

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・インディアインド株・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・インディアインド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
	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・インディアインド株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
	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31期

（決算日：2022年12月5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12月5日に第31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
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
31期(2022年12月5日)	15,219	0	3.7	92.7	—	11,777

(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) 2022年6月6日	円 14,683	% —	% 94.3
6月末	14,416	△1.8	94.0
7月末	14,909	1.5	94.1
8月末	16,083	9.5	94.9
9月末	15,499	5.6	94.9
10月末	15,974	8.8	94.4
11月末	15,442	5.2	92.8
(期末) 2022年12月5日	円 15,219	% 3.7	% 92.7

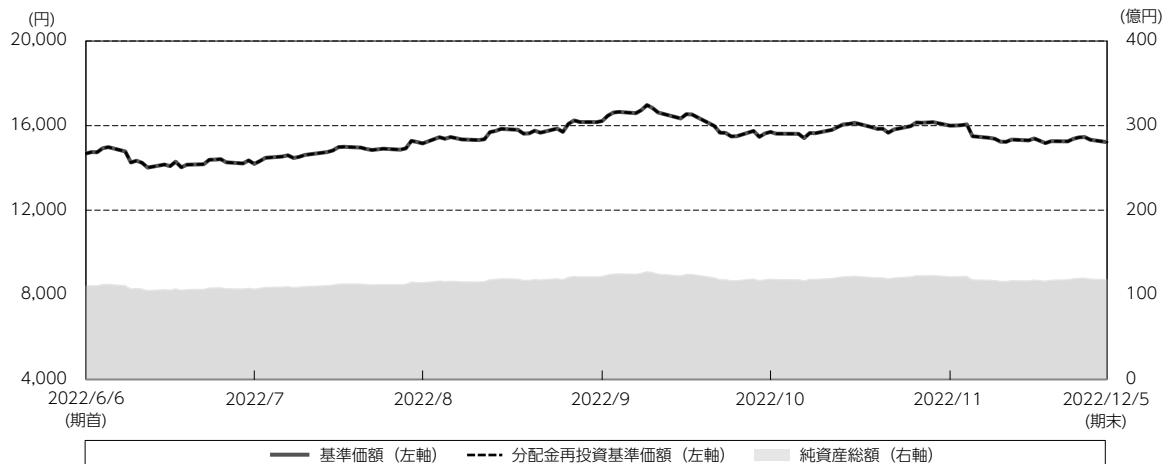
(注1) 騰落率は期首比。

(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6月7日から2022年12月5日まで）

○基準価額等の推移



期首：14,683円
期末：15,219円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：3.7%

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

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引き前）を分配時に再投資したものとみなして計算し、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注3) 分配金の再投資についてはお客様がご利用のコース等により異なります。また、ファンドの運用経過については、当ファンドのパフォーマンスを示したものであり、ファンドの購入価額により課税条件等が異なるため、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) 分配金再投資基準価額は、期首（2022年6月6日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

○基準価額の主な変動要因

【基準価額の上昇要因】

- ・インド株式市場は安定した内需、原油価格の下落、相対的に低い地政学的リスクなどから買われ史上最高値を更新しました。

【基準価額の下落要因】

- ・ベトナム株式市場は、株価操縦を巡る市場の混乱に加えて、不動産市場の下落に伴う不動産株の調整、外需不振への懸念などから売りが先行しました。さらに個人の信用買いの強制売却もあり大きく下落しました。

