

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	原則として無期限	
運用方針	ファミリーファンド方式により、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド(ペーパーファンド)	「LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「SBI AM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」及び「SBI AM ベトナム株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」受益証券(以下「マザーファンド」といいます。)を主要投資対象とします。
	LGM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBI AM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBI AM ベトナム株・マザーファンド	ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド(ペーパーファンド)	マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	LGM インド株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
	ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
	SBI AM インド株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
	SBI AM ベトナム株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	毎決算時(毎年6月4日及び12月4日。ただし、休業日の場合は翌営業日。)に、基準価額水準及び市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合等、委託会社の判断により収益分配を行わないこともあります。	

運用報告書(全体版)

第33期

(決算日:2023年12月4日)

SBIインド& ベトナム株ファンド

追加型投信／海外／株式

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「SBIインド&ベトナム株ファンド」は、2023年12月4日に第33期決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間:営業日の9:00~17:00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。
<https://www.sbiam.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入 比率	債券組入 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
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
32期(2023年6月5日)	15,911	0	4.5	93.9	—	13,018
33期(2023年12月4日)	17,418	0	9.5	94.2	—	14,992

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

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 基準価額の騰落率は分配金込み。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入 比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年6月5日	15,911	—	93.9
6月末	16,865	6.0	93.8
7月末	16,790	5.5	93.3
8月末	17,219	8.2	92.9
9月末	17,442	9.6	94.5
10月末	16,641	4.6	93.4
11月末	17,372	9.2	94.0
(期末)			
2023年12月4日	17,418	9.5	94.2

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年6月6日から2023年12月4日まで）

○基準価額等の推移



期 首：15,911円

期 末：17,418円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： 9.5%

(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（2023年6月5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】

- ・インド株式は、期初から7月にかけて、堅調な海外資金の流入などから上昇しました。
- ・インド株式は、11月頃から期末にかけて、10月消費者物価指数（CPI）の減速や、原油価格の下落を好感して上昇しました。
- ・ベトナム株式は、8月上旬頃まで、中銀（ベトナム国家銀行）の金融緩和や政府の景気支援策への期待から上昇しました。また、11月頃から、通貨安が一服し、買い安心感から堅調となりました。
- ・ベトナムの通貨ドンとの対円レートが、外国資金の流入、日銀の金融緩和維持などから、通期では上昇した点。

【基準価額の下落要因】

- ・インド株式は、10月に中東情勢の緊迫化と海外資金の流出から下落しました。
- ・ベトナム株式は、10月に中東情勢の緊迫化による地政学的リスクの高まりや外国人投資家の売越しなどを背景に市場心理が悪化し売られました。
- ・ベトナム株式は、9月頃からのドン安に対応した中銀の流動性吸収により軟調に推移しました。

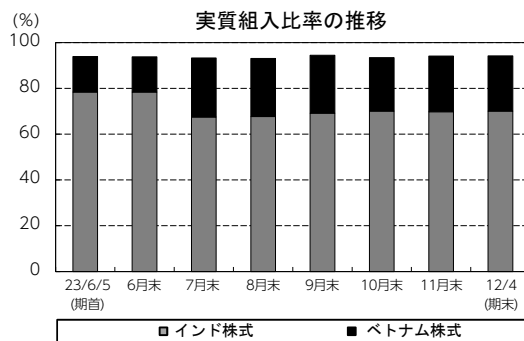
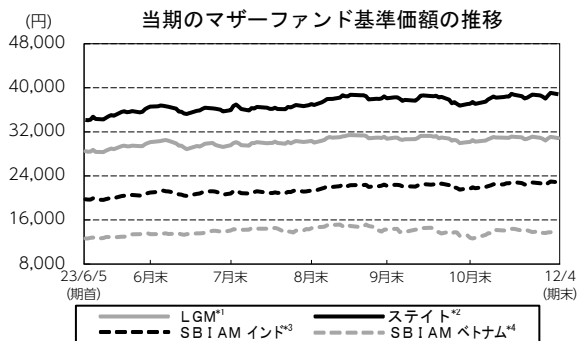
○投資環境

○インド株式市場

当期のインド株式市場は、通期で上昇しました。背景には、インドの安定成長への期待や地政学的リスクが他の新興国と比べて小さいと判断されたこと、安定した海外からの資金流入などが挙げられます。期初から7月にかけて、堅調な鉱工業生産や消費者物価指数（CPI）の鈍化などが好感され上昇しました。8月以降、CPIの伸びや鉱工業生産が軟調となったこと、インドの農業生産を支えるモンスーン期の降雨量が例年比低水準との予想などから上値が抑えられ横ばい傾向となりました。しかし、9月に入り、CPI、鉱工業生産に改善が見られたことから上昇しました。また、海外投資家の買越し基調も市場を支援しました。しかしながら、中旬以降、欧米の主要中銀の金融政策決定会合を前にした警戒感や、インド株式市場の高値警戒感などから、グローバルに株式市場が軟化する中、インド株式市場も利益確定売りとなりました。10月には、イスラエルとイスラム武装組織ハマスの紛争を契機とした中東情勢の緊迫化と原油高への懸念、さらに海外資金の流出から下落しました。その後、中東情勢の緊張拡大は抑えられるとの見方が強まり、さらに、米景気のソフトランディングと早期利上げ終了への期待が高まると、米長期金利の低下と米ドル安が見られました。11月から期末にかけて、10月消費者物価指数（CPI）の減速や、原油価格下落を好感して上昇しました。

