

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30期

（決算日：2022年6月6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、2022年6月6日に第30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
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
29期(2021年12月6日)	13,881	0	7.2	95.3	—	10,660
30期(2022年6月6日)	14,683	0	5.8	94.3	—	11,005

(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	%	%
2021年12月6日	13,881	—	95.3
12月末	14,272	2.8	96.0
2022年1月末	14,275	2.8	96.5
2月末	13,998	0.8	96.5
3月末	15,078	8.6	97.0
4月末	15,070	8.6	94.9
5月末	14,450	4.1	93.6
(期末)			
2022年6月6日	14,683	5.8	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おります。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2021年12月7日から2022年6月6日まで）

### ○基準価額等の推移



期 首：13,881円

期 末：14,683円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： 5.8%

(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（2021年12月6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】

- ・インド株式市場は、2021年12月下旬から2022年1月初まで米国のソフトウェア企業の好決算期待などから、ソフトウェア株中心に上昇し、SENSEX指数で見て史上最高値に迫ったこと。
- ・ベトナム株式市場で、期初から2022年1月にかけて政府の景気支援、コロナ禍の行動制限緩和などでVN指数が史上最高値を更新するなか4月初まで高値水準で推移したこと。
- ・2022年3月頃から、外資のルピー建証券の売越し圧力の低下、日銀の指値オペレーションに示された金融緩和維持などからルピー高円安傾向が続いたこと。
- ・当期、海外からの直接投資の増加などから、通貨ドンが強含み、特に3月頃から日銀の金融緩和維持などもありドン高円安となったこと。

#### 【基準価額の下落要因】

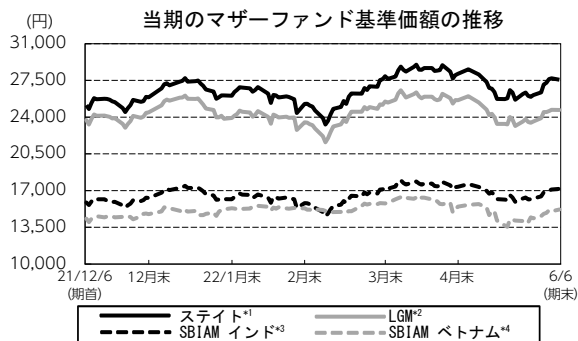
- ・2021年1月頃から、インド株式市場が他のアジア・新興国市場と比べて割高であること、原油高、食糧価格高などによるインフレ懸念やマクロ経済への悪影響が懸念され弱含み傾向となったこと。
- ・2022年4月以降、ベトナム株式市場では、不動産会社経営者の相場操縦に対する捜査および逮捕があり、市場スキャンダルにより急落、信用取引投資家の強制売却もあり調整したこと。

### ○インド株式市場

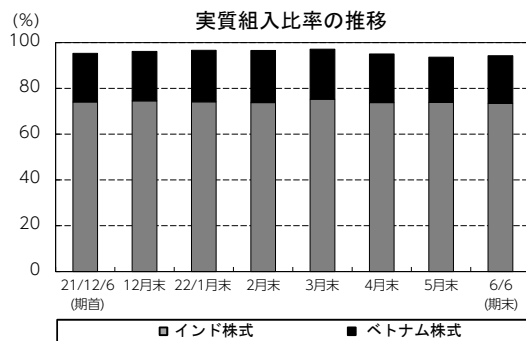
当期のインド株式市場は、期初は、11月のOne 97 Communications Ltd. のインド史上最大規模のIPO（新規公開）が失敗したことの余波から軟調に始まりました。その後、米国株式市場で、ソフトウェア関連企業の好業績への期待などからソフトウェア株中心に上昇しました。2022年1月中旬には、2021年10月に付けた史上最高値に迫りました。しかしながら、その後は5月中旬にかけて、SENSEX指数で見て52,000台から61,000近辺でのレンジ相場が続きました。背景として、好悪材料が交錯していたことが挙げられます。まず、依然としてコロナ禍からの経済再開による景気改善、企業業績改善への強い期待が好材料となりました。売買動向において、国内投資家は国内機関投資家、国内ミューチュアルファンドの買越し傾向が続きました。また、政治面でも、連邦与党インド人民党が地方選挙で勝利するなど政治的安定が確認されました。一方悪材料では、株価のバリュエーションが高止まりし、他のアジア・新興国と比べて割高となったことが挙げられます。マクロ経済の面でも、世界的な商品市況の上昇、インフレ傾向が強まり、原油高による石油輸入国であるインドの経常収支の悪化、食料品価格上昇による個人消費への悪影響、コスト高による価格転嫁できない企業の業績への悪影響懸念など、様々な悪影響が懸念されました。売買動向では、インド市場の割高感に加えて米国の金融引き締めへの転換や地政学的リスクの高まりを受けて、当期は外国機関投資家の売越し傾向が続きました。5月初にはインフレに対応して、インド準備銀行が緊急利上げを実施しました。これにより、企業の資金調達コスト悪化への懸念も見られるようになりました。5月の下旬頃から期末にかけて、米国では、6月中旬のFOMC（米公開市場委員会）を前に、一時的に金利が落ち着いたことから米国株価が反発し、世界的に株価が堅調となりました。世界的に株価が反発するなかインド株も反発しました。しかしながら、期初に比べて値を下げて引けました。当期は、通貨ルピーは、期首から、日本円が金融緩和維持を継続しほぼ全面安となる傾向の中、対円でジリ高傾向で推移しました。特に、3月以降、日銀が米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締め加速に反して、指値オペレーションによる長期金利水準の抑制を維持する中、ルピーも対円で強含み上昇しました。

### ○ベトナム株式市場

当期のベトナム株式市場は、期初、政府の景気支援策、コロナ禍の制限緩和などを背景に上昇し、1月初に史上最高値を更新しました。その後は、4月初まで、下値1,430近辺から高値1,530近辺での狭いレンジで上下して推移しました。背景として、好悪材料が交錯していたことが挙げられます。まず、コロナ禍からの経済再開、行動制限の解除や外国旅行者に対するビザ免除の部分的解放などにより、観光、貿易、投資の拡大が期待され、これによる景気改善、企業業績改善への強い期待が好材料となりました。売買動向において、国内投資家による非常に強い投資姿勢が顕著でした。一方、悪材料では、高値圏で推移するなか、米国の金融引き締めや地政学的リスクの高まりを受けて、世界的に株価の調整局面が進んでいたことが挙げられます。結果として高値圏での横ばいとなりました。4月初、中堅不動産会社の経営者による相場操縦への当局の捜査および逮捕を端緒として、株式市場への不透明感が強まり個人投資家を中心に売りが膨らみ下落相場となりました。下落局面での信用取引投資家の強制売却もあり市場は大きく下落しました。その後、5月に入り、国家証券委員会の委員長、ホーチミン証券取引所の社長の解任が発表されたことから、政府の取り締まり・規制に対する信頼感が回復し株式市場は5月中旬を底に反発へ転じました。期末を迎え結局期初比値を下げて引けました。通貨ドンは、直接投資の流入や国際取引の再開による経常収支改善への期待などから堅調に推移しました。背景の一つには日銀が金融緩和を維持したため、ほぼ円が全面安となったことが上げられます。特に、日銀が指値オペレーションを実施した3月以降ドン高円安が顕著となりました。

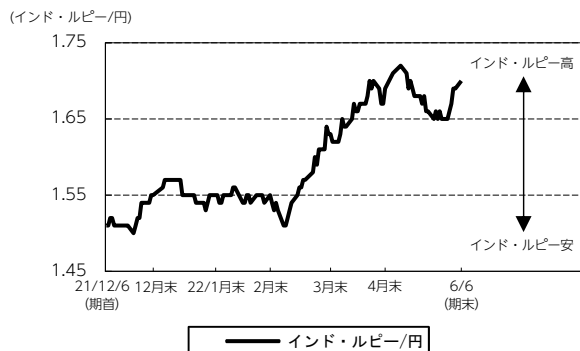


- \*1 ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド  
 \*2 LGM インド株・マザーファンド  
 \*3 SBIAM インド株・マザーファンド  
 \*4 SBIAM ベトナム株・マザーファンド