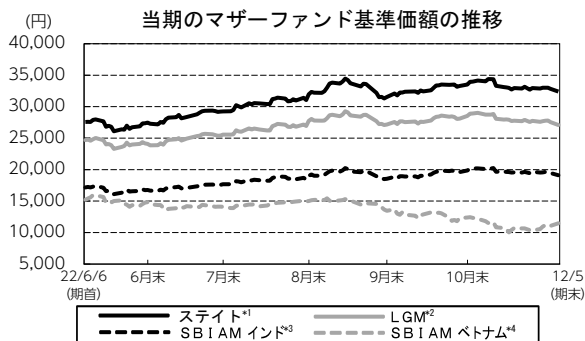
○投資環境

○インド株式市場

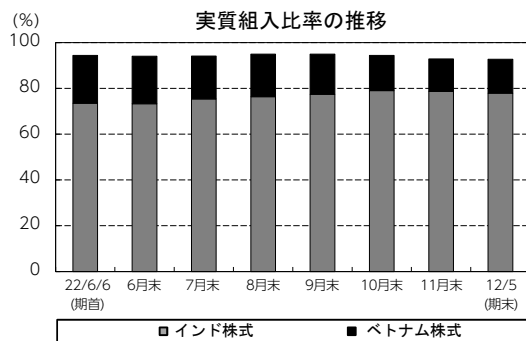
当期のインド株式市場は、通期では上昇しました。期初6月に、中央銀行（インド準備銀行）が5月に続く連続利上げを実施したことなどから下落しました。しかし、原油価格が下落基調であったことや企業業績の安定への期待などから7月にかけて上昇に転じました。その後は、好悪材料が交錯し、世界的に経済の減速が予想されるなか、インドは内需の強さから安定的な経済成長が期待できるとの観測や地政学リスクが限定的であるとの認識が強まったことなどから相対的に堅調な相場展開となりました。悪材料として、中央銀行の金融引き締め（連続利上げ）、アジア域内での株価水準の相対的な割高感や米国の金融引き締めが挙げられました。一方、好材料として、原油価格や食料品価格の下落基調が続いたこと、金融や消費関連などを中心に企業業績が比較的堅調であったことなどが挙げられました。こうしたなか、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースが減速するとの期待を背景に、外国人投資家が買越しに転じたことや、原油価格が下落したこと、消費者物価指数の伸びが鈍化し、金融引き締め観測が後退したことなどから、主要指数で見て史上最高値が更新されるなか終了しました。

○ベトナム株式市場

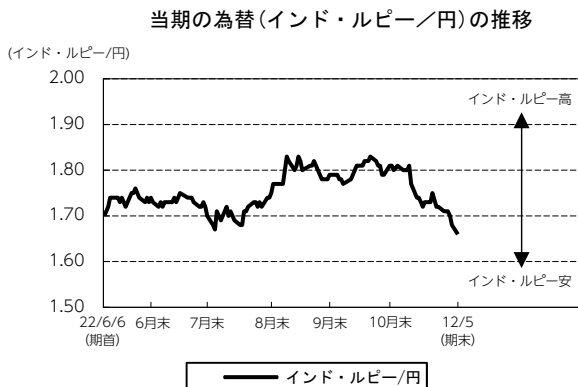
当期のベトナム株式市場は、通期では大きく下落しました。期初、6月は海外市場の調整を受けて個人投資家中心の売りが先行し下落しました。7月から9月初旬にかけて、アジア域内における株価の相対的な割安感や銀行や消費関連を中心とした好業績を受けて上昇基調となりました。しかしながら、9月にベトナム中央銀行が利上げを実施したことで、金融株や不動産株が下落を主導。海外投資家も売越しに転じました。さらに、10月には、違法な社債発行の疑いから大手不動産企業のオーナーが逮捕されたことや関係を疑われた某民間銀行で取り付け騒ぎが発生したことから市場心理が悪化しました。社債市場の混乱による不動産をはじめとした企業の資金繰り悪化への懸念も強まり下落基調となりました。11月も、不動産価格の下落など不動産市場の悪化もあり不動産企業中心に売られ中旬ごろまで下落傾向が続きました。しかしながら、11月末にかけて、連日下落していた一部の大手不動産会社の株価に落ち着きが見られたこと、政府が不動産業者の団体と会合を持つなど事態改善に向け取り組む姿勢を見せたことなどが好感され、反発しました。当期末にかけては、上昇基調のなか終了しました。



*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。



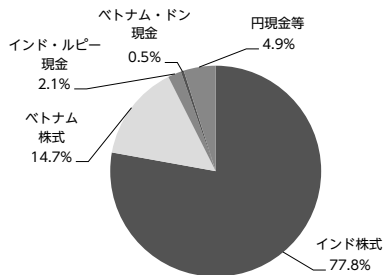
当期末の為替

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.66	▲2.35
ベトナム・ドン/円	0.0055	▲2.45

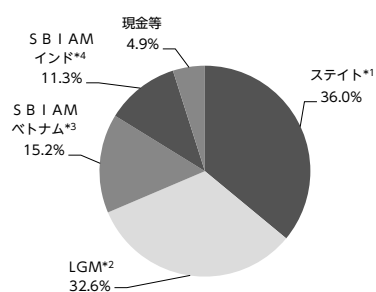
※為替レートは、わが国の対顧客電信売相場仲値を採用しています。

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

実質組入の状況 (2022年12月5日現在)



組入資産の状況 (2022年12月5日現在)



※実質組入は、各運用部分（ステイト*1、LGM*2、SBIAM ベトナム*3及びSBIAM インド*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 ベトナム株・マザーファンド
- *4 SBIAM インド株・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98.9%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96.3%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96.0%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。

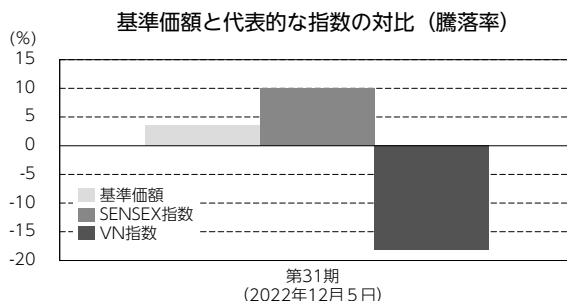
株式等の組入比率に関しては、おおむね95%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は97.0%となっております。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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

