

第10期【償還】

運用報告書(全体版)

シャリア関連アセアン株式オープン (愛称 イスカンダルの光)

【2025年3月14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「シャリア関連アセアン株式オープン(愛称 イスカンダルの光)」は、2025年3月14日をもって信託約款の規定に基づき、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	2015年3月16日から2025年3月14日までです。
運用方針	東南アジア諸国連合(アセアン)加盟国の取引所上場(上場予定を含みます。)株式(DR(預託証券)を含みます。)のなかから、原則としてイスラムの投資適格とみなされた銘柄(シャリア適格銘柄)に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。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	東南アジア諸国連合(アセアン)加盟各国の取引所上場(上場予定を含みます。)株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とします。
投資制限	株式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3月15日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として以下の方針に基づ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。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。 分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、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			ダウ・ジョーンズ・イスラム市場 ASEANインデックス (米ドル建て、円換算後) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額			
		税分	込配	み金	期騰	落				中率	期騰	落
(設定日) 2015年3月16日	円 銭 10,000			円		%	ポイント	%	%	%	百万円	2,602
1期(2016年3月15日)	7,911			0	△20.9		127,390.316	△17.0	92.2	—	2,384	
2期(2017年3月15日)	7,344			0	△7.2		124,822.507	△2.0	88.7	—	1,760	
3期(2018年3月15日)	7,024			0	△4.4		133,746.131	7.1	90.5	—	1,160	
4期(2019年3月15日)	6,276			0	△10.6		123,579.521	△7.6	89.3	—	740	
5期(2020年3月16日)	4,975			0	△20.7		92,301.818	△25.3	85.5	—	402	
6期(2021年3月15日)	6,583			0	32.3		128,960.178	39.7	85.0	—	437	
7期(2022年3月15日)	6,666			0	1.3		133,562.193	3.6	86.1	—	385	
8期(2023年3月15日)	6,994			0	4.9		131,305.656	△1.7	82.7	—	391	
9期(2024年3月15日)	7,352			0	5.1		134,459.091	2.4	81.7	—	348	
(償還時) 10期(2025年3月14日)	(償還価額) 7,177.78			—	△2.4		122,327.927	△9.0	—	—	294	

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万口当たり、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) ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックス（米ドル建て、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。ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックス（米ドル建て、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) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックスは、S&P Globalの一部門であるS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これを利用するライセンスがS B I 岡三アセットマネジメント株式会社が付与されています。Standard & Poor's®およびS&P®は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、本指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

