

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	原則として無期限	
運用方針	ファミリーファンド方式により、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド(ペーパーファンド)	「LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「SBI AM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」及び「SBI AM ベトナム株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」受益証券(以下「マザーファンド」といいます。)を主要投資対象とします。
	LGM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBI AM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBI AM ベトナム株・マザーファンド	ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド(ペーパーファンド)	マザーファンド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。
	LGM インド株・マザーファンド	株式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には制限を設けません。
	ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド	株式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には制限を設けません。
	SBI AM インド株・マザーファンド	株式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には制限を設けません。
	SBI AM ベトナム株・マザーファンド	株式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には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(毎年6月4日及び12月4日。ただし、休業日の場合は翌営業日。)に、基準価額水準及び市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合等、委託会社の判断により収益分配を行わないこともあります。	

運用報告書(全体版)

第34期

(決算日:2024年6月4日)

SBIインド& ベトナム株ファンド

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、「SBIインド&ベトナム株ファンド」は、2024年6月4日に第34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

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。
<https://www.sbiam.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入 比率	債券組入 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
30期(2022年6月6日)	14,683	0	5.8	94.3	—	11,005
31期(2022年12月5日)	15,219	0	3.7	92.7	—	11,777
32期(2023年6月5日)	15,911	0	4.5	93.9	—	13,018
33期(2023年12月4日)	17,418	0	9.5	94.2	—	14,992
34期(2024年6月4日)	20,973	0	20.4	93.8	—	18,716

(注1) 当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じてインド及びベトナムの2カ国の株式等に投資するファンドのため、ベンチマークは採用していません。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 基準価額の騰落率は分配金込み。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入 比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年12月4日	17,418	—	94.2
12月末	17,724	1.8	94.9
2024年1月末	18,485	6.1	94.4
2月末	19,363	11.2	92.0
3月末	19,690	13.0	92.7
4月末	20,263	16.3	93.9
5月末	20,469	17.5	93.7
(期末)			
2024年6月4日	20,973	20.4	93.8

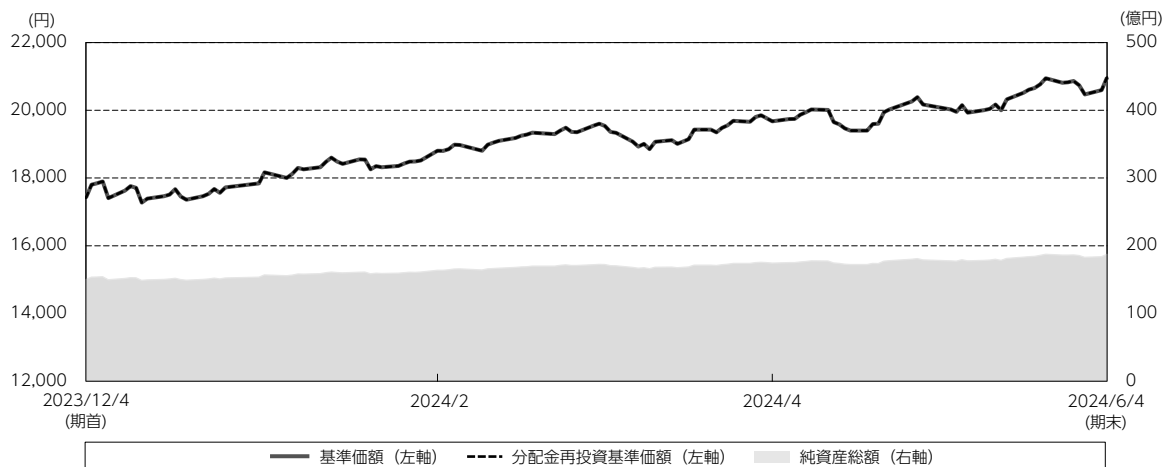
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じてインド及びベトナムの2カ国の株式等に投資するファンドのため、ベンチマークは採用していません。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年12月5日から2024年6月4日まで）

○基準価額等の推移



期 首：17,418円

期 末：20,973円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： 20.4%

(注1) 当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じてインド及びベトナムの2カ国の株式等に投資するファンドのため、特定のベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引き前）を分配時に再投資したものとみなして計算し、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3) 分配金の再投資についてはお客様がご利用のコース等により異なります。また、ファンドの運用経過については、当ファンドのパフォーマンスを示したものであり、ファンドの購入価額により課税条件等が異なるため、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) 分配金再投資基準価額は、期首（2023年12月4日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・ 堅調な海外資金の流入
- ・ ベトナムでは景気回復と海外からの投資拡大、インドでは安定した経済成長と企業業績の改善
- ・ 外国資金の流入、日銀の金融緩和維持から通期では通貨ルービー、ドンが対円で上昇したこと
- ・ 米国における利下げ期待

下落要因

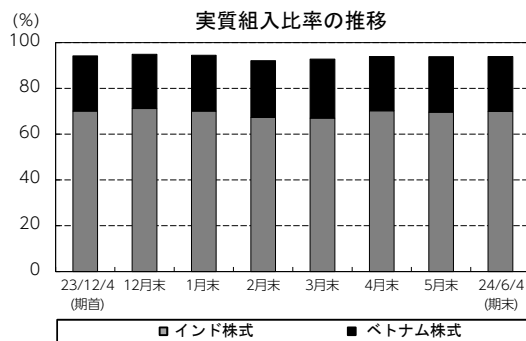
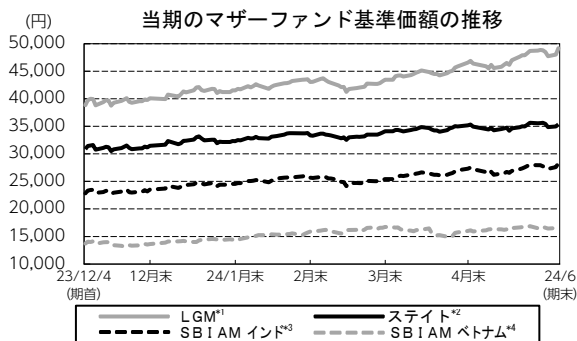
- ・ 中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・ 中銀（ベトナム国家銀行）の通貨安に対抗した資金吸収など金融引き締め策
- ・ 米国における利下げ期待の後退

○インド株式市場

当期のインド株式市場は、通期で上昇しました。引き続き主要指数が市場最高値を更新しました。背景には、インドの安定成長への期待や地政学的リスクが他の新興国と比べて小さいと判断されたこと、安定した海外からの資金流入などが挙げられます。期初、与党の地方選挙勝利、中銀（インド準備銀行）の強気の経済成長見通しなどから上昇しました。2024年1月は大手民間銀行決算の悪化が悪材料となり売られました。2月は、中銀がインフレ抑制的な姿勢を継続し上値が抑えられました。3月は23年10-12月期の好調なGDP成長などから上昇しました。4月は、大手銀行が好決算を発表したことから大型株中心に上昇しました。一方、当局が過熱化する中小型株投資を牽制したことから中小型株の一部が調整しました。5月は、6月初の下院選挙の結果発表を控え、軟調となりました。6月初、与党が単独過半数割れとなったこと（与党連合の国民民主同盟（NDA）は過半数の議席維持）から下落しました。結局、通期では上昇となりました。

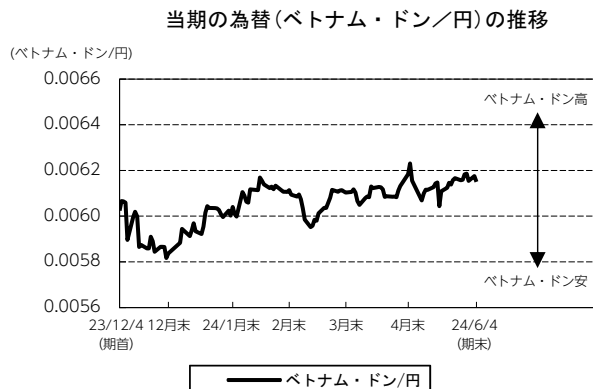
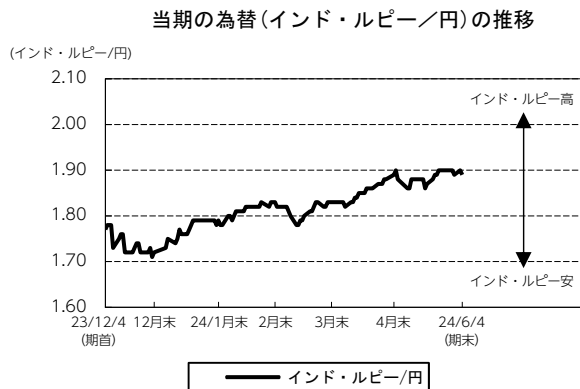
○ベトナム株式市場

当期のベトナム株式市場は通期で上昇しました。ベトナム市場は、2022年4月に相場操縦、汚職、資金調達を巡るスキャンダルを受けベトナム市場が急落して以来下降、回復プロセスにありました。主要指数であるVN指数は、ほぼ2年ぶりに1,300の大台回復が目前となりました。背景には、世界的な製造拠点の分散化による海外からの投資への期待、国内需要の回復などが挙げられます。期初、米エヌビディアCEO（最高執行責任者）のベトナム訪問や米格付け会社フィッチの格付け引き上げが好感されました。2024年1月は、中銀（ベトナム国家銀行）の信用残高目標の上方修正、相次ぐ海外企業の投資計画発表に買われました。2月も、中銀の民間企業の資金繰り支援、投資案件発表などが好材料となりました。3月は資本市場改革への期待や、海外企業の投資計画発表に堅調でした。4月は、通貨ドン安に対抗した中銀による資金吸収策への警戒が強まったことから下落しました。5月は、海外企業の投資計画発表、輸出、個人消費の順調な回復を受けて上昇しました。結局、上昇して当期を終えました。



- *1 LGM インド株・マザーファンド
- *2 ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド
- *3 SBI AM インド株・マザーファンド
- *4 SBI AM ベトナム株・マザーファンド

※当ファンドの純資産総額に対する比率です。



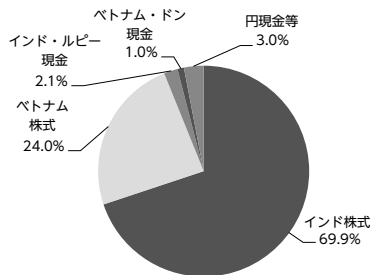
当期末の為替

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.89	+6.78
ベトナム・ドン/円	0.0062	+2.09

