

# エス・ビー・日本株 オープン225

追加型投信／国内／株式／インデックス型

日経新聞掲載名：S B日経225

2025年3月15日から2025年9月16日まで

第 **56** 期 決算日：2025年9月16日



## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式市場の動きをとらえることと、信託財産の長期的な成長を目標に、日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指して運用を行うことを基本とします。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



**三井住友DSアセットマネジメント**

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

## 当期の状況

|           |           |
|-----------|-----------|
| 基準価額(期末)  | 27,180円   |
| 純資産総額(期末) | 39,325百万円 |
| 騰落率(当期)   | +22.2%    |
| 分配金合計(当期) | 0円        |

※騰落率は、分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したものです。

### ■口座残高など、お取引状況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

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

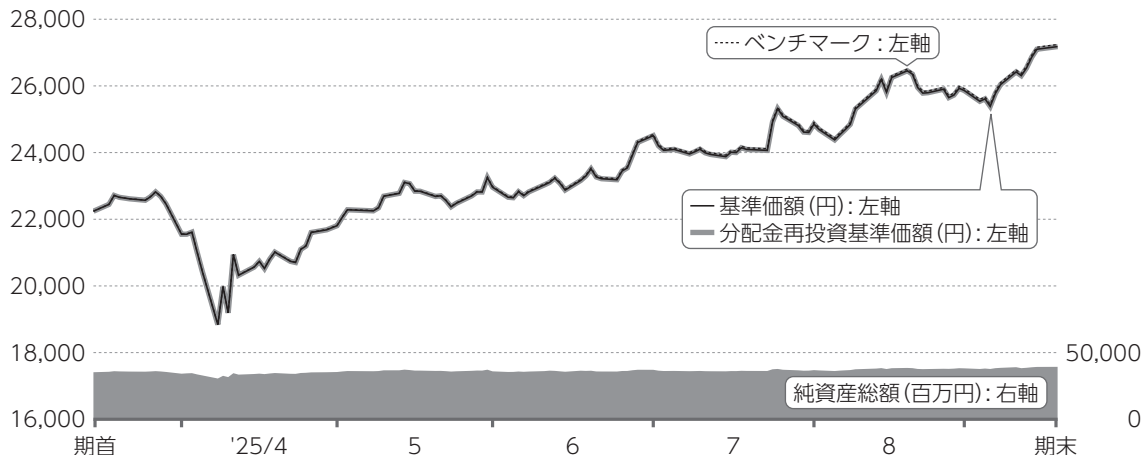
当ファンドは、信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、次の手順でご覧いただけます。なお、印刷した「運用報告書(全体版)」はご請求により交付させていただきますので、販売会社までお問い合わせください。

【閲覧方法】<https://www.smd-am.co.jp/fund/unpo/>にアクセス→ファンド名を入力→検索結果からファンドを選択

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年3月15日から2025年9月16日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

|     |                           |
|-----|---------------------------|
| 期首  | 22,241円                   |
| 期末  | 27,180円<br>(既払分配金0円(税引前)) |
| 騰落率 | +22.2%<br>(分配金再投資ベース)     |

## 分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、日経平均トータルリターン・インデックスです。

※日経平均株価および日経平均トータルリターン・インデックス(以下、「日経平均株価」といいます。)に関する著作権、ならびに「日経」および「日経平均」の表示に関する知的財産権、その他一切の権利は株式会社日本経済新聞社に帰属します。日本経済新聞社は、日経平均株価の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。また、日本経済新聞社は当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

### 基準価額の主な変動要因(2025年3月15日から2025年9月16日まで)

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所に上場している株式のうち、日経平均株価(日経225)に採用されている銘柄に投資を行い、日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指しました。また、運用の効率化を図るため、日経平均先物取引を利用しました。

