

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35期

(決算日:2024年12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12月4日に第35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
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
35期(2024年12月4日)	20,311	0	△3.2	94.3	—	18,615

(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	%	%
2024年6月4日	20,973	—	93.8
6月末	22,181	5.8	93.1
7月末	21,408	2.1	93.9
8月末	20,710	△1.3	93.7
9月末	20,644	△1.6	93.9
10月末	20,745	△1.1	95.0
11月末	20,128	△4.0	95.7
(期末)			
2024年12月4日	20,311	△3.2	94.3

(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（2024年6月5日から2024年12月4日まで）

○ 基準価額等の推移



期 首：20,973円

期 末：20,311円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率：△3.2%

(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（2024年6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

- ・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
- ・インドでは、与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待、ベトナムでは株式市場の規制緩和への期待
- ・欧米、特に米国の金融緩和などを背景とした海外資金の流入

※当期、ドル為替レートの変動は大きく、ベトナム株、インド株は円換算では7月に当期の高値水準を付けました。

下落要因

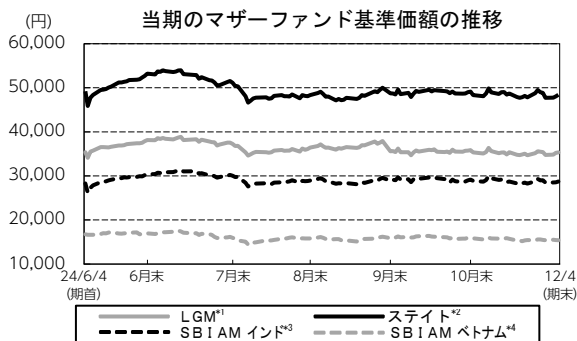
- ・欧米、特に米国の利下げペース鈍化、利下げ期待の一時的な後退を背景とした海外資金の流出
- ・外国資金の流出圧力、日銀の金融引き締め方針維持から通期で通貨ルビー、ドンが対円で下落したこと
- ・中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・中銀（ベトナム国家銀行）の通貨安に対抗した資金吸収など金融引き締め策

○インド株式市場

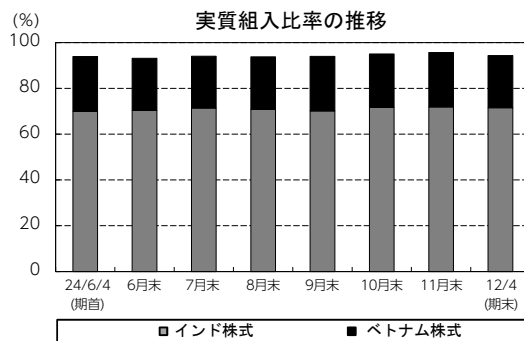
当期のインド株式市場は、通期で上昇しました。背景には、2024年5月の総選挙後、少数与党政権となったものの、連立政権が成立しモディ首相の続投が決まったことから、従前のインフラ投資、民間消費の牽引する安定成長への期待が強まったこと、地政学的リスクが他の新興国と比べて小さいと判断されたこと、安定した海外からの資金流入などが挙げられます。9月には、インフレ率や農村経済に影響するモンスーン期降水量が順調であったことから、9月末ごろ主要指数が市場最高値を更新しました。しかしながら、10月には国内のデリバティブ規制に対する警戒感、11月には、市場の予想を上回るインフレ率などから中銀の利下げへの期待が後退したことなどから、軟調となりました。また、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が利下げを急ぐ必要はないとの認識を示す中、米長期金利上昇への警戒感が強まったものの、次期米財務長官人事を受けて米長期金利が低下したことや与党が地方選挙で優勢であったことなどから値を戻し引けました。

○ベトナム株式市場

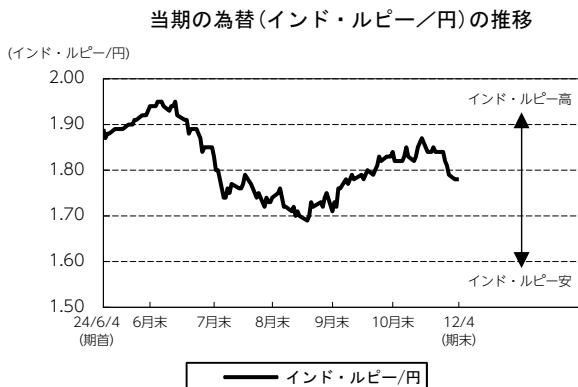
当期のベトナム株式市場は通期で下落しました。ベトナム市場は、継続する製造業、個人消費の拡大による経済成長への期待がプラス材料となる一方、インフレ圧力と為替防衛のための中央銀行の資金吸収や海外投資家や直接投資における利益確定や回金の動きが続き、節目となるVN指数（代表的な市場指数）1,300を上限に下限を1,000近辺とするレンジ推移となりました。期初、中央銀行の資金吸収や有力なフロンティア市場株投資ETFの償還報道などを受けて低下基調となりました。2024年7月末ごろ米株式市場の反発や有力なグローバル企業の投資計画発表などを材料に反発し、VN指数で1,300手前の狭いレンジでの推移となりました。しかしながら、10月半ば以降、トランプ氏が大統領となった場合、ベトナム等の対米輸出に規制が課せられるとの懸念が見られ、株価は軟調となりました。その後、トランプ氏の米大統領選勝利後、規制強化への懸念は残るものの、ベトナム政府が2025年の経済成長目標を高めに設定したことやグローバル企業の直接投資拡大への期待が強まったことなどからやや値を戻して当期を終了しました。



