

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類		追加型投信／海外／株式／インデックス型
信託期間		無期限（設定日：2017年12月6日）
運用方針		新興国株式インデックスマザーファンド受益証券への投資を通じて、新興国の株式市場の動きを捉えることをめざして、FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要投資対象	当ファンド（ベビーファンド）	新興国株式インデックスマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	ETF（上場投資信託）を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド（ベビーファンド）	投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5％以下とします。マザーファンド受益証券への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。
	マザーファンド	投資信託証券（上場投資信託を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5％以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。
分配方針		年1回決算（原則として毎年11月12日。ただし、休業日の場合は翌営業日）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及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、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、委託会社の判断により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、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

運用報告書（全体版）

第8期

（決算日：2025年11月12日）

SBI・新興国株式 インデックス・ファンド （愛称:雪だるま(新興国株式)）

追加型投信／海外／株式／インデックス型

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「SBI・新興国株式インデックス・ファンド（愛称：雪だるま（新興国株式））」は、2025年11月12日に第8期決算を行いました。
ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

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.sbiam.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		投資信託 証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
4 期(2021年11月12日)	13, 045	0	20. 4	13, 191	21. 8	99. 3	12, 583
5 期(2022年11月14日)	12, 266	0	△ 6. 0	12, 357	△ 6. 3	99. 4	16, 556
6 期(2023年11月13日)	13, 776	0	12. 3	14, 066	13. 8	99. 5	23, 900
7 期(2024年11月12日)	16, 956	0	23. 1	17, 835	26. 8	99. 0	32, 747
8 期(2025年11月12日)	20, 996	0	23. 8	21, 893	22. 8	99. 5	45, 982

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注 2) ベンチマークの騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。
(注 3) ベンチマークはFTSE エマージング・インデックス（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注 4) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。
(注 5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

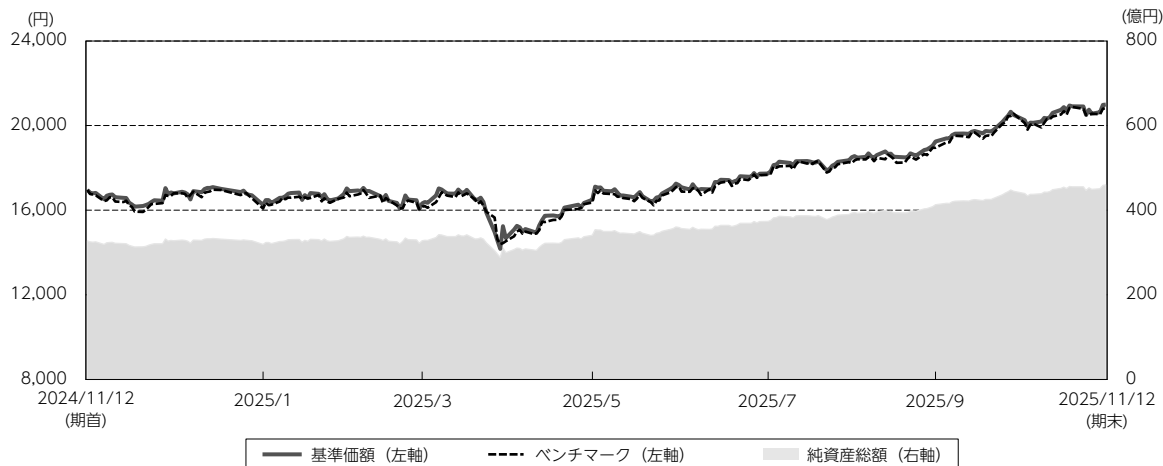
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		投資信託 証券 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2024年11月12日	16, 956	—	17, 835	—	99. 0
11月末	16, 163	△ 4. 7	16, 754	△ 6. 1	99. 5
12月末	17, 008	0. 3	17, 832	0. 0	99. 5
2025年 1 月末	16, 808	△ 0. 9	17, 430	△ 2. 3	99. 5
2 月末	16, 435	△ 3. 1	17, 326	△ 2. 9	99. 5
3 月末	16, 487	△ 2. 8	17, 363	△ 2. 6	99. 5
4 月末	15, 701	△ 7. 4	16, 353	△ 8. 3	99. 5
5 月末	16, 657	△ 1. 8	17, 438	△ 2. 2	99. 5
6 月末	17, 420	2. 7	18, 269	2. 4	99. 4
7 月末	18, 249	7. 6	19, 229	7. 8	99. 5
8 月末	18, 517	9. 2	19, 185	7. 6	99. 5
9 月末	19, 741	16. 4	20, 517	15. 0	99. 5
10月末	20, 907	23. 3	21, 966	23. 2	99. 5
(期 末)					
2025年11月12日	20, 996	23. 8	21, 893	22. 8	99. 5

