

運用報告書（全体版）

第6作成期

第11期（決算日 2020年7月6日）

第12期（決算日 2020年10月5日）

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／資産複合
信 託 期 間	無期限（設定日：2017年10月6日）
運 用 方 針	この投資信託は、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	「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」及び「SBI ボンド スリランカ短期国債ファンド（適格機関投資家専用）」を主要投資対象とします。投資対象とする債券は国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等とします。 なお、今後の発展が見込まれる南アジア諸国の株式及び債券に投資する場合があります。
組 入 制 限	投資信託証券（マザーファンドを含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分 配 方 針	年4回（原則として1月、4月、7月、10月の各5日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益の分配を行います。分配対象額は、繰越分も含めた経費控除後の配当等収益（マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）及び売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額とします。）等の全額とします。委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

SBIインド・スリランカ・ バランス・ファンド（年4回決算型）

追加型投信／海外／資産複合

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・スリランカ・バランス・ファンド（年4回決算型）」は、2020年10月5日に第12期決算を行いました。

ここに第11期～第12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

 **SBI** Asset Management

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 作成期の運用実績

作 成 期	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
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率			
第 2 作成期	3 期(2018年 7 月 5 日)	円 9,665	円 0	% 1.3	% 55.6	% 39.3	百万円 795
	4 期(2018年10月 5 日)	9,180	0	△ 5.0	57.2	39.2	677
第 3 作成期	5 期(2019年 1 月 7 日)	9,024	0	△ 1.7	57.5	36.4	626
	6 期(2019年 4 月 5 日)	9,927	0	10.0	57.4	35.5	648
第 4 作成期	7 期(2019年 7 月 5 日)	9,806	0	△ 1.2	59.4	35.3	601
	8 期(2019年10月 7 日)	9,228	0	△ 5.9	58.7	38.1	549
第 5 作成期	9 期(2020年 1 月 6 日)	9,932	0	7.6	55.9	32.8	537
	10期(2020年 4 月 6 日)	7,521	0	△ 24.3	46.0	42.7	356
第 6 作成期	11期(2020年 7 月 6 日)	9,039	0	20.2	50.0	48.0	426
	12期(2020年10月 5 日)	9,375	0	3.7	49.1	45.2	428

(注 1) 期中騰落率は、各期末の基準価額（税込み分配金含む）を前期末基準価額（分配落）で除して算出したものです。
(注 2) 当ファンドは主として「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」及び「SBI ボンド スリランカ短期国債
ファンド（適格機関投資家専用）」への投資を通じて、実質的にインドの株式及びスリランカの債券に投資を行うため、ベンチマークは
ありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	株 式 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率
			騰 落 率		
第11期	(期 首) 2020年 4 月 6 日	円 7,521	% —	% 46.0	% 42.7
	4 月末	8,047	7.0	49.6	39.3
	5 月末	8,174	8.7	47.4	41.2
	6 月末	8,727	16.0	49.6	47.9
	(期 末) 2020年 7 月 6 日	9,039	20.2	50.0	48.0
第12期	(期 首) 2020年 7 月 6 日	9,039	—	50.0	48.0
	7 月末	9,120	0.9	48.1	48.4
	8 月末	9,808	8.5	49.9	47.6
	9 月末	9,375	3.7	48.6	45.9
	(期 末) 2020年10月 5 日	9,375	3.7	49.1	45.2

(注 1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注 2) 当ファンドは主として「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」及び「SBI ボンド スリランカ短期国債
ファンド（適格機関投資家専用）」への投資を通じて、実質的にインドの株式及びスリランカの債券に投資を行うため、ベンチマークは
ありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2020年4月7日から2020年10月5日まで）

○基準価額等の推移



期 首： 7,521 円

期 末： 9,375 円（既払分配金（税込み）：0 円）

騰落率： 24.7%

（注1）当ファンドは主として「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」及び「SBI ボンド スリランカ短期国債ファンド（適格機関投資家専用）」への投資を通じて、インドの株式及びスリランカの債券に投資を行うため、ベンチマークはありません。また適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

（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た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、作成期首（2020年4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

当ファンドの基準価額は、期初の4月7日に当作成期の最安値となる7,541円を付けた後、各国が導入した財政金融政策等の景気刺激策により世界の株式市場が上昇し、インド株式市場の反発基調が継続する中、上昇基調となりました。5月以降は、都市封鎖（ロックダウン）の延長を受けてインド市場がやや軟調に推移した一方、3月の市場変動を受けて利回りが大きく上昇していた米ドル建てスリランカ国債を一部組入れたことにより、当ファンドの基準価額は底堅く推移しました。6月以降はインド市場の反発基調に加えて、スリランカ国債利回りの低下（債券価格は上昇）により、当ファンドの基準価額は堅調推移となりました。7月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったことに加えて、欧州連合（EU）復興基金創設が合意に至ったことが好感され、上昇基調が継続しました。しかし、下旬にかけては、米中関係悪化への警戒感などから、中国などアジア市場を中心に株価が下落する展開となりました。8月以降は、米中対立や世界景気の見通しへの懸念などを受けて下落する展開となったものの、月末にかけては新型コロナウイルスのワクチン開発や米中通商協議の進展に対する期待などから上昇に転じ、8月31日に当作成期の最高値となる9,808円を付けました。9月から期末にかけては、米中対立への警戒感などから下落したものの、米中通商協議における「第1段階」の合意の継続が確認されたことなどから上昇し、その後は一進一退で推移して当作成期末を迎えました。