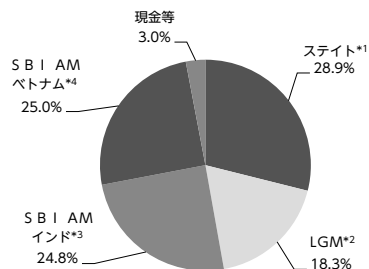
※為替レートは、わが国の対顧客電信売相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはそれぞれインド・ルピー高/ベトナム・ドン高、マイナスはそれぞれインド・ルピー安/ベトナム・ドン安です。

実質組入の状況 (2024年6月4日現在)



組入資産の状況 (2024年6月4日現在)



※実質組入は、各運用部分 (LGM*1、ステイト*2、SBI AM インド*3及びSBI AM ベトナム*4) を通じて投資している資産を合計したものです。
※上記はいずれも当ファンドの純資産総額に対する比率です。

*1 LGM インド株・マザーファンド

*2 ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド

*3 SBI AM インド株・マザーファンド

*4 SBI AM ベトナム株・マザーファンド

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

「LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「SBI AM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」及び「SBI AM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」といった各受益証券を通じ、主としてインド及びベトナムの株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

<LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用) >

運用の再委託先であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案し厳選投資いたしました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は95.7%となっております。

<ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用) >

運用の再委託先であるSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案し厳選投資いたしました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は98.4%となっております。

<SBI AM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

インドの証券取引所で上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資いたしました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は96.5%となっております。

<SBI AM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、収益性や成長性及び流動性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資いたしました。

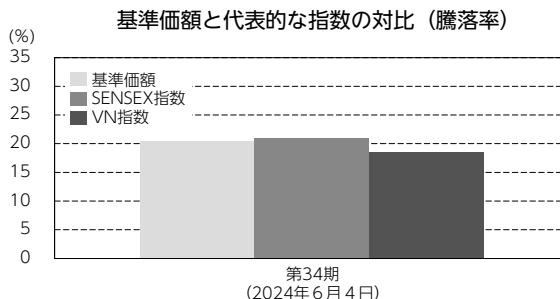
株式等の組入比率に関しては、おおむね95%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は96.0%となっております。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じてインド及びベトナムの2カ国の株式等に投資するファンドのため、ベンチマークは採用しておりません。

また、適当な参考指数もないことから当ファンドの基準価額と、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数としてインドではSENSEX指数[※]、ベトナムではVN指数[※]を記載しております。

※各指数は委託会社で円換算しています。



○分配金

当期は、当ファンドの収益分配方針に基づき、収益分配可能額を算出し、市況動向や基準価額等を考慮した結果、当期の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、信託財産内に留保し、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34期
	2023年12月5日～ 2024年6月4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	11,940

(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(税込み)と一致しない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

<当ファンド>

引き続き「LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「SBI AM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」及び「SBI AM ベトナム株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」の各受益証券を通じ、主としてインド及びベトナムの株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ってまいります。

<LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)>

運用の再委託先であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーは以下のようにコメントしています。

世界5位の経済大国であるインドは、一人あたりGDPが2,000ドル台と真の新興国です。民主主義の強い伝統、効率的な政策決定、優れた人口動態と経済ファンダメンタルズの改善が、インド経済と株式市場双方に対し長期的な支援材料です。急成長している大規模な国内経済に連動する優良企業への長期投資の機会がインドにあると考えています。運用者の短期的な投資戦略はインドに対する長期的な見方と一致します。銘柄選択による優良企業への長期投資を継続してまいります。

<ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

運用の再委託先であるSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドは以下のようにコメントしています。

ボラティリティの大きいマーケット環境が予想されますが、インドのマクロ経済のファンダメンタルズは強固です。2024年度のGDP成長率は8.2%であり、2025年度には約7%になると予想されています。また、連立政権により大胆な経済改革が継続されると予想しています。インドのような成長市場では、実地の企業調査とボトムアップによる銘柄選択が、優れたパフォーマンス、差別化されたアルファを生み出すための鍵となります。

<SBI AM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

米国の金融政策動向の新興国市場に与える影響に留意するの必要はありますが、インド国内の経済活動が正常化するなか、業績拡大の見込めるインドの優良企業への投資を継続して、リターンを獲得を目指してまいります。

2023年以降、コロナ禍で強まったインフレに緩和傾向が見え、金融引き締めの副作用である経済悪化の兆しが見えてきております。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。株価の再調整リスクも懸念されています。こうしたなか、金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入が見られます。長期的には、経済の発展期にあるインドの経済は、長期的持続的に高い成長を遂げると期待され、インド株式は有望な投資先と考えられます。

以上の見通しにより、インド株を主要投資対象とする上記の各受益証券については、対純資産比率で70%台の組入比率を目標として運用する方針です。

<SBI AM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

ベトナム経済は他の東南アジア諸国に比べて、製造業の優れた集積地であること、輸出力の高さなど優れた経済ファンダメンタルズを有し、政局も安定しております。足元、インフレに緩和傾向が見えますが、世界的な金融引き締めの副作用である経済悪化、輸出環境の悪化が続いておりました。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。利下げ開始もしくは開始観測も見られ始めました。ベトナム市場も米国の利下げ期待の変化、米長期金利の上下により一時的にドル高ドン安圧力が強まり、中銀の通貨防衛による流動性吸収が悪材料となりました。米国等の主要先進国の金融緩和へ向けた動きは持続すると考えられます。こうしたなか、先に金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入の拡大が期待されます。今後とも、同市場の発展に連動した業績拡大の見込める企業に対する投資をおこなってまいります。

以上の見通しにより、対純資産比率で25%程度の組入比率で運用を行います。必要に応じて、銘柄入れ替えを行いながら運用する方針です。

※上記見通しと運用方針のうち、「LGM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」および「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」については、それぞれ運用の再委託会社であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルビー、SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドからのコメントをSBIアセットマネジメントにて和訳したものを記載しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月5日～2024年6月4日)

項 目	当期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	213 (130) (74) (9)	1.100 (0.671) (0.385) (0.044)	(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 (株 式)	10 (10)	0.054 (0.054)	(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です。
(c) 有価証券取引税 (株 式)	4 (4)	0.019 (0.019)	(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です。
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷) (その他1) (その他2)	83 (9) (1) (1) (73) (0)	0.431 (0.044) (0.006) (0.003) (0.377) (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 開示資料等の作成・印刷費用等 インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	310	1.604	
期中の平均基準価額は19,332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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 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。

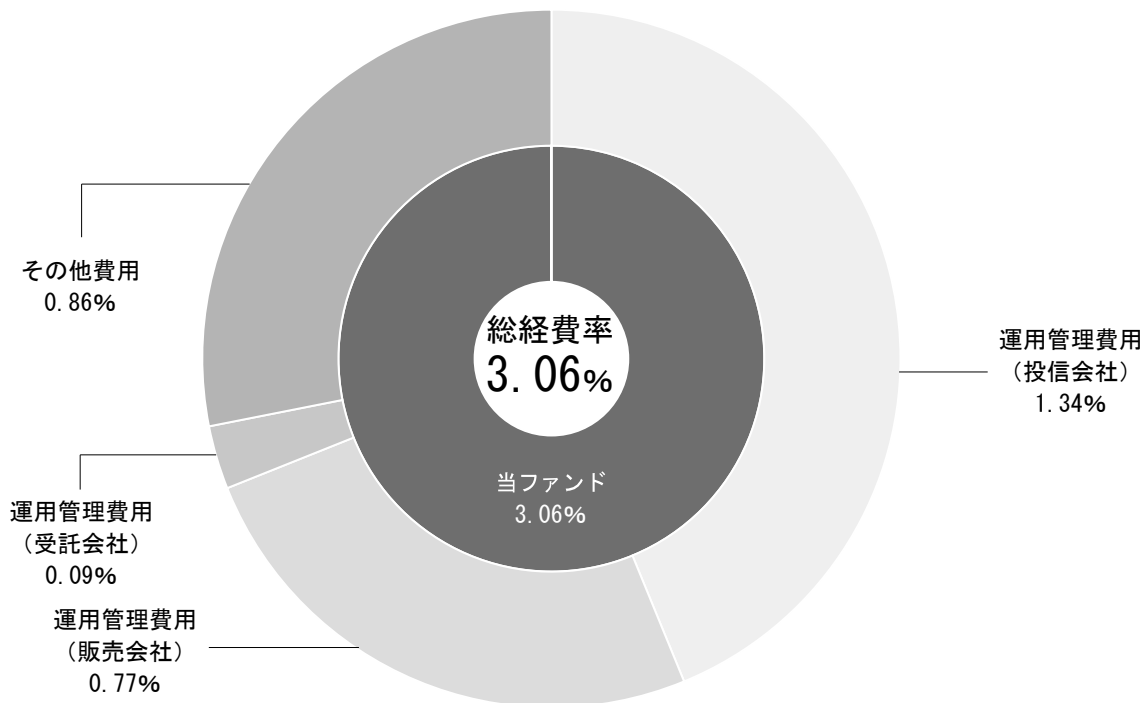
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注5) 各項目の費用は、当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。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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**3.06%**です。



(注1) 上記費用は、1万円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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 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

(2023年12月5日～2024年6月4日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

項 目	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LGM インド株・マザーファンド	354	1,180	—	—
ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド	465	2,030	—	—
SBI AM インド株・マザーファンド	55,890	148,840	—	—
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	1,702	2,590	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託の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			
	LGM インド株・マザーファンド	ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド	SBI AM インド株・マザーファンド	SBI AM ベトナム株・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,550千円	1,522,262千円	401,735千円	1,530,478千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,113,027千円	4,730,175千円	3,916,376千円	4,153,448千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.00	0.32	0.10	0.36

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月5日～2024年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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

(2024年6月4日現在)

親投資信託残高

項 目	期首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LGM インド株・マザーファンド	967,347	967,702	3,421,697
ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド	1,098,591	1,099,057	5,408,572
SBI AM インド株・マザーファンド	1,581,821	1,637,711	4,634,396
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	2,796,400	2,798,103	4,679,828

