

第25期

運用報告書(全体版)

シェール関連株オーブン

【2025年10月9日決算】

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「シェール関連株オーブン」は、2025年10月9日に第25期決算を迎えたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、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	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（DR（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。
	シェール関連株マザーファンド	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（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
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。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	シェール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。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額				S&P500トータルリターン指数 〔円換算後〕 (参考指數)	株組入比率	株先物比率	純資産額
	(分配落)	税込分配分	みなし配金	期騰落率				
21期(2023年10月10日)	円 11,932	円 700	% 18.0	ポイント 1,389,916.726	% 19.3	% 91.3	% —	百万円 3,133
22期(2024年4月9日)	12,644	1,000	14.3	1,718,538.167	23.6	90.0	—	2,902
23期(2024年10月9日)	11,245	500	△7.1	1,866,059.813	8.6	93.5	—	2,144
24期(2025年4月9日)	9,872	0	△12.2	1,595,908.950	△14.5	85.9	—	1,725
25期(2025年10月9日)	11,604	600	23.6	2,287,301.356	43.3	93.5	—	1,758

(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) S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕は当ファンドの参考指數であり、ベンチマークではありません。

S&P500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株式先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

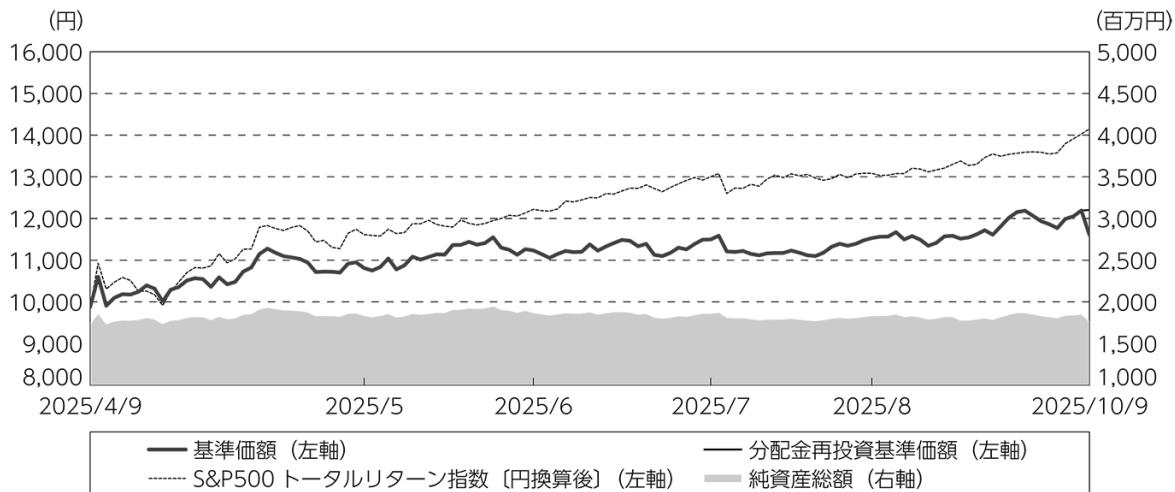
年月日	基準価額		S&P500トータルリターン指数 〔円換算後〕 (参考指數)	株組入比率	株先物比率	式率
	騰	落				
(期首) 2025年4月9日	円 9,872	% —	ポイント 1,595,908.950	% —	% 85.9	% —
4月末	10,546	6.8	1,747,518.984	9.5	87.1	—
5月末	10,810	9.5	1,877,361.069	17.6	89.9	—
6月末	11,234	13.8	1,975,367.691	23.8	91.8	—
7月末	11,497	16.5	2,102,117.483	31.7	92.2	—
8月末	11,530	16.8	2,114,988.329	32.5	93.2	—
9月末	12,063	22.2	2,198,201.290	37.7	90.2	—
(期末) 2025年10月9日	12,204	23.6	2,287,301.356	43.3	93.5	—

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

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) 参考指標は、S&P500 Total Return Index (円換算後)です。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指標は、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・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。

