

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類 信託期間	追加型投信／海外／株式 無期限（2013年5月13日設定）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> 主として新興国の株式市場の値動きに連動する投資対象ファンドを複数組合せることにより、信託財産の中長期的な成長をめざします。 参考指標は、FTSEエマージング・インデックス（円換算ベース）とします。（2015年5月12日現在） 市場の変動により、投資対象ファンドの組入比率が基本投資割合から乖離した場合は、原則として3カ月に1回、基本投資割合へ戻す調整を行います。 基本投資割合の見直しについては、投資対象ファンドの経費率、パフォーマンス、参考指標との連動性、流動性等を考慮して、原則として1年に1回行います。 当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行い、実質的な運用は投資信託証券への投資を通じて行います。 当ファンドの運用にあたっては、「モーニングスター・アセット・マネジメント株式会社」の投資助言を受けます。
主要運用対象	主としてETF（上場投資信託）への投資を通じて、新興国の株式へ実質的に投資します。
組入制限	投資信託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。 株式への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時（年1回毎年5月12日。休業日の場合は翌営業日とします。）に、分配方針に基づき分配を行います。分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とし、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。

運用報告書（全体版）

第3期

（決算日 2016年5月12日）

EXE-i 新興国株式 ファンド

追加型投信／海外／株式

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「EXE-i 新興国株式ファンド」は、2016年5月12日に第3期決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

 SBI Asset Management

SBIアセットマネジメント株式会社

〒106-6017 東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

URL：http://www.sbiam.co.jp/

EXE-i 専用Webサイト

URL：http://www.sbiam.co.jp/EXE-i/

EXE-i Facebookページ

URL：https://www.facebook.com/sbiamexei/

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指標		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率		
(設定日) 2013年5月13日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 149
1期(2014年5月12日)	9,684	0	△ 3.2	9,673	△ 2.0	95.8	765
2期(2015年5月12日)	12,137	0	25.3	12,417	28.4	100.5	2,224
3期(2016年5月12日)	8,760	0	△ 27.8	8,949	△ 27.9	98.9	2,783

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

(注3) 参考指標はFTSEエマージング・インデックス(米ドルベース)をもとに委託会社で円換算しています。

(注4) 参考指標の騰落率は、ETF購入後の2013年5月14日の値から計算しています。

(注5) 参考指標は設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指標		投資信託証券 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2015年5月12日	円 12,137	% —	12,417	% —	% 100.5
5月末	12,249	0.9	12,505	0.7	99.0
6月末	11,533	△ 5.0	11,868	△ 4.4	98.5
7月末	11,024	△ 9.2	11,259	△ 9.3	98.4
8月末	9,903	△ 18.4	10,059	△ 19.0	99.7
9月末	9,245	△ 23.8	9,409	△ 24.2	98.2
10月末	10,062	△ 17.1	10,277	△ 17.2	98.5
11月末	9,962	△ 17.9	10,175	△ 18.1	98.3
12月末	9,563	△ 21.2	9,731	△ 21.6	97.0
2016年1月末	8,633	△ 28.9	8,780	△ 29.3	99.0
2月末	8,311	△ 31.5	8,516	△ 31.4	98.5
3月末	9,379	△ 22.7	9,548	△ 23.1	98.9
4月末	9,341	△ 23.0	9,441	△ 24.0	99.1
(期末) 2016年5月12日	8,760	△ 27.8	8,949	△ 27.9	98.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標はFTSEエマージング・インデックス(米ドルベース)をもとに委託会社で円換算しています。

