜SBI新興国高配当株式マザーファンド＞<br>新興国の株式を主要投資対象とします。<br>＜SBI新興国・オセアニア高配当株式マザーファンド＞<br>新興国、オセアニアの株式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。<br>株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。                                                                      |
|        | マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ＜SBI新興国高配当株式マザーファンド＞<br>株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。<br>＜SBI新興国・オセアニア高配当株式マザーファンド＞<br>株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 |
| 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。なお、第1計算期末には分配を行いません。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2作成期

第3期（決算日 2026年2月20日）

第4期（決算日 2026年5月20日）

## 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） （愛称：SBIネクスト・フロンティア高配当株式 （分配重視型））

追加型投信／海外／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）（愛称：SBIネクスト・フロンティア高配当株式（分配重視型）」は、2026年5月20日に第4期決算を行いました。  
ここに作成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        |        |        | 株式組入比率 | 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  |        |            |           |
| 第1作成期 | (設定日)<br>2025年6月24日 | 円<br>10,000 | 円<br>— | %<br>— | %<br>— | %<br>—     | 百万円<br>10 |
|       | 1期(2025年8月20日)      | 10,910      | —      | 9.1    | 92.0   | —          | 2,980     |
|       | 2期(2025年11月20日)     | 11,746      | 215    | 9.6    | 85.9   | —          | 4,512     |
| 第2作成期 | 3期(2026年2月20日)      | 13,056      | 220    | 13.0   | 87.1   | —          | 8,132     |
|       | 4期(2026年5月20日)      | 12,373      | 220    | △ 3.5  | 88.3   | —          | 9,907     |

(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を組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。  
(注5) 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、実質的に新興国、オセアニアの株式に投資し、中長期的な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。

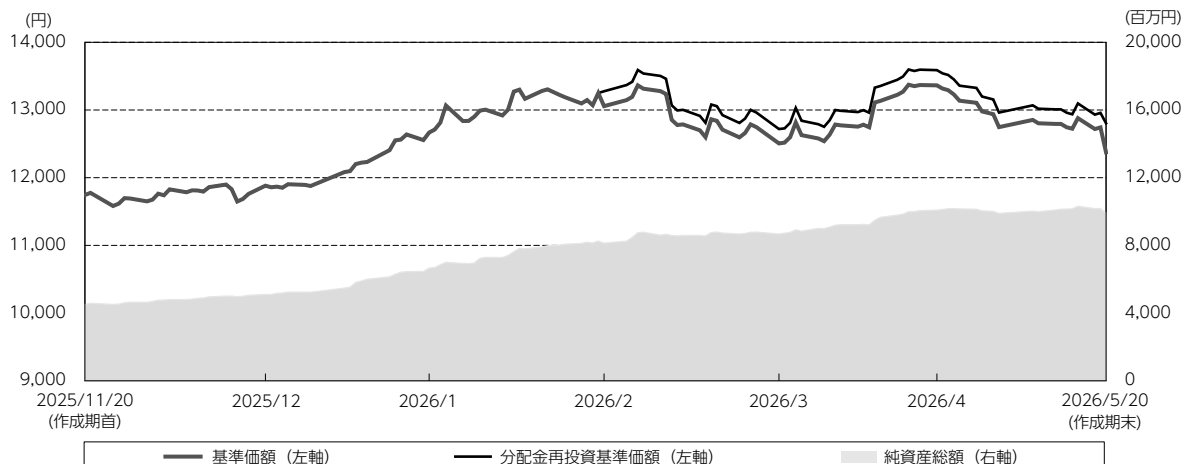
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決算期 | 年 月 日                | 基準価額        |        | 株式組入比率    | 投資信託証券組入比率 |
|-----|----------------------|-------------|--------|-----------|------------|
|     |                      |             | 騰落率    |           |            |
| 第3期 | (期 首)<br>2025年11月20日 | 円<br>11,746 | %<br>— | %<br>85.9 | %<br>—     |
|     | 11月末                 | 11,694      | △ 0.4  | 88.2      | —          |
|     | 12月末                 | 11,878      | 1.1    | 88.4      | —          |
|     | 2026年1月末             | 13,005      | 10.7   | 92.2      | —          |
|     | (期 末)<br>2026年2月20日  | 13,276      | 13.0   | 87.1      | —          |
| 第4期 | (期 首)<br>2026年2月20日  | 13,056      | —      | 87.1      | —          |
|     | 2月末                  | 13,315      | 2.0    | 91.4      | —          |
|     | 3月末                  | 12,540      | △ 4.0  | 86.8      | —          |
|     | 4月末                  | 12,939      | △ 0.9  | 92.6      | —          |
|     | (期 末)<br>2026年5月20日  | 12,593      | △ 3.5  | 88.3      | —          |

(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を組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。  
(注3) 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、実質的に新興国、オセアニアの株式に投資し、中長期的な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3期首：11,746円

第4期末：12,373円（既払分配金（税込み）：440円）

騰落率：9.0%（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、実質的に新興国、オセアニアの株式に投資し、中長期的な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。

（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。

（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。

（注4）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。

### ○ 基準価額の主な変動要因

#### 上昇要因

- ・米国と貿易相手国の相互関税を巡る協調姿勢
- ・米国金融政策の緩和への期待
- ・イランと米国間の紛争解決への期待
- ・米中関係の改善
- ・中国の景気刺激策への期待
- ・各国の経済指標の改善

#### 下落要因

- ・米国と貿易相手国の相互関税を巡る緊張
- ・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
- ・イランと米国間の紛争長期化への懸念
- ・米中関係の緊張と米国の中国企業、特にハイテク企業に対する規制強化
- ・中国の景気回復遅延
- ・各国の経済指標の悪化

## ○投資環境

---

当作成期、新興国市場は全体としては上昇しました。作成期初から2026年2月にかけて、新興国市場は米利下げへの期待、米国の相互関税に関して米国側に緩和姿勢が見られたこと、違憲判決が示されたことなどから概ね堅調に推移しました。2月末にイランと米国・イスラエルの紛争が再燃すると、エネルギーのサプライショック、価格高止まりによるインフレ再燃懸念が見られ各国中銀の金融引き締めへの転換が懸念される事態となりました。米国の景気が堅調で、米国でも金融緩和観測が後退する事態となり市場の悪材料となりました。そうしたなか、米国発のAIブームを受けて東アジア特に台湾、韓国の一部の半導体株、AI関連株がけん引し、全体としては上昇しましたが、パフォーマンスの二極化が見られました。結局、作成期初の上昇傾向の後、2月以降は多くの銘柄は変動の大きな動きとなるなかほぼ横ばいとなり、作成期をとおしてはおおむね上昇となりました。半導体株、AI関連株は、4月以降、米・イランの和平交渉への進展期待が高まるなか買い進まれ、全体として、上昇基調を維持しました。

オーストラリア株は、2月までは上昇基調でしたが、その後は、オーストラリアは、原油価格急騰によるインフレ上昇とオーストラリア準備銀行（RBA）の金融引き締めへの懸念から、3月に下げた後、緊張緩和による反発局面をはさみながら、おおむね横ばいの動きとなりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

---

当作成期、銘柄別のリターン寄与度では、エネルギー価格や資源価格の上昇にオーレン、アラムトリ・リソーシズ・インドネシア、MOL、ヴァーレなど、相互関税緩和などから現代自動車、などがプラスに寄与しました。一方、ブラジルにおける大統領選を控えバラマキ政策への懸念やインフレ再燃による利上げ懸念などから、CPFL エネルギア、シレラ・ブラジル・リアルティなどが売られ、マイナスに寄与しました。

カストディオ座の開設状況、配当利回り水準、値上がり期待などを見ながら銘柄の組入れを進めました。期末に向けてアラブ首長国連邦、クウェート、中国、台湾などのウェイトを減らし、ポーランド、ブラジル、ギリシャ、タイ、などのウェイトを増やしました。セクターでは、情報技術などのウェイトを減らし、金融、素材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、実質的に新興国、オセアニアの株式に投資し、中長期的な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。

## ○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、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 3 期                        | 第 4 期                         |
|--------------------|------------------------------|-------------------------------|
|                    | 2025年11月21日～<br>2026年 2 月20日 | 2026年 2 月21日～<br>2026年 5 月20日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 220<br>1.657%                | 220<br>1.747%                 |
| 当期の収益              | 220                          | 220                           |
| 当期の収益以外            | —                            | —                             |
| 翌期繰越分配対象額          | 3,056                        | 2,471                         |

(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

トランプ政権の「関税」について、米最高裁の違憲判決が示され、一律10%関税と個別国との交渉による追加関税の組み合わせに移行してきております。関税率は歴史的に見て高水準な状態が続き、制裁対象で高関税でもある中国から他の新興国等への生産拠点の分散傾向が続くと予想されます。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。また、ウクライナ情勢、欧州連合(EU)主要国の財政支出拡大、中国の景気動向に加えて米国、イスラエルとイランの紛争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さらに高まっております。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。米中関係の緊張に加えてイランでの紛争の行方も原油価格上昇、サプライショックなどから長期化するほど景気後退リスク、インフレ、金利上昇リスクが高まりますので、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。このようななか、需要拡大への期待の大きなAI関連株、半導体株の独歩高的な動きが続いております。

私どもは、引き続き、新興国・オセアニア市場の高配当銘柄の組入れを中心として、成長性の高い銘柄、増配が期待される銘柄などへも投資し、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11月21日～2026年 5 月20日)

| 項 目                                                                     | 第 3 期～第 4 期                                 |                                                       | 項 目 の 概 要                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                         | 金 額                                         | 比 率                                                   |                                                                                                                                                              |
|                                                                         | 円                                           | %                                                     |                                                                                                                                                              |
| (a) 信 託 報 酬<br>( 投 信 会 社 )<br>( 販 売 会 社 )<br><br>( 受 託 会 社 )            | 6<br>( 2 )<br>( 3 )<br><br>( 1 )            | 0.049<br>(0.014)<br>(0.027)<br><br>(0.008)            | (a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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、<br>購入後の情報提供等の対価<br>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<br><br>(株 式)                                                | 96<br><br>( 96)                             | 0.765<br><br>(0.765)                                  | (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<br>※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<br><br>(株 式)                                                | 11<br><br>( 11)                             | 0.089<br><br>(0.089)                                  | (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<br>※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<br>( 保 管 費 用 )<br><br>( 監 査 費 用 )<br>( 印 刷 )<br>( そ の 他 ) | 11<br>( 10 )<br><br>( 1 )<br>( 1 )<br>( 0 ) | 0.090<br>(0.076)<br><br>(0.004)<br>(0.010)<br>(0.000) | (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<br>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<br>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<br>開示資料等の作成・印刷費用等<br>信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計                                                                     | 124                                         | 0.993                                                 |                                                                                                                                                              |
| 作成期中の平均基準価額は、12,561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。