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

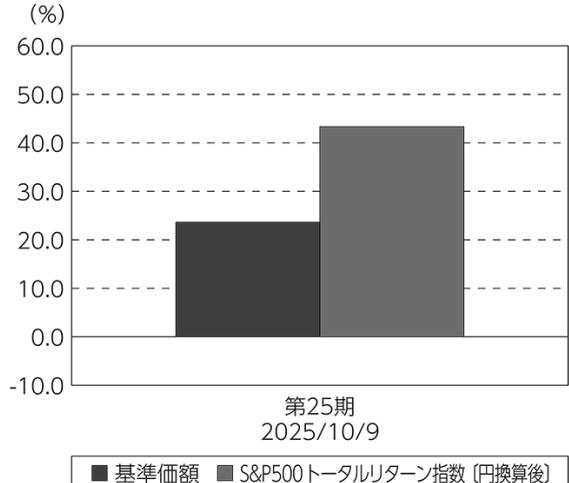
株式組入比率は、概ね高位で推移させました。運用状況につきましては、原油生産から石油製品の精製・販売まで広く事業が分散されている総合エネルギー株の高位ウェイトを概ね継続しました。そのほか、公益株については業績の安定が見込まれる中、株価が底堅く推移すると想定して買付けを実施した一方、信用リスクが相対的に高い調査・採掘関連銘柄については、一部売却することで組入比率を調整しました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2025年4月10日～2025年10月9日)

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。

基準価額と参考指標の対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参照指標は、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つ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つてまいります。

(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	600
(対基準価額比率)	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。

○ 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、口座内でのファンドの管理、購入後のお問い合わせ等の対価
(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)その他費用＝期中のその他費用÷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。

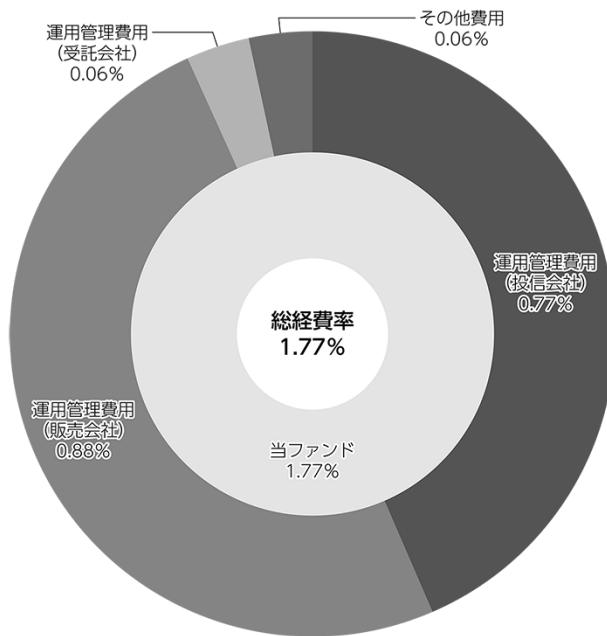
(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 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。

(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。

(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。

○売買及び取引の状況

(2025年4月10日～2025年10月9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
シェール関連株マザーファンド	千口 29,533	千円 60,000	千口 168,386	千円 376,807

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年4月10日～2025年10月9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
	シェール関連株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	481,350千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,669,210千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.28

(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

(2025年4月10日～2025年10月9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10月9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
シェール関連株マザーファンド	千口 847,134	千口 708,281	千円 1,675,794

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(2025年10月9日現在)

○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
千円		%
シェール関連株マザーファンド	1,675,794	88.9
コール・ローン等、その他	209,512	11.1
投資信託財産総額	1,885,306	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) シェール関連株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,666,396千円)の投資信託財産総額(1,675,797千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、当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。なお、邦貨換算レートは1米ドル=152.74円、1カナダドル=109.51円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月9日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	1,885,306,490
シェール関連株マザーファンド(評価額)	209,509,941
未収利息	1,675,794,388
	2,161
(B) 負債	126,472,756
未払収益分配金	90,945,116
未払解約金	19,760,136
未払信託報酬	15,646,432
その他未払費用	121,072
(C) 純資産総額(A-B)	1,758,833,734
元本	1,515,751,949
次期繰越損益金	243,081,785
(D) 受益権総口数	1,515,751,949口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,604円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,1604円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,748,016,035円、期中追加設定元本額は34,406,604円、期中一部解約元本額は266,670,690円です。

○損益の状況 (2025年4月10日～2025年10月9日)