※当ファンドの純資産総額に対する比率です。

### 当期の為替(インド・ルピー/円)の推移



### 当期の為替(ベトナム・ドン/円)の推移

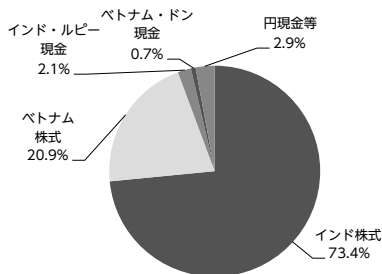


### 当期末の為替

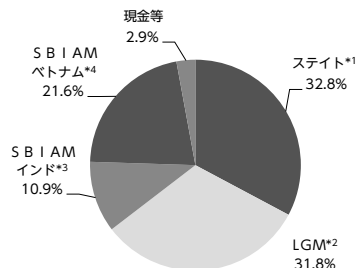
	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.70	+12.58
ベトナム・ドン/円	0.0056	+13.71

※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 (2022年6月6日現在)



## 組入資産の状況 (2022年6月6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98.4%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96.4%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96.2%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。

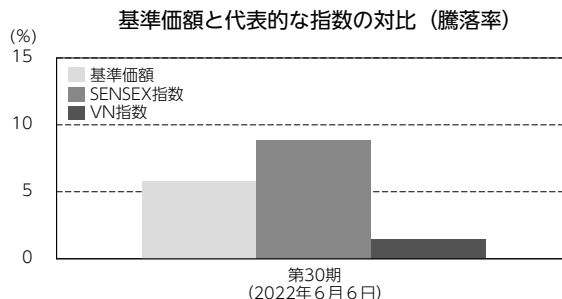
株式等の組入比率に関しては、おおむね95%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は96.7%となっております。

## ○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30期
	2021年12月7日～ 2022年6月6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	6,028

(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四捨五入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)」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。

株式市場は、債券利回り上昇の悪影響を受けています。益回りの債券利回りに対する水準が悪化したほか、株価倍率指標が縮小圧力を受けています。利益成長が今後の株価の鍵となっております。企業利益のGDPに対する比率は2008年から2020年まで続いた低下トレンドが逆転するなか、短中期的に10%台半ばの利益成長を予想しています。一方、インフレによる企業マージン、消費需要への影響は不透明です。投資家は、市場がインフレがピークアウトする兆候を待つ状況のなか、当面は慎重かつ忍耐強く対応するのが良いと考えます。株価の上値は利益成長によりバリュエーションが改善するまで重いでしょう。一方、短期的な混乱の後を考えますと、足元、新規投資主導の経済成長、利益成長サイクルが開始しており、中長期的な観点で、経済成長の恩恵を受ける銘柄が売られた場合は、組み増しする好機と考えます。ポートフォリオの観点から、私共のアルファ生成の源として銘柄選択に注力しています。



### <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。足元、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しつつあります。景気回復により企業の利益成長が見込めますが、利益成長に先行した株価上昇によりバリュエーションの高さが意識される環境下、コロナ禍からの経済再開の副産物として需要増とサプライチェーンの遅延により商品市況が急騰するなどインフレが顕在化し、インフレに対応して世界的に金融緩和から引き締めへの転換（金融の正常化）が急がれています。短期的に、インフレと金融引き締めは経済および企業業績に対しマイナスに働きますので、金融引き締めが過度に行われるリスクもあり、これらの動向には注視して参ります。しかしながら、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。中国からのサプライチェーンの移転も期待され、世界的な経済再開、観光、貿易、投資等の国際取引の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

(2021年12月7日～2022年6月6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)	159 ( 97) ( 56)  ( 6)	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)	14  ( 14)	0.096  (0.096)	(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)	0.021  (0.021)	(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)	49 ( 10)  ( 1) ( 37)	0.336 (0.070)  (0.010) (0.255)	(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	225	1.550	
期中の平均基準価額は14,523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。

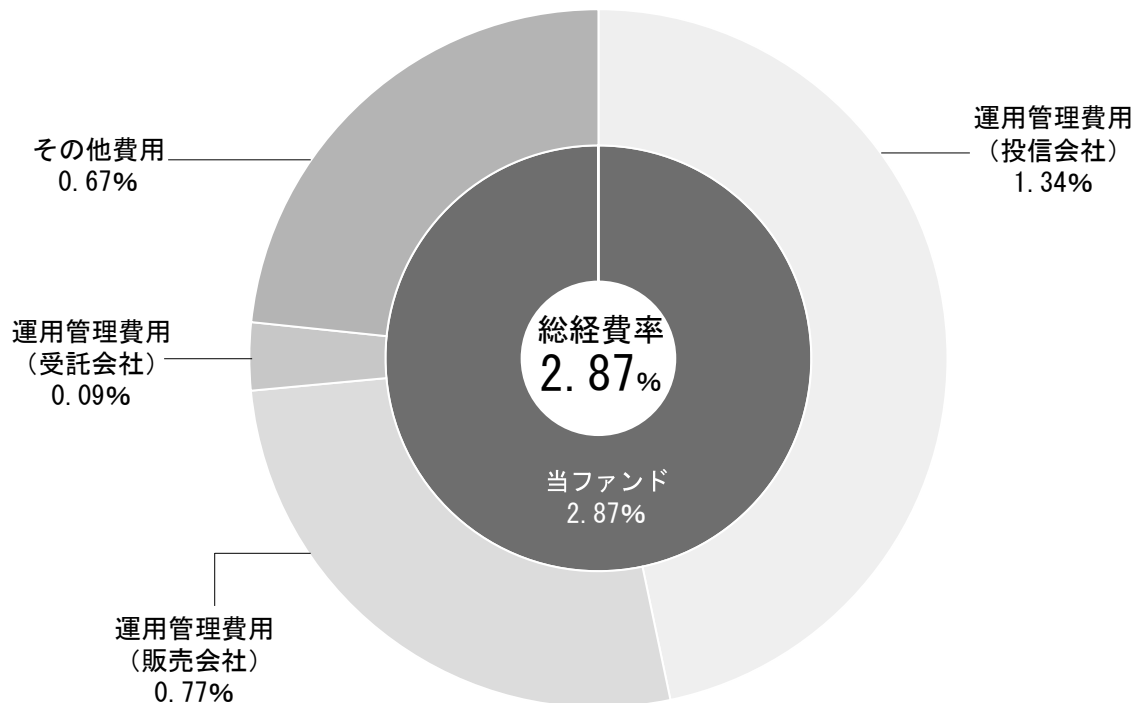
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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**2.87%**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

(2021年12月7日～2022年6月6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	771	1,840	69,826	181,220
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	816	2,100	63,194	181,210
SBIAM インド株・マザーファンド	1,304	2,100	25,852	45,900
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	32,953	52,130	112,988	182,540

(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	188,402千円	682,716千円	147,485千円	2,068,441千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,482,780千円	3,549,507千円	1,146,574千円	2,380,148千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.05	0.19	0.12	0.86

(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

(2021年12月7日～2022年6月6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

(2022年6月6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	1,486,351	1,417,296	3,499,021
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	1,371,671	1,309,293	3,609,983
SBIAM インド株・マザーファンド	720,776	696,228	1,195,284
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	1,641,004	1,560,969	2,373,141

(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(1, 417, 296千口)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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	479	479	133, 310	226, 627	エネルギー
ESCORTS LTD	345	157	25, 216	42, 867	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	33, 148	56, 353	素材
INDUSIND BANK LTD	747	747	69, 088	117, 450	銀行
NESTLE INDIA LIMITED	44	44	76, 440	129, 949	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	589	589	109, 643	186, 394	銀行
TITAN CO LTD	467	374	82, 539	140, 316	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	252	252	39, 535	67, 210	家庭用品・パーソナル用品
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	335	335	76, 361	129, 815	銀行
INFOSYS LIMITED	985	985	150, 002	255, 003	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	309	309	70, 922	120, 567	家庭用品・パーソナル用品
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	46	46	17, 956	30, 526	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	84	84	65, 155	110, 764	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	1, 617	1, 617	51, 796	88, 053	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	2, 852	59, 151	100, 557	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	212	212	72, 981	124, 068	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	338	338	74, 268	126, 256	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	169	169	47, 134	80, 128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARICO LTD	1, 424	1, 424	73, 145	124, 346	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	110	110	40, 524	68, 891	自動車・自動車部品
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	1, 621	967	13, 598	23, 118	家庭用品・パーソナル用品
CARE RATINGS LIMITED	363	363	17, 109	29, 085	各種金融
BAJAJ FINANCE LIMITED	188	188	113, 504	192, 958	各種金融
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	209	163	58, 328	99, 158	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HDFC BANK LIMITED	878	878	121, 234	206, 098	銀行
ICICI BANK LTD	1, 918	1, 918	142, 758	242, 690	銀行
AJANTA PHARMA LTD	249	249	43, 754	74, 383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED SPIRITS LIMITED	763	507	40, 905	69, 539	食品・飲料・タバコ
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	1, 216	1, 216	65, 435	111, 239	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 銘柄数<比率>	18, 838 29	17, 599 29	1, 984, 953 -	3, 374, 421 <96.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