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

※各指数は円建て



○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31期
	2022年6月7日～ 2022年12月5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	6,486

(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。

世界経済の停滞はインドの成長にも影響を及ぼすと思われます。すでにマネーサプライが減少している中で、米国連邦準備制度理事会が金融引き締めを続けていることにより、景気減速のリスクが高まっています。インドのGDP成長は、世界経済の減速と国内消費の緩やかな回復により、今後鈍化すると考えております。全体として、株式が債券に比べて割高で、マクロ要因の不確実性が続いている中、株式市場の高いボラティリティは継続すると考えております。中期的には、製造業と投資活動に牽引される形で、企業収益サイクルが上向くことを期待しております。銘柄ごとに投資機会があるとの見方を維持し、ボトムアップでの銘柄選択を継続してまいります。

<LGM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

運用の再委託先である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まいります。

<SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

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

足元、世界的な経済正常化のなか、米国連邦準備制度理事会などの主要国中銀はインフレ抑制のため、金融引き締めを続けております。インドにおいても金融引き締めが開始され、市場への影響を注視する必要があります。一方、インフレ抑制による原油など商品価格の低下はインド経済にプラスとなります。さらに、経済の発展期にあるインドの経済は、長期持続的に高い成長を遂げると期待され、インド株式は有望な投資先と考えられます。

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

<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優位性が高いと考えます。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%程度の組入比率で運用を行います。必要に応じて、銘柄入れ替えを行いながら運用する方針です。

※上記見通しと運用方針のうち、「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

(2022年 6 月 7 日～2022年12月 5 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)	169 (103) (59) (7)	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)	22 (22)	0.146 (0.146)	(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)	0.019 (0.019)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権 口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関 する税金です。
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (そ の 他)	22 (16) (1) (4)	0.141 (0.102) (0.009) (0.029)	(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	216	1.403	
期中の平均基準価額は15,387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。

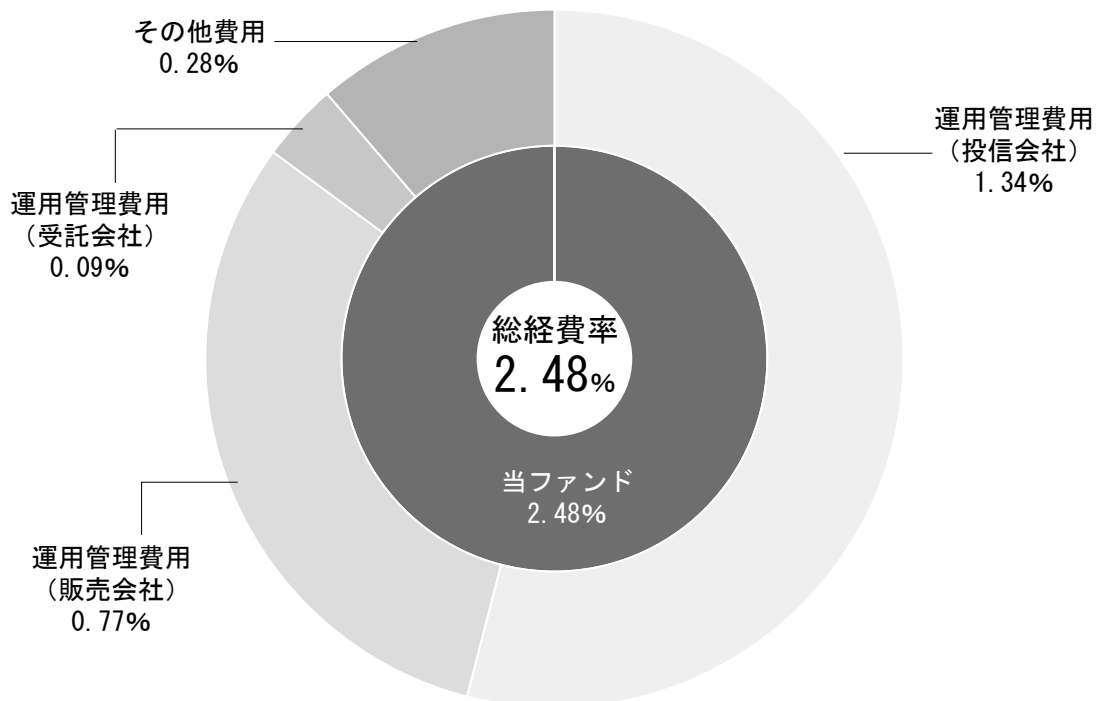
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.48%**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

(2022年6月7日～2022年12月5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	646	1,740	—	—
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	723	2,250	—	—
SBIAM インド株・マザーファンド	1,082	1,990	—	—
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	4,207	5,940	—	—

