

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	
信託期間とクローズド期間	原則として無期限（クローズド期間はありません）	
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（ベビーファンド）	「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・インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」、「SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」及び「SBIAM 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。
	SBIAM 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。
	SBIAM 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（ベビーファンド）	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。
	SBIAM 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。
	SBIAM 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28期

（決算日：2021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、2021年6月4日に第28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。  
<http://www.sbiasset.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
24期(2019年6月4日)	10,617	0	0.2	93.5	—	9,332
25期(2019年12月4日)	10,416	0	△ 1.9	95.9	—	9,138
26期(2020年6月4日)	8,346	0	△ 19.9	88.1	—	6,946
27期(2020年12月4日)	10,249	0	22.8	94.7	—	8,650
28期(2021年6月4日)	12,950	0	26.4	93.9	—	9,787

(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おります。

(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	%	%
2020年12月4日	10,249	—	94.7
12月末	10,796	5.3	95.0
2021年1月末	10,633	3.7	95.5
2月末	11,879	15.9	92.9
3月末	12,194	19.0	95.1
4月末	11,944	16.5	93.4
5月末	12,714	24.1	94.5
(期末)			
2021年6月4日	12,950	26.4	93.9

(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おります。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2020年12月5日から2021年6月4日まで）

### ○基準価額等の推移



期 首：10,249円

期 末：12,950円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 26.4%

（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おりません。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したとみなして計算し、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（2020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おります。

### ○基準価額の主な変動要因

#### 【基準価額の上昇要因】

- ・期首から2021年1月中旬にかけてインド株式が、景気回復に対する期待感から上昇したこと。
- ・ベトナム株式市場で新型コロナウイルス感染拡大の抑制を受けて、期首から1月中旬にかけて上昇したこと。
- ・2021年2月初に発表された2021-2022会計年度（2021年4月～2022年3月）インド予算案が財政拡張的なものであったため景気拡大期待からインド株式が上昇したこと。
- ・2021年4月以降主要企業が良好な3月期業績を発表したことから3年ぶりにVN指数が史上最高値を更新するなどベトナム株式が上昇したこと。
- ・2021年5月に新型コロナウイルス感染拡大第2波が収束傾向となったことから経済活動正常化への期待にインド株式が上昇したこと。
- ・期首から2021年3月にかけてインド株式市場への資金流入によりインド・ルピーが上昇したこと。
- ・期首から2021年3月にかけて良好な国際収支を受けてベトナム・ドンが上昇したこと。

**【基準価額の下落要因】**

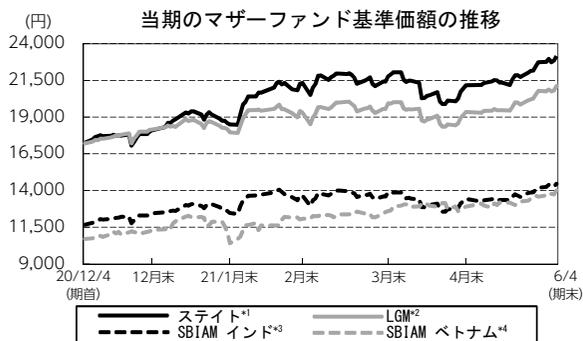
- 2021年1月下旬に、高値警戒感からインド株式市場で調整が見られたこと。
- 2021年1月下旬に主要指数であるVN指数の高値更新を前に利益確定売りからベトナム株式市場が調整したこと。
- 2021年4月に新型コロナウイルス感染再拡大が見られ経済活動への悪影響が懸念されインド株式市場が調整したこと。
- 2021年4月に新型コロナウイルスの感染拡大を受けて一時的にインド・ルピーが売られたこと。

### ○インド株式市場

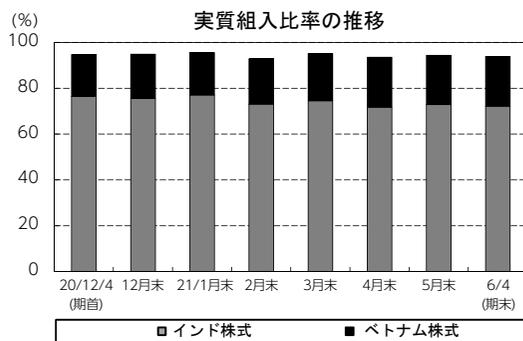
当期のインド株式市場は、波乱含みながらも主要指数が史上最高値を更新するなど上昇基調を維持しました。期首から2021年1月中旬にかけて、新型コロナウイルスの新規感染者数が一時的に減少していたことや、景気回復に対する楽観的な見方からインド株式市場は上昇しました。2021-2022年度予算案発表前の1月下旬に高値警戒感から調整しましたが、2021年2月初に発表された2021-2022会計年度（2021年4月～2022年3月）政府予算案が財政拡張的なものであったため景気拡大期待からインド株式は上昇しました。しかしながら、3月から4月にかけて、抑制されていた新型コロナウイルスの新規感染者数の増加傾向が始まりました。特に、4月に入って感染者数の爆発的な増加が顕著になると、外国機関投資家も売越に転じ、4月は、月次で下落しました。その後、5月初旬に感染者数がピークアウトすると市場心理は急回復し、期末にかけて再び主要指数は史上最高値を更新しました。通貨ルピーは、期首から3月にかけて海外からの資金流入により上昇しました。4月に新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて資金流出となり一時的にルピーが売られましたが、期末にかけて再び資金流入傾向となり高値圏で当期を終了しました。

### ○ベトナム株式市場

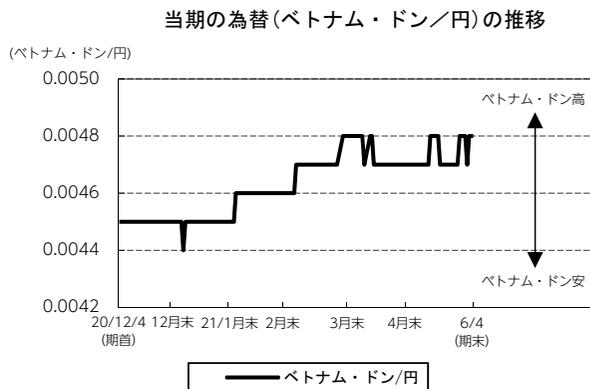
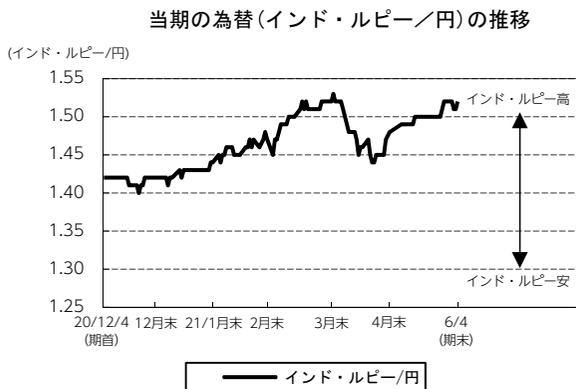
ベトナムでは、ベトナム政府の厳格な新型コロナウイルス感染抑制策が成功し、期初において感染は抑制されていました。また、景気後退を免れ、2020年もプラス成長を達成しました。こういった成果や東南アジア地域における優れた経済ファンダメンタルズ、政治的安定を受けて、期首から2021年1月中旬にかけてベトナム株式市場は上昇傾向を維持しました。1月下旬に主要指数であるVN指数の高値更新を前に、利益確定売りからベトナム株式市場はいったんは調整しました。しかしながら、銀行、不動産セクターなどの主要企業の多くの業績が上方修正されたことから再び上昇基調となりました。その後、4月には約3年ぶりにVN指数は史上最高値を更新し、上昇基調を維持しつつ当期を終えました。期末にかけて、他の国々と比べて少数であるものの新型コロナウイルス新規感染者数の増加が見られ海外投資家の売りが見られましたが、国内投資家の買いは強く、市場を支えています。通貨ドンは、期首から3月にかけて良好な国際収支を受けて上昇しました。4月に、海外投資家の資金流出にドン安となったものの5月以降再び上昇傾向となっています。