下記は、当ファンドが組入れているステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド全体（1,309,293千口）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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	461	416	115,627	196,566	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	33,086	56,247	素材
TATA STEEL LIMITED	430	430	45,893	78,019	素材
TIMKEN INDIA LIMITED	154	154	38,781	65,929	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	373	283	64,449	109,563	銀行
INFOSYS LIMITED	1,105	1,105	168,299	286,109	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	—	950	45,172	76,793	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	370	370	84,802	144,163	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	230	230	23,234	39,498	資本財
SCHAEFFLER INDIA LIMITED	37	—	—	—	資本財
ZYDUS WELLNESS LTD	120	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DR. REDDY'S LABORATORIES	85	85	36,890	62,713	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKF INDIA LTD	76	76	26,412	44,901	資本財
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	95	95	73,216	124,468	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	490	490	35,784	60,833	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	310	310	23,927	40,676	自動車・自動車部品
CIPLA LTD	390	390	37,477	63,710	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRATECH CEMENT LTD	72	72	40,877	69,491	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,780	1,780	24,831	42,212	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	232	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	500	400	26,360	44,812	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	105	105	22,674	38,546	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,120	1,120	45,556	77,445	素材
PHOENIX MILLS LTD	300	300	34,353	58,400	不動産
GRINDWELL NORTON LTD	184	184	31,717	53,918	資本財
INFO EDGE INDIA LTD	43	—	—	—	メディア・娯楽
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,430	1,348	31,422	53,417	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	905	905	37,002	62,903	エネルギー
ABB LTD INDIA	190	190	43,999	74,798	資本財
DLF LIMITED	—	850	28,105	47,778	不動産
TRIVENI TURBINE LTD	1,676	1,026	17,289	29,392	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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	—	300	20,925	35,572	素材	
MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES LTD	1,604	—	—	—	各種金融	
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	230	190	29,765	50,601	自動車・自動車部品	
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	54	43	15,363	26,118	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LEMON TREE HOTELS LTD	3,674	3,674	25,188	42,821	消費者サービス	
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	2,000	25,870	43,979	不動産	
CHALET HOTELS LTD	630	630	18,695	31,781	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE	560	560	36,870	62,679	各種金融	
HDFC BANK LIMITED	805	805	111,246	189,119	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	475	475	14,494	24,640	資本財	
INDIAN HOTELS CO LTD/THE-RTS	158	—	—	—	消費者サービス	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	—	400	22,920	38,964	自動車・自動車部品	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	—	160	23,362	39,716	小売	
AXIS BANK LIMITED	1,602	1,602	108,503	184,455	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	—	155	36,111	61,388	資本財	
STATE BANK OF INDIA	2,110	2,110	98,009	166,616	銀行	
ICICI BANK LTD	2,564	2,564	190,838	324,425	銀行	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	18,385	31,255	商業・専門サービス	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	350	350	37,836	64,322	各種金融	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	200	—	—	—	保険	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	146	146	18,830	32,011	自動車・自動車部品	
合 計	株数・金額	30,500	29,903	2,090,460	3,553,782	
	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。

(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SBIAM インド株・マザーファンド全体（696,228千口）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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	277	227	63,350	107,695	エネルギー	
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	118	110	11,315	19,236	自動車・自動車部品	
INDUSIND BANK LTD	74	70	6,520	11,085	銀行	
TATA STEEL LIMITED	96	95	10,148	17,253	素材	
NESTLE INDIA LIMITED	4	4	7,314	12,434	食品・飲料・タバコ	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	160	152	28,262	48,046	銀行	
TITAN CO LTD	51	48	10,764	18,298	耐久消費財・アパレル	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	222	210	47,847	81,340	銀行	
INFOSYS LIMITED	399	391	59,631	101,374	ソフトウェア・サービス	
WIPRO LTD	—	175	8,321	14,146	ソフトウェア・サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	109	104	23,955	40,724	家庭用品・パーソナル用品	
HCL TECHNOLOGIES LTD	133	127	13,335	22,670	ソフトウェア・サービス	
DR. REDDY'S LABORATORIES	15	14	6,223	10,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BHARTI AIRTEL LIMITED	286	279	19,156	32,565	電気通信サービス	
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	132	125	10,857	18,458	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	15	11,845	20,137	自動車・自動車部品	
LARSEN & TOUBRO LIMITED	148	141	23,391	39,765	資本財	
ULTRATECH CEMENT LTD	14	13	7,743	13,164	素材	
TATA CONSULTANCY SVS LTD	127	120	41,447	70,461	ソフトウェア・サービス	
NTPC LIMITED	587	556	8,634	14,679	公益事業	
ITC LTD	1,074	1,033	28,201	47,942	食品・飲料・タバコ	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	422	405	9,170	15,590	公益事業	
BAJAJ FINSERV LTD	7	7	8,922	15,167	保険	
BAJAJ AUTO LIMITED	16	—	—	—	自動車・自動車部品	
ASIAN PAINTS LTD	55	52	15,098	25,667	素材	
BAJAJ FINANCE LIMITED	32	31	18,693	31,778	各種金融	
HDFC BANK LIMITED	433	461	63,687	108,267	銀行	
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	20	20	650	1,105	電気通信サービス	
AXIS BANK LIMITED	336	321	21,761	36,994	銀行	
STATE BANK OF INDIA	471	449	20,898	35,527	銀行	
ICICI BANK LTD	851	817	60,855	103,454	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	76	73	8,447	14,360	ソフトウェア・サービス	
合 計	株数・金額	6,774	6,659	676,456	1,149,976	
	銘柄数<比率>	31	31	—	<96.2%>	

(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SBIAM ベトナム株・マザーファンド全体（1,560,969千口）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	－	2,205	12,899,250	72,751	運輸
KIDO GROUP CORP	－	716	4,546,600	25,642	食品・飲料・タバコ
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	2,208	1,128	7,932,019	44,736	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	－	520	1,196,000	6,745	エネルギー
FPT CORP	2,277	1,877	21,408,060	120,741	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	2,320	1,490	4,358,250	24,580	各種金融
VINGROUP JSC	3,000	1,270	10,015,086	56,485	不動産
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL	－	1,303	8,326,170	46,959	素材
HOA PHAT GROUP JSC	6,007	3,097	10,347,119	58,357	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING	－	1,790	7,983,400	45,026	不動産
VINH HOAN CORP	－	1,079	12,354,550	69,679	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICALSERVICES	－	388	1,210,560	6,827	エネルギー
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INVESTMENT	－	1,310	5,344,800	30,144	不動産
CMC CORP	－	440	2,684,000	15,137	ソフトウェア・サービス
DONG HAI JSC OF BENTRE	－	760	5,388,400	30,390	素材
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR INDUSTRY AND TRADE	6,182	3,696	10,127,615	57,119	銀行
NAM KIM STEEL JSC	－	1,548	3,686,144	20,789	素材
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT	－	196	1,053,755	5,943	不動産
VNDIRECT SECURITIES CORP	－	1,825	4,443,875	25,063	各種金融
MASAN GROUP CORP	1,673	1,492	16,830,662	94,924	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	1,601	1,601	8,677,962	48,943	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	2,450	1,731	13,420,752	75,693	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	780	780	9,609,600	54,198	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JS BANK	6,764	6,194	16,971,834	95,721	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	2,431	913	11,339,460	63,954	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	－	1,704	7,523,160	42,430	不動産
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	2,299	812	6,918,240	39,018	運輸
TIEN PHONG COMMERCIAL JS BANK	2,400	4,969	15,827,857	89,269	銀行
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	1,310	434	6,749,648	38,068	食品・飲料・タバコ
QUANG NGAI SUGAR JSC	－	259	1,193,990	6,734	食品・飲料・タバコ
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	6,583	3,633	11,171,936	63,009	銀行