○投資環境

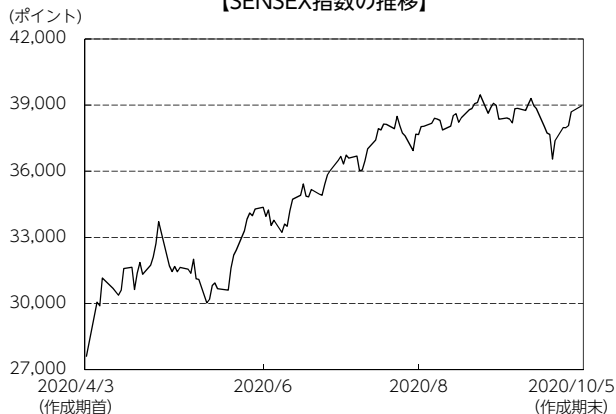
<インド>

【インド株式市場】

インド株式市場の代表的な指標である SENSEX 指数は、各国が導入した財政金融政策等の景気刺激策により世界の株式市場が上昇する中、4 月末にかけて 33,000 ポイント台を回復するなど反発基調が継続しました。しかし、その後はトランプ米大統領による中国批判や対中追加関税の示唆など、新型コロナウイルスをめぐり米中関係の緊張の高まりに加えて、都市封鎖の延長により、5 月下旬にかけて調整しました。6 月から 7 月にかけては、インドにおける経済活動再開への期待から、インド市場は反発基調が継続しました。インド市場は、国内投資家の買いに加えて、海外機関投資家からの資金流入等により、8 月末にかけて騰勢を強め、

SENSEX 指数は一時 39,000 ポイント台まで急騰しました。9 月以降、期末にかけては、米中対立への警戒感などから一時下落したものの、米中通商協議における「第 1 段階」の合意の継続が確認されたことなどから上昇し、SENSEX 指数は再び 38,000 ポイント台後半まで戻して当作成期末を迎えました。

【SENSEX 指数の推移】

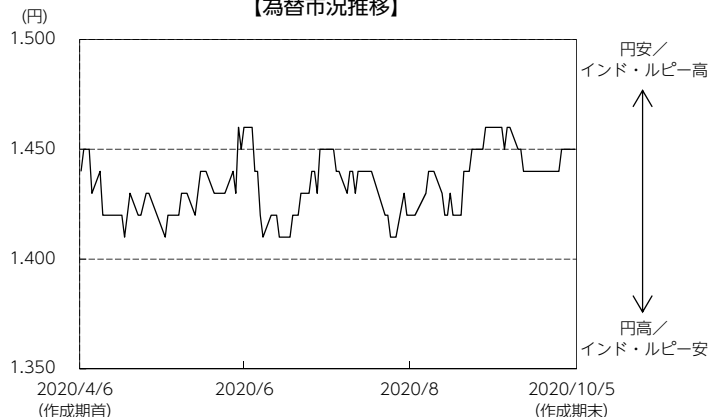


出所：Bloomberg のデータを基に S B I アセットマネジメントが作成

【為替市況】

当作成期のインド・ルピーの対円レートは、1 インド・ルピー=1.45 円付近で推移したものの、米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染第 2 波への懸念等により、一時的にドル高・円高が進行し、一時 1 インド・ルピー=1.4 円台前半の水準まで下落する局面もありました。当作成期末にかけては、やや持ち直し、1 インド・ルピー=1.45 円附近へ上昇しました。

【為替市況推移】



※ 為替レートは、一般社団法人投資信託協会が発表する対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

<スリランカ>

※以下のコメントの内容は、SBI bonds・インベストメント・マネジメント株式会社からのコメントを基にSBIアセットマネジメントが編集したものです。

【スリランカ国債市況】

当作成期は、スリランカ短期国債利回りが低下（債券価格は上昇）しました。

スリランカ中央銀行は2020年7月の会議で、1%幅の政策金利引き下げを実施しました。また、8月のスリランカ議会選では、ゴタバヤ・ラジャパクサ大統領の支持勢力が過半数を得て圧勝しました。同国債市場においては、上記がプラス材料となり、投資家の買いを集め、利回りが低下しました。

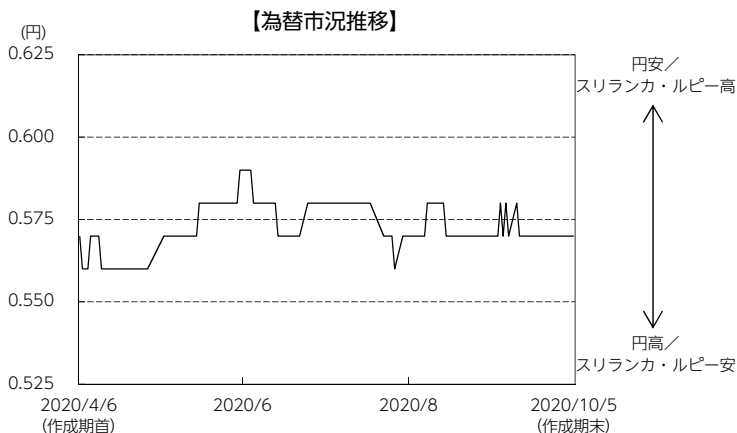


出所：Bloomberg のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成
 ※政策金利はスタンディング・ファシリティーの預入金利（SDFR）を使用しています。
 ※国債利回りは2年国債利回りを使用しています。
 ※データ期間（2015年10月5日～2020年10月5日）

【為替市況】

当作成期は、スリランカ・ルピーは円に対して、レンジ内で横ばいの動きとなりました。

外国為替市場では、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて3月に大幅に下落したスリランカ・ルピーが、米ドルに対して上昇する展開となりました。一方で、円も米ドルに対して上昇したことから、スリランカ・ルピー／円は概ね横ばいで推移しました。



※ 為替レートは、一般社団法人投資信託協会が発表する対顧客電信売相場仲値を採用しています。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

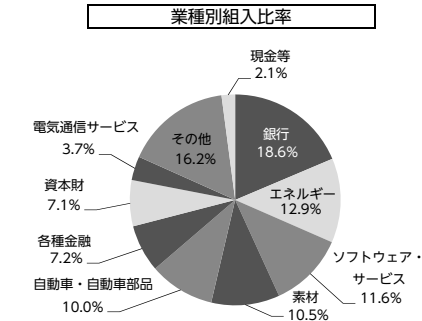
主として「ステイト・バンク・オブ・インド」の株式・マザーファンド」及び「SBIインド・スリランカ短期国債ファンド（適格機関投資家専用）」への投資を通じて、インドの株式及びスリランカの債券に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