(注 1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注 2) ベンチマークの騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。
(注 3) ベンチマークはFTSE エマージング・インデックス（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注 4) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。
(注 5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

ベンチマーク：FTSE エマージング・インデックス
FTSE エマージング・インデックスは、FTSE社が開発した指数で、新興国株式市場全体の動きを表す指数です。同指数に対する著作権、知的財産権その他一切の権利はFTSE社に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年11月13日から2025年11月12日まで）

○基準価額等の推移



期 首：16,956円

期 末：20,996円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：23.8%

（注1）ベンチマークは、FTSE エマージング・インデックス（配当込み）を委託会社にて円換算しています。詳細はP1をご参照ください。

（注2）ベンチマークは、期首（2024年11月12日）の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

（注3）当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載していません。

（注4）ベンチマークの値は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・米国金融政策の緩和への期待
- ・米国景気の軟着陸への期待
- ・人工知能（AI）関連の半導体需要増への期待によるハイテク株高
- ・対円で米ドルが上昇したこと

下落要因

- ・米国金利の高止まり
- ・中国に対するIT規制強化
- ・米中対立の激化
- ・米景気後退懸念の強まり

○投資環境

＜新興国株式市場＞

当期、新興国株式市場は上昇いたしました。期初からは、中国で中央経済工作会議での景気刺激策への期待が強まり、上昇しましたが、FOMCで今後の金利見通しを前回より引き上げたことより、米長期金利が上昇し、ドル高傾向となったことから、下落しました。2025年1月から2月は、トランプ米大統領が就任初日の関税引き上げを見送ったことから安心感が広がったことや、DeepSeekをはじめとした中国のハイテク株の上昇、中国当局が企業支援を強化するとの観測が広がり上昇に転じました。その後、中国が全人代で財政拡張方針を示したことなどが好感され上昇した場面があった一方、米国の自動車関税・相互関税導入や米景気悪化への懸念でリスクオフ局面となり、下落しました。4月には、2日に米政権の相互関税発表を受けて景気悪化懸念が強まり大幅に下落した後、90日間の相互関税上乗せ分の適用猶予が発表され、下落幅を縮小しました。その後、米中貿易紛争激化への懸念が高まったものの、ドル安進行が新興国資産の支えとなり、上昇しました。月末にかけては、対中関税引き下げ示唆など緊張緩和に向けた動きなどから上昇し、5月12日に米中が互いに課した関税率の想定以上の引き下げに合意すると騰勢を強めました。6月には、米中間の貿易協議の進展期待や韓国大統領選の通過で不透明感が後退し上昇した後、米国によるインドやブラジルなどへの関税の懸念や地政学リスクの上昇で、上昇幅を縮小させる場面もありましたが、その後は米国の半導体設計ソフトの対中輸出規制撤回やTSMCの好決算、エヌビディアの中国向けAI半導体の輸出再開表明などから、AI関連の今後の期待がさらに高まり上昇しました。9月から10月にはFRBの利下げ観測や、ハイテク株の強気モメンタムが継続したことで、台湾や韓国などを中心としたハイテク関連銘柄への買いが強まり、上昇しました。米中関係の悪化の懸念で一時下落したものの、交渉進展を受けて上昇に転じました。その後AI関連銘柄を中心に過熱への警戒感から下落し、期末を迎えました。

