

投資者の皆様へ

2016年2月12日



商号 SBIアセットマネジメント株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第311号  
 加入協会 一般社団法人投資信託協会  
 一般社団法人日本投資顧問業協会

### 弊社ファンドの基準価額の下落について

平素はSBIインド&ベトナム株ファンド(以下、「本ファンド」といいます。)をご愛顧いただき、誠にありがとうございます。2016年2月11日にインド株式市場が大きく下落したことを受けて、本ファンドの基準価額が以下の通り下落いたしましたので、その要因等についてご報告申し上げます。

#### 1. 基準価額及び騰落率(2月12日)

ファンド名称	基準価額 (円)	前日比 (円)	騰落率 (%)
SBIインド&ベトナム株ファンド	7,119	▲391	▲5.21

#### 2. 基準価額の下落要因及び今後の見通し

本ファンドのマザーファンドの1つを運用するSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドの運用担当者は今回インド株式市場が下落した主な背景と要因に関して、以下のようにコメントしています。

##### 2-1. 市場概況

2月11日のインド株式市場は、SENSEX指数とCNX Nifty指数が、それぞれ前営業日比807ポイント(▲3.4%)、同245ポイント安(▲3.4%)下落しました(インドルピーベース)。全業種にわたって幅広い銘柄が売られ、不動産(前営業日比▲5.9%)が最も下落した業種となり、電力(同▲4.8%)、国営企業セクター(同▲3.9%)がそれに続きました。BSE中型株指数とBSE小型株指数は大型株指数よりも下落率が大きくなり、それぞれ前営業日比▲3.7%、同▲4.6%下落しました。

##### 2-2. 下落要因

中国の景気減速による需要鈍化を背景とした原油や商品市況の下落に加えて、欧州における金融機関の信用スプレッド拡大や金融システムの不良債権増加に対する懸念が広がったことにより、アジア域内の他市場が全面安となった流れに歩調を合わせるように、2月11日のインド株式市場は大幅下落して始まりました。

(直近の金融市場の混乱を受けて)追加利上げの可能性を放棄する考えはないとしたイエレン米連邦準備制度理事会(FRB)議長の議会証言も、世界の金融市場を動揺させました。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

また、商品市況の低迷からインド企業の一部は資産売却を迫られるなど返済能力が低下していることに加えて、インド準備銀行の資産査定により2015年10-12月期決算における不良債権の増加懸念が高まる中、銀行株が下落しました。インドの格付け会社クリシル(米格付け会社スタンダード・アンド・プアーズ子会社)は、2月10日付で国営銀行の不良債権問題が信用リスクに悪影響を及ぼす可能性があり、政府による資本注入または自己資本比率規制の緩和などを通じて、大幅な資本増強が必要となる可能性について言及しました。

海外機関投資家は運用ファンドの解約増加により新興国株式を売却しており、インドのマクロ経済のファンダメンタルズ(基礎的条件)は大幅に改善しているとはいえ、インド市場もその例外ではありません。

2月11日のインドルピー相場は、外国人投資家のインド株売却により、取引時間中に3年振りの安値となる1ドル=68.62ルピーを付け(前日比▲1.38%安)、同68.35ルピーで取引を終えました。

#### 買い手不在だったインド株式市場

2月11日のインド市場は取引時間中に下落幅を拡大しましたが、過去の急落局面と異なり、今回は大口投資家による買いが見られませんでした。CNX Nifty先物のプレミアムが約40ポイント縮小したことに伴い、CNX Nifty指数が先物主導で重要な支持線を割り込み下落したことから、インド市場は一段安の展開となりました。CNX Nifty先物のプレミアム縮小により下落圧力が高まったことにより、個別株先物の売り圧力も強まりました。

#### 2-3. 今後の見通し

現在、世界経済は大きな転換点に差し掛かっており、複数の資産クラスで価格調整が起きています。中国の成長モデルの再構築、産油国の財政に打撃となっている商品市況の混乱、中東などの地政学リスク、米国株式市場の下落などが、インド市場にも少なからず影響を及ぼしています。こうした経済・金融市場の調整が同時に発生したことにより、世界経済の先行きに対するリスクが高まっています。

こうした対外的な要因に加えて、インド企業や銀行のバランスシートへの懸念や四半期業績の低迷などが、引き続きインド市場の下押し圧力となりそうです。

とはいえ、インド企業の収益下方修正サイクルは一巡しつつあり、対外要因による現在の下落局面は、長期投資家に絶好の購入機会を提供していると我々は考えています。

中長期的な観点からも、インド株への投資継続は説得力のある説明が可能です。インフレが抑制される中、インドのGDP成長率の加速は、同国の安定的かつ長期的な経済成長拡大サイクルの基盤になるでしょう。