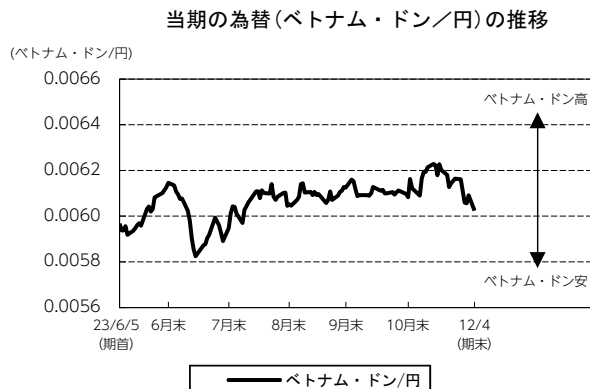
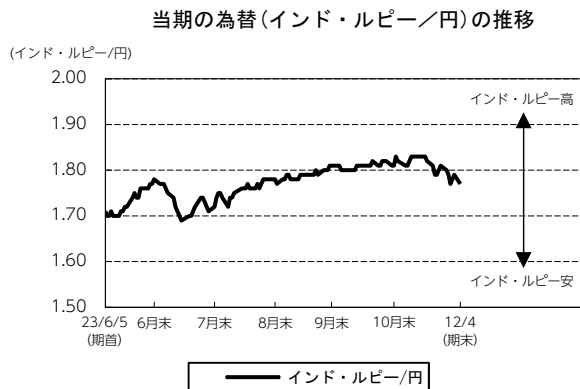
○ベトナム株式市場

当期のベトナム株式市場は、通期で小幅ながら上昇しました。期初、中銀（ベトナム国家銀行）が今年4回目となる利下げを実施したことや政府が付加価値税を引き下げたことから、政府の支援策への期待が高まりました。9月にバイデン米大統領がベトナムを訪問すると発表され、海外からの投資への期待も高まり、8月上旬ごろまで上昇基調となりました。8月中旬ごろから、米金利高止まり懸念などから米長期金利の上昇傾向が続く中、ドン安圧力が高まり、さらに海外投資家の売越し傾向を受けて市場心理が悪化して、下落基調へ転じました。9月も、中銀はドン安防衛のため流動性の吸収を続けたため市場は軟調に推移しました。10月も流動性の吸収が続いたこと、政府が2023年の経済成長目標を引き下げたことなどが嫌気され軟調な相場が続きました。11月ごろから、米国で早期に金融緩和が実施されるとの観測が見られたことから、米長期金利が低下に転じ、米ドル安の動きも見られドンの売り圧力低下が見られました。また、鉱工業生産や輸出などの経済指標が景気の回復を示唆する内容であったことが好感されました。さらに政府が付加価値税の税率引き下げ措置を延長したことも好感されました。これらの好材料を背景に期末にかけて上昇して当期を終了しました。



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

※当ファンドの純資産総額に対する比率です。



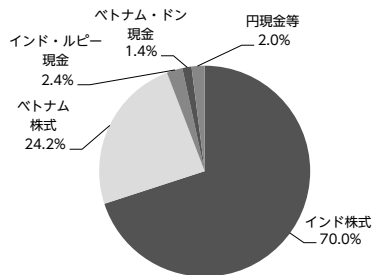
当期末の為替

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.77	+3.51
ベトナム・ドン/円	0.0060	+0.96

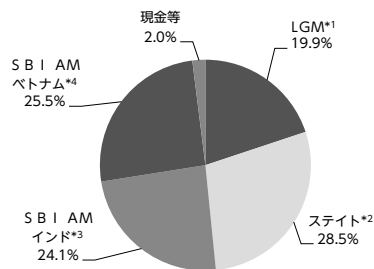
※為替レートは、わが国の対顧客電信売相場仲値を採用しています。

※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 (2023年12月4日現在)



組入資産の状況 (2023年12月4日現在)



※実質組入は、各運用部分 (LGM*1、ステイト*2、SBI AM インド*3及びSBI AM ベトナム*4) を通じて投資している資産を合計したものです。
※上記はいずれも当ファンドの純資産総額に対する比率です。

*1 LGM インド株・マザーファンド

*2 ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド

*3 SBI AM インド株・マザーファンド

*4 SBI AM ベトナム株・マザーファンド

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

「LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「SBI AM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」及び「SBI AM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」といった各受益証券を通じ、主としてインド及びベトナムの株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。

<LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用) >

運用の再委託先であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案し厳選投資いたしました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は95.9%となっております。

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

運用の再委託先であるSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案し厳選投資いたしました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は98.7%となっております。

<SBI AM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

インドの証券取引所で上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資いたしました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は94.9%となっております。

<SBI AM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式等を主要投資対象とし、収益性や成長性及び流動性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資いたしました。

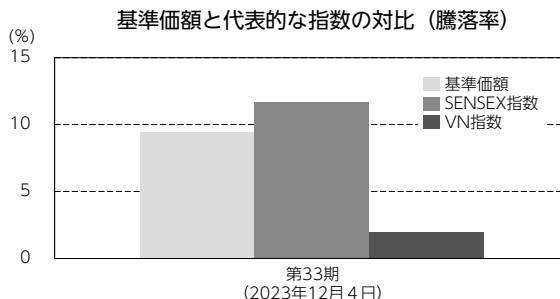
株式等の組入比率に関しては、おおむね95%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は94.5%となっております。

○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いません。

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

※各指数は委託会社で円換算しています。



○分配金

当期は、当ファンドの収益分配方針に基づき、収益分配可能額を算出し、市況動向や基準価額等を考慮した結果、当期の収益分配は行わないことといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第33期
	2023年6月6日～ 2023年12月4日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,612

