

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／内外／債券 無期限（2013年5月13日設定）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>主として先進国（日本を含む）の債券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。</li> <li>参考指標は、FTSE世界BIG債券インデックス（円換算ベース）とします。（2019年5月13日現在）</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>
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、先進国（日本を含む）の債券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収益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6期

（決算日 2019年5月13日）

## EXE-i 先進国債券 ファンド

追加型投信／内外／債券

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 先進国債券ファンド」は、2019年5月13日に第6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アセットマネジメント株式会社

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/

## ○最近5期の運用実績

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		
	円	円	%		%	%	百万円
2期(2015年5月12日)	11,690	0	13.6	11,671	12.0	98.4	902
3期(2016年5月12日)	11,082	0	△ 5.2	11,145	△ 4.5	98.2	1,302
4期(2017年5月12日)	11,328	0	2.2	11,380	2.1	97.0	1,373
5期(2018年5月14日)	11,188	0	△ 1.2	11,410	0.3	98.2	1,455
6期(2019年5月13日)	11,470	0	2.5	11,681	2.4	98.4	1,506

(注1) 参考指標はFTSE世界BIG債券インデックス(米ドルベース)をもとに委託会社で円換算しています。

(注2) 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3) 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	
(期首)	円	%		%	%
2018年5月14日	11,188	—	11,410	—	98.2
5月末	11,107	△ 0.7	11,259	△ 1.3	98.6
6月末	11,255	0.6	11,421	0.1	98.8
7月末	11,306	1.1	11,494	0.7	98.0
8月末	11,329	1.3	11,504	0.8	99.1
9月末	11,493	2.7	11,698	2.5	99.1
10月末	11,337	1.3	11,523	1.0	98.7
11月末	11,413	2.0	11,579	1.5	98.4
12月末	11,300	1.0	11,484	0.6	98.2
2019年1月末	11,262	0.7	11,420	0.1	98.4
2月末	11,441	2.3	11,634	2.0	99.0
3月末	11,622	3.9	11,796	3.4	99.0
4月末	11,629	3.9	11,808	3.5	99.0
(期末)					
2019年5月13日	11,470	2.5	11,681	2.4	98.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標はFTSE世界BIG債券インデックス(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世界BIG債券インデックス」

FTSE世界BIG債券インデックスとは、FTSE社により運営され、世界の国債、政府・政府系機関債、担保付証券、社債などの総合投資利回りを時価総額で加重平均した債券指数です。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。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2018年5月15日から2019年5月13日まで）

### ○基準価額等の推移



期 首：11,188円

期 末：11,470円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： 2.5%

（注1）参考指標はFTSE世界BIG債券インデックス（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、2018年5月14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いません。

### ○基準価額の主な変動要因

#### 上昇要因

米中両国間における通商問題や各国政策面における先行き不透明感の高まり、各国の景気鈍化観測、株式市場の急速な調整、外国為替相場における円安進行などが上昇要因となりました。

#### 下落要因

米国の良好な経済指標などを背景とした利上げ観測の高まりによる金利上昇、外国為替相場における円高進行などが下落要因となりました。

## ○投資環境

### <先進国債券市場>

期の初めは、米国では将来の利上げを織り込むように米国10年国債利回りが3.1%台で推移していましたが、米朝首脳会談の先行き不透明感を背景にリスク回避を目的とした米国国債の買いが膨らみ、利回りは2.7%台まで低下（価格は上昇）しました。その後、米国の政治・景気動向をにらみつつ、2.8～3.0%台での推移が続きました。一方、欧州ではイタリアやスペインの政局不透明感が広がり、両国の国債が売られるなか、相対的に安全資産とされるドイツ国債に買いが集まり、ドイツ10年国債利回りは低下しました。