#### 上昇要因

- 日米関税交渉が早期かつ低税率で合意されたこと
- 石破首相の辞意表明に伴う次期政権への財政拡張期待がされたこと

#### 下落要因

- 米政権による相互関税率が市場想定を大きく上回り、世界同時株安となったこと

1万口当たりの費用明細(2025年3月15日から2025年9月16日まで)

| 項目          | 金額   | 比率      | 項目の概要   |
|-------------|------|---------|---|
| (a) 信託報酬    | 79円  | 0.336%  | 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数)<br>期中の平均基準価額は23,513円です。 |
| (投信会社)      | (35) | (0.149) | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価                                      |
| (販売会社)      | (35) | (0.149) | 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、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)      | (9)  | (0.039) | 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価                    |
| (b) 売買委託手数料 | 0    | 0.001   | 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                           |
| (株式)        | (0)  | (0.000) | 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料                         |
| (先物・オプション)  | (0)  | (0.001) |   |
| (投資信託証券)    | (-)  | (-)     |   |
| (c) 有価証券取引税 | -    | -       | 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                           |
| (株式)        | (-)  | (-)     | 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                          |
| (公社債)       | (-)  | (-)     |   |
| (投資信託証券)    | (-)  | (-)     |   |
| (d) その他費用   | 0    | 0.002   | 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)      | (-)  | (-)     | 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用      |
| (監査費用)      | (0)  | (0.002) | 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用                                  |
| (その他)       | (-)  | (-)     | その他:信託事務の処理等に要するその他費用                                   |
| 合計          | 80   | 0.339   |   |

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

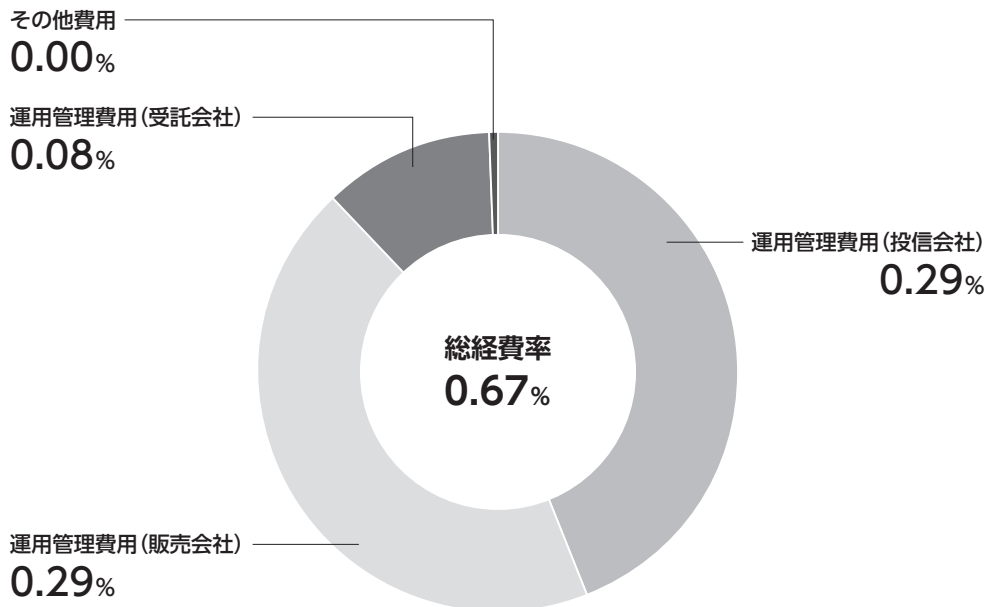
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税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。



## 参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

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(年率換算)は0.67%です。

最近5年間の基準価額等の推移について(2020年9月14日から2025年9月16日まで)

最近5年間の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、2020年9月14日の値が基準価額と同一となるように指数化していません。

|               |       | 2020.9.14<br>決算日 | 2021.9.14<br>決算日 | 2022.9.14<br>決算日 | 2023.9.14<br>決算日 | 2024.9.17<br>決算日 | 2025.9.16<br>決算日 |
|---------------|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 基準価額          | (円)   | 13,352           | 17,547           | 16,138           | 19,565           | 21,635           | 27,180           |
| 期間分配金合計(税引前)  | (円)   | —                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 分配金再投資基準価額騰落率 | (%)   | —                | 31.4             | -8.0             | 21.2             | 10.6             | 25.6             |
| ベンチマーク騰落率     | (%)   | —                | 32.3             | -7.5             | 21.9             | 11.2             | 26.4             |
| 純資産総額         | (百万円) | 24,770           | 27,803           | 26,565           | 29,948           | 34,615           | 39,325           |