銘 柄	株数	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		
FPT DIGITAL RETAIL JSC	－	761	10,364,820	58,457	小売	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JS BANK	1,500	1,500	5,467,500	30,836	銀行	
PETROVIETNAM POWER CORP	3,000	3,000	4,050,000	22,842	公益事業	
BINH SON REFINING AND PETROCHEMICAL	－	2,880	7,977,600	44,993	エネルギー	
VINHOMES JSC	4,268	1,632	11,332,117	63,913	不動産	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT	3,588	3,185	10,943,291	61,720	銀行	
SOUTHEAST ASIA COMMERCIAL JS BANK	－	589	1,990,820	11,228	銀行	
DUC GIANG CHEMICALS JSC	－	1,080	12,438,396	70,152	素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	300	300	4,596,000	25,921	小売	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER	－	1,263	5,140,410	28,991	素材	
VIETNAM NATIONAL TEXTILE & GARMENT GROUP	－	600	1,182,000	6,666	素材	
VIETJET AVIATION JSC	1,594	874	11,108,944	62,654	運輸	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	1,831	441	1,918,785	10,821	エネルギー	
GELEX GROUP JSC	1,090	－	－	－	資本財	
HDBANK	1,500	6,370	16,179,800	91,254	銀行	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	1,532	1,703	13,199,490	74,445	不動産	
DIGIWORLD CORP	－	1,334	17,181,920	96,906	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	7,755	3,472	10,400,496	58,658	不動産	
合 計	株数・金額	78,253	82,154	407,013,149	2,295,554	
	銘柄数<比率>	27	48	－	<96.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

## ○投資信託財産の構成

(2022年6月6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	3,499,021	31.4
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	3,609,983	32.4
SBIAM インド株・マザーファンド	1,195,284	10.7
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	2,373,141	21.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	474,561	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	11,151,990	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(3,499,025千円)の投資信託財産総額(3,499,031千円)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(3,610,029千円)の投資信託財産総額(3,610,032千円)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(1,195,265千円)の投資信託財産総額(1,195,268千円)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(2,373,167千円)の投資信託財産総額(2,513,372千円)に対する比率は94.4%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=0.564円、1インド・ルピー=1.70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 (2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,151,990,028円
コール・ローン等	474,558,855
LGM インド株・マザーファンド(評価額)	3,499,021,712
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)	3,609,983,288
SBIAM インド株・マザーファンド(評価額)	1,195,284,728
SBIAM ベトナム株・マザーファンド(評価額)	2,373,141,445
(B) 負 債	146,196,967
未 払 解 約 金	24,633,585
未 払 信 託 報 酬	120,456,871
未 払 利 息	1,299
そ の 他 未 払 費 用	1,105,212
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	11,005,793,061
元 本	7,495,458,436
次 期 繰 越 損 益 金	3,510,334,625
(D) 受 益 権 総 口 数	7,495,458,436口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	14,683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	7,679,728,876円
期中追加設定元本額	662,844,167円
期中一部解約元本額	847,114,607円

## ○損益の状況 (2021年12月7日～2022年6月6日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 119,015円
受 取 利 息	4
支 払 利 息	△ 119,019
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	681,736,098
売 買 益	746,693,223
売 買 損	△ 64,957,125
(C) 信 託 報 酬 等	△ 121,563,932
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	560,053,151
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,514,021,069
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	436,260,405
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,444,410,059)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 1,008,149,654)
(G) 計 (D + E + F)	3,510,334,625
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	3,510,334,625
追 加 信 託 差 損 益 金	436,260,405
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,444,836,186)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 1,008,575,781)
分 配 準 備 積 立 金	3,074,074,220

- (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(23,806,833円)、費用控除後の有価証券等損益額(536,246,318円)、信託約款に規定する収益調整金(1,444,836,186円)および分配準備積立金(2,514,021,069円)より分配対象収益は4,518,910,406円(10,000口当たり6,028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、23,324,990円。

# 第15期 運用報告書

(決算日 2022年6月6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15期 (2021年6月5日から2022年6月6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			
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
15期(2022年6月6日)	24,688	16.9	96.4	—	3,499

(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

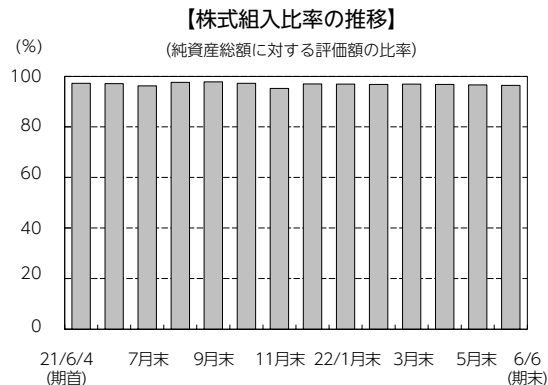
年月日	基準価額		株式組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2021年6月4日	21,126	—	97.2
6月末	21,327	1.0	97.1
7月末	21,383	1.2	96.2
8月末	22,943	8.6	97.6
9月末	24,308	15.1	97.8
10月末	24,549	16.2	97.2
11月末	23,827	12.8	95.2
12月末	24,454	15.8	97.0
2022年1月末	23,916	13.2	96.9
2月末	23,513	11.3	96.8
3月末	25,495	20.7	96.9
4月末	25,614	21.2	96.8
5月末	24,486	15.9	96.6
(期末) 2022年6月6日	24,688	16.9	96.4

(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（2021年6月5日から2022年6月6日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2022年6月6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	7.3
2 ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	6.9
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	6.5
4 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.9
5 バジャジ・ファイナンス	各種金融	インド・ルピー	インド	5.5
6 コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.3
7 チタン	耐久消費財・アパレル	インド・ルピー	インド	4.0
8 ネスレ・インドシア	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	3.7
9 HDFC	銀行	インド・ルピー	インド	3.7
10 ピディライト・インダストリーズ	素材	インド・ルピー	インド	3.6
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	130.84	18.64
インド・ルピー/円	1.70	11.84

※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】

- ・2021年8月頃から10月半ばにかけて、内外投資家の資金流入を受けてインド株式が買われたこと。
- ・2021年12月下旬から2022年1月初まで米国のソフトウェア企業の好決算期待などから、ソフトウェア株中心に上昇し、SENSEX指数で見て史上最高値に迫ったこと。
- ・2022年3月頃から、外資のルピー建証券の売越し圧力の低下、日銀の指値オペレーションに示された金融緩和維持などからルピー高円安傾向が続いたこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・2021年10月中旬以降12月頃まで、インフレ上昇懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）のテーパリング（量的緩和の縮小）開始観測などから、インド株式市場が調整傾向となったこと。
- ・2021年1月頃から、インド株式市場が他のアジア・新興国市場と比べて割高であったこと、原油高、食糧価格高などによるインフレ懸念やマクロ経済への悪影響が懸念され弱含み傾向となったこと。

## ○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(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%



期末(2022年6月6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	7.3%
ICICI銀行	銀行	6.9%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.5%
HDFC銀行	銀行	5.9%
バジャジ・ファイナンス	各種金融	5.5%

※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

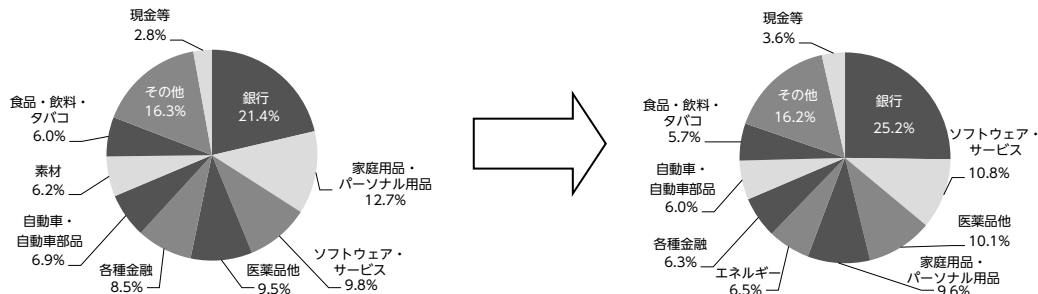
※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。



## 【業種別組入比率】

期首 (2021年 6月 4日現在)

期末 (2022年 6月 6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

(2021年6月5日～2022年6月6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 2 ( 2)	% 0.010 (0.010)	(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)	5 ( 5)	0.021 (0.021)	(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)	79 ( 22) ( 57)	0.333 (0.092) (0.241)	(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	86	0.364	
期中の平均基準価額は23,817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