項目	当期
(A) 配当等収益	131,509
受取利息	131,509
(B) 有価証券売買損益	364,281,291
売買益	398,352,902
売買損	△ 34,071,611
(C) 信託報酬等	△ 15,767,504
(D) 当期損益金(A+B+C)	348,645,296
(E) 前期繰越損益金	△ 299,881,980
(F) 追加信託差損益金	285,263,585
(配当等相当額)	(310,282,537)
(売買損益相当額)	(△ 25,018,952)
(G) 計(D+E+F)	334,026,901
(H) 収益分配金	△ 90,945,116
次期繰越損益金(G+H)	243,081,785
追加信託差損益金	269,236,978
(配当等相当額)	(294,327,288)
(売買損益相当額)	(△ 25,090,310)
繰越損益金	△ 26,155,193

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換算によるものを含みます。

(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。

(注) 収益分配金

決算期	第25期
(a) 配当等収益(費用控除後)	22,927,725円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	310,353,895円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	51,990,784円
分配対象収益(a+b+c+d)	385,272,404円
分配対象収益(1万口当たり)	2,541円
分配金額	90,945,116円
分配金額(1万口当たり)	600円

○分配金のお知らせ

1万口当たり 分配金（税引前）	600円
支払開始日	2025年10月16日（木）までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店

〈お知らせ〉

該当事項はございません。

(2025年10月9日現在)

○(参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

<シェール関連株マザーファンド>

下記は、シェール関連株マザーファンド全体(708,281千口)の内容です。

外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
EOG RESOURCES INC	14	14	154	23,628	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	50	45	513	78,369	エネルギー
PHILLIPS 66	21	25	328	50,136	エネルギー
SLB LTD	34	34	115	17,641	エネルギー
ONEOK INC	43	28	202	30,954	エネルギー
COTERRA ENERGY INC	66	16	38	5,921	エネルギー
CHESAPEAKE UTILITIES CORP	—	5	69	10,600	公益事業
ATMOS ENERGY CORP	11	16	281	42,950	公益事業
EQT CORP	53	53	298	45,665	エネルギー
CENTERPOINT ENERGY INC	—	17	67	10,272	公益事業
RANGE RESOURCES CORP	67	32	126	19,330	エネルギー
NATIONAL FUEL GAS CO	23	50	443	67,786	公益事業
NISOURCE INC	35	65	285	43,584	公益事業
CHENIERE ENERGY INC	13	13	306	46,809	エネルギー
CHEVRON CORP	38	27	415	63,402	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	11	11	103	15,751	エネルギー
TECHNIPFMC PLC	38	38	144	22,009	エネルギー
SM ENERGY CO	10	—	—	—	エネルギー
HELMERICH & PAYNE	39	—	—	—	エネルギー
EXCELERATE ENERGY INC-A	37	27	74	11,423	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	18	25	471	72,058	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	65	65	292	44,716	エネルギー
VALERO ENERGY CORP	21	27	438	66,989	エネルギー
WILLIAMS COS INC	78	78	495	75,652	エネルギー
KINDER MORGAN INC	134	152	427	65,331	エネルギー
TARGA RESOURCES CORP	32	11	185	28,308	エネルギー
MATADOR RESOURCES CO	23	8	36	5,564	エネルギー
SELECT WATER SOLUTIONS INC	102	102	107	16,374	エネルギー
CACTUS INC - A	21	21	76	11,752	エネルギー
MAGNOLIA OIL & GAS CORP - A	56	56	134	20,596	エネルギー
ANTERO RESOURCES CORP	48	13	44	6,780	エネルギー
OVINTIV INC	58	7	28	4,284	エネルギー
ANTERO MIDSTREAM CORP	86	116	224	34,284	エネルギー
HESS MIDSTREAM LP - CLASS A	28	28	93	14,297	エネルギー
KINETIK HOLDINGS INC	40	40	153	23,448	エネルギー
NORTHERN OIL AND GAS INC	32	—	—	—	エネルギー
DT MIDSTREAM INC	33	33	378	57,838	エネルギー
GULFPORT ENERGY CORP	7	7	131	20,074	エネルギー
ARIS WATER SOLUTIONS INC-A	47	—	—	—	エネルギー
KODIAK GAS SERVICES INC	58	—	—	—	エネルギー
PERMIAN RESOURCES CORP	65	65	84	12,956	エネルギー
BKV CORPORATION	57	57	135	20,685	エネルギー
ARCHROCK INC	114	114	294	44,993	エネルギー