投資環境について(2025年3月15日から2025年9月16日まで)

国内株式市場は上昇しました。

期初は米政権が発表した相互関税率が市場の想定を大きく上回り、世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。米ドル安・円高も急速に進行し、国内株も大きく値を下げました。その後、トランプ大統領による相互関税実施の先延ばしの発表や、米中貿易摩擦の後退、大幅な米ドル安・円高進行が抑制されたことから反転し、下落分を取り戻す展開となりました。

その後も米国の早期利下げが期待された

ことや日米関税交渉が市場の予想よりも早期かつ低税率で合意されたことが好感され、上昇しました。

期末にかけては堅調な国内の四半期GDP(国内総生産)速報値が好感されたことや、米経済指標を背景とした米利下げ観測の高まりに加え、石破首相の辞意表明に伴う次期政権への財政拡張期待などから、一段と上昇しました。

ポートフォリオについて(2025年3月15日から2025年9月16日まで)

当ファンド

期を通じて「225マザーファンド」を高位に組み入れました。

225マザーファンド

●株式組入比率

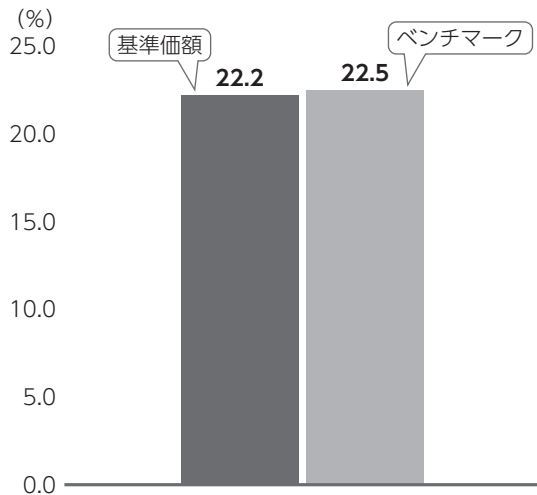
日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指し、日経平均株価指数先物を含めた株式組入比率を高位に保ちました。

●ポートフォリオの特性

期中には、日経平均株価採用銘柄の入れ替えに対応し、指数との連動性や市場の流動性を考慮しつつ、入れ替えを行いました。除外銘柄：三菱倉庫、NTTデータグループ  
採用銘柄：ベイカレント、ローム

ベンチマークとの差異について(2025年3月15日から2025年9月16日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+22.2%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+22.5%を0.3%下方乖離しました。

下方乖離要因

- 信託報酬等のコスト負担が日々生じたこと

分配金について(2025年3月15日から2025年9月16日まで)

(単位:円、1万口当たり、税引前)

| 項目        | 第56期    |
|-----------|---------|
| 当期分配金     | 0       |
| (対基準価額比率) | (0.00%) |
| 当期の収益     | -       |
| 当期の収益以外   | -       |
| 翌期繰越分配対象額 | 24,416  |

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りいたしました。  
 なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、「225マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

### 225マザーファンド

日経平均株価に採用されている銘柄に投資を行い、日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指します。また、運用の効率化を図るため、日経平均先物取引を利用することがあります。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。  
(適用日：2025年4月1日)

### 交付運用報告書の電磁的方法による提供(電子交付)の推進について

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ました。受益者の皆さまへの交付運用報告書の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法(電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等)による提供のいずれかに変更されました。