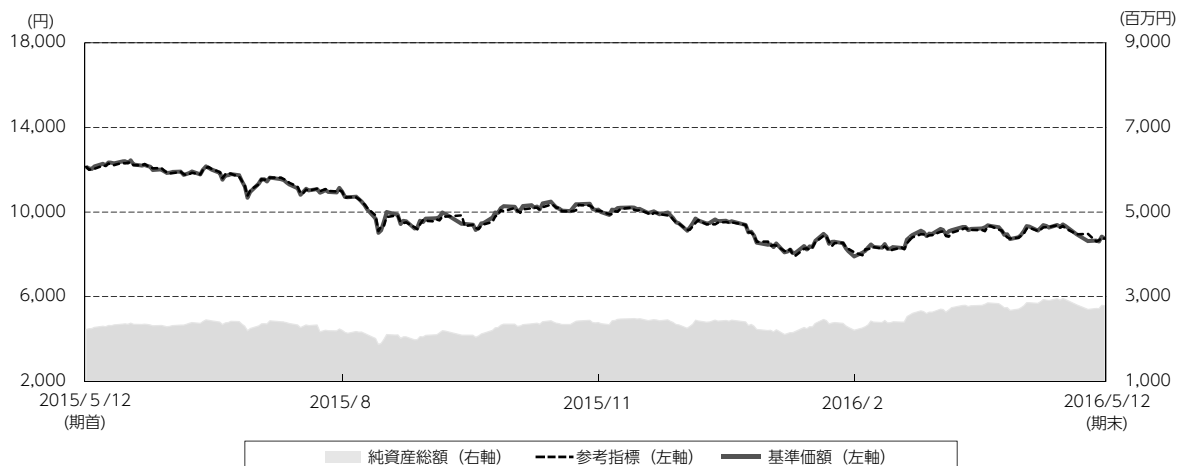
(注3) 参考指標の騰落率は、ETF購入後の2013年5月14日の値から計算しています。

参考指標：「FTSEエマージング・インデックス」

FTSEエマージング・インデックスとは、FTSE社が開発した指数で新興国株式市場全体の動きを表す株価指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はFTSE社に帰属します。また、FTSE社は、同指数の内容を変更する権利及び公表を停止する権利を有しています。当ファンドでは、同指数を委託会社が円換算し参考指標としています。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2015年5月13日から2016年5月12日まで）

○基準価額等の推移



(注1) 参考指標は FTSE エマージング・インデックス（米ドルベース）をもとに委託会社で円換算しています。詳細は P1 をご参照ください。
(注2) 参考指標は、2015 年 5 月 12 日の値が当ファンドの基準価額と同一になるよう指数化しております。
(注3) 当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載しておりません。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

米国の早期利上げ観測の後退、原油価格の底打ち感による産油国株式市場の上昇等が上昇要因となりました。

下落要因

中国で起きた「チャイナショック」、ブラジルで起きた「政権とペドロプラス社による汚職事件」、原油価格急落を背景とした世界経済への先行き不透明による株式市場の下落に加え、円高も下落要因となりました。

○投資環境

<新興国株式市場>

期首（2015年5月中旬）から8月下旬にかけては、ギリシャ情勢の先行き不透明感、中国の信用取引の規制強化による株式需給の急速な悪化、その後の中国人民元の切り下げ、軟調な経済指標などを背景に下落基調となりました。

9月から1月にかけては、引き続き中国景気減速への懸念、ブラジルの国債が投資不適格級まで引き下げられたこと等を背景に、軟調な展開となりました。一時、米国の早期利上げ観測の後退によって新興国株式を買い戻す局面もありましたが、原油価格の大幅下落で産油国を中心に下落しました。

2月に入ると、原油価格の持ち直しと共に産油国やエネルギー関連株に買い戻しが入り上昇に転じ、4月にかけて上昇基調となりました。米国の利上げ見送りが続き、新興国の株式を買い戻す動きが優勢となりました。しかし、5月に入るとブラジルの暫定政権閣僚が汚職疑惑で辞職したことで政治へ不信感が強まり、大きく下落しました。

<為替>

期首119円台後半で始まったドル／円は、米長期金利の上昇、米国の年内利上げ観測の高まりやギリシャの財政懸念、イエレン米連邦準備制度理事会（FRB）議長発言等を受けて125円台まで円安が進みました。その後、ギリシャへの金融支援を巡る交渉の決裂、中国株の急落などを背景に、8月後半までは一進一退の値動きが続きました。

