

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。さて、「シェール関連株オープン」は、このたび、第25期の決算を行いました。

当ファンドは、シェール関連株マザーファンドを通じて、米国、カナダおよびメキシコのシェール関連企業の株式（D R（預託証券）を含みます。）に投資し、投資信託財産の成長を図ることを目的として運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第25期末(2025年10月9日)

基 準 価 額	11,604円
純 資 産 総 額	1,758百万円
第25期	
騰 落 率	23.6%
分配金(税引前)合計	600円

(注) 謄落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○当ファンドは、投資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ます。運用報告書(全体版)は、SBI岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。

○運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド名称を検索することにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

シェール関連株オープン

追加型投信／海外／株式

作成対象期間：2025年4月10日～2025年10月9日

交付運用報告書

第25期(決算日2025年10月9日)

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。

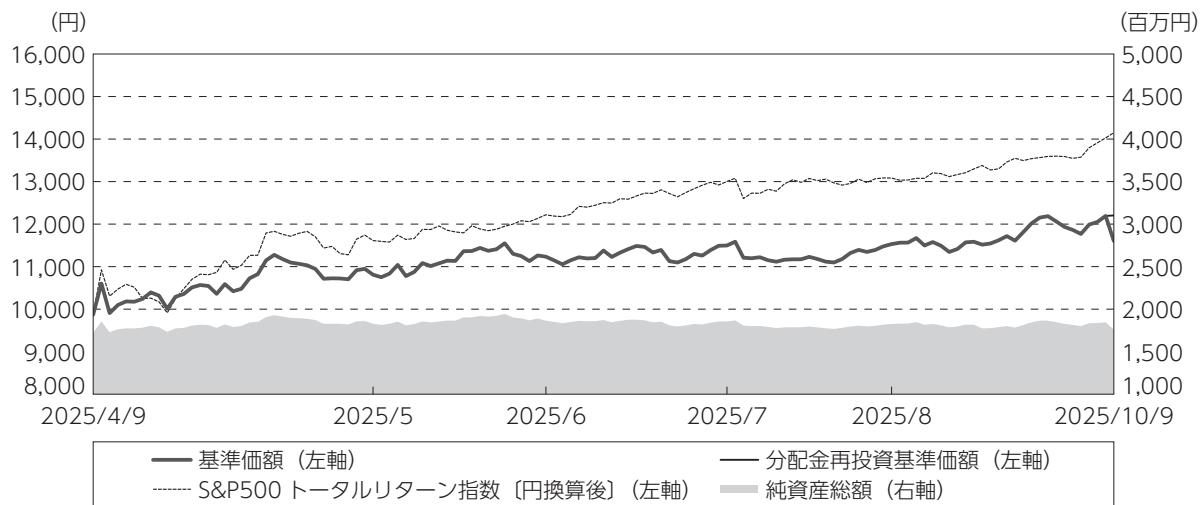
■当運用報告書についてのお問い合わせ

03-3516-1300 (受付時間：営業日の9:00～17:00)

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2025年4月10日～2025年10月9日)



期 首：9,872円

期 末：11,604円 (既払分配金(税引前):600円)

騰落率： 23.6% (分配金再投資ベース)

(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 トータルリターン指数〔円換算後〕です。参考指数は、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。なお、参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する指標として記載しているものです。（以下同じ。）

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2025年4月9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。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主な投資対象である「シェール関連株マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・総合エネルギー企業や石油精製企業の株価上昇がプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、マラソン・ペトロリアムやバレロ・エナジーなどの上昇がプラスに寄与しました。
- ・為替市場で米ドルが円に対して上昇（円安）したことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・中流インフラ企業の株価下落がマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、ワンオーケーやアリス・ウォーター・ソリューションズなどの下落がマイナスに影響しました。

1万口当たりの費用明細

(2025年4月10日～2025年10月9日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 96	% 0.855	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(44)	(0.386)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(50)	(0.441)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.028)	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	4	0.032	(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
(株式)	(4)	(0.032)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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
(株式)	(0)	(0.000)	
(d) その他の費用	3	0.029	(d) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.022)	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)	(1)	(0.007)	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
(その他の)	(0)	(0.000)	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	103	0.916	
期中の平均基準価額は、11,280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。