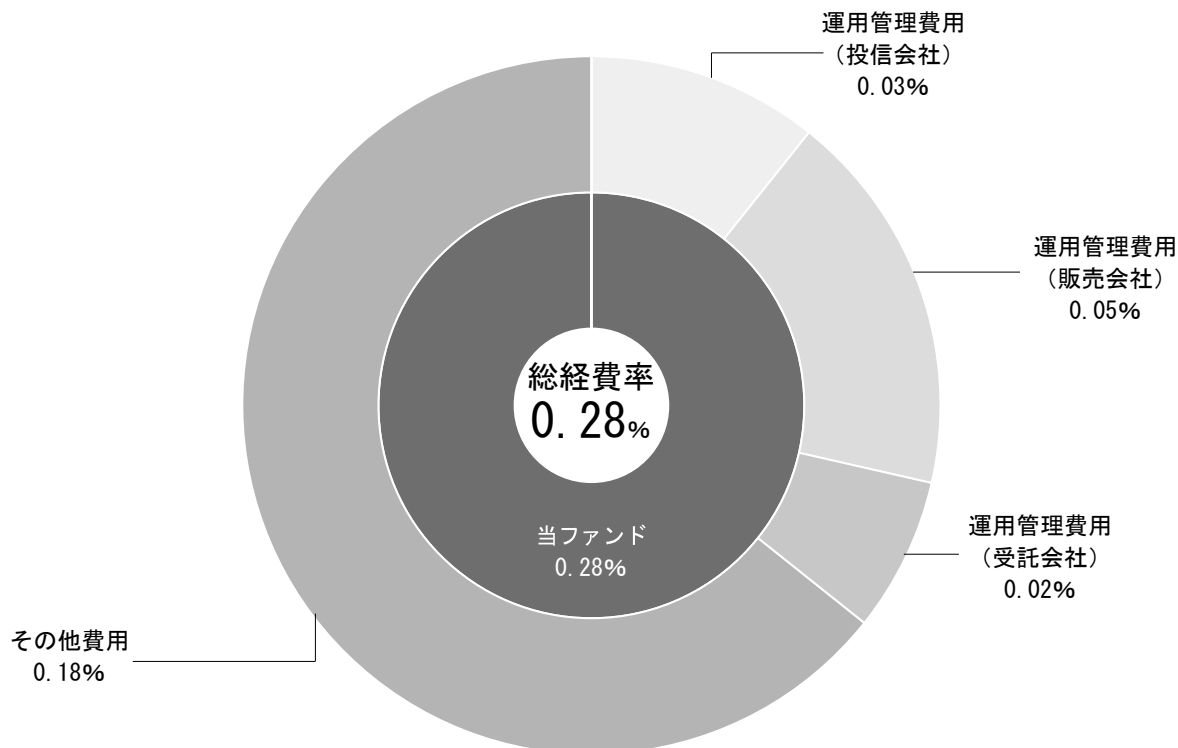
(注 4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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**0.28%**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3期～第4期   |           |           |           |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                          | 設定        |           | 解約        |           |
|                          | 口数        | 金額        | 口数        | 金額        |
|                          | 千口        | 千円        | 千口        | 千円        |
| SBI新興国・オセアニア高配当株式マザーファンド | 5,369,103 | 6,959,180 | 1,547,393 | 2,005,980 |

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年11月21日～2026年 5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

| 項目                   | 第3期～第4期            |                          |
|----------------------|--------------------|--------------------------|
|                      | SBI新興国高配当株式マザーファンド | SBI新興国・オセアニア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     | 6,782,712千円        | 15,653,597千円             |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 4,820,062千円        | 5,636,568千円              |
| (c) 売買高比率 (a) / (b)  | 1.40               | 2.77                     |

(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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年11月21日～2026年 5月20日)

| 作成期首<br>(元本) | 当作成期<br>設定元本 | 当作成期<br>解約元本 | 作成期末残高<br>(元本) | 取引の理由        |
|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| 百万円<br>10    | 百万円<br>—     | 百万円<br>—     | 百万円<br>10      | 当初設定時における取得等 |



○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 1 作成期末  | 第 2 作成期末  |           |
|--------------------------|---|-----------|-----------|-----------|
|                          |   | 口 数       | 口 数       | 評 価 額     |
|                          |   | 千口        | 千口        | 千円        |
| SBI新興国高配当株式マザーファンド       |   | 2,341,784 | 2,341,784 | 1,540,426 |
| SBI新興国・オセアニア高配当株式マザーファンド |   | 2,598,672 | 6,420,382 | 8,342,645 |

(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 2 作成期末   |       |
|-------------------------------------------------|------------|-------|
|                                                 | 評 価 額      | 比 率   |
|                                                 | 千円         | %     |
| S B I 新 興 国 高 配 当 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド             | 1,540,426  | 15.1  |
| S B I 新 興 国 ・ オ セ ア ニ ア 高 配 当 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド | 8,342,645  | 81.5  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他                         | 347,147    | 3.4   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                                 | 10,230,218 | 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 (5,899,386千円) の投資信託財産総額 (6,323,261千円) に対する比率は93.3%です。
- (注 3) S B I 新興国・オセアニア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 (8,348,510千円) の投資信託財産総額 (9,352,467千円) に対する比率は89.3%です。
- (注 4) 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、1 メキシコペソ=9.1335円、1 ブラジルレアル=31.4946円、100チリペソ=17.5318円、100コロンビアペソ=4.1973円、1 ユーロ=184.55円、1 トルコリラ=3.4912円、1 チェココルナ=7.5871円、100ハンガリーフォリント=51.0076円、1 ポーランドズロチ=43.3783円、1 オーストラリアドル=112.90円、1 ニュージーランドドル=92.66円、1 香港ドル=20.30円、1 マレーシアリンギット=39.9381円、1 タイバーツ=4.86円、1 フィリピンペソ=2.5757円、100インドネシアルピア=0.90円、100韓国ウォン=10.5214円、1 新台湾ドル=5.0218円、1 アラブ首長国連邦ディルハム=43.38円、1 サウジアラビアリヤル=42.47円、1 クウェート・ディナール=516.20円、1 南アフリカランド=9.52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 3 期 末<br>2026年 2 月20日現在 | 第 4 期 末<br>2026年 5 月20日現在 |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                  | 円                         | 円                         |
| (A) 資産                           | 8,294,938,548             | 10,230,218,553            |
| コール・ローン等                         | 165,013,975               | 203,693,561               |
| S B I 新興国高配当株式マザーファンド(評価額)       | 1,629,179,708             | 1,540,426,063             |
| S B I 新興国・オセアニア高配当株式マザーファンド(評価額) | 6,477,462,153             | 8,342,645,581             |
| 未収入金                             | 23,280,000                | 143,450,000               |
| 未収利息                             | 2,712                     | 3,348                     |
| (B) 負債                           | 162,463,516               | 322,913,189               |
| 未払収益分配金                          | 137,033,390               | 176,154,294               |
| 未払解約金                            | 23,266,720                | 143,432,068               |
| 未払信託報酬                           | 1,492,542                 | 2,251,621                 |
| その他未払費用                          | 670,864                   | 1,075,206                 |
| (C) 純資産総額(A－B)                   | 8,132,475,032             | 9,907,305,364             |
| 元本                               | 6,228,790,470             | 8,007,013,394             |
| 次期繰越損益金                          | 1,903,684,562             | 1,900,291,970             |
| (D) 受益権総口数                       | 6,228,790,470口            | 8,007,013,394口            |
| 1 万口当たり基準価額(C／D)                 | 13,056円                   | 12,373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           | 3,841,923,623円 |
| 第 3 ～ 4 期中追加設定元本額 | 5,653,217,059円 |
| 第 3 ～ 4 期中一部解約元本額 | 1,488,127,288円 |

## ○損益の状況

| 項 目              | 第 3 期                    | 第 4 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        | 158,464                  | 273,870                   |
| 受取利息             | 158,464                  | 273,870                   |
| (B) 有価証券売買損益     | 754,700,467              | △ 344,437,721             |
| 売買益              | 785,183,450              | 23,546,937                |
| 売買損              | △ 30,482,983             | △ 367,984,658             |
| (C) 信託報酬等        | △ 2,163,406              | △ 2,655,963               |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 752,695,525              | △ 346,819,814             |
| (E) 前期繰越損益金      | 337,895,189              | 838,524,630               |
| (F) 追加信託差損益金     | 950,127,238              | 1,584,741,448             |
| (配当等相当額)         | ( 422,688,509)           | ( 958,686,593)            |
| (売買損益相当額)        | ( 527,438,729)           | ( 626,054,855)            |
| (G) 計(D+E+F)     | 2,040,717,952            | 2,076,446,264             |
| (H) 収益分配金        | △ 137,033,390            | △ 176,154,294             |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 1,903,684,562            | 1,900,291,970             |
| 追加信託差損益金         | 950,127,238              | 1,584,741,448             |
| (配当等相当額)         | ( 444,523,789)           | ( 992,695,167)            |
| (売買損益相当額)        | ( 505,603,449)           | ( 592,046,281)            |
| 分配準備積立金          | 953,557,324              | 986,495,259               |
| 繰越損益金            | —                        | △ 670,944,737             |

(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3期計算期間末における費用控除後の配当等収益(145,387,855円)、費用控除後の有価証券等損益額(607,307,670円)、信託約款に規定する収益調整金(950,127,238円)および分配準備積立金(337,895,189円)より分配対象収益は2,040,717,952円(10,000口当たり3,276円)であり、うち137,033,390円(10,000口当たり220円)を分配金額としております。

(注5) 第4期計算期間末における費用控除後の配当等収益(324,124,923円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(992,695,167円)および分配準備積立金(838,524,630円)より分配対象収益は2,155,344,720円(10,000口当たり2,691円)であり、うち176,154,294円(10,000口当たり220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5月20日現在）