＜外国為替市場＞

当期、米ドル／円相場は横ばいでした。米ドル／円相場は154円近辺で始まりました。2024年11月上旬の米大統領選挙でトランプ氏が勝利するとドル買いが強まり、2025年1月には158円台を付けました。その後、トランプ政権の関税政策による景気減速懸念が意識され、長期金利は低下に転じたことと、日銀が金利を引き上げたことから、やや円高傾向となりました。4月初旬にトランプ米大統領が相互関税を発表すると、リスクオフの動きが強まり、140円前後まで円高が進みました。市場の混乱を受け、その後、トランプ大統領が一部関税の延期を発表するなど緩和的な姿勢を示すと、ドルを買い戻す動きが強まりました。7月に日米の関税交渉が合意したものの、米国雇用統計の悪化と関税のインフレへの影響の綱引きとなり横ばいで推移しました。10月以降は、米国のインフレ懸念は根強く、ドル買いが優勢となり、また、日銀の利上げに懐疑的な姿勢を示していた高市氏の首相就任でドル高基調が続き、1ドル154円近辺で期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

ベンチマークである「FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざし、主要投資対象である新興国株式インデックスマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

<新興国株式インデックスマザーファンド>

ベンチマークである「FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行ってまいりました。

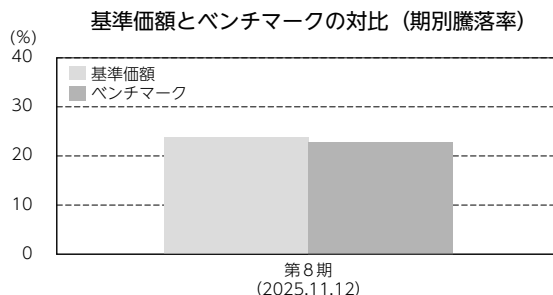
また、ファンドの運用にあたっては、ウエルスアドバイザー株式会社の投資助言を受けつつ、ETF（上場投資信託）を含む投資信託証券を主要投資対象として運用を行いました。

なお、当期の投資信託証券の組入比率に関しては、95%以上の組入比率を維持しました。期末の組入比率は99.5%となっております。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、+23.8%の上昇となり、ベンチマークである「FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」の騰落率である+22.8%の上昇を概ね1.0%上回りました。

主な要因としては、投資先ETFとインデックスに対するトラッキングエラー（パフォーマンスの乖離）、ファンドとベンチマークにおいて適用される配当税率の差異の要因があげられます。



(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) ベンチマークは、FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。詳細はP1をご参照ください。

○分配金

当期の収益分配は、運用の効率性を勘案し見送ることといたしました。
なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第 8 期
	2024年11月13日～ 2025年11月12日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,996

(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、ベンチマークである「FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざし、主要投資対象である新興国株式インデックスマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行う方針です。また、現金比率を極力抑え連動率を高めていく所存です。

<新興国株式インデックスマザーファンド>

引き続き、ETF（上場投資信託）を含む投資信託証券を主要投資対象とし、ベンチマークである「FTSEエマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行います。
また、ファンドの運用にあたっては、ウエルスアドバイザー株式会社の投資助言を受けつつ、運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年11月13日～2025年11月12日)