- *1 LGM インド株・マザーファンド
- *2 ステイト・バンク・オブ・インド 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。



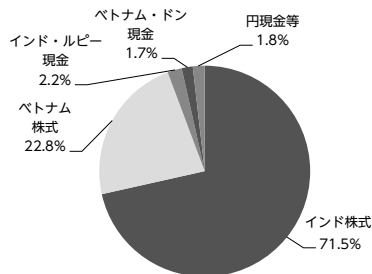
当期末の為替

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.78	△5.82
ベトナム・ドン/円	0.0059	△4.15

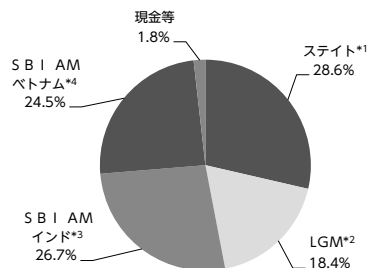
※為替レートは、わが国の対顧客電信売相場仲値を採用しています。

※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12月4日現在)



組入資産の状況 (2024年12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97.2%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99.0%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94.8%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。

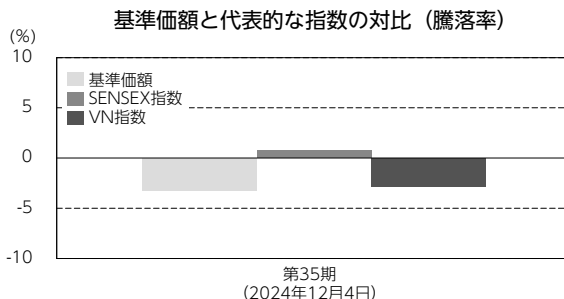
株式等の組入比率に関しては、おおむね95%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は93.1%となっております。

○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35期
	2024年6月5日～ 2024年12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	11,947

(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。

全体として、もはや市場全体が一斉に上昇するような市場ではないことは明らかであり、もっと見極める必要があります。新型コロナウイルスの大流行後、過去4年間、ほとんどの企業は、業界の追い風、景気回復、売上急回復による収益拡大などから、優れた利益成長を見せてきました。しかし、すべての企業が同じペースで利益を伸ばし続けるとは限らないため、その状況は変わりつつあります。また、国際的な事業を展開する企業には、中国からの供給拠点の分散を目指す海外企業からの需要が高まっています。国内で、証券取引所、清算機関、ファンド管理会社、ウェルスマネージャーに至るまで、多くの企業が顧客にサービスを提供し、資産価値の上昇や投資需要の高まりとともにビジネスを拡大しています。現在、インドは約250億ドルの電子機器を輸入しており、年率8～10%で成長しています。今後5年間で、これが2倍、3倍になる余地があるのは明らかです。同様に、製品を製造する企業も、国際企業が中国からのサプライ・チェーンを多様化する必要性をより大きく活用し始めています。インドの工業化というのも引き続き有望なテーマです。金融化、工業化(電子機器受託生産(開発))

サービスなども含む)、ヘルスケア（バイオテクノロジー、医薬品（開発）製造受託機関。医療保険事務管理サービス等）、インフラ（輸送、上下水道等）、旅行、白物家電、セレクトショップなどの業態に注目しております。

<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・リミテッドは以下のようにコメントしています。

短期的な過熱感を超えて長期的な収益軌道は依然として有望です。インドのGDPに占める企業利益の割合は、過去10年間の下降トレンドから反転し、過去3年間増加し続けています。インドのような成長市場では、ボトムアップの株式選択が差別化されたアルファを生み出すための鍵となります。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拡大するなか、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。

<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必要がありますが、インド国内の経済活動が拡大するなか、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。先進国の多くで、米国を中心に、金融引き締めを終了、金融緩和への移行がみられております。米国では景気後退・減速懸念が後退する一方インフレの高止まり、利下げペースの鈍化が懸念されております。欧州では、一部の国の景気後退・減速が顕著となり金融緩和の後追い懸念が強まっております。新興国株式市場への資金流入の動きも、米長期金利の高止まり等の動きから短期的には鈍化も見られます。しかしながら、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。米国等先進国の多くでは、利下げ開始の動きが見られております。米国における景気堅調、インフレ率高止まりによる利下げペースの鈍化等、短期的な懸念材料はあるものの、基調として、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。これにより、フロンティア株式市場へも資金流入の拡大が期待されます。今後とも、ベトナム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行ってまいります。

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・エルエルピー、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

(2024年 6 月 5 日～2024年12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)	231 (141) (81) (9)	1.103 (0.673) (0.386) (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)	36 (36)	0.171 (0.171)	(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)	12 (12)	0.057 (0.057)	(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)	213 (12) (1) (1) (199) (0)	1.016 (0.055) (0.006) (0.005) (0.950) (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	492	2.347	
期中の平均基準価額は20,969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。