(2021年6月5日～2022年6月6日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 1,762	千インド・ルピー 143,935	百株 2,245	千インド・ルピー 282,040

(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	664,691千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,406,263千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.19

(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

(2021年6月5日～2022年6月6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

(2022年6月6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	479	133,310	226,627	エネルギー
ESCORTS LTD	345	157	25,216	42,867	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	33,148	56,353	素材
INDUSIND BANK LTD	491	747	69,088	117,450	銀行
NESTLE INDIA LIMITED	44	44	76,440	129,949	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	424	589	109,643	186,394	銀行
TITAN CO LTD	467	374	82,539	140,316	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	252	252	39,535	67,210	家庭用品・パーソナル用品
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	335	335	76,361	129,815	銀行
INFOSYS LIMITED	985	985	150,002	255,003	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	309	309	70,922	120,567	家庭用品・パーソナル用品
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	46	46	17,956	30,526	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	84	84	65,155	110,764	自動車・自動車部品
SHRIRAM CITY UNION FINANCE LTD	195	—	—	—	各種金融
EMAMI LTD	566	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BIOCON LTD	817	1,617	51,796	88,053	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	2,852	59,151	100,557	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	212	212	72,981	124,068	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	398	338	74,268	126,256	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	
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	169	169	47,134	80,128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARICO LTD	1,424	1,424	73,145	124,346	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	150	110	40,524	68,891	自動車・自動車部品
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	1,621	967	13,598	23,118	家庭用品・パーソナル用品
CARE RATINGS LIMITED	363	363	17,109	29,085	各種金融
BAJAJ FINANCE LIMITED	211	188	113,504	192,958	各種金融
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	329	163	58,328	99,158	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HDFC BANK LIMITED	878	878	121,234	206,098	銀行
ICICI BANK LTD	1,516	1,918	142,758	242,690	銀行
AJANTA PHARMA LTD	249	249	43,754	74,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED SPIRITS LIMITED	763	507	40,905	69,539	食品・飲料・タバコ
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	1,198	1,216	65,435	111,239	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	18,081	17,599	1,984,953	3,374,421
	銘柄数<比率>	31	29	—	<96.4%>

(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=1.70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

(2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,374,421	% 96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	124,610	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,499,031	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(3,499,025千円)の投資信託財産総額(3,499,031千円)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=1.70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 (2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,499,031,742円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	117,606,875
株 式 ( 評 価 額 )	3,374,421,262
未 収 配 当 金	7,003,605
(B)純 資 産 総 額 ( A )	3,499,031,742
元 本	1,417,296,546
次 期 繰 越 損 益 金	2,081,735,196
(C)受 益 権 総 口 数	1,417,296,546口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( B / C )	24,688円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,500,481,111円
期中追加設定元本額	29,038,102円
期中一部解約元本額	112,222,667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	1,417,296,546円

## ○損益の状況 (2021年6月5日～2022年6月6日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	26,916,804円
受 取 配 当 金	26,917,285
支 払 利 息	△ 481
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	529,818,315
売 買 益	713,567,222
売 買 損	△ 183,748,907
(C)そ の 他 費 用	△ 11,870,743
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	544,864,376
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,669,386,255
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	43,231,898
(G)解 約 差 損 益 金	△ 175,747,333
(H)計 ( D + E + F + G )	2,081,735,196
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	2,081,735,196

(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15期 運用報告書

(決算日 2022年6月6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15期 (2021年6月5日から2022年6月6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
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
15期(2022年6月6日)	27,572	19.0	98.4	3,610

(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

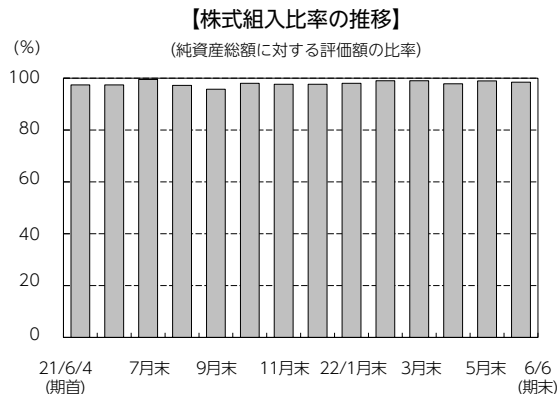
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首) 2021年6月4日	円 23,167	% -	% 97.4
6月末	23,141	△ 0.1	97.5
7月末	23,320	0.7	99.5
8月末	24,725	6.7	97.2
9月末	25,675	10.8	95.7
10月末	26,259	13.3	98.0
11月末	25,080	8.3	97.6
12月末	25,893	11.8	97.6
2022年1月末	26,038	12.4	98.0
2月末	25,266	9.1	99.0
3月末	27,901	20.4	99.0
4月末	28,128	21.4	97.8
5月末	27,103	17.0	98.9
(期末) 2022年6月6日	27,572	19.0	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（2021年6月5日から2022年6月6日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2022年6月6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	9.0
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	7.9
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	5.4
4 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.2
5 アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.1
6 インドステイト銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.6
7 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	4.0
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	3.4
9 HDFC	銀行	インド・ルピー	インド	3.0
10 タタ・スチール	素材	インド・ルピー	インド	2.2
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	130.84	18.64
インド・ルピー/円	1.70	11.84

※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】

- ・2021年8月頃から10月半ばにかけて、内外投資家の資金流入を受けてインド株式が買われたこと。
- ・2021年12月下旬から2022年1月初まで米国のソフトウェア企業の好決算期待などから、ソフトウェア株中心に上昇し、SENSEX指数で見て史上最高値に迫ったこと。
- ・2022年3月頃から、外資のルピー建証券の売越し圧力の低下、日銀の指値オペレーションに示された金融緩和維持などからルピー高円安傾向が続いたこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・2021年10月中旬以降12月頃まで、インフレ上昇懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）のテーパリング（量的緩和の縮小）開始観測などから、インド株式市場が調整傾向となったこと。
- ・2021年1月頃から、インド株式市場が他のアジア・新興国市場と比べて割高であったこと、原油高、食糧価格高などによるインフレ懸念やマクロ経済への悪影響が懸念され弱含み傾向となったこと。

## ○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(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%

期末(2022年6月6日)

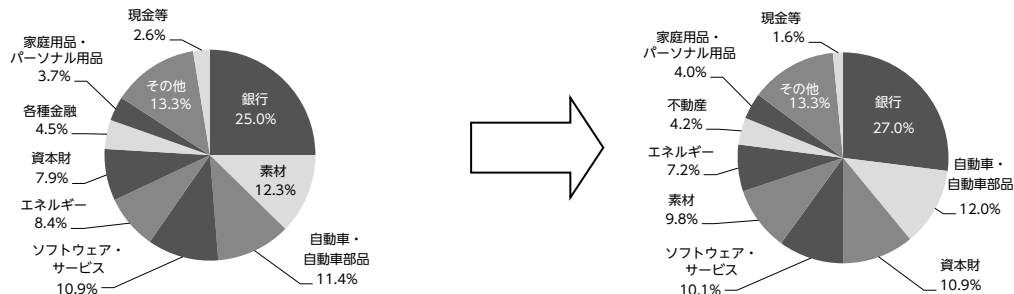
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	9.0%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	7.9%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	5.4%
HDFC銀行	銀行	5.2%
アクシス銀行	銀行	5.1%

※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(2021年6月4日現在)

期末(2022年6月6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。

株式市場は、債券利回り上昇の悪影響を受けています。益回りの債券利回りに対する水準が悪化したほか、株価倍率指標が縮小圧力を受けています。利益成長が今後の株価の鍵となっております。企業利益のGDPに対する比率は2008年から2020年まで続いた低下トレンドが逆転するなか、短中期的に10%台半ばの利益成長を予想しています。一方、インフレによる企業マージン、消費需要への影響は不透明です。投資家は、市場がインフレがピークアウトする兆候を待つ状況のなか、当面は慎重かつ忍耐強く対応するのが良いと考えます。株価の上値は利益成長によりバリュエーションが改善するまで重いでしょう。一方、短期的な混乱の後を考えますと、足元、新規投資主導の経済成長、利益成長サイクルが開始しており、中長期的な観点で、経済成長の恩恵を受ける銘柄が売られた場合は、組み増しする好機と考えます。ポートフォリオの観点から、私共のアルファ生成の源として銘柄選択に注力しています。