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金(税込み)と一致しない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

<当ファンド>

引き続き「LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「SBI AM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」及び「SBI AM ベトナム株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」の各受益証券を通じ、主としてインド及びベトナムの株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ってまいります。

<LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)>

運用の再委託先であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーは以下のようにコメントしています。

世界5位の経済大国であるインドは、一人あたりGDPが2,000ドル台と真の新興国です。民主主義の強い伝統、効率的な政策決定、優れた人口動態と経済ファンダメンタルズの改善が、インド経済と株式市場双方に対し長期的な支援材料です。急成長している大規模な国内経済に連動する優良企業への長期投資の機会がインドにあると考えています。運用者の短期的な投資戦略はインドに対する長期的な見方と一致します。銘柄選択による優良企業への長期投資を継続してまいります。

＜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。

長期的には、銀行・企業の健全な財政状態、コスト構造の改善、法人税の改革、生産連動型インセンティブなどがインドの経済成長に貢献すると考えております。また、インドにおける設備投資活動の低迷、新産業の創出、中国からの生産移管などがインドの中期的な設備投資活動に寄与すると思われま

す。2023年はインド株が調整局面にあると考えております。しかし長期的な観点で、インドは製造業と投資活動の回復により、経済成長が向こう数年間は上昇トレンドに入ると想定しております。これは、インド株式にとって長期的なプラス材料となると考えております。

＜SBI AM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）＞

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の必要はありますが、インド国内の経済活動が正常化するなか、業績拡大の見込めるインドの優良企業への投資を継続して、リターンの獲得を目指してまいります。

2023年に入り、インフレに緩和傾向が見え、金融引き締めの副作用である経済悪化の兆しが見えてきております。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。株価の再調整リスクも懸念されています。こうしたなか、金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入が見られます。長期的には、経済の発展期にあるインドの経済は、長期持続的に高い成長を遂げると期待され、インド株式は有望な投資先と考えられます。

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

＜SBI AM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）＞

ベトナム経済は他の東南アジア諸国に比べて、製造業の優れた集積地であること、輸出力の高さなど優れた経済ファンダメンタルズを有し、政局も安定しております。足元、インフレに緩和傾向が見えますが、世界的な金融引き締めの副作用である経済悪化、輸出環境の悪化が続いておりました。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。株価の再調整リスクも懸念されています。米長期金利が7月頃から10月にかけて上昇する中、ベトナム株式市場においてはドル高・ドン安圧力が強まり、中銀の通貨防衛による流動性吸収が悪材料となりました。しかしながら、米国等の主要先進国の利上げ終了観測も見られ始めました。こうしたなか、先に金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入の再開が期待されます。今後とも、ベトナム株式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、対純資産比率で25%程度の組入比率で運用を行います。必要に応じて、銘柄入れ替えを行いながら運用する方針です。

※上記見通しと運用方針のうち、「LGM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」および「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」については、それぞれ運用の再委託会社であるポーレン・キャピタル・UK・エルエルピー、SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドからのコメントをSBIアセットマネジメントにて和訳したものを記載しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 6 月 6 日～2023年12月 4 日)

項 目	当期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	187 (114) (65) (7)	1.094 (0.667) (0.383) (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)	42 (42)	0.245 (0.245)	(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)	14 (14)	0.085 (0.085)	(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)	246 (18) (1) (226)	1.440 (0.105) (0.008) (1.327)	(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	489	2.864	
期中の平均基準価額は17,054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。

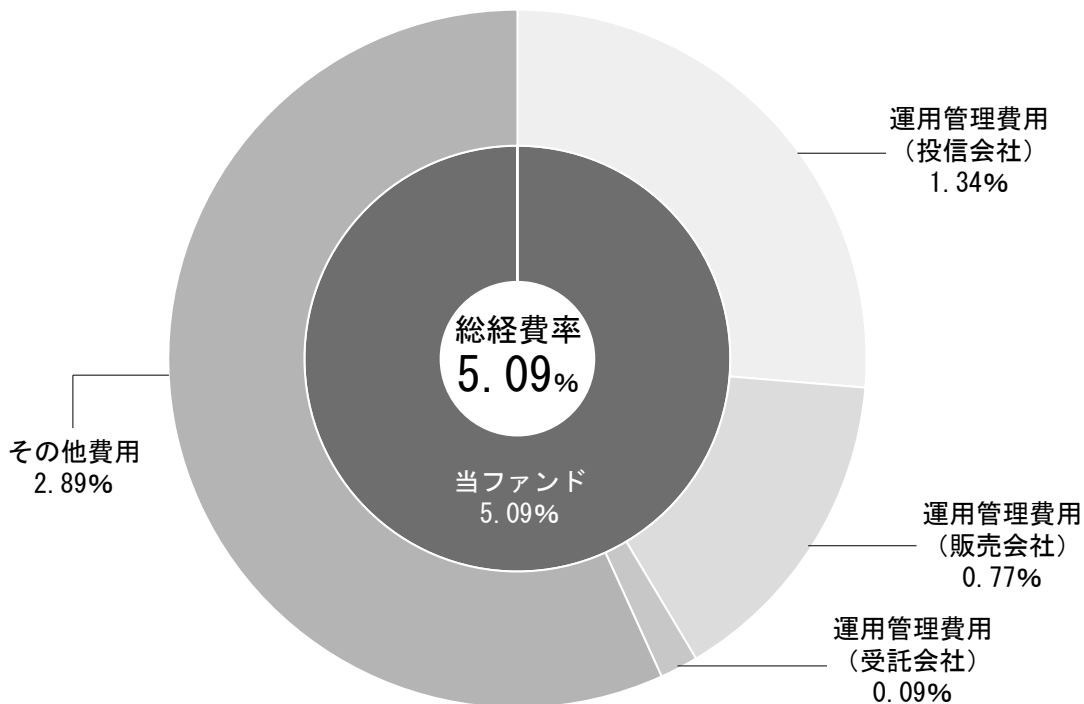
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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5.09%**です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2023年6月6日～2023年12月4日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