シェール関連株オープン

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)						
EXPAND ENERGY CORP	百株 15	百株 15	千米ドル 163	千円 24,899	エネルギー	
DIAMONDBACK ENERGY INC	9	9	134	20,492	エネルギー	
BAKER HUGHES CO	59	59	282	43,120	エネルギー	
VIPER ENERGY INC-CL A	38	38	145	22,235	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,947 45	1,662 42	8,930 —	1,363,974 <81.4%>	
(カナダ)						
CANADIAN NATURAL RESOURCES	46	21	千カナダドル 95	10,475	エネルギー	
IMPERIAL OIL LTD	19	19	237	25,989	エネルギー	
ENBRIDGE INC	48	48	328	35,985	エネルギー	
TC ENERGY CORP	28	28	211	23,202	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	96	64	364	39,949	エネルギー	
TOURMALINE OIL CORP	28	10	62	6,796	エネルギー	
KEYERA CORP	46	46	213	23,328	エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	75	75	426	46,741	エネルギー	
ENERFLEX LTD	132	132	212	23,258	エネルギー	
SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	93	—	—	—	エネルギー	
ARC RESOURCES LTD	86	—	—	—	エネルギー	
SOUTH BOW CORP	47	47	186	20,402	エネルギー	
CES ENERGY SOLUTIONS CORP	230	230	216	23,676	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	974 13	720 11	2,555 —	279,806 <16.7%>	
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,921 58	2,382 53	— —	1,643,780 <98.1%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

シェール関連株マザーファンド
第12期 運用状況のご報告
 決算日：2025年4月9日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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す。
主要投資対象	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。
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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	S&P500トータルリターン指数 〔円換算後〕		株組入比率	株先物比率	純資産額
		期騰落率	(参考指標)			
8期(2021年4月9日)	円 8,224	% 50.9	ポイント 929,118.604	% 51.9	96.3	百万円 639
9期(2022年4月11日)	15,639	90.2	1,176,736.519	26.7	96.7	— 1,586
10期(2023年4月10日)	16,352	4.6	1,165,159.534	△ 1.0	99.5	— 3,647
11期(2024年4月9日)	22,921	40.2	1,718,538.167	47.5	98.6	— 2,647
12期(2025年4月9日)	18,809	△17.9	1,595,908.950	△ 7.1	93.0	— 1,593

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕は当ファンドの参考指標であり、ベンチマークではありません。

S&P500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) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

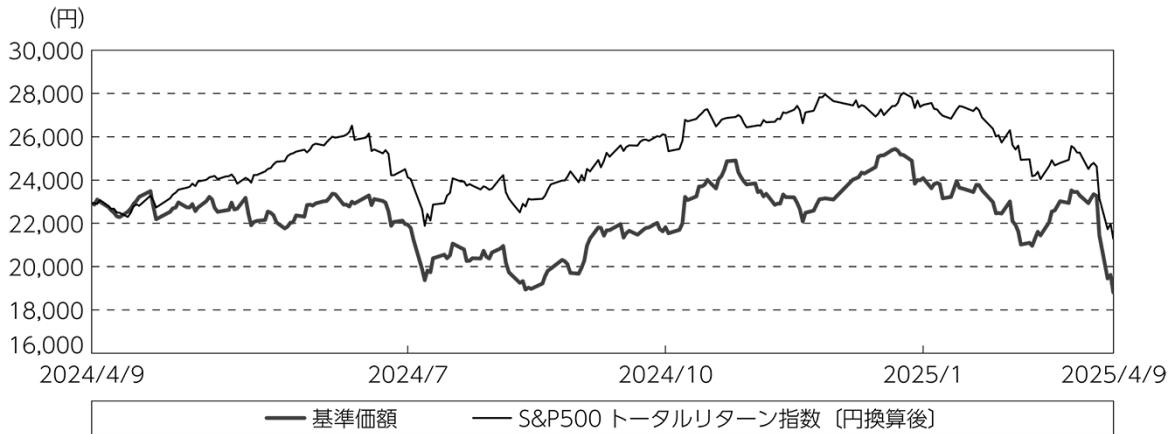
年 月 日	基 準 価 額	S&P500トータルリターン指数 〔円換算後〕			株組入比率	株式比率
		騰 落 率	(参考指數)	騰 落 率		
(期首) 2024年4月9日	円 22,921	% —	ポイント 1,718,538.167	% —	% 98.6	% —
4月末	23,487	2.5	1,745,713.332	1.6	98.2	—
5月末	22,678	△1.1	1,787,165.154	4.0	97.1	—
6月末	22,921	0.0	1,925,511.315	12.0	97.6	—
7月末	21,942	△4.3	1,808,517.672	5.2	97.2	—
8月末	20,652	△9.9	1,769,366.224	3.0	96.2	—
9月末	19,674	△14.2	1,791,801.019	4.3	95.6	—
10月末	21,819	△4.8	1,955,795.717	13.8	96.7	—
11月末	23,802	3.8	1,982,544.539	15.4	96.4	—
12月末	23,097	0.8	2,073,168.770	20.6	97.5	—
2025年1月末	24,091	5.1	2,059,764.176	19.9	97.5	—
2月末	22,453	△2.0	1,929,575.574	12.3	95.6	—
3月末	22,932	0.0	1,837,729.387	6.9	95.5	—
(期末) 2025年4月9日	18,809	△17.9	1,595,908.950	△7.1	93.0	—