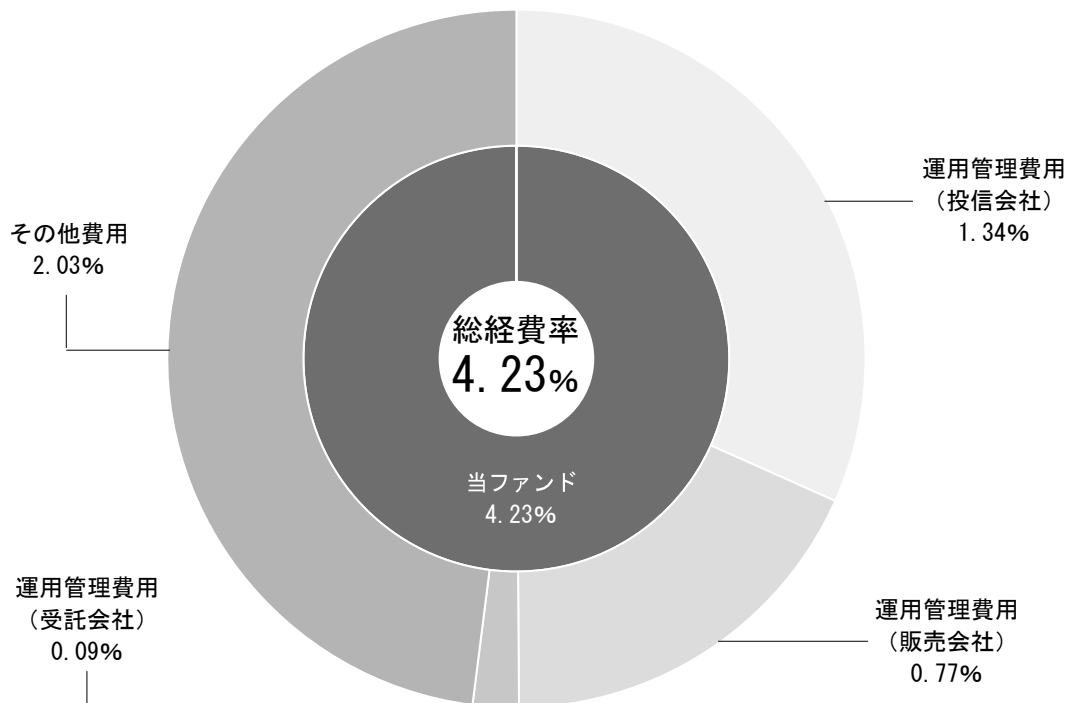
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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**4.23%**です。



(注1) 上記費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注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

(2024年6月5日～2024年12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	537	1,950	—	—
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	594	2,940	—	—
SBI AM インド株・マザーファンド	91,230	277,560	—	—
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	165,888	275,870	—	—

(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	3,113,105千円	1,184,141千円	2,125,177千円	5,308,535千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,399,052千円	5,392,856千円	4,816,735千円	4,449,147千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91	0.21	0.44	1.19

(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

(2024年6月5日～2024年12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12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	967,702	968,239	3,420,499
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	1,099,057	1,099,652	5,324,625
SBI AM インド株・マザーファンド	1,637,711	1,728,942	4,966,906
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	2,798,103	2,963,992	4,569,290

(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(968, 239千口)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	920	121, 796	216, 797	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	99	161	56, 888	101, 261	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	10	—	—	—	素材
INDUSIND BANK LTD	535	—	—	—	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	447	—	—	—	銀行
TITAN CO LTD	236	193	64, 568	114, 932	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	159	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
INFOSYS LIMITED	623	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	195	209	52, 008	92, 574	家庭用品・パーソナル用品
BHARTI AIRTEL LIMITED	—	604	97, 884	174, 234	電気通信サービス
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	29	18	17, 119	30, 473	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	53	41	47, 011	83, 681	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	1, 022	856	32, 019	56, 994	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	—	207	65, 461	116, 522	金融サービス
DELTA CORP LTD	1, 803	—	—	—	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	134	247	106, 579	189, 710	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	213	224	70, 723	125, 887	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	214	152	51, 418	91, 524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARICO LTD	900	900	57, 810	102, 903	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	68	57	52, 295	93, 086	自動車・自動車部品
OBEROI REALTY LTD	—	333	68, 805	122, 473	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	611	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ FINANCE LIMITED	119	69	46, 461	82, 700	金融サービス
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	—	98	35, 745	63, 626	自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	103	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HDFC BANK LIMITED	962	781	142, 644	253, 908	銀行
INDIAMART INTERMESH LTD	148	—	—	—	資本財
ZOMATO LTD	—	1, 753	49, 068	87, 341	一般消費財・サービス流通・小売り
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	114	68, 901	122, 643	ソフトウェア・サービス
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	—	501	51, 874	92, 337	ヘルスケア機器・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA	—	244	25, 706	45, 757	金融サービス
PB FINTECH LTD	—	275	53, 025	94, 385	保険