(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	—千円	316,001千円	66,758千円	3,660,721千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,659,892千円	4,020,242千円	1,244,448千円	2,029,619千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—	0.07	0.05	1.80

(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

(2022年6月7日～2022年12月5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12月5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	1,417,296	1,417,943	3,840,215
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	1,309,293	1,310,017	4,245,372
SBIAM インド株・マザーファンド	696,228	697,310	1,332,351
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	1,560,969	1,565,176	1,794,162

(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(1,417,943千口)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	130,583	216,769	エネルギー	
ESCORTS KUBOTA LTD	157	157	36,564	60,696	資本財	
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	38,629	64,124	素材	
INDUSIND BANK LTD	747	747	88,081	146,215	銀行	
NESTLE INDIA LIMITED	44	44	87,913	145,935	食品・飲料・タバコ	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	589	589	113,902	189,078	銀行	
TITAN CO LTD	374	374	98,003	162,685	耐久消費財・アパレル	
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	252	252	40,932	67,947	家庭用品・パーソナル用品	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	335	335	89,378	148,368	銀行	
INFOSYS LIMITED	985	985	161,488	268,071	ソフトウェア・サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	309	309	80,927	134,340	家庭用品・パーソナル用品	
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	46	46	22,859	37,946	自動車・自動車部品	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	84	84	74,522	123,707	自動車・自動車部品	
BIOCON LTD	1,617	1,617	45,877	76,156	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	65,140	108,133	消費者サービス	
TATA CONSULTANCY SVS LTD	212	212	72,991	121,165	ソフトウェア・サービス	
PIDILITE INDUSTRIES LTD	338	338	92,517	153,579	素材	
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	169	339	54,914	91,157	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	71,777	119,150	家庭用品・パーソナル用品	
BAJAJ AUTO LIMITED	110	110	40,375	67,023	自動車・自動車部品	
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	967	967	16,370	27,175	家庭用品・パーソナル用品	
CARE RATINGS LIMITED	363	363	20,759	34,461	各種金融	
BAJAJ FINANCE LIMITED	188	188	125,672	208,615	各種金融	
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	163	163	69,913	116,056	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HDFC BANK LIMITED	878	878	141,154	234,316	銀行	
ICICI BANK LTD	1,918	1,918	178,530	296,360	銀行	
AJANTA PHARMA LTD	249	374	46,986	77,998	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNITED SPIRITS LIMITED	507	507	47,433	78,740	食品・飲料・タバコ	
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	1,216	1,216	73,411	121,862	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	17,599	17,894	2,227,615	3,697,842	
	銘柄数<比率>	29	29	—	<96.3%>	

(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（1,310,017千口）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	416	416	113,262	188,015	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	38,556	64,004	素材
TATA STEEL LTD	430	4,300	48,181	79,981	素材
TIMKEN INDIA LIMITED	154	131	45,946	76,271	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	283	283	75,435	125,222	銀行
INFOSYS LIMITED	1,105	1,355	222,151	368,771	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	950	950	39,173	65,027	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	370	370	96,766	160,631	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	230	230	33,157	55,042	資本財
DR. REDDY'S LABORATORIES	85	—	—	—	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	36,757	61,017	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	—	125	42,255	70,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	95	95	83,743	139,014	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	490	433	45,436	75,425	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	310	310	28,284	46,953	自動車・自動車部品
CIPLA LTD	390	390	43,393	72,032	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	52,111	86,505	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,780	1,430	20,878	34,657	自動車・自動車部品
BHARAT FORGE LTD	400	400	34,202	56,775	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	105	105	34,194	56,762	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,120	1,120	51,620	85,690	素材
PHOENIX MILLS LTD	300	300	44,761	74,304	不動産
GRINDWELL NORTON LTD	184	184	35,700	59,262	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,348	1,348	43,804	72,716	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	905	905	62,818	104,278	エネルギー
ABB LTD INDIA	190	174	51,805	85,996	資本財
DLF LIMITED	850	850	34,905	57,942	不動産
TRIVENI TURBINE LTD	1,026	1,026	29,775	49,427	資本財
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	300	300	25,818	42,857	素材
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	190	168	49,338	81,901	自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	43	43	18,415	30,569	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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		
LEMON TREE HOTELS LTD	3,674	3,674	36,414	60,448	消費者サービス	
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	2,000	29,390	48,787	不動産	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	—	120	26,330	43,708	各種金融	
CHALET HOTELS LTD	630	630	23,171	38,464	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	560	560	40,994	68,051	各種金融	
HDFC BANK LIMITED	805	805	129,525	215,012	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	475	475	18,672	30,995	資本財	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	400	400	18,476	30,670	自動車・自動車部品	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	160	960	17,112	28,405	小売	
AXIS BANK LIMITED	1,602	1,602	144,948	240,615	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	155	115	32,239	53,516	資本財	
TATA STEEL LTD	—	4,300	48,181	79,981	素材	
STATE BANK OF INDIA	2,110	2,110	128,193	212,800	銀行	
ICICI BANK LTD	2,564	2,497	232,420	385,818	銀行	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	13,646	22,653	商業・専門サービス	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	350	350	33,187	55,090	各種金融	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	146	146	22,046	36,597	自動車・自動車部品	
合 計	株数・金額	29,903	34,408	2,529,421	4,198,840	
	銘柄数<比率>	45	46	—	<98.9%>	