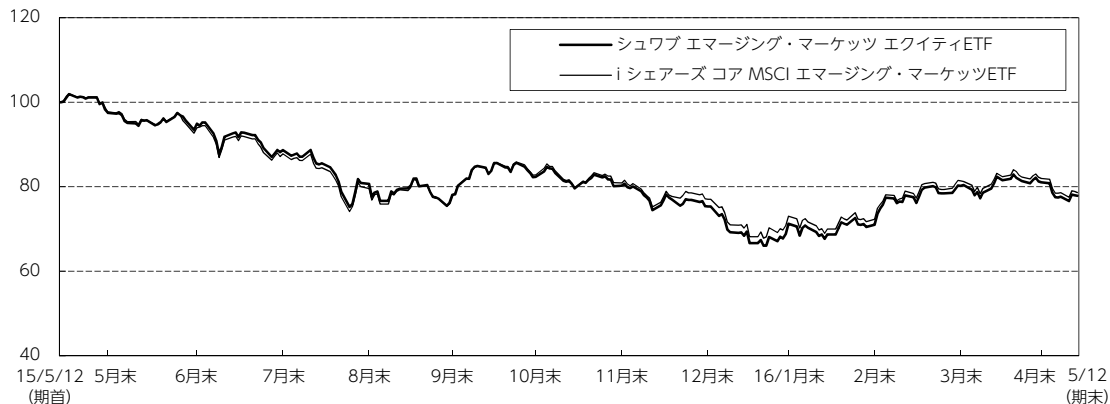
8月後半では、後に「チャイナショック」と呼ばれる中国発の世界的な株安を背景に118円台まで円高が進みました。その後ボックス圏の値動きが続きましたが、10月後半に中国人民銀行が追加緩和を発表し、ドル／円は121円台半ばまで円安が進みました。

年末にかけては欧州中央銀行（ECB）が発表した追加緩和が市場期待を下回ったことで、ユーロが対ドルで急速に買い戻され、円相場にも波及し円高が進みました。

年始からは原油安、中国経済の先行き懸念の高まり等を背景にリスク回避目的の円買いが優勢となりました。1月の後半にはECBによる追加緩和の示唆や、日銀によるマイナス金利政策の導入などを背景に121円台までドル買い円売りが進みましたが、欧州金融機関の信用不安、米国の利上げ観測の後退などを背景に110円台まで円買いが進みました。

2月から期末（2016年5月中旬）にかけては、日銀による金融政策の現状維持、米国利上げ観測の後退、原油価格の急落等でドル／円は乱高下を繰り返しながらも円高基調となりました。

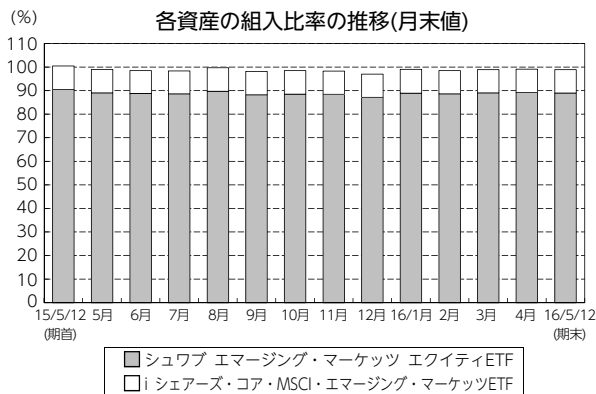
<組入投資信託証券の推移>



出所：Bloombergのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

(注) 期首を100として指数化しています。

○当ファンドのポートフォリオ



モーニングスター・アセット・マネジメントの投資助言に基づいた基本投資割合に従い、海外のETF（上場投資信託）への投資を通じて、新興国の株式へ実質的に投資を行いました。投資比率の合計は95%以上の高位を保ちました。

(注) 各資産の詳細につきましては、最終ページの<ご参考>組入投資信託証券の概要をご覧ください。

【組入投資信託証券の資産構成比率】

	組入上位10カ国・地域	構成比率
1	中国	19.63%
2	台湾	13.63%
3	インド	11.63%
4	南アフリカ	8.42%
5	ブラジル	8.37%
6	香港	5.62%
7	メキシコ	5.37%
8	ロシア	4.68%
9	マレーシア	4.30%
10	インドネシア	2.64%

	組入上位10業種	構成比率
1	金融	29.79%
2	情報技術	14.79%
3	エネルギー	9.37%
4	一般消費財・サービス	8.73%
5	生活必需品	8.12%
6	電気通信サービス	7.42%
7	素材	7.41%
8	資本財・サービス	7.03%
9	公共事業	3.75%
10	ヘルスケア	2.79%