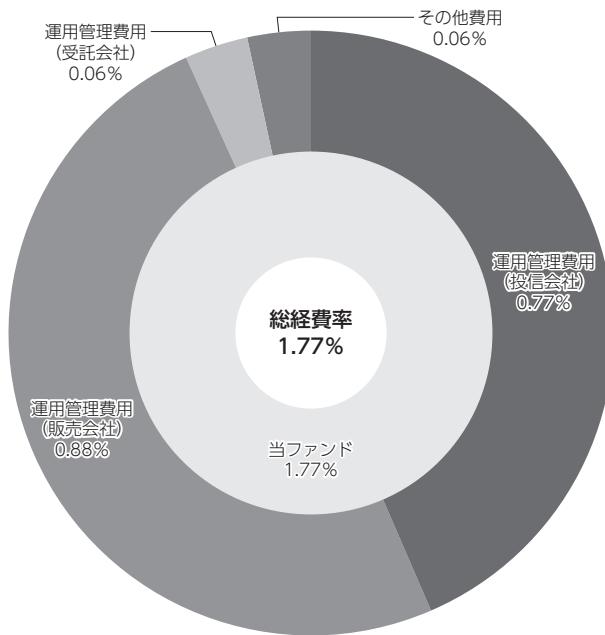
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他の費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.77%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。

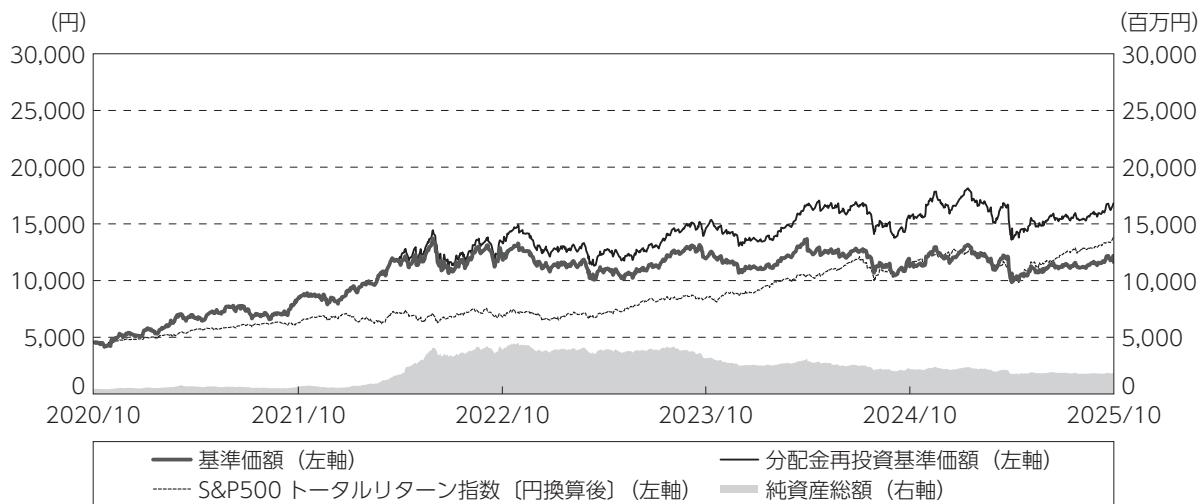
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2020年10月9日～2025年10月9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) S&P500 Total Return Index [円換算後]は当ファンドの参考指数です。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、2020年10月9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。

	2020年10月9日 期初	2021年10月11日 決算日	2022年10月11日 決算日	2023年10月10日 決算日	2024年10月9日 決算日	2025年10月9日 決算日
基準価額 (円)	4,581	8,454	11,888	11,932	11,245	11,604
期間分配金合計（税引前） (円)	—	0	1,400	1,000	1,500	600
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	84.5	57.9	9.2	6.2	8.5
S&P500 Total Return Index [円換算後]騰落率 (%)	—	37.0	8.4	24.4	34.3	22.6
純資産総額 (百万円)	452	622	3,903	3,133	2,144	1,758