(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（697,310千口）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	227	246	67,132	111,439	エネルギー	
MAHINDRA & MAHINDRA LIMITED	110	112	14,170	23,522	自動車・自動車部品	
INDUSIND BANK LTD	70	70	8,307	13,790	銀行	
TATA STEEL LTD	95	928	10,398	17,262	素材	
NESTLE INDIA LIMITED	4	4	8,273	13,734	食品・飲料・タバコ	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	152	153	29,698	49,299	銀行	
TITAN CO LTD	48	48	12,772	21,203	耐久消費財・アパレル	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	210	212	56,616	93,983	銀行	
INFOSYS LIMITED	391	423	69,384	115,178	ソフトウェア・サービス	
WIPRO LTD	175	173	7,154	11,876	ソフトウェア・サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	104	104	27,358	45,415	家庭用品・パーソナル用品	
HCL TECHNOLOGIES LTD	127	127	14,447	23,982	ソフトウェア・サービス	
DR. REDDY'S LABORATORIES	14	14	6,380	10,591	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BHARTI AIRTEL LIMITED	279	273	23,255	38,603	電気通信サービス	
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	125	126	13,151	21,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	15	15	13,769	22,856	自動車・自動車部品	
LARSEN & TOUBRO LIMITED	141	141	29,547	49,048	資本財	
ULTRATECH CEMENT LTD	13	13	9,778	16,231	素材	
TATA CONSULTANCY SVS LTD	120	120	41,288	68,538	ソフトウェア・サービス	
NTPC LIMITED	556	557	9,601	15,938	公益事業	
ITC LTD	1,033	1,023	34,509	57,285	食品・飲料・タバコ	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	405	400	8,790	14,592	公益事業	
BAJAJ FINSERV LTD	7	—	—	—	保険	
ASIAN PAINTS LTD	52	52	16,570	27,506	素材	
BAJAJ FINANCE LIMITED	31	31	20,797	34,523	各種金融	
HDFC BANK LIMITED	461	441	70,993	117,849	銀行	
BAJAJ FINSERV LTD	—	70	11,599	19,254	各種金融	
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	20	20	962	1,597	電気通信サービス	
AXIS BANK LIMITED	321	320	28,962	48,077	銀行	
TATA STEEL LTD	—	928	10,398	17,262	素材	
STATE BANK OF INDIA	449	450	27,362	45,422	銀行	
ICICI BANK LTD	817	744	69,325	115,079	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	73	72	8,086	13,422	ソフトウェア・サービス	
合 計	株数・金額	6,659	7,497	770,446	1,278,941	
	銘柄数<比率>	31	31	—	<96.0%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

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（1,565,176千口）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	2,289	10,758,300	59,192	運輸
KIDO GROUP CORP	716	—	—	—	食品・飲料・タバコ
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	—	200	1,560,000	8,583	資本財
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	1,128	1,528	12,837,804	70,633	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	520	—	—	—	エネルギー
FPT CORP	1,877	2,253	17,441,935	95,965	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	1,490	—	—	—	各種金融
VINGROUP JSC	1,270	141	976,616	5,373	不動産
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL	1,303	1,362	5,625,060	30,949	素材
HOA PHAT GROUP JSC	3,097	2,449	4,763,927	26,211	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	1,790	—	—	—	不動産
VINH HOAN CORP	1,079	749	5,055,750	27,816	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	388	—	—	—	エネルギー
HAGL JSC	—	4,678	4,261,658	23,447	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO	—	1,002	2,690,370	14,802	公益事業
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND	1,310	438	1,275,162	7,015	不動産
CMC CORP	440	699	2,936,220	16,155	ソフトウェア・サービス
DONG HAI JSC OF BENTRE	760	—	—	—	素材
HA DO JSC	—	1,269	4,187,700	23,040	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	3,696	4,348	12,153,246	66,867	銀行
AN PHAT BIOPLASTICS JTC	—	713	561,844	3,091	素材
NAM KIM STEEL JSC	1,548	564	708,824	3,899	素材
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOP	196	—	—	—	不動産
VNDIRECT SECURITIES CORP	1,825	1,145	1,591,550	8,756	各種金融
MASAN GROUP CORP	1,492	1,218	12,655,851	69,632	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	1,601	511	2,463,502	13,554	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	1,731	2,659	22,607,535	124,386	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	780	230	2,645,000	14,552	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	6,194	6,952	13,071,489	71,919	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	913	1,983	22,050,960	121,324	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	1,704	—	—	—	不動産