- \*1 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
- \*2 LGM インド株・マザーファンド
- \*3 SBIAM インド株・マザーファンド
- \*4 SBIAM 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。

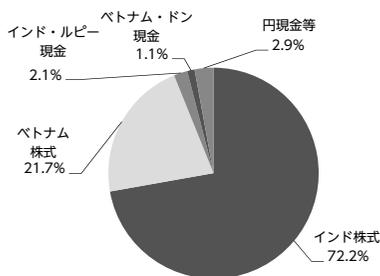


#### 当期末の為替

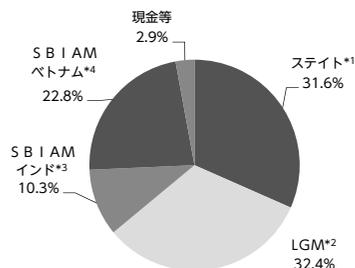
	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.52	7.04
ベトナム・ドン/円	0.0048	6.67

※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 (2021年6月4日現在)



## 組入資産の状況 (2021年6月4日現在)



※実質組入は、各運用部分（ステイト\*1、LGM\*2、SBIAM インド\*3及びSBIAM 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 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
- \*2 LGM インド株・マザーファンド
- \*3 SBIAM インド株・マザーファンド
- \*4 SBIAM 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>

「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）」、「LGM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」、「SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」及び「SBIAM 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。

### <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 97.4% となっております。

### <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 LGM・インベストメンツ・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 97.2% となっております。

### <SBIAM 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96.6%となっております。

### <SBIAM 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。

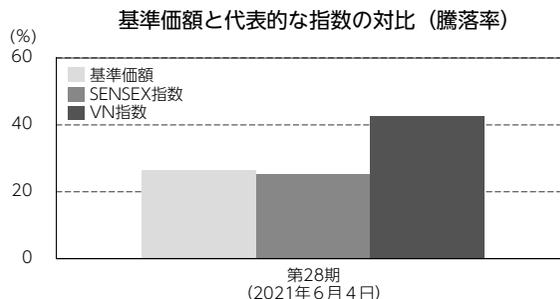
株式等の組入比率に関しては、おおむね95%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は95.1%となっております。

## ○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<sup>※</sup>、ベトナムではVN指数<sup>※</sup>を記載しております。

※各指数は円建て



## ○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28期
	2020年12月5日～ 2021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	4,474

(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「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)」、「LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「SBIAM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」及び「SBIAM 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。

### <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)>

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。

欧米諸国の積極的な金融財政政策によりグローバルにリフレーションが予想されます。インドにとって、こういった国際経済環境は、景気、企業業績が底にあるなか回復にプラスとなります。一方、コロナ禍による人的資本の損失や消費者、企業信頼感の低下と言った損害の回復時期はいまだ不明です。全体として、私どもは新たな景気循環および循環的な企業業績の拡張期の初期に位置すると考えています。私どもは、過去十年間のデフレ圧力の低下や市場の二極化が弱まり、さらには逆転し、新たな上昇銘柄の出現が予想されるなか、引続き銘柄選択に注力して参ります。

### <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LGM・インベストメンツ・リミテッド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。大規模で急成長を遂げている国内経済に連動する優良企業への長期投資機会がインドにあると考えています。運用者の短期投資はインドへの長期見通しと整合的です。私どもは、ボトムアップにより優良企業への長期投資を行って参ります。

### <SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

長期的な観点で、インド経済は、優れた人口動態、高い経済成長性により、強固な経済発展に支えられた優良企業の利益成長と株価上昇が期待されると考えています。新型コロナウイルスの大流行によりインド経済も大きな損害を被りました。今後ワクチン接種拡大により新型コロナウイルス大流行は収束する見込みです。米国の金融緩和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、世界的な景気回復、インド国内の経済活動の正常化のなか、景気拡張を受けて連動して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。

足許、ワクチン接種の進展、各国の景気刺激策により米国を中心に世界的に経済は正常化に向かっています。一方、景気拡張とともに、米国の長期国債利回りの上振れが見られたり、より短期の国債利回りの上振れが目目される段階に移っております。このように、米国はじめ先進国の政策動向とインド市場への影響は注視する必要があります。しかしながら、金融政策の正常化は、経済正常化を阻害しない範囲で行われるものと期待され、景気拡張は維持されると予想します。さらに、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%前後の組入比率を目標として運用する方針です。

### <SBIAM 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。また、ワクチン接種の浸透による経済活動の正常化が期待されており、世界的な景気回復の恩恵を受ける有利な地位を占めていると考えます。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、当面は対純資産比率で20%台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、「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）」および「LGM 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SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッド、LGM・インベストメンツ・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おります。

# ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月5日～2021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)	128 ( 78) ( 45)  ( 5)	1.097 (0.669) (0.384)  (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)	5  ( 5)	0.044  (0.044)	(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)	3  ( 3)	0.028  (0.028)	(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) (そ の 他)	52 ( 8)  ( 1) ( 43)	0.445 (0.065)  (0.012) (0.368)	(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 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	188	1.614	
期中の平均基準価額は11,693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。