	組入上位10銘柄	国	構成比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	3.46%
2	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	3.39%
3	CHINA MOBILE LTD	中国	1.93%
4	NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ	1.83%
5	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	中国	1.80%
6	IND & COMM BK OF CHINA-H	中国	1.20%
7	INFOSYS LTD	インド	1.06%
8	HON HAI PRECISION INDUSTRY	台湾	1.02%
9	BANK OF CHINA LTD-H	中国	0.96%
10	ITAU UNIBANCO	ブラジル	0.87%

出所：Bloombergのデータを基にSBIアセットマネジメント作成

(注1) 2016年4月28日時点の比率です。

(注2) 当ファンドが投資する投資信託証券（ETF）の組入比率に基づき、加重平均して算出した値です。

(注3) 投資信託証券を通じて投資する株式の評価額合計に対する比率です。

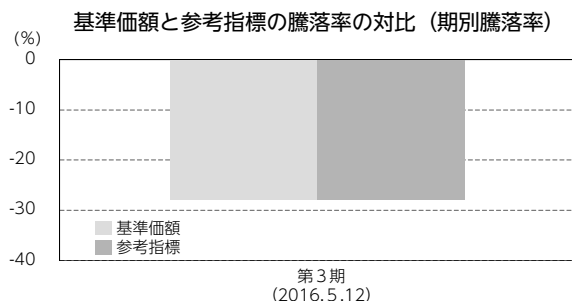
【組入投資信託証券の騰落率】

投資信託証券の名称	投資対象	通貨	当期の騰落率
シュワブ エマージング・マーケットズ エクイティETF	新興国の株式	米ドル	△22.1%
i シェアーズ・コア・MSCI・エマージング・マーケットズETF	新興国の株式	米ドル	△21.3%

○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、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。



(注) 参考指標はFTSEエマーゼィング・インデックス（円換算ベース）を使用しています。
詳細はP1をご参照ください。

○分配金

当期は基準価額等を勘案した結果、収益分配は行わないことといたしました。

収益分配に充てなかった利益につきましては、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第3期
	2015年5月13日～ 2016年5月12日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,173

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 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

主としてETF（上場投資信託）への投資を通じて、新興国の株式へ実質的に投資し、新興国の株式市場の値動きと同等の投資成果をめざします。当ファンドの運用にあたっては、モーニングスター・アセット・マネジメントの投資助言を受け、原則として年1回基本投資割合の見直しを行います。

○1万口当たりの費用明細

(2015年5月13日～2016年5月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	25 (11) (11) (3)	0.248 (0.108) (0.108) (0.032)	(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 (投資信託証券)	2 (2)	0.025 (0.025)	(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 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (2) (1) (0)	0.028 (0.019) (0.009) (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 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	30	0.301	
期中の平均基準価額は、9,933円です。			

(注1) 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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注5) 各比率は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。

○売買及び取引の状況

(2015年5月13日～2016年5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	SCHWAB EMERGING MARKETS EQUI	519,358	10,654	32,663	750
		ISHARES CORE MSCI EMERGING	29,200	1,198	2,427	107

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2015年5月13日～2016年5月12日)

該当事項はありません。

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

(2016年5月12日現在)

外国投資信託証券

銘柄名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外貨建金額	円換算金額	
(アメリカ)		千ドル	千円	%
Schwab Emerging Markets Equi	1,132,088	22,856	2,476,997	89.0
ISHARES Core MSCI Emerging	62,967	2,539	275,201	9.9
合 計	1,195,055	25,396	2,752,198	98.9

(注1) 円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円換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年5月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 2,752,198	% 97.5
コール・ローン等、その他	69,556	2.5
投資信託財産総額	2,821,754	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(2,752,317千円)の投資信託財産総額(2,821,754千円)に対する比率は97.5%です。