※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

(2021年6月5日～2022年6月6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)	15 ( 15)	0.059 (0.059)	(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)	15 ( 15)	0.057 (0.057)	(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)	361 ( 29) ( 331)	1.404 (0.115) (1.289)	(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	391	1.520	
期中の平均基準価額は25,710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

(2021年6月5日～2022年6月6日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 5,883 ( 502)	千インド・ルピー 469,468 ( 22,813)	百株 11,220 ( 197)	千インド・ルピー 653,704 ( 20,989)

(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	1,737,729千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,438,574千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.50

(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

(2021年6月5日～2022年6月6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

(2022年6月6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	461	416	115,627	196,566	エネルギー
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	850	—	—	—	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	33,086	56,247	素材
TATA STEEL LIMITED	540	430	45,893	78,019	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	211	—	—	—	銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	154	154	38,781	65,929	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	208	283	64,449	109,563	銀行
INFOSYS LIMITED	1,175	1,105	168,299	286,109	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	—	950	45,172	76,793	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	340	370	84,802	144,163	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	290	230	23,234	39,498	資本財
SCHAEFFLER INDIA LIMITED	47	—	—	—	資本財
ZYDUS WELLNESS LTD	120	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DR. REDDY'S LABORATORIES	—	85	36,890	62,713	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKF INDIA LTD	91	76	26,412	44,901	資本財
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	95	95	73,216	124,468	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	490	490	35,784	60,833	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	450	310	23,927	40,676	自動車・自動車部品

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…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
CIPLA LTD	390	390	37,477	63,710	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRATECH CEMENT LTD	72	72	40,877	69,491	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	2,000	1,780	24,831	42,212	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	232	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	500	400	26,360	44,812	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	105	105	22,674	38,546	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,350	1,120	45,556	77,445	素材
PHOENIX MILLS LTD	300	300	34,353	58,400	不動産
GRINDWELL NORTON LTD	219	184	31,717	53,918	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,430	1,348	31,422	53,417	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING COMPANY	905	905	37,002	62,903	エネルギー
PAGE INDUSTRIES LTD	8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA	190	190	43,999	74,798	資本財
DLF LIMITED	—	850	28,105	47,778	不動産
TRIVENI TURBINE LTD	2,056	1,026	17,289	29,392	資本財
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	—	300	20,925	35,572	素材
MULTI COMMODITY EXCH INDIA	96	—	—	—	各種金融
MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES LTD	1,604	—	—	—	各種金融
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	230	190	29,765	50,601	自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	75	43	15,363	26,118	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LEMON TREE HOTELS LTD	3,674	3,674	25,188	42,821	消費者サービス
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	2,000	25,870	43,979	不動産
CHALET HOTELS LTD	630	630	18,695	31,781	消費者サービス
GODREJ PROPERTIES LTD	175	—	—	—	不動産
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE	560	560	36,870	62,679	各種金融
HDFC BANK LIMITED	255	805	111,246	189,119	銀行
NUVOCO VISTAS CORP LTD	—	475	14,494	24,640	資本財
SONA BLW PRECISION FORGINGS	—	400	22,920	38,964	自動車・自動車部品
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	—	160	23,362	39,716	小売
AXIS BANK LIMITED	1,602	1,602	108,503	184,455	銀行
SCHAEFFLER INDIA LTD	—	155	36,111	61,388	資本財
STATE BANK OF INDIA	2,370	2,110	98,009	166,616	銀行
ICICI BANK LTD	2,874	2,564	190,838	324,425	銀行
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	74	54	18,385	31,255	商業・専門サービス
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	350	350	37,836	64,322	各種金融

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	保険 自動車・自動車部品 素材	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	200	—	—	—		
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	176	146	18,830	32,011		
STAR CEMENT LTD	2,690	—	—	—		
合 計	株 数 ・ 金 額	34,935	29,903	2,090,460	3,553,782	
	銘柄数<比率>	48	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。1インド・ルピー=1.70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

(2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,553,782	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	56,250	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,610,032	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(3,610,029千円)の投資信託財産総額(3,610,032千円)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=1.70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 (2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,610,032,209円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,024,988
株 式 ( 評 価 額 )	3,553,782,996
未 収 配 当 金	7,224,225
(B)純 資 産 総 額(A)	3,610,032,209
元 本	1,309,293,228
次 期 繰 越 損 益 金	2,300,738,981
(C)受 益 権 総 口 数	1,309,293,228口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( B / C )	27,572円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,423,117,884円
期中追加設定元本額	37,280,849円
期中一部解約元本額	151,105,505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	1,309,293,228円

## ○損益の状況 (2021年6月5日~2022年6月6日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	27,719,736円
受 取 配 当 金	24,761,240
そ の 他 収 益 金	2,960,125
支 払 利 息	△ 1,629
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	638,313,778
売 買 益	888,671,892
売 買 損	△ 250,358,114
(C)そ の 他 費 用	△ 53,723,854
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	612,309,660
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,873,800,430
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	63,709,151
(G)解 約 差 損 益 金	△ 249,080,260
(H)計 ( D + E + F + G )	2,300,738,981
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	2,300,738,981

(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15期 運用報告書

(決算日 2022年6月6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15期 (2021年6月5日から2022年6月6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
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
15期(2022年6月6日)	17,168	18.7	96.2	1,195

(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

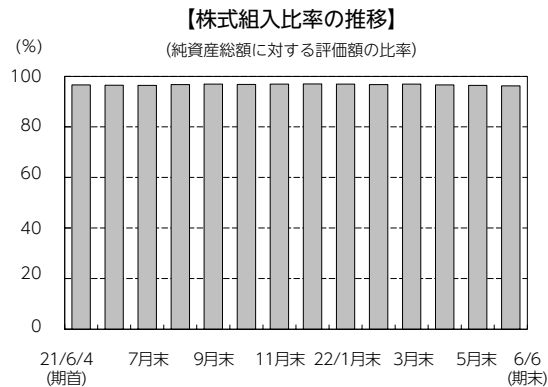
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首) 2021年6月4日	円 14,466	% —	% 96.6
6月末	14,397	△ 0.5	96.5
7月末	14,268	△ 1.4	96.4
8月末	15,668	8.3	96.7
9月末	16,310	12.7	96.9
10月末	16,695	15.4	96.8
11月末	15,958	10.3	96.9
12月末	16,297	12.7	97.0
2022年1月末	16,172	11.8	96.9
2月末	15,802	9.2	96.7
3月末	17,312	19.7	96.9
4月末	17,360	20.0	96.6
5月末	16,835	16.4	96.4
(期末) 2022年6月6日	17,168	18.7	96.2

(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（2021年6月5日から2022年6月6日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2022年6月6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	9.1
2	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	9.0
3	ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.7
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	8.5
5	HDFC	銀行	インド・ルピー	インド	6.8
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	5.9
7	コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.0
8	ITC	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	4.0
9	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	3.4
10	ラーセン&トップロ	資本財	インド・ルピー	インド	3.3
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	130.84	18.64
インド・ルピー/円	1.70	11.84

※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】

- ・2021年8月頃から10月半ばにかけて、内外投資家の資金流入を受けてインド株式が買われたこと。
- ・2021年12月下旬から2022年1月初まで米国のソフトウェア企業の好決算期待などから、ソフトウェア株中心に上昇し、SENSEX指数で見て史上最高値に迫ったこと。
- ・2022年3月頃から、外資のルピー建証券の売越し圧力の低下、日銀の指値オペレーションに示された金融緩和維持などからルピー高円安傾向が続いたこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・2021年10月中旬以降12月頃まで、インフレ上昇懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）のテーパリング（量的緩和の縮小）開始観測などから、インド株式市場が調整傾向となったこと。
- ・2021年1月頃から、インド株式市場が他のアジア・新興国市場と比べて割高であったこと、原油高、食糧価格高などによるインフレ懸念やマクロ経済への悪影響が懸念され弱含み傾向となったこと。

## ○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(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%



期末(2022年6月6日)

銘柄名	業種	組入比率
HDFC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	9.0%
ICICI銀行	銀行	8.7%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	8.5%
HDFC	銀行	6.8%