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

下記は、当ファンドが組入れているLGM インド株・マザーファンド全体(967,702千口)の内容です。
外国株式

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	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	379	379	114,588	216,571	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	99	99	38,685	73,115	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	10	10	25,511	48,217	素材
INDUSIND BANK LTD	535	535	81,916	154,823	銀行
NESTLE INDIA LIMITED	28	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	447	447	76,920	145,379	銀行
TITAN CO LTD	236	236	77,212	145,931	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	159	159	42,975	81,223	家庭用品・パーソナル用品
INFOSYS LIMITED	623	623	87,618	165,598	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	195	195	46,097	87,125	家庭用品・パーソナル用品
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	29	29	22,557	42,633	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	53	53	66,709	126,081	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	1,022	1,022	31,661	59,839	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELTA CORP LTD	1,803	1,803	20,462	38,673	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	134	134	49,710	93,953	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	213	213	63,837	120,653	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	214	214	57,425	108,535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARICO LTD	900	900	53,522	101,157	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	69	68	64,321	121,567	自動車・自動車部品
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	611	611	14,109	26,666	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ FINANCE LIMITED	119	119	82,364	155,668	金融サービス
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	103	103	46,263	87,438	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HDFC BANK LIMITED	962	962	151,269	285,898	銀行
INDIAMART INTERMESH LTD	148	148	36,189	68,397	資本財
NESTLE INDIA LTD	—	282	66,412	125,519	食品・飲料・タバコ
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	484	484	17,245	32,593	金融サービス
ICICI BANK LTD	1,279	1,279	148,475	280,618	銀行
AJANTA PHARMA LTD	237	237	55,148	104,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED SPIRITS LIMITED	320	320	37,868	71,571	食品・飲料・タバコ
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	837	837	55,741	105,350	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
合 計	株数・金額	12,261	12,514	1,732,822	3,275,035
	銘柄数<比率>	29	29	—	<95.7%>

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

下記は、当ファンドが組入れているステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド全体（1,099,057千口）の内容です。

外国株式

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	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	327	642	193,925	366,519	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	40,494	76,535	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	—	450	77,312	146,120	銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	83	123	50,201	94,881	資本財
INFOSYS LIMITED	1,145	1,145	161,085	304,451	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	321	321	75,624	142,930	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	162	162	60,138	113,661	資本財
SKF INDIA LTD	64	64	38,901	73,524	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	125	125	54,023	102,104	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	85	85	106,047	200,429	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	291	231	51,975	98,232	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	215	215	26,400	49,897	自動車・自動車部品
ULTRATECH CEMENT LTD	82	82	85,854	162,264	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,430	1,430	33,819	63,918	自動車・自動車部品
BHARAT FORGE LTD	340	340	54,680	103,346	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	85	85	34,506	65,217	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	970	860	59,851	113,119	素材
PHOENIX MILLS LTD	145	—	—	—	不動産管理・開発
GRINDWELL NORTON LTD	134	134	34,519	65,241	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	948	788	45,478	85,955	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	524	384	40,936	77,369	エネルギー
ABB LTD INDIA	137	72	62,841	118,770	資本財
DLF LTD	690	—	—	—	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	—	2,150	72,594	137,204	公益事業
TRIVENI TURBINE LTD	856	556	32,451	61,333	資本財
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	248	248	41,526	78,484	素材
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT	113	—	—	—	自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	70	70	31,368	59,286	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KAJARIA CERAMICS LTD	—	520	63,213	119,474	資本財
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	—	750	41,257	77,976	保険
LEMON TREE HOTELS LTD	2,574	1,524	21,412	40,468	消費者サービス

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		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
ASHIANA HOUSING LTD	1,380	894	32,002	60,484	不動産管理・開発	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	120	102	41,720	78,850	金融サービス	
CHALET HOTELS LTD	510	265	20,793	39,299	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	440	440	56,700	107,164	金融サービス	
HDFC BANK LIMITED	1,299	1,299	204,291	386,111	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	600	600	19,803	37,427	資本財	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	470	470	30,951	58,498	自動車・自動車部品	
JUBILANT FOODWORKS LTD	—	700	34,846	65,858	消費者サービス	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	1,860	1,860	30,392	57,441	一般消費財・サービス流通・小売り	
AXIS BANK LIMITED	1,412	912	111,619	210,961	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	115	115	51,858	98,011	資本財	
TATA STEEL LTD	4,470	3,620	63,078	119,218	素材	
STATE BANK OF INDIA	1,130	1,130	102,338	193,419	銀行	
ICICI BANK LTD	2,102	1,802	209,032	395,070	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	345	345	42,964	81,203	ソフトウェア・サービス	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	15,392	29,092	商業・専門サービス	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	213	—	—	—	金融サービス	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	173	248	55,584	105,055	自動車・自動車部品	
合 計	株数・金額	28,878	28,433	2,815,813	5,321,888	
	銘柄数<比率>	44	45	—	<98.4%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

下記は、当ファンドが組入れているSBI AM インド株・マザーファンド全体（1,637,711千口）の内容です。

外国株式

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	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
INDUSIND BANK LTD	269	269	41,165	77,803	銀行
TATA CHEMICALS LTD	322	322	34,244	64,721	素材
NESTLE INDIA LIMITED	15	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GAIL INDIA LTD	3,233	3,233	74,633	141,057	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	194	194	33,489	63,296	銀行
TITAN CO LTD	—	120	39,134	73,964	耐久消費財・アパレル
INFOSYS LIMITED	236	236	33,315	62,966	ソフトウェア・サービス
SRF LTD	143	143	32,578	61,573	素材
MANAPPURAM FINANCE LTD	2,362	2,362	40,972	77,437	金融サービス
CANARA BANK	971	—	—	—	銀行
EMAMI LTD	662	662	41,983	79,349	家庭用品・パーソナル用品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	—	90	35,074	66,290	資本財
TATA CONSULTANCY SVS LTD	97	97	36,187	68,395	ソフトウェア・サービス
COFORGE LIMITED	63	63	31,855	60,206	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	1,440	1,440	56,433	106,659	公益事業
IIFL FINANCE LTD	567	—	—	—	金融サービス
PRAJ INDUSTRIES LTD	633	633	34,754	65,686	資本財
NCC LTD	2,355	2,355	73,679	139,253	資本財
AIA ENGINEERING LTD	92	92	33,973	64,210	資本財
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	175	175	46,864	88,573	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	448	448	47,756	90,260	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	2,049	2,049	39,276	74,231	商業・専門サービス
MARICO LTD	678	678	40,279	76,129	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	1,025	1,025	47,101	89,022	ヘルスケア機器・サービス
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	1,767	1,767	59,683	112,802	公益事業
PERSISTENT SYSTEMS LTD	61	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ECLERX SERVICES LTD	193	193	42,293	79,933	商業・専門サービス
BAJAJ AUTO LIMITED	70	70	66,001	124,743	自動車・自動車部品
ASIAN PAINTS LTD	107	107	30,771	58,157	素材
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	165	165	19,512	36,877	ヘルスケア機器・サービス
BAJAJ FINANCE LIMITED	47	47	32,669	61,744	金融サービス
LTIMINDTREE LTD	63	63	29,570	55,887	ソフトウェア・サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS LTD	1,250	1,250	49,456	93,472	耐久消費財・アパレル
BHARAT ELECTRONICS LTD	2,835	2,835	90,337	170,737	資本財
LEMON TREE HOTELS LTD	2,988	2,988	41,973	79,329	消費者サービス
FEDERAL BANK LTD	2,702	2,702	44,407	83,929	銀行
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	76	76	39,585	74,816	食品・飲料・タバコ

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		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
POLYCAB INDIA LTD	—	81	56,126	106,078	資本財	
HDFC BANK LIMITED	214	214	33,751	63,791	銀行	
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES	414	—	—	—	金融サービス	
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	122	41,795	78,993	ソフトウェア・サービス	
ROUTE MOBILE LTD	222	222	32,452	61,334	ソフトウェア・サービス	
BAJAJ FINSERV LTD	225	225	35,602	67,287	金融サービス	
EICHER MOTORS LTD	102	102	47,969	90,662	自動車・自動車部品	
MTAR TECHNOLOGIES LTD	167	167	30,329	57,323	資本財	
CESC LTD	4,757	4,757	72,406	136,847	公益事業	
VEDANT FASHIONS LTD	270	270	28,159	53,221	耐久消費財・アパレル	
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	20	20	2,104	3,977	電気通信サービス	
AXIS BANK LIMITED	341	341	41,802	79,006	銀行	
NESTLE INDIA LTD	—	156	36,927	69,792	食品・飲料・タバコ	
VARUN BEVERAGES LTD	380	380	55,721	105,314	食品・飲料・タバコ	
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	293	293	10,434	19,721	金融サービス	
ASTRAL LTD	—	219	46,997	88,825	資本財	
CANARA BANK	—	4,859	62,323	117,790	銀行	
STATE BANK OF INDIA	602	602	54,534	103,070	銀行	
ICICI BANK LTD	357	357	41,517	78,468	銀行	
BANK OF BARODA	1,676	1,676	49,783	94,091	銀行	
GRANULES INDIA LTD	1,082	1,082	47,766	90,279	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BATA INDIA LTD	199	199	27,273	51,546	耐久消費財・アパレル	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	220	220	29,024	54,856	金融サービス	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	256	256	41,040	77,566	保険	
合 計	株数・金額	42,172	45,790	2,366,862	4,473,369	
	銘柄数<比率>	54	56	—	<96.5%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

下記は、当ファンドが組入れているSBI AM ベトナム株・マザーファンド全体（2,798,103千口）の内容です。

外国株式

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	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
GEMADEPT CORP	5,617	5,617	46,789,610	287,756	運輸
REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING CORPORATION	230	—	—	—	資本財
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	—	840	5,552,400	34,147	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	10,950	11,740	34,926,500	214,797	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICE CORP	1,603	1,603	5,177,690	31,842	エネルギー
FPT CORP	4,541	4,541	62,173,135	382,364	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	4,181	5,651	20,004,540	123,027	金融サービス
VINGROUP JSC	1,590	1,200	5,274,000	32,435	不動産管理・開発
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL	1,378	—	—	—	素材
HOA PHAT GROUP JSC	5,811	5,871	17,025,900	104,709	素材
HOA PHAT GROUP JSC	—	587	1,702,590	10,470	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORP	5,024	6,944	22,429,120	137,939	不動産管理・開発
VINH HOAN CORP	2,567	2,520	18,802,184	115,633	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORPORATION	366	366	1,603,080	9,858	エネルギー
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPORT EXPORT JSC	2,175	2,175	5,056,875	31,099	資本財
CMC CORP	984	257	1,678,408	10,322	ソフトウェア・サービス
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	9,907	11,650	37,979,749	233,575	銀行
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	1,163	—	—	—	銀行
SAIGON - HANOI COMMERCIAL	8,090	—	—	—	銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT CORP	2,211	2,211	5,748,600	35,353	不動産管理・開発
VNDIRECT SECURITIES CORP	2,193	2,193	3,980,295	24,478	金融サービス
VNDIRECT SECURITIES CORP	—	109	199,014	1,223	金融サービス
MASAN GROUP CORP	1,098	1,818	14,125,860	86,874	食品・飲料・タバコ
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	4,281	3,791	33,440,236	205,657	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	2,676	2,676	25,053,537	154,079	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	9,375	9,375	21,189,421	130,314	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	476	—	—	—	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	2,671	2,671	12,019,500	73,919	不動産管理・開発
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVELOPMENT STOCK CORP	—	480	3,024,000	18,597	不動産管理・開発
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	—	200	2,238,000	13,763	運輸
LIEN VIET POST JSC	12,736	—	—	—	銀行
LIEN VIET POST JSC	1,434	—	—	—	銀行