期の半ばは、米国では発表された雇用統計において賃金の前年比上昇率が9年ぶりの大きさとなったことや、非農業部門における雇用者数の伸びが加速したことを受け、米国10年国債利回りは上昇しました。さらに、翌月においても米国の失業率が約49年ぶりの水準に低下したことが米国の利上げ観測につながり、同利回りは一時3.24%と約7年5カ月ぶりの水準にまで上昇しました。一方、欧州では10月のユーロ圏購買担当者景気指数（PMI）が低水準となったほか、世界的な株安も相まって国債にリスク回避の買いが入り、利回りは低下しました。

その後は原油相場が急落し、米国においてインフレ鈍化や段階的な利上げペースの見通しが意識されたことや、大手テクノロジー株の下落により株式市場が下落したことから、米国10年国債利回りは低下基調に転じ、長短金利の逆転（逆イールド）現象への警戒感から、年末にかけて一段と低下しました。同利回りは一時、2.3%台まで低下したものの、年始には米国の利上げ停止観測の高まりを受けて利回りは上昇し、その後は2.5%台で一進一退の動きが続きました。欧州では2019年3月のドイツ製造業PMI速報値が44.7ポイントと、市場予想を大幅に下回り、2012年以來の低水準をつけたことから、景気減速懸念が高まり、ドイツ10年国債利回りはマイナス圏まで低下しました。期末には、米国が中国に追加関税を課すと報道されたことを受けて、米国10年国債利回りは低下しました。

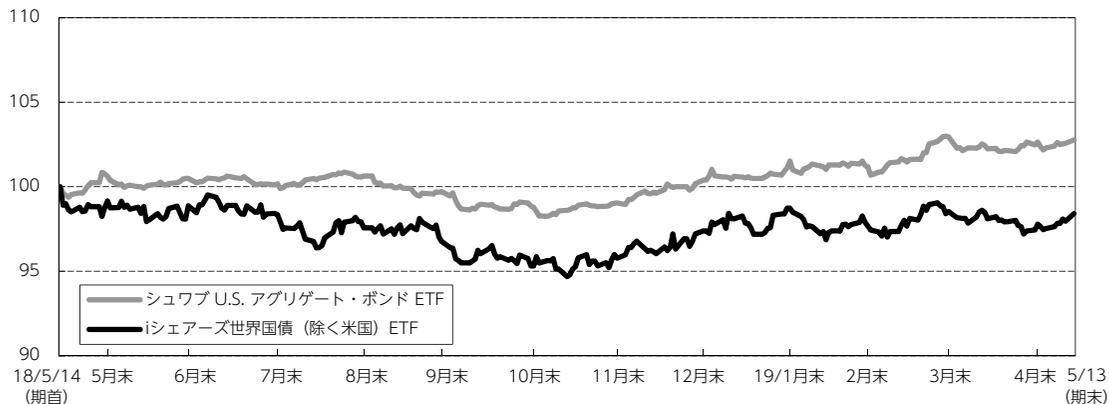
### <為替>

ドル/円相場は、期首109円台前半でスタートした後、一進一退を繰り返しながら年末にかけて円安・ドル高が進行しました。米中通商問題に対する懸念の高まりや、米朝首脳会談の延期、中国高官による人民元安への口先介入などにより円高・ドル安方向に動く局面もみられたものの、北朝鮮の地政学リスクの後退、良好な米国経済指標の発表、米国の中間選挙が事前の予想通りとなったことなどを背景に、ドル買いが優勢となり114円台まで円安が進行しました。

しかしながら、その後は米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ観測の後退とともに、米連邦公開市場委員会（FOMC）による2019年の利上げ見通しが年2回に引き下げられたことでドル売りが優勢となりました。また、世界的な株安進行と米国政府機関の一部閉鎖により円高・ドル安が続き、109円半ばの水準まで円高が進行しました。

年始には円が急騰したものの、その後はパウエルFRB議長の発言により、円安が進行する展開となりました。ドル/円相場が110円台まで水準を戻すと、中国の貿易統計やFRBによる金融政策動向を背景に、109円～112円の比較的広いレンジで推移しました。