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		
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	—	70	43,902	78,145	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VARUN BEVERAGES LTD	—	1,131	70,277	125,093	食品・飲料・タバコ	
NESTLE INDIA LTD	282	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	484	895	30,474	54,244	金融サービス	
ZEN TECHNOLOGIES LTD	—	274	49,556	88,211	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ICICI BANK LTD	1,279	959	125,581	223,535	銀行	
AJANTA PHARMA LTD	237	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNITED SPIRITS LIMITED	320	389	60,114	107,004	食品・飲料・タバコ	
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	837	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BLS INTERNATIONAL LTD	—	1,265	53,050	94,429	商業・専門サービス	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,514 29	13,954 30	1,868,777 —	3,326,423 <97.2%>	

(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（1,099,652千口）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	642	1,284	169,911	302,442	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	43,454	77,349	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	450	450	78,745	140,166	銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	123	106	36,740	65,397	資本財
INFOSYS LIMITED	1,145	1,145	216,793	385,891	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	321	321	79,699	141,865	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	162	122	42,850	76,273	資本財
SKF INDIA LTD	64	52	26,538	47,238	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	125	125	77,631	138,184	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	95,873	170,655	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	231	116	29,651	52,780	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	215	215	24,554	43,706	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	—	262	99,220	176,612	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	82	58	68,743	122,363	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,430	830	19,519	34,745	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	—	285	122,628	218,278	ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	340	152	20,526	36,536	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	85	85	39,832	70,902	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	860	860	57,409	102,188	素材
GRINDWELL NORTON LTD	134	134	29,692	52,852	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	788	—	—	—	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	384	319	35,444	63,090	エネルギー
PAGE INDUSTRIES LTD	—	10	46,143	82,134	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA	72	54	41,079	73,121	資本財
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	2,150	2,150	70,874	126,157	公益事業
TRIVENI TURBINE LTD	556	—	—	—	資本財
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	248	248	35,068	62,421	素材
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	70	70	37,215	66,244	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KAJARIA CERAMICS LTD	520	467	56,789	101,085	資本財
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	750	750	47,550	84,639	保険
LEMON TREE HOTELS LTD	1,524	1,524	19,966	35,540	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	894	714	22,397	39,866	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	102	67	28,530	50,784	金融サービス	
CHALET HOTELS LTD	265	265	23,582	41,976	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	440	340	42,624	75,870	金融サービス	
HDFC BANK LIMITED	1,299	1,489	272,009	484,176	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	600	—	—	—	資本財	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	470	470	31,616	56,278	自動車・自動車部品	
JUBILANT FOODWORKS LTD	700	700	45,993	81,868	消費者サービス	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	1,860	1,860	31,969	56,906	一般消費財・サービス流通・小売り	
AXIS BANK LIMITED	912	912	105,837	188,390	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	115	99	35,779	63,686	資本財	
TATA STEEL LTD	3,620	3,620	53,047	94,424	素材	
STATE BANK OF INDIA	1,130	1,130	96,496	171,763	銀行	
ICICI BANK LTD	1,802	1,802	235,773	419,677	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	345	345	60,357	107,436	ソフトウェア・サービス	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	15,586	27,743	商業・専門サービス	
DR LAL PATHLABS LTD	—	100	29,729	52,917	ヘルスケア機器・サービス	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	248	248	58,563	104,243	自動車・自動車部品	
合 計	株数・金額	28,433	26,514	2,960,044	5,268,879	
	銘柄数<比率>	45	46	—	<99.0%>	