## < 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（9,373,185千口）の内容です。

### 外国株式

| 銘柄 柄                         |           | 第 1 作 成 期 末 | 第 2 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      |                     |
| TERNIUM SA-SPONSORED ADR     |           | 15          | 51          | 215       | 34,220  | 素材                  |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 15          | 51          | 215       | 34,220  |                     |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 1           | 1           | —         | <0.6%>  |                     |
| (メキシコ)                       |           |             |             | 千メキシコペソ   |         |                     |
| FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD |           | 98          | 98          | 2,066     | 18,874  | 食品・飲料・タバコ           |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE-O   |           | 843         | 600         | 11,514    | 105,168 | 銀行                  |
| KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A   |           | 941         | 941         | 3,622     | 33,089  | 家庭用品・パーソナル用品        |
| GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B |           | 78          | 46          | 2,453     | 22,411  | 運輸                  |
| TRUST FIBRA UNO              |           | —           | 4,309       | 12,646    | 115,510 | エクイティ不動産投資信託 (REIT) |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 1,960       | 5,994       | 32,304    | 295,054 |                     |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 4           | 5           | —         | <4.8%>  |                     |
| (ブラジル)                       |           |             |             | 千ブラジルレアル  |         |                     |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA-PREF |           | —           | 92          | 182       | 5,748   | 耐久消費財・アパレル          |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP  |           | —           | 1,079       | 2,309     | 72,722  | 不動産                 |
| CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFA |           | 453         | —           | —         | —       | 公益事業                |
| COMPANHIA PARANAENSE DE ENER |           | —           | 823         | 1,209     | 38,102  | 公益事業                |
| VALE SA                      |           | —           | 586         | 4,747     | 149,529 | 素材                  |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS    |           | 886         | 657         | 3,394     | 106,915 | エネルギー               |
| BANCO BRADESCO SA-PREF       |           | 1,626       | 1,626       | 2,827     | 89,054  | 銀行                  |
| CPFL ENERGIA SA              |           | —           | 532         | 2,325     | 73,253  | 公益事業                |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES  |           | 197         | 1,334       | 4,523     | 142,468 | 保険                  |
| CURY CONSTRUTORA E INCORPORA |           | —           | 798         | 2,301     | 72,482  | 建設                  |
| TIM SA                       |           | 1,664       | 1,664       | 3,695     | 116,395 | 電気通信サービス            |
| REDE D'OR SAO LUIZ SA        |           | —           | 456         | 1,554     | 48,972  | ヘルスケア機器・サービス        |
| MBRF GLOBAL FOODS COMPANY SA |           | 828         | 823         | 1,357     | 42,768  | 食品・飲料・タバコ           |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 5,654       | 10,470      | 30,431    | 958,414 |                     |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 6           | 12          | —         | <15.5%> |                     |
| (チリ)                         |           |             |             | 千チリペソ     |         |                     |
| BANCO DE CHILE               |           | 40,370      | 57,201      | 952,400   | 166,972 | 銀行                  |
| ENEL AMERICAS SA             |           | 22,018      | 22,018      | 167,339   | 29,337  | 公益事業                |
| LATAM AIRLINES GROUP SA      |           | 183,127     | 183,839     | 386,982   | 67,844  | 運輸                  |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 245,516     | 263,059     | 1,506,722 | 264,155 |                     |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 3           | 3           | —         | <4.3%>  |                     |
| (コロンビア)                      |           |             |             | 千コロンビアペソ  |         |                     |
| ECOPETROL SA                 |           | —           | 8,265       | 2,181,960 | 91,583  | エネルギー               |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | —           | 8,265       | 2,181,960 | 91,583  |                     |
|                              | 銘 柄 数<比率> | —           | 1           | —         | <1.5%>  |                     |

| 銘 柄                             |           | 第 1 作 成 期 末 | 第 2 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・・・ギリシャ)                    |           | 百株          | 百株          | 千ユーロ        | 千円      |                  |
| HELLENIQ ENERGY HOLDINGS SA     |           | —           | 139         | 139         | 25,652  | エネルギー            |
| OPAP SA                         |           | 297         | —           | —           | —       | 消費者サービス          |
| NATIONAL BANK OF GREECE         |           | 523         | 617         | 835         | 154,185 | 銀行               |
| XXXPIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S |           | 379         | —           | —           | —       | 銀行               |
| ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT    |           | 242         | 342         | 338         | 62,466  | 運輸               |
| PIRAEUS BANK SA                 |           | —           | 536         | 431         | 79,546  | 銀行               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 1,443       | 1,636       | 1,743       | 321,850 |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 4           | 4           | —           | <5.2%>  |                  |
| (トルコ)                           |           |             |             | 千トルコリラ      |         |                  |
| KOC HOLDING AS                  |           | —           | 280         | 5,464       | 19,078  | 資本財              |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA     |           | 384         | 819         | 24,042      | 83,937  | 自動車・自動車部品        |
| TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE    |           | —           | 547         | 13,893      | 48,506  | エネルギー            |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 384         | 1,647       | 43,401      | 151,522 |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 1           | 3           | —           | <2.5%>  |                  |
| (チェコ)                           |           |             |             | 千チェココルナ     |         |                  |
| KOMERCNI BANKA AS               |           | 9           | 88          | 8,763       | 66,487  | 銀行               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 9           | 88          | 8,763       | 66,487  |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 1           | 1           | —           | <1.1%>  |                  |
| (ハンガリー)                         |           |             |             | 千ハンガーフォリント  |         |                  |
| OTP BANK PLC                    |           | 5           | 22          | 90,009      | 45,911  | 銀行               |
| MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL    |           | 831         | 1,076       | 437,188     | 222,999 | エネルギー            |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 837         | 1,098       | 527,198     | 268,911 |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 2           | 2           | —           | <4.4%>  |                  |
| (ポーランド)                         |           |             |             | 千ポーランドズロチ   |         |                  |
| BANK PEKAO SA                   |           | 147         | 292         | 6,684       | 289,954 | 銀行               |
| ORLEN SA                        |           | 348         | 388         | 5,571       | 241,662 | エネルギー            |
| Erste Bank Polska SA            |           | —           | 93          | 5,364       | 232,691 | 銀行               |
| PKO BANK POLSKI SA              |           | 31          | 83          | 804         | 34,891  | 銀行               |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE    |           | 462         | 462         | 2,916       | 126,526 | 保険               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 989         | 1,319       | 21,340      | 925,726 |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 4           | 5           | —           | <15.0%> |                  |
| (香港)                            |           |             |             | 千香港ドル       |         |                  |
| JIANGXI COPPER CO LTD-H         |           | 210         | 650         | 2,294       | 46,578  | 素材               |
| PETROCHINA CO LTD-H             |           | 2,100       | 2,100       | 2,335       | 47,404  | エネルギー            |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H    |           | 3,740       | 3,740       | 1,683       | 34,164  | エネルギー            |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H      |           | 360         | 360         | 562         | 11,415  | 保険               |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-H       |           | 270         | 270         | 1,208       | 24,532  | エネルギー            |
| COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H    |           | 720         | —           | —           | —       | 運輸               |
| CHINA HONGQIAO GROUP LTD        |           | 1,295       | 1,295       | 3,980       | 80,810  | 素材               |
| PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H    |           | 3,660       | 3,660       | 2,067       | 41,978  | 保険               |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD       |           | 135         | —           | —           | —       | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| TENCENT HOLDINGS LTD            |           | 45          | —           | —           | —       | メディア・娯楽          |
| WEIBO CORP-CLASS A              |           | 46          | —           | —           | —       | メディア・娯楽          |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 12,581      | 12,075      | 14,132      | 286,885 |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 11          | 7           | —           | <4.7%>  |                  |
| (マレーシア)                         |           |             |             | 千マレーシアリンギット |         |                  |
| MALAYAN BANKING BHD             |           | 1,549       | 1,549       | 1,716       | 68,545  | 銀行               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 1,549       | 1,549       | 1,716       | 68,545  |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 1           | 1           | —           | <1.1%>  |                  |

| 銘 柄                          |           | 第 1 作 成 期 末 | 第 2 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             |
| (タイ)                         |           | 百株          | 百株          | 千タイバーツ         | 千円      |                    |
| KRUNG THAI BANK - NVDR       |           | 2,097       | 7,883       | 27,196         | 132,174 | 銀行                 |
| ADVANCED INFO SERVICE-NVDR   |           | —           | 729         | 26,900         | 130,734 | 電気通信サービス           |
| CENTRAL PATTANA PCL-NVDR     |           | —           | 1,243       | 7,986          | 38,813  | 不動産管理・開発           |
| PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR   |           | 456         | 456         | 6,954          | 33,796  | エネルギー              |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 2,553       | 10,311      | 69,036         | 335,518 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 2           | 4           | —              | <5.4%>  |                    |
| (フィリピン)                      |           |             |             | 千フィリピンペソ       |         |                    |
| ABOITIZ POWER CORP           |           | 642         | 1,523       | 6,670          | 17,181  | 公益事業               |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 642         | 1,523       | 6,670          | 17,181  |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 1           | 1           | —              | <0.3%>  |                    |
| (インドネシア)                     |           |             |             | 千インドネシアルピア     |         |                    |
| UNITED TRACTORS TBK PT       |           | 1,436       | 2,603       | 6,637,650      | 59,738  | エネルギー              |
| BANK RAKYAT INDONESIA PERSER |           | 3,680       | 3,680       | 1,118,720      | 10,068  | 銀行                 |
| ALAMTRI RESOURCES INDONESIA  |           | 10,848      | 51,468      | 11,992,044     | 107,928 | エネルギー              |
| ASTRA INTERNATIONAL TBK PT   |           | 10,361      | 10,361      | 6,164,795      | 55,483  | 資本財                |
| TELKOM INDONESIA PERSERO TBK |           | 10,398      | —           | —              | —       | 電気通信サービス           |
| ADARO ANDALAN INDONESIA PT   |           | 13,863      | 13,863      | 11,367,799     | 102,310 | エネルギー              |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 50,586      | 81,975      | 37,281,008     | 335,529 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 6           | 5           | —              | <5.4%>  |                    |
| (韓国)                         |           |             |             | 千韓国ウォン         |         |                    |
| SAMSUNG FIRE & MARINE INS    |           | —           | 15          | 826,500        | 86,959  | 保険                 |
| DB INSURANCE CO LTD          |           | 51          | 73          | 1,202,524      | 126,522 | 保険                 |
| SK TELECOM                   |           | 47          | 47          | 459,776        | 48,374  | 電気通信サービス           |
| INDUSTRIAL BANK OF KOREA     |           | 537         | 622         | 1,281,587      | 134,840 | 銀行                 |
| KIA CORP                     |           | 12          | 12          | 193,625        | 20,372  | 自動車・自動車部品          |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD   |           | 52          | —           | —              | —       | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| WOORI FINANCIAL GROUP INC    |           | 290         | 290         | 880,245        | 92,614  | 銀行                 |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 991         | 1,060       | 4,844,259      | 509,683 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 6           | 6           | —              | <8.3%>  |                    |
| (台湾)                         |           |             |             | 千新台幣ドル         |         |                    |
| EVERGREEN MARINE CORP LTD    |           | —           | 280         | 5,516          | 27,700  | 運輸                 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC |           | 90          | —           | —              | —       | 半導体・半導体製造装置        |
| AURAS TECHNOLOGY CO LTD      |           | 30          | —           | —              | —       | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT |           | 160         | —           | —              | —       | 半導体・半導体製造装置        |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 280         | 280         | 5,516          | 27,700  |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 3           | 1           | —              | <0.4%>  |                    |
| (アラブ首長国連邦)                   |           |             |             | 千アラブ首長国連邦ディルハム |         |                    |
| ABU DHABI ISLAMIC BANK       |           | 1,424       | —           | —              | —       | 銀行                 |
| EMAAR PROPERTIES PJSC        |           | 1,338       | —           | —              | —       | 不動産管理・開発           |
| EMIRATES NBD PJSC            |           | 535         | —           | —              | —       | 銀行                 |
| AGILITY GLOBAL PLC           |           | 2,336       | —           | —              | —       | 運輸                 |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 5,635       | —           | —              | —       |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 4           | —           | —              | <—%>    |                    |
| (サウジアラビア)                    |           |             |             | 千サウジアラビリアル     |         |                    |
| THE SAUDI NATIONAL BANK      |           | —           | 839         | 3,224          | 136,959 | 銀行                 |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | —           | 839         | 3,224          | 136,959 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | —           | 1           | —              | <2.2%>  |                    |