項 目	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LGM インド株・マザーファンド	15,713	46,100	559,406	1,653,500
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	12,833	45,960	310,631	1,120,470
SBI AM インド株・マザーファンド	838,439	1,770,430	—	—
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	1,127,541	1,539,910	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期			
	LGM インド株・マザーファンド	ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド	SBI AM インド株・マザーファンド	SBI AM ベトナム株・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,590,264千円	1,414,719千円	4,744,865千円	4,178,758千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,121,451千円	4,277,654千円	2,751,073千円	3,364,516千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.50	0.33	1.72	1.24

(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

(2023年6月6日～2023年12月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細

(2023年12月4日現在)

親投資信託残高

項 目	期首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LGM インド株・マザーファンド	1,511,041	967,347	2,984,074
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	1,396,389	1,098,591	4,265,612
SBI AM インド株・マザーファンド	743,381	1,581,821	3,611,139
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	1,668,859	2,796,400	3,830,509

(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(967,347千口)の内容です。
外国株主

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業種等
	株数	株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	599	379	90,827	160,765	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	157	99	31,872	56,414	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	16	10	27,242	48,219	素材
INDUSIND BANK LTD	846	535	78,240	138,486	銀行
NESTLE INDIA LIMITED	44	28	68,634	121,483	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	707	447	78,373	138,720	銀行
TITAN CO LTD	374	236	82,617	146,232	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	252	159	36,452	64,520	家庭用品・パーソナル用品
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP LTD	335	—	—	—	銀行
INFOSYS LIMITED	985	623	90,510	160,203	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	309	195	50,162	88,788	家庭用品・パーソナル用品
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	46	29	23,140	40,957	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	84	53	56,601	100,185	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	1,617	1,022	24,605	43,552	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELTA CORP LTD	2,852	1,803	26,323	46,593	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	212	134	47,143	83,444	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	338	213	54,801	96,999	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	339	214	46,131	81,652	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARICO LTD	1,424	900	48,369	85,613	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	110	69	42,171	74,643	自動車・自動車部品
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	967	611	13,555	23,993	家庭用品・パーソナル用品
CARE RATINGS LIMITED	363	—	—	—	金融サービス
BAJAJ FINANCE LIMITED	188	119	86,458	153,032	金融サービス
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	163	103	49,574	87,747	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HDFC BANK LIMITED	878	962	149,652	264,885	銀行
INDIAMART INTERMESH LTD	117	148	38,455	68,065	資本財
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	—	484	10,920	19,329	金融サービス
ICICI BANK LTD	2,023	1,279	121,173	214,477	銀行
AJANTA PHARMA LTD	374	237	46,530	82,359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED SPIRITS LIMITED	507	320	33,786	59,802	食品・飲料・タバコ
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	1,323	837	62,504	110,633	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
合 計	株数・金額	18,561	12,261	1,616,838	2,861,803
	銘柄数<比率>	30	29	—	<95.9%>

(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（1,098,591千口）の内容です。

外国株式

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		業種等
	株数	株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	416	327	78,293	138,579	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	43,242	76,539	素材
TIMKEN INDIA LIMITED	131	83	24,509	43,381	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP LTD	333	—	—	—	銀行
INFOSYS LIMITED	1,590	1,145	166,401	294,530	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	950	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	406	321	82,293	145,658	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	230	162	31,107	55,059	資本財
SKF INDIA LTD	76	64	29,412	52,059	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	125	125	47,408	83,913	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	110	85	89,978	159,261	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	433	291	55,575	98,368	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	310	215	26,593	47,070	自動車・自動車部品
CIPLA LTD	390	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRATECH CEMENT LTD	90	82	74,077	131,117	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,430	1,430	25,210	44,623	自動車・自動車部品
BHARAT FORGE LTD	400	340	39,321	69,598	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	105	85	31,382	55,547	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,120	970	50,168	88,798	素材
PHOENIX MILLS LTD	300	145	34,196	60,527	不動産管理・開発
GRINDWELL NORTON LTD	184	134	28,260	50,021	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,348	948	40,460	71,614	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO LIMITED	905	524	45,585	80,685	エネルギー
ABB LTD INDIA	198	137	60,105	106,386	資本財
DLF LTD	1,040	690	43,418	76,850	不動産管理・開発
TRIVENI TURBINE LTD	1,026	856	36,837	65,202	資本財
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	300	248	28,805	50,985	素材
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	168	113	37,196	65,837	自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	83	70	33,613	59,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LEMON TREE HOTELS LTD	3,674	2,574	29,105	51,515	消費者サービス
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	1,380	35,483	62,805	不動産管理・開発