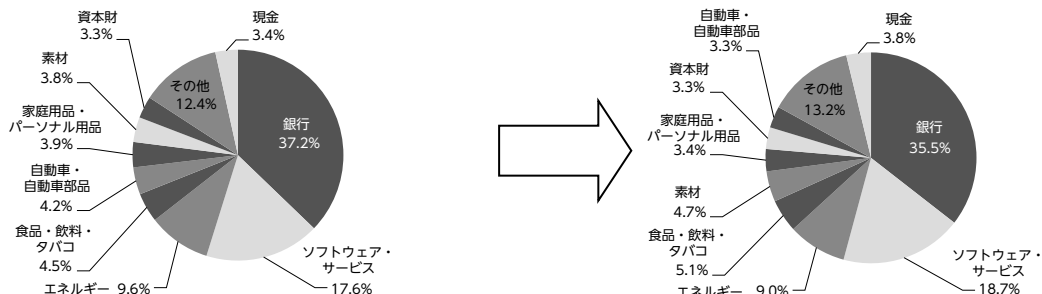
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

## 【業種別組入比率】

期首(2021年6月4日現在)

期末(2022年6月6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。足元、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しつつあります。景気回復により企業の利益成長が見込めますが、利益成長に先行した株価上昇によりバリュエーションの高さが意識される環境下、コロナ禍からの経済再開の副産物として需要増とサプライチェーンの遅延により商品市況が急騰するなどインフレが顕在化し、インフレに対応して世界的に金融緩和から引き締めへの転換（金融の正常化）が急がれています。短期的に、インフレと金融引き締めは経済および企業業績に対しマイナスに働きますので、金融引き締めが過度に行われるリスクもあり、これらの動向には注視して参ります。しかしながら、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

(2021年6月5日～2022年6月6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 12 ( 12)	% 0.074 (0.074)	(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)	0.038 (0.038)	(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)	143 ( 48) ( 95)	0.887 (0.298) (0.589)	(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	161	0.999	
期中の平均基準価額は16,089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

(2021年6月5日～2022年6月6日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 791 (143)	千インド・ルピー 87,238 (900)	百株 1,114 (20)	千インド・ルピー 91,261 (626)

(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	281,615千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,100,918千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.25

(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

(2021年6月5日～2022年6月6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

(2022年6月6日現在)

#### 外国株式

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			株 数		外貨建金額
(インド…ムンバイ市場)	百株	百株	千円	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	264	227	63,350	107,695	エネルギー
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	116	110	11,315	19,236	自動車・自動車部品
INDUSIND BANK LTD	69	70	6,520	11,085	銀行
TATA STEEL LIMITED	—	95	10,148	17,253	素材
NESTLE INDIA LIMITED	4	4	7,314	12,434	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	158	152	28,262	48,046	銀行
TITAN CO LTD	50	48	10,764	18,298	耐久消費財・アパレル
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	442	—	—	—	エネルギー
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	217	210	47,847	81,340	銀行
INFOSYS LIMITED	409	391	59,631	101,374	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	—	175	8,321	14,146	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	108	104	23,955	40,724	家庭用品・パーソナル用品
HCL TECHNOLOGIES LTD	131	127	13,335	22,670	ソフトウェア・サービス
DR. REDDY'S LABORATORIES	14	14	6,223	10,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BHARTI AIRTEL LIMITED	291	279	19,156	32,565	電気通信サービス
SUN PHARMACEUTICALINDUSTRIES	131	125	10,857	18,458	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	15	11,845	20,137	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	146	141	23,391	39,765	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	14	13	7,743	13,164	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	127	120	41,447	70,461	ソフトウェア・サービス	
NTPC LIMITED	589	556	8,634	14,679	公益事業	
ITC LTD	1,062	1,033	28,201	47,942	食品・飲料・タバコ	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	311	405	9,170	15,590	公益事業	
BAJAJ FINSERV LTD	7	7	8,922	15,167	保険	
BAJAJ AUTO LIMITED	15	—	—	—	自動車・自動車部品	
ASIAN PAINTS LTD	54	52	15,098	25,667	素材	
BAJAJ FINANCE LIMITED	32	31	18,693	31,778	各種金融	
HDFC BANK LIMITED	367	461	63,687	108,267	銀行	
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	—	20	650	1,105	電気通信サービス	
AXIS BANK LIMITED	319	321	21,761	36,994	銀行	
STATE BANK OF INDIA	466	449	20,898	35,527	銀行	
ICICI BANK LTD	839	817	60,855	103,454	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	74	73	8,447	14,360	ソフトウェア・サービス	
合 計	株 数 ・ 金 額	6,858	6,659	676,456	1,149,976	
	銘柄数<比率>	30	31	—	<96.2%>	

(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=1.70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

(2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	1,149,976	96.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,292	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,195,268	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(1,195,265千円)の投資信託財産総額(1,195,268千円)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=1.70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 (2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,195,268,539円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	40,927,675
株 式 ( 評 価 額 )	1,149,976,831
未 収 配 当 金	4,364,033
(B) 純 資 産 総 額 ( A )	1,195,268,539
元 本	696,228,290
次 期 繰 越 損 益 金	499,040,249
(C) 受 益 権 総 口 数	696,228,290口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( B / C )	17,168円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	697,401,654円
期中追加設定元本額	24,679,186円
期中一部解約元本額	25,852,550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	696,228,290円

## ○損益の状況 (2021年6月5日~2022年6月6日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	12,584,958円
受 取 配 当 金	12,585,062
支 払 利 息	△ 104
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	188,900,070
売 買 益	233,608,699
売 買 損	△ 44,708,629
(C) そ の 他 費 用	△ 10,550,699
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	190,934,329
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	311,442,556
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,710,814
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 20,047,450
(H) 計 ( D + E + F + G )	499,040,249
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	499,040,249

(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。



# 第15期 運用報告書

(決算日 2022年6月6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15期 (2021年6月5日から2022年6月6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
	円	期中 騰落率			
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
15期(2022年6月6日)	15,203	8.5	96.7	—	2,373

(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
	円	騰落率		
(期首) 2021年6月4日	14,006	—	95.1	—
6月末	14,606	4.3	94.8	—
7月末	13,272	△ 5.2	94.3	—
8月末	13,526	△ 3.4	96.1	—
9月末	14,029	0.2	94.1	—
10月末	15,032	7.3	95.5	—
11月末	14,945	6.7	95.6	—
12月末	14,752	5.3	97.2	—
2022年1月末	15,322	9.4	97.2	—
2月末	15,311	9.3	97.2	—
3月末	15,770	12.6	97.1	—
4月末	15,478	10.5	98.6	—
5月末	14,783	5.5	92.7	—
(期末) 2022年6月6日	15,203	8.5	96.7	—

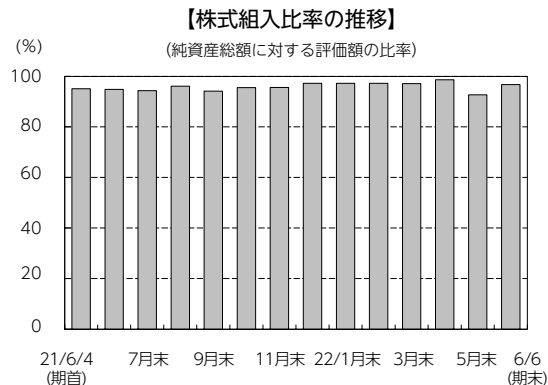
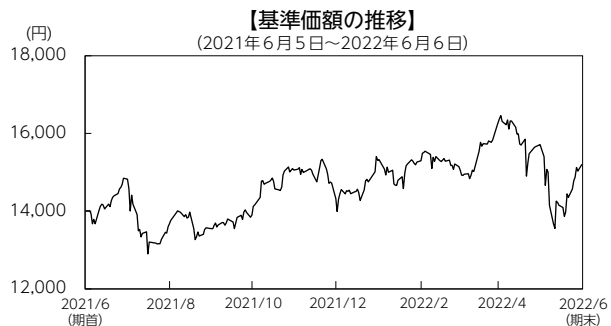
(注1) 騰落率は期首比。

(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（2021年6月5日から2022年6月6日まで）

### ○運用経過



### 【組入上位10銘柄】

(2022年6月6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	5.1
2 テーゾイソー	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	4.1
3 ミリタリー・コマーシャル・ジョイント・ストック・バンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.0
4 マサングループ	食品・飲料・タバコ	ベトナム・ドン	ベトナム	4.0
5 HDバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	3.8
6 ティエン・フォン・コマーシャル・ジョイント・ストック・バンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	3.8
7 ベトコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	3.2
8 ノー・バー・ランド・インベストメント・グループ	不動産	ベトナム・ドン	ベトナム	3.1
9 ジェマデプト	運輸	ベトナム・ドン	ベトナム	3.1
10 ドウックザン化学	素材	ベトナム・ドン	ベトナム	3.0
組入銘柄数	26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	130.84	18.64
ベトナム・ドン/円	0.0056	17.84