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		
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVE	—	835	6,746,800	37,120	不動産	
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	812	—	—	—	運輸	
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT	4,969	2,316	5,281,620	29,059	銀行	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	434	1,074	19,025,730	104,679	食品・飲料・タバコ	
QUANG NGAI SUGAR JSC	259	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BINH DUONG WATER ENVIROMENT	—	346	1,505,100	8,281	公益事業	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	3,633	4,474	7,741,265	42,592	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	761	1,219	8,536,500	46,967	小売	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	1,500	1,500	4,320,000	23,768	銀行	
PETROVIETNAM POWER CORP	3,000	4,608	5,391,360	29,663	公益事業	
BINH SON REFINING AND PETROC	2,880	1,577	2,475,890	13,622	エネルギー	
VINHOMES JSC	1,632	867	4,964,216	27,313	不動産	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	3,185	4,682	19,293,218	106,151	銀行	
SOUTHEAST ASIA COMMERCIAL JO	589	475	1,449,206	7,973	銀行	
DUC GIANG CHEMICALS JSC	1,080	1,109	6,868,795	37,792	素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	300	600	2,820,000	15,515	小売	
HAI AN TRANSPORT & STEVEDORI	—	257	794,130	4,369	運輸	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ	1,263	2,153	6,243,700	34,352	素材	
VIETNAM NATIONAL TEXTILE & G	600	—	—	—	素材	
VIETJET AVIATION JSC	874	113	1,211,118	6,663	運輸	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	441	241	758,259	4,171	エネルギー	
VIET CAPITAL SECURITIES JSC	—	1,484	3,734,272	20,545	各種金融	
PC1 GROUP JSC	—	2,002	3,964,257	21,811	資本財	
HDBANK	6,370	7,833	12,925,687	71,117	銀行	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	1,703	—	—	—	不動産	
VIGLACERA CORP JSC	—	2,692	10,512,260	57,838	資本財	
DIGIWORLD CORP	1,334	2,925	13,748,440	75,643	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	3,472	352	1,112,516	6,121	不動産	
合 計	株数・金額	82,154	85,128	316,304,648	1,740,308	
	銘柄数<比率>	48	47	—	<97.0%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2022年12月5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	3,840,215	32.2
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	4,245,372	35.6
SBIAM インド株・マザーファンド	1,332,351	11.2
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	1,794,162	15.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	725,159	6.0
投 資 信 託 財 産 総 額	11,937,259	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(3,840,233千円)の投資信託財産総額(3,840,241千円)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(4,245,303千円)の投資信託財産総額(4,245,311千円)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(1,332,381千円)の投資信託財産総額(1,332,384千円)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(1,794,198千円)の投資信託財産総額(1,794,206千円)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=0.5502円、1インド・ルピー=1.66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12月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,937,259,144円
コール・ローン等	725,157,658
LGM インド株・マザーファンド(評価額)	3,840,215,915
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)	4,245,372,137
SBIAM インド株・マザーファンド(評価額)	1,332,351,227
SBIAM ベトナム株・マザーファンド(評価額)	1,794,162,207
(B) 負 債	160,045,768
未 払 解 約 金	31,648,557
未 払 信 託 報 酬	127,293,126
未 払 利 息	1,984
そ の 他 未 払 費 用	1,102,101
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	11,777,213,376
元 本	7,738,710,647
次 期 繰 越 損 益 金	4,038,502,729
(D) 受 益 権 総 口 数	7,738,710,647口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	15,219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	7,495,458,436円
期中追加設定元本額	784,574,469円
期中一部解約元本額	541,322,258円

○損益の状況 (2022年6月7日～2022年12月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 198,726円
受 取 利 息	4
支 払 利 息	△ 198,730
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	479,120,267
売 買 益	1,110,391,671
売 買 損	△ 631,271,404
(C) 信 託 報 酬 等	△ 128,396,291
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	350,525,250
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,862,685,684
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	825,291,795
(配 当 等 相 当 額)	(1,804,941,980)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 979,650,185)
(G) 計 (D + E + F)	4,038,502,729
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	4,038,502,729
追 加 信 託 差 損 益 金	825,291,795
(配 当 等 相 当 額)	(1,806,434,360)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 981,142,565)
分 配 準 備 積 立 金	3,213,210,934

- (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(69,106,746円)、費用控除後の有価証券等損益額(281,418,504円)、信託約款に規定する収益調整金(1,806,434,360円)および分配準備積立金(2,862,685,684円)より分配対象収益は5,019,645,294円(10,000口当たり6,486円)ですが、当期に分配した金額はありません。
- (注5) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額は、25,411,485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%	—	3,961百万円
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