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

投資環境

(2025年4月10日～2025年10月9日)

北米株式市場は、良好な企業決算と金融政策緩和への期待などを背景に上昇基調となりました。貿易摩擦や政策不透明性、インフレ持続への懸念から調整する局面も見られましたが、それらを警戒する動きは一時的でした。データセンターーや生成AI（人工知能）への投資拡大期待や米連邦準備制度理事会（F R B）による今後の利下げ期待が投資家心理の下支えとなり、成長株・ハイテク株を中心とした買いが活発化したことが上昇を牽引しました。

原油価格は、一進一退の展開となりました。石油輸出国機構（O P E C）加盟国とロシアなどのO P E C非加盟の産油国で構成する「O P E Cプラス」による増産観測を背景に下落する一方、中東情勢の緊迫化から上昇する局面が見られました。結果として、供給増加圧力と地政学リスクが交錯し、方向感に乏しい展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年4月10日～2025年10月9日)

＜シェール関連株オープン＞

「シェール関連株マザーファンド」の受益証券の組入比率は、概ね高位を維持しました。

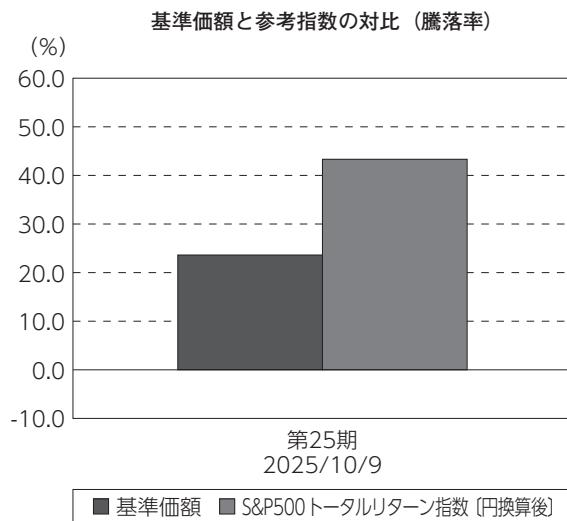
○シェール関連株マザーファンド

株式組入比率は、概ね高位で推移させました。運用状況につきましては、原油生産から石油製品の精製・販売まで広く事業が分散されている総合エネルギー株の高位ウェイトを概ね継続しました。そのほか、公益株については業績の安定が見込まれる中、株価が底堅く推移すると想定して買付けを実施した一方、信用リスクが相対的に高い調査・採掘関連銘柄については、一部売却することで組入比率を調整しました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

(2025年4月10日～2025年10月9日)



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、S&P500 トータルリターン指数 [円換算後] です。

分配金

(2025年4月10日～2025年10月9日)

当期の分配金につきましては、分配方針に則り、分配可能額、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第25期	
	2025年4月10日～ 2025年10月9日	
当期分配金 (対基準価額比率)	600	4.916%
当期の収益	151	
当期の収益以外	448	
翌期繰越分配対象額	1,941	

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 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

(投資環境)

今後の米国株式市場は堅調に推移すると予想します。良好な企業業績や利下げ期待などがその背景です。米国企業の2025年7－9月期業績が発表されていく過程で、市場参加者の間では2026年は2桁増益が達成できるという見方が浸透していくと見ています。パウエルF R B議長も指摘した通り、バリュエーション面からは割高感が否めない株価水準ですが、目先は好業績の影響が勝ると考えます。金融政策の面では、当面、F R Bは利下げを継続する見通しです。慎重な姿勢を維持していた投資家が見直し買いを余儀なくされることで、株価は押し上げられると予想します。

原油価格については、弱含みの動きを想定します。石油輸出国機構（O P E C）加盟国とロシアなどのO P E C非加盟の産油国で構成する「O P E Cプラス」による増産が見込まれることから、需給悪化による価格の下押し圧力が意識される展開を予想します。

(運用方針)

＜シェール関連株オープン＞

「シェール関連株マザーファンド」を通じて、米国、カナダおよびメキシコの企業の中から、シェールガス／オイルの生産拡大により成長が期待される企業、エネルギーコストの低下により恩恵を受ける企業に投資をします。「シェール関連株マザーファンド」の受益証券の組入比率は、高位を維持する方針です。