(注3) 外貨建て資産は、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円換算したものです。なお、5月12日における円換算レートは、1ドル=108.37円です。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年5月12日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,821,754,619円
コール・ローン等	69,555,873
投資信託受益証券(評価額)	2,752,198,746
(B)負 債	38,537,217
未 払 金	29,824,355
未 払 解 約 金	5,489,892
未 払 信 託 報 酬	3,112,389
そ の 他 未 払 費 用	110,581
(C)純 資 産 総 額(A - B)	2,783,217,402
元 本	3,177,043,088
次 期 繰 越 損 益 金	△ 393,825,686
(D)受 益 権 総 口 数	3,177,043,088口
1万口当たり基準価額(C / D)	8,760円

<注記事項(運用報告書作成時には監査未了)>
(貸借対照表関係)

期首元本額	1,833,214,497円
期中追加設定元本額	2,400,102,276円
期中一部解約元本額	1,056,273,685円

○損益の状況 (2015年5月13日～2016年5月12日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	41,112,961円
受 取 配 当 金	46,170,269
受 取 利 息	△ 5,056,583
支 払 利 息	△ 725
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 622,694,866
売 買 益	138,444,215
売 買 損	△ 761,139,081
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,621,648
(D)当期損益金(A + B + C)	△ 588,203,553
(E)前期繰越損益金	170,693,923
(F)追加信託差損益金	23,683,944
(配 当 等 相 当 額)	(485,368,506)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 461,684,562)
(G) 計 (D + E + F)	△ 393,825,686
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 393,825,686
追 加 信 託 差 損 益 金	23,683,944
(配 当 等 相 当 額)	(485,368,506)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 461,684,562)
分 配 準 備 積 立 金	205,185,236
繰 越 損 益 金	△ 622,694,866

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(D)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3) 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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,491,313円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(485,368,506円)および分配準備積立金(170,693,923円)より分配対象収益は690,553,742円(10,000口当たり2,173円)ですが、当期に分配した金額はありません。

〈ご参考〉組入投資信託証券の概要

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
シュワブ エマージング・マーケット エクイティETF	新興国の株式	FTSE・エマージング・インデックス	0.14%	Charles Schwab Investment Management, Inc.

組入上位10銘柄	比率
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.,Ltd. Sponsored ADR	3.81%
Tencent Holdings Ltd.	3.49%
Naspers Limited Class N	1.93%
China Mobile Limited	1.89%
China Construction Bank Corporation Class H	1.85%
Industrial and Commercial Bank of China Limited Class H	1.28%
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	1.15%
Infosys Limited	1.13%
Bank of China Limited Class H	0.99%
Housing Development Finance Corporation Limited	0.84%

組入上位業種	比率
金融	30.41%
情報技術	15.01%
エネルギー	9.13%
一般消費財・サービス	8.73%
生活必需品	8.17%
電気通信サービス	7.65%
素材	7.17%
資本財・サービス	7.06%
公共事業	3.90%
ヘルスケア	2.78%

出所： Charles Schwab Investment Management, Inc.の資料を基にSBIアセットマネジメントが作成
(注) 2016年3月31日時点の比率です。

投資信託証券の名称	投資対象	連動する指数	経費率(年率)	委託会社
i シェアーズ コア MSCI エマージング・マーケットETF	新興国の株式	MSCIエマージング・マーケット インベスタブルマーケット インデックス	0.16%	BlackRock, Inc.

組入上位10銘柄	比率
SAMSUNG ELECTRONICS LTD	2.99%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2.92%
TENCENT HOLDINGS LTD	2.49%
CHINA MOBILE LTD	1.61%
NASPERS LIMITED N LTD	1.32%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	1.26%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CH	0.97%
ALIBABA GROUP HOLDING ADR REPRESENTEN	0.93%
HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	0.88%
INFOSYS LTD	0.80%

組入上位業種	比率
金融	25.87%
情報技術	20.29%
一般消費財・サービス	10.79%
資本財・サービス	8.05%
生活必需品	7.79%
素材	7.19%
エネルギー	6.76%
電気通信サービス	6.05%
ヘルスケア	2.99%
公共事業	2.87%

出所： BlackRock, Inc.の資料を基にSBIアセットマネジメントが作成
(注) 2016年3月31日時点の比率です。

上記組入投資信託証券は第3期期末時点のものであり、将来変更される場合があります。