

第6期【償還】

運用報告書(全体版)

米国ヘルスケア関連株ファンド

【2025年11月13日償還】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「米国ヘルスケア関連株ファンド」は、2025年11月13日をもちまして信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

■口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ
03-3516-1300 (受付時間：営業日の9:00~17:00)

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	2023年4月28日から2025年11月13日までです。	
運用方針	米国ヘルスケア関連株マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、米国の上場株式の中から、ヘルスケア関連企業の株式（これに準ずるものを含みます。）に投資し、投資信託財産の成長を目標して運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	米国ヘルスケア関連株マザーファンド	米国の上場株式を主要投資対象とします。また、同様の運用方針を採る上場投資信託証券（ETF）に投資を行うことがあります。
主な投資制限	当ファンド	マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。
	米国ヘルスケア関連株マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年4月21日および10月21日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、分配対象収益の範囲内で、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。 委託会社の判断により、収益分配を行わないことがあります。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後]		株式 組入比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額
		税引前 分配金	騰落 率	(参考指数) 騰落率	(参考指数) 騰落率			
(設定日)	円 銭	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2023年4月28日	10,000	—	—	704,605.01	—	—	—	10
1期(2023年10月23日)	10,041	0	0.4	768,075.33	9.0	—	94.9	55
2期(2024年4月22日)	11,410	0	13.6	868,033.26	13.0	—	97.0	68
3期(2024年10月21日)	11,783	0	3.3	931,114.77	7.3	—	95.9	50
4期(2025年4月21日)	9,793	0	△16.9	785,196.94	△15.7	—	95.4	38
5期(2025年10月21日)	11,560	0	18.0	903,101.04	15.0	—	96.8	40
(償還時)	(償還価額)							
6期(2025年11月13日)	11,739.88	—	1.6	981,262.39	8.7	—	—	36

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後] は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後] は、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて当社が算出しております。(以下同じ。)

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、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

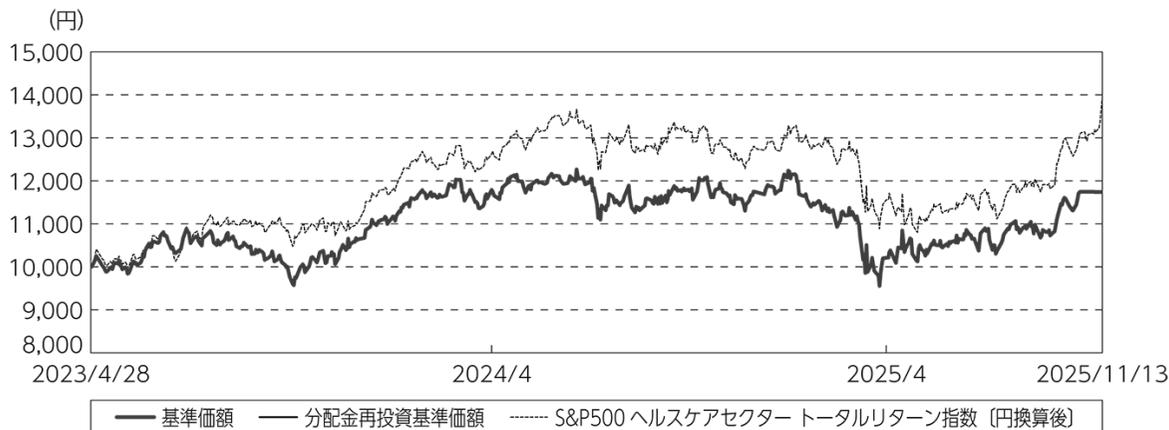
年月日	基準価額	標準価額		S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後]		株式 組入比率	投資信託 証券組入比率
		騰落率	騰落率	(参考指数) 騰落率	(参考指数) 騰落率		
(期首)	円 銭	%	ポイント	%	%	%	
2025年10月21日	11,560	—	903,101.04	—	—	96.8	
10月末	11,744	1.6	921,457.90	2.0	—	—	
(償還時)	(償還価額)						
2025年11月13日	11,739.88	1.6	981,262.39	8.7	—	—	

(注) 騰落率は期首比。

設定以来の運用経過

設定以来の基準価額等の推移

(2023年4月28日～2025年11月13日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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) 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) 参考指数は、S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数〔円換算後〕です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日（2023年4月28日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

設定以来の投資環境

(2023年4月28日～2025年11月13日)

米国株式市場は上昇しました。2023年半ばにかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めスタンスが重石となりましたが、その後は、インフレ圧力の低下を受けて利上げが停止されたことや、生成AIの拡大期待を背景に上昇する展開となりました。2024年後半には、FRBが利下げを開始し金融緩和スタンスに転じたことや、トランプ政権の政策期待から株価は一段高となりました。その後、2025年4月に、トランプ政権の相互関税発表をきっかけに急落する場面がありましたが、関税適用延期などの措置が速やかに取られたことで、すぐに持ち直しました。2025年後半にかけては、半導体やデータセンターなど生成AI関連銘柄がけん引し、主要な株価指数は史上最高値を更新しました。