| 銘柄                           |         | 第1作成期末  | 第2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 |           |
| (クウェート)                      |         | 百株      | 百株      | 千クウェート・ディナール | 千円        |
| MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO |         | 3,515   | —       | —            | —         |
| AGILITY                      |         | 2,849   | 2,849   | 37           | 19,561    |
| 小計                           | 株数・金額   | 6,364   | 2,849   | 37           | 19,561    |
|                              | 銘柄数<比率> | 2       | 1       | —            | <0.3%>    |
| (カタール)                       |         |         |         | 千カタールリアル     |           |
| INDUSTRIES QATAR             |         | 326     | —       | —            | —         |
| 小計                           | 株数・金額   | 326     | —       | —            | —         |
|                              | 銘柄数<比率> | 1       | —       | —            | <—%>      |
| (南アフリカ)                      |         |         |         | 千南アフリカランド    |           |
| FIRSTSTRAND LTD              |         | —       | 928     | 8,156        | 77,646    |
| NEDBANK GROUP LTD            |         | 143     | 151     | 3,832        | 36,489    |
| STANDARD BANK GROUP LTD      |         | 195     | 278     | 8,530        | 81,214    |
| VODACOM GROUP LTD            |         | 562     | 730     | 11,099       | 105,663   |
| ABSA GROUP LTD               |         | 243     | 622     | 14,232       | 135,495   |
| NASPERS LTD-N SHS            |         | 67      | —       | —            | —         |
| 小計                           | 株数・金額   | 1,212   | 2,710   | 45,851       | 436,510   |
|                              | 銘柄数<比率> | 5       | 5       | —            | <7.1%>    |
| 合計                           | 株数・金額   | 339,532 | 408,803 | —            | 5,552,004 |
|                              | 銘柄数<比率> | 68      | 69      | —            | <90.1%>   |

(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 新興国・オセアニア高配当株式マザーファンド >

下記は、S B I 新興国・オセアニア高配当株式マザーファンド全体（6,850,394千口）の内容です。

## 外国株式

| 銘柄                           | 第1作成期末<br>株数     | 第2作成期末<br>評価額 |                                | 業種等                  |
|------------------------------|------------------|---------------|--------------------------------|----------------------|
|                              |                  | 株数            | 外貨建金額<br>邦貨換算金額                |                      |
| (アメリカ)                       | 百株               | 百株            | 千ドル<br>千円                      |                      |
| COPA HOLDINGS SA-CLASS A     | —                | 18            | 230                            | 36,691               |
| TERNIUM SA-SPONSORED ADR     | 42               | 78            | 329                            | 52,337               |
| 小計                           | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 42<br>1       | 96<br>2<br>559<br>—            | 89,028<br><1.0%>     |
| (メキシコ)                       |                  |               | 千メキシコペソ                        |                      |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE-O   | —                | 914           | 17,540                         | 160,206              |
| KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A   | 2,051            | 2,051         | 7,896                          | 72,121               |
| GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B | 30               | 72            | 3,780                          | 34,525               |
| GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B | 434              | 1,023         | 20,499                         | 187,235              |
| TRUST FIBRA UNO              | 1,676            | 4,337         | 12,729                         | 116,261              |
| 小計                           | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 4,191<br>4    | 8,397<br>5<br>62,446<br>—      | 570,350<br><6.4%>    |
| (ブラジル)                       |                  |               | 千ブラジルレアル                       |                      |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA-PREF | —                | 178           | 351                            | 11,086               |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP  | 435              | 1,531         | 3,276                          | 103,187              |
| COMPANHIA PARANAENSE DE ENER | —                | 2,088         | 3,069                          | 96,668               |
| VALE SA                      | 307              | 576           | 4,666                          | 146,977              |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS    | 489              | 430           | 2,221                          | 69,975               |
| BANCO BRADESCO SA-PREF       | 443              | 443           | 770                            | 24,262               |
| CPFL ENERGIA SA              | —                | 1,014         | 4,433                          | 139,622              |
| DIRECIONAL ENGENHARIA SA     | 779              | 1,337         | 1,668                          | 52,551               |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES  | —                | 1,579         | 5,354                          | 168,634              |
| CURY CONSTRUTORA E INCORPORA | —                | 1,286         | 3,708                          | 116,807              |
| TIM SA                       | 422              | 422           | 937                            | 29,518               |
| REDE D'OR SAO LUIZ SA        | —                | 300           | 1,023                          | 32,218               |
| MBRF GLOBAL FOODS COMPANY SA | 1,332            | 1,332         | 2,197                          | 69,218               |
| 小計                           | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 4,207<br>7    | 12,516<br>13<br>33,679<br>—    | 1,060,728<br><11.9%> |
| (チリ)                         |                  |               | 千チリペソ                          |                      |
| BANCO DE CHILE               | 16,462           | 40,240        | 670,010                        | 117,464              |
| ENEL AMERICAS SA             | 5,405            | 5,405         | 41,084                         | 7,202                |
| LATAM AIRLINES GROUP SA      | 35,371           | 178,275       | 375,269                        | 65,791               |
| 小計                           | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 57,240<br>3   | 223,921<br>3<br>1,086,363<br>— | 190,459<br><2.1%>    |
| (コロンビア)                      |                  |               | 千コロンビアペソ                       |                      |
| ECOPETROL SA                 | —                | 11,464        | 3,026,496                      | 127,031              |
| 小計                           | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | —<br>—<br>1   | 11,464<br>3,026,496<br>—       | 127,031<br><1.4%>    |
| (ユーロ・・・ギリシャ)                 |                  |               | 千ユーロ                           |                      |
| HELLENIQ ENERGY HOLDINGS SA  | —                | 277           | 277                            | 51,120               |
| OPAP SA                      | 160              | —             | —                              | —                    |
| NATIONAL BANK OF GREECE      | 413              | 947           | 1,281                          | 236,584              |



| 銘 柄                             |           | 第 1 作 成 期 末 |       | 第 2 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・・・ギリシャ)                    |           | 百株          | 百株    | 千ユーロ        | 千円        |                  |
| XXXPIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S |           | 484         | —     | —           | —         | 銀行               |
| ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT    |           | 43          | 193   | 190         | 35,166    | 運輸               |
| PIRAEUS BANK SA                 |           | —           | 1,074 | 863         | 159,341   | 銀行               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 1,101       | 2,492 | 2,612       | 482,212   |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 4           | 4     | —           | <5.4%>    |                  |
| (トルコ)                           |           |             |       | 千トルコリラ      |           |                  |
| FORD OTOMOTIV SANAYI AS         |           | —           | 1,599 | 13,968      | 48,767    | 自動車・自動車部品        |
| KOC HOLDING AS                  |           | —           | 1,051 | 20,494      | 71,550    | 資本財              |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA     |           | —           | 649   | 19,031      | 66,444    | 自動車・自動車部品        |
| TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE    |           | —           | 2,488 | 63,195      | 220,627   | エネルギー            |
| HACI OMER SABANCI HOLDING       |           | —           | 538   | 4,965       | 17,336    | 銀行               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | —           | 6,325 | 121,656     | 424,725   |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | —           | 5     | —           | <4.8%>    |                  |
| (チェコ)                           |           |             |       | 千チェココルナ     |           |                  |
| KOMERCNI BANKA AS               |           | 78          | 109   | 10,905      | 82,738    | 銀行               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 78          | 109   | 10,905      | 82,738    |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 1           | 1     | —           | <0.9%>    |                  |
| (ハンガリー)                         |           |             |       | 千ハンガリーフォリント |           |                  |
| OTP BANK PLC                    |           | 12          | 40    | 163,857     | 83,579    | 銀行               |
| MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL    |           | 352         | 845   | 343,159     | 175,037   | エネルギー            |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 364         | 885   | 507,017     | 258,617   |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 2           | 2     | —           | <2.9%>    |                  |
| (ポーランド)                         |           |             |       | 千ポーランドズロチ   |           |                  |
| BANK PEKAO SA                   |           | 62          | 407   | 9,304       | 403,594   | 銀行               |
| ORLEN SA                        |           | 120         | 391   | 5,605       | 243,136   | エネルギー            |
| Erste Bank Polska SA            |           | 11          | 130   | 7,552       | 327,594   | 銀行               |
| PKO BANK POLSKI SA              |           | —           | 134   | 1,297       | 56,290    | 銀行               |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE    |           | 183         | 183   | 1,158       | 50,241    | 保険               |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 377         | 1,246 | 24,916      | 1,080,856 |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 4           | 5     | —           | <12.1%>   |                  |
| (オーストラリア)                       |           |             |       | 千オーストラリアドル  |           |                  |
| TELSTRA GROUP LTD               |           | 1,037       | 1,465 | 813         | 91,838    | 電気通信サービス         |
| APA GROUP                       |           | —           | 234   | 242         | 27,343    | 公益事業             |
| WORLEY LTD                      |           | 209         | —     | —           | —         | 資本財              |
| NEW HOPE CORP LTD               |           | —           | 382   | 210         | 23,763    | エネルギー            |
| QBE INSURANCE GROUP LTD         |           | —           | 1,246 | 2,981       | 336,631   | 保険               |
| SANTOS LTD                      |           | —           | 281   | 227         | 25,665    | エネルギー            |
| SUPER RETAIL GROUP LTD          |           | 122         | —     | —           | —         | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| YANCOAL AUSTRALIA LTD           |           | 366         | —     | —           | —         | エネルギー            |
| AURIZON HOLDINGS LTD            |           | 473         | —     | —           | —         | 運輸               |
| LOTTERY CORP LTD/THE            |           | —           | 424   | 225         | 25,514    | 消費者サービス          |
| HELIA GROUP LTD                 |           | —           | 445   | 226         | 25,522    | 金融サービス           |
| IPH LTD                         |           | 263         | —     | —           | —         | 商業・専門サービス        |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 2,473       | 4,477 | 4,927       | 556,278   |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 6           | 7     | —           | <6.2%>    |                  |
| (ニュージーランド)                      |           |             |       | 千ニュージーランドドル |           |                  |
| SPARK NEW ZEALAND LTD           |           | 1,431       | —     | —           | —         | 電気通信サービス         |
| FONTERRA SHAREHOLDERS FUND      |           | 1,242       | 1,242 | 865         | 80,231    | 食品・飲料・タバコ        |
| 小 計                             | 株 数・金 額   | 2,673       | 1,242 | 865         | 80,231    |                  |
|                                 | 銘 柄 数<比率> | 2           | 1     | —           | <0.9%>    |                  |