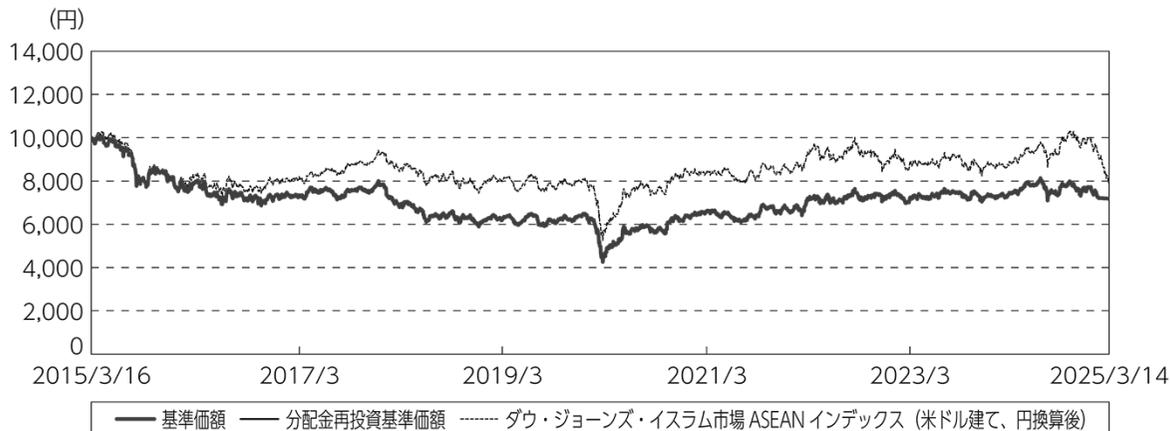
年 月 日	基 準 価 額		ダウ・ジョーンズ・イスラム市場 ASEANインデックス (米ドル建て、円換算後) (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円 銭	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率		
(期 首) 2024年 3月15日	7,352	—	134,459.091	—	81.7	—
3月末	7,421	0.9	135,150.080	0.5	81.2	—
4月末	7,594	3.3	140,146.218	4.2	81.4	—
5月末	7,838	6.6	143,428.072	6.7	80.7	—
6月末	7,880	7.2	145,452.653	8.2	81.6	—
7月末	7,658	4.2	143,252.441	6.5	80.9	—
8月末	7,434	1.1	142,919.048	6.3	81.5	—
9月末	7,768	5.7	151,373.729	12.6	81.6	—
10月末	7,857	6.9	155,594.301	15.7	81.3	—
11月末	7,378	0.4	146,950.396	9.3	80.9	—
12月末	7,725	5.1	153,110.331	13.9	84.8	—
2025年 1月末	7,268	△1.1	143,246.179	6.5	18.7	—
2月末	7,193	△2.2	129,308.893	△ 3.8	—	—
(償還時) 2025年 3月14日	(償還価額) 7,177.78	△2.4	122,327.927	△ 9.0	—	—

(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

（2015年3月16日～2025年3月14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、ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックス（米ドル建て、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（2015年3月16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

（2015年3月16日～2025年3月14日）

アセアン株式市場は、設定日から2016年1月にかけては、中国人民銀行が2015年8月に事実上の中国人民元の切り下げを行ったことを受けてアジア通貨が弱含むとの懸念が台頭したほか、米国の利上げに対する警戒感から下落しました。2016年2月から2018年前半にかけては、欧米や中国の景気見通しが改善し、アセアンの輸出産業の先行きに対する強気の見方が広がったことなどから株価は戻りを試す展開となりました。2018年後半から2019年にかけて一進一退の値動きが続いた後、2020年に入ってから新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する懸念から変動の激しい展開となりました。2021年から2022年にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感が残る一方、経済活動が徐々に正常化し、世界経済が回復するとの期待からもみ合う展開となりました。2023年から2024年前半にかけては、アセアンの輸出拡大への期待が高まる一方、欧米の金融引き締めへの懸念が続いたことから、一進一退の値動きとなりました。2024年8月から9月にかけては、中国の景気対策への期待が高まったことや、アセアン各国通貨が対米ドルで上昇したことを受けて、株価が一時上昇しました。しかし、アセアン各国通貨が対米ドルで下落に転じ、海外投資家の資金流出への懸念が高まったことなどから、2024年10月から償還日にかけてじり安の展開となりました。

設定以来の当ファンドのポートフォリオ

（2015年3月16日～2025年3月14日）

運用にあたっては、ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックスの構成銘柄の中から、成長性や業績モメンタムに着目し、財務分析やバリュエーション分析等を行い、情報技術株やコミュニケーション・サービス株、資本財・サービス株のウェイトを高位に維持した運用を行いました。2025年1月下旬には、償還に向けて保有株式の売却を進めました。なお、組入外貨建資産につきましては、為替ヘッジを行っておりません。

設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

（2015年3月16日～2025年3月14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ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックス（米ドル建て、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

（2024年 3 月16日～2025年 3 月14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)	146 (83) (58) (5)	1.931 (1.097) (0.768) (0.066)	(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 (株 式)	34 (34)	0.447 (0.447)	(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 (株 式)	9 (9)	0.120 (0.120)	(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) (そ の 他)	105 (104) (1) (0)	1.385 (1.372) (0.013) (0.000)	(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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	294	3.883	
期中の平均基準価額は、7,584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。