以上

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

## SBIインド&ベトナム株ファンド

### ファンドの費用

購入時手数料	購入申込金額に3.24%(税込)を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た金額とします。詳細は販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に対して0.3%を乗じて得た額を、ご換金(解約)時にご負担いただきます。
運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に年2.16%(税抜:年2.0%)を乗じて得た金額とします。 なお、当該報酬は、毎計算期末または信託終了のときファンドから支払われます。 詳細は交付目論見書をご確認ください。
その他の費用 及び手数料	ファンドの監査費用、有価証券等の売買委託手数料、先物取引やオプション取引等に要する費用、保管費用等本ファンドの投信に関する費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理等に要する諸費用及びこれらに対する税金をファンドより間接的にご負担いただきます。 また、マザーファンドにおける株式売却にかかるキャピタル・ゲイン税等は、保有有価証券の売却時に発生し、その課税額は期間按分等の調整を行うことなく、税額が確定次第速やかにその全額がマザーファンドに費用計上されます。また、インドで使用したキャピタル・ゲイン税等の計算にかかる税務顧問に関する費用もマザーファンドに費用計上されます。 ※ これらの費用は、監査費用を除き運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことができません。
その他	※ 上記費用及び手数料等の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

### ファンドにかかるリスクについて

#### 【基準価額の変動要因】

本ファンドは、主としてマザーファンドへの投資を通じて、株式などの値動きのある証券等(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としており、元本や一定の投資成果が保証されているものではありません。また、基準価額は変動し、投資元本を割り込むことがあります。以下のリスクは特に記載のない限りマザーファンドについて記載しておりますが、当該リスクは結果的に本ファンドに影響を及ぼします。特に、本ファンドはマザーファンドへの投資を通じて主に外国株式へ投資を行いますので、組入株式の価格の下落や、組入株式の発行体の財務状態の悪化等の影響により、その信託財産の価値が下落し、結果として本ファンドが損失を被ることがあります。信託財産に生じた利益及び損失は、全て投資者に帰属します。

#### <主な変動要因>

##### 株価変動リスク

本ファンドは、マザーファンドを通じて主にインド、ベトナムの株式に投資を行います。投資を行う株式の大幅な価格変動等があった場合、本ファンドの基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。

##### 為替変動リスク

マザーファンドは外貨建資産を保有し、マザーファンド及び本ファンドは原則として為替ヘッジを行いませんので、投資対象国や投資対象資産の通貨が対円で円高となった場合には、基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。

##### 信用リスク

本ファンドが実質的に投資対象とする企業の経営等に直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。なお、マザーファンドが投資するベトナムの証券取引所に上場されている株式等の値動きに連動する債券については、債券の発行者に起因するリスクのほか、対象とする企業の株価の影響を受けますので、対象企業が倒産や大幅な業績悪化に陥った場合は、当該債券の価値が大きく下落し、本ファンドの基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

#### カントリーリスク

マザーファンドの投資対象株式発行体が所在する国々は、金融市場や政情が不安定であることから、金融市場や政情に起因する諸問題が株価や通貨に及ぼす影響は、先進国より大きいことがあります。また、それらの国々における株式・通貨市場は規模が小さく、流動性が低い場合があり、結果としてそれらの市場で取引される株式・通貨の価格変動が大きくなる場合があります。さらに、それらの諸国においては、政府当局が一方的に規制を導入したり、政策変更を行うことによって証券市場に対し著しく悪影響を与えることがあります。また、証券取引所、会計基準、法規制等に関する制度が先進国市場とは異なる場合があり、運用上予期しない制約を受けることがあります。この場合、本ファンドの基準価額は影響を受け、大きく損失を被ることがあります。

※リスクは上記に限定されるものではありません。

#### インド株式における留意点

(税制に関する留意点)

インド株式への投資部分に対してはインドの税制にしたがって課税されます。インドにおいては非居住者による1年を超えない保有有価証券の売買益に対して15%のキャピタル・ゲイン課税が、さらに当該売却益に対してその他の税(以下、あわせて「キャピタル・ゲイン税等」といいます。)が適用され、キャピタル・ゲイン税等の実効税率は最大16.2225%になります。また、有価証券の売買時に売買代金に対して0.1%の有価証券取引税が適用されます(平成27年6月現在)。マザーファンドはインドにおけるキャピタル・ゲイン税等の計算にあたり、現地の税務顧問を使用しますので、当該税務顧問に対する費用が発生します。これらの税金及び費用は信託財産から差引かれます。

(非課税利得の帰属について)

インドにおいては非居住者による1年を超える保有有価証券の売買益は、キャピタル・ゲイン税等の対象となりません。本ファンドは追加型ですので、マザーファンドが1年を超えて株式を保有し、キャピタル・ゲイン税等を負担しなかった場合の利得(以下「非課税利得」といいます。)は、マザーファンドが株式の売却を行った時点の本ファンドの投資者に帰属し、本ファンドの受益権を1年以上保有している投資者のみに帰属するものではありません。また、本ファンドの設定後、マザーファンドを投資対象とする他のファンドが設定された場合には、非課税利得は本ファンドの投資者のみに帰属するものではなく、他のファンドの投資者にも帰属することになります。

#### ◀投資信託ご購入の注意▶

- 投資信託をご購入の際は、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ、もしくは同時にお受取りになり、内容をご確認ください。
- 投資信託は値動きのあるものであり、元本保証、利回り保証、及び一定の運用成果の保証をするものではありません。したがって、運用実績によっては元本割れする可能性があります。
- 投資信託の基準価額の下落により損失を被るリスクは、投資信託をご購入のお客様が負うこととなります。
- 投資信託は預金ではなく、預金保険の対象ではありません。
- 銀行など登録金融機関でご購入いただく投資信託は、投資者保護基金の支払対象ではありません。

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○お申込みの際には必ず投資信託説明書(目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。