| 銘 柄                          |           | 第 1 作 成 期 末 | 第 2 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             |
| (香港)                         |           | 百株          | 百株          | 千香港ドル      | 千円      |                    |
| JIANGXI COPPER CO LTD-H      |           | 1,000       | 950         | 3,353      | 68,076  | 素材                 |
| HUANENG POWER INTL INC-H     |           | 3,660       | 3,660       | 2,470      | 50,151  | 公益事業               |
| PETROCHINA CO LTD-H          |           | 2,980       | 4,080       | 4,536      | 92,100  | エネルギー              |
| CHINA EVERBRIGHT ENVIRONMENT |           | 2,620       | 2,620       | 1,535      | 31,166  | 商業・専門サービス          |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H   |           | 1,260       | 1,260       | 1,968      | 39,952  | 保険                 |
| COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H |           | 505         | —           | —          | —       | 運輸                 |
| BOSIDENG INTL HLDGS LTD      |           | —           | 2,000       | 840        | 17,052  | 耐久消費財・アパレル         |
| CHINA HONGQIAO GROUP LTD     |           | 1,320       | 565         | 1,736      | 35,257  | 素材                 |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD    |           | 111         | —           | —          | —       | 一般消費財・サービス流通・小売り   |
| TENCENT HOLDINGS LTD         |           | 50          | —           | —          | —       | メディア・娯楽            |
| WEIBO CORP-CLASS A           |           | 194         | —           | —          | —       | メディア・娯楽            |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 13,700      | 15,135      | 16,441     | 333,756 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 10          | 7           | —          | <3.7%>  |                    |
| (タイ)                         |           |             |             | 千タイバーツ     |         |                    |
| KRUNG THAI BANK - NVDR       |           | 5,634       | 17,188      | 59,298     | 288,191 | 銀行                 |
| ADVANCED INFO SERVICE-NVDR   |           | —           | 534         | 19,704     | 95,764  | 電気通信サービス           |
| CENTRAL PATTANA PCL-NVDR     |           | —           | 1,865       | 11,982     | 58,235  | 不動産管理・開発           |
| PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR   |           | 301         | 301         | 4,590      | 22,308  | エネルギー              |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 5,935       | 19,888      | 95,576     | 464,499 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 2           | 4           | —          | <5.2%>  |                    |
| (フィリピン)                      |           |             |             | 千フィリピンペソ   |         |                    |
| ABOITIZ POWER CORP           |           | 2,487       | 3,809       | 16,683     | 42,971  | 公益事業               |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 2,487       | 3,809       | 16,683     | 42,971  |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 1           | 1           | —          | <0.5%>  |                    |
| (インドネシア)                     |           |             |             | 千インドネシアルピア |         |                    |
| UNITED TRACTORS TBK PT       |           | 2,812       | 3,590       | 9,154,500  | 82,390  | エネルギー              |
| ALAMTRI RESOURCES INDONESIA  |           | —           | 49,085      | 11,436,805 | 102,931 | エネルギー              |
| ASTRA INTERNATIONAL TBK PT   |           | 5,656       | 2,908       | 1,730,260  | 15,572  | 資本財                |
| TELKOM INDONESIA PERSERO TBK |           | 10,362      | —           | —          | —       | 電気通信サービス           |
| ADARO ANDALAN INDONESIA PT   |           | 11,188      | 11,188      | 9,174,160  | 82,567  | エネルギー              |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 30,018      | 66,771      | 31,495,725 | 283,461 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 4           | 4           | —          | <3.2%>  |                    |
| (韓国)                         |           |             |             | 千韓国ウォン     |         |                    |
| SAMSUNG FIRE & MARINE INS    |           | —           | 28          | 1,542,800  | 162,324 | 保険                 |
| DB INSURANCE CO LTD          |           | —           | 86          | 1,421,434  | 149,554 | 保険                 |
| SK HYNIX INC                 |           | 3           | —           | —          | —       | 半導体・半導体製造装置        |
| HYUNDAI MOTOR CO             |           | 8           | 23          | 1,391,616  | 146,417 | 自動車・自動車部品          |
| INDUSTRIAL BANK OF KOREA     |           | —           | 684         | 1,409,040  | 148,250 | 銀行                 |
| KIA CORP                     |           | 20          | 85          | 1,326,563  | 139,573 | 自動車・自動車部品          |
| KANGWON LAND INC             |           | —           | 333         | 524,142    | 55,147  | 消費者サービス            |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD   |           | 31          | —           | —          | —       | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| WOORI FINANCIAL GROUP INC    |           | 89          | 89          | 270,609    | 28,471  | 銀行                 |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 153         | 1,329       | 7,886,205  | 829,739 |                    |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 5           | 7           | —          | <9.3%>  |                    |
| (台湾)                         |           |             |             | 千新台幣ドル     |         |                    |
| EVERGREEN MARINE CORP LTD    |           | —           | 470         | 9,259      | 46,496  | 運輸                 |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY   |           | 170         | —           | —          | —       | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC |           | 60          | —           | —          | —       | 半導体・半導体製造装置        |
| YAGEO CORPORATION            |           | 110         | —           | —          | —       | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |

| 銘 柄                          |           | 第 1 作 成 期 末 | 第 2 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   |                                            |
| (台湾)                         |           | 百株          | 百株          | 千新台幣ドル 千円      | テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>半導体・半導体製造装置          |
| AURAS TECHNOLOGY CO LTD      |           | 20          | —           | —              |                                            |
| ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT |           | 100         | —           | —              |                                            |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 460         | 470         | 9,259 46,496   |                                            |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 5           | 1           | — <0.5%>       |                                            |
| (アラブ首長国連邦)                   |           |             |             | 千アラブ首長国連邦ディルハム | 不動産管理・開発<br>一般消費財・サービス流通・小売り               |
| EMAAR PROPERTIES PJSC        |           | 545         | —           | —              |                                            |
| ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO |           | 3,234       | —           | —              |                                            |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 3,780       | —           | —              |                                            |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 2           | —           | — <—%>         |                                            |
| (サウジアラビア)                    |           |             |             | 千サウジアラビアリヤル    | 銀行                                         |
| THE SAUDI NATIONAL BANK      |           | —           | 1,038       | 3,987 169,370  |                                            |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | —           | 1,038       | 3,987 169,370  |                                            |
|                              | 銘 柄 数<比率> | —           | 1           | — <1.9%>       |                                            |
| (クウェート)                      |           |             |             | 千クウェート・ディナール   | 電気通信サービス                                   |
| MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO |           | 3,098       | —           | —              |                                            |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 3,098       | —           | —              |                                            |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 1           | —           | — <—%>         |                                            |
| (南アフリカ)                      |           |             |             | 千南アフリカランド      | 金融サービス<br>銀行<br>銀行<br>素材<br>電気通信サービス<br>銀行 |
| FIRSTRAND LTD                |           | —           | 1,490       | 13,095 124,670 |                                            |
| NEDBANK GROUP LTD            |           | 105         | 690         | 17,457 166,195 |                                            |
| STANDARD BANK GROUP LTD      |           | 252         | 444         | 13,602 129,495 |                                            |
| KUMBA IRON ORE LTD           |           | —           | 169         | 5,181 49,328   |                                            |
| VODACOM GROUP LTD            |           | 198         | 752         | 11,436 108,876 |                                            |
| ABSA GROUP LTD               |           | 132         | 472         | 10,799 102,811 |                                            |
| 小 計                          | 株 数・金 額   | 688         | 4,017       | 71,573 681,377 |                                            |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 4           | 6           | — <7.7%>       |                                            |
| 合 計                          | 株 数・金 額   | 133,072     | 385,633     | — 7,854,931    |                                            |
|                              | 銘 柄 数<比率> | 68          | 80          | — <88.2%>      |                                            |

(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。

## 第 2 期 運用報告書

(決算日 2025年12月22日)

### S B I 新興国高配当株式マザーファンド

#### 受益者のみなさまへ

S B I 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。<br>外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。<br>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。<br>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<br>組入比率 | 純資産<br>総 額  |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|
|                         |             | 期 中<br>騰落率 |             |             |
| (設 定 日)<br>2024年 4 月16日 | 円<br>10,000 | %<br>—     | %<br>—      | 百万円<br>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。