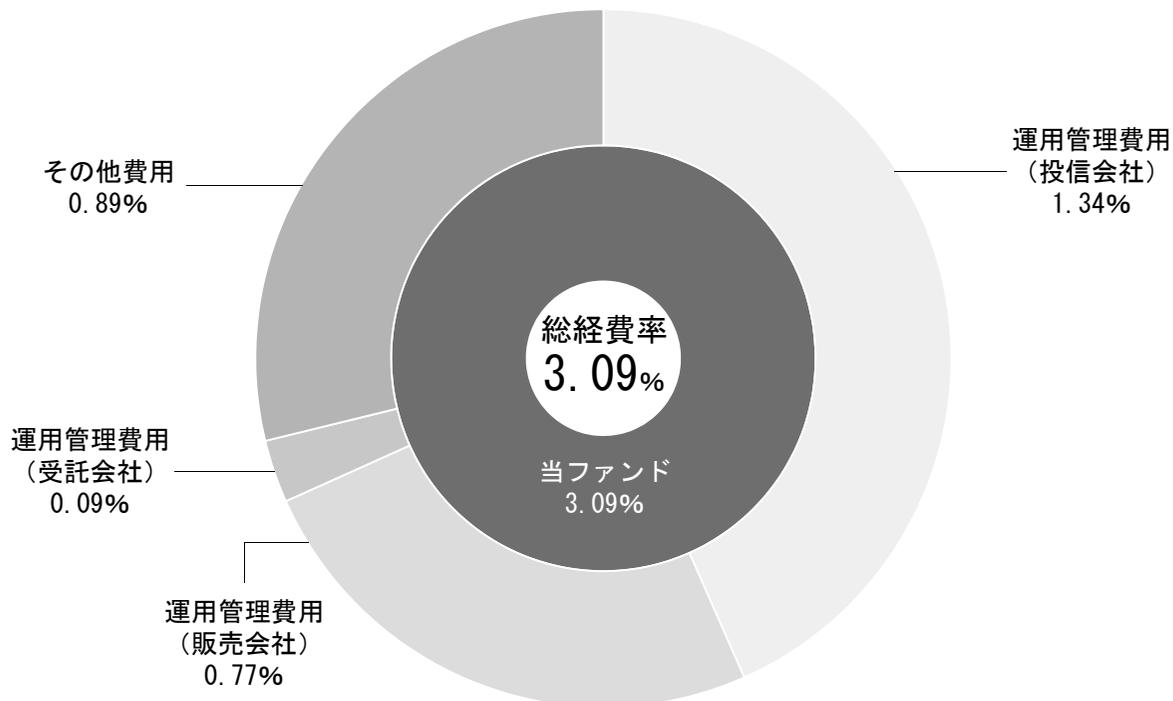
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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3.09%**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

(2020年12月5日～2021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	845	1,590	106,294	199,600
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	681	1,404	227,090	443,143
SBIAM インド株・マザーファンド	1,345	1,760	437,145	596,190
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	791	970	—	—

(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	SBIAM インド株・マザーファンド	SBIAM ベトナム株・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	286,723千円	969,477千円	726,116千円	136,206千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,829,419千円	3,109,548千円	1,060,550千円	1,862,404千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.10	0.31	0.68	0.07

(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

(2020年12月5日～2021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

(2021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	1,605,930	1,500,481	3,169,916
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	1,561,645	1,335,236	3,093,343
SBIAM インド株・マザーファンド	1,133,202	697,401	1,008,861
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	1,593,171	1,593,963	2,232,505

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021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	3,169,916	31.9
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	3,093,343	31.1
SBIAM インド株・マザーファンド	1,008,861	10.2
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	2,232,505	22.5
コール・ローン等、その他	430,418	4.3
投資信託財産総額	9,935,043	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(3,169,866千円)の投資信託財産総額(3,169,867千円)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(3,296,913千円)の投資信託財産総額(3,296,918千円)に対する比率は100.0%です。

(注4) SBIAM 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(1,008,834千円)の投資信託財産総額(1,008,844千円)に対する比率は100.0%です。

(注5) SBIAM 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(2,232,575千円)の投資信託財産総額(2,232,583千円)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=0.4786円、1インド・ルピー=1.52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 (2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,935,043,130円
コール・ローン等	430,416,852
LGM インド株・マザーファンド(評価額)	3,169,916,395
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)	3,093,343,495
SBIAM インド株・マザーファンド(評価額)	1,008,861,232
SBIAM ベトナム株・マザーファンド(評価額)	2,232,505,156
(B) 負 債	147,925,073
未 払 解 約 金	46,311,149
未 払 信 託 報 酬	100,512,746
未 払 利 息	1,178
そ の 他 未 払 費 用	1,100,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,787,118,057
元 本	7,557,859,709
次 期 繰 越 損 益 金	2,229,258,348
(D) 受 益 権 総 口 数	7,557,859,709口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	12,950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	8,440,428,365円
期中追加設定元本額	774,648,346円
期中一部解約元本額	1,657,217,002円

## ○損益の状況 (2020年12月5日～2021年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 149,947円
受 取 利 息	5
支 払 利 息	△ 149,952
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,044,648,486
売 買 益	2,244,659,888
売 買 損	△ 200,011,402
(C) 信 託 報 酬 等	△ 101,612,756
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,942,885,783
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	505,562,887
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 219,190,322
( 配 当 等 相 当 額 )	( 932,671,054)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 1,151,861,376)
(G) 計 (D + E + F)	2,229,258,348
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,229,258,348
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 219,190,322
( 配 当 等 相 当 額 )	( 933,029,031)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 1,152,219,353)
分 配 準 備 積 立 金	2,448,448,670

- (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(19,263,494円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,585,610,235円)、信託約款に規定する収益調整金(933,029,031円)および分配準備積立金(843,574,941円)より分配対象収益は3,381,477,701円(10,000口当たり4,474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18,988,253円。

# 第14期 運用報告書

(決算日 2021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14期（2020年6月5日から2021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。 LGM・インベストメンツ・リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	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			
10期(2017年6月5日)	15,225	37.1	96.5	—	3,959
11期(2018年6月4日)	18,016	18.3	96.4	—	3,961
12期(2019年6月4日)	17,492	△ 2.9	96.7	—	2,804
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

(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

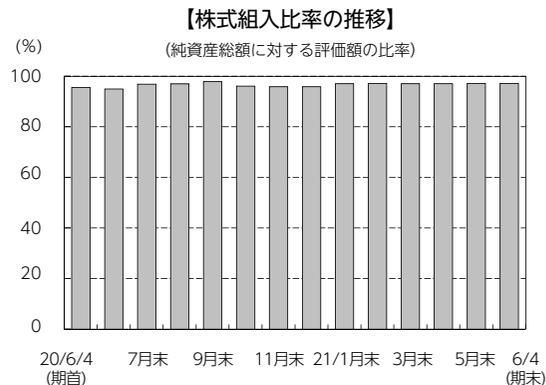
年月日	基準価額		株式組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2020年6月4日	13,494	—	95.6
6月末	13,626	1.0	95.0
7月末	14,231	5.5	96.9
8月末	15,362	13.8	97.0
9月末	15,007	11.2	97.9
10月末	15,274	13.2	96.1
11月末	16,836	24.8	95.9
12月末	18,160	34.6	95.9
2021年1月末	17,970	33.2	97.1
2月末	19,302	43.0	97.2
3月末	19,941	47.8	97.1
4月末	19,344	43.4	97.1
5月末	20,753	53.8	97.2
(期末) 2021年6月4日	21,126	56.6	97.2

(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（2020年6月5日から2021年6月4日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2021年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 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	6.6%
2 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	6.4
3 バジヤジ・ファイナンス	各種金融	インド・ルピー	インド	6.0
4 ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.7
5 L&Tテクノロジー・サービスズ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	インド・ルピー	インド	4.3
6 HDFC	銀行	インド・ルピー	インド	4.2
7 ビディライト・インダストリーズ	素材	インド・ルピー	インド	4.0
8 ネスレ・インドア	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	3.8
9 チタン	耐久消費財・アパレル	インド・ルピー	インド	3.8
10 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	3.8
組入銘柄数	31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おります。

※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(%)
米ドル/円	110.28	1.29
インド・ルピー/円	1.52	4.83

※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、プラスはそれぞれ米ドル高/インド・ルピー高、マイナスはそれぞれ米ドル安/インド・ルピー安です。

