

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：2024年2月28日）	
運 用 方 針	S B I 欧州高配当株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資し、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	当ファンド (ベビーファンド)	S B I 欧州高配当株式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	欧州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。 株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建て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	株式への投資割合には制限を設けません。 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（3月、6月、9月ならびに12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。分配対象額の範囲は、繰越分も含めた経費控除後の配当等収益（マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）および売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額とします。）等の全額とします。収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を定めず、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行います。	

運用報告書（全体版）

第3作成期

第5期（決算日 2025年3月21日）

第6期（決算日 2025年6月20日）

S B I 欧州高配当株式（分配） ファンド（年4回決算型） （愛称：S B I 欧州シリーズ ー欧州高配当株式（分配））

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、「S B I 欧州高配当株式（分配）ファンド（年4回決算型）（愛称：S B I 欧州シリーズー欧州高配当株式（分配））」は、2025年6月20日に第6期決算を行いました。
ここに第5期～第6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	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) 2024年2月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 5,860
	1期(2024年3月21日)	10,274	0	2.7	79.7	8,288
	2期(2024年6月20日)	10,594	160	4.7	94.3	12,906
第2作成期	3期(2024年9月20日)	9,983	140	△4.4	95.1	13,428
	4期(2024年12月20日)	9,798	140	△0.5	95.4	12,402
第3作成期	5期(2025年3月21日)	10,587	155	9.6	94.8	13,443
	6期(2025年6月20日)	10,744	160	3.0	94.7	16,623

(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受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資し、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。
(注5) 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」は実質比率を記載しています。

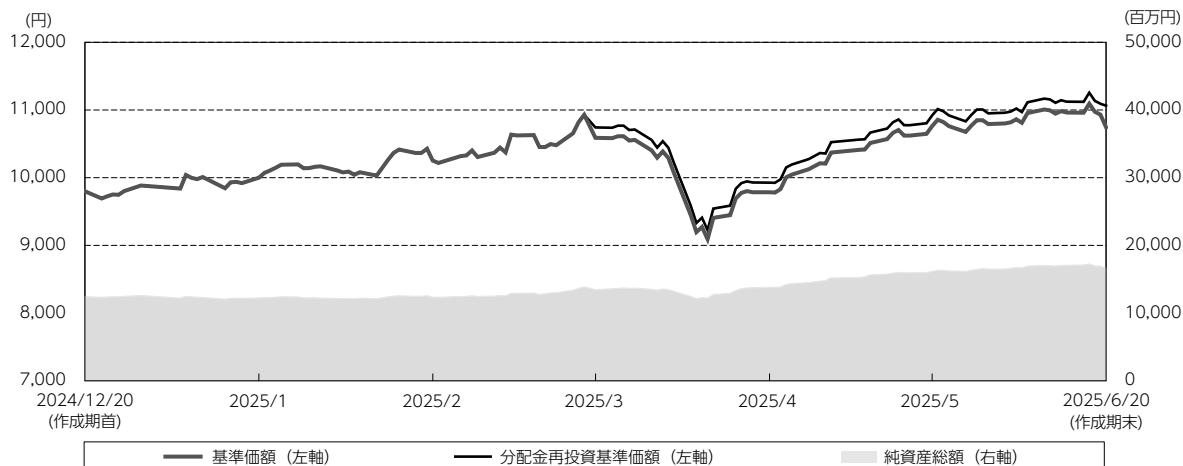
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		株式組入比率
			騰落率	
第5期	(期首) 2024年12月20日	円 9,798	% —	% 95.4
	12月末	9,883	0.9	93.6
	2025年1月末	10,166	3.8	93.5
	2月末	10,304	5.2	93.4
	(期末) 2025年3月21日	10,742	9.6	94.8
第6期	(期首) 2025年3月21日	10,587	—	94.8
	3月末	10,404	△1.7	93.5
	4月末	10,213	△3.5	92.5
	5月末	10,792	1.9	94.5
	(期末) 2025年6月20日	10,904	3.0	94.7

(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受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資し、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。
(注3) 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」は実質比率を記載しています。

■ 当作成期の運用状況と今後の運用方針（2024年12月21日から2025年6月20日まで）

○ 基準価額等の推移



第5期首： 9,798円

第6期末： 10,744円（既払分配金（税込み）：315円）

騰落率： 12.9%（収益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、実質的に欧州の株式に投資し、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。

（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（2024年12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

- ・ 米国金融政策の緩和への期待
- ・ 欧州中央銀行（ECB）の利下げ、ならびに利下げへの期待
- ・ 欧州企業の好決算
- ・ トランプ関税の緩和への期待

下落要因

- ・ 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
- ・ 中国景気の低迷による世界的な需要不足への懸念
- ・ トランプ関税の導入などから、欧州景気の先行き見通しの不透明感が強まったこと

○投資環境

当作成期の株式市場は、上昇しました。期初、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン（ネット）指数は1,220近辺（ユーロベース）で始まりました。期初からしばらくは、フランスの政局混乱、米トランプ政権下での関税への懸念などがマイナス材料、中国景気刺激策による中国経済回復への期待や、米欧利下げへの期待がプラス材料となり、レンジ相場でした。2025年1月は、欧州中央銀行（ECB）の利下げが支援材料となり上昇しました。2月は、EU（欧州連合）の防衛費拡大、ロシア・ウクライナ間の和平への期待、ECBの利下げ期待などから上昇しました。3月月初は、好調な決算等を背景に史上最高値を更新しましたが、米トランプ政権発の貿易戦争への懸念などから下落しました。4月は、2日にトランプ政権の「相互関税」が発表され、世界的な景気後退も懸念される事態となり、欧州市場も統落しました。9日に同措置の90日間停止が発表され反転しました。5月は、米トランプ政権の関税政策の緩和期待が強まり堅調に推移しました。6月は、上旬はECBの利下げが好材料となり上昇しましたが、イスラエルとイランの交戦、さらには米国のイラン核施設への攻撃、米国を巡る貿易協議への期待感が後退したことなどから下落し当作成期末を迎えました。