また、基本投資割合をインド株式 60%、スリランカ債券 40%とし、市況環境、資金動向に応じて機動的に変更を行いつつ運用いたしました。

<ステイト・バンク・オブ・インド 株式・マザーファンド>

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。

なお、直近 9 月末時点におけるポートフォリオについては以下の通りとなっております。



組入上位銘柄			
	銘柄名	業種	比率
1	リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	11.2%
2	インフォシス	ソフトウェア・サービス	7.3
3	ICICI銀行	銀行	6.3
4	タタ・コンサルタンシー・サービス	ソフトウェア・サービス	4.3
5	アクシス銀行	銀行	3.9
組入銘柄数		51 銘柄	

※組入比率はいずれもマザーファンドの純資産総額比です。
※四捨五入の関係で合計が 100%にならない場合があります。

< S B I ボンド スリランカ短期国債ファンド (適格機関投資家専用) >

スリランカの短期国債等（国債、政府保証債、政府機関債）及び国際機関債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

なお、直近9月末時点におけるポートフォリオについては以下の通りとなっております。

保有債券の属性情報

平均残存期間（年）	0.8
平均修正デュレーション（年）	0.7
平均クーポン（％）	6.25
平均直接利回り（％）	7.15
平均最終利回り（％）	24.80
平均格付け	B

※保有債券の時価評価額を基に加重平均し計算しています。

※格付は S&P、ムーディーズ、フィッチの高いものを使用しています。

保有債券の通貨別構成比

スリランカ・ルピー	0.0%
米ドル	100.0%
円	0.0%

※上表については、S B I ボンド・インベストメント・マネジメント株式会社からの資料を基に、S B I アセットマネジメントが作成しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは主として S B I ・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドに運用を再委託する「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」及び S B I ボンド・インベストメント・マネジメント株式会社が実質的な運用を行う「S B I ボンド スリランカ短期国債ファンド (適格機関投資家専用)」への投資を通じて、インドの株式及びスリランカの債券に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行うため、ベンチマークはありません。また、適当な参考指数もないことから、参考指数等も記載しておりません。

○分配金

当作成期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案し、下表の通りといたしました。

なお、分配にあてずに信託財産内に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1 万口当たり、税込み)

項 目	第 11 期	第 12 期
	2020 年 4 月 7 日～ 2020 年 7 月 6 日	2020 年 7 月 7 日～ 2020 年 10 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	903	976

(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」及び「ＳＢＩボンド スリランカ短期国債ファンド（適格機関投資家専用）」への投資を通じて、実質的にインドの株式及びスリランカの債券に投資を行い、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＞

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。

インドではロックダウンが緩和されたとは言え、経済活動の大部分が危険区域に入っていることを踏まえると、ソーシャル・ディスタンシング（社会的距離の確保）により工場生産における増産には長い時間を要し、労働力の活用に大きな課題を抱える中で政府の積極的な支援余地は限られ、全体的には企業による設備投資の伸びが弱含むことから、景気回復は緩慢になる可能性が高いでしょう。一方、大規模な金融政策による下支えに加えて、地方経済を守るための農業収入の保証といった政策措置は、景気回復にプラスの作用をもたらすとみられています。

強固なバランス・シート、健全なコスト・コントロールや減税政策は、中期的にはインド企業の収益回復にとって幸先の良いものとなっています。インドの法人セクターは、中期的なインフレ上昇に向けて、資本増強により財務健全性を回復することになりそうです。インド株式市場は過去 10 年の期間で国債の収益率を下回りましたが、インド企業の収益性が過去数十年間にわたって徐々に低下したため、株式のバリュエーションは未だに割高な状況です。今後 10 年間にわたって株式が選好されるように潮目を変えるには、適切な政策の立案と遂行を背景とした持続的な経済の拡大が極めて重要になります。引き続きボトムアップ・アプローチにより、現在のような危機的状況においても力強く浮上する回復力のあるビジネスに焦点を当てて銘柄選定を続けることが、収益機会を得る最良の方法だと我々は考えています。

＜ＳＢＩボンド スリランカ短期国債ファンド（適格機関投資家専用）＞

当該投資信託を運用している、ＳＢＩボンド・インベストメント・マネジメント株式会社は、以下のようにコメントをしています。

中央銀行による積極的な利下げに伴い、スリランカ・ルピー建ての短期国債利回りが大幅に低下しました。一方で、米ドル建ての短期国債の利回りは、コロナショックや格下げ等の影響から上昇しました。当ファンドの運用におきましては、スリランカ・ルピー建ての短期国債から、米ドル建ての短期国債へ入れ替えを行いました。

9 月中旬、スリランカの財務大臣が、①国際通貨基金（IMF）の支援を受けなくても問題はなく、②2020 年 10 月 4 日償還のドル建てスリランカ国債は償還される、③借り換え債の発行は来年度予算を公表する 11 月以降の予定と発言しました。市場では同国が IMF から距離を取り始めたものと受け止めたことから、ドル建てスリランカ国債の価格が変動しましたが、スリランカ財務大臣はその後会見し、インドと 10 億ドルの追加スワップ契約を準備していること、外貨準備を増やす手段として円建てサムライ債、人民元建てパンダ債、中国からのシンジケートローンの選択肢もあることを話しています。

こうした環境下における当ファンドのパフォーマンスは、短期的には米ドル建て短期国債市場での需給要因等による価格変動の影響を受けるものの、長期的には相対的に高いインカム収益の積み上げがプラスへ寄与するものと考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 4 月 7 日～2020年10月 5 日)

項 目	第11期～第12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)	60 (29) (29) (2)	0.680 (0.329) (0.329) (0.022)	(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)	1 (1)	0.012 (0.012)	(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
(c) 有価証券取引税 (株 式)	1 (1)	0.011 (0.011)	(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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷) (そ の 他)	27 (3) (9) (14) (1)	0.308 (0.034) (0.106) (0.162) (0.006)	(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等に支払う有価証券等の保管 及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 開示資料等の作成・印刷費用等 インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等、信託事務 の処理等に要するその他費用
合 計	89	1.011	
期中の平均基準価額は、8,875円です。			

(注1) 作成期中の費用（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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。