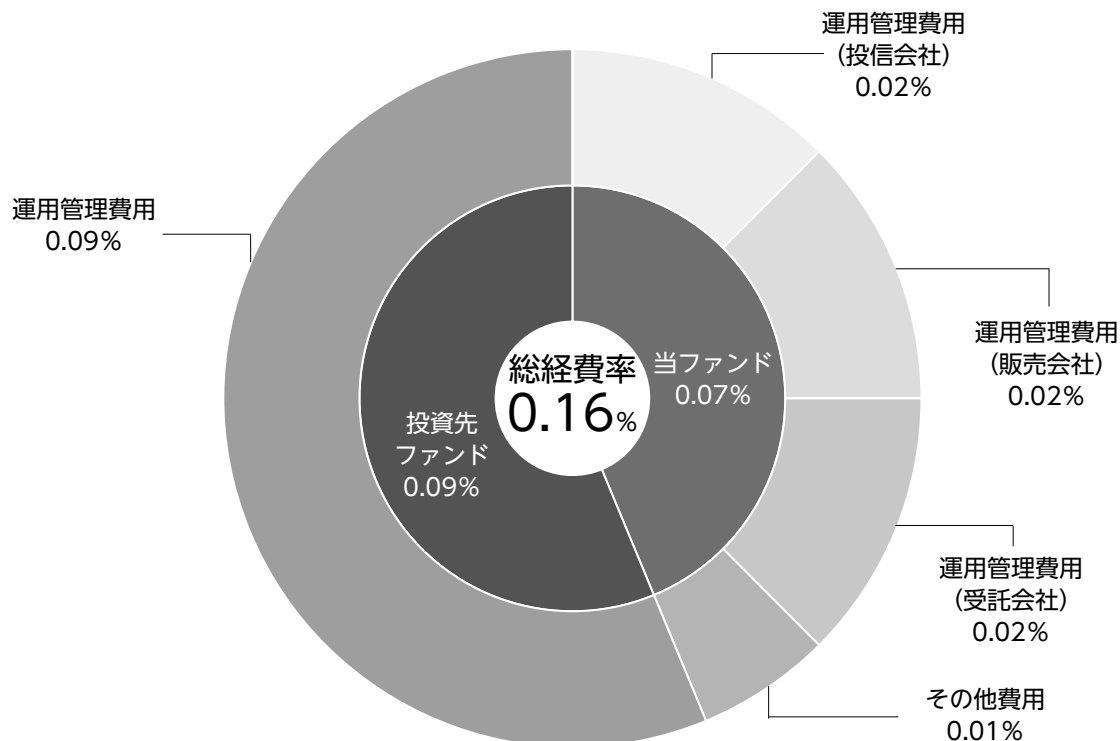
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	12 (4) (4) (4)	0.066 (0.022) (0.022) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (投資信託証券)	— (—)	— (—)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権 口数 ※売買委託手数料は、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 (投資信託証券)	— (—)	— (—)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権 口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関す る税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷)	2 (1) (0) (1)	0.012 (0.006) (0.002) (0.004)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管 及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 開示資料等の作成・印刷費用等
合 計	14	0.078	
期中の平均基準価額は、17,507円です。			

- (注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。
- (注3) 各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、当ファンドが組み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を乗じたものです。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率(年率)**は**0.16%**です。



総経費率 (①+②)	0.16%
①当ファンドの費用の比率	0.07%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.09%

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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドまたはマザーファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）です。

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

(注6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年11月13日～2025年11月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国株式インデックスマザーファンド	5,160,912	9,066,330	2,602,567	4,584,100

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月13日～2025年11月12日)

該当事項はありません。

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

○組入資産の明細

(2025年11月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新興国株式インデックスマザーファンド	千口	千口	千円
	19, 210, 762	21, 769, 107	45, 995, 946

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

マザーファンドにおける組入資産の明細につきましては、後述のマザーファンドの「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年11月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国株式インデックスマザーファンド	千円	%
	45, 995, 946	99. 9
コール・ローン等、その他	48, 473	0. 1
投資信託財産総額	46, 044, 419	100. 0

(注 1) 金額の単位未満は切捨て。

(注 2) 新興国株式インデックスマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産 (45, 515, 634千円) の投資信託財産総額 (46, 285, 403千円) に対する比率は98. 3%です。

(注 3) 外貨建て資産は、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。1 ドル=154. 28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 (2025年11月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	46,044,419,259円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	12,511
新興国株式インデックスマザーファンド (評価額)	45,995,946,748
未 収 入 金	48,460,000
(B) 負 債	62,363,911
未 払 解 約 金	48,454,547
未 払 信 託 報 酬	13,105,011
そ の 他 未 払 費 用	804,353
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	45,982,055,348
元 本	21,899,927,025
次 期 繰 越 損 益 金	24,082,128,323
(D) 受 益 権 総 口 数	21,899,927,025口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20,996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	19,312,704,032円
期中追加設定元本額	5,198,370,095円
期中一部解約元本額	2,611,147,102円

○損益の状況 (2024年11月13日～2025年11月12日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,605,262,458円
売 買 益	9,054,739,799
売 買 損	△ 449,477,341
(B) 信 託 報 酬 等	△ 25,737,616
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	8,579,524,842
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	6,993,644,088
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,508,959,393
(配 当 等 相 当 額)	(7,932,223,554)
(売 買 損 益 相 当 額)	(576,735,839)
(F) 計 (C + D + E)	24,082,128,323
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	24,082,128,323
追 加 信 託 差 損 益 金	8,508,959,393
(配 当 等 相 当 額)	(7,950,614,193)
(売 買 損 益 相 当 額)	(558,345,200)
分 配 準 備 積 立 金	15,573,168,930