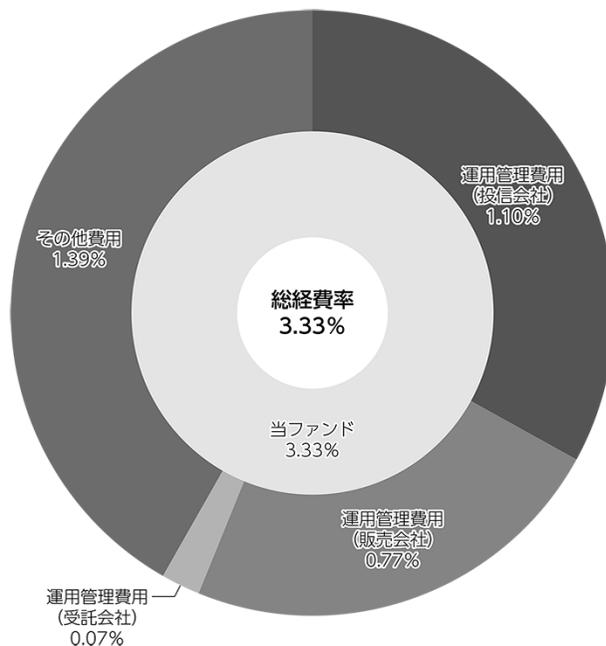
(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

（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3.33%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) 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3月16日～2025年3月14日）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	シンガポール	百株 98	千シンガポールドル 29	百株 1,732	千シンガポールドル 528
	マレーシア	1,798 (669)	千マレーシアリングギット 526 (-)	11,652	千マレーシアリングギット 3,617
	タイ	1,358	千タイバーツ 4,538	5,189	千タイバーツ 18,485
国	フィリピン	389	千フィリピンペソ 368	1,904	千フィリピンペソ 3,119
	インドネシア	78,929 (43)	千インドネシアルピア 2,946,529 (10,830)	292,945 (21)	千インドネシアルピア 8,223,597 (4,181)

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未満は切捨て。

（注）（ ）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おりません。

○株式売買比率

（2024年3月16日～2025年3月14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	423,307千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	259,805千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.62

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2024年3月16日～2025年3月14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3月14日現在）

有価証券等の組入れはございません。

外国株式

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
(シンガポール)			百株
COMFORTDELGRO CORP LTD			336
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS			956
SIA ENGINEERING CO LTD			273
VENTURE CORP LTD			69
小計	株数	1,634	
	銘柄数	4	
(マレーシア)			
CELCOMDIGI BHD			28
IOI CORP BHD			30
KUALA LUMPUR KEPONG BHD			5
TELEKOM MALAYSIA BHD			20
MAXIS BHD			30
TIME DOTCOM BHD			100
FRASER & NEAVE HOLDINGS BHD			4
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES			19
MEGA FIRST CORP BHD			837
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD			1
PENTAMASTER CORP BHD			523
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD			326
PETRONAS GAS BHD			7
QL RESOURCES BHD			20
DIALOG GROUP BHD			1,511
UCHI TECHNOLOGIES BHD			555
D&O GREEN TECHNOLOGIES BHD			711
TOP GLOVE CORP BHD			671
VITROX CORP BHD			149
FRONTKEN CORP BHD			572
SCIENTEX BHD			850
HARTALEGA HOLDINGS BHD			220
INARI AMERTRON BHD			515
IHH HEALTHCARE BHD			19
WESTPORTS HOLDINGS BHD			31
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDIN			469
SD GUTHRIE BHD			26
GREATECH TECHNOLOGY BHD			580
MR DIY GROUP M BHD			355
小計	株数	9,185	
	銘柄数	29	
(タイ)			
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR			164
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR			157
HOME PRODUCT CENTER PCL-NVDR			767
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR			11
KCE ELECTRONICS - NVDR			21
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR			661