### <組入投資信託証券の推移>

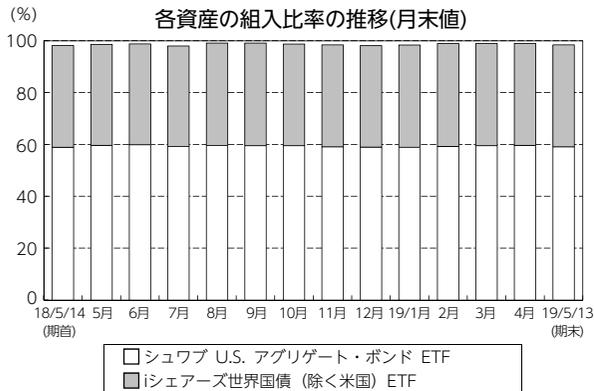


出所：Bloombergのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成

(注1) 期首を100として指数化しています。

(注2) 期末時点の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。

## ○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、ETF（上場投資信託）への投資を通じて、先進国（日本を含む）の債券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	構成比率
1	米国	56.49%
2	日本	9.47%
3	フランス	3.17%
4	イタリア	2.76%
5	カナダ	2.60%
6	英国	2.50%
7	ドイツ	2.26%
8	オランダ	2.01%
9	スペイン	1.97%
10	オーストラリア	1.96%

	債券種別	構成比率
1	政府機関債	40.17%
2	米国国債	23.15%
3	社債	15.58%
4	パススルー証券	14.80%
5	短期国債	1.57%
6	商業不動産担保証券	1.17%
7	モーゲージ債	1.16%
8	国際機関債	0.85%
9	米国政府機関債	0.74%
10	課税地方債	0.37%

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) 2019年4月26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債券の評価額合計に対する比率です。

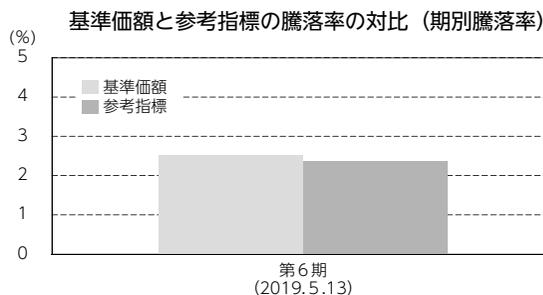
### 【組入投資信託証券の騰落率】

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 U.S. アグリゲート・ボンド ETF	米国債券	米ドル	2.8%
iシェアーズ世界国債（除く米国）ETF	米国以外の債券	米ドル	△1.6%

## ○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世界BIG債券インデックス（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。

なお、収益分配にあ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6期
	2018年5月15日～ 2019年5月13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	1,662

(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、先進国（日本を含む）の債券へ実質的に投資し、先進国（日本を含む）の債券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

(2018年5月15日～2019年5月13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)	28 (12) (12)  (4)	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)	1  (1)	0.006  (0.006)	(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)  (2) (0)	0.030 (0.015)  (0.014) (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	32	0.284	
期中の平均基準価額は、11,374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

(2018年5月15日～2019年5月13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	ISHARES INTERNATIONAL TREASURY BOND ETF	12,176	589	6,282	304
		SCHWAB US AGGREGATE BOND ETF	12,789	644	11,490	581

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( )内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年5月15日～2019年5月13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

(2019年5月13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)	口	千ドル	千円	%
ISHARES INTERNATIONAL TREASURY BOND ETF	110,757	5,400	592,652	39.3
Schwab US AGGREGATE BOND ETF	156,971	8,113	890,411	59.1
合 計	267,728	13,514	1,483,063	98.4