※当作成期ユーロは1ユーロ163円台で始まり、期初、欧州中央銀行（ECB）の利下げペースが米連邦準備制度理事会（FRB）を上回るとの見方、日銀の利上げ観測などから2月末ごろにかけて155円近辺までユーロ安が進みました。2025年3月は、ドイツの主要政党が防衛費増額やインフラ投資拡大に向けた財政拡張で合意したことなどから、欧州金利の上昇とともに上昇しました。4月は、米政権の相互関税発表を受けて米景気悪化懸念が強まる中、米国の株式・債券・ドルすべてが売られる動きとなり、ユーロは上昇しました。5月は米国価格下げによる過度なドル売りはみられなかったものの、ドルの先安観がくすぶり、ユーロは上昇しました。6月は、北太西洋条約機構（NATO）による防衛支出目標の引き上げなどを受けて、ユーロは上昇し、168円近辺で当作成期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

主要投資対象であるSBI欧州高配当株式マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

<SBI欧州高配当株式マザーファンド>

当作成期、株価上昇、ユーロ高円安を背景に上昇しました。プラスに貢献した銘柄として、ユーロ圏金利低下の恩恵が期待されたオーストリアのBAWAGグループ、業績改善への期待が続く仏エンギーなどがプラスに寄与しました。一方、減肥薬を巡る競争激化への懸念などから下げたノボ・ノルディスク、トランプ関税や米中緊張の悪影響への懸念などから下げたフランスのLVMHモエヘネシー・ルイヴィトンの保有などがマイナスに影響しました。

当作成期、イタリアの銀行株、インフラ関連株、ドイツのラインメタル、シーメンス・エナジー、イギリスのロールス・ロイス・ホールディングスなどの防衛、インフラ関連銘柄などを追加しました。

当作成期、セクターでは、配当利回り水準等勘案して、銀行、資本財・サービスなどのウェイトを増やし、生活必需品、通信サービスなどのウェイトを減らしました。国別ではドイツ、イタリアなどのウェイトを増やし、イギリスなどのウェイトを減らしました。当作成期、欧州株は、利下げや防衛支出、インフラ支出拡大などへの期待感などから堅調に推移しました。

○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、実質的に欧州の株式に投資し、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。

○分配金

当作成期の分配金は、当ファンドの分配方針に基づき、基準価額水準や市況動向などを勘案し、下表の通りといたしました。

なお、分配にあてずに信託財産内に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1 万口当たり、税込み)

項 目	第 5 期	第 6 期
	2024年12月21日～ 2025年 3 月21日	2025年 3 月22日～ 2025年 6 月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	155 1.443%	160 1.467%
当期の収益	129	160
当期の収益以外	25	—
翌期繰越分配対象額	626	898

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

＜当ファンド＞

引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行う方針です。

＜SBI 欧州高配当株式マザーファンド＞

トランプ政権の「相互関税」の90日間の停止措置などの期限を迎え、再び市場の不安定性が増しています。一方、「解放の日」当時と比べると市場の反応は小さくなっているように思えます。米国のアクションに対する各国のアクションが示されてまいりますのでより具体的な個別材料で動く市場に移っていくと予想します。また、自由な国際貿易市場に変化が見られましたが、今後、貿易にとどまらず国際的な資本移動、米国移民問題に限らず観光・海外出稼ぎなどの人の移動、国際通貨価値、国際協調と言った分野にも波及していく可能性が高いと考えます。経済面では、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。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。欧州主要国の政局、中国の景気回復遅延の長期化などの懸念点もウォッチしてまいります。私どもは、引き続き、欧州の高配当利回りの組入れを中心として、GRANOLAS[※]など成長性の高い、増配が期待される銘柄などへも投資し、インカムゲイン（分配）の獲得に加えて株価上昇（成長）も獲得したいと考えております。

※GRANOLAS

欧州株式市場の上昇の牽引役と目される、高く安定した成長性、強固な財務基盤、良好な配当利回りなどを特徴とする11企業。GlaxoSmithKline（医薬品、イギリス）、Roche Holding AG（医薬品、スイス）、ASML Holding NV（半導体製造装置、オランダ）、Nestle SA（食品、スイス）、Novartis AG（医薬品、スイス）、Novo Nordisk A/S（医薬品、デンマーク）、L'Oreal S.A.（化粧品、フランス）、LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA（高級品、フランス）、AstraZeneca PLC（医薬品、イギリス）、SAP SE（ソフトウェア、ドイツ）、Sanofi（医薬品、フランス）、を指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月21日～2025年 6 月20日)

項 目	第 5 期～第 6 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	5 (2) (2) (1)	0.049 (0.021) (0.021) (0.008)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	34 (34)	0.326 (0.326)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均 受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に 支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株 式)	20 (20)	0.196 (0.196)	(c) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均 受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に 関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷) (そ の 他)	3 (2) (0) (1) (0)	0.025 (0.017) (0.002) (0.006) (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管 及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 開示資料等の作成・印刷費用等 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	62	0.596	
作成期中の平均基準価額は、10,293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。