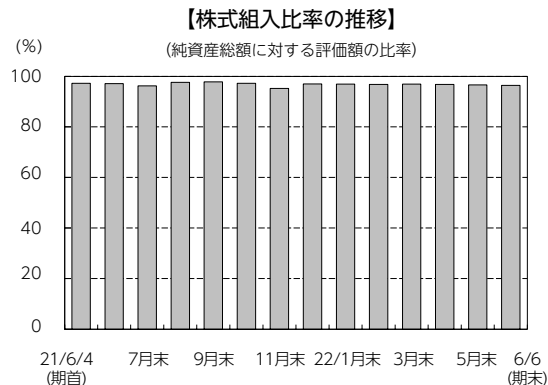
年月日	基準価額		株式組入比率
	円	騰落率	
(期首) 2021年6月4日	21,126	—%	97.2%
6月末	21,327	1.0	97.1
7月末	21,383	1.2	96.2
8月末	22,943	8.6	97.6
9月末	24,308	15.1	97.8
10月末	24,549	16.2	97.2
11月末	23,827	12.8	95.2
12月末	24,454	15.8	97.0
2022年1月末	23,916	13.2	96.9
2月末	23,513	11.3	96.8
3月末	25,495	20.7	96.9
4月末	25,614	21.2	96.8
5月末	24,486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

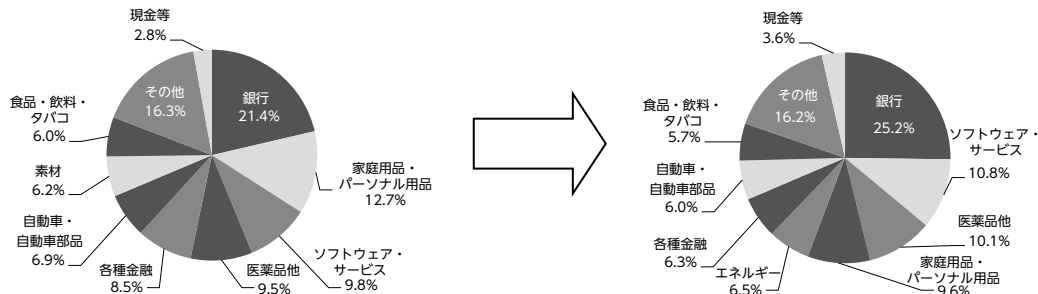
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※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	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	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

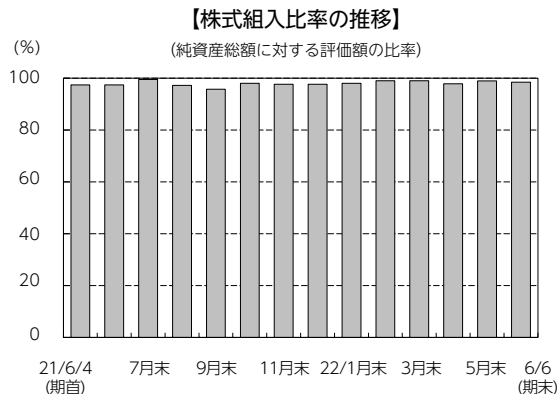
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2021年6月4日	23,167	—	97.4
6月末	23,141	△ 0.1	97.5
7月末	23,320	0.7	99.5
8月末	24,725	6.7	97.2
9月末	25,675	10.8	95.7
10月末	26,259	13.3	98.0
11月末	25,080	8.3	97.6
12月末	25,893	11.8	97.6
2022年1月末	26,038	12.4	98.0
2月末	25,266	9.1	99.0
3月末	27,901	20.4	99.0
4月末	28,128	21.4	97.8
5月末	27,103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

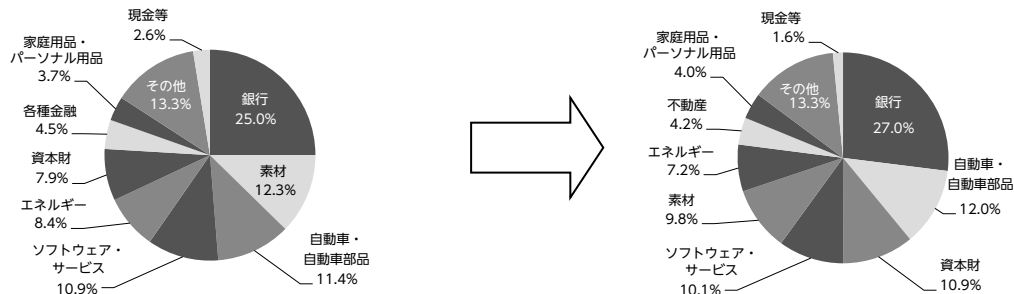
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	9.0%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	7.9%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	5.4%
HDFC銀行	銀行	5.2%
アクシス銀行	銀行	5.1%

※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 ち 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