銘 柄	株数	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
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円		
DEO CA TRAFIC INFRASTRUCTURE	—	3,930	5,246,550	32,266	運輸	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	—	350	2,079,000	12,785	食品・飲料・タバコ	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	6,085	6,085	11,135,550	68,483	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	2,669	1,829	31,214,170	191,967	一般消費財・サービス流通・小売り	
IDICO CORP JSC	3,232	4,162	26,012,500	159,976	資本財	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	3,570	3,570	16,832,550	103,520	銀行	
VINHOMES JSC	3,512	3,732	14,666,760	90,200	不動産管理・開発	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	1,774	5,540	26,204,389	161,156	銀行	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	225	—	—	—	銀行	
ORIENT COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	2,983	—	—	—	銀行	
ORIENT COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	1,491	—	—	—	銀行	
DUC GIANG CHEMICALS JSC	3,018	2,378	29,820,120	183,393	素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	4,923	4,923	31,507,200	193,769	一般消費財・サービス流通・小売り	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ	2,371	2,371	9,223,190	56,722	素材	
VIETJET AVIATION JSC	471	260	2,826,200	17,381	運輸	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	1,300	1,300	5,395,415	33,181	エネルギー	
GELEX GROUP JSC	4,647	5,207	12,392,660	76,214	資本財	
VIETCAP SECURITIES JSC	2,867	2,867	13,908,830	85,539	金融サービス	
HDBANK	4,273	10,743	25,784,304	158,573	銀行	
VIGLACERA CORP JSC	3,339	3,339	18,731,790	115,200	資本財	
DIGIWORLD CORP	3,597	3,597	23,236,620	142,905	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	3,598	7,798	17,389,540	106,945	不動産管理・開発	
合 計	株数・金額	165,280	161,073	730,801,584	4,494,429	
	銘柄数<比率>	47	44	—	<96.0%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2024年6月4日現在)

項 目	当期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LGM インド株・マザーファンド	3,421,697	18.0
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	5,408,572	28.5
SBI AM インド株・マザーファンド	4,634,396	24.4
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	4,679,828	24.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	815,090	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	18,959,583	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) LGM インド株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(3,421,673千円)の投資信託財産総額(3,421,685千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(5,408,579千円)の投資信託財産総額(5,408,597千円)に対する比率は100.0%です。

(注4) SBI AM インド株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(4,634,395千円)の投資信託財産総額(4,634,411千円)に対する比率は100.0%です。

(注5) SBI AM ベトナム株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(4,679,732千円)の投資信託財産総額(4,679,746千円)に対する比率は100.0%です。

(注6) 外貨建て資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン=0.615円、1インド・ルピー=1.89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 (2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	18,959,583,114円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	815,086,717
LGM インド株・マザーファンド(評価額)	3,421,697,717
ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド(評価額)	5,408,572,921
SBI AM インド株・マザーファンド(評価額)	4,634,396,894
SBI AM ベトナム株・マザーファンド(評価額)	4,679,828,642
未 収 利 息	223
(B) 負 債	243,073,034
未 払 解 約 金	57,207,270
未 払 信 託 報 酬	184,268,784
そ の 他 未 払 費 用	1,596,980
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	18,716,510,080
元 本	8,923,967,286
次 期 繰 越 損 益 金	9,792,542,794
(D) 受 益 権 総 口 数	8,923,967,286口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20,973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	8,607,555,567円
期中追加設定元本額	1,352,529,372円
期中一部解約元本額	1,036,117,653円

○損益の状況 (2023年12月5日~2024年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 159,383円
受 取 利 息	8,690
支 払 利 息	△ 168,073
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,150,067,699
売 買 益	3,298,677,828
売 買 損	△ 148,610,129
(C) 信 託 報 酬 等	△ 185,865,764
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,964,042,552
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,988,532,840
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,839,967,402
(配 当 等 相 当 額)	(3,701,431,593)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 861,464,191)
(G) 計 (D + E + F)	9,792,542,794
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	9,792,542,794
追 加 信 託 差 損 益 金	2,839,967,402
(配 当 等 相 当 額)	(3,703,100,585)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 863,133,183)
分 配 準 備 積 立 金	6,952,575,392

- (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(75,263,014円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,888,779,538円)、信託約款に規定する収益調整金(3,703,100,585円)および分配準備積立金(3,988,532,840円)より分配対象収益は10,655,675,977円(10,000口当たり11,940円)ですが、当期に分配した金額はありません。
- (注5) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額は、25,474,122円。

第17期 運用報告書

(決算日 2024年6月4日)

LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」の第17期 (2023年6月6日から2024年6月4日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 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。 ポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みません。) を主要投資対象とします。
組入制限	株式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		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %			
13期(2020年6月4日)	13,494	△ 22.9	95.6	—	百万円 2,165
14期(2021年6月4日)	21,126	56.6	97.2	—	3,169
15期(2022年6月6日)	24,688	16.9	96.4	—	3,499
16期(2023年6月5日)	28,506	15.5	95.4	—	4,307
17期(2024年6月4日)	35,359	24.0	95.7	—	3,421

(注1) 「株式組入比率」「投資信託証券組入比率」は純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) —印は組入れなし。

○当期中の基準価額と市況等の推移

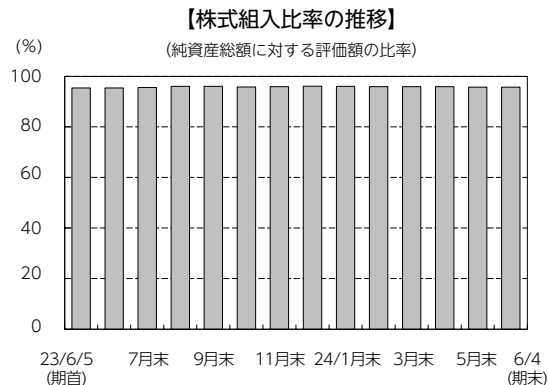
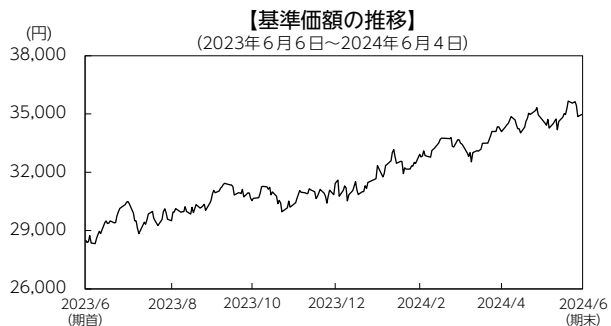
年月日	基準価額		株式組入比率
	円	騰落率 %	
(期首) 2023年6月5日	28,506	—	95.4
6月末	30,135	5.7	95.4
7月末	29,565	3.7	95.6
8月末	30,354	6.5	96.0
9月末	30,729	7.8	96.0
10月末	30,165	5.8	95.8
11月末	30,791	8.0	95.9
12月末	31,470	10.4	96.1
2024年1月末	32,307	13.3	96.0
2月末	33,336	16.9	95.9
3月末	34,102	19.6	95.9
4月末	35,180	23.4	95.9
5月末	34,864	22.3	95.7
(期末) 2024年6月4日	35,359	24.0	95.7

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年6月6日から2024年6月4日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2024年6月4日現在)

銘柄名		業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.4
2	ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.2
3	リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	6.3
4	インフォシス	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	4.8
5	パジャジ・ファイナンス	金融サービス	インド・ルピー	インド	4.5
6	インダスインド銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.5
7	チタン	耐久消費財・アパレル	インド・ルピー	インド	4.3
8	コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.2
9	マルチ・スズキ・インディア	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	3.7
10	ネスレ・インディア	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	3.7
組入銘柄数		29銘柄			

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しています。

【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.89	+10.53

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはインド・ルピー高、マイナスはインド・ルピー安です。

○基準価額の変動要因

上昇要因

- ・ 堅調な海外資金の流入
- ・ インドでは安定した経済成長と企業業績の改善
- ・ 外国資金の流入、日銀の金融緩和維持から通期では通貨ルピーが対円で上昇したこと
- ・ 米国における利下げ期待

下落要因

- ・ 中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・ 米国における利下げ期待の後退

○当ファンドのポートフォリオ

運用の再委託先であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案し厳選投資いたしました。

【組入上位5銘柄】

期首(2023年6月5日)

銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	7.5%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	5.8%
HDFC銀行	銀行	5.6%
コタック・マヒンドラ銀行	銀行	5.5%
バジャジ・ファイナンス	金融サービス	5.2%

期末(2024年6月4日)

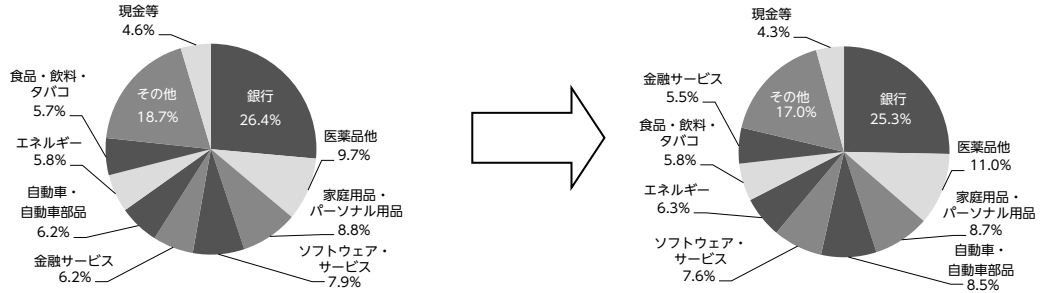
銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	8.4%
ICICI銀行	銀行	8.2%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.3%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	4.8%
バジャジ・ファイナンス	金融サービス	4.5%