銘 柄	期首 (前期末)	当 期 末			業種等	
	株数	株数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	120	120	35,136	62,191	金融サービス	
CHALET HOTELS LTD	630	510	29,814	52,771	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE COMPANY LTD	560	440	49,640	87,864	金融サービス	
HDFC BANK LIMITED	805	1,299	202,108	357,732	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	475	600	22,200	39,294	資本財	
SONA BLW PRECISION FORGINGS LTD	570	470	26,421	46,765	自動車・自動車部品	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	1,860	1,860	32,856	58,156	一般消費財・サービス流通・小売り	
AXIS BANK LIMITED	1,602	1,412	155,976	276,078	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	115	115	32,977	58,369	資本財	
TATA STEEL LTD	5,020	4,470	58,110	102,854	素材	
STATE BANK OF INDIA	2,110	1,130	64,607	114,355	銀行	
ICICI BANK LTD	2,497	2,102	198,996	352,223	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	—	345	42,108	74,532	ソフトウェア・サービス	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	13,909	24,619	商業・専門サービス	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	350	213	36,169	64,020	金融サービス	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	246	173	29,115	51,535	自動車・自動車部品	
合 計	株数・金額	36,906	28,878	2,378,193	4,209,402	
	銘柄数<比率>	46	44	—	<98.7%>	

(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。

下記は、当ファンドが組入れているSBI AM インド株・マザーファンド全体（1,581,821千口）の内容です。

外国株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業種等
	株数	株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	306	—	—	—	エネルギー
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	116	—	—	—	自動車・自動車部品
INDUSIND BANK LTD	78	269	39,318	69,593	銀行
TATA CHEMICALS LTD	—	322	31,309	55,418	素材
NESTLE INDIA LIMITED	4	15	38,162	67,548	食品・飲料・タバコ
GAIL INDIA LTD	—	3,233	43,994	77,870	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	174	194	34,122	60,396	銀行
TITAN CO LTD	50	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP LTD	221	—	—	—	銀行
INFOSYS LIMITED	425	236	34,415	60,914	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	180	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	109	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HCL TECHNOLOGIES LTD	156	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SRF LTD	—	143	34,691	61,404	素材
BHARTI AIRTEL LIMITED	289	—	—	—	電気通信サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	—	2,362	38,432	68,026	金融サービス
CANARA BANK	—	971	39,877	70,582	銀行
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	131	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	16	—	—	—	自動車・自動車部品
EMAMI LTD	—	662	34,151	60,447	家庭用品・パーソナル用品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	161	—	—	—	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	14	—	—	—	素材
TATA CONSULTANCY SVS LTD	125	97	34,319	60,745	ソフトウェア・サービス
COFORGE LIMITED	—	63	36,283	64,222	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	581	1,440	38,738	68,567	公益事業
IIFL FINANCE LTD	—	567	34,741	61,492	金融サービス
PRAJ INDUSTRIES LTD	—	633	39,904	70,630	資本財
NCC LTD	—	2,355	38,965	68,968	資本財
ITC LTD	1,075	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AIA ENGINEERING LTD	—	92	33,520	59,330	資本財
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	—	175	37,646	66,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GREAT EASTERN SHIPPING CO LIMITED	—	448	38,981	68,997	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	—	2,049	36,180	64,039	商業・専門サービス
MARICO LTD	—	678	36,401	64,431	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	—	1,025	39,354	69,658	ヘルスケア機器・サービス
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	418	1,767	37,155	65,765	公益事業
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	61	39,243	69,460	ソフトウェア・サービス

銘 柄	期首 (前期末)	当 期 末				業種等
		株数	株数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
ECLERX SERVICES LTD	—	193	50,815	89,944	商業・専門サービス	
BAJAJ AUTO LIMITED	—	70	42,745	75,659	自動車・自動車部品	
TATA MOTORS LTD	214	—	—	—	自動車・自動車部品	
ASIAN PAINTS LTD	55	107	34,066	60,297	素材	
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	—	165	20,217	35,784	ヘルスケア機器・サービス	
BAJAJ FINANCE LIMITED	27	47	34,293	60,698	金融サービス	
LTIMINDTREE LTD	—	63	35,470	62,781	ソフトウェア・サービス	
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS LTD	—	1,250	36,237	64,140	耐久消費財・アパレル	
BHARAT ELECTRONICS LTD	—	2,835	41,802	73,989	資本財	
LEMON TREE HOTELS LTD	—	2,988	33,784	59,799	消費者サービス	
FEDERAL BANK LTD	—	2,702	40,192	71,140	銀行	
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	—	76	38,075	67,394	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LIMITED	440	214	33,391	59,102	銀行	
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES LTD	—	414	30,678	54,300	金融サービス	
ROUTE MOBILE LTD	—	222	34,216	60,563	ソフトウェア・サービス	
BAJAJ FINSERV LTD	75	225	38,090	67,420	金融サービス	
EICHER MOTORS LTD	—	102	39,962	70,733	自動車・自動車部品	
MTAR TECHNOLOGIES LTD	—	167	37,479	66,339	資本財	
CESC LTD	—	4,757	47,810	84,625	公益事業	
VEDANT FASHIONS LTD	—	270	37,632	66,610	耐久消費財・アパレル	
BHARTI AIRTEL LIMITED	20	20	1,266	2,240	電気通信サービス	
AXIS BANK LIMITED	338	341	37,729	66,780	銀行	
TATA STEEL LTD	693	—	—	—	素材	
VARUN BEVERAGES LTD	—	380	41,449	73,365	食品・飲料・タバコ	
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	—	293	6,607	11,695	金融サービス	
STATE BANK OF INDIA	514	602	34,428	60,938	銀行	
ICICI BANK LTD	829	357	33,883	59,973	銀行	
BANK OF BARODA	—	1,676	33,840	59,897	銀行	
GRANULES INDIA LTD	—	1,082	42,541	75,298	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TECH MAHINDRA LTD	77	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BATA INDIA LTD	—	199	32,248	57,080	耐久消費財・アパレル	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	—	220	37,358	66,124	金融サービス	
ICICILOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY LTD	—	256	37,374	66,152	保険	
合 計	株数・金額	7,925	42,172	1,935,605	3,426,021	
	銘柄数<比率>	31	54	—	<94.9%>	