ヘルスケア関連株も上昇しました。厚生長官にワクチンに懐疑的なロバート・ケネディ・ジュニア氏が指名されたことや、医薬品価格引き下げを目指す大統領令などを受けて軟調に推移する場面があったものの、肥満治療薬への期待や他業種と比べた相対的な割安感、景気の先行き不透明感などがヘルスケアセクターのサポート要因となりました。

為替市場では、米ドル高円安が進行しました。内外金利差を意識した動きや国内から海外への投資フローなどが米ドル高円安要因となりました。2024年半ばには、日本の利上げ観測が強まる中、投資家の円売りポジション縮小が加速し大幅に円高が進行しましたが、日銀の利上げが徐々に市場で織り込まれる中、2025年後半は緩やかに円安が進行しました。

設定以来の当ファンドのポートフォリオ

(2023年4月28日～2025年11月13日)

当ファンドの運用は「米国ヘルスケア関連株マザーファンド」を通じて行いました。マザーファンドでは、原則としてS&P500種指数構成銘柄のうち、ヘルスケアセクターに属する構成銘柄全てに等金額で投資するとの基本方針に則り、運用しました。資金フローに対応しつつ組入比率を高位で維持し、ポートフォリオに関しては、ファンドの規模と売買コスト等の影響を踏まえ、同様の運用方針を採るETFを組み入れました。

2025年10月下旬に繰上償還が決定したことを受けて、速やかに組入資産の現金化を進めるなど安定運用に切り替えました。

設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年4月28日～2025年11月13日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、設定以来の基準価額の騰落率は、参考指数としているS&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数〔円換算後〕の騰落率を下回りました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年10月22日～2025年11月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 4	% 0.030	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(2)	(0.017)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.010)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(0)	(0.002)	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	21	0.175	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(投 資 信 託 証 券)	(21)	(0.175)	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) そ の 他 費 用	1	0.005	(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)	(0)	(0.004)	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)	(0)	(0.001)	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
合 計	26	0.210	
期中の平均基準価額は、11,744円です。			

(注) 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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

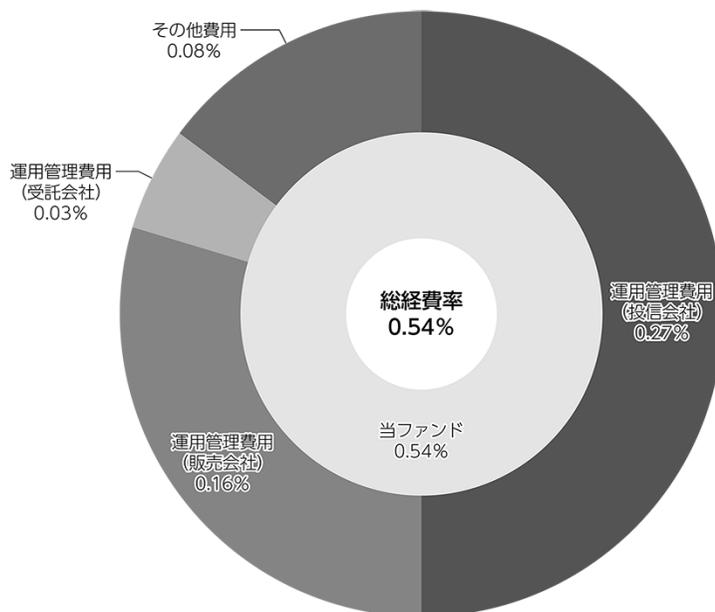
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

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、売買委託手数料およ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0.54%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 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10月22日～2025年11月13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
米国ヘルスケア関連株マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 34,937	千円 41,134

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年10月22日～2025年11月13日)

該当事項はございません。

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10月22日～2025年11月13日)

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 —	百万円 —	百万円 10	当初設定時における取得

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2025年11月13日現在)

有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	
	口数	金額
米国ヘルスケア関連株マザーファンド	千口 34,937	千円 41,134

(注) 口数の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年11月13日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 36,216	% 100.0
投資信託財産総額	36,216	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2025年11月13日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	36,216,602
コール・ローン等	36,216,186
未収利息	416
(B) 負債	11,710
未払信託報酬	11,399
その他未払費用	311
(C) 純資産総額(A-B)	36,204,892
元本	30,839,239
償還差益金	5,365,653
(D) 受益権総口数	30,839,239口
1万口当たり償還価額(C/D)	11,739円88銭