※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

【業種別組入比率】

期首(2023年6月5日現在)

期末(2024年6月4日現在)



※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

運用の再委託先であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーは以下のようにコメントしています。

世界5位の経済大国であるインドは、一人あたりGDPが2,000ドル台と真の新興国です。民主主義の強い伝統、効率的な政策決定、優れた人口動態と経済ファンダメンタルズの改善が、インド経済と株式市場双方に対し長期的な支援材料です。急成長している大規模な国内経済に連動する優良企業への長期投資の機会がインドにあると考えています。運用者の短期的な投資戦略はインドに対する長期的な見方と一致します。銘柄選択による優良企業への長期投資を継続してまいります。

※上記見通しと運用方針は、当マザーファンドの再委託会社であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーからのコメントをSBIアセットマネジメントにて和訳したものを記載しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年6月6日～2024年6月4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 23 (23)	% 0.073 (0.073)	(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です。
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	20 (20)	0.062 (0.062)	(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です。
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	679 (43) (636)	2.128 (0.134) (1.993)	(c) 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 インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等、信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	722	2.263	
期中の平均基準価額は31,916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) 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。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2023年6月6日～2024年6月4日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 — (1,402)	千インド・ルピー — (154,391)	百株 7,112 (337)	千インド・ルピー 918,826 (154,391)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 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いません。

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	1,591,815千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,117,239千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.51

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年6月6日～2024年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2024年6月4日現在)

外国株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	評 価 額			
		株 数	外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	599	379	114,588	216,571	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	157	99	38,685	73,115	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	16	10	25,511	48,217	素材
INDUSIND BANK LTD	846	535	81,916	154,823	銀行
NESTLE INDIA LIMITED	44	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	707	447	76,920	145,379	銀行
TITAN CO LTD	374	236	77,212	145,931	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	252	159	42,975	81,223	家庭用品・パーソナル用品
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	335	—	—	—	銀行
INFOSYS LIMITED	985	623	87,618	165,598	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	309	195	46,097	87,125	家庭用品・パーソナル用品
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	46	29	22,557	42,633	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	84	53	66,709	126,081	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	1,617	1,022	31,661	59,839	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELTA CORP LTD	2,852	1,803	20,462	38,673	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	212	134	49,710	93,953	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	338	213	63,837	120,653	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	339	214	57,425	108,535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARICO LTD	1,424	900	53,522	101,157	家庭用品・パーソナル用品

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			
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー 千円			
BAJAJ AUTO LIMITED	110	68	64,321 121,567	自動車・自動車部品		
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	967	611	14,109 26,666	家庭用品・パーソナル用品		
CARE RATINGS LIMITED	363	—	—	金融サービス		
BAJAJ FINANCE LIMITED	188	119	82,364 155,668	金融サービス		
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	163	103	46,263 87,438	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
HDFC BANK LIMITED	878	962	151,269 285,898	銀行		
INDIAMART INTERMESH LTD	117	148	36,189 68,397	資本財		
NESTLE INDIA LTD	—	282	66,412 125,519	食品・飲料・タバコ		
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	—	484	17,245 32,593	金融サービス		
ICICI BANK LTD	2,023	1,279	148,475 280,618	銀行		
AJANTA PHARMA LTD	374	237	55,148 104,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
UNITED SPIRITS LIMITED	507	320	37,868 71,571	食品・飲料・タバコ		
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	1,323	837	55,741 105,350	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
合 計	株 数 ・ 金 額	18,561	12,514	1,732,822	3,275,035	
	銘柄数 < 比率 >	30	29	—	< 95.7% >	

(注1) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.89円です。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,275,035	% 95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	146,650	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,421,685	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 (3,421,673千円) の投資信託財産総額 (3,421,685千円) に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.89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 (2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,421,685,512円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	139,805,368
株 式 (評 価 額)	3,275,035,127
未 収 配 当 金	6,845,017
(B)純 資 産 総 額 (A)	3,421,685,512
元 本	967,702,061
次 期 繰 越 損 益 金	2,453,983,451
(C)受 益 権 総 口 数	967,702,061口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	35,359円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,511,041,264円
期中追加設定元本額	16,067,272円
期中一部解約元本額	559,406,475円
期末における元本の内訳	
SBIインド&ベトナム株ファンド	967,702,061円

○損益の状況 (2023年6月6日～2024年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	36,872,889円
受 取 配 当 金	33,156,278
そ の 他 収 益 金	3,717,573
支 払 利 息	△ 962
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	758,937,833
売 買 益	892,865,226
売 買 損	△ 133,927,393
(C)そ の 他 費 用	△ 75,333,520
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	720,477,202
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,796,387,046
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	31,212,728
(G)解 約 差 損 益 金	△1,094,093,525
(H)計 (D + E + F + G)	2,453,983,451
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,453,983,451

(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(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。

第17期 運用報告書

(決算日 2024年6月4日)

ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」の第17期 (2023年6月6日から2024年6月4日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 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。 SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みません。) を主要投資対象とします。
組入制限	株式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		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
13期(2020年6月4日)	12,899	△ 23.8	97.7	2,186
14期(2021年6月4日)	23,167	79.6	97.4	3,296
15期(2022年6月6日)	27,572	19.0	98.4	3,610
16期(2023年6月5日)	34,154	23.9	98.2	4,769
17期(2024年6月4日)	49,211	44.1	98.4	5,408

(注) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

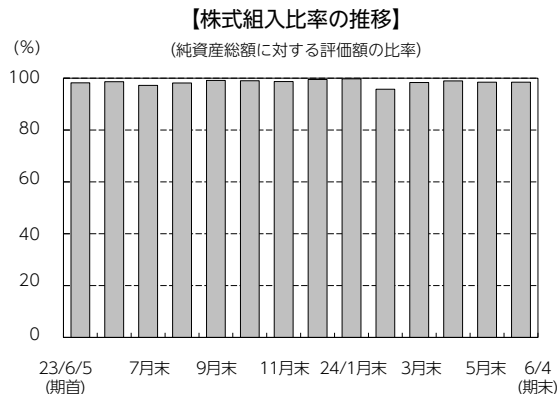
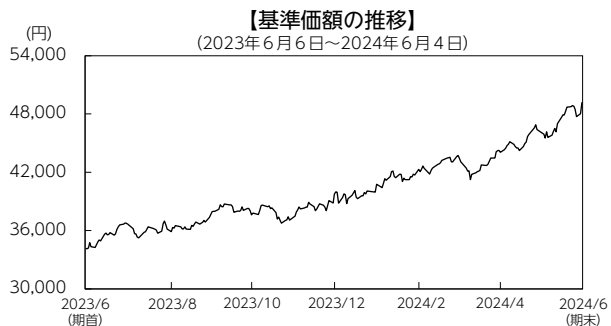
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年6月5日	34,154	—	98.2
6月末	36,574	7.1	98.6
7月末	35,938	5.2	97.2
8月末	37,034	8.4	98.1
9月末	38,076	11.5	99.1
10月末	37,108	8.6	99.0
11月末	38,584	13.0	98.7
12月末	40,076	17.3	99.5
2024年1月末	41,519	21.6	99.7
2月末	43,065	26.1	95.7
3月末	43,460	27.2	98.3
4月末	46,564	36.3	98.9
5月末	47,726	39.7	98.4
(期末)			
2024年6月4日	49,211	44.1	98.4

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年6月6日から2024年6月4日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2024年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	7.3
2 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	7.1
3 リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	6.8
4 インフォシス	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	5.6
5 アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.9
6 マルチ・スズキ・インディア	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	3.7
7 インドステイト銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.6
8 ウルトラテック・セメント	素材	インド・ルピー	インド	3.0
9 コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	2.7
10 ヒンドウスタン・ユニリーバ	家庭用品・パーソナル用品	インド・ルピー	インド	2.6
組入銘柄数	45銘柄			

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しています。

※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.89	+10.53

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはインド・ルピー高、マイナスはインド・ルピー安です。

○基準価額の変動要因

上昇要因

- ・ 堅調な海外資金の流入
- ・ インドでは安定した経済成長と企業業績の改善
- ・ 外国資金の流入、日銀の金融緩和維持から通期では通貨ルーピーが対円で上昇したこと
- ・ 米国における利下げ期待

下落要因

- ・ 中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・ 米国における利下げ期待の後退

○当ファンドのポートフォリオ

運用の再委託先であるSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案し厳選投資いたしました。

【組入上位5銘柄】

期首(2023年6月5日)

銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	8.4%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	7.4%
アクシス銀行	銀行	5.3%
HDFC銀行	銀行	4.6%
インドステイト銀行	銀行	4.4%

期末(2024年6月4日)

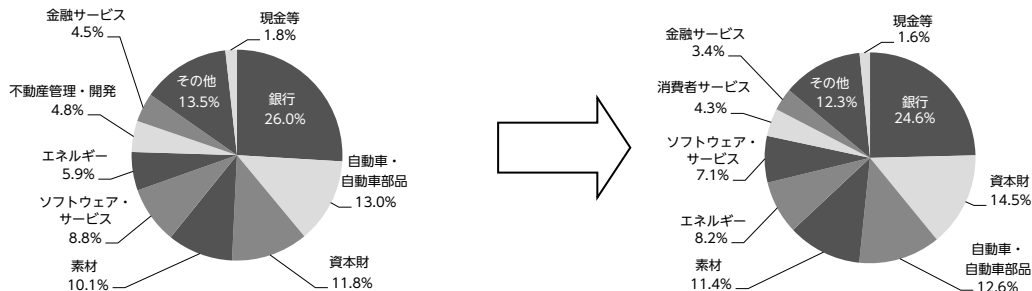
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	7.3%
HDFC銀行	銀行	7.1%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.8%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	5.6%
アクシス銀行	銀行	3.9%

※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

【業種別組入比率】

期首(2023年6月5日現在)

期末(2024年6月4日現在)



※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

運用の再委託先であるSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドは以下のようにコメントしています。

ボラティリティの大きいマーケット環境が予想されますが、インドのマクロ経済のファンダメンタルズは強固です。2024年度のGDP成長率は8.2%であり、2025年度には約7%になると予想されています。また、連立政権により大胆な経済改革が継続されると予想しています。インドのような成長市場では、実地の企業調査とボトムアップによる銘柄選択が、優れたパフォーマンス、差別化されたアルファを生み出すための鍵となります。