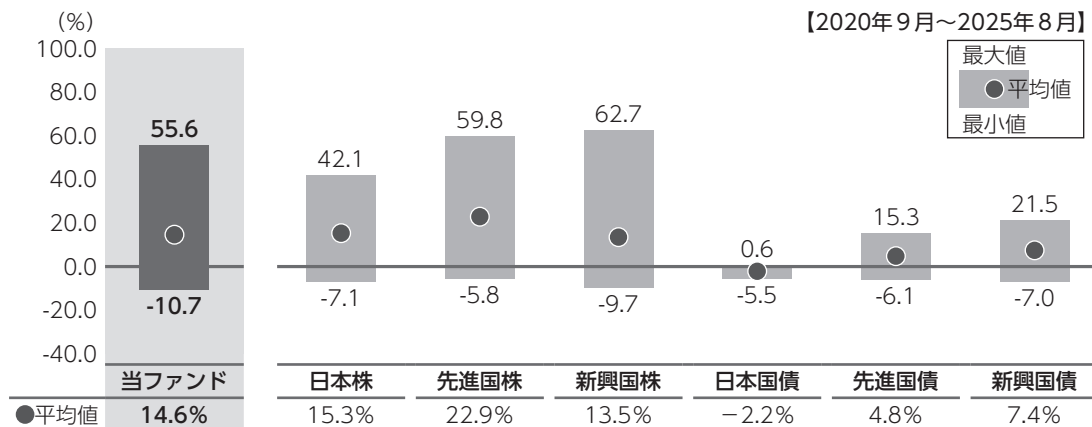
交付運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に交付運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながることが期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による交付運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくお願い申し上げます。

## 4 当ファンドの概要

|                    |  |
|--------------------|--|
| 商 品 分 類            | 追加型投信/国内/株式/インデックス型  |
| 信 託 期 間            | 無期限(設定日:1996年3月22日)  |
| 運 用 方 針            | マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式市場の動きをとらえることと、信託財産の長期的な成長を目標に、日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指して運用を行うことを基本とします。   |
| 主 要 投 資 対 象        | 当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。<br><b>225マザーファンド</b><br>わが国の取引所に上場している株式のうち、日経平均株価(日経225)に採用されている銘柄   |
| 当 ファ ン ド の 運 用 方 法 | ■日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指した運用を行います。<br><b>当ファンド</b>  |
| 組 入 制 限            | ■株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>■外貨建資産への投資は行いません。  |
| 分 配 方 針            | <b>225マザーファンド</b><br>■株式への投資割合には制限を設けません。<br>■年2回(原則として毎年3月および9月の14日。休業日の場合は翌営業日)決算を行い、分配金額を決定します。<br>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。<br>■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決定します。<br>※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。<br><div style="border: 1px solid black; border-radius: 10px; padding: 10px; margin-top: 10px;">                 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。<br/>(基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。)             </div> |

## 5 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記期間の月末ごとに、それぞれ直近1年間の騰落率を算出し、最大・平均・最小を表示しています。よって、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドの騰落率は、分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したものです。

※全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

### 各資産クラスの指数

|             |   |
|-------------|---|
| <b>日本株</b>  | <b>TOPIX (東証株価指数、配当込み)</b><br>株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が算出、公表する指数で、日本の株式を対象としています。                                     |
| <b>先進国株</b> | <b>MSCI コクサイ・インデックス(グロス配当込み、円ベース)</b><br>MSCI Inc.が開発した指数で、日本を除く世界の主要先進国の株式を対象としています。                                   |
| <b>新興国株</b> | <b>MSCI エマージング・マーケット・インデックス(グロス配当込み、円ベース)</b><br>MSCI Inc.が開発した指数で、新興国の株式を対象としています。                                     |
| <b>日本国債</b> | <b>NOMURA-BPI (国債)</b><br>野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する指数で、国内で発行された公募固定利付国債を対象としています。                              |
| <b>先進国債</b> | <b>FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)</b><br>FTSE Fixed Income LLCにより運営されている指数で、日本を除く世界の主要国の国債を対象としています。                       |
| <b>新興国債</b> | <b>JPMオルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース)</b><br>J.P. Morganが算出、公表する指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象としています。 |

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしています。

※上記各指数に関する知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。また、上記各指数の発行者および許諾者は、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