(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。

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（1,728,942千口）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	
ADITYA BIRLA REAL ESTATE LTD	—	217	61,925	110,227	資本財
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	—	50	15,136	26,942	自動車・自動車部品
INDUSIND BANK LTD	269	50	4,991	8,885	銀行
TATA CHEMICALS LTD	322	—	—	—	素材
GAIL INDIA LTD	3,233	3,426	68,530	121,984	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	194	61	10,837	19,290	銀行
TITAN CO LTD	120	120	39,993	71,187	耐久消費財・アパレル
INFOSYS LIMITED	236	315	59,784	106,416	ソフトウェア・サービス
SRF LTD	143	20	4,622	8,228	素材
MANAPPURAM FINANCE LTD	2,362	—	—	—	金融サービス
EMAMI LTD	662	720	46,079	82,020	家庭用品・パーソナル用品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	90	90	34,083	60,668	資本財
TATA CONSULTANCY SVS LTD	97	108	46,783	83,275	ソフトウェア・サービス
COFORGE LIMITED	63	104	91,105	162,168	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	1,440	1,440	52,926	94,208	公益事業
PRAJ INDUSTRIES LTD	633	816	67,132	119,495	資本財
NCC LTD	2,355	2,492	78,376	139,510	資本財
AIA ENGINEERING LTD	92	10	3,508	6,244	資本財
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	175	175	58,854	104,760	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	481	53,428	95,102	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	2,049	2,996	110,465	196,629	商業・専門サービス
MARICO LTD	678	745	47,806	85,095	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	1,025	1,435	100,513	178,914	ヘルスケア機器・サービス
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	1,767	1,767	58,269	103,719	公益事業
ECLERX SERVICES LTD	193	271	96,427	171,640	商業・専門サービス
BAJAJ AUTO LIMITED	70	70	64,773	115,297	自動車・自動車部品
ASIAN PAINTS LTD	107	10	2,469	4,395	素材
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	165	165	20,976	37,338	ヘルスケア機器・サービス
BAJAJ FINANCE LIMITED	47	7	4,672	8,317	金融サービス
LTIMINDTREE LTD	63	63	39,222	69,815	ソフトウェア・サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS LTD	1,250	1,354	55,398	98,610	耐久消費財・アパレル
AMBER ENTERPRISES INDIA LTD	—	134	80,637	143,534	耐久消費財・アパレル
BHARAT ELECTRONICS LTD	2,835	2,973	92,787	165,161	資本財
LEMON TREE HOTELS LTD	2,988	2,988	39,140	69,669	消費者サービス
FEDERAL BANK LTD	2,702	3,402	71,428	127,142	銀行
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	76	10	4,909	8,739	食品・飲料・タバコ
POLYCAB INDIA LTD	81	94	70,048	124,685	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	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
HDFC BANK LIMITED	214	242	44,320	78,890	銀行
HITACHI ENERGY INDIA LTD	—	10	12,220	21,753	公益事業
ZOMATO LTD	—	1,450	40,578	72,229	一般消費財・サービス流通・小売り
PERSISTENT SYSTEMS LTD	122	167	100,889	179,583	ソフトウェア・サービス
ROUTE MOBILE LTD	222	30	4,333	7,714	ソフトウェア・サービス
BAJAJ FINSERV LTD	225	30	4,821	8,581	金融サービス
EICHER MOTORS LTD	102	102	49,751	88,557	自動車・自動車部品
MTAR TECHNOLOGIES LTD	167	30	5,359	9,540	資本財
CESC LTD	4,757	5,007	92,274	164,248	公益事業
VEDANT FASHIONS LTD	270	270	37,459	66,678	耐久消費財・アパレル
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	20	—	—	—	電気通信サービス
AXIS BANK LIMITED	341	100	11,605	20,656	銀行
VARUN BEVERAGES LTD	—	951	59,097	105,193	食品・飲料・タバコ
NESTLE INDIA LTD	156	48	11,037	19,646	食品・飲料・タバコ
XXX_VARUN BEVERAGES LTD	380	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	293	—	—	—	金融サービス
ASTRAL LTD	219	20	3,691	6,570	資本財
CANARA BANK	4,859	4,859	51,083	90,927	銀行
STATE BANK OF INDIA	602	602	51,421	91,530	銀行
ZEN TECHNOLOGIES LTD	—	221	39,921	71,060	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICICI BANK LTD	357	357	46,828	83,355	銀行
BANK OF BARODA	1,676	1,676	42,675	75,962	銀行
GRANULES INDIA LTD	1,082	778	41,604	74,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BATA INDIA LTD	199	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	220	—	—	—	金融サービス
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	256	256	48,622	86,547	保険
INTERGLOBE AVIATION LTD	—	120	52,866	94,101	運輸
SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	—	238	34,294	61,044	保険
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	45,790 56	46,758 58	2,644,806 —	4,707,756 <94.8%>

(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（2,963,992千口）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	2,532	16,204,800	95,527	運輸
GEMADEPT CORP	—	1,872	11,982,912	70,639	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	840	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	11,740	9,526	31,054,760	183,067	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICE CORP	1,603	—	—	—	エネルギー
FPT CORP	4,541	4,502	65,289,440	384,881	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	5,651	1,825	4,435,236	26,145	金融サービス
SSI SECURITIES CORP	—	152	369,603	2,178	金融サービス
VINGROUP JSC	1,200	1,200	4,848,000	28,578	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
HOA PHAT GROUP JSC	5,871	9,964	26,903,070	158,593	素材
HOA PHAT GROUP JSC	587	—	—	—	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORP	6,944	6,486	18,160,800	107,057	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
VINH HOAN CORP	2,520	3,125	23,034,198	135,786	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORPORATION	366	—	—	—	エネルギー
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPORT EXPORT JSC	2,175	2,436	4,311,720	25,417	資本財
HAGL JSC	—	11,480	13,546,400	79,856	食品・飲料・タバコ
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INVESTMENT JSC	—	731	2,405,648	14,181	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
CMC CORP	257	3,353	19,552,770	115,263	ソフトウェア・サービス
HA DO JSC	—	4,310	12,348,150	72,792	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	11,650	8,410	30,192,725	177,986	銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT CORP	2,211	1,223	2,531,610	14,923	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
VNDIRECT SECURITIES CORP	2,193	1,000	1,375,000	8,105	金融サービス
VNDIRECT SECURITIES CORP	109	—	—	—	金融サービス
DAT XANH GROUP	—	7,840	13,524,000	79,723	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MASAN GROUP CORP	1,818	2,995	21,773,650	128,355	食品・飲料・タバコ
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	3,791	5,851	54,418,113	320,794	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	2,676	1,916	17,939,937	105,755	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	9,375	9,375	22,455,160	132,373	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	—	637	4,378,938	25,813	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	2,671	500	1,882,500	11,097	不動産管理・開発
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVELOPMENT STOCK CORP	480	480	3,187,200	18,788	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	200	3,071	37,466,200	220,863	運輸