(注) 謄落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年4月10日～2025年4月9日)



(注) 参考指標は、S&P500 トータルリターン指標【円換算後】です。

(注) 参考指標は、期首（2024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。

○基準価額の主な変動要因

当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)

- ・天然ガスの貯蔵や輸送に携わる企業の株価上昇がプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、タルガ・リソーシズやウィリアムズ・カンパニーズ、D T ミッドストリームなどの上昇がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・総合石油・ガス株や石油・ガス精製・販売株の株価下落がマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、オキシデンタル・ペトロリアムやマラソン・ペトロリアム、フィリップス66などの下落がマイナスに影響しました。
- ・為替市場では、米ドルが円に対して下落（円高）したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2024年4月10日～2025年4月9日)

北米株式市場は、2024年4月中旬から7月中旬にかけては、米連邦準備制度理事会（F R B）による金融引き締め政策が終了するとの期待に上昇しました。7月下旬から8月上旬にかけては、先端半導体技術を巡る米中の対立が懸念されて反落しました。8月中旬から10月上旬にかけては、F R Bが0.5%の利下げを決定したことが好感され、上昇しました。その後、2024年末にかけては、米連邦公開市場委員会（F O M C）における追加利下げ期待を背景に株価の上昇基調が続きました。2025年に入ってからは高値圏でもみ合う動きが続きましたが、2月中旬以降はトランプ政権の関税政策への懸念から株価は下落に転じました。4月初旬にはトランプ政権が発表した相互関税政策の内容を受けて、世界的な景気後退への懸念が高まったことから一段安の展開となりました。

為替（米ドル／円）は、期中に下落（米ドル安／円高）する展開となりました。期初から2024年7月上旬にかけては日米の金利差拡大を背景に上昇（米ドル高／円安）しました。7月中旬から9月にかけては、米国における利下げ開始が意識されたことなどを受けて、米ドル／円は下落しました。2024年末にかけては、日銀が追加利上げに踏み切る可能性は低いとの見方が強まつたことから、米ドル／円は上昇しました。2025年に入ってからは、米国の景気悪化懸念が高まるなか、日銀の追加利上げ観測を背景に米ドル／円は期末にかけて下落しました。

原油価格は、2024年4月中旬から9月中旬にかけては、世界経済の減速による需要減少懸念に加え、石油輸出機構（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」が生産を引き上げるとの見方が浮上し、下落しました。9月下旬から2024年末にかけてはもみ合って推移しました。2025年1月に入ってからは、米国での寒波の影響や原油在庫の減少を受けて上昇した後、米国での原油生産量が増加するとの見方が広がり、下落に転じました。4月初旬にはトランプ政権による相互関税の発表を受けて、世界的な景気後退懸念から一段安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2024年4月10日～2025年4月9日)

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、財務体質の強固な石油・ガス貯蔵・輸送株を高位にウェイト付けしたポートフォリオで運用しました。投資行動としては、好調な業績が期待される石油・ガス貯蔵・輸送株や総合石油・ガス株の買付けを行い、ウェイトを引き上げました。一方、石油・ガス探査・開発株や運輸株を売却し、ウェイトを引き下げました。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。

今後の運用方針

（投資環境）

北米株式市場は、不安定な動きになると想定します。関税引き上げなど、トランプ政権の政策の先行き不透明感から、市場の変動性が高まると見込まれます。また、米国景気の先行きやインフレの動向に市場の注目が集まると考えます。2025年後半以降は、F R Bによる利下げへの期待が、株価の下支え要因になると想定します。