(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

(2019年5月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,483,063	% 98.2
コール・ローン等、その他	27,310	1.8
投資信託財産総額	1,510,373	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(1,493,867千円)の投資信託財産総額(1,510,373千円)に対する比率は98.9%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13日における円換算レートは、1ドル=109.74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 (2019年5月13日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,519,118,048円
コール・ローン等	20,553,186
投資信託受益証券(評価額)	1,483,063,925
未 収 入 金	15,500,937
(B)負 債	12,262,889
未 払 金	8,745,481
未 払 解 約 金	1,565,662
未 払 信 託 報 酬	1,843,513
未 払 利 息	45
そ の 他 未 払 費 用	108,188
(C)純 資 産 総 額(A - B)	1,506,855,159
元 本	1,313,714,810
次 期 繰 越 損 益 金	193,140,349
(D)受 益 権 総 口 数	1,313,714,810口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	11,470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	1,301,116,667円
期中追加設定元本額	341,150,862円
期中一部解約元本額	328,552,719円

## ○損益の状況 (2018年5月15日～2019年5月13日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	23,887,305円
受 取 配 当 金	34,242,602
受 取 利 息	24,197
支 払 利 息	△ 10,379,494
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	11,675,279
売 買 益	25,136,893
売 買 損	△ 13,461,614
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,139,286
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	31,423,298
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△ 9,088,435
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	170,805,486
( 配 当 等 相 当 額 ) (	153,266,201)
( 売 買 損 益 相 当 額 ) (	17,539,285)
(G) 計 (D + E + F)	193,140,349
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	193,140,349
追 加 信 託 差 損 益 金	170,805,486
( 配 当 等 相 当 額 ) (	153,266,201)
( 売 買 損 益 相 当 額 ) (	17,539,285)
分 配 準 備 積 立 金	65,105,049
繰 越 損 益 金	△ 42,770,186

- (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(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(21,106,947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(153,266,201円)および分配準備積立金(43,998,102円)より分配対象収益は218,371,250円(10,000口当たり1,662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 U.S. アグリゲート・ボンド ETF	米国債券	ブルームバーグ・バークレイズ 米国総合債券インデックス	0.04%	Charles Schwab & Co., Inc.

組入上位10銘柄	比率
UNITED STATES TREASURY, 0.00%, 4/2/2019	1.15%
UNITED STATES TREASURY, 0.00%, 4/9/2019	0.82%
UNITED STATES TREASURY, 2.125%, 12/31/2022	0.48%
UNITED STATES TREASURY, 1.50%, 5/15/2020	0.46%
UNITED STATES TREASURY, 2.875%, 9/30/2023	0.44%
UNITED STATES TREASURY, 3.125%, 11/15/2028	0.43%
UNITED STATES TREASURY, 2.50%, 1/31/2024	0.40%
UNITED STATES TREASURY, 2.625%, 6/30/2023	0.39%
UNITED STATES TREASURY, 2.00%, 8/15/2025	0.37%
UNITED STATES TREASURY, 1.625%, 7/31/2020	0.36%

債券種別	比率
国債・政府機関債	39.3%
政府機関モーゲージ債	27.0%
社債	24.0%
米国外債券	3.9%
短期投資	2.3%
商業不動産担保証券	1.9%
地方債	0.6%
資産担保証券	0.5%

出所：Charles Schwab & Co., Inc.の資料を基にSBIアセットマネジメントが作成  
 (注) 2019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シェアーズ世界国債(除く米国)ETF	米国以外の債券	S&P インターナショナル・ソブリン・ボンド・インデックス(除く米国)	0.35%	BlackRock, Inc.

組入上位10銘柄	比率
DENMARK (KINGDOM OF)	1.55%
SWEDEN (KINGDOM OF)	0.69%
IRELAND (REPUBLIC OF)	0.57%
DENMARK (KINGDOM OF)	0.56%
PORTUGAL (REPUBLIC OF)	0.52%
DENMARK (KINGDOM OF)	0.50%
PORTUGAL (REPUBLIC OF)	0.47%
PORTUGAL (REPUBLIC OF)	0.47%
EUR CASH	0.47%
DENMARK (KINGDOM OF)	0.46%

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) 2019年4月30日時点の比率です。

上記組入投資信託証券は第6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。