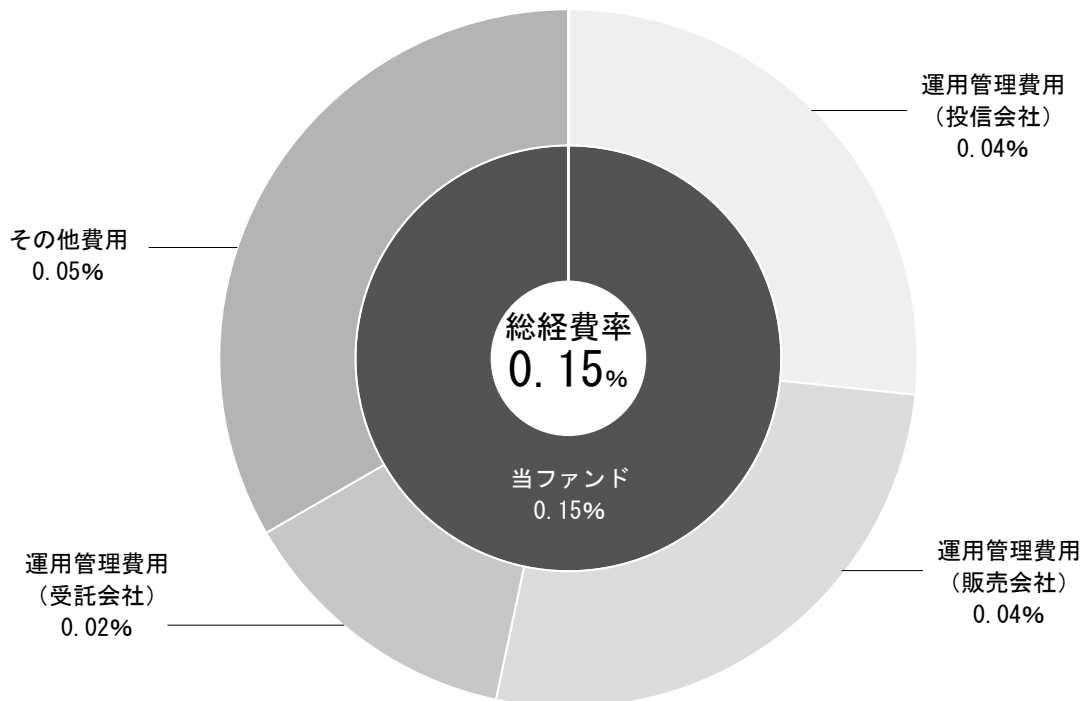
(注 4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注 5) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入しています。

(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**0.15%**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

(2024年12月21日～2025年 6月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第5期～第6期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S B I 欧州高配当株式マザーファンド	5,702,378	6,161,100	3,404,848	3,660,900

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年12月21日～2025年 6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合

項 目	第5期～第6期
	S B I 欧州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	29,657,429千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	12,760,075千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.32

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月21日～2025年 6月20日)

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年 6月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	第2作成期末	第3作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
S B I 欧州高配当株式マザーファンド	12,289,241	14,586,770	16,875,434

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年 6 月20日現在)

項 目	第 3 作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
S B I 欧州高配当株式マザーファンド	16,875,434	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,402	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	16,901,836	100.0

- (注 1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注 2) S B I 欧州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 (15,898,776千円) の投資信託財産総額 (17,397,630千円) に対する比率は91.4%です。
- (注 3) 外貨建て資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、6月20日における円換算レートは、1 ユーロ=167.47円、1 ポンド=196.06円、1 スイスフラン=178.06円、1 スウェーデンクローナ=15.10円、1 ノルウェークローネ=14.51円、1 デンマーククローネ=22.45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 5 期 末 2025年 3 月21日現在	第 6 期 末 2025年 6 月20日現在
	円	円
(A) 資産	13,661,712,982	16,901,836,197
コール・ローン等	24,830	11,348
S B I 欧州高配当株式マザーファンド(評価額)	13,644,208,152	16,875,434,849
未収入金	17,480,000	26,390,000
(B) 負債	217,984,490	278,714,893
未払収益分配金	196,828,609	247,542,362
未払解約金	17,462,889	26,380,568
未払信託報酬	3,078,014	3,703,260
その他未払費用	614,978	1,088,703
(C) 純資産総額(A－B)	13,443,728,492	16,623,121,304
元本	12,698,619,989	15,471,397,672
次期繰越損益金	745,108,503	1,151,723,632
(D) 受益権総口数	12,698,619,989口	15,471,397,672口
1 万口当たり基準価額(C／D)	10,587円	10,744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	12,657,845,641円
第 5 ～ 6 期中追加設定元本額	6,228,859,737円
第 5 ～ 6 期中一部解約元本額	3,415,307,706円

○損益の状況

項 目	第 5 期	第 6 期
	2024年12月21日～2025年 3月21日	2025年 3月22日～2025年 6月20日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	1,104,090,720	632,603,669
売買益	1,165,776,226	716,853,320
売買損	△ 61,685,506	△ 84,249,651
(B) 信託報酬等	△ 3,692,992	△ 4,176,985
(C) 当期損益金(A+B)	1,100,397,728	628,426,684
(D) 前期繰越損益金	△ 470,241,655	396,051,845
(E) 追加信託差損益金	311,781,039	374,787,465
(配当等相当額)	(353,544,006)	(573,310,672)
(売買損益相当額)	(△ 41,762,967)	(△ 198,523,207)
(F) 計(C+D+E)	941,937,112	1,399,265,994
(G) 収益分配金	△ 196,828,609	△ 247,542,362
次期繰越損益金(F+G)	745,108,503	1,151,723,632
追加信託差損益金	311,781,039	374,787,465
(配当等相当額)	(362,306,333)	(613,379,577)
(売買損益相当額)	(△ 50,525,294)	(△ 238,592,112)
分配準備積立金	433,327,464	776,936,167