(注1) 損益の状況の中で(A)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(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(867,096,836円)、費用控除後の有価証券等損益額(7,712,428,006円)、信託約款に規定する収益調整金(8,508,959,393円)および分配準備積立金(6,993,644,088円)より分配対象収益は24,082,128,323円(10,000口当たり10,996円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○約款変更のお知らせ

1. 「配当込み指数」であることを明確にするためベンチマークの表記の変更を行いました。

これまでも月次報告書や運用報告書等の開示資料において「配当込み」ベンチマークを使用しておりましたが、目論見書においても、より明確に示す目的から、当該ベンチマークの名称に、「配当込み」の記載を追加する約款変更を行いました。

	変更後	変更前
SBI・新興国株式インデックス・ファンド (愛称：雪だるま (新興国株式))	FTSE エマージング・インデックス (配当込み、円換算ベース)	FTSE エマージング・インデックス (円換算ベース)

(変更適用日：2025年2月13日)

2. 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。

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。

(変更適用日：2025年4月1日)

3. レンディングを実施するにあたり、所要の変更を行うことに伴い、約款変更を行いました。

(変更適用日：2025年8月13日)

本ファンドは、FTSEインターナショナルリミテッド(以下「FTSE」といいます。)、ロンドン証券取引所(以下「LSEG」といいます。)(総称して、以下「ライセンス供与者」といいます。))のいずれによっても、支援、推奨、販売または販売促進するものではありません。ライセンス供与者は、「FTSEグローバル・オールキャップ・インデックス」(以下、「本指数」といいます。))の使用およびいかなる時点における本指数値の利用から生じるいかなる結果に対しても、明示的か黙示的かを問わず、何ら表明や保証を行うものではありません。本指数はFTSEによって編集および計算されます。ライセンス供与者は、本指数の誤りについて何人に対しても責任を負わず(過失の有無を問わず)、かつ本指数の誤りに関して通知する義務を負いません。FTSE®はLSEGの商標であり、FTSEがライセンスに基づき使用しています。

第8期 運用報告書

(決算日：2025年11月12日)

新興国株式インデックスマザーファンド

受益者のみなさまへ

新興国株式インデックスマザーファンドの第8期（2024年11月13日から2025年11月12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	新興国の株式市場の動きを捉えることをめざして、FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	ETF（上場投資信託）を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券（上場投資信託を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマ ー ク		投資信託 証券 組入比率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
4 期(2021年11月12日)	13,088	20.4	13,191	21.8	99.2	12,600
5 期(2022年11月14日)	12,317	△ 5.9	12,357	△ 6.3	99.3	16,572
6 期(2023年11月13日)	13,844	12.4	14,066	13.8	99.5	23,908
7 期(2024年11月12日)	17,052	23.2	17,835	26.8	98.9	32,759
8 期(2025年11月12日)	21,129	23.9	21,893	22.8	99.5	45,996

(注 1) ベンチマークは、FTSE エマージング・インデックス（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注 2) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。
(注 3) ベンチマークの騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマ ー ク		投資信託 証券 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2024年11月12日	17,052	—	17,835	—	98.9
11月末	16,255	△ 4.7	16,754	△ 6.1	99.5
12月末	17,106	0.3	17,832	0.0	99.5
2025年 1 月末	16,906	△ 0.9	17,430	△ 2.3	99.5
2 月末	16,531	△ 3.1	17,326	△ 2.9	99.5
3 月末	16,585	△ 2.7	17,363	△ 2.6	99.5
4 月末	15,795	△ 7.4	16,353	△ 8.3	99.5
5 月末	16,758	△ 1.7	17,438	△ 2.2	99.5
6 月末	17,526	2.8	18,269	2.4	99.4
7 月末	18,361	7.7	19,229	7.8	99.5
8 月末	18,632	9.3	19,185	7.6	99.5
9 月末	19,864	16.5	20,517	15.0	99.5
10月末	21,039	23.4	21,966	23.2	99.5
(期 末)					
2025年11月12日	21,129	23.9	21,893	22.8	99.5