## 6 当ファンドのデータ

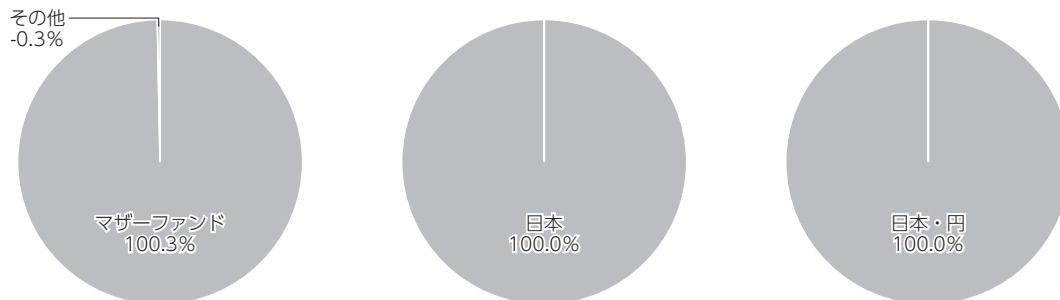
### 当ファンドの組入資産の内容(2025年9月16日)

#### 組入れファンド等

| 銘柄名         | 組入比率   |
|-------------|--------|
| 225マザーファンド  | 100.3% |
| コールローン等、その他 | -0.3%  |

※比率は、純資産総額に対する割合です。

#### 資産別配分(純資産総額比) 国別配分(ポートフォリオ比) 通貨別配分(純資産総額比)



※未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

#### 純資産等

| 項目         |     | 第56期末<br>2025年9月16日 |
|------------|-----|---------------------|
| 純資産総額      | (円) | 39,325,537,084      |
| 受益権総口数     | (口) | 14,468,440,650      |
| 1万口当たり基準価額 | (円) | 27,180              |

※当期における、追加設定元本額は2,336,493,079円、解約元本額は3,730,360,700円です。

組入上位ファンドの概要

225マザーファンド(2023年11月11日から2024年11月11日まで)

基準価額の推移



1万口当たりの費用明細

(単位：円)

| 項目      | (内訳)               | 金額 | (内訳)       |
|---------|--------------------|----|------------|
| 売買委託手数料 | (株式)<br>(先物・オプション) | 1  | (0)<br>(1) |
| その他費用   | (その他)              | 0  | (0)        |
| 合計      |                    | 1  |            |

※項目の概要については、前記「費用明細」をご参照ください。

組入上位銘柄

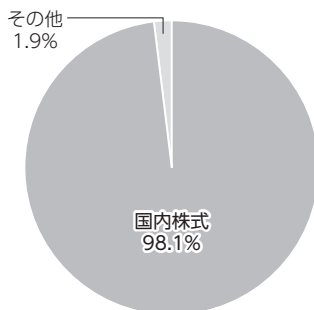
(基準日：2024年11月11日)

| 銘柄名             | 業種     | 組入比率  |
|-----------------|--------|-------|
| 1 ファーストリテイリング   | 小売業    | 10.9% |
| 2 アドバンテスト       | 電気機器   | 6.4%  |
| 3 東京エレクトロン      | 電気機器   | 5.7%  |
| 4 ソフトバンクグループ    | 情報・通信業 | 4.7%  |
| 5 TDK           | 電気機器   | 2.5%  |
| 6 リクルートホールディングス | サービス業  | 2.4%  |
| 7 KDDI          | 情報・通信業 | 2.4%  |
| 8 信越化学工業        | 化学     | 2.4%  |
| 9 テルモ           | 精密機器   | 2.1%  |
| 10 中外製薬         | 医薬品    | 1.8%  |
| 全銘柄数            | 225銘柄  |       |

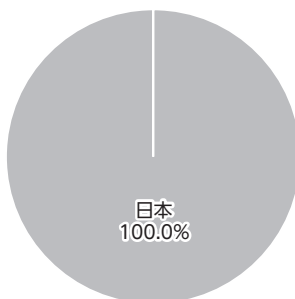
※比率は、純資産総額に対する割合です。

※全組入銘柄につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

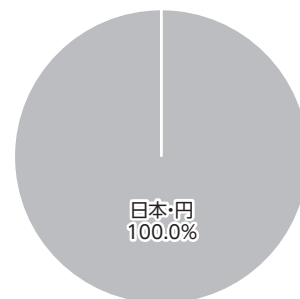
資産別配分(純資産総額比)



国別配分(ポートフォリオ比)



通貨別配分(純資産総額比)



※未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

※国内株価指数先物を1.9%買建てしています。

※基準日は2024年11月11日現在です。