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.173988円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は35,051,762円、期中追加設定元本額は29,225円、期中一部解約元本額は4,241,748円です。

○損益の状況 (2025年10月22日～2025年11月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	761
受取利息	761
(B) 有価証券売買損益	565,861
売買益	631,882
売買損	△ 66,021
(C) 信託報酬等	△ 11,710
(D) 当期損益金(A+B+C)	554,912
(E) 前期繰越損益金	1,758,430
(F) 追加信託差損益金	3,052,311
(配当等相当額)	(1,615,586)
(売買損益相当額)	(1,436,725)
償還差益金(D+E+F)	5,365,653

(注) 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) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2023年4月28日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年11月13日		資産総額	36,216,602円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	11,710円
受益権口数	10,000,000口	30,839,239口	20,839,239口	純資産総額	36,204,892円
元本額	10,000,000円	30,839,239円	20,839,239円	受益権口数	30,839,239口
				1万円当たり償還金	11,739円88銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	55,406,122円	55,635,255円	10,041円	0円	0.00%
第2期	59,758,607	68,183,425	11,410	0	0.00
第3期	43,079,484	50,760,271	11,783	0	0.00
第4期	39,466,079	38,648,518	9,793	0	0.00
第5期	35,051,762	40,519,301	11,560	0	0.00

○償還金のお知らせ

1万円当たり償還金	11,739円88銭
-----------	------------

<お知らせ>

該当事項はございません。

米国ヘルスケア関連株マザーファンド
第3期 運用状況のご報告
償還日：2025年11月12日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の上場株式の中から、ヘルスケア関連企業の株式（これに準ずるものを含みます。）に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国の上場株式を主要投資対象とします。また、同様の運用方針を採る上場投資信託証券（ETF）に投資を行うことがあります。
主な投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後] (参考指数)		株組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	騰落	中率	騰落	中率			
(設定日) 2023年4月28日	円 銭 10,000	% —	ポイント 704,605.01	% —	% —	% —	百万円 9
1期(2024年4月22日)	11,359	13.6	868,033.26	23.2	—	97.1	68
2期(2025年4月21日)	9,792	△13.8	785,196.94	△9.5	—	95.5	38
(償還時)	(償還価額)						
3期(2025年11月12日)	11,775.98	20.3	963,392.20	22.7	—	—	21

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後] は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後] は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて当社が算出しております。（以下同じ。）

○当期中の基準価額と市況等の推移

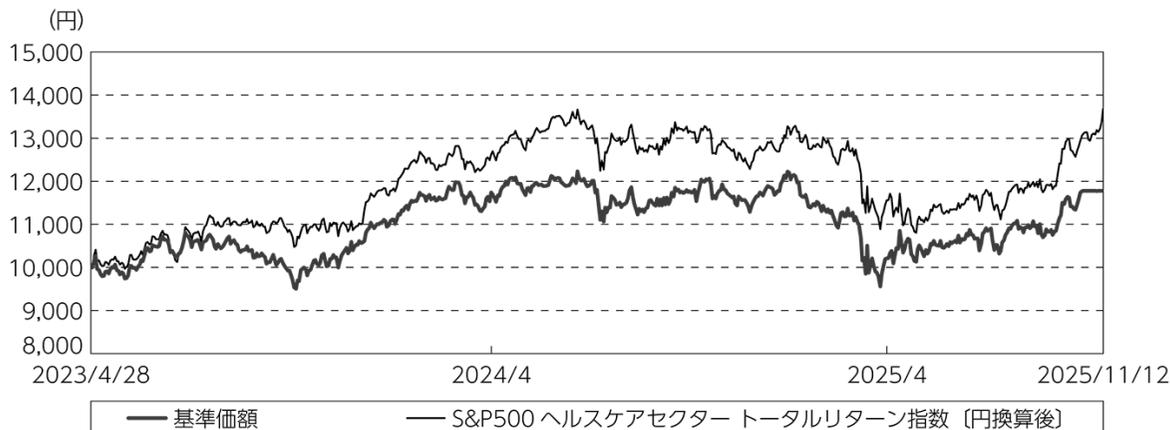
年月日	基準価額		S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数 [円換算後] (参考指数)		株組入比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2025年4月21日	円 銭 9,792	% —	ポイント 785,196.94	% —	% —	% 95.5
4月末	10,213	4.3	814,934.40	3.8	—	95.9
5月末	10,431	6.5	781,651.46	△0.5	—	93.5
6月末	10,613	8.4	799,905.82	1.9	—	96.7
7月末	10,904	11.4	826,437.43	5.3	—	94.5
8月末	10,808	10.4	826,524.91	5.3	—	97.5
9月末	10,849	10.8	838,124.43	6.7	—	96.7
10月末	11,778	20.3	921,457.90	17.4	—	—
(償還時)	(償還価額)					
2025年11月12日	11,775.98	20.3	963,392.20	22.7	—	—