## ○基準価額の変動要因

### 【基準価額の上昇要因】

- ・新型コロナウイルス感染拡大による景気後退に対抗して取られた世界的な金融緩和の中、流動性の拡大によるリスクオン相場に加え景気回復に対する期待感も見られ、期初から2021年1月中旬にかけてインド株式が上昇したこと。
- ・2021年2月初めに発表された2021-2022会計年度（2021年4月～2022年3月）インド予算案が財政拡張的なものであったため景気拡大期待からインド株式が上昇したこと。
- ・2021年5月に新型コロナウイルス感染拡大第2波が収束傾向となったことから経済活動正常化への期待にインド株式が上昇したこと。
- ・2020年12月から2021年3月にかけてインド株式市場への資金流入によりインド・ルピーが上昇したこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・2021年1月下旬に、高値警戒感からインド株式市場で調整が見られたこと。
- ・2021年4月に新型コロナウイルス感染再拡大が見られ経済活動への悪影響が懸念されインド株式市場が調整したこと。
- ・2021年4月に新型コロナウイルスの感染拡大を受けて一時的にインド・ルピーが売られたこと。

## ○当ファンドのポートフォリオ

運用の再委託先であるLGM・インベストメンツ・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(2020年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	6.4%
ネスレ・インド	食品・飲料・タバコ	6.3%
コタック・マヒンドラ銀行	銀行	5.8%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	4.9%
ICICI銀行	銀行	4.5%



期末(2021年6月4日)

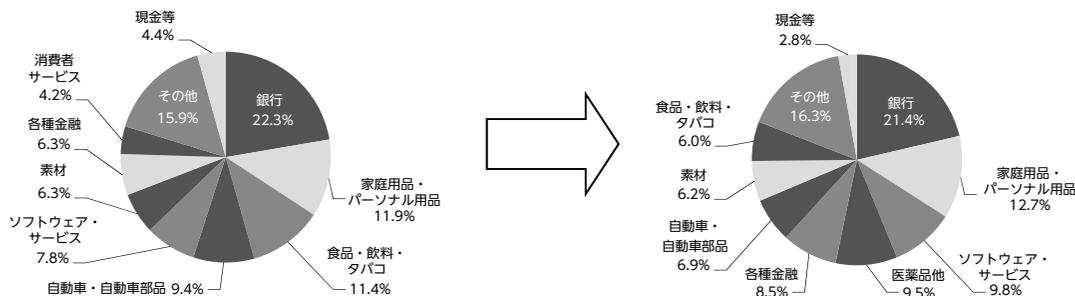
銘柄名	業種	組入比率
インフォシス	ソフトウェア・サービス	6.6%
HDFC銀行	銀行	6.4%
バジャジ・ファイナンス	各種金融	6.0%
ICICI銀行	銀行	4.7%
L&Tテクノロジー・サービス	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.3%

※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(2020年6月4日現在)

期末(2021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LGM・インベストメンツ・リミテッド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。大規模で急成長を遂げている国内経済に連動する優良企業への長期投資機会がインドにあると考えています。運用者の短期投資はインドへの長期見通しと整合的です。私どもは、ボトムアップにより優良企業への長期投資を行って参ります。

※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LGM・インベストメンツ・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おります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年6月5日～2021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 4 ( 4)	% 0.021 (0.021)	(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)	6 ( 6)	0.034 (0.034)	(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)	22 ( 19) ( 3)	0.131 (0.111) (0.019)	(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	32	0.186	
期中の平均基準価額は17,150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

(2020年6月5日～2021年6月4日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 2,592	千インド・ルピー 224,062	百株 8,405	千インド・ルピー 347,029

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

### 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	815,196千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,580,753千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.31

(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

(2020年6月5日～2021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

(2021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…ムンバイ市場)	百株	百株	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	—	357	78,969	120,033	エネルギー
ESCORTS LTD	504	345	42,060	63,932	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	45,442	69,072	素材
INDUSIND BANK LTD	491	491	49,435	75,142	銀行
NESTLE INDIA LIMITED	54	44	79,226	120,424	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	629	424	77,058	117,128	銀行
TITAN CO LTD	467	467	79,146	120,302	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	370	252	43,370	65,923	家庭用品・パーソナル用品
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	335	335	86,644	131,699	銀行
INFOSYS LIMITED	1,045	985	136,943	208,154	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	309	309	73,128	111,155	家庭用品・パーソナル用品
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	46	46	17,530	26,646	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	113	84	60,931	92,616	自動車・自動車部品
SHRIRAM CITY UNION FINANCE LTD	195	195	32,498	49,398	各種金融
EMAMI LTD	566	566	31,095	47,265	家庭用品・パーソナル用品
BIOCON LTD	—	817	31,482	47,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELTA CORP LTD	4,124	2,852	50,680	77,034	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	212	212	66,670	101,339	ソフトウェア・サービス
ITC LTD	1,655	—	—	—	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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
PIDILITE INDUSTRIES LTD	398	398	82,912	126,026	素材	
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	—	169	47,047	71,512	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MARICO LTD	426	1,424	70,723	107,499	家庭用品・パーソナル用品	
JYOTHY LABS LIMITED	1,097	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
BAJAJ AUTO LIMITED	234	150	64,425	97,926	自動車・自動車部品	
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	1,621	1,621	46,387	70,508	家庭用品・パーソナル用品	
CARE RATINGS LIMITED	767	363	20,670	31,419	各種金融	
BAJAJ FINANCE LIMITED	211	211	124,799	189,694	各種金融	
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	448	329	89,113	135,453	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CONTAINER CORP OF INDIA LTD	1,111	—	—	—	運輸	
HDFC BANK LIMITED	940	878	133,552	203,000	銀行	
WONDERLA HOLIDAYS LTD	1,656	—	—	—	消費者サービス	
ICICI BANK LTD	1,879	1,516	98,614	149,893	銀行	
AJANTA PHARMA LTD	—	249	48,219	73,294	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNITED SPIRITS LIMITED	763	763	46,879	71,256	食品・飲料・タバコ	
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	1,198	1,198	70,613	107,333	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	23,894	18,081	2,026,277	3,079,942	
	銘柄数<比率>	31	31	—	<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。1インド・ルピー=1.52円

(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

(2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,079,942	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	89,925	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	3,169,867	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 (3,169,866千円) の投資信託財産総額 (3,169,867千円) 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=1.52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 (2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,169,867,366円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	86,833,687
株 式 ( 評 価 額 )	3,079,942,341
未 収 配 当 金	3,091,338
(B)純 資 産 総 額 ( A )	3,169,867,366
元 本	1,500,481,111
次 期 繰 越 損 益 金	1,669,386,255
(C)受 益 権 総 口 数	1,500,481,111口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( B / C )	21,126円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,605,005,697円
期中追加設定元本額	1,770,015円
期中一部解約元本額	106,294,601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	1,500,481,111円

## ○損益の状況 (2020年6月5日～2021年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	18,550,768円
受 取 配 当 金	18,550,768
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,185,736,767
売 買 益	1,196,997,532
売 買 損	△ 11,260,765
(C)そ の 他 費 用	△ 3,532,908
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	1,200,754,627
(E)前 期 繰 越 損 益 金	560,727,042
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,209,985
(G)解 約 差 損 益 金	△ 93,305,399
(H) 計 ( D + E + F + G )	1,669,386,255
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	1,669,386,255