- (注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 第5期計算期間末における費用控除後の配当等収益(163,977,879円)、費用控除後の有価証券等損益額(250,244,934円)、信託約款に規定する収益調整金(362,306,333円)および分配準備積立金(215,933,260円)より分配対象収益は992,462,406円(10,000口当たり781円)であり、うち196,828,609円(10,000口当たり155円)を分配金額としております。
- (注5) 第6期計算期間末における費用控除後の配当等収益(516,448,726円)、費用控除後の有価証券等損益額(111,977,958円)、信託約款に規定する収益調整金(613,379,577円)および分配準備積立金(396,051,845円)より分配対象収益は1,637,858,106円(10,000口当たり1,058円)であり、うち247,542,362円(10,000口当たり160円)を分配金額としております。

○お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
(変更適用日：2025年4月1日)

＜当該約款変更につきまして＞

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

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

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年6月20日現在）

< S B I 欧州高配当株式マザーファンド >

下記は、S B I 欧州高配当株式マザーファンド全体（14,586,770千口）の内容です。

外国株式

銘 柄		第 2 作 成 期 末	第 3 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・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
DHL GROUP		100	266	1,072	179,639	運輸
SAP SE		128	83	2,080	348,397	ソフトウェア・サービス
E.ON SE		—	1,430	2,171	363,724	公益事業
BASF SE		—	134	557	93,406	素材
HEIDELBERG MATERIALS AG		72	90	1,578	264,351	素材
ALLIANZ SE-REG		26	38	1,292	216,414	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		—	9	526	88,232	保険
RHEINMETALL AG		—	11	1,925	322,513	資本財
VOLKSWAGEN AG		12	126	1,115	186,851	自動車・自動車部品
MERCEDES-BENZ GROUP AG		73	73	354	59,381	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG		43	62	1,295	216,979	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		34	74	529	88,704	自動車・自動車部品
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF		19	19	64	10,750	自動車・自動車部品
SIEMENS ENERGY AG		—	226	1,958	327,984	資本財
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		270	205	770	128,953	資本財
小 計	株 数・金 額	781	2,853	17,294	2,896,284	
	銘 柄 数<比率>	10	15	—	<17.2%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO		—	2,493	1,184	198,328	銀行
ENEL SPA		1,776	1,309	1,040	174,279	公益事業
UNICREDIT SPA		—	203	1,124	188,392	銀行
小 計	株 数・金 額	1,776	4,005	3,349	561,000	
	銘 柄 数<比率>	1	3	—	<3.3%>	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL		1	29	1,074	179,936	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		14	19	890	149,076	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE		84	36	781	130,818	資本財
ORANGE		1,237	1,574	2,002	335,304	電気通信サービス
SANOFI		86	86	722	120,993	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA		171	366	1,522	254,923	保険
CREDIT AGRICOLE SA		191	986	1,530	256,270	銀行
BNP PARIBAS		98	306	2,290	383,523	銀行
ENGIE		790	1,240	2,421	405,560	公益事業
TOTALENERGIES SE		93	104	572	95,958	エネルギー
VINCI SA		20	47	572	95,806	資本財
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA		105	109	1,811	303,409	エネルギー
MICHELIN (CGDE)		163	288	898	150,492	自動車・自動車部品
EXOSSENS SAS		—	141	618	103,647	資本財
小 計	株 数・金 額	3,059	5,337	17,708	2,965,721	
	銘 柄 数<比率>	13	14	—	<17.6%>	

銘 柄		第 2 作 成 期 末	第 3 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・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIRBUS SE		50	48	783	131,277	資本財
ASML HOLDING NV		26	31	2,082	348,686	半導体・半導体製造装置
FERRARI NV		7	7	310	51,954	自動車・自動車部品
STELLANTIS NV		380	380	310	51,946	自動車・自動車部品
SIGNIFY NV		—	265	595	99,680	資本財
ING GROEP NV		376	1,180	2,087	349,568	銀行
小 計	株 数・金 額	841	1,915	6,168	1,033,113	
	銘 柄 数<比率>	5	6	—	<6.1%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		440	806	1,035	173,450	銀行
SACYR SA		—	931	322	54,023	資本財
REPSOL SA		126	606	777	130,239	エネルギー
BANCO SANTANDER SA		862	2,546	1,730	289,802	銀行
TELEFONICA SA		12,624	4,116	1,884	315,589	電気通信サービス
BANCO DE SABADELL SA		—	4,324	1,188	198,966	銀行
CAIXABANK SA		659	1,396	1,017	170,358	銀行
IBERDROLA SA		1,061	816	1,325	222,031	公益事業
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL		85	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
AENA SME SA		—	37	84	14,124	運輸
AENA SME SA		—	333	759	127,123	運輸
XXXAENA SME SA		101	—	—	—	運輸
小 計	株 数・金 額	15,963	15,916	10,125	1,695,712	
	銘 柄 数<比率>	8	10	—	<10.0%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
KBC GROUP NV		154	189	1,592	266,649	銀行
SOLVAY SA		23	—	—	—	素材
小 計	株 数・金 額	177	189	1,592	266,649	
	銘 柄 数<比率>	2	1	—	<1.6%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						
OMV AG		78	329	1,523	255,183	エネルギー
ERSTE GROUP BANK AG		459	327	2,294	384,339	銀行
BAWAG GROUP AG		312	224	2,366	396,325	銀行
小 計	株 数・金 額	850	882	6,185	1,035,848	
	銘 柄 数<比率>	3	3	—	<6.1%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						
NORDEA BANK ABP		384	1,217	1,498	250,993	銀行
小 計	株 数・金 額	384	1,217	1,498	250,993	
	銘 柄 数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
BANK OF IRELAND GROUP PLC		492	1,319	1,531	256,472	銀行
AIB GROUP PLC		680	680	455	76,308	銀行
小 計	株 数・金 額	1,173	1,999	1,987	332,780	
	銘 柄 数<比率>	2	2	—	<2.0%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
EDP SA		969	—	—	—	公益事業
小 計	株 数・金 額	969	—	—	—	
	銘 柄 数<比率>	1	—	—	<—%>	
ユーロ計	株 数・金 額	25,978	34,317	65,910	11,038,104	
	銘 柄 数<比率>	46	55	—	<65.4%>	