(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) ー印は組入れなし。

下記は、当ファンドが組入れているSBI AM ベトナム株・マザーファンド全体（2,796,400千口）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	2,577	5,617	39,431,340	237,534	運輸
REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING CORP	230	230	1,317,900	7,939	資本財
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	1,308	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	5,890	10,950	30,112,500	181,397	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES CORP	—	1,603	4,544,505	27,376	エネルギー
FPT CORP	2,253	4,541	41,963,460	252,787	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	1,998	4,181	13,379,200	80,596	金融サービス
DANANG RUBBER JSC	714	—	—	—	自動車・自動車部品
VINGROUP JSC	550	1,590	6,693,900	40,324	不動産管理・開発
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL CORP	432	1,378	4,574,960	27,559	素材
HOA PHAT GROUP JSC	3,842	5,811	15,631,590	94,164	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORP	3,159	5,024	15,850,720	95,484	不動産管理・開発
VINH HOAN CORP	1,065	2,567	17,327,250	104,379	食品・飲料・タバコ
THANH THANH CONG-BIEN HOA JSC	2,183	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORP	—	366	1,420,080	8,554	エネルギー
THE PAN GROUP JSC	1,906	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPORT-EXPORT JSC	—	2,175	4,937,250	29,741	資本財
HAGL JSC	2,165	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 POWER JOINT STOCK CORP	1,002	—	—	—	公益事業
CMC CORP	699	984	4,802,408	28,929	ソフトウェア・サービス
DONG HAI JSC OF BENTRE	386	—	—	—	素材
HA DO JSC	568	—	—	—	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIETNAM	5,476	9,907	26,055,410	156,957	銀行
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIETNAM	—	1,163	3,059,294	18,429	銀行
SAIGON - HANOI COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	—	8,090	8,777,650	52,876	銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOP CORP	—	2,211	5,969,700	35,961	不動産管理・開発
VNDIRECT SECURITIES CORP	1,145	2,193	4,682,055	28,204	金融サービス
MASAN GROUP CORP	1,027	1,098	6,752,700	40,678	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	1,161	—	—	—	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	2,043	4,281	36,391,985	219,225	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	306	2,676	21,493,579	129,477	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	6,952	9,375	16,689,013	100,534	銀行

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業種等	
	株数	株数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円		
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK CORP	699	476	3,701,628	22,298	公益事業	
NAM LONG INVESTMENT CORP	945	2,671	9,936,120	59,855	不動産管理・開発	
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVELOPMENT JSC	725	—	—	—	不動産管理・開発	
VIETTEL CONSTRUCTION JOINT STOCK CORP	258	—	—	—	資本財	
LIEN VIET POST JSC	—	12,736	19,486,692	117,387	銀行	
LIEN VIET POST JSC	—	1,434	2,194,371	13,218	銀行	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	402	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	987	—	—	—	素材	
GIA LAI ELECTRICITY JSC	1,272	—	—	—	公益事業	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	4,474	6,085	11,744,050	70,746	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,374	2,669	27,497,601	165,645	一般消費財・サービス流通・小売り	
IDICO CORP JSC	1,878	3,232	15,836,800	95,400	資本財	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	1,500	3,570	10,620,750	63,979	銀行	
PETROVIETNAM POWER CORP	4,608	—	—	—	公益事業	
VINHOMES JSC	2,494	3,512	14,364,080	86,529	不動産管理・開発	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	2,012	1,774	6,992,790	42,124	銀行	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	—	225	887,366	5,345	銀行	
ORIENT COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	—	2,983	3,982,305	23,989	銀行	
ORIENT COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	—	1,491	1,991,152	11,994	銀行	
DUC GIANG CHEMICALS JSC	594	3,018	28,701,180	172,895	素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	600	4,923	19,076,625	114,917	一般消費財・サービス流通・小売り	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER JSC	—	2,371	7,587,200	45,705	素材	
VIETJET AVIATION JSC	—	471	4,964,340	29,905	運輸	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	923	1,300	4,576,352	27,567	エネルギー	
GELEX GROUP JSC	1,194	4,647	10,130,460	61,025	資本財	
VIETCAP SECURITIES JSC	1,809	2,867	12,130,794	73,075	金融サービス	
PC1 GROUP JSC	2,627	—	—	—	資本財	
HDBANK	9,049	4,273	7,777,697	46,852	銀行	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	1,013	—	—	—	不動産管理・開発	
VIGLACERA CORP JSC	3,204	3,339	18,431,280	111,030	資本財	
DIGIWORLD CORP	2,823	3,597	18,524,550	111,591	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	2,556	3,598	8,203,440	49,417	不動産管理・開発	
合 計	株数・金額	101,065	165,280	601,198,076	3,621,617	
	銘柄数<比率>	51	47	—	<94.5%>	

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

(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

(2023年12月4日現在)

項 目	当期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LGM インド株・マザーファンド	2,984,074	19.6
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	4,265,612	28.0
SBI AM インド株・マザーファンド	3,611,139	23.7
SBI AM ベトナム株・マザーファンド	3,830,509	25.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	516,908	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	15,208,242	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(2,984,014千円)の投資信託財産総額(2,984,033千円)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(4,265,648千円)の投資信託財産総額(4,265,666千円)に対する比率は100.0%です。