(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14期 運用報告書

(決算日 2021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14期 (2020年6月5日から2021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。
主要運用対象	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
10期(2017年6月5日)	15,153	24.2	95.3	3,783
11期(2018年6月4日)	15,944	5.2	97.8	4,442
12期(2019年6月4日)	16,936	6.2	99.3	3,237
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

(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	%	%
2020年6月4日	12,899	—	97.7
6月末	13,262	2.8	97.9
7月末	13,999	8.5	98.2
8月末	15,544	20.5	97.6
9月末	14,880	15.4	97.9
10月末	15,081	16.9	98.0
11月末	16,730	29.7	98.5
12月末	18,104	40.4	98.2
2021年1月末	18,496	43.4	98.2
2月末	21,334	65.4	98.6
3月末	21,783	68.9	97.8
4月末	21,166	64.1	99.8
5月末	22,754	76.4	99.8
(期末)			
2021年6月4日	23,167	79.6	97.4

(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（2020年6月5日から2021年6月4日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2021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	8.6
2 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	7.5
3 アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.5
4 インドステイト銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.8
5 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	4.7
6 ヒンドゥスタン・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	3.7
7 タタ・コンサルタンシー・サービスズ	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	3.4
8 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	3.2
9 タタ・スチール	素材	インド・ルピー	インド	2.8
10 ヒンダルコ・インダストリーズ	素材	インド・ルピー	インド	2.5
組入銘柄数	48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おります。

### 【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
米ドル/円	110.28	1.29
インド・ルピー/円	1.52	4.83

※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、プラスはそれぞれ米ドル高/インド・ルピー高、マイナスはそれぞれ米ドル安/インド・ルピー安です。

## ○基準価額の変動要因

### 【基準価額の上昇要因】

- ・新型コロナウイルス感染拡大による景気後退に対抗して取られた世界的な金融緩和の中、流動性の拡大によるリスクオン相場に加え景気回復に対する期待感も見られ、期初から2021年1月中旬にかけてインド株式が上昇したこと。
- ・2021年2月初めに発表された2021-2022会計年度（2021年4月～2022年3月）インド予算案が財政拡張的なものであったため景気拡大期待からインド株式が上昇したこと。
- ・2021年5月に新型コロナウイルス感染拡大第2波が収束傾向となったことから経済活動正常化への期待にインド株式が上昇したこと。
- ・2020年12月から2021年3月にかけてインド株式市場への資金流入によりインド・ルピーが上昇したこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・2021年1月下旬に、高値警戒感からインド株式市場で調整が見られたこと。
- ・2021年4月に新型コロナウイルス感染再拡大が見られ経済活動への悪影響が懸念されインド株式市場が調整したこと。
- ・2021年4月に新型コロナウイルスの感染拡大を受けて一時的にインド・ルピーが売られたこと。

## ○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(2020年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	8.9%
ICICI銀行	銀行	7.2%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	5.8%
ブハルティ・エアテル	電気通信サービス	5.3%
コルゲート・パルモリーブ	家庭用品・パーソナル用品	5.1%

期末(2021年6月4日)

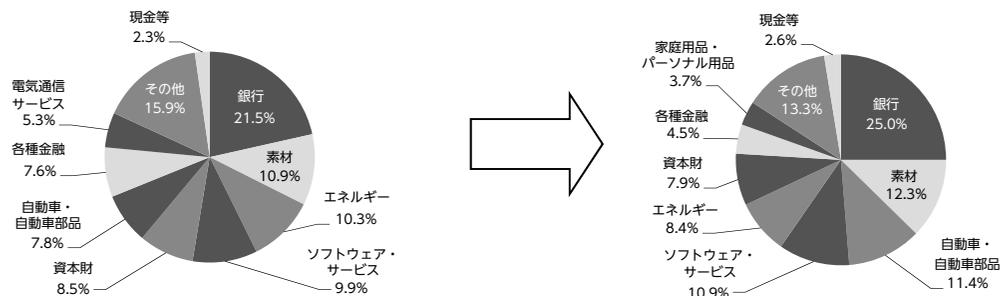
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	8.6%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	7.5%
アクシス銀行	銀行	5.5%
インドステイト銀行	銀行	4.8%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	4.7%

※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(2020年6月4日現在)

期末(2021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。

欧米諸国の積極的な金融財政政策によりグローバルにリフレーションが予想されます。インドにとって、こういった国際経済環境は、景気、企業業績が底にあるなか回復にプラスとなります。一方、コロナ禍による人的資本の損失や消費者、企業信頼感の低下と言った損害の回復時期ははまだ不明です。全体として、私どもは新たな景気循環および循環的な企業業績の拡張期の初期に位置すると考えています。私どもは、過去十年間のデフレ圧力の低下や市場の二極化が弱まり、さらには逆転し、新たな上昇銘柄の出現が予想されるなか、引続き銘柄選択に注力して参ります。

※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おります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年6月5日～2021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)	10 ( 10)	0.058 (0.058)	(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)	10 ( 10)	0.055 (0.055)	(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)	151 ( 21) ( 131)	0.852 (0.116) (0.736)	(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	171	0.965	
期中の平均基準価額は17,761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

(2020年6月5日～2021年6月4日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 5,246 ( 2,262)	千インド・ルピー 276,976 ( 21,117)	百株 12,549 ( 1,160)	千インド・ルピー 678,312 ( 13,782)

(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おりません。

### 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	1,395,434千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,794,755千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.49

(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

(2020年6月5日～2021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

(2021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…ムンバイ市場)	百株	百株	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	871	461	101,846	154,806	エネルギー
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	—	850	40,281	61,227	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	19	16	45,357	68,943	素材
TATA STEEL LIMITED	650	540	60,588	92,093	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	211	211	38,279	58,185	銀行
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	569	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
TIMKEN INDIA LIMITED	224	154	20,373	30,967	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	288	208	53,747	81,695	銀行
INFOSYS LIMITED	1,255	1,175	163,374	248,329	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	—	340	80,350	122,132	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	360	290	23,455	35,651	資本財
SCHAEFFLER INDIA LIMITED	47	47	24,511	37,257	資本財
ZYDUS WELLNESS LTD	—	120	25,005	38,007	食品・飲料・タバコ
SKF INDIA LTD	115	91	21,998	33,437	資本財
BHARTI AIRTEL LIMITED	1,459	—	—	—	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	95	95	68,470	104,075	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	490	490	30,620	46,542	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	450	450	35,488	53,941	自動車・自動車部品
CIPLA LTD	390	390	36,981	56,212	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ULTRATECH CEMENT LTD	72	72	47,777	72,622	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	3,000	2,000	24,870	37,802	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	302	232	73,026	110,999	ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	—	500	34,795	52,888	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	245	105	30,061	45,693	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,790	1,350	53,878	81,895	素材
PHOENIX MILLS LTD	—	300	25,854	39,298	不動産
THERMAX LIMITED	193	—	—	—	資本財
GRINDWELL NORTON LTD	360	219	26,377	40,093	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,430	1,430	19,362	29,430	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	905	905	39,025	59,318	エネルギー
PAGE INDUSTRIES LTD	13	8	25,899	39,367	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA	190	190	32,147	48,863	資本財
TRIVENI TURBINE LTD	2,056	2,056	23,288	35,398	資本財
MULTI COMMODITY EXCH INDIA	146	96	14,973	22,759	各種金融
MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES L	1,102	1,604	26,121	39,704	各種金融
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT	450	230	27,463	41,743	自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	—	75	20,262	30,798	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INDIAN TERRAIN FASHIONS LTD	2,089	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LEMON TREE HOTELS LTD	3,674	3,674	15,782	23,988	消費者サービス
ICICI SECURITIES LTD	490	—	—	—	各種金融
CENTRAL DEPOSITORY SERVICES	800	—	—	—	各種金融
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	2,000	27,790	42,240	不動産
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	89	—	—	—	各種金融
CHALET HOTELS LTD	630	630	11,809	17,950	消費者サービス
GODREJ PROPERTIES LTD	270	175	24,615	37,415	不動産
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	1,000	560	31,900	48,488	各種金融
HDFC BANK LIMITED	255	255	38,919	59,158	銀行
ABB POWER PRODUCTS & SYSTEMS	38	—	—	—	公益事業
RELIANCE INDUSTRIES LTD-RTS	58	—	—	—	エネルギー
AXIS BANK LIMITED	1,602	1,602	120,254	182,786	銀行
STATE BANK OF INDIA	2,370	2,370	104,197	158,379	銀行
ICICI BANK LTD	3,054	2,874	186,881	284,060	銀行
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	74	74	25,530	38,806	商業・専門サービス
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	—	350	24,150	36,708	各種金融
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	200	200	29,496	44,833	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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	自動車・自動車部品 素材	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	—	176	26,480	40,251		
STAR CEMENT LTD	2,690	2,690	29,433	44,738		
合 計	株 数 ・ 金 額	41,137	34,935	2,113,155	3,211,995	
	銘柄数<比率>	49	48	—	<97.4%>	