銘柄		株数	株数	第 3 作 成 期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,479	420	1,536	301,254	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		514	479	1,424	279,363	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC		2,429	1,840	1,590	311,898	銀行
RIO TINTO PLC		—	101	420	82,401	素材
ASTRAZENECA PLC		96	116	1,225	240,314	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		29,575	5,554	1,061	208,167	電気通信サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC		93	—	—	—	金融サービス
RELX PLC		91	—	—	—	商業・専門サービス
GLENCORE PLC		575	—	—	—	素材
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		—	1,766	1,559	305,833	資本財
NATIONAL GRID PLC		1,121	567	593	116,306	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		9,843	7,851	596	116,991	電気通信サービス
GSK PLC		—	294	422	82,749	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON MATTHEY PLC		—	297	505	99,167	素材
小 計	株 数・金 額	45,823	19,290	10,937	2,144,448	
	銘 柄 数<比率>	10	11	—	<12.7%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		152	157	1,500	267,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		42	50	1,325	235,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		39	173	1,434	255,399	食品・飲料・タバコ
SWATCH GROUP AG/THE-BR		3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SWISS RE AG		83	—	—	—	保険
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		12	58	857	152,652	耐久消費財・アパレル
UBS GROUP AG-REG		84	—	—	—	金融サービス
小 計	株 数・金 額	419	440	5,117	911,150	
	銘 柄 数<比率>	7	4	—	<5.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES		251	637	15,700	237,075	銀行
VOLVO AB-B SHS		226	410	10,577	159,717	資本財
小 計	株 数・金 額	478	1,048	26,277	396,793	
	銘 柄 数<比率>	2	2	—	<2.4%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA		1,248	1,454	22,545	327,128	電気通信サービス
EQUINOR ASA		235	340	9,740	141,332	エネルギー
AKER BP ASA		245	469	13,534	196,390	エネルギー
SALMAR ASA		202	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VEIDEKKE ASA		—	126	1,998	29,005	資本財
DNB BANK ASA		967	647	17,623	255,711	銀行
小 計	株 数・金 額	2,898	3,039	65,442	949,567	
	銘 柄 数<比率>	5	5	—	<5.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		232	267	13,085	293,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数・金 額	232	267	13,085	293,763	
	銘 柄 数<比率>	1	1	—	<1.7%>	
合 計	株 数・金 額	75,829	58,403	—	15,733,828	
	銘 柄 数<比率>	71	78	—	<93.2%>	

(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、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 1 期 運用報告書

(決算日 2024年12月20日)

S B I 欧州高配当株式マザーファンド

受益者のみなさまへ

S B I 欧州高配当株式マザーファンドの第 1 期（2024年 2 月28日から2024年12月20日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは、次の通りです。

運 用 方 針	主として欧州の株式※に投資し、中長期的に信託財産の成長を目指して運用を行います。 ※欧州の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式ならびに上場することが確認できる株式をいいます。
主 要 投 資 対 象	欧州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。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 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。 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 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		
(設 定 日) 2024年 2 月28日	円 10,000	% —	% —	百万円 5,860
1 期(2024年12月20日)	10,240	2.4	94.1	12,583

(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欧州の株式に投資し、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 組入比率
		騰 落 率	
(設 定 日) 2024年 2 月28日	円 10,000	% —	% —
2 月末	9,997	△ 0.0	17.0
3 月末	10,357	3.6	96.6
4 月末	10,729	7.3	96.9
5 月末	10,957	9.6	94.3
6 月末	10,857	8.6	94.3
7 月末	10,524	5.2	95.6
8 月末	10,389	3.9	94.6
9 月末	10,292	2.9	94.8
10月末	10,498	5.0	95.3
11月末	10,084	0.8	94.9
(期 末) 2024年12月20日	10,240	2.4	94.1

(注1) 騰落率は設定日比です。
(注2) 当マザーファンドは欧州の株式に投資し、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 2 月28日から2024年12月20日まで）

○ 基準価額等の推移



当マザーファンドの基準価額は設定日10,000円から始まったあと、期末には10,240円となりました。期を通じて騰落率は+2.4%となりました。

	設定日	期中高値	期中安値	期末
日付	2024/ 2 /28	2024/ 5 /21	2024/ 8 / 6	2024/12/20
基準価額 (円)	10,000	11,133	9,555	10,240