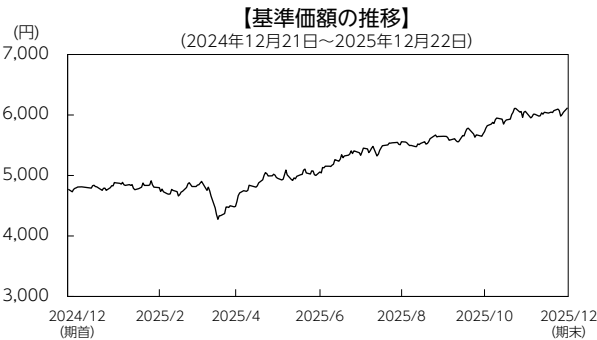
○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日                | 基 準 価 額    |        | 株 式<br>組入比率 |
|----------------------|------------|--------|-------------|
|                      |            | 騰 落 率  |             |
| (期 首)<br>2024年12月20日 | 円<br>4,771 | %<br>— | %<br>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)<br>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<br>(株 式)       | 42<br>( 42) | 0.804<br>(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<br>※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<br>(株 式)       | 7<br>( 7)   | 0.135<br>(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<br>※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<br>(保 管 費 用) | 16<br>( 16) | 0.302<br>(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<br>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                                                                  |
| (そ の 他 2)                  | ( 0)        | (0.000)          | 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                        | 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<br>57                | 千ドル<br>484                    | 百株<br>6                | 千ドル<br>284                   |
|     | メ キ シ コ     |         | 百株<br>2,386             | 千メキシコペソ<br>36,695             | 百株<br>701              | 千メキシコペソ<br>19,102            |
|     | ブ ラ ジ ル     |         | 百株<br>10,393<br>(4,747) | 千ブラジルレアル<br>31,304<br>(9,739) | 百株<br>2,158<br>(4,936) | 千ブラジルレアル<br>6,565<br>(9,739) |
|     | チ リ         |         | 百株<br>406,038           | 千チリアンペソ<br>1,210,443          | 百株<br>177,079          | 千チリアンペソ<br>375,918           |
|     | ユ<br>ー<br>ロ | ギ リ シ ャ | 百株<br>1,644             | 千ユーロ<br>1,770                 | 百株<br>201              | 千ユーロ<br>254                  |
| 国   | ト ル コ       |         | 百株<br>182               | 千トルコリラ<br>3,890               | 百株<br>154              | 千トルコリラ<br>2,685              |
|     | チ ェ コ       |         | 百株<br>9                 | 千チェココルナ<br>1,008              | 百株<br>—                | 千チェココルナ<br>—                 |
|     | ハ ン ガ リ ー   |         | 百株<br>837               | 千フォリント<br>267,902             | 百株<br>—                | 千フォリント<br>—                  |
|     | ポ ー ラ ン ド   |         | 百株<br>807               | 千ズロチ<br>6,175                 | 百株<br>—                | 千ズロチ<br>—                    |



|     |             | 買 付                    |                                  | 売 付                |                                 |
|-----|-------------|------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------------------|
|     |             | 株 数                    | 金 額                              | 株 数                | 金 額                             |
| 外 国 | 香 港         | 百株<br>10,301           | 千ホンコンドル<br>14,916                | 百株<br>9,156        | 千ホンコンドル<br>11,412               |
|     | マ レ ー シ ア   | 百株<br>1,143            | 千マレーシアリンギット<br>1,154             | 百株<br>305          | 千マレーシアリンギット<br>292              |
|     | タ イ         | 百株<br>2,833            | 千タイバーツ<br>12,909                 | 百株<br>1,152        | 千タイバーツ<br>13,380                |
|     | フ ィ リ ピ ン   | 百株<br>642              | 千フィリピンペソ<br>2,735                | 百株<br>—            | 千フィリピンペソ<br>—                   |
|     | イ ン ド ネ シ ア | 百株<br>139,691          | 千インドネシアルピア<br>42,387,959         | 百株<br>8,909        | 千インドネシアルピア<br>2,246,021         |
|     | 韓 国         | 百株<br>1,022            | 千韓国ウォン<br>3,578,509              | 百株<br>368          | 千韓国ウォン<br>1,826,878             |
|     | 台 湾         | 百株<br>780              | 千新台幣ドル<br>52,309                 | 百株<br>780          | 千新台幣ドル<br>50,150                |
|     | アラブ首長国連邦    | 百株<br>2,182<br>(4,672) | 千アラブ首長国連邦ディルハム<br>3,587<br>(577) | 百株<br>—<br>(2,336) | 千アラブ首長国連邦ディルハム<br>—<br>(288)    |
|     | サウジアラビア     | 百株<br>139              | 千サウジアラビア・リヤル<br>392              | 百株<br>201          | 千サウジアラビア・リヤル<br>981             |
|     | ク ウ ェ ー ト   | 百株<br>5,431            | 千クウェート・ディナール<br>286              | 百株<br>1,916<br>(—) | 千クウェート・ディナール<br>100<br>(23)     |
|     | カ タ ー ル     | 百株<br>—                | 千カタールリアル<br>—                    | 百株<br>207          | 千カタールリアル<br>250                 |
|     | 南 ア フ リ カ   | 百株<br>1,016<br>(121)   | 千南アフリカランド<br>23,708<br>(19,401)  | 百株<br>716<br>(67)  | 千南アフリカランド<br>16,803<br>(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<br>(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      |              |
| (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<br>(前期末) | 当 期 末  |             | 業 種 等   |             |
|------------------------------|-----------|--------------|--------|-------------|---------|-------------|
|                              |           |              | 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      | 自動車・自動車部品   |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA  |           | 356          | 384    | 9,386       | 34,640  |             |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 356          | 384    | 9,386       | 34,640  |             |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1            | 1      | —           | <0.8%>  |             |
| (チェコ)                        |           | 百株           | 百株     | 千チェココルナ     | 千円      | 銀行          |
| KOMERCNI BANKA AS            |           | —            | 9      | 1,115       | 8,463   |             |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | —            | 9      | 1,115       | 8,463   |             |
|                              | 銘柄数<比率>   | —            | 1      | —           | <0.2%>  |             |
| (ハンガリー)                      |           | 百株           | 百株     | 千フォリント      | 千円      | 銀行<br>エネルギー |
| OTP BANK PLC                 |           | —            | 5      | 19,203      | 9,173   |             |
| MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL |           | —            | 831    | 234,905     | 112,212 |             |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | —            | 837    | 254,109     | 121,385 |             |
|                              | 銘柄数<比率>   | —            | 2      | —           | <2.9%>  |             |
| (ポーランド)                      |           | 百株           | 百株     | 千ズロチ        | 千円      | 銀行<br>エネルギー |
| BANK PEKAO SA                |           | 49           | 147    | 3,062       | 134,484 |             |
| ORLEN SA                     |           | 132          | 348    | 3,249       | 142,701 |             |
| PKO BANK POLSKI SA           |           | —            | 31     | 261         | 11,465  | 銀行          |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE |           | —            | 462    | 3,140       | 137,919 | 保険          |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 181          | 989    | 9,713       | 426,569 |             |
|                              | 銘柄数<比率>   | 2            | 4      | —           | <10.2%> |             |
| (香港)                         |           | 百株           | 百株     | 千ホンコンドル     | 千円      | 素材<br>エネルギー |
| JIANGXI COPPER CO LTD-H      |           | —            | 650    | 2,354       | 47,698  |             |
| YANKUANG ENERGY GROUP CO-H   |           | 1,280        | —      | —           | —       | エネルギー       |
| PETROCHINA CO LTD-H          |           | 2,600        | 2,100  | 1,698       | 34,419  | エネルギー       |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H |           | 3,320        | 3,740  | 1,694       | 34,324  | エネルギー       |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H   |           | —            | 360    | 599         | 12,151  | 保険          |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-H    |           | 390          | 270    | 1,071       | 21,705  | エネルギー       |
| COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H |           | —            | 720    | 974         | 19,736  | 運輸          |
| CHINA HONGQIAO GROUP LTD     |           | —            | 1,295  | 4,105       | 83,170  | 素材          |
| PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H |           | 4,060        | 3,660  | 2,529       | 51,238  | 保険          |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 11,650       | 12,795 | 15,026      | 304,445 |             |
|                              | 銘柄数<比率>   | 5            | 8      | —           | <7.2%>  |             |
| (マレーシア)                      |           | 百株           | 百株     | 千マレーシアリンギット | 千円      | 銀行          |
| MALAYAN BANKING BHD          |           | 711          | 1,549  | 1,617       | 62,452  |             |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 711          | 1,549  | 1,617       | 62,452  |             |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1            | 1      | —           | <1.5%>  |             |

| 銘 柄                          |           | 期 首<br>(前期末) | 当 期 末   |              |         | 業 種 等                                                |
|------------------------------|-----------|--------------|---------|--------------|---------|------------------------------------------------------|
|                              |           |              | 株 数     | 株 数          | 評 価 額   |                                                      |
|                              |           |              |         |              | 外貨建金額   |                                                      |
| (タイ)                         |           | 百株           | 百株      | 千タイバーツ       | 千円      | 銀行<br>エネルギー<br>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      |                                                      |
| 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<br>電気通信サービス<br>自動車・自動車部品<br>銀行<br>自動車・自動車部品<br>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      | 千アラブディナール    | 千円      |                                                      |
| 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      |                                                      |
| 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<br>(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    |                            |
| (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 | 533          | 326     | 390       | 16,923    |                            |
|                         | 銘柄数<比率>   | 1            | 1       | —         | <0.4%>    |                            |
| (南アフリカ)                 |           | 百株           | 百株      | 千南アフリカランド | 千円        | 銀行<br>銀行<br>電気通信サービス<br>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 | 874          | 1,227   | 25,102    | 235,714   |                            |
|                         | 銘柄数<比率>   | 4            | 4       | —         | <5.6%>    |                            |
| 合 計                     | 株 数 ・ 金 額 | 74,090       | 459,820 | —         | 3,977,901 |                            |
|                         | 銘柄数<比率>   | 30           | 62      | —         | <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  
 S B I 全世界高配当株式ファンド（年4回決算型） 3,735,913,344円  
 S B I 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  
 S B I 全世界高配当株式ファンド（年1回決算型） 488,388,119円  
 S B I 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  
 S B I 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12月22日)

## SBI 新興国・オセアニア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・オセアニア高配当株式マザーファンドの第 1 期（2025年 6 月24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、オセアニアの株式に投資し、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、オセアニア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。<br>外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。<br>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。<br>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<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|
|                         |             | 期 中<br>騰落率 |             |            |
| (設 定 日)<br>2025年 6 月24日 | 円<br>10,000 | %<br>—     | %<br>—      | 百万円<br>1   |
| 1 期(2025年12月22日)        | 12,037      | 20.4       | 91.2        | 3,747      |

(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、オセアニアの株式に投資し、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