(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。1インド・ルピー=1.52円

(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

(2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,211,995	% 97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	84,923	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,296,918	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(3,296,918千円)の投資信託財産総額(3,296,918千円)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=1.52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 (2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,296,918,314円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	80,662,279
株 式 ( 評 価 額 )	3,211,995,934
未 収 配 当 金	4,260,101
(B)純 資 産 総 額(A)	3,296,918,314
元 本	1,423,117,884
次 期 繰 越 損 益 金	1,873,800,430
(C)受 益 権 総 口 数	1,423,117,884口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( B / C )	23,167円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,695,453,748円
期中追加設定元本額	24,981,612円
期中一部解約元本額	297,317,476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	1,335,236,973円
SBIインド・スリランカ・バランス・ファンド(年4回決算型)	87,880,911円

## ○損益の状況 (2020年6月5日～2021年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	24,371,766円
受 取 配 当 金	20,678,655
そ の 他 収 益 金	3,693,111
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,642,511,764
売 買 益	1,658,596,803
売 買 損	△ 16,085,039
(C)そ の 他 費 用	△ 25,040,458
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	1,641,843,072
(E)前 期 繰 越 損 益 金	491,431,494
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	12,098,388
(G)解 約 差 損 益 金	△ 271,572,524
(H)計 ( D + E + F + G )	1,873,800,430
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	1,873,800,430

(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14期 運用報告書

(決算日 2021年6月4日)

## SBIAM 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「SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」の第14期（2020年6月5日から2021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。
主要運用対象	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
10期(2017年6月5日)	10,831	27.3	99.7	486
11期(2018年6月4日)	11,652	7.6	99.2	286
12期(2019年6月4日)	11,844	1.6	87.5	1,997
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

(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

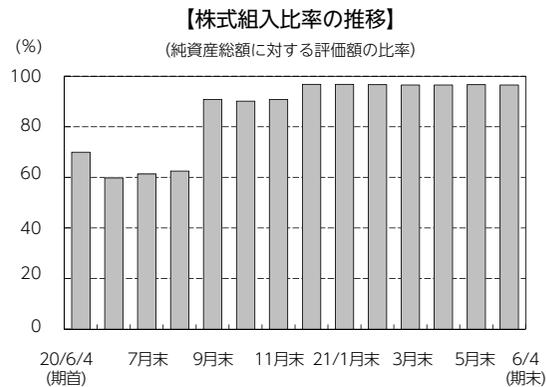
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首) 2020年6月4日	円 9,418	% —	% 70.0
6月末	9,497	0.8	59.8
7月末	9,738	3.4	61.4
8月末	10,303	9.4	62.5
9月末	10,078	7.0	90.9
10月末	10,417	10.6	90.2
11月末	11,477	21.9	90.8
12月末	12,455	32.2	96.8
2021年1月末	12,473	32.4	96.8
2月末	13,650	44.9	96.7
3月末	13,881	47.4	96.6
4月末	13,435	42.7	96.6
5月末	14,246	51.3	96.7
(期末) 2021年6月4日	14,466	53.6	96.6

(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（2020年6月5日から2021年6月4日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2021年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
				%
1 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	8.8
2 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	8.6
3 HDFC	銀行	インド・ルピー	インド	8.5
4 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.4
5 ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.2
6 タタ・コンサルタンシー・サービスズ	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	6.0
7 コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.3
8 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	3.9
9 アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.6
10 ITC	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	3.3
組入銘柄数	30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おります。

※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(%)
米ドル/円	110.28	1.29
インド・ルピー/円	1.52	4.83

※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、プラスはそれぞれ米ドル高/インド・ルピー高、マイナスはそれぞれ米ドル安/インド・ルピー安です。

## ○基準価額の変動要因

### 【基準価額の上昇要因】

- ・新型コロナウイルス感染拡大による景気後退に対抗して取られた世界的な金融緩和の中、流動性の拡大によるリスクオン相場に加え景気回復に対する期待感も見られ、期初から2021年1月中旬にかけてインド株式が上昇したこと。
- ・2021年2月初めに発表された2021-2022会計年度（2021年4月～2022年3月）インド予算案が財政拡張的なものであったため景気拡大期待からインド株式が上昇したこと。
- ・2021年5月に新型コロナウイルス感染拡大第2波が収束傾向となったことから経済活動正常化への期待にインド株式が上昇したこと。
- ・2020年12月から2021年3月にかけてインド株式市場への資金流入によりインド・ルピーが上昇したこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・2021年1月下旬に、高値警戒感からインド株式市場で調整が見られたこと。
- ・2021年4月に新型コロナウイルス感染再拡大が見られ経済活動への悪影響が懸念されインド株式市場が調整したこと。
- ・2021年4月に新型コロナウイルスの感染拡大を受けて一時的にインド・ルピーが売られたこと。

## ○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(2020年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	8.9%
HDFC銀行	銀行	6.5%
HDFC	銀行	6.3%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	5.6%
タタ・コンサルタンシー・サービス	ソフトウェア・サービス	4.6%



期末(2021年6月4日)