(注4) SBI AM インド株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(3,611,083千円)の投資信託財産総額(3,611,098千円)に対する比率は100.0%です。

(注5) SBI AM ベトナム株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(3,830,542千円)の投資信託財産総額(3,830,560千円)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=0.6024円、1インド・ルピー=1.77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 (2023年12月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,208,242,974円
コール・ローン等	516,906,528
LGM インド株・マザーファンド(評価額)	2,984,074,838
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)	4,265,612,470
SBI AM インド株・マザーファンド(評価額)	3,611,139,279
SBI AM ベトナム株・マザーファンド(評価額)	3,830,509,859
(B) 負 債	215,566,395
未 払 解 約 金	57,122,256
未 払 信 託 報 酬	157,342,585
未 払 利 息	1,554
そ の 他 未 払 費 用	1,100,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	14,992,676,579
元 本	8,607,555,567
次 期 繰 越 損 益 金	6,385,121,012
(D) 受 益 権 総 口 数	8,607,555,567口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	17,418円

< 注記事項 (運用報告書作成時には監査未了) >

(貸借対照表関係)

期首元本額	8,182,199,334円
期中追加設定元本額	1,190,925,005円
期中一部解約元本額	765,568,772円

○損益の状況 (2023年6月6日～2023年12月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 357,204円
受 取 利 息	5
支 払 利 息	△ 357,209
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,327,237,525
売 買 益	1,406,587,582
売 買 損	△ 79,350,057
(C) 信 託 報 酬 等	△ 158,442,585
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,168,437,736
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,317,308,610
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,899,374,666
(配 当 等 相 当 額)	(2,924,346,151)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,024,971,485)
(G) 計 (D + E + F)	6,385,121,012
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	6,385,121,012
追 加 信 託 差 損 益 金	1,899,374,666
(配 当 等 相 当 額)	(2,927,201,048)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,027,826,382)
分 配 準 備 積 立 金	4,485,746,346

- (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(104,332,922円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,064,104,814円)、信託約款に規定する収益調整金(2,927,201,048円)および分配準備積立金(3,317,308,610円)より分配対象収益は7,412,947,394円(10,000口当たり8,612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、24,928,709円。

○お知らせ

「LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」の運用委託先の商号を「コロンビア・スレッドニードル (EM) インベストメンツ・リミテッド」から「ポーレン・キャピタル・UK・エルエルピー」に変更いたしました。

第16期 運用報告書

(決算日 2023年6月5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16期 (2022年6月7日から2023年6月5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。 コロンビア・スレッドニードル (EM) 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。
主要投資対象	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みません。) を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %			
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
16期(2023年6月5日)	28,506	15.5	95.4	—	4,307

(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

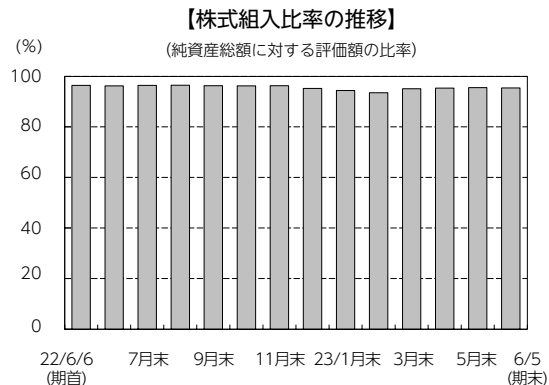
年月日	基準価額		株式組入比率
	円	騰落率 %	
(期首) 2022年6月6日	24,688	—	96.4
6月末	24,080	△ 2.5	96.2
7月末	25,554	3.5	96.4
8月末	27,737	12.4	96.5
9月末	27,148	10.0	96.3
10月末	28,534	15.6	96.2
11月末	27,776	12.5	96.3
12月末	25,369	2.8	95.2
2023年1月末	24,376	△ 1.3	94.4
2月末	25,169	1.9	93.5
3月末	24,465	△ 0.9	95.1
4月末	25,962	5.2	95.3
5月末	28,266	14.5	95.5
(期末) 2023年6月5日	28,506	15.5	95.4

(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（2022年6月7日から2023年6月5日まで）

○ 運用経過



【組入上位10銘柄】

(2023年6月5日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	7.5%
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	5.8
3 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.6
4 コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.5
5 バジャジ・ファイナンス	金融サービス	インド・ルピー	インド	5.2
6 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	5.1
7 インダスインド銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.3
8 チタン	耐久消費財・アパレル	インド・ルピー	インド	4.3
9 ネスレ・インドイア	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	3.9
10 シンジーン・インターナショナル	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	インド・ルピー	インド	3.8
組入銘柄数	30銘柄			

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.71	+0.59

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはインド・ルピー高、マイナスはインド・ルピー安です。

○基準価額の変動要因

【基準価額の上昇要因】

- ・インド株式市場は安定した内需、原油価格低下、相対的に低い地政学リスク、インド国内のインフレ安定によりインド準備銀行の利上げ観測が後退したことやアダニ・グループの株価操作疑惑が後退したことなどから上昇しました。
- ・インドの通貨ルピーが、経常収支赤字の拡大が抑えられたこと、直接投資が流入超傾向で推移したことなどから対円で上昇しました。

【基準価額の下落要因】

- ・インドを代表する財閥企業であるアダニ・グループの株価操縦を巡る疑惑でインド株式市場は調整しました。

○当ファンドのポートフォリオ

運用の再委託先であるコロムビア・スレッドニードル (EM) 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(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%