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
(タイ)			百株
BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR			427
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR			35
HANA MICROELECTRONICS-NVDR			22
SIAM GLOBAL HOUSE PCL-NVDR			255
SIAM GLOBAL HOUSE PCL-NVDR N4			10
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR			242
OSOTSPA PCL-NVDR			219
SCG PACKAGING PCL-NVDR			290
PTT OIL & RETAIL BUSINE-NVDR			460
CARABAO GROUP PCL-NVDR			90
小計	株数	3,831	
	銘柄数	16	
(フィリピン)			
MANILA ELECTRIC COMPANY			36
MONDE NISSIN CORP			1,325
CONVERGE INFORMATION AND COM			154
小計	株数	1,515	
	銘柄数	3	
(インドネシア)			
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA			397
VALE INDONESIA TBK			445
UNILEVER INDONESIA TBK PT			1,361
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT			1,050
BUMI RESOURCES TBK PT			20,009
ANEKA TAMBANG TBK			1,189
CHANDRA ASRI PACIFIC TBK PT			324
KALBE FARMA TBK PT			2,412
ASPIRASI HIDUP INDONESIA TBK			2,197
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P			1,928
BANK BTPN SYARIAH TBK PT			1,430
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT			1,380
DAYAMITRA TELEKOMUNIKASI TBK			2,768
AVIA AVIAN TBK PT			3,090
GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT			171,713
MITRA KELUARGA KARYASEHAT TB			698
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT			1,602
小計	株数	213,994	
	銘柄数	17	
合計	株数	230,160	
	銘柄数	69	

(注) 株数の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2025年3月14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 297,994	% 100.0
投資信託財産総額	297,994	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3月14日現在）

○損益の状況（2024年3月16日～2025年3月14日）

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	297,994,192
コール・ローン等	297,983,613
未収利息	10,579
(B) 負債	3,111,165
未払解約金	100
未払信託報酬	3,090,063
その他未払費用	21,002
(C) 純資産総額(A-B)	294,883,027
元本	410,827,836
償還差損金	△115,944,809
(D) 受益権総口数	410,827,836口
1万口当たり償還価額(C/D)	7,177円78銭

（注）純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は115,944,809円です。

（注）計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.717778円です。

（注）当ファンドの期首元本額は474,594,838円、期中追加設定元本額は2,780,760円、期中一部解約元本額は66,547,762円です。

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,283,610
受取配当金	7,108,376
受取利息	175,240
支払利息	△ 6
(B) 有価証券売買損益	△ 3,468,294
売買益	39,815,940
売買損	△ 43,284,234
(C) 信託報酬等	△ 11,152,843
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 7,337,527
(E) 前期繰越損益金	△ 94,321,393
(F) 追加信託差損益金	△ 14,285,889
(配当等相当額)	(652,765)
(売買損益相当額)	(△ 14,938,654)
償還差損金(D+E+F)	△115,944,809

（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	2015年3月16日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年3月14日			資産総額	297,994,192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	3,111,165円	
				純資産総額	294,883,027円	
受益権口数	2,602,273,291口	410,827,836口	△2,191,445,455口	受益権口数	410,827,836口	
元本額	2,602,273,291円	410,827,836円	△2,191,445,455円	1万円当たり償還金	7,177円78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	3,013,576,464円	2,384,181,863円	7,911円	0円	0.00%	
第2期	2,396,825,266	1,760,266,624	7,344	0	0.00	
第3期	1,652,692,532	1,160,911,405	7,024	0	0.00	
第4期	1,179,473,569	740,228,286	6,276	0	0.00	
第5期	808,605,113	402,316,908	4,975	0	0.00	
第6期	664,701,890	437,598,732	6,583	0	0.00	
第7期	577,661,168	385,076,457	6,666	0	0.00	
第8期	559,486,071	391,305,739	6,994	0	0.00	
第9期	474,594,838	348,940,829	7,352	0	0.00	

○償還金のお知らせ

1万円当たり償還金	7,177円78銭
-----------	-----------

<お知らせ>

該当事項はございません。