※上記見通しと運用方針は、当マザーファンドの再委託会社であるSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドからのコメントをSBIアセットマネジメントにて和訳したものを記載しています。

○1万口当たりの費用明細

(2023年6月6日～2024年6月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	31 (31)	0.077 (0.077)	(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です。
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	30 (30)	0.074 (0.074)	(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です。
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他 1) (そ の 他 2)	1,226 (45) (1,181) (0)	3.029 (0.111) (2.918) (0.000)	(c) 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 インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	1,287	3.180	
期中の平均基準価額は40,477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) 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。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2023年6月6日～2024年6月4日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 6,145 (952)	千インド・ルピー 481,881 (96,613)	百株 15,237 (333)	千インド・ルピー 1,153,866 (96,613)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は株式分割、有償増資による増減分で、上段の数字には含まれていません。

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	2,936,982千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,503,915千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.65

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年6月6日～2024年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2024年6月4日現在)

外国株式

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			株 数		外貨建金額
(インド)	百株	百株	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	416	642	193,925	366,519	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	40,494	76,535	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	—	450	77,312	146,120	銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	131	123	50,201	94,881	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	333	—	—	—	銀行
INFOSYS LIMITED	1,590	1,145	161,085	304,451	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	950	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	406	321	75,624	142,930	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	230	162	60,138	113,661	資本財
SKF INDIA LTD	76	64	38,901	73,524	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	125	125	54,023	102,104	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	110	85	106,047	200,429	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	433	231	51,975	98,232	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	310	215	26,400	49,897	自動車・自動車部品
CIPLA LTD	390	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRATECH CEMENT LTD	90	82	85,854	162,264	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,430	1,430	33,819	63,918	自動車・自動車部品
BHARAT FORGE LTD	400	340	54,680	103,346	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	105	85	34,506	65,217	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,120	860	59,851	113,119	素材

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		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
PHOENIX MILLS LTD	300	—	—	—	不動産管理・開発	
GRINDWELL NORTON LTD	184	134	34,519	65,241	資本財	
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,348	788	45,478	85,955	消費者サービス	
GREAT EASTERN SHIPPING CO LTD	905	384	40,936	77,369	エネルギー	
ABB LTD INDIA	198	72	62,841	118,770	資本財	
DLF LTD	1,040	—	—	—	不動産管理・開発	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	—	2,150	72,594	137,204	公益事業	
TRIVENI TURBINE LTD	1,026	556	32,451	61,333	資本財	
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	300	248	41,526	78,484	素材	
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	168	—	—	—	自動車・自動車部品	
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	83	70	31,368	59,286	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KAJARIA CERAMICS LTD	—	520	63,213	119,474	資本財	
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	—	750	41,257	77,976	保険	
LEMON TREE HOTELS LTD	3,674	1,524	21,412	40,468	消費者サービス	
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	894	32,002	60,484	不動産管理・開発	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	120	102	41,720	78,850	金融サービス	
CHALET HOTELS LTD	630	265	20,793	39,299	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE COMPANY LTD	560	440	56,700	107,164	金融サービス	
HDFC BANK LIMITED	805	1,299	204,291	386,111	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	475	600	19,803	37,427	資本財	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	570	470	30,951	58,498	自動車・自動車部品	
JUBILANT FOODWORKS LTD	—	700	34,846	65,858	消費者サービス	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	1,860	1,860	30,392	57,441	一般消費財・サービス流通・小売り	
AXIS BANK LIMITED	1,602	912	111,619	210,961	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	115	115	51,858	98,011	資本財	
TATA STEEL LTD	5,020	3,620	63,078	119,218	素材	
STATE BANK OF INDIA	2,110	1,130	102,338	193,419	銀行	
ICICI BANK LTD	2,497	1,802	209,032	395,070	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	—	345	42,964	81,203	ソフトウェア・サービス	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	15,392	29,092	商業・専門サービス	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	350	—	—	—	金融サービス	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	246	248	55,584	105,055	自動車・自動車部品	
合 計	株 数 ・ 金 額	36,906	28,433	2,815,813	5,321,888	
	銘柄数<比率>	46	45	—	<98.4%>	

(注1) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.89円です。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,321,888	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	86,709	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,408,597	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 (5,408,579千円) の投資信託財産総額 (5,408,597千円) に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.89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 (2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,408,597,184円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	74,641,671
株 式 (評 価 額)	5,321,888,196
未 取 配 当 金	12,067,317
(B)純 資 産 総 額 (A)	5,408,597,184
元 本	1,099,057,715
次 期 繰 越 損 益 金	4,309,539,469
(C)受 益 権 総 口 数	1,099,057,715口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	49,211円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,396,389,088円
期中追加設定元本額	13,299,799円
期中一部解約元本額	310,631,172円
期末における元本の内訳	
SBIインド&ベトナム株ファンド	1,099,057,715円

○損益の状況 (2023年6月6日~2024年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	45,465,322円
受 取 配 当 金	44,123,887
そ の 他 収 益 金	1,342,108
支 払 利 息	△ 673
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,812,822,676
売 買 益	1,871,448,866
売 買 損	△ 58,626,190
(C)そ の 他 費 用	△ 146,481,277
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,711,806,721
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,372,881,375
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	34,690,201
(G)解 約 差 損 益 金	△ 809,838,828
(H)計 (D + E + F + G)	4,309,539,469
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,309,539,469

(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(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。

第17期 運用報告書

(決算日 2024年6月4日)

SBI AM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBI AM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」の第17期（2023年6月6日から2024年6月4日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 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	インドの証券取引所で上場または取引されている株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式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		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
13期(2020年6月4日)	9,418	△ 20.5	70.0	1,156
14期(2021年6月4日)	14,466	53.6	96.6	1,008
15期(2022年6月6日)	17,168	18.7	96.2	1,195
16期(2023年6月5日)	19,744	15.0	95.9	1,467
17期(2024年6月4日)	28,298	43.3	96.5	4,634

(注) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

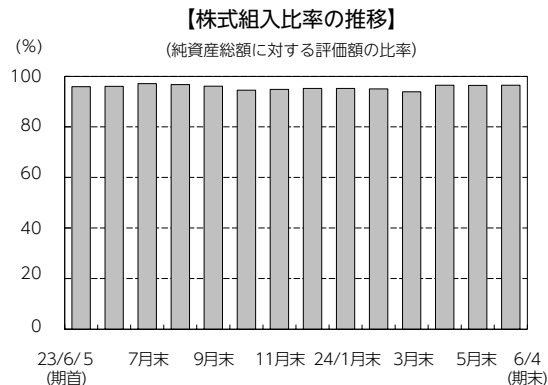
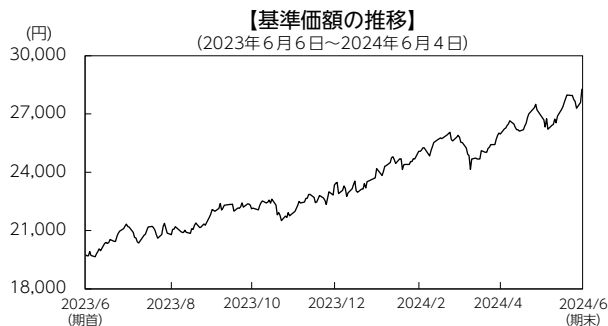
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年6月5日	19,744	—	95.9
6月末	20,967	6.2	96.0
7月末	20,790	5.3	97.1
8月末	21,336	8.1	96.7
9月末	22,205	12.5	96.1
10月末	21,677	9.8	94.5
11月末	22,685	14.9	94.8
12月末	23,510	19.1	95.2
2024年1月末	24,550	24.3	95.2
2月末	25,675	30.0	95.0
3月末	25,419	28.7	93.9
4月末	27,316	38.4	96.5
5月末	27,290	38.2	96.4
(期末)			
2024年6月4日	28,298	43.3	96.5

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

■ 当期の運用状況と今後の運用方針（2023年6月6日から2024年6月4日まで）

○ 運用経過



【組入上位10銘柄】

(2024年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 バーラト・エレクトロニクス	資本財	インド・ルピー	インド	3.7%
2 インドガス公社	公益事業	インド・ルピー	インド	3.0
3 エヌ・シー・シー	資本財	インド・ルピー	インド	3.0
4 シー・イーエス・シー	公益事業	インド・ルピー	インド	3.0
5 パジャジ・オート	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	2.7
6 カナラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	2.5
7 インド電力グリッド公社	公益事業	インド・ルピー	インド	2.4
8 ナショナル・サーマルパワー	公益事業	インド・ルピー	インド	2.3
9 ポリキャブ・インディア	資本財	インド・ルピー	インド	2.3
10 ヴァルンビバレッジ	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	2.3
組入銘柄数	56銘柄			

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しています。

【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.89	+10.53

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはインド・ルピー高、マイナスはインド・ルピー安です。

○基準価額の変動要因

上昇要因

- ・ 堅調な海外資金の流入
- ・ インドでは安定した経済成長と企業業績の改善
- ・ 外国資金の流入、日銀の金融緩和維持から通期では通貨ルーピーが対円で上昇したこと
- ・ 米国における利下げ期待

下落要因

- ・ 中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・ 米国における利下げ期待の後退

○当ファンドのポートフォリオ

インドの証券取引所で上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資いたしました。

【組入上位5銘柄】

期首(2023年6月5日)

銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	9.1%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	8.8%
HDFC銀行	銀行	8.2%
HDFC	銀行	6.8%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	6.4%

期末(2024年6月4日)

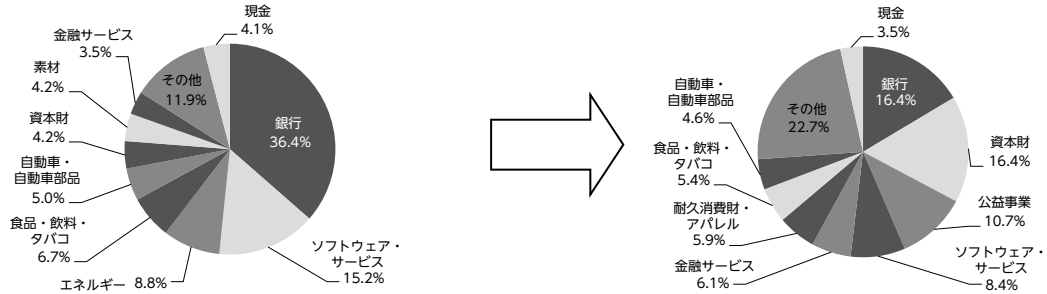
銘柄名	業種	組入比率
バーラト・エレクトロニクス	資本財	3.7%
インドガス公社	公益事業	3.0%
エヌ・シー・シー	資本財	3.0%
シー・イーエス・シー	公益事業	3.0%
バジヤジ・オート	自動車・自動車部品	2.7%