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) ベンチマークは、FTSE エマージング・インデックス（配当込み）を委託会社にて円換算しています。
(注 3) ベンチマークは、設定日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。
(注 4) ベンチマークの騰落率は国内の取引所の営業日に準じて算出しています。

ベンチマーク：FTSE エマージング・インデックス
FTSE エマージング・インデックスは、FTSE社が開発した指数で、新興国株式市場全体の動きを表す指数です。同指数に対する著作権、知的財産権その他一切の権利はFTSE社に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年11月13日から2025年11月12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17,052円から始まったあと、期末には21,129円となりました。期を通じて騰落率は23.9%となりました。

	期首	期中高値	期中安値	期末
日付	2024/11/12	2025/11/12	2025/4/9	2025/11/12
基準価額(円)	17,052	21,129	14,255	21,129

○投資環境

<新興国株式市場>

当期、新興国株式市場は上昇いたしました。期初からは、中国で中央経済工作会议での景気刺激策への期待が強まり、上昇しましたが、FOMCで今後の金利見通しを前回より引き上げたことより、米長期金利が上昇し、ドル高傾向となったことから、下落しました。2025年1月から2月は、トランプ米大統領が就任初日の関税引き上げを見送ったことから安心感が広がったことや、DeepSeekをはじめとした中国のハイテク株の上昇、中国当局が企業支援を強化するとの観測が広がり上昇に転じました。その後、中国が全人代で財政拡張方針を示したことなどが好感され上昇した場面があった一方、米国の自動車関税・相互関税導入や米景気悪化への懸念でリスクオフ局面となり、下落しました。4月には、2日に米政権の相互関税発表を受けて景気悪化懸念が強まり大幅に下落した後、90日間の相互関税上乗せ分の適用猶予が発表され、下落幅を縮小しました。その後、米中貿易紛争激化への懸念が高まったものの、ドル安進行為新興国資産の支えとなり、上昇しました。月末にかけては、対中関税引き下げ示唆など緊張緩和に向けた動きなどから上昇し、5月12日に米中が互いに課した関税率の想定以上の引き下げに合意すると騰勢を強めました。6月には、米中間の貿易協議の進展期待や韓国大統領選の通過で不透明感が後退し上昇した後、米国によるインドやブラジルなどへの関税の懸念や地政学リスクの上昇で、上昇幅を縮小させる場面もありましたが、その後は米国の半導体設計ソフトの対中輸出規制撤回やTSMCの好決算、エヌビディアの中国向けAI半導体の輸出再開表明などから、AI関連の今後の期待がさらに高まり上昇しました。9月から10月にはFRBの利下げ観測や、ハイテク株の強気モメンタムが継続したことで、台湾や韓国などを中心としたハイテク関連銘柄への買いが強まり、上昇しました。米中関係の悪化の懸念で一時下落したものの、交渉進展を受けて上昇に転じました。その後AI関連銘柄を中心に過熱への警戒感から下落し、期末を迎えました。

＜外国為替市場＞

当期、米ドル／円相場は横ばいでした。米ドル／円相場は154円近辺で始まりました。2024年11月上旬の米大統領選挙でトランプ氏が勝利するとドル買いが強まり、2025年1月には158円台を付けました。その後、トランプ政権の関税政策による景気減速懸念が意識され、長期金利は低下に転じたことと、日銀が金利を引き上げたことから、やや円高傾向となりました。4月初旬にトランプ米大統領が相互関税を発表すると、リスクオフの動きが強まり、140円前後まで円高が進みました。市場の混乱を受け、その後、トランプ大統領が一部関税の延期を発表するなど緩和的な姿勢を示すと、ドルを買い戻す動きが強まりました。7月に日米の関税交渉が合意したものの、米国雇用統計の悪化と関税のインフレへの影響の綱引きとなり横ばいで推移しました。10月以降は、米国のインフレ懸念は根強く、ドル買いが優勢となり、また、日銀の利上げに懐疑的な姿勢を示していた高市氏の首相就任でドル高基調が続き、1ドル154円近辺で期末を迎えました。

○当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークである「FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行ってまいりました。

また、ファンドの運用にあたっては、ウエルスアドバイザー株式会社の投資助言を受けつつ、ETF（上場投資信託）を含む投資信託証券を主要投資対象として運用を行いました。