○投資環境

2024年6月中旬までの欧州株式市場は上昇しました。設定当初、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数は1,640台後半（ユーロベース）で始まりしました。欧州中央銀行（ECB）理事会が景気見通しを引き下げたことから利下げ期待が強まり、2024年3月には史上最高値を更新しました。4月は、好業績が支えたものの、米利下げ期待が後退したことや中東での地政学的リスクの上昇などから下落しました。5月は、好業績に加えてECBの利下げ期待が強く上昇しました。6月は6日に開催されたECB理事会で予想通りに利下げが決定されました。しかしながら、利益確定売りが出たため軟調となりました。また、フランスのマクロン大統領が議会の解散総選挙に踏み切ったため政治リスクが高まり、リスク回避的な売りが増え、フランス株式をはじめ市場は軟調となり、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数は6月中旬には1,740近辺となりました。

6月下旬から12月中旬までの株式市場は、先行して利下げを開始した欧州中央銀行（ECB）および米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げへの期待が強材料となりましたが、一方、フランス議会の解散総選挙による政情悪化への懸念、欧州、特にドイツ、フランスなどでの景気見通しの悪化や米国の金利高止まり懸念などが弱材料となりました。6月下旬から12月中旬に米連邦準備制度理事会（FRB）は3回、欧州中央銀行（ECB）も3回利下げを実施しました。8月上旬に、景気先行き見通しの悪化などからグローバルに株安が進みましたが、これらの利下げに下支えられました。概ね1,700台でのレンジ相場となり、ブルームバーグ欧州先進国市場500トータルリターン指数は1,730近辺で期末を迎えました。

設定当初ユーロは1ユーロ163円台で始まり、対ドルでは、ECBの早期利下げ観測がユーロ安要因、欧州景気回復期待がユーロ高要因となり1ユーロ1.08ドルを中心としたレンジ相場でした。対円では、日銀の金融緩和維持を背景に、じり高傾向となり6月中旬には170円台となりました。その後、日銀の利上げ見送り観測からドルと連動して強含み当期ユーロ高値水準となる175円近辺を付けました。しかしながら、日銀の為替介入などから円高となり、9月には当期最安値水準の156円近辺を付けました。その後は、日銀の利上げ先送りがプラスとなる一方。ユーロ圏の景気軟調、主要国の政情不安定化などからレンジ推移となり、163円台で期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

設定当初から2024年6月中旬までは、株高ユーロ高を背景に基準価額は上昇いたしました。プラスに貢献した銘柄として、銅価格の上昇を背景に買われた資源大手のグレンコア、新CEO（最高経営責任者）の体制下成長軌道へ転換したとの期待からBTグループ、利下げによる資産内容の改善等が期待された銀行としてINGグループ、減肥薬への期待から買われたノボ・ノルディスクなどが挙げられます。一方、マイナスに貢献した銘柄として、フランスのインフラ・建設のパンシ、ラグジュアリーのLVMHモエ・ヘネシー、フォルクスワーゲンなどが挙げられます。フランスの政情不安、中国の景気回復遅延、中国とEU（欧州連合）とのEV車を巡る経済摩擦への懸念などがマイナス要因となったと考えます。

6月下旬以降は、株価低下、ユーロ安／円高を背景に基準価額は下落しました。プラスに貢献した銘柄として、ユーロ圏金利低下の恩恵が期待されたオーストリアのエアステ・バンク・グループ、業績改善への期待から堅調であった英インペリアル・ブランズなどがプラスに寄与しました。一方、減肥薬の薬効が期待を下回ったことから下げたノボ・ノルディスク、中国の需要減少への懸念などから下げたオランダのASMLホールディングの保有などがマイナスに寄与しました。

当期は、高配当利回り銘柄の保有とGRANOLAS*銘柄の保有により、高めの配当利回りと株価の上昇を享受できるポートフォリオの構築を目指しました。

6月中旬までは、ASMLホールディングス、ノボ・ノルディスク、サノフィ、アストラゼネカなどの銘柄を新規に組み入れました。

6月下旬以降は、銀行株、公益をはじめ、SAP、AI関連のシュナイダー・エレクトリックなどの銘柄を追加しました。

セクターでは、配当利回り水準等勘案して、銀行、通信サービスなどのウェイトを増やし、ヘルスケア、消費財サービスなどのウェイトを減らしました。国別ではイギリス、スペインなどのウェイトを増やし、スイス、オランダなどのウェイトを減らしました。当作成期の欧州株は、景気の先行き見通しの不透明感、選挙による既存与党の地位低下などの政局の不安定化の影響を受けてやや軟調に推移しました。このような環境下、特に9月下旬以降、インカムの獲得に配慮しました。

※GRANOLAS

欧州株式市場の上昇の牽引役と目される、高く安定した成長性、強固な財務基盤、良好な配当利回りなどを特徴とする11企業。GlaxoSmithKline(医薬品、イギリス)、Roche Holding AG(医薬品、スイス)、ASML Holding NV(半導体製造装置、オランダ)、Nestle SA(食品、スイス)、Novartis AG(医薬品、スイス)、Novo Nordisk A/S(医薬品、デンマーク)、L'Oreal S.A.(化粧品、フランス)、LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA(高級品、フランス)、AstraZeneca PLC(医薬品、イギリス)、SAP SE(ソフトウェア、ドイツ)、Sanofi(医薬品、フランス)、を指します。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当マザーファンドは欧州の株式に投資し、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。