○シェール関連株マザーファンド

ファンドの基本方針に基づき、米国、カナダおよびメキシコの企業の中から、シェールガス／オイルの生産拡大により成長が期待される企業、エネルギーコストの低下により恩恵を受ける企業に投資をします。具体的には、原油生産から石油製品の精製・販売まで広く事業が分散されている総合石油株を高位にウェイト付けしたポートフォリオを概ね維持する予定です。なお、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。

お知らせ

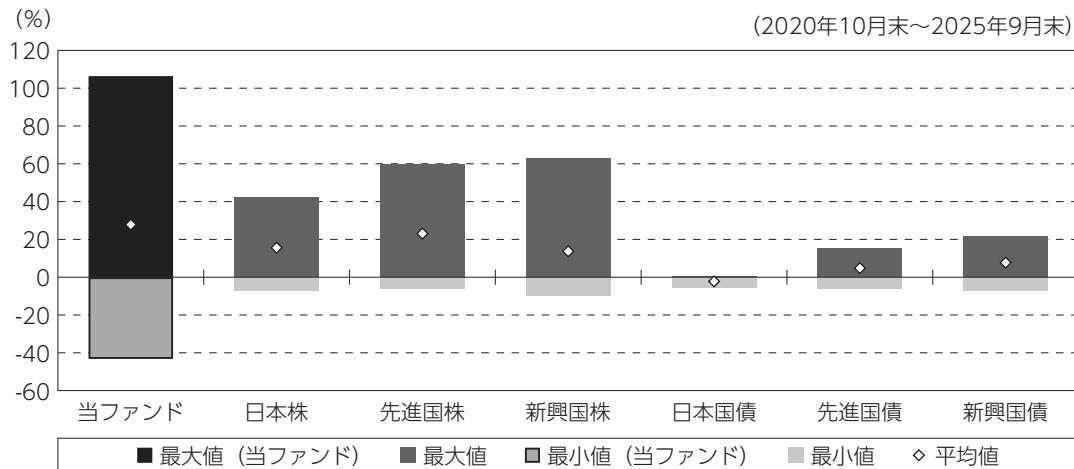
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	2013年4月25日から2045年4月7日までです。	
運 用 方 針	シェール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、カナダおよびメキシコのシェール関連企業の株式（D R（預託証券）を含みます。）に投資します。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 ア 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。
	シ ェ ー ル 関 連 株 マ ザ ー フ ア ン ド	米国、カナダおよびメキシコの取引所上場（上場予定を含みます。）株式（D R（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
運 用 方 法	当 フ ア ン ド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とするファミリーファンド方式で運用を行います。
	シ ェ ー ル 関 連 株 マ ザ ー フ ア ン ド	投資にあたっては、米国、カナダおよびメキシコの企業の中から、シェールガス／オイルの生産拡大により成長が期待される企業、エネルギーコストの低下により恩恵を受ける企業に着目します。 ポートフォリオの構築にあたっては、投資環境および企業の業績動向、成長性等を勘案して行います。
分 配 方 針	毎年4月9日および10月9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、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。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。	

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	106.4	42.1	59.8	62.7	0.6	15.3	21.5
最小値	△ 43.2	△ 7.1	△ 5.8	△ 9.7	△ 5.5	△ 6.1	△ 7.0
平均値	27.8	15.6	23.1	13.7	△ 2.2	4.8	7.7

(注) 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。

(注) 2020年10月から2025年9月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指標》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI - KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA - BPI 国債

先進国債：FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債：JPモルガン・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・ディバーシファイド (円ベース)

※各指標についての説明は、後掲の<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指標について>をご参照ください。

(注) 海外の指標は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

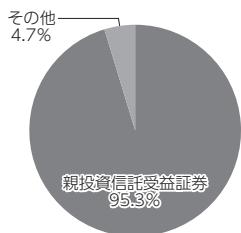
組入資産の内容

(2025年10月9日現在)