(注) 騰落率は期首比。

設定以来の運用経過

設定以来の基準価額等の推移

(2023年4月28日～2025年11月12日)



(注) 参考指数は、S&P500ヘルスケアセクター トータルリターン指数〔円換算後〕です。

(注) 参考指数は、設定日（2023年4月28日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

設定以来の投資環境

(2023年4月28日～2025年11月12日)

米国株式市場は上昇しました。2023年半ばにかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めスタンスが重石となりましたが、その後は、インフレ圧力の低下を受けて利上げが停止されたことや、生成AIの拡大期待を背景に上昇する展開となりました。2024年後半には、FRBが利下げを開始し金融緩和スタンスに転じたことや、トランプ政権の政策期待から株価は一段高となりました。その後、2025年4月に、トランプ政権の相互関税発表をきっかけに急落する場面がありましたが、関税適用延期などの措置が速やかに取られたことで、すぐに持ち直しました。2025年後半にかけては、半導体やデータセンターなど生成AI関連銘柄がけん引し、主要な株価指数は史上最高値を更新しました。

ヘルスケア関連株も上昇しました。厚生長官にワクチンに懐疑的なロバート・ケネディ・ジュニア氏が指名されたことや、医薬品価格引き下げを目指す大統領令などを受けて軟調に推移する場面があったものの、肥満治療薬への期待や他業種と比べた相対的な割安感、景気の先行き不透明感などがヘルスケアセクターのサポート要因となりました。

為替市場では、米ドル高円安が進行しました。内外金利差を意識した動きや国内から海外への投資フローなどが米ドル高円安要因となりました。2024年半ばには、日本の利上げ観測が強まる中、投資家の円売りポジション縮小が加速し大幅に円高が進行しましたが、日銀の利上げが徐々に市場で織り込まれる中、2025年後半は緩やかに円安が進行しました。

設定以来の当ファンドのポートフォリオ

(2023年4月28日～2025年11月12日)

原則としてS&P500種指数構成銘柄のうち、ヘルスケアセクターに属する構成銘柄全てに等金額で投資するとの基本方針に則り、運用しました。資金フローに対応しつつ組入比率を高位で維持し、ポートフォリオに関しては、ファンドの規模と売買コスト等の影響を踏まえ、同様の運用方針を採るETFを組み入れました。2025年10月下旬に繰上償還が決定したことから、速やかに組入資産の現金化を進めました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年4月22日～2025年11月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 21 (21)	% 0.197 (0.197)	(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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	4 (4)	0.035 (0.035)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	25	0.232	
期中の平均基準価額は、10,799円です。			

(注) 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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2025年4月22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	千米ドル	口	千米ドル
	Invesco S&P 500 [®] Equal Weight Health Care ETF	751	21	10,265	314

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○ 利 害 関 係 人 と の 取 引 状 況 等

(2025年4月22日～2025年11月12日)

該当事項はございません。

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)

有価証券等の組入れはございません。

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
(アメリカ)			口
Invesco S&P 500 [®] Equal Weight Health Care ETF			9,514
合	計	口	数
		銘	柄
			1

(注) 口数の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年11月12日現在)

項	目	償		還		時	
		評	価	額	比	率	
				千円			%
	コール・ローン等、その他			21,737			100.0
	投資信託財産総額			21,737			100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

米国ヘルスケア関連株マザーファンド

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2025年11月12日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	21,737,984
コール・ローン等	21,737,774
未収利息	210
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	21,737,984
元本	18,459,604
償還差益金	3,278,380
(D) 受益権総口数	18,459,604口
1万口当たり償還価額(C/D)	11,775円98銭

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,177,598円です。
 (注) 当ファンドの期首元本額は39,449,523円、期中追加設定元本額は5,672,273円、期中一部解約元本額は26,662,192円です。
 (注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
 米国ヘルスケア関連株ファンド 18,459,604円

○損益の状況 (2025年4月22日～2025年11月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	180,884
受取配当金	159,050
受取利息	21,834
(B) 有価証券売買損益	7,770,430
売買益	7,770,430
(C) その他費用等	△ 14,808
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,936,506
(E) 前期繰越損益金	△ 819,845
(F) 追加信託差損益金	390,027
(G) 解約差損益金	△4,228,308
償還差益金(D+E+F+G)	3,278,380

- (注) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 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。

〈お知らせ〉

- ・「米国ヘルスケア関連株ファンド」が繰上償還となり、当ファンドを投資対象とする証券投資信託がなくなることから、投資信託約款の規定に基づき投資信託契約を解約し、2025年11月12日をもちまして繰上償還となりました。