原油価格については、不安定な動きを想定します。「O P E Cプラス」による自主減産の縮小への懸念が原油価格の下押し圧力になると考えられます。一方、中国の景気刺激策が価格上昇要因になると予想します。

（運用方針）

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します。業種としては、石油・ガス探査・開発株や石油・ガス貯蔵・輸送株を高位にウェイト付けします。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。

○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		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 43 (43)	% 0.192 (0.192)	(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) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.002 (0.002)	(b) 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
(c) その他の費用 (保管費用) (その他)	11 (11) (0)	0.050 (0.050) (0.000)	(c) 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 その他は、信託事務の処理等に要する他の諸費用
合計	54	0.244	
期中の平均基準価額は、22,462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

(2024年4月10日～2025年4月9日)

株式

外 国	アメリカ	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
	アメリカ	百株 1,843	千米ドル 5,450	百株 2,687	千米ドル 9,867
	カナダ	920 (66)	千カナダドル 2,493 (28)	892 (-)	千カナダドル 2,685 (28)

(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4月10日～2025年4月9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	2,912,797千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,147,528千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.35

(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4月10日～2025年4月9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。

(2025年4月9日現在)

○組入資産の明細

外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
EOG RESOURCES INC	14	14	146	21,362	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	45	50	503	73,249	エネルギー
HALLIBURTON CO	50	—	—	—	エネルギー
PHILLIPS 66	30	21	195	28,353	エネルギー
SCHLUMBERGER LTD	35	34	108	15,792	エネルギー
DEVON ENERGY CORP	40	—	—	—	エネルギー
ONEOK INC	50	43	338	49,204	エネルギー
COTERRA ENERGY INC	80	66	162	23,603	エネルギー
TIDEWATER INC	22	—	—	—	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	12	—	—	—	運輸
ATMOS ENERGY CORP	26	11	161	23,483	公益事業
EQT CORP	—	53	251	36,591	エネルギー
RANGE RESOURCES CORP	50	67	215	31,266	エネルギー
NATIONAL FUEL GAS CO	—	23	167	24,409	公益事業
NISOURCE INC	—	35	129	18,882	公益事業
CHENIERE ENERGY INC	15	13	266	38,774	エネルギー
CABOT CORP	20	—	—	—	素材
CHEVRON CORP	25	38	520	75,646	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	14	11	90	13,218	エネルギー
TECHNIPFMC PLC	—	38	88	12,805	エネルギー
SM ENERGY CO	40	10	20	2,964	エネルギー
HELMERICH & PAYNE	50	39	74	10,761	エネルギー
HESS CORP	12	—	—	—	エネルギー
EXCELERATE ENERGY INC-A	—	37	91	13,286	エネルギー
MARATHON OIL CORP	70	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	24	18	213	31,022	エネルギー
MURPHY OIL CORP	47	—	—	—	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	70	65	234	34,122	エネルギー
VALERO ENERGY CORP	28	21	220	32,111	エネルギー
WILLIAMS COS INC	90	78	423	61,608	エネルギー
KINDER MORGAN INC	110	134	337	49,111	エネルギー
TARGA RESOURCES CORP	55	32	513	74,699	エネルギー
MATADOR RESOURCES CO	50	23	84	12,261	エネルギー
LIBERTY ENERGY INC	100	—	—	—	エネルギー
SELECT WATER SOLUTIONS INC	—	102	80	11,759	エネルギー
CACTUS INC - A	—	21	73	10,700	エネルギー
MAGNOLIA OIL & GAS CORP - A	80	56	109	15,956	エネルギー
ANTERO RESOURCES CORP	120	48	154	22,497	エネルギー
OVINTIV INC	70	58	180	26,291	エネルギー
ANTERO MIDSTREAM CORP	—	86	137	19,941	エネルギー
TEEKAY TANKERS LTD-CLASS A	30	—	—	—	エネルギー
HESS MIDSTREAM LP - CLASS A	80	28	98	14,340	エネルギー
KINETIK HOLDINGS INC	—	40	168	24,447	エネルギー
CIVITAS RESOURCES INC	20	—	—	—	エネルギー
NORTHERN OIL AND GAS INC	40	32	65	9,583	エネルギー
DT MIDSTREAM INC	60	33	292	42,568	エネルギー