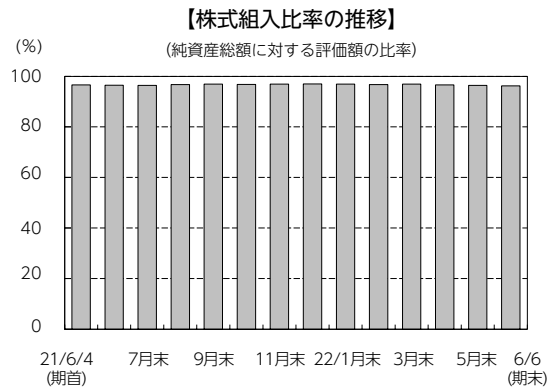
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首) 2021年6月4日	円 14,466	% —	% 96.6
6月末	14,397	△ 0.5	96.5
7月末	14,268	△ 1.4	96.4
8月末	15,668	8.3	96.7
9月末	16,310	12.7	96.9
10月末	16,695	15.4	96.8
11月末	15,958	10.3	96.9
12月末	16,297	12.7	97.0
2022年1月末	16,172	11.8	96.9
2月末	15,802	9.2	96.7
3月末	17,312	19.7	96.9
4月末	17,360	20.0	96.6
5月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

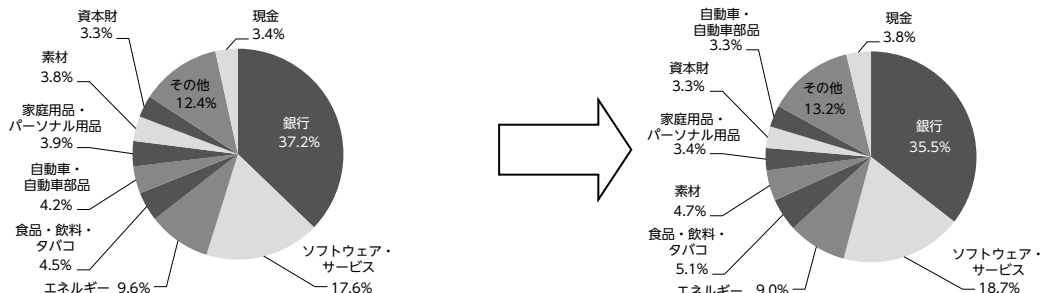
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※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	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	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(1,195,268千円)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
		期中 騰落率			
	円	%	%	%	百万円
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
		騰落率		
(期首)	円	%	%	%
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	—

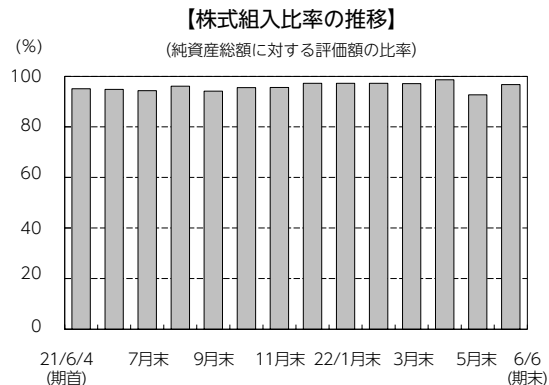
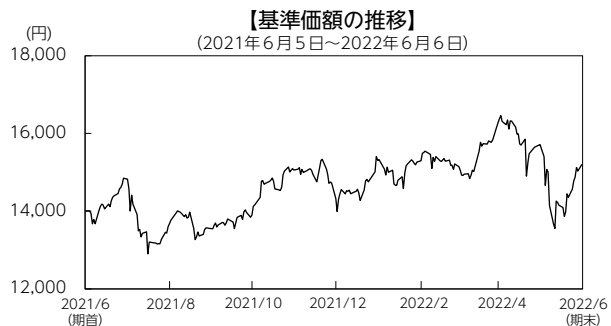
(注1) 騰落率は期首比。

(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 デジワールド	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 軍隊商業銀行	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%
デジワールド	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1%
軍隊商業銀行	銀行	4.0%
マサングループ	食品・飲料・タバコ	4.0%
HDバンク	銀行	3.8%

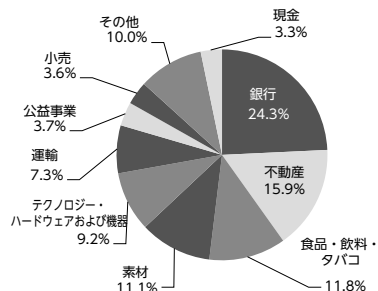
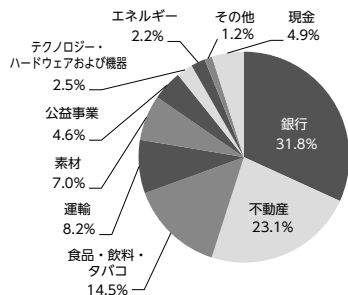
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※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。