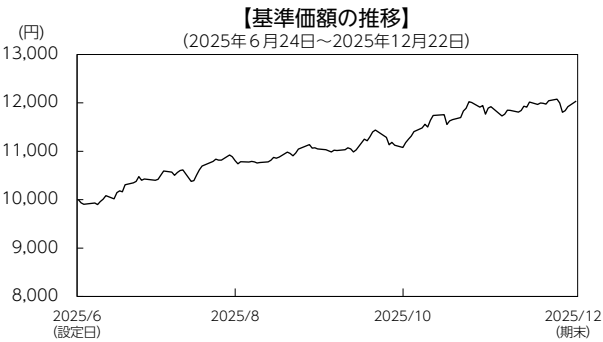
| 年 月 日                   | 基 準 価 額     |        | 株 式<br>組入比率 |
|-------------------------|-------------|--------|-------------|
|                         |             | 騰 落 率  |             |
| (設 定 日)<br>2025年 6 月24日 | 円<br>10,000 | %<br>— | %<br>—      |
| 6 月末                    | 9,930       | △ 0.7  | 89.4        |
| 7 月末                    | 10,603      | 6.0    | 91.2        |
| 8 月末                    | 10,768      | 7.7    | 94.8        |
| 9 月末                    | 11,070      | 10.7   | 90.2        |
| 10月末                    | 11,739      | 17.4   | 91.9        |
| 11月末                    | 11,845      | 18.5   | 88.6        |
| (期 末)<br>2025年12月22日    | 12,037      | 20.4   | 91.2        |

(注1) 騰落率は設定日比です。  
(注2) 当マザーファンドは新興国、オセアニアの株式に投資し、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（2025年 6 月24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設定日10,000円から始まったあと、期末には12,037円となりました。期を通じて騰落率は20.4%となりました。

|          | 設定日       | 期中高値       | 期中安値     | 期末         |
|----------|-----------|------------|----------|------------|
| 日付       | 2025/6/24 | 2025/12/15 | 2025/7/1 | 2025/12/22 |
| 基準価額 (円) | 10,000    | 12,078     | 9,898    | 12,037     |

## ○投資環境

---

当期の新興国市場は、米利下げへの期待、米国の相互関税に関して米国側に緩和姿勢が見られたことなどから堅調に推移しました。堅調に推移するなか、2025年8月下旬にDeepSeekが新バージョンのモデルを発表したこと、世界的にAI関連株が買われたことなどから上昇傾向が加速しました。その後、11月に入って、米連邦準備制度理事会（FRB）当局者の慎重姿勢などから米利下げへの不透明感が見られ、米国をはじめAI関連株バブルが警戒されると横ばいとなりました。

オーストラリア市場は、2025年8月ごろまで新興国同様に堅調に推移しました。AI関連株バブルの影響はほとんど見られませんでした。その後、エネルギー価格の低迷するなか、期末にかけてインフレ高止まりに、利下げ期待が後退し、逆に金融引き締め懸念や景気悪化懸念が強まると、10月下旬ごろから概ね軟調となりました。ニュージーランドは、景気悪化懸念が強まるなか中銀が利下げを継続しましたが、株価は全体として小幅な上昇にとどまりました。

## ○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・リターンをめぐっ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

---

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## ○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。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。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注目されており、注視しております。金融緩和基調のなか、投資家資金は大型ハイテク株とAI関連を中心としたテーマ株を志向しており、引き続き動向に注意したいと考えます。新興国、アジア・オセアニア市場におきましては、グローバルな動向を背景に個別市場要因が増幅される状況となっております。

私どもは、引き続き、新興国・オセアニア市場の高配当銘柄の組入れを中心として、成長性の高い銘柄、増配が期待される銘柄などへも投資し、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 6 月24日～2025年12月22日)

| 項 目                        | 当 期           |                  | 項 目 の 概 要                                                                          |
|----------------------------|---------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|                            | 金 額           | 比 率              |                                                                                    |
|                            | 円             | %                |                                                                                    |
| (a) 売買委託手数料<br>(株 式)       | 125<br>( 125) | 1.138<br>(1.138) | (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<br>※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<br>(株 式)       | 21<br>( 21)   | 0.191<br>(0.191) | (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<br>※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<br>(保 管 費 用) | 16<br>( 16)   | 0.147<br>(0.147) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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                        | 162           | 1.476            |                                                                                    |
| 期中の平均基準価額は、10,992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 6 月24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<br>143<br>千ドル<br>1,125                               | 百株<br>65<br>千ドル<br>833                                 |             |
|     | メ キ シ コ                        |             | 百株<br>5,670<br>千メキシコペソ<br>59,525                        | 百株<br>811<br>千メキシコペソ<br>25,575                         |             |
|     | ブ ラ ジ ル                        |             | 百株<br>9,925<br>(1,779)<br>千ブラジルレアル<br>31,941<br>(3,458) | 百株<br>2,852<br>(1,339)<br>千ブラジルレアル<br>8,770<br>(3,458) |             |
|     | チ リ                            |             | 百株<br>170,412<br>千チリペソ<br>743,639                       | 百株<br>—<br>千チリペソ<br>—                                  |             |
|     | ユ   ギ<br>ー   リ<br>ロ   シ<br>  ャ | 百株<br>1,165 | 千ユーロ<br>1,332                                           | 百株<br>64                                               | 千ユーロ<br>113 |
|     | チ エ コ                          |             | 百株<br>101<br>千チェココルナ<br>10,881                          | 百株<br>—<br>千チェココルナ<br>—                                |             |
|     | ハ ン ガ リ ー                      |             | 百株<br>364<br>千ハンガリーフォリント<br>142,071                     | 百株<br>—<br>千ハンガリーフォリント<br>—                            |             |
| 国   | ポ ー ラ ン ド                      |             | 百株<br>510<br>千ポーランドズロチ<br>4,854                         | 百株<br>133<br>千ポーランドズロチ<br>729                          |             |

|     |             | 買 付           |                          | 売 付         |                         |
|-----|-------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------------------|
|     |             | 株 数           | 金 額                      | 株 数         | 金 額                     |
| 外 国 | オーストラリア     | 百株<br>5,259   | 千オーストラリアドル<br>3,394      | 百株<br>4,222 | 千オーストラリアドル<br>2,674     |
|     | ニュージーランド    | 百株<br>5,090   | 千ニュージーランドドル<br>1,946     | 百株<br>3,848 | 千ニュージーランドドル<br>980      |
|     | 香 港         | 百株<br>21,704  | 千香港ドル<br>32,466          | 百株<br>4,439 | 千香港ドル<br>16,593         |
|     | タ イ         | 百株<br>6,342   | 千タイバーツ<br>22,284         | 百株<br>407   | 千タイバーツ<br>4,300         |
|     | フ ィ リ ピ ン   | 百株<br>2,546   | 千フィリピンペソ<br>18,574       | 百株<br>59    | 千フィリピンペソ<br>6,645       |
|     | イ ン ド ネ シ ア | 百株<br>178,606 | 千インドネシアルピア<br>64,822,546 | 百株<br>2,550 | 千インドネシアルピア<br>6,759,085 |
|     | 韓 国         | 百株<br>194     | 千韓国ウォン<br>1,935,047      | 百株<br>75    | 千韓国ウォン<br>1,287,354     |
|     | 台 湾         | 百株<br>1,060   | 千新台湾ドル<br>50,721         | 百株<br>950   | 千新台湾ドル<br>48,039        |
|     | アラブ首長国連邦    | 百株<br>7,258   | 千アラブ首長国連邦ディルハム<br>3,477  | 百株<br>—     | 千アラブ首長国連邦ディルハム<br>—     |
|     | ク ウ ェ ー ト   | 百株<br>5,398   | 千クウェート・ディナール<br>291      | 百株<br>2,300 | 千クウェート・ディナール<br>120     |
|     | 南 ア フ リ カ   | 百株<br>1,233   | 千南アフリカランド<br>24,491      | 百株<br>273   | 千南アフリカランド<br>3,263      |

(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

(2025年 6 月24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         | 7,023,774千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,726,559千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)         | 4.06        |

(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

(2025年 6 月24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                          |               | 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      | 素材                 |
| TERNIUM SA-SPONSORED ADR     |               | 78      | 290      | 45,759  |                    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 78      | 290      | 45,759  |                    |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | －        | <1.2%>  |                    |
| (メキシコ)                       |               | 百株      | 千メキシコペソ  | 千円      | 銀行                 |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE-O   |               | 626     | 10,573   | 92,498  |                    |
| KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A   |               | 2,051   | 7,847    | 68,645  | 家庭用品・パーソナル用品       |
| GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B |               | 72      | 4,221    | 36,925  | 運輸                 |
| GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B |               | 434     | 7,144    | 62,503  | 素材                 |
| TRUST FIBRA UNO              |               | 1,676   | 4,483    | 39,219  | エクイティ不動産投資信託(REIT) |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 4,859   | 34,270   | 299,792 |                    |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 5       | －        | <8.0%>  |                    |
| (ブラジル)                       |               | 百株      | 千ブラジルリアル | 千円      | 不動産                |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP  |               | 943     | 2,807    | 79,775  |                    |
| VALE SA                      |               | 348     | 2,465    | 70,064  | 素材                 |
| PETROBRAS - PETROLEO BRAS    |               | 1,540   | 5,032    | 143,015 | エネルギー              |
| BANCO BRADESCO SA-PREF       |               | 443     | 819      | 23,289  | 銀行                 |
| DIRECIONAL ENGENHARIA SA     |               | 1,337   | 1,849    | 52,545  | 耐久消費財・アパレル         |
| TIM SA                       |               | 422     | 963      | 27,365  | 電気通信サービス           |
| REDE D'OR SAO LUIZ SA        |               | 1,148   | 4,757    | 135,189 | ヘルスケア機器・サービス       |
| MBRF GLOBAL FOODS COMPANY SA |               | 1,332   | 2,602    | 73,962  | 食品・飲料・タバコ          |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 7,513   | 21,297   | 605,208 |                    |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 8       | －        | <16.1%> |                    |
| (チリ)                         |               | 百株      | 千チリペソ    | 千円      | 銀行                 |
| BANCO DE CHILE               |               | 23,410  | 402,773  | 69,662  |                    |
| ENEL AMERICAS SA             |               | 5,405   | 46,597   | 8,059   | 公益事業               |
| LATAM AIRLINES GROUP SA      |               | 141,596 | 353,991  | 61,225  | 運輸                 |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 170,412 | 803,363  | 138,946 |                    |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3       | －        | <3.7%>  |                    |