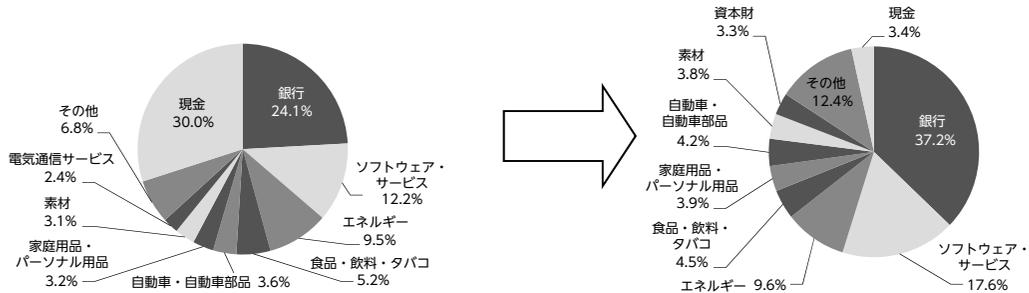
銘柄名	業種	組入比率
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	8.8%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	8.6%
HDFC	銀行	8.5%
HDFC銀行	銀行	8.4%
ICICI銀行	銀行	8.2%

※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(2020年6月4日現在)

期末(2021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

長期的な観点で、インド経済は、優れた人口動態、高い経済成長性により、強固な経済発展に支えられた優良企業の利益成長と株価上昇が期待されると考えています。新型コロナウイルスの大流行によりインド経済も大きな損害を被りました。今後ワクチン接種拡大により新型コロナウイルス大流行は収束する見込みです。米国の金融緩和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、世界的な景気回復、インド国内の経済活動の正常化のなか、景気拡張を受けて連動して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。

足許、ワクチン接種の進展、各国の景気刺激策により米国を中心に世界的に経済は正常化に向かっています。一方、景気拡張とともに、米国の長期国債利回りの上振れが見られたり、より短期の国債利回りの上振れが注目される段階に移っております。このように、米国はじめ先進国の政策動向とインド市場への影響は注視する必要があります。しかしながら、金融政策の正常化は、経済正常化を阻害しない範囲で行われるものと期待され、景気拡張は維持されると予想します。さらに、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%前後の組入比率を目標として運用する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年6月5日～2021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 37 ( 37)	% 0.315 (0.315)	(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)	19 ( 19)	0.162 (0.162)	(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)	180 ( 32) ( 149)	1.528 (0.268) (1.260)	(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	236	2.005	
期中の平均基準価額は11,804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

(2020年6月5日～2021年6月4日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 4,553	千インド・ルピー 297,996	百株 6,741	千インド・ルピー 576,387

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

### 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	1,272,742千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,012,419千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.25

(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

(2020年6月5日～2021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

(2021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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	460	264	58,432	88,817	エネルギー
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	140	116	9,364	14,234	自動車・自動車部品
INDUSIND BANK LTD	88	69	6,939	10,548	銀行
TATA STEEL LIMITED	125	—	—	—	素材
NESTLE INDIA LIMITED	5	4	7,741	11,766	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	202	158	28,794	43,768	銀行
TITAN CO LTD	63	50	8,592	13,061	耐久消費財・アパレル
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	527	442	5,424	8,245	エネルギー
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	275	217	56,202	85,427	銀行
INFOSYS LIMITED	638	409	56,870	86,443	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	120	108	25,681	39,035	家庭用品・パーソナル用品
HCL TECHNOLOGIES LTD	175	131	12,380	18,817	ソフトウェア・サービス
HERO MOTOCORP LTD	21	—	—	—	自動車・自動車部品
DR. REDDY'S LABORATORIES	—	14	7,797	11,851	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BHARTI AIRTEL LIMITED	344	291	15,532	23,609	電気通信サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	170	131	8,869	13,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	19	16	11,640	17,692	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	183	146	22,185	33,722	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	19	14	9,310	14,151	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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー 千円			
TATA CONSULTANCY SVS LTD	180	127	40,147	61,024	ソフトウェア・サービス	
NTPC LIMITED	671	589	6,588	10,014	公益事業	
ITC LTD	1,593	1,062	22,221	33,777	食品・飲料・タバコ	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	406	311	7,055	10,724	公益事業	
BAJAJ FINSERV LTD	—	7	8,687	13,205	保険	
BAJAJ AUTO LIMITED	21	15	6,713	10,204	自動車・自動車部品	
ASIAN PAINTS LTD	76	54	16,079	24,441	素材	
BAJAJ FINANCE LIMITED	37	32	18,979	28,848	各種金融	
HDFC BANK LIMITED	509	367	55,912	84,986	銀行	
AXIS BANK LIMITED	319	319	24,011	36,497	銀行	
STATE BANK OF INDIA	571	466	20,504	31,167	銀行	
ICICI BANK LTD	979	839	54,565	82,939	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	95	74	7,594	11,543	ソフトウェア・サービス	
合 計	株 数 ・ 金 額	9,047	6,858	640,822	974,050	
	銘柄数<比率>	30	30	—	<96.6%>	

(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

(2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
株 式	千円 974,050	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,794	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,008,844	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(1,008,834千円)の投資信託財産総額(1,008,844千円)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=1.52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 (2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,008,844,210円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	32,996,994
株 式 ( 評 価 額 )	974,050,556
未 収 配 当 金	1,796,660
(B)純 資 産 総 額 ( A )	1,008,844,210
元 本	697,401,654
次 期 繰 越 損 益 金	311,442,556
(C)受 益 権 総 口 数	697,401,654口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 ( B / C )	14,466円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,228,222,376円
期中追加設定元本額	2,802,852円
期中一部解約元本額	533,623,574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	697,401,654円

## ○損益の状況 (2020年6月5日～2021年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	9,861,015円
受 取 配 当 金	9,861,015
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	567,602,909
売 買 益	573,525,964
売 買 損	△ 5,923,055
(C)そ の 他 費 用	△ 19,071,083
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	558,392,841
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△ 71,441,007
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	457,148
(G)解 約 差 損 益 金	△ 175,966,426
(H)計 ( D + E + F + G )	311,442,556
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	311,442,556

(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14期 運用報告書

(決算日 2021年6月4日)

## SBIAM 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「SBIAM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」の第14期（2020年6月5日から2021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 運 用 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
10期(2017年6月5日)	8,377	20.9	99.1	—	1,371
11期(2018年6月4日)	11,079	32.3	99.7	—	1,452
12期(2019年6月4日)	10,545	△ 4.8	96.4	—	1,476
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

(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) 2020年6月4日	円 9,982	% —	% 98.3	% —
6月末	9,141	△ 8.4	97.6	—
7月末	8,605	△ 13.8	81.2	—
8月末	9,301	△ 6.8	91.8	—
9月末	9,792	△ 1.9	91.9	—
10月末	9,761	△ 2.2	92.0	—
11月末	10,649	6.7	92.7	—
12月末	11,338	13.6	96.3	—
2021年1月末	10,413	4.3	95.8	—
2月末	12,081	21.0	96.3	—
3月末	12,608	26.3	96.2	—
4月末	12,912	29.4	96.4	—
5月末	13,670	36.9	95.3	—
(期末) 2021年6月4日	14,006	40.3	95.1	—