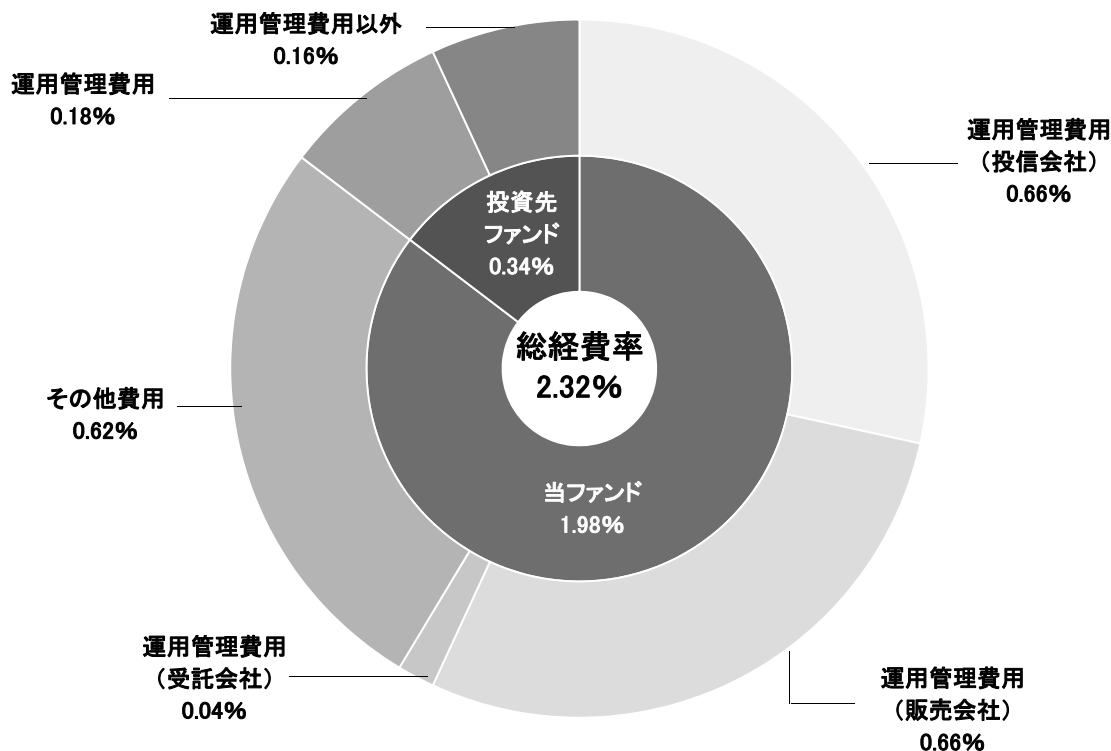
(注5) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注6) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

○総経費率

当作成期中の運用・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**2.32%**です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	2.32
①当ファンドの費用の比率	1.98
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.18
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.16

(注1) ①の費用は、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) ②及び③の費用は、各月末の投資先ファンドの保有比率に当該投資先ファンドの運用管理比率を乗じて算出した概算値です。

(注3) 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4) 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5) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注6) ①と②・③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年4月7日～2020年10月5日)

投資信託証券

銘柄		第11期～第12期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	SBI Bond スリランカ短期国債ファンド (適格機関投資家専用)	41,544,383	35,697千円	10,782,834	10,000千円

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第11期～第12期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	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	120千口	159千円	15,409千口	22,000千円

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年4月7日～2020年10月5日)

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	第11期～第12期
	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
(a) 当作成期中の株式売買金額	477,599千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	2,266,918千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.21

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2020年4月7日～2020年10月5日)

利害関係人との取引状況

< SBIインド・スリランカ・バランス・ファンド (年4回決算型) >

区分	第11期～第12期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 35	百万円 35	% 100.0	百万円 10	百万円 10	% 100.0

<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>

該当事項はありません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細
 (2020年10月5日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第5作成期末	第6作成期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
SBI bonds スリランカ短期国債ファンド(適格機関投資家専用)		190,818,596	221,580,145	193,705	45.2
合	計	190,818,596	221,580,145	193,705	45.2

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	第5作成期末	第6作成期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
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		157,878	142,588	214,952

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成
 (2020年10月5日現在)

項	目	第6作成期末	
		評価額	比率
		千円	%
投資信託受益証券		193,705	44.9
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		214,952	49.8
コール・ローン等、その他		22,694	5.3
投資信託財産総額		431,351	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建て純資産 (2,556,838千円) の投資信託財産総額 (2,556,842千円) に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、当作成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＝1.45円。

○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

項 目	第11期末 2020年7月6日現在	第12期末 2020年10月5日現在
	円	円
(A) 資産	431,618,094	431,351,353
コール・ローン等	9,005,819	22,693,297
投資信託受益証券(評価額)	204,872,428	193,705,362
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)	217,739,847	214,952,694
(B) 負債	4,933,520	2,853,186
未払解約金	2,959,832	257,957
未払信託報酬	1,326,512	1,481,130
未払利息	24	62
その他未払費用	647,152	1,114,037
(C) 純資産総額(A－B)	426,684,574	428,498,167
元本	472,029,111	457,071,866
次期繰越損益金	△ 45,344,537	△ 28,573,699
(D) 受益権総口数	472,029,111口	457,071,866口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,039円	9,375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）

作成期首元本額 474,678,580円

第11～12期中追加設定元本額 11,536,431円

第11～12期中一部解約元本額 29,143,145円

○損益の状況

項 目	第11期	第12期
	2020年4月7日～2020年7月6日	2020年7月7日～2020年10月5日
	円	円
(A) 配当等収益	2,567,710	3,064,248
受取配当金	2,575,971	3,067,881
支払利息	△ 8,261	△ 3,633
(B) 有価証券売買損益	70,648,731	14,080,963
売買益	71,584,586	19,622,552
売買損	△ 935,855	△ 5,541,589
(C) 信託報酬等	△ 1,974,979	△ 1,948,015
(D) 当期損益金 (A + B + C)	71,241,462	15,197,196
(E) 前期繰越損益金	△117,992,084	△44,899,960
(F) 追加信託差損益金	1,406,085	1,129,065
(配当等相当額)	(5,609,874)	(5,727,541)
(売買損益相当額)	(△ 4,203,789)	(△ 4,598,476)
(G) 計 (D + E + F)	△ 45,344,537	△28,573,699
(H) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	△ 45,344,537	△28,573,699
追加信託差損益金	1,406,085	1,129,065
(配当等相当額)	(5,611,315)	(5,728,841)
(売買損益相当額)	(△ 4,205,230)	(△ 4,599,776)
分配準備積立金	37,028,050	38,921,312
繰越損益金	△ 83,778,672	△68,624,076