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		
DEO CA TRAFIC INFRASTRUCTURE	3,930	—	—	—	運輸	
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	—	100	160,000	943	銀行	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	350	200	1,124,000	6,625	食品・飲料・タバコ	
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	—	1,606	4,962,540	29,254	素材	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	6,085	9,585	18,403,200	108,486	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,829	1,343	24,132,313	142,259	一般消費財・サービス流通・小売り	
IDICO CORP JSC	4,162	1,332	7,299,360	43,029	資本財	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	3,570	14,540	34,387,100	202,711	銀行	
PETROVIETNAM POWER CORP	—	2,900	3,668,500	21,625	公益事業	
VINHOMES JSC	3,732	8,001	32,724,090	192,908	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
VIETTEL POST JSC	—	994	14,114,800	83,206	運輸	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	5,540	6,348	29,232,724	172,326	銀行	
DUC GIANG CHEMICALS JSC	2,378	999	10,979,010	64,721	素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	4,923	3,803	22,741,940	134,063	一般消費財・サービス流通・小売り	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ	2,371	3,401	12,583,700	74,180	素材	
VIETJET AVIATION JSC	260	—	—	—	運輸	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	1,300	1,200	4,800,400	28,298	エネルギー	
GELEX GROUP JSC	5,207	537	1,004,190	5,919	資本財	
VIETCAP SECURITIES JSC	2,867	1,598	5,273,862	31,089	金融サービス	
HDBANK	10,743	5,965	15,540,023	91,608	銀行	
VIETNAM AIRLINES JSC	—	295	812,725	4,791	運輸	
VIGLACERA CORP JSC	3,339	1,020	4,365,600	25,735	資本財	
DIGIWORLD CORP	3,597	1,350	5,717,673	33,705	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	7,798	1,000	1,770,000	10,434	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
合 計	株数・金額	161,073	174,915	721,370,293	4,252,477	
	銘柄数<比率>	44	49	—	<93.1%>	

(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12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	3,420,499	18.1
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	5,324,625	28.2
SBI AM インド株・マザーファンド	4,966,906	26.3
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	4,569,290	24.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	607,845	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	18,889,165	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(3,420,529千円)の投資信託財産総額(3,420,542千円)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(5,324,654千円)の投資信託財産総額(5,324,672千円)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(4,966,952千円)の投資信託財産総額(4,966,962千円)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(4,569,264千円)の投資信託財産総額(4,700,828千円)に対する比率は97.2%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=0.5895円、1インド・ルピー=1.78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12月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	18,889,165,090円
コール・ローン等	607,840,543
LGMインド株・マザーファンド(評価額)	3,420,499,452
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)	5,324,625,835
SBI AMインド株・マザーファンド(評価額)	4,966,906,735
SBI AMベトナム株・マザーファンド(評価額)	4,569,290,696
未 収 利 息	1,829
(B) 負 債	273,677,363
未 払 解 約 金	60,646,958
未 払 信 託 報 酬	210,886,505
そ の 他 未 払 費 用	2,143,900
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	18,615,487,727
元 本	9,165,151,075
次 期 繰 越 損 益 金	9,450,336,652
(D) 受 益 権 総 口 数	9,165,151,075口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20,311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	8,923,967,286円
期中追加設定元本額	993,088,288円
期中一部解約元本額	751,904,499円

○損益の状況 (2024年6月5日～2024年12月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	265,266円
受 取 利 息	267,055
支 払 利 息	△ 1,789
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 406,691,630
売 買 益	79,595,793
売 買 損	△ 486,287,423
(C) 信 託 報 酬 等	△ 213,030,405
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 619,456,769
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,406,413,053
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,663,380,368
(配 当 等 相 当 額)	(4,541,781,117)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 878,400,749)
(G) 計 (D + E + F)	9,450,336,652
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	9,450,336,652
追 加 信 託 差 損 益 金	3,663,380,368
(配 当 等 相 当 額)	(4,543,997,788)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 880,617,420)
分 配 準 備 積 立 金	6,406,413,053
繰 越 損 益 金	△ 619,456,769

- (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(0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(4,543,997,788円)および分配準備積立金(6,406,413,053円)より分配対象収益は10,950,410,841円(10,000口当たり11,947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、28,708,492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	—	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

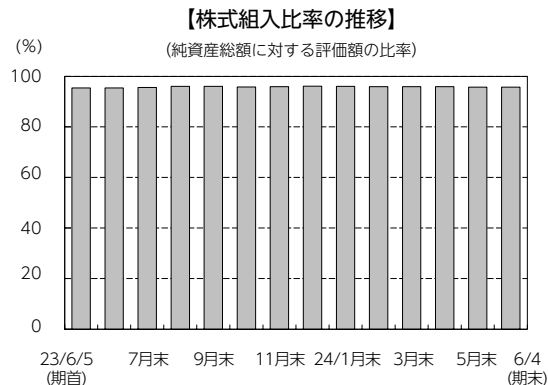
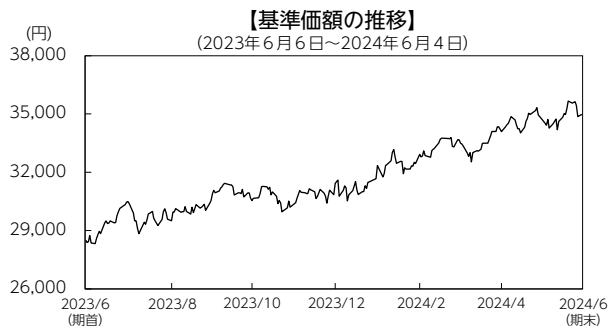
年月日	基準価額		株式組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2023年6月5日	28,506	—	95.4
6月末	30,135	5.7	95.4
7月末	29,565	3.7	95.6
8月末	30,354	6.5	96.0
9月末	30,729	7.8	96.0
10月末	30,165	5.8	95.8
11月末	30,791	8.0	95.9
12月末	31,470	10.4	96.1
2024年1月末	32,307	13.3	96.0
2月末	33,336	16.9	95.9
3月末	34,102	19.6	95.9
4月末	35,180	23.4	95.9
5月末	34,864	22.3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