※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】

- ・2021年8月頃から11月にかけて、内外からの資金流入を受けてベトナム株式が買われたこと。
- ・ベトナム株式市場で、2021年12月から2022年1月にかけて政府の景気支援、コロナ禍の行動制限緩和などでVN指数が史上最高値を更新するなか4月初まで高値水準で推移したこと。好調な企業業績も支援材料となったこと。
- ・期首から11月末にかけて安定した国際収支を背景に、通貨ドンが対米ドルで概ね堅調に推移したこと。
- ・特に、2022年に入り、海外からの直接投資の増加などから、通貨ドンが強含み、特に3月頃から日銀の金融緩和維持などもありドン高円安となったこと。

### 【基準価額の下落要因】

- ・新型コロナウイルスの感染急拡大を背景に、2021年7月上中旬にベトナム株式市場が急落したこと。
- ・2022年4月以降、不動産会社経営者の相場操縦に対する捜査および逮捕があり、市場スキャンダルによりベトナム株式市場が急落し、信用取引投資家の強制売却もあり調整したこと。

## ○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(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%
ビングループ	不動産	6.8%



期末(2022年6月6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	5.1%
テーグイソー	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1%
ミリタリー・コマース・ジョイント・ストック・バンク	銀行	4.0%
マサンググループ	食品・飲料・タバコ	4.0%
HDバンク	銀行	3.8%

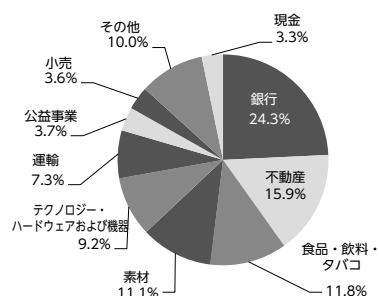
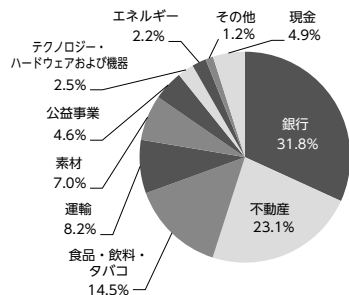
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※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(2021年6月4日現在)

期末(2022年6月6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。中国からのサプライチェーンの移転も期待され、世界的な経済再開、観光、貿易、投資等の国際取引の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

(2021年6月5日～2022年6月6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 75 ( 75)	% 0.507 (0.507)	(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)	0.057 (0.057)	(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)	18 ( 18)	0.124 (0.124)	(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	101	0.688	
期中の平均基準価額は14,735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

(2021年6月5日～2022年6月6日)

### 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
ベ ト ナ ム	百株 55,680 ( 12,933)	千ベトナム・ドン 251,211,623 ( -)	百株 49,878	千ベトナム・ドン 248,289,076

(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	2,668,959千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,274,638千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.17

(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

(2021年6月5日～2022年6月6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

(2022年6月6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	—	2,205	12,899,250	72,751	運輸
KIDO GROUP CORP	—	716	4,546,600	25,642	食品・飲料・タバコ
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	2,708	1,128	7,932,019	44,736	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICE FPT CORP	—	520	1,196,000	6,745	エネルギー
SSI SECURITIES CORP	1,371	1,877	21,408,060	120,741	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINGROUP JSC	—	1,490	4,358,250	24,580	各種金融
PETROVIETNAM FERT & CHEMICALS	2,667	1,270	10,015,086	56,485	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	—	1,303	8,326,170	46,959	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE	6,007	3,097	10,347,119	58,357	素材
VINH HOAN CORP	—	1,790	7,983,400	45,026	不動産
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES	—	1,079	12,354,550	69,679	食品・飲料・タバコ
KHANG DIEN HOUSE TRADING INVESTMENT	—	388	1,210,560	6,827	エネルギー
CMC CORP	—	1,310	5,344,800	30,144	不動産
DONG HAI JSC OF BENTRE	—	440	2,684,000	15,137	ソフトウェア・サービス
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR INDUSTRY AND TRADE	—	760	5,388,400	30,390	素材
NAM KIM STEEL JSC	7,493	3,696	10,127,615	57,119	銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT	—	1,548	3,686,144	20,789	素材
VNDIRECT SECURITIES CORP	—	196	1,053,755	5,943	不動産
	—	1,825	4,443,875	25,063	各種金融

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		
MASAN GROUP CORP	1,673	1,492	16,830,662	94,924	食品・飲料・タバコ	
BAO VIET HOLDINGS	1,001	1,601	8,677,962	48,943	保険	
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	3,350	1,731	13,420,752	75,693	銀行	
PHU NHUAN JEWELRY JSC	—	780	9,609,600	54,198	耐久消費財・アパレル	
MILITARY COMMERCIAL JS BANK	3,084	6,194	16,971,834	95,721	銀行	
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	2,431	913	11,339,460	63,954	公益事業	
NAM LONG INVESTMENT CORP	—	1,704	7,523,160	42,430	不動産	
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	2,549	812	6,918,240	39,018	運輸	
TIEN PHONG COMMERCIAL JS BANK	—	4,969	15,827,857	89,269	銀行	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	1,600	434	6,749,648	38,068	食品・飲料・タバコ	
QUANG NGAI SUGAR JSC	—	259	1,193,990	6,734	食品・飲料・タバコ	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	3,657	3,633	11,171,936	63,009	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	—	761	10,364,820	58,457	小売	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JS BANK	1,500	1,500	5,467,500	30,836	銀行	
PETROVIETNAM POWER CORP	—	3,000	4,050,000	22,842	公益事業	
BINH SON REFINING AND PETROCHEMICAL	—	2,880	7,977,600	44,993	エネルギー	
VINHOMES JSC	3,283	1,632	11,332,117	63,913	不動産	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT	4,588	3,185	10,943,291	61,720	銀行	
SOUTHEAST ASIA COMMERCIAL JS BANK	—	589	1,990,820	11,228	銀行	
DUC GIANG CHEMICALS JSC	—	1,080	12,438,396	70,152	素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	—	300	4,596,000	25,921	小売	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER	—	1,263	5,140,410	28,991	素材	
HANOI BEER ALCOHOL & BEVERAG	160	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
VIETNAM NATIONAL TEXTILE & GARMENT GROUP	—	600	1,182,000	6,666	素材	
VIETJET AVIATION JSC	1,934	874	11,108,944	62,654	運輸	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	1,831	441	1,918,785	10,821	エネルギー	
HDBANK	938	6,370	16,179,800	91,254	銀行	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	1,129	1,703	13,199,490	74,445	不動産	
DIGIWORLD CORP	—	1,334	17,181,920	96,906	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	8,455	3,472	10,400,496	58,658	不動産	
FLC FAROS CONSTRUCTION JSC	0.04	—	—	—	建設	
合 計	株 数 ・ 金 額	63,419	82,154	407,013,149	2,295,554	
	銘柄数<比率>	23	48	—	<96.7%>	

(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。100ベトナム・ドン=0.564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

(2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,295,554	% 91.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	217,818	8.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,513,372	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(2,373,167千円)の投資信託財産総額(2,513,372千円)に対する比率は94.4%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=130.84円、100ベトナム・ドン=0.564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 (2022年6月6日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,513,372,656円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	157,358,587
株 式 ( 評 価 額 )	2,295,554,160
未 収 入 金	58,085,616
未 収 配 当 金	2,374,293
(B)負 債	140,201,640
未 払 金	140,201,640
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	2,373,171,016
元 本	1,560,969,181
次 期 繰 越 損 益 金	812,201,835
(D)受 益 権 総 口 数	1,560,969,181口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,203円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,593,963,413円
期中追加設定元本額	79,994,597円
期中一部解約元本額	112,988,829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	1,560,969,181円

## ○損益の状況 (2021年6月5日~2022年6月6日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	25,936,237円
受 取 配 当 金	25,936,426
支 払 利 息	△ 189
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	177,771,625
売 買 益	600,787,673
売 買 損	△ 423,016,048
(C)そ の 他 費 用	△ 2,949,966
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	200,757,896
(E)前 期 繰 越 損 益 金	638,619,707
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	42,375,403
(G)解 約 差 損 益 金	△ 69,551,171
(H)計 ( D + E + F + G )	812,201,835
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	812,201,835

(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。