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各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) 第11期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (2,811,135円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (5,611,315円) および分配準備積立金 (34,216,915円) より分配対象収益は42,639,365円 (10,000口当たり903円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注5) 第12期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (3,339,625円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (5,728,841円) および分配準備積立金 (35,581,687円) より分配対象収益は44,650,153円 (10,000口当たり976円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年10月5日現在）

<ステイト・バンク・オブ・インド インド株・マザーファンド>

下記は、ステイト・バンク・オブ・インド インド株・マザーファンド全体（1,696,133千口）の内容です。

外国株式

銘	柄	第 5 作成期末		第 6 作成期末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED		871	871	193, 801	281, 012	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED		22	19	39, 166	56, 791	素材
TATA STEEL LIMITED		650	650	23, 721	34, 396	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD		211	211	27, 536	39, 928	銀行
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)		429	209	30, 096	43, 639	家庭用品・パーソナル用品
TIMKEN INDIA LIMITED		224	224	24, 935	36, 156	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE		378	288	51, 570	74, 777	銀行
INFOSYS LIMITED		1, 255	1, 255	127, 800	185, 311	ソフトウェア・サービス
CUMMINS INDIA LTD		360	360	16, 129	23, 388	資本財
SCHAEFFLER INDIA LIMITED		47	47	16, 960	24, 593	資本財
SKF INDIA LTD		115	115	16, 889	24, 489	資本財
BHARTI AIRTEL LIMITED		1, 709	1, 459	63, 100	91, 495	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		95	95	64, 543	93, 588	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD		490	490	23, 515	34, 096	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD		450	450	18, 472	26, 785	自動車・自動車部品
CIPLA LTD		—	390	30, 147	43, 713	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRATECH CEMENT LTD		72	72	29, 525	42, 811	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED		3, 000	3, 000	22, 875	33, 168	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD		302	302	76, 303	110, 639	ソフトウェア・サービス
JK CEMENT LTD		305	245	37, 608	54, 532	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED		1, 790	1, 790	31, 172	45, 200	素材
ITC LTD		—	2, 500	42, 712	61, 933	食品・飲料・タバコ
PHOENIX MILLS LTD		—	300	17, 998	26, 097	不動産
THERMAX LIMITED		193	—	—	—	資本財
GRINDWELL NORTON LTD		360	360	20, 237	29, 344	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED		1, 430	1, 430	13, 863	20, 102	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO		905	905	21, 407	31, 040	エネルギー
PAGE INDUSTRIES LTD		13	13	28, 920	41, 934	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA		190	190	16, 359	23, 720	資本財
PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD		700	—	—	—	不動産
TRIVENI TURBINE LTD		2, 056	2, 056	14, 168	20, 544	資本財
MULTI COMMODITY EXCH INDIA		196	96	16, 727	24, 254	各種金融
MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES L		802	2, 204	28, 574	41, 433	各種金融
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT		450	450	28, 710	41, 629	自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD		—	110	17, 456	25, 311	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INDIAN TERRAIN FASHIONS LTD		2, 089	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AU SMALL FINANCE BANK LIMITED		262	—	—	—	銀行
LEMON TREE HOTELS LTD		3, 674	3, 674	10, 435	15, 131	消費者サービス
ICICI SECURITIES LTD		490	360	16, 709	24, 228	各種金融
CENTRAL DEPOSITORY SERVICES		800	400	19, 398	28, 127	各種金融
ASHIANA HOUSING LTD		2, 000	2, 000	14, 650	21, 242	不動産
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD		89	89	20, 248	29, 360	各種金融
CHALET HOTELS LTD		630	630	9, 141	13, 254	消費者サービス
GODREJ PROPERTIES LTD		270	270	23, 399	33, 929	不動産

銘柄		第 5 作成期末	第 6 作成期末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND		700	1,000	25,750	37,337	各種金融
HDFC BANK LIMITED		255	255	28,333	41,083	銀行
ABB POWER PRODUCTS & SYSTEMS		38	38	3,692	5,354	公益事業
RELIANCE INDUSTRIES-PARTLY P		—	58	7,761	11,254	エネルギー
AXIS BANK LIMITED		1,602	1,602	71,080	103,067	銀行
STATE BANK OF INDIA		2,370	2,370	45,101	65,396	銀行
ICICI BANK LTD		3,254	3,054	112,753	163,492	銀行
TEAMLEASE SERVICES LIMITED		74	74	16,786	24,340	商業・専門サービス
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY		165	200	26,026	37,737	保険
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD		—	176	19,987	28,981	自動車・自動車部品
STAR CEMENT LTD		2,690	2,690	22,586	32,750	素材
合 計	株 数 ・ 金 額	41,529	42,102	1,726,850	2,503,932	
	銘 柄 数 < 比 率 >	49	51	—	<97.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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、このファンドが組み入れている親投資信託の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。

第13期 運用報告書

(決算日 2020年6月4日)

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

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」の第13期（2019年6月5日から2020年6月4日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	インドの証券取引所で上場または取引されている株式（預託証券を含みます。）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
９期(2016年６月６日)	12,205	△ 6.5	98.5	3,042
10期(2017年６月５日)	15,153	24.2	95.3	3,783
11期(2018年６月４日)	15,944	5.2	97.8	4,442
12期(2019年６月４日)	16,936	6.2	99.3	3,237
13期(2020年６月４日)	12,899	△ 23.8	97.7	2,186