※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【業種別組入比率】

期首(2023年6月5日現在)

期末(2024年6月4日現在)



※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

米国の金融政策動向の新興国市場に与える影響に留意する必要がありますが、インド国内の経済活動が正常化するなか、業績拡大の見込めるインドの優良企業への投資を継続して、リターンの獲得を目指してまいります。

2023年以降、コロナ禍で強まったインフレに緩和傾向が見え、金融引き締め副作用である経済悪化の兆しが見えてきております。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。株価の再調整リスクも懸念されています。こうしたなか、金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入が見られます。長期的には、経済の発展期にあるインドの経済は、長期的持続的に高い成長を遂げると期待され、インド株式は有望な投資先と考えられます。

○1万口当たりの費用明細

(2023年6月6日～2024年6月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	105 (105)	0.447 (0.447)	(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です。
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	54 (54)	0.229 (0.229)	(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です。
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他 1) (そ の 他 2)	430 (43) (387) (0)	1.822 (0.183) (1.640) (0.000)	(c) 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 インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	589	2.498	
期中の平均基準価額は23,618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) 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。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2023年6月6日～2024年6月4日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー
イ ン ド	43,146 (10,173)	1,967,657 (206,653)	10,233 (5,221)	937,675 (206,653)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()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いません。

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	5,146,601千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,333,725千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.54

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年6月6日～2024年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2024年6月4日現在)

外国株式

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		
(インド)	百株	百株	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	306	—	—	エネルギー	
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	116	—	—	自動車・自動車部品	
INDUSIND BANK LTD	78	269	41,165	77,803	銀行
TATA CHEMICALS LTD	—	322	34,244	64,721	素材
NESTLE INDIA LIMITED	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GAIL INDIA LTD	—	3,233	74,633	141,057	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	174	194	33,489	63,296	銀行
TITAN CO LTD	50	120	39,134	73,964	耐久消費財・アパレル
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	221	—	—	—	銀行
INFOSYS LIMITED	425	236	33,315	62,966	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	180	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	109	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HCL TECHNOLOGIES LTD	156	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SRF LTD	—	143	32,578	61,573	素材
BHARTI AIRTEL LIMITED	289	—	—	—	電気通信サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	—	2,362	40,972	77,437	金融サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	131	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	16	—	—	—	自動車・自動車部品
EMAMI LTD	—	662	41,983	79,349	家庭用品・パーソナル用品

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	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
LARSEN & TOUBRO LIMITED	161	90	35,074	66,290	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	14	—	—	—	素材
TATA CONSULTANCY SVS LTD	125	97	36,187	68,395	ソフトウェア・サービス
COFORGE LIMITED	—	63	31,855	60,206	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	581	1,440	56,433	106,659	公益事業
PRAJ INDUSTRIES LTD	—	633	34,754	65,686	資本財
NCC LTD	—	2,355	73,679	139,253	資本財
ITC LTD	1,075	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AIA ENGINEERING LTD	—	92	33,973	64,210	資本財
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	—	175	46,864	88,573	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	—	448	47,756	90,260	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	—	2,049	39,276	74,231	商業・専門サービス
MARICO LTD	—	678	40,279	76,129	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	—	1,025	47,101	89,022	ヘルスケア機器・サービス
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	418	1,767	59,683	112,802	公益事業
ECLERX SERVICES LTD	—	193	42,293	79,933	商業・専門サービス
BAJAJ AUTO LIMITED	—	70	66,001	124,743	自動車・自動車部品
TATA MOTORS LTD	214	—	—	—	自動車・自動車部品
ASIAN PAINTS LTD	55	107	30,771	58,157	素材
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	—	165	19,512	36,877	ヘルスケア機器・サービス
BAJAJ FINANCE LIMITED	27	47	32,669	61,744	金融サービス
LTIMINDTREE LTD	—	63	29,570	55,887	ソフトウェア・サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS LTD	—	1,250	49,456	93,472	耐久消費財・アパレル
BHARAT ELECTRONICS LTD	—	2,835	90,337	170,737	資本財
LEMON TREE HOTELS LTD	—	2,988	41,973	79,329	消費者サービス
FEDERAL BANK LTD	—	2,702	44,407	83,929	銀行
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	—	76	39,585	74,816	食品・飲料・タバコ
POLYCAB INDIA LTD	—	81	56,126	106,078	資本財
HDFC BANK LIMITED	440	214	33,751	63,791	銀行
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	122	41,795	78,993	ソフトウェア・サービス
ROUTE MOBILE LTD	—	222	32,452	61,334	ソフトウェア・サービス
BAJAJ FINSERV LTD	75	225	35,602	67,287	金融サービス
EICHER MOTORS LTD	—	102	47,969	90,662	自動車・自動車部品
MTAR TECHNOLOGIES LTD	—	167	30,329	57,323	資本財
CESC LTD	—	4,757	72,406	136,847	公益事業
VEDANT FASHIONS LTD	—	270	28,159	53,221	耐久消費財・アパレル
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	20	20	2,104	3,977	電気通信サービス

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		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
AXIS BANK LIMITED	338	341	41,802	79,006	銀行	
TATA STEEL LTD	693	—	—	—	素材	
NESTLE INDIA LTD	—	156	36,927	69,792	食品・飲料・タバコ	
VARUN BEVERAGES LTD	—	380	55,721	105,314	食品・飲料・タバコ	
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	—	293	10,434	19,721	金融サービス	
ASTRAL LTD	—	219	46,997	88,825	資本財	
CANARA BANK	—	4,859	62,323	117,790	銀行	
STATE BANK OF INDIA	514	602	54,534	103,070	銀行	
ICICI BANK LTD	829	357	41,517	78,468	銀行	
BANK OF BARODA	—	1,676	49,783	94,091	銀行	
GRANULES INDIA LTD	—	1,082	47,766	90,279	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TECH MAHINDRA LTD	77	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BATA INDIA LTD	—	199	27,273	51,546	耐久消費財・アパレル	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	—	220	29,024	54,856	金融サービス	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	—	256	41,040	77,566	保険	
合 計	株数・金額	7,925	45,790	2,366,862	4,473,369	
	銘柄数<比率>	31	56	—	<96.5%>	

(注1) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.89円です。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,473,369	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	161,042	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	4,634,411	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(4,634,395千円)の投資信託財産総額(4,634,411千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.89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 (2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,634,411,746円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	157,052,659
株 式 (評 価 額)	4,473,369,877
未 収 配 当 金	3,989,210
(B) 純 資 産 総 額 (A)	4,634,411,746
元 本	1,637,711,815
次 期 繰 越 損 益 金	2,996,699,931
(C) 受 益 権 総 口 数	1,637,711,815口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (B / C)	28,298円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	743,381,846円
期中追加設定元本額	894,329,969円
期中一部解約元本額	0円
期末における元本の内訳	
SBIインド&ベトナム株ファンド	1,637,711,815円

○損益の状況 (2023年6月6日～2024年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	33,905,541円
受 取 配 当 金	33,905,541
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,280,662,523
売 買 益	1,435,103,152
売 買 損	△ 154,440,629
(C) そ の 他 費 用	△ 67,153,434
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,247,414,630
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	724,345,270
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,024,940,031
(G) 計 (D + E + F)	2,996,699,931
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,996,699,931

(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(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。

第17期 運用報告書

(決算日 2024年6月4日)

SBI AM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBI AM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」の第17期（2023年6月6日から2024年6月4日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式及び債券の銘柄選定に際しては、投資対象に掲げる株式及び債券の中から、収益性や成長性及び流動性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 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	ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式（預託証券を含みます。）ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。
組入制限	株式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		株式組入 比率	債券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率			
	円	%	%	%	百万円
13期(2020年6月4日)	9,982	△ 5.3	98.3	—	1,323
14期(2021年6月4日)	14,006	40.3	95.1	—	2,232
15期(2022年6月6日)	15,203	8.5	96.7	—	2,373
16期(2023年6月5日)	12,650	△ 16.8	95.8	—	2,111
17期(2024年6月4日)	16,725	32.2	96.0	—	4,679

(注1) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) ー印は組入れなし。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入 比率	債券組入 比率
		騰落率		
(期首)	円	%	%	%
2023年6月5日	12,650	—	95.8	—
6月末	13,415	6.0	95.7	—
7月末	14,083	11.3	96.7	—
8月末	14,502	14.6	95.5	—
9月末	14,272	12.8	97.0	—
10月末	12,744	0.7	96.0	—
11月末	13,741	8.6	94.5	—
12月末	13,631	7.8	94.6	—
2024年1月末	14,643	15.8	95.6	—
2月末	15,885	25.6	95.3	—
3月末	16,742	32.3	95.5	—
4月末	15,997	26.5	95.3	—
5月末	16,444	30.0	96.1	—
(期末)				
2024年6月4日	16,725	32.2	96.0	—

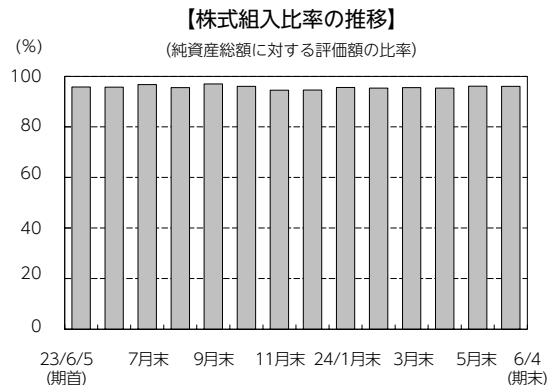
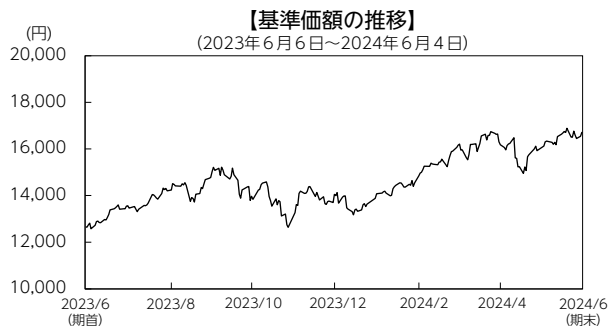
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) ー印は組入れなし。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年6月6日から2024年6月4日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2024年6月4日現在)