| 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・・・ギリシャ)                 |           | 百株    | 千ユーロ        | 千円      |           |
| OPAP SA                      |           | 160   | 295         | 54,631  | 消費者サービス   |
| NATIONAL BANK OF GREECE      |           | 413   | 554         | 102,407 | 銀行        |
| PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S |           | 484   | 340         | 62,805  | 銀行        |
| ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT |           | 43    | 47          | 8,700   | 運輸        |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 1,101 | 1,238       | 228,544 |           |
|                              | 銘柄数<比率>   | 4     | －           | <6.1%>  |           |
| (チェコ)                        |           | 百株    | 千チェココルナ     | 千円      |           |
| KOMERCNI BANKA AS            |           | 101   | 11,712      | 88,863  | 銀行        |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 101   | 11,712      | 88,863  |           |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1     | －           | <2.4%>  |           |
| (ハンガリー)                      |           | 百株    | 千ハンガリーフォリント | 千円      |           |
| OTP BANK PLC                 |           | 12    | 42,571      | 20,336  | 銀行        |
| MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL |           | 352   | 99,554      | 47,556  | エネルギー     |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 364   | 142,126     | 67,892  |           |
|                              | 銘柄数<比率>   | 2     | －           | <1.8%>  |           |
| (ポーランド)                      |           | 百株    | 千ポーランドズロチ   | 千円      |           |
| BANK PEKAO SA                |           | 62    | 1,307       | 57,399  | 銀行        |
| ORLEN SA                     |           | 120   | 1,119       | 49,170  | エネルギー     |
| SANTANDER BANK POLSKA SA     |           | 11    | 595         | 26,145  | 銀行        |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE |           | 183   | 1,247       | 54,764  | 保険        |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 377   | 4,269       | 187,481 |           |
|                              | 銘柄数<比率>   | 4     | －           | <5.0%>  |           |
| (オーストラリア)                    |           | 百株    | 千オーストラリアドル  | 千円      |           |
| TELSTRA GROUP LTD            |           | 1,037 | 500         | 52,156  | 電気通信サービス  |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 1,037 | 500         | 52,156  |           |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1     | －           | <1.4%>  |           |
| (ニュージーランド)                   |           | 百株    | 千ニュージーランドドル | 千円      |           |
| FONTERRA SHAREHOLDERS FUND   |           | 1,242 | 1,033       | 93,921  | 食品・飲料・タバコ |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 1,242 | 1,033       | 93,921  |           |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1     | －           | <2.5%>  |           |

| 銘 柄                          |           | 当 期 末   |            |         | 業 種 等      |
|------------------------------|-----------|---------|------------|---------|------------|
|                              |           | 株 数     | 評 価 額      |         |            |
|                              |           |         | 外貨建金額      | 邦貨換算金額  |            |
| (香港)                         |           | 百株      | 千香港ドル      | 千円      |            |
| JIANGXI COPPER CO LTD-H      |           | 1,000   | 3,622      | 73,381  | 素材         |
| HUANENG POWER INTL INC-H     |           | 3,660   | 2,258      | 45,751  | 公益事業       |
| PETROCHINA CO LTD-H          |           | 4,080   | 3,300      | 66,872  | エネルギー      |
| CHINA EVERBRIGHT ENVIRONMENT |           | 2,620   | 1,281      | 25,956  | 商業・専門サービス  |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H   |           | 1,260   | 2,099      | 42,528  | 保険         |
| TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO |           | 820     | 997        | 20,218  | 食品・飲料・タバコ  |
| COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H |           | 505     | 683        | 13,842  | 運輸         |
| BOSIDENG INTL HLDGS LTD      |           | 2,000   | 920        | 18,639  | 耐久消費財・アパレル |
| CHINA HONGQIAO GROUP LTD     |           | 1,320   | 4,184      | 84,775  | 素材         |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 17,265  | 19,346     | 391,967 |            |
|                              | 銘柄数<比率>   | 9       | —          | <10.5%> |            |
| (タイ)                         |           | 百株      | 千タイバーツ     | 千円      |            |
| KRUNG THAI BANK - NVDR       |           | 5,634   | 16,056     | 80,605  | 銀行         |
| PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR   |           | 301     | 3,250      | 16,319  | エネルギー      |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 5,935   | 19,307     | 96,924  |            |
|                              | 銘柄数<比率>   | 2       | —          | <2.6%>  |            |
| (フィリピン)                      |           | 百株      | 千フィリピンペソ   | 千円      |            |
| ABOITIZ POWER CORP           |           | 2,487   | 10,445     | 28,037  | 公益事業       |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 2,487   | 10,445     | 28,037  |            |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1       | —          | <0.7%>  |            |
| (インドネシア)                     |           | 百株      | 千インドネシアルピア | 千円      |            |
| UNITED TRACTORS TBK PT       |           | 3,590   | 10,698,200 | 100,563 | エネルギー      |
| ALAMTRI RESOURCES INDONESIA  |           | 127,014 | 24,132,660 | 226,847 | エネルギー      |
| ASTRA INTERNATIONAL TBK PT   |           | 12,338  | 8,050,545  | 75,675  | 資本財        |
| TELKOM INDONESIA PERSERO TBK |           | 21,926  | 7,476,766  | 70,281  | 電気通信サービス   |
| ADARO ANDALAN INDONESIA PT   |           | 11,188  | 7,887,540  | 74,142  | エネルギー      |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 176,056 | 58,245,711 | 547,509 |            |
|                              | 銘柄数<比率>   | 5       | —          | <14.6%> |            |
| (韓国)                         |           | 百株      | 千韓国ウォン     | 千円      |            |
| HYUNDAI MOTOR CO             |           | 8       | 254,168    | 27,145  | 自動車・自動車部品  |

| 銘 柄                          |           | 当 期 末   |                |           | 業 種 等                              |
|------------------------------|-----------|---------|----------------|-----------|------------------------------------|
|                              |           | 株 数     | 評 価 額          |           |                                    |
|                              |           |         | 外貨建金額          | 邦貨換算金額    |                                    |
| (韓国)                         |           | 百株      | 千韓国ウォン         | 千円        | 自動車・自動車部品<br>銀行                    |
| KIA CORP                     |           | 20      | 252,043        | 26,918    |                                    |
| WOORI FINANCIAL GROUP INC    |           | 89      | 247,835        | 26,468    |                                    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 118     | 754,046        | 80,532    |                                    |
|                              | 銘柄数<比率>   | 3       | —              | <2.1%>    |                                    |
| (台湾)                         |           | 百株      | 千新台幣ドル         | 千円        | テクノロジー・ハードウェアおよび機器                 |
| YAGEO CORPORATION            |           | 110     | 2,442          | 12,191    |                                    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 110     | 2,442          | 12,191    |                                    |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1       | —              | <0.3%>    |                                    |
| (アラブ首長国連邦)                   |           | 百株      | 千アラブ首長国連邦ディルハム | 千円        | 不動産管理・開発<br>運輸<br>一般消費財・サービス流通・小売り |
| EMAAR PROPERTIES PJSC        |           | 545     | 756            | 32,518    |                                    |
| AIR ARABIA PJSC              |           | 2,254   | 1,091          | 46,938    |                                    |
| ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO |           | 4,457   | 1,756          | 75,536    |                                    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 7,258   | 3,603          | 154,993   |                                    |
|                              | 銘柄数<比率>   | 3       | —              | <4.1%>    |                                    |
| (クウェート)                      |           | 百株      | 千クウェート・ディナール   | 千円        | 電気通信サービス                           |
| MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO |           | 3,098   | 159            | 82,185    |                                    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 3,098   | 159            | 82,185    |                                    |
|                              | 銘柄数<比率>   | 1       | —              | <2.2%>    |                                    |
| (南アフリカ)                      |           | 百株      | 千南アフリカランド      | 千円        | 銀行<br>銀行<br>電気通信サービス<br>銀行         |
| NEDBANK GROUP LTD            |           | 188     | 4,917          | 46,171    |                                    |
| STANDARD BANK GROUP LTD      |           | 336     | 9,523          | 89,427    |                                    |
| VODACOM GROUP LTD            |           | 198     | 2,706          | 25,417    |                                    |
| ABSA GROUP LTD               |           | 237     | 5,633          | 52,902    |                                    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 960     | 22,781         | 213,919   |                                    |
|                              | 銘柄数<比率>   | 4       | —              | <5.7%>    |                                    |
| 合 計                          | 株 数 ・ 金 額 | 400,376 | —              | 3,416,828 |                                    |
|                              | 銘柄数<比率>   | 59      | —              | <91.2%>   |                                    |

(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、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<br>3,416,828 | %<br>86.7 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 525,019         | 13.3      |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 3,941,847       | 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 (3,653,094千円) の投資信託財産総額 (3,941,847千円) に対する比率は92.7%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ブラジルレアル=28.4172円、100チリペソ=17.2956円、1ユーロ=184.60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オーストラリアドル=104.28円、1ニュージーランドドル=90.87円、1香港ドル=20.26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新台湾ドル=4.9924円、1アラブ首長国連邦ディルハム=43.01円、1クウェート・ディナール=514.09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                        | 4,159,388,240円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等               | 395,312,142    |
| 株 式 ( 評 価 額 )                 | 3,416,828,373  |
| 未 収 入 金                       | 318,072,639    |
| 未 収 配 当 金                     | 29,172,011     |
| 未 収 利 息                       | 3,075          |
| (B)負 債                        | 411,485,142    |
| 未 払 金                         | 319,265,142    |
| 未 払 解 約 金                     | 92,220,000     |
| (C)純 資 産 総 額 ( A - B )        | 3,747,903,098  |
| 元 本                           | 3,113,636,565  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                 | 634,266,533    |
| (D)受 益 権 総 口 数                | 3,113,636,565口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D ) | 12,037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 1,300,000円  
 期中追加設定元本額 3,860,942,644円  
 期中一部解約元本額 748,606,079円  
 期末における元本の内訳  
 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) 2,961,606,285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) 152,030,280円

○損益の状況 (2025年 6 月24日～2025年12月22日)

| 項 目                        | 当 期          |
|----------------------------|--------------|
| (A)配 当 等 収 益               | 120,872,013円 |
| 受 取 配 当 金                  | 118,618,174  |
| 受 取 利 息                    | 2,252,256    |
| そ の 他 収 益 金                | 1,583        |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益         | 223,560,583  |
| 売 買 益                      | 433,675,272  |
| 売 買 損                      | △210,114,689 |
| (C)そ の 他 費 用               | △ 2,709,498  |
| (D)当 期 損 益 金 ( A + B + C ) | 341,723,098  |
| (E)追 加 信 託 差 損 益 金         | 391,757,356  |
| (F)解 約 差 損 益 金             | △ 99,213,921 |
| (G) 計 ( D + E + F )        | 634,266,533  |
| 次 期 繰 越 損 益 金 ( G )        | 634,266,533  |

(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。