なお、当期の投資信託証券の組入比率に関しては、95%以上の組入比率を維持しました。期末の組入比率は99.5%となっております。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、+23.9%の上昇となり、ベンチマークである「FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」の騰落率である+22.8%の上昇をおおむね1.1%上回りました。

主な要因としては、投資先ETFとインデックスに対するトラッキングエラー（パフォーマンスの乖離）、ファンドとベンチマークにおいて適用される配当税率の差異の要因があげられます。

○今後の運用方針

引き続き、ETF（上場投資信託）を含む投資信託証券を主要投資対象とし、ベンチマークである「FTSE エマージング・インデックス（配当込み、円換算ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行います。

また、ファンドの運用にあたっては、ウエルスアドバイザー株式会社の投資助言を受けつつ、運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年11月13日～2025年11月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 1	% 0.006	(a) 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)	(1)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	1	0.006	
期中の平均基準価額は17,613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11月13日～2025年11月12日)

投資信託証券					
銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	口	千ドル	口	千ドル
	Schwab Emerging Markets Equity ETF	1,254,177	36,464	6,482	175

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月13日～2025年11月12日)

利害関係人との取引状況

該当事項はありません。

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

○組入資産の明細

(2025年11月12日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) SCHWAB EMERGING MARKETS EQUITY ETF	口 7,441,893	口 8,689,588	千ドル 296,575	千円 45,755,689	% 99.5
合 計	口 数 ・ 金 額	7,441,893	8,689,588	296,575	45,755,689
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	－	< 99.5% >

(注1) 金額の単位未満は切捨て。
(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年11月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 45,755,689	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	529,714	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	46,285,403	100.0

(注1) 金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（45,515,634千円）の投資信託財産総額（46,285,403千円）に対する比率は98.3%です。
(注3) 外貨建て資産は、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。1ドル＝154.28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 (2025年11月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	46,525,593,013円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	529,708,923
投資信託受益証券(評価額)	45,755,689,498
未 収 入 金	240,189,515
未 収 利 息	5,077
(B) 負 債	529,022,962
未 払 金	480,562,962
未 払 解 約 金	48,460,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	45,996,570,051
元 本	21,769,107,269
次 期 繰 越 損 益 金	24,227,462,782
(D) 受 益 権 総 口 数	21,769,107,269口
1万口当たり基準価額(C / D)	21,129円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	19,210,762,182円
期中追加設定元本額	5,160,912,476円
期中一部解約元本額	2,602,567,389円
期末における元本の内訳	
S B I・新興国株式インデックス・ファンド	21,769,107,269円

○損益の状況 (2024年11月13日～2025年11月12日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	851,697,586円
受 取 配 当 金	850,287,926
受 取 利 息	1,409,660
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,905,777,679
売 買 益	7,916,386,773
売 買 損	△ 10,609,094
(C) そ の 他 費 用	△ 2,246,478
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,755,228,787
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	13,548,349,082
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,905,417,524
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,981,532,611
(H) 計 (D + E + F + G)	24,227,462,782
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	24,227,462,782

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

＜ご参考＞組入投資信託証券の概要

投資対象ファンド	投資対象	連動する指数	経費率	委託会社
シュワブ エマージング・ マーケットズ エクイティ ETF	新興国の株式	FTSE エマージング・インデックス	0.07%	Charles Schwab & Co., Inc.

組入上位10銘柄	比率
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	11.0%
Tencent Holdings Ltd	5.6%
Alibaba Group Holding Limited	4.3%
HDFC Bank Limited	1.3%
Xiaomi Corporation Class B	1.3%
Reliance Industries Limited	1.1%
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	1.1%
China Construction Bank Corporation Class H	1.0%
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	0.9%
ICICI Bank Limited	0.9%

組入上位業種	比率
情報技術	22.1%
金融	22.0%
一般消費財・サービス	14.3%
コミュニケーション・サービス	10.4%
素材	7.2%
資本財・サービス	6.6%
生活必需品	4.5%
エネルギー	4.2%
ヘルスケア	3.8%
公益事業	3.0%

出所：Charles Schwab & Co., Inc. の資料を基に S B I アセットマネジメントが作成
(注) 2025年9月30日時点の比率です。

上記組入投資信託証券は第8期期末時点で取得可能なデータを記載しており、将来変更される場合があります。