(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

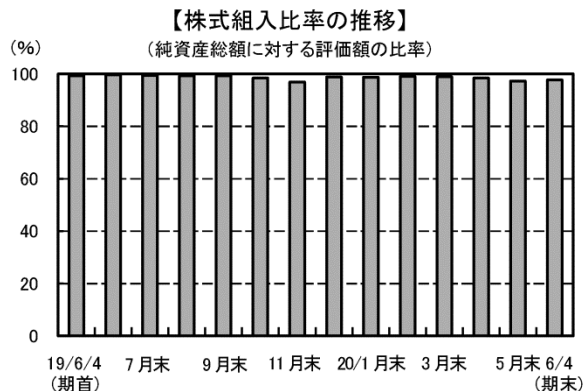
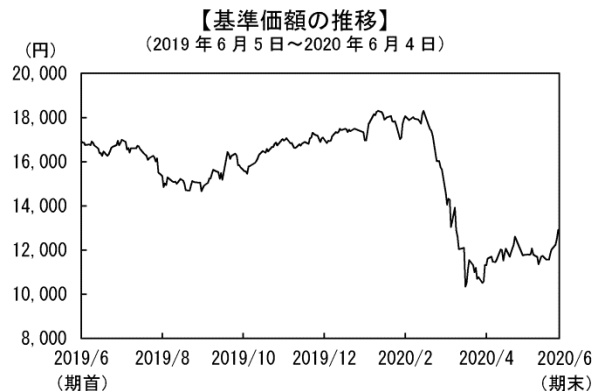
年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率
		騰 落 率	
(期 首) 2019年６月４日	円 16,936	% —	% 99.3
６月末	16,676	△ 1.5	99.7
７月末	16,009	△ 5.5	99.4
８月末	15,071	△ 11.0	99.3
９月末	16,360	△ 3.4	99.3
10月末	16,869	△ 0.4	98.4
11月末	17,256	1.9	96.9
12月末	17,495	3.3	98.8
2020年１月末	17,678	4.4	98.7
２月末	17,167	1.4	99.0
３月末	11,003	△ 35.0	98.9
４月末	12,246	△ 27.7	98.4
５月末	12,024	△ 29.0	97.3
(期 末) 2020年６月４日	12,899	△ 23.8	97.7

(注１) 騰落率は期首比。

(注２) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2019年6月5日から2020年6月4日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2020年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	% 8.9
2 I C I C I 銀行	銀行	インド・ルピー	インド	7.2
3 インフォシス	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	5.8
4 プハルティ・エアテル	電気通信サービス	インド・ルピー	インド	5.3
5 コルゲート・パルモリーブ	家庭用品・パーソナル用品	インド・ルピー	インド	5.1
6 アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.4
7 タタ・コンサルタンシー・サービス	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	4.1
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	3.5
9 H D F C	銀行	インド・ルピー	インド	3.5
10 インドステイト銀行	銀行	インド・ルピー	インド	2.7
組入銘柄数	49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	108.88	0.89
インド・ルピー/円	1.45	△7.64

※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

当期の基準価額は、2020年1月中旬まではインド株式市場はおおむね堅調に推移しましたが、2月以降は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて急落しました。

期初は、一進一退により一定のレンジ内で推移していましたが、8月上旬にトランプ米大統領が中国製品に対し9月より新たな輸入関税を適用すると発表したことで、米中貿易摩擦問題への懸念が強まり、株価は大幅に下落しました。しかし、9月にはインド政府による法人減税の発表により反発基調となり、米中貿易協議が進展するとの期待が強まったことなどを背景に、株価は底を打ちました。

その後、米連邦公開市場委員会（FOMC）による利下げや米中貿易協議の「第1段階」の合意などを受けて堅調に推移し、2020年1月中旬まで過去最高値を更新する展開が続きました。しかし、同月下旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて下落基調に転じ、翌2月には2020年度予算案の歳出規模が市場予想を下回ったことや、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念から、下落基調が継続しました。

さらに、3月には新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした世界的な株安やインド全土の封鎖を受けて、一段安となりました。その後は、インド国内での新型コロナウイルスの感染拡大は続いたものの、3月下旬以降の反発基調が継続し、大幅高となりました。5月以降は、海外市場の上昇により堅調に推移したものの、都市封鎖の延長を受けて中旬以降は軟調な展開となりました。

○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(2019年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
アクシス銀行	銀行	6.6%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	6.5%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.2%
I C I C I 銀行	銀行	5.0%
H D F C	銀行	4.5%



期末(2020年6月4日)

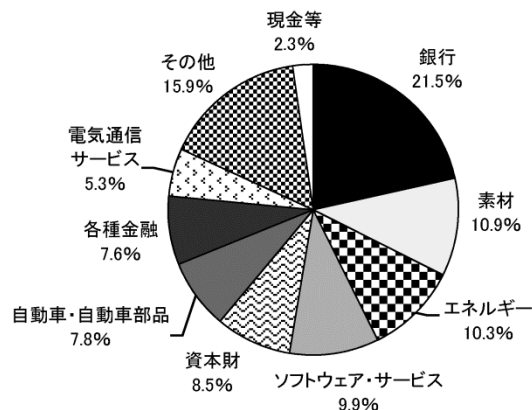
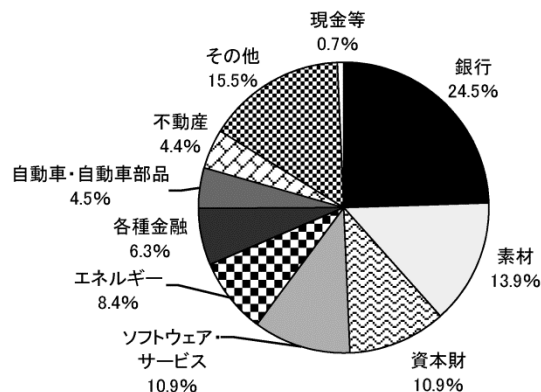
銘柄名	業種	組入比率
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	8.9%
I C I C I 銀行	銀行	7.2%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	5.8%
プハルティ・エアテル	電気通信サービス	5.3%
コルゲート・パルモリーブ	家庭用品・パーソナル用品	5.1%

※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

【業種別組入比率】

期首(2019年6月4日現在)

期末(2020年6月4日現在)



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

○今後の見通しと運用方針

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

インド政府は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、インド準備銀行による流動性供給や信用保証を含む、20兆ルピー規模（GDPの10%相当額）の景気刺激策を発表しました。また、2020年度における財政支出はおよそ2兆ルピー前後（GDPの1%相当額）の見込みです。具体的には、インド政府は、中小企業（信用保証スキーム）、ノンバンク、不動産業者に対する政策支援を表明しています。なお、事業者に対しては、直接税に関する一部の規制緩和も公表されました。政府は、鉱業、防衛産業、民間航空事業者、電力、社会インフラ、航空、原子力エネルギーセクターに関して、立法や行政改革も行う方針です。