○今後の運用方針

米利下げは既定路線となりましたが、景気の先行き見通しについては不透明感が高まっております。欧州では、欧州中央銀行（ECB）が9月、10月、12月の理事会で連続利下げを実施しました。インフレ鈍化と景気低迷を受けさらなる利下げが期待されております。目下、ECBの利下げのインパクト、景気後退懸念と景気後退時の株価への影響などが注目されております。米欧中銀の金融緩和へ向けた動きの中、従前の金融引き締めによる景気への影響度を測る動きが続いております。これは、利下げ後の市場、セクター動向を予測するため、景気がどのように動くか（後退、減速、回復等）がカギとなるためです。欧州景気の先行き見通しの不透明感が強まったこと、主要国を含め既存与党の地位後退など政局の流動化、中国の景気回復遅延の長期化などの懸念点をウォッチしてまいります。私どもは、引き続き、欧州の高配当利回りの組入を中心として、GRANOLASなど成長性の高い、増配が期待される銘柄などへも投資し、インカムゲイン（分配）の獲得に加えて株価上昇（成長）も獲得したいと考えております。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 2 月28日～2024年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	96 (96)	0.918 (0.918)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	80 (80)	0.763 (0.763)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	6 (6)	0.062 (0.062)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(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	182	1.743	
期中の平均基準価額は、10,468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 2 月28日～2024年12月20日)

株 式						
			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	ド イ ツ	百株 2,475	千ユーロ 19,348	百株 1,694	千ユーロ 11,075
		イ タ リ ア	2,705	1,970	928	627
		フ ラ ン ス	13,547 (－)	45,181 (0.00001)	10,487 (－)	33,039 (47)
		オ ラ ン ダ	3,756	15,212	2,915	10,274
		ス ペ イ ン	49,669 (2,513)	38,276 (81)	36,219 (－)	27,582 (81)
		ベ ル ギ ー	1,179	6,345	1,001	5,084
		オーストリア	1,535	8,528	685	4,090
		フィンランド	2,679	2,940	2,295	2,483
		アイルランド	7,123	5,818	5,950	4,627
	ポルトガル	5,040	1,979	4,070	1,400	
	イ ギ リ ス	百株 162,420 (363)	千ポンド 48,454 (80)	百株 116,960 (－)	千ポンド 34,063 (114)	

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ス イ ス	百株 1,664	千スイスフラン 16,892	百株 1,245	千スイスフラン 12,610
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 2,367	千スウェーデンクローナ 58,686	百株 1,889	千スウェーデンクローナ 45,122
	ノ ル ウ ェ ー	百株 13,001	千ノルウェークローネ 279,263	百株 10,103	千ノルウェークローネ 217,663
	デ ン マ ー ク	百株 501	千デンマーククローネ 44,106	百株 269	千デンマーククローネ 23,166

(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 2 月28日～2024年12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合	
項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	71,513,099千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	10,665,897千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	6.70

(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

(2024年 2 月28日～2024年12月20日)

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第 1 項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2024年12月20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	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	千ユーロ	千円	
DHL GROUP		100	337	55,201	運輸
SAP SE		128	3,040	497,675	ソフトウェア・サービス
HEIDELBERG MATERIALS AG		72	877	143,621	素材
ALLIANZ SE-REG		26	771	126,366	保険
VOLKSWAGEN AG		12	112	18,413	自動車・自動車部品
MERCEDES-BENZ GROUP AG		73	391	64,045	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG		43	823	134,775	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		34	269	44,113	自動車・自動車部品
PORSCHER AUTOMOBIL HLDG-PRF		19	69	11,335	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		270	1,000	163,781	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	781	7,692	1,259,329	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	—	<10.0%>	
(ユーロ・・・イタリア)		百株	千ユーロ	千円	
ENEL SPA		1,776	1,208	197,833	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	1,776	1,208	197,833	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<1.6%>	
(ユーロ・・・フランス)		百株	千ユーロ	千円	
L'OREAL		1	63	10,443	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		14	879	144,015	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE		84	2,023	331,188	資本財
ORANGE		1,237	1,172	191,939	電気通信サービス
SANOFI		86	795	130,193	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA		171	579	94,869	保険
CREDIT AGRICOLE SA		191	249	40,876	銀行
BNP PARIBAS		98	571	93,556	銀行
ENGIE		790	1,171	191,731	公益事業
TOTALENERGIES SE		93	487	79,772	エネルギー
VINCI SA		20	202	33,129	資本財
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA		105	1,357	222,160	エネルギー
MICHELIN (CGDE)		163	522	85,514	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	3,059	10,075	1,649,391	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	—	<13.1%>	