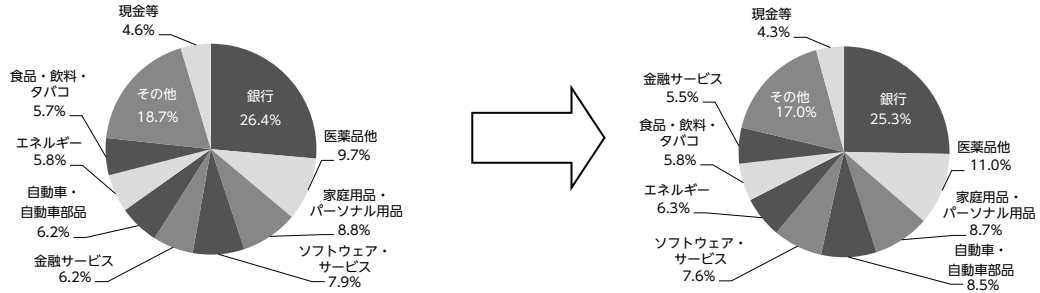
銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	8.4%
ICICI銀行	銀行	8.2%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.3%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	4.8%
バジャジ・ファイナンス	金融サービス	4.5%

※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	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	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

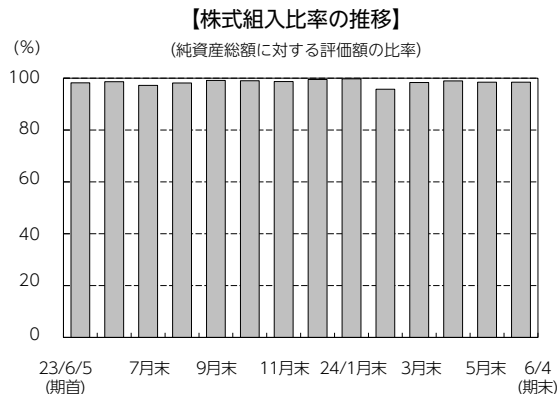
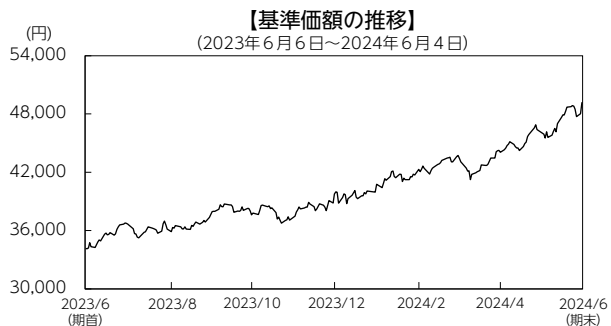
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年6月5日	34,154	—	98.2
6月末	36,574	7.1	98.6
7月末	35,938	5.2	97.2
8月末	37,034	8.4	98.1
9月末	38,076	11.5	99.1
10月末	37,108	8.6	99.0
11月末	38,584	13.0	98.7
12月末	40,076	17.3	99.5
2024年1月末	41,519	21.6	99.7
2月末	43,065	26.1	95.7
3月末	43,460	27.2	98.3
4月末	46,564	36.3	98.9
5月末	47,726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

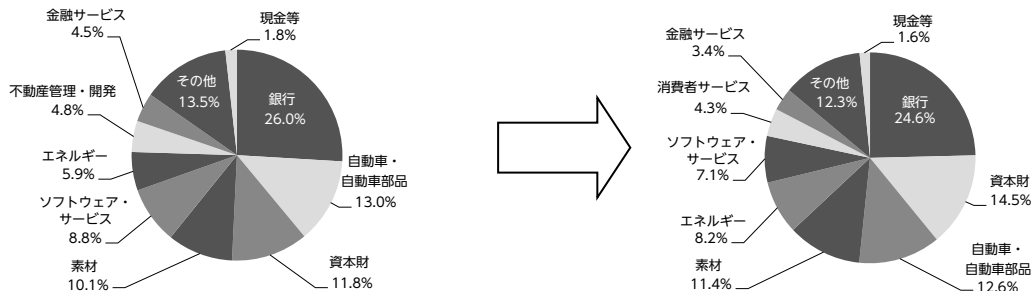
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	7.3%
HDFC銀行	銀行	7.1%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.8%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	5.6%
アクシス銀行	銀行	3.9%

※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)	1,226 (45)	3.029 (0.111)	(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
(そ の 他 1)	(1,181)	(2.918)	インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等
(そ の 他 2)	(0)	(0.000)	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
	百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー
イ ン ド	6,145	481,881	15,237	1,153,866
	(952)	(96,613)	(333)	(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	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	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 収 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