シェール関連株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当期末			業種等	
	株数	株数	評価額		邦貨換算金額		
			外貨建金額	千円			
(アメリカ)							
GULFPORT ENERGY CORP	百株	百株	千米ドル	千円		エネルギー	
ARIS WATER SOLUTIONS INC-A	12	7	111	16,142		エネルギー	
KODIAK GAS SERVICES INC	—	47	115	16,788		エネルギー	
PERMIAN RESOURCES CORP	80	58	175	25,490		エネルギー	
ATLAS ENERGY SOLUTIONS INC	120	65	67	9,789		エネルギー	
CALIFORNIA RESOURCES CORP	90	—	—	—		エネルギー	
BKV CORPORATION	30	—	—	—		エネルギー	
ARCHROCK INC	—	57	90	13,175		エネルギー	
EXPAND ENERGY CORP	250	114	239	34,803		エネルギー	
PATTERSON-UTI ENERGY INC	20	15	150	21,809		エネルギー	
DIAMONDBACK ENERGY INC	140	—	—	—		エネルギー	
BAKER HUGHES CO	27	9	107	15,602		エネルギー	
CHORD ENERGY CORP	50	59	206	30,020		エネルギー	
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	10	—	—	—		エネルギー	
CHAMPIONX CORP	40	—	—	—		エネルギー	
APA CORP	50	—	—	—		エネルギー	
VIPER ENERGY INC	50	38	139	20,213		エネルギー	
小計	株数・金額	2,791	1,947	8,326	1,210,519		
	銘柄数 <比率>	52	45	—	<76.0%>		
(カナダ)			千カナダドル				
CANADIAN NATURAL RESOURCES	70	46	164	16,829		エネルギー	
IMPERIAL OIL LTD	—	19	162	16,624		エネルギー	
ENBRIDGE INC	—	48	281	28,738		エネルギー	
TC ENERGY CORP	—	28	177	18,144		エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	140	96	431	44,026		エネルギー	
TOURALINE OIL CORP	70	28	159	16,287		エネルギー	
KEYERA CORP	—	46	182	18,655		エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	100	75	377	38,559		エネルギー	
ENERFLEX LTD	—	132	119	12,231		エネルギー	
SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	—	93	114	11,711		エネルギー	
ARC RESOURCES LTD	200	86	205	20,957		エネルギー	
VEREN INC	300	—	—	—		エネルギー	
SOUTH BOW CORP	—	47	146	14,916		エネルギー	
CES ENERGY SOLUTIONS CORP	—	230	133	13,589		エネルギー	
小計	株数・金額	880	974	2,658	271,272		
	銘柄数 <比率>	6	13	—	<17.0%>		
合計	株数・金額	3,671	2,921	—	1,481,792		
	銘柄数 <比率>	58	58	—	<93.0%>		

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各國別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(2025年4月9日現在)

○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 1,481,792	% 93.0
コール・ローン等、その他	111,552	7.0
投資信託財産総額	1,593,344	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産（1,542,189千円）の投資信託財産総額（1,593,344千円）に対する比率は96.8%です。

(注) 外貨建資産は、当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、なお、邦貨換算レートは1米ドル＝145.38円、1カナダドル＝102.05円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月9日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 1,593,344,074
コール・ローン等	109,727,922
株式(評価額)	1,481,792,637
未収配当金	1,822,932
未収利息	583
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	1,593,344,074
元本	847,134,429
次期繰越損益金	746,209,645
(D) 受益権総口数	847,134,429口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,809円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,8809円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,155,219,770円、期中追加設定元本額は70,044,351円、期中一部解約元本額は378,129,692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。

シェール関連株オープン 847,134,429円

○損益の状況 (2024年4月10日～2025年4月9日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 60,894,729
受取配当金	60,062,300
受取利息	821,072
その他収益金	11,357
(B) 有価証券売買損益	△ 434,361,345
売買益	179,477,291
売買損	△ 613,838,636
(C) その他費用等	△ 1,114,550
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 374,581,166
(E) 前期繰越損益金	1,492,705,470
(F) 追加信託差損益金	89,955,649
(G) 解約差損益金	△ 461,870,308
(H) 計(D+E+F+G)	746,209,645
次期繰越損益金(H)	746,209,645

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換算によるものを含みます。

(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。

(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>

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、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2025年4月1日)