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・・・オランダ)		百株	千ユーロ	千円	資本財 半導体・半導体製造装置 自動車・自動車部品 自動車・自動車部品 銀行
AIRBUS SE		50	782	128,137	
ASML HOLDING NV		26	1,821	298,202	
FERRARI NV		7	320	52,465	
STELLANTIS NV		380	470	76,971	
ING GROEP NV		376	562	92,003	
小 計	株 数 ・ 金 額	841	3,957	647,780	
	銘柄数<比率>	5	—	<5.1%>	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	千ユーロ	千円	銀行 エネルギー 銀行 電気通信サービス 銀行 銀行 公益事業 一般消費財・サービス流通・小売り 運輸
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		440	413	67,643	
REPSOL SA		126	139	22,840	
BANCO SANTANDER SA		862	379	62,128	
TELEFONICA SA		12,624	4,994	817,561	
CAIXABANK SA		659	340	55,690	
IBERDROLA SA		1,061	1,378	225,654	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		85	422	69,091	
AENA SME SA		101	2,001	327,717	
小 計	株 数 ・ 金 額	15,963	10,069	1,648,326	
	銘柄数<比率>	8	—	<13.1%>	
(ユーロ・・・ベルギー)		百株	千ユーロ	千円	銀行 素材
KBC GROUP NV		154	1,139	186,476	
SOLVAY SA		23	71	11,626	
小 計	株 数 ・ 金 額	177	1,210	198,103	
	銘柄数<比率>	2	—	<1.6%>	
(ユーロ・・・オーストリア)		百株	千ユーロ	千円	エネルギー 銀行 銀行
OMV AG		78	287	47,138	
ERSTE GROUP BANK AG		459	2,720	445,405	
BAWAG GROUP AG		312	2,498	409,007	
小 計	株 数 ・ 金 額	850	5,507	901,550	
	銘柄数<比率>	3	—	<7.2%>	
(ユーロ・・・フィンランド)		百株	千ユーロ	千円	銀行
NORDEA BANK ABP		384	402	65,890	
小 計	株 数 ・ 金 額	384	402	65,890	
	銘柄数<比率>	1	—	<0.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)		百株	千ユーロ	千円	銀行 銀行
BANK OF IRELAND GROUP PLC		492	427	69,905	
AIB GROUP PLC		680	355	58,268	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,173	782	128,174	
	銘柄数<比率>	2	—	<1.0%>	

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・・・ポルトガル)		百株	千ユーロ	千円	公益事業
EDP SA		969	302	49,508	
小 計	株 数 ・ 金 額	969	302	49,508	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<0.4%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	25,978	41,208	6,745,888	
	銘 柄 数 < 比 率 >	46	—	<53.6%>	
(イギリス)		百株	千ポンド	千円	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,479	4,282	844,888	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		514	1,324	261,231	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC		2,429	1,858	366,703	銀行
ASTRAZENECA PLC		96	989	195,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		29,575	4,329	854,205	電気通信サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC		93	102	20,195	金融サービス
RELX PLC		91	335	66,275	商業・専門サービス
GLENCORE PLC		575	203	40,193	素材
NATIONAL GRID PLC		1,121	1,033	203,970	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		9,843	660	130,232	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	45,823	15,121	2,983,078	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	—	<23.7%>	
(スイス)		百株	千スイスフラン	千円	
NOVARTIS AG-REG		152	1,329	233,631	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		42	1,044	183,596	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		39	295	51,881	食品・飲料・タバコ
SWATCH GROUP AG/THE-BR		3	61	10,897	耐久消費財・アパレル
SWISS RE AG		83	1,080	189,999	保険
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		12	172	30,244	耐久消費財・アパレル
UBS GROUP AG-REG		84	226	39,725	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	419	4,209	739,976	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	—	<5.9%>	
(スウェーデン)		百株	千スウェーデンクローナ	千円	
SWEDBANK AB - A SHARES		251	5,443	77,956	銀行
VOLVO AB-B SHS		226	6,111	87,510	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	478	11,554	165,467	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	<1.3%>	
(ノルウェー)		百株	千ノルウェークローネ	千円	
TELENOR ASA		1,248	15,651	215,831	電気通信サービス
EQUINOR ASA		235	6,007	82,848	エネルギー

銘 柄		当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)		百株	千ノルウェークローネ	千円	エネルギー 食品・飲料・タバコ 銀行
AKER BP ASA		245	5,284	72,878	
SALMAR ASA		202	10,998	151,671	
DNB BANK ASA		967	21,839	301,161	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,898	59,781	824,391	
	銘柄数<比率>	5	—	<6.6%>	
(デンマーク)		百株	千デンマーククローネ	千円	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO NORDISK A/S-B		232	17,256	378,604	
小 計	株 数 ・ 金 額	232	17,256	378,604	
	銘柄数<比率>	1	—	<3.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	75,829	—	11,837,407	
	銘柄数<比率>	71	—	<94.1%>	

(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

(2024年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 11,837,407	% 93.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	871,213	6.9
投 資 信 託 財 産 総 額	12,708,620	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（12,023,107千円）の投資信託財産総額（12,708,620千円）に対する比率は94.6%です。

(注3) 外貨建て資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により円換算したものです。なお、12月20日における円換算レートは、1ユーロ=163.70円、1ポンド=197.28円、1スイスフラン=175.77円、1スウェーデンクローナ=14.32円、1ノルウェークローネ=13.79円、1デンマーククローネ=21.94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 (2024年12月20日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	12,708,620,037円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	764,804,178
株 式 (評 価 額)	11,837,407,151
未 収 配 当 金	106,406,736
未 収 利 息	1,972
(B)負 債	124,680,000
未 払 解 約 金	124,680,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	12,583,940,037
元 本	12,289,241,393
次 期 繰 越 損 益 金	294,698,644
(D)受 益 権 総 口 数	12,289,241,393口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,240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 5,860,400,000円
期中追加設定元本額 12,199,876,807円
期中一部解約元本額 5,771,035,414円
期末における元本の内訳
SBI欧州高配当株式（分配）ファンド（年4回決算型）12,289,241,393円

○損益の状況 (2024年 2 月28日～2024年12月20日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	641,216,235円
受 取 配 当 金	641,070,281
受 取 利 息	259,932
そ の 他 収 益 金	111,182
支 払 利 息	△ 225,160
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 647,025,883
売 買 益	1,252,626,137
売 買 損	△1,899,652,020
(C)そ の 他 費 用	△ 7,220,315
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 13,029,963
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	530,563,193
(F)解 約 差 損 益 金	△ 222,834,586
(G) 計 (D + E + F)	294,698,644
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	294,698,644

(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。