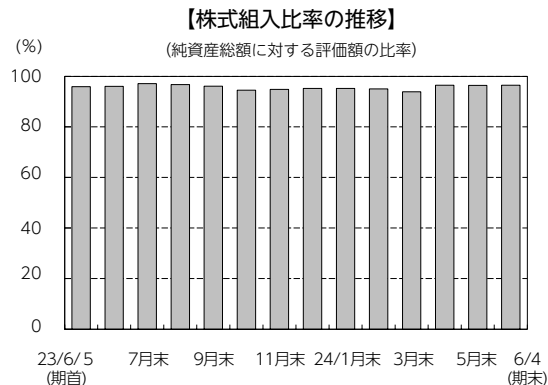
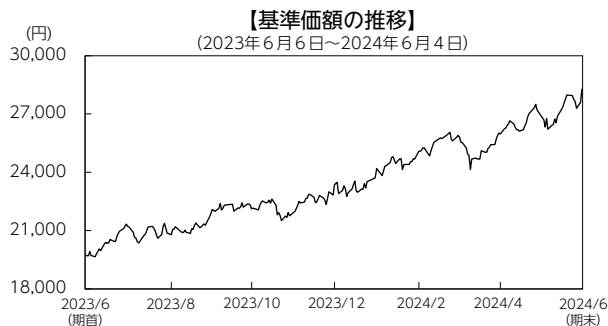
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年6月5日	19,744	—	95.9
6月末	20,967	6.2	96.0
7月末	20,790	5.3	97.1
8月末	21,336	8.1	96.7
9月末	22,205	12.5	96.1
10月末	21,677	9.8	94.5
11月末	22,685	14.9	94.8
12月末	23,510	19.1	95.2
2024年1月末	24,550	24.3	95.2
2月末	25,675	30.0	95.0
3月末	25,419	28.7	93.9
4月末	27,316	38.4	96.5
5月末	27,290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

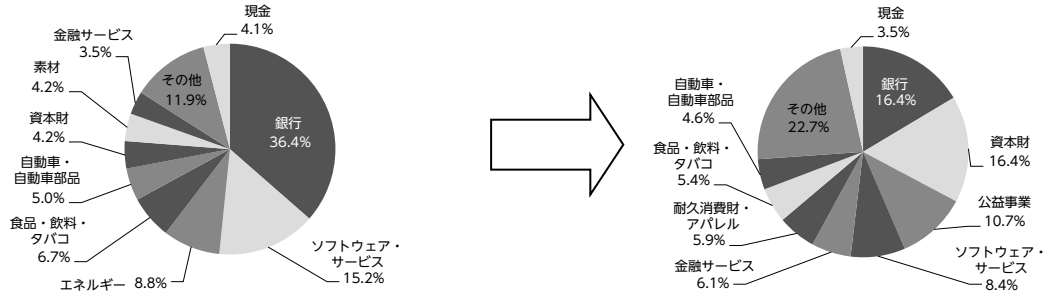
銘柄名	業種	組入比率
バーラト・エレクトロニクス	資本財	3.7%
インドガス公社	公益事業	3.0%
エヌ・シー・シー	資本財	3.0%
シー・イーエス・シー	公益事業	3.0%
バジヤジ・オート	自動車・自動車部品	2.7%

※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) —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	—

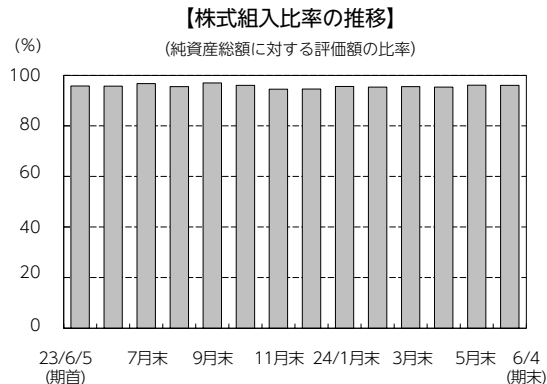
(注1) 騰落率は期首比。

(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) —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 ドウックザン化学	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)

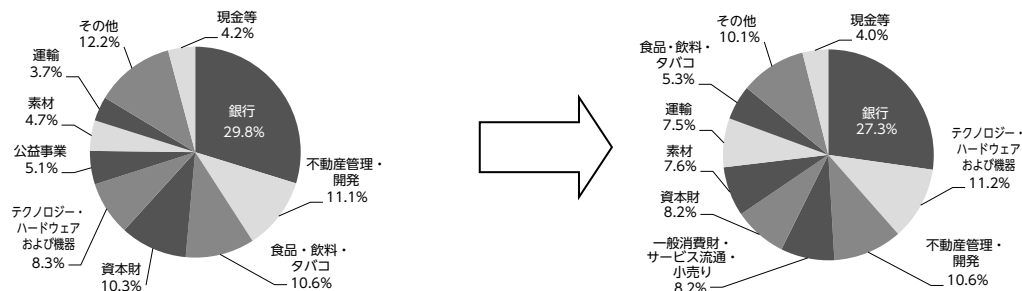
銘柄名	業種	組入比率
FPT	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.2%
ジェマデプト	運輸	6.1%
ベトインバンク	銀行	5.0%
サコムバンク	銀行	4.6%
ベトコムバンク	銀行	4.4%

※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。