銘柄名		業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1	FPT	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	ベトナム・ドン	ベトナム	8.2
2	ジェマデプト	運輸	ベトナム・ドン	ベトナム	6.1
3	ベトインバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	5.0
4	サコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.6
5	ベトコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.4
6	モバイル・ワールド・インベストメント	一般消費財・サービス流通・小売り	ベトナム・ドン	ベトナム	4.1
7	FPTデジタル・リテイル	一般消費財・サービス流通・小売り	ベトナム・ドン	ベトナム	4.1
8	ドゥックザン化学	素材	ベトナム・ドン	ベトナム	3.9
9	ベトナム投資開発銀行	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	3.4
10	ベトナム工業団地都市開発	資本財	ベトナム・ドン	ベトナム	3.4
組入銘柄数		44銘柄			

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しています。

【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
ベトナム・ドン/円	0.0062	+3.07

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはベトナム・ドン高、マイナスはベトナム・ドン安です。

○基準価額の変動要因

上昇要因

- ・ 堅調な海外資金の流入
- ・ ベトナムでは景気回復と海外からの投資拡大
- ・ 外国資金の流入、日銀の金融緩和維持から通期では通貨ドンが対円で上昇したこと
- ・ 米国における利下げ期待

下落要因

- ・ 中銀（ベトナム国家銀行）の通貨安に対抗した資金吸収など金融引き締め策
- ・ 米国における利下げ期待の後退

○当ファンドのポートフォリオ

ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、収益性や成長性および流動性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資いたしました。

【組入上位5銘柄】

期首(2023年6月5日)

銘柄名	業種	組入比率
ベトコムバンク	銀行	5.5%
FPT	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.3%
HDバンク	銀行	4.9%
サコム銀行	銀行	4.7%
ベトインバンク	銀行	4.4%

期末(2024年6月4日)

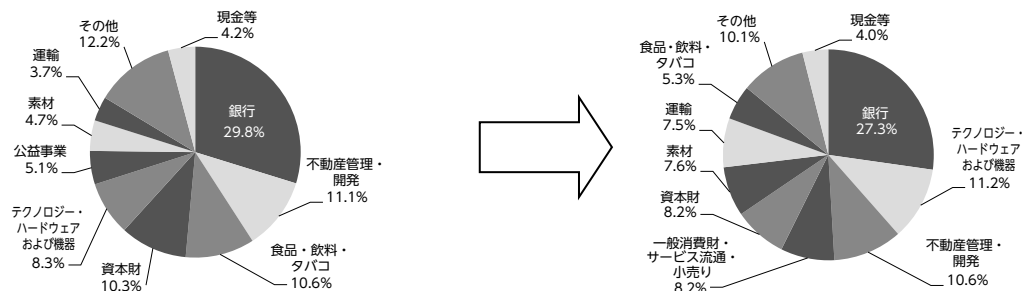
銘柄名	業種	組入比率
FPT	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.2%
ジェマデプト	運輸	6.1%
ベトインバンク	銀行	5.0%
サコムバンク	銀行	4.6%
ベトコムバンク	銀行	4.4%

※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

【業種別組入比率】

期首(2023年6月5日現在)

期末(2024年6月4日現在)



※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

ベトナム経済は他の東南アジア諸国に比べて、製造業の優れた集積地であること、輸出力の高さなど優れた経済ファンダメンタルズを有し、政局も安定しております。足元、インフレに緩和傾向が見えますが、世界的な金融引き締め副作用である経済悪化、輸出環境の悪化が続いておりました。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。利下げ開始もしくは開始観測も見られ始めました。ベトナム市場も米国の利下げ期待の変化、米長期金利の上下により一時的にドル高ドン安圧力が強まり、中銀の通貨防衛による流動性吸収が悪材料となりました。米国等の主要先進国の金融緩和へ向けた動きは持続すると考えられます。こうしたなか、先に金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入の拡大が期待されます。今後とも、同市場の発展に連動した業績拡大の見込める企業に対する投資をおこなってまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2023年6月6日～2024年6月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	87 (87)	0.595 (0.595)	(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です。
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	8 (8)	0.054 (0.054)	(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です。
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	26 (26)	0.175 (0.175)	(c) 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
合 計	121	0.824	
期中の平均基準価額は14,674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) 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。
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2023年6月6日～2024年6月4日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株	千ベトナム・ドン	百株	千ベトナム・ドン
ベ ト ナ ム	178,525 (15,204)	600,719,810 (25,324,412)	128,556 (5,164)	347,939,619 (23,890,182)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) () 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いません。

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	5,709,237千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,758,982千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.51

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年6月6日～2024年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2024年6月4日現在)

外国株式

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
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
GEMADEPT CORP	2,577	5,617	46,789,610	287,756	運輸
REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING CORPORATION	230	—	—	—	資本財
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	1,308	840	5,552,400	34,147	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	5,890	11,740	34,926,500	214,797	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICE CORP	—	1,603	5,177,690	31,842	エネルギー
FPT CORP	2,253	4,541	62,173,135	382,364	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	1,998	5,651	20,004,540	123,027	金融サービス
DANANG RUBBER JSC	714	—	—	—	自動車・自動車部品
VINGROUP JSC	550	1,200	5,274,000	32,435	不動産管理・開発
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL CORP	432	—	—	—	素材
HOA PHAT GROUP JSC	3,842	5,871	17,025,900	104,709	素材
HOA PHAT GROUP JSC	—	587	1,702,590	10,470	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORP	3,159	6,944	22,429,120	137,939	不動産管理・開発
VINH HOAN CORP	1,065	2,520	18,802,184	115,633	食品・飲料・タバコ
THANH THANH CONG-BIEN HOA JSC	2,183	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORPORATION	—	366	1,603,080	9,858	エネルギー
THE PAN GROUP JOINT STOCK COMPANY	1,906	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPORT EXPORT JSC	—	2,175	5,056,875	31,099	資本財
HAGL JSC	2,165	—	—	—	食品・飲料・タバコ

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	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 POWER JSC	1,002	—	—	—	公益事業
CMC CORP	699	257	1,678,408	10,322	ソフトウェア・サービス
DONG HAI JSC OF BENTRE	386	—	—	—	素材
HA DO JSC	568	—	—	—	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR INDUSTRY AND TRADE	5,476	11,650	37,979,749	233,575	銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT CORP	—	2,211	5,748,600	35,353	不動産管理・開発
VNDIRECT SECURITIES CORP	1,145	2,193	3,980,295	24,478	金融サービス
VNDIRECT SECURITIES CORP	—	109	199,014	1,223	金融サービス
MASAN GROUP CORP	1,027	1,818	14,125,860	86,874	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	1,161	—	—	—	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	2,043	3,791	33,440,236	205,657	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	306	2,676	25,053,537	154,079	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	6,952	9,375	21,189,421	130,314	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	699	—	—	—	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	945	2,671	12,019,500	73,919	不動産管理・開発
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVELOPMENT STOCK CORP	725	480	3,024,000	18,597	不動産管理・開発
VIETTEL CONSTRUCTION JOINT STOCK CORP	258	—	—	—	資本財
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	—	200	2,238,000	13,763	運輸
DEO CA TRAFIC INFRASTRUCTURE INVESTMENT JSC	—	3,930	5,246,550	32,266	運輸
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	402	350	2,079,000	12,785	食品・飲料・タバコ
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	987	—	—	—	素材
GIA LAI ELECTRICITY JSC	1,272	—	—	—	公益事業
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	4,474	6,085	11,135,550	68,483	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,374	1,829	31,214,170	191,967	一般消費財・サービス流通・小売り
IDICO CORP JSC	1,878	4,162	26,012,500	159,976	資本財
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	1,500	3,570	16,832,550	103,520	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP	4,608	—	—	—	公益事業
VINHOMES JSC	2,494	3,732	14,666,760	90,200	不動産管理・開発
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	2,012	5,540	26,204,389	161,156	銀行
DUC GIANG CHEMICALS JSC	594	2,378	29,820,120	183,393	素材
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	600	4,923	31,507,200	193,769	一般消費財・サービス流通・小売り
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER JSC	—	2,371	9,223,190	56,722	素材
VIETJET AVIATION JSC	—	260	2,826,200	17,381	運輸
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	923	1,300	5,395,415	33,181	エネルギー
GELEX GROUP JSC	1,194	5,207	12,392,660	76,214	資本財
VIETCAP SECURITIES JSC	1,809	2,867	13,908,830	85,539	金融サービス
PC1 GROUP JSC	2,627	—	—	—	資本財

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
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円		
HDBANK	9,049	10,743	25,784,304	158,573	銀行	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	1,013	—	—	—	不動産管理・開発	
VIGLACERA CORP JSC	3,204	3,339	18,731,790	115,200	資本財	
DIGIWORLD CORP	2,823	3,597	23,236,620	142,905	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	2,556	7,798	17,389,540	106,945	不動産管理・開発	
合 計	株 数 ・ 金 額	101,065	161,073	730,801,584	4,494,429	
	銘柄数<比率>	51	44	—	<96.0%>	

(注1) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン=0.615円です。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,494,429	% 96.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	185,317	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,679,746	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(4,679,732千円)の投資信託財産総額(4,679,746千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン=0.615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 (2024年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,679,746,071円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	171,921,160
株 式 (評 価 額)	4,494,429,747
未 収 配 当 金	13,395,164
(B) 純 資 産 総 額 (A)	4,679,746,071
元 本	2,798,103,822
次 期 繰 越 損 益 金	1,881,642,249
(C) 受 益 権 総 口 数	2,798,103,822口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	16,725円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,668,859,315円
期中追加設定元本額	1,129,244,507円
期中一部解約元本額	0円
期末における元本の内訳	
SBIインド&ベトナム株ファンド	2,798,103,822円

○損益の状況 (2023年6月6日～2024年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	72,413,792円
受 取 配 当 金	72,413,792
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	960,642,921
売 買 益	1,155,700,073
売 買 損	△ 195,057,152
(C) そ の 他 費 用	△ 6,868,172
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,026,188,541
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	442,198,215
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	413,255,493
(G) 計 (D + E + F)	1,881,642,249
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,881,642,249

(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(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。