新型コロナウイルスは潜在需要や供給のダイナミクスに影響を及ぼしており、インドの経済や企業収益に悪影響を与えるとみられています。インド企業による2020年1-3月期業績については、今後の収益が大きな変動を伴って減少することが示唆されており、2021年3月期の予想1株当たり利益の増減は前年比で2桁の減少になると見込まれています。

インドでは都市封鎖が緩和されたとは言え、経済活動の大部分が危険区域に入っていることを踏まえると、ソーシャル・ディスタンス（社会的距離の確保）により工場生産における増産には長い時間を要し、労働力の活用には大きな課題を抱える中で政府の積極的な支援余地は限られ、全体的には企業による設備投資の伸びが弱含むことから、景気回復は緩慢になる可能性が高いでしょう。一方、大規模な金融政策による下支えに加えて、地方経済を守るための農業収入の保証といった政策措置は、景気回復にプラス的作用をもたらすとみられています。我々は、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選定を続けることが収益機会を得る最良の方法だと考えています。

※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

(2019年6月5日～2020年6月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.069	(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
(株 式)	(11)	(0.069)	※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	9	0.059	(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
(株 式)	(9)	(0.059)	※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	28	0.182	(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)	(25)	(0.161)	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
(そ の 他)	(3)	(0.021)	
合 計	48	0.310	
期中の平均基準価額は15,487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

(2019年6月5日～2020年6月4日)

株 式				
	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー
イ ン ド	10,451	421,086	13,835	650,334
	(352)	(35,705)	(127)	(35,705)

(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	1,610,352千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,826,835千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.56

(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

(2019年6月5日～2020年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年6月4日現在)

外国株式

銘柄	期 首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(インド…ムンバイ市場)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	940	871	134,347	194,803	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	22	19	40,904	59,311	素材
TATA STEEL LIMITED	400	650	20,631	29,914	素材
CHENNAI PETROLEUM CORP LTD	930	—	—	—	エネルギー
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	211	211	29,256	42,421	銀行
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	3,280	—	—	—	素材
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	259	569	77,560	112,462	家庭用品・パーソナル用品
LUPIN LTD	360	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TIMKEN INDIA LIMITED	400	224	19,265	27,934	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	420	288	52,866	76,656	銀行
INFOSYS LIMITED	1,803	1,255	88,074	127,707	ソフトウェア・サービス
CUMMINS INDIA LTD	360	360	13,690	19,851	資本財
HERO MOTOCORP LTD	105	—	—	—	自動車・自動車部品
SCHAEFFLER INDIA LIMITED	47	47	15,569	22,575	資本財
DR. REDDY’S LABORATORIES	136	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKF INDIA LTD	141	115	16,761	24,304	資本財
BHARTI AIRTEL LIMITED	1,679	1,459	80,511	116,741	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	90	95	53,425	77,466	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	—	490	17,421	25,261	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	
SUNDRAM FASTENERS LTD	—	450	13,994	20,292	自動車・自動車部品
CIPLA LTD	—	390	25,006	36,259	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	27,762	40,256	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	—	3,000	14,145	20,510	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	399	302	61,863	89,702	ソフトウェア・サービス
JK CEMENT LTD	371	245	28,567	41,422	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,190	1,790	25,641	37,180	素材
AIA ENGINEERING LTD	115	—	—	—	資本財
GUJARAT STATE PETRONET LTD	1,230	—	—	—	公益事業
THERMAX LIMITED	245	193	14,446	20,947	資本財
GRINDWELL NORTON LTD	360	360	18,565	26,919	資本財
SOBHA LTD	415	—	—	—	不動産
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,430	1,430	12,004	17,407	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	905	905	19,419	28,158	エネルギー
MARICO LTD	810	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
PAGE INDUSTRIES LTD	—	13	26,997	39,146	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA	190	190	15,881	23,027	資本財
PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD	700	—	—	—	不動産
TRIVENI TURBINE LTD	2,056	2,056	13,561	19,664	資本財
MULTI COMMODITY EXCH INDIA	260	146	18,801	27,262	各種金融
MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES L	802	1,102	17,058	24,735	各種金融
ASIAN PAINTS LTD	316	—	—	—	素材
EQUITAS HOLDINGS LTD	1,640	—	—	—	各種金融
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT	—	450	18,425	26,716	自動車・自動車部品
INDIAN TERRAIN FASHIONS LTD	2,150	2,089	5,818	8,436	耐久消費財・アパレル
AU SMALL FINANCE BANK LIMITED	340	—	—	—	銀行
LEMON TREE HOTELS LTD	2,900	3,674	7,624	11,055	消費者サービス
ICICI SECURITIES LTD	1,190	490	18,943	27,467	各種金融
CENTRAL DEPOSITORY SERVICES	—	800	21,144	30,658	各種金融
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	2,000	9,830	14,253	不動産
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	132	89	23,528	34,116	各種金融
FINE ORGANIC INDUSTRIES LTD	155	—	—	—	素材
CHALET HOTELS LTD	630	630	10,439	15,136	消費者サービス
GODREJ PROPERTIES LTD	270	270	22,470	32,582	不動産
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	—	1,000	15,585	22,598	各種金融
HDFC BANK LIMITED	127	255	26,165	37,939	銀行
ABB POWER PRODUCTS & SYSTEMS	—	38	3,181	4,612	公益事業
RELIANCE INDUSTRIES LTD-RTS	—	58	1,288	1,868	エネルギー