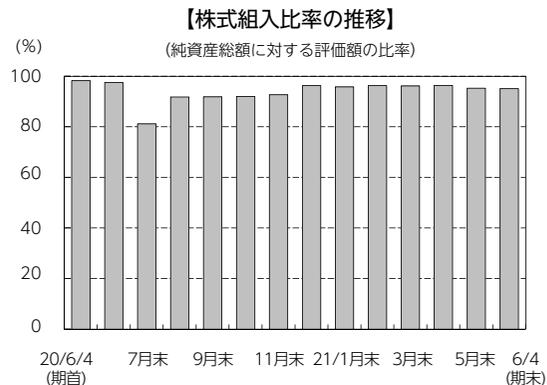
(注1) 騰落率は期首比。

(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（2020年6月5日から2021年6月4日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2021年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 ベトインバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	8.6
2 ベトコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	7.7
3 ビンホームズ	不動産	ベトナム・ドン	ベトナム	7.4
4 ホアファットグループ	素材	ベトナム・ドン	ベトナム	7.0
5 ビングループ	不動産	ベトナム・ドン	ベトナム	6.8
6 VPバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	5.5
7 ビンコム・リテール	不動産	ベトナム・ドン	ベトナム	5.5
8 サイゴンビール・アルコール	食品・飲料・タバコ	ベトナム・ドン	ベトナム	5.3
9 ベトナム乳業	食品・飲料・タバコ	ベトナム・ドン	ベトナム	5.2
10 ベトナム投資開発銀行	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.8
組入銘柄数	23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おります。

### 【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
米ドル/円	110.28	1.29
ベトナム・ドン/円	0.0048	2.13

※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、プラスはそれぞれ米ドル高/ベトナム・ドン高、マイナスはそれぞれ米ドル安/ベトナム・ドン安です。

## ○基準価額の変動要因

### 【基準価額の上昇要因】

- ・新型コロナウイルス感染拡大が抑制されたことから、ベトナム株式市場が2020年8月初めから2021年1月中旬にかけて上昇したこと。
- ・2021年4月以降主要企業が良好な3月期業績を発表したことから3年ぶりにVN指数が史上最高値を更新するなどベトナム株式が上昇したこと。
- ・2020年12月から2021年3月にかけて良好な国際収支を受けてベトナム・ドンが上昇したこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・2021年1月下旬に主要指数であるVN指数の高値更新を前に利益確定売りからベトナム株式市場が調整したこと。
- ・期初から2020年12月にかけて、ベトナム・ドンが米ドルにほぼ連動するなか、米国が過去に例を見ない金融緩和を継続したため米ドル安となり、対円でドン安傾向が続いたこと。

## ○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(2020年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
ベトコムバンク	銀行	9.5%
ベトナム乳業	食品・飲料・タバコ	8.7%
ビンググループ	不動産	8.3%
ベトインバンク	銀行	8.0%
ベトジェットエア	運輸	7.8%

期末(2021年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
ベトインバンク	銀行	8.6%
ベトコムバンク	銀行	7.7%
ビンホームズ	不動産	7.4%
ホアファットグループ	素材	7.0%
ビンググループ	不動産	6.8%

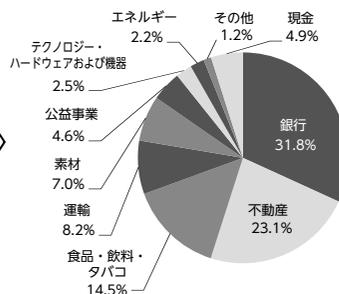
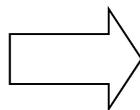
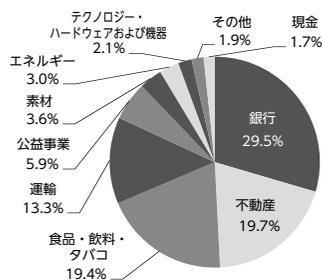
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※同一企業の異なる発行体による株価連動債は、原則として1つの銘柄に合算しております。

## 【業種別組入比率】

期首(2020年6月4日現在)

期末(2021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。また、ワクチン接種の浸透による経済活動の正常化が期待されており、世界的な景気回復の恩恵を受ける有利な地位を占めていると考えます。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、当面は対純資産比率で20%台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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年6月5日～2021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 10 ( 10)	% 0.090 (0.090)	(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)	1 ( 1)	0.005 (0.005)	(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)	11 ( 11)	0.101 (0.101)	(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	22	0.196	
期中の平均基準価額は10,855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

(2020年6月5日～2021年6月4日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
ベ ト ナ ム	百株 9,808 ( 3,693)	千ベトナム・ドン 55,612,626 ( -)	百株 3,344	千ベトナム・ドン 19,185,410

- (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おりません。

### 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	340,837千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,605,613千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.21

(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

(2020年6月5日～2021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

(2021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
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	2,108	2,708	24,428,956	116,916	食品・飲料・タバコ
FPT CORP	1,192	1,371	11,688,588	55,941	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINGROUP JSC	2,421	2,667	31,610,112	151,285	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	3,708	6,007	32,623,114	156,134	素材
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	9,373	7,493	40,166,768	192,238	銀行
MASAN GROUP CORP	1,673	1,673	17,570,700	84,093	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	1,001	1,001	5,496,039	26,304	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	3,040	3,350	35,748,768	171,093	銀行
MILITARY COMMERCIAL JOINT	2,657	3,084	12,692,799	60,747	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	2,131	2,431	21,465,730	102,734	公益事業
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	2,549	2,549	17,486,140	83,688	運輸
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	975	1,600	24,637,851	117,916	食品・飲料・タバコ
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	3,657	3,657	25,820,891	123,578	銀行
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	1,500	1,500	8,220,000	39,340	銀行
VINHOMES JSC	2,387	3,283	34,610,725	165,646	不動産
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	3,766	4,588	22,393,832	107,176	銀行
HANOI BEER ALCOHOL & BEVERAG	322	160	1,002,500	4,797	食品・飲料・タバコ
VIETJET AVIATION JSC	1,934	1,934	20,682,156	98,984	運輸
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	1,831	1,831	10,144,294	48,550	エネルギー

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	568	938	3,358,720	16,074	銀行	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	1,129	1,129	15,931,167	76,246	不動産	
VINCOM RETAIL JSC	2,548	8,455	25,789,641	123,429	不動産	
FLC FAROS CONSTRUCTION JSC	782	0.04	28	0.138	建設	
合 計	株 数 ・ 金 額	53,261	63,419	443,569,522	2,122,923	
	銘柄数<比率>	23	23	-	<95.1%>	

(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。100ベトナム・ドン=0.4786円

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,122,923	% 95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	109,660	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,232,583	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(2,232,575千円)の投資信託財産総額(2,232,583千円)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米ドル=110.28円、100ベトナム・ドン=0.4786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 (2021年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,232,583,120円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	103,919,394
株 式 ( 評 価 額 )	2,122,923,733
未 収 入 金	4,104,078
未 収 配 当 金	1,635,915
(B) 純 資 産 総 額 ( A )	2,232,583,120
元 本	1,593,963,413
次 期 繰 越 損 益 金	638,619,707
(C) 受 益 権 総 口 数	1,593,963,413口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 ( B / C )	14,006円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,325,484,989円
期中追加設定元本額	268,478,424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	1,593,963,413円

## ○損益の状況 (2020年6月5日～2021年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	21,770,759円
受 取 配 当 金	21,770,759
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	660,782,849
売 買 益	694,241,936
売 買 損	△ 33,459,087
(C) そ の 他 費 用	△ 1,716,164
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	680,837,444
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,409,313
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 39,808,424
(G) 計 ( D + E + F )	638,619,707
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	638,619,707

(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。