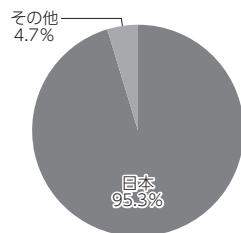
○組入上位ファンド

銘柄名	第25期末 %
シェール関連株マザーファンド	95.3
組入銘柄数	1銘柄

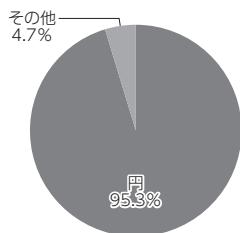
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

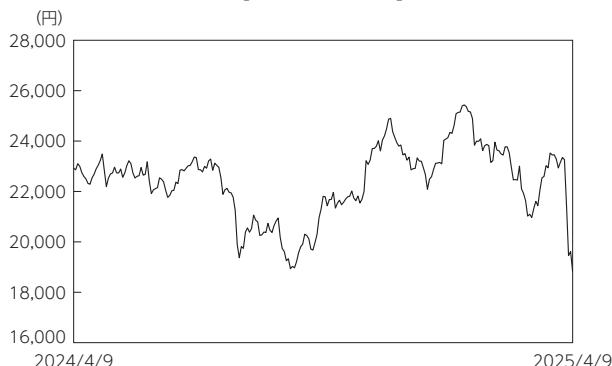
項目	第25期末
	2025年10月9日
純資産総額	1,758,833,734円
受益権総口数	1,515,751,949口
1万口当たり基準価額	11,604円

(注) 期中における追加設定元本額は34,406,604円、同解約元本額は266,670,690円です。

組入上位ファンドの概要

シェール関連株マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2024年4月10日～2025年4月9日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	43 (43)	0.192 (0.192)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.002 (0.002)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	11 (11) (0)	0.050 (0.050) (0.000)
合 計	54	0.244

期中の平均基準価額は、22,462円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。

(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おります。

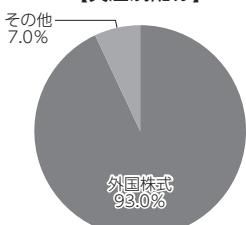
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しております。

【組入上位10銘柄】

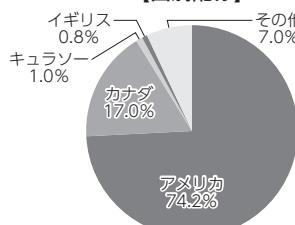
(2025年4月9日現在)

銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
1 CHEVRON CORP	エネルギー	米ドル	アメリカ	4.7%
2 TARGA RESOURCES CORP	エネルギー	米ドル	アメリカ	4.7%
3 EXXON MOBIL CORP	エネルギー	米ドル	アメリカ	4.6%
4 WILLIAMS COS INC	エネルギー	米ドル	アメリカ	3.9%
5 ONEOK INC	エネルギー	米ドル	アメリカ	3.1%
6 KINDER MORGAN INC	エネルギー	米ドル	アメリカ	3.1%
7 SUNCOR ENERGY INC	エネルギー	カナダドル	カナダ	2.8%
8 DT MIDSTREAM INC	エネルギー	米ドル	アメリカ	2.7%
9 CHENIERE ENERGY INC	エネルギー	米ドル	アメリカ	2.4%
10 PEMBINA PIPELINE CORP	エネルギー	カナダドル	カナダ	2.4%
組入銘柄数				58銘柄

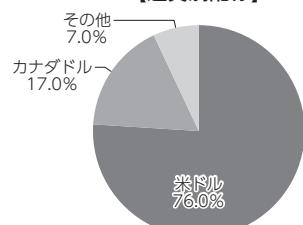
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国(地域)および国別配分につきましては発行国を表示しております。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

＜代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指標について＞

騰落率は、データソースが提供する各指標をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関する資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。

○MSCI – KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI – KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指標で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指標で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA – BPI国債

NOMURA – BPI国債は、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発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指標です。なお、NOMURA – BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、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に帰属します。

○FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指標です。なお、FTSE世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JPモルガン・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・ディバーシファイド (円ベース)

JPモルガン・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・ディバーシファイド (円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指標です。なお、JPモルガン・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・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。