銘 柄		期 首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
			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	銀行 銀行 銀行 商業・専門サービス 保険 素材
AXIS BANK LIMITED		1,679	1,602	65,609	95,134	
STATE BANK OF INDIA		2,370	2,370	41,451	60,104	
ICICI BANK LTD		2,444	3,054	108,981	158,023	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED		74	74	13,240	19,199	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY		—	200	25,431	36,874	
STAR CEMENT LTD		2,741	2,690	20,770	30,116	
合 計	株 数 ・ 金 額	44,297	41,137	1,473,936	2,137,208	
	銘柄数<比率>	52	49	—	<97.7%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2020年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,137,208	% 97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	49,677	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,186,885	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 (2,186,875千円) の投資信託財産総額 (2,186,885千円) 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=1.45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 (2020年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,186,885,242円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	46,363,887
株 式 (評 価 額)	2,137,208,298
未 収 配 当 金	3,313,057
(B) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,186,885,242
元 本	1,695,453,748
次 期 繰 越 損 益 金	491,431,494
(C) 受 益 権 総 口 数	1,695,453,748口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,899円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,911,530,875円
期中追加設定元本額	2,997,950円
期中一部解約元本額	219,075,077円
期末における元本の内訳	
S B I インド&ベトナム株ファンド	1,537,522,943円
S B I インド・スリランカ・バランス・ファンド(年4回決算型)	157,930,805円

○損益の状況 (2019年6月5日～2020年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	33,264,914円
受 取 配 当 金	33,264,914
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 751,488,885
売 買 損 益	195,142,839
売 買 損	△ 946,631,724
(C) そ の 他 費 用	△ 5,143,834
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 723,367,805
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,325,918,172
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,576,050
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 112,694,923
(H) 計 (D + E + F + G)	491,431,494
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	491,431,494

(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。

<ご参考>

主要投資対象の投資信託証券の概要

名称	S B I ボンド スリランカ短期国債ファンド（適格機関投資家専用）
形態	国内投資信託
運用目的・運用方針	・スリランカの短期国債等（国債、政府保証債、政府機関債）及び国際機関債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。 ・債券の組入比率は、原則として高位を保ちます。 ・外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ・重大な投資環境の変化が生じた場合には、信託財産の保全の観点から、委託会社の判断により主要投資対象への投資を大幅に縮小する場合があります。 ・資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
主な投資制限	・株式への投資割合は、転換社債の転換及び新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）の行使等により取得したものに限り、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
収益分配	・分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ・原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。
信託期間	原則として無期限（設定日：2016年12月30日）
決算日	毎月7日（休業日の場合は翌営業日）
信託報酬	純資産総額に対し年0.3888%（税抜：年0.36%）
委託会社	S B I ボンド・インベストメント・マネジメント株式会社
受託会社	三井住友信託銀行株式会社

SBI ボンド スリランカ短期国債ファンド（適格機関投資家専用）の状況

2020年10月5日現在入手している最新（2019年11月7日現在）の状況です。

（１）【貸借対照表】

（単位：円）

	前期末 (2018年11月7日現在)	当期末 (2019年11月7日現在)
資産の部		
流動資産		
預金	—	18,802,068
コール・ローン	61,027,328	42,213,478
国債証券	758,610,778	644,778,585
未収利息	20,243,028	5,561,259
前払費用	1,925,042	4,519,530
その他未収収益	147,228	103,982
流動資産合計	841,953,404	715,978,902
資産合計	841,953,404	715,978,902
負債の部		
流動負債		
未払収益分配金	4,261,245	3,855,752
未払受託者報酬	21,698	19,896
未払委託者報酬	238,678	218,842
未払利息	150	23
その他未払費用	21,970	126,231
流動負債合計	4,543,741	4,220,744
負債合計	4,543,741	4,220,744
純資産の部		
元本等		
元本	946,943,382	856,833,912
剰余金		
期末剰余金又は期末欠損金（△） （分配準備積立金）	△102,533,719 21,210,382	△145,075,754 29,629,260
元本等合計	837,409,663	711,758,158
純資産合計	837,409,663	711,758,158
負債純資産合計	841,953,404	715,978,902

(2) 【損益及び剰余金計算書】

(単位：円)

	前期間 自 2017年11月 8 日 至 2018年11月 7 日	当期間 自 2018年11月 8 日 至 2019年11月 7 日
営業収益		
受取利息	88,860,124	62,381,339
有価証券売買等損益	3,250,176	△ 420,438
為替差損益	△117,844,200	△ 58,539,507
その他収益	262,692	183,375
営業収益合計	△ 25,471,208	3,604,769
営業費用		
支払利息	39,994	16,090
受託者報酬	321,157	241,662
委託者報酬	3,532,627	2,658,114
その他費用	3,573,731	2,413,270
営業費用合計	7,467,509	5,329,136
営業利益又は営業損失 (△)	△ 32,938,717	△ 1,724,367
経常利益又は経常損失 (△)	△ 32,938,717	△ 1,724,367
当期純利益又は当期純損失 (△)	△ 32,938,717	△ 1,724,367
一部解約に伴う当期純利益金額の分配額又は 一部解約に伴う当期純損失金額の分配額 (△)	505,802	△ 120,732
期首剰余金又は期首欠損金 (△)	△ 18,752,696	△109,533,719
剰余金増加額又は欠損金減少額	13,793,768	18,158,917
当期一部解約に伴う剰余金増加額又は 欠損金減少額	13,793,768	18,158,917
剰余金減少額又は欠損金増加額	3,688,662	4,880,438
当期追加信託に伴う剰余金減少額又は 欠損金増加額	3,688,662	4,880,438
分配金	67,441,610	47,216,879
期末剰余金又は期末欠損金 (△)	△109,533,719	△145,075,754

（３）有価証券明細表

株式以外の有価証券

種類	通貨	銘 柄 名	利率 (%)	償還日	券面総額	評価額	備考
国債証券	スリランカ・ルピー	11SRI LANKA GVT 210801	11.00	2021/8/1	450,000,000	466,651,395	
		9.45SRI LANKA GVT 211015	9.45	2021/10/15	600,000,000	607,979,580	
	スリランカ・ルピー 小計				1,050,000,000	1,074,630,975 (644,778,585)	
合計						644,778,585 (644,778,585)	

（注１）小計の欄における（ ）内の金額は、邦貨換算額であります。

（注２）合計金額欄の記載は、邦貨額であります。（ ）内の金額は、外貨建有価証券に係わるもので、内書であります。

外貨建有価証券の内訳

通 貨	銘 柄 数	組入時価比率	合計金額に 対する比率
スリランカ・ルピー	国債証券 2 銘柄	90.59%	100.00%

（注）組入時価比率とは、純資産額に対する比率であります。