期末(2023年6月5日)

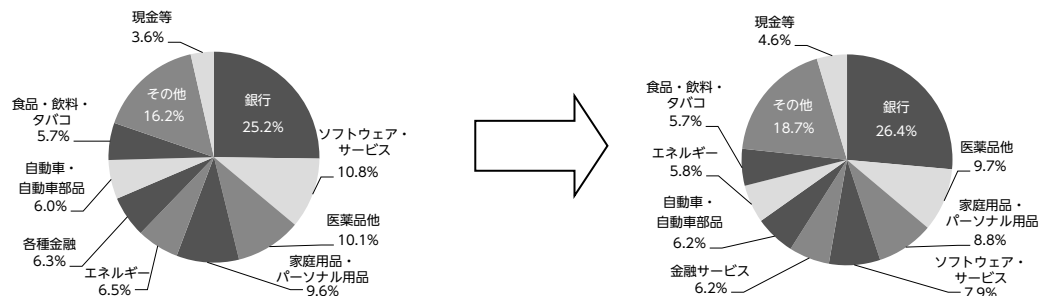
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	7.5%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	5.8%
HDFC銀行	銀行	5.6%
コタック・マヒンドラ銀行	銀行	5.5%
バジャジ・ファイナンス	金融サービス	5.2%

※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(2022年6月6日現在)

期末(2023年6月5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コロンビア・スレッドニードル (EM) 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、一人あたり国内総生産 (GDP) が 2,000 米ドル台と真の新興国です。民主主義の強い伝統、効率的な政策決定、優れた人口動態と経済ファンダメンタルズの改善が、インド経済と株式市場双方に対し長期的な支援材料です。急成長している大規模な国内経済に連動する優良企業への長期投資の機会がインドにあると考えています。運用者の短期的な投資戦略はインドに対する長期的な見方と一致します。銘柄選択による優良企業への長期投資を継続してまいります。

※上記見通しと運用方針は、当マザーファンドの再委託会社であるコロンビア・スレッドニードル (EM) 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～2023年6月5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 1 (1)	% 0.004 (0.004)	(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)	2 (2)	0.006 (0.006)	(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)	21 (21) (0)	0.080 (0.079) (0.001)	(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	24	0.090	
期中の平均基準価額は26,203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

(2022年6月7日～2023年6月5日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 666 (294)	千インド・ルピー 127,270 (-)	百株 -	千インド・ルピー -

(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	207, 224千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3, 649, 133千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.05

(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

(2022年6月7日～2023年6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。

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

(2023年6月5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)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	479	599	147, 233	251, 768	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	157	157	34, 351	58, 741	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	40, 174	68, 699	素材
INDUSIND BANK LTD	747	846	109, 076	186, 520	銀行
NESTLE INDIA LIMITED	44	44	98, 124	167, 793	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	589	707	137, 330	234, 835	銀行
TITAN CO LTD	374	374	107, 072	183, 093	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	252	252	40, 699	69, 596	家庭用品・パーソナル用品
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	335	335	88, 733	151, 733	銀行
INFOSYS LIMITED	985	985	127, 989	218, 862	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	309	309	84, 054	143, 733	家庭用品・パーソナル用品
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	46	46	24, 231	41, 435	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	84	84	80, 218	137, 173	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	1, 617	1, 617	38, 875	66, 477	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	69, 062	118, 096	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	212	212	70, 129	119, 921	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	338	338	89, 052	152, 278	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	169	339	60, 244	103, 017	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	78, 195	133, 713	家庭用品・パーソナル用品

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
BAJAJ AUTO LIMITED	110	110	51,492	88,051	自動車・自動車部品	
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	967	967	18,228	31,170	家庭用品・パーソナル用品	
CARE RATINGS LIMITED	363	363	24,637	42,129	金融サービス	
BAJAJ FINANCE LIMITED	188	188	132,236	226,123	金融サービス	
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	163	163	64,269	109,900	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HDFC BANK LIMITED	878	878	141,071	241,232	銀行	
INDIAMART INTERMESH LTD	—	117	66,722	114,095	資本財	
ICICI BANK LTD	1,918	2,023	189,642	324,289	銀行	
AJANTA PHARMA LTD	249	374	49,595	84,808	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	44,348	75,835	食品・飲料・タバコ	
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	1,216	1,323	95,327	163,009	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	18,561	2,402,419	4,108,137	
	銘柄数<比率>	29	30	—	<95.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.71円です。

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,108,137	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	199,291	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	4,307,428	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(4,307,410千円)の投資信託財産総額(4,307,428千円)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=1.71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 (2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,307,428,310円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	189,319,915
株 式 (評 価 額)	4,108,137,879
未 収 配 当 金	9,970,516
(B)純 資 産 総 額 (A)	4,307,428,310
元 本	1,511,041,264
次 期 繰 越 損 益 金	2,796,387,046
(C)受 益 権 総 口 数	1,511,041,264口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	28,506円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,417,296,546円
期中追加設定元本額	93,748,797円
期中一部解約元本額	4,079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	1,511,041,264円

○損益の状況 (2022年6月7日～2023年6月5日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	39,619,729円
受 取 配 当 金	31,553,491
そ の 他 収 益 金	8,066,703
支 払 利 息	△ 465
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	528,931,153
売 買 益	617,631,338
売 買 損	△ 88,700,185
(C)そ の 他 費 用	△ 3,057,314
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	565,493,568
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,081,735,196
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	149,164,203
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,921
(H)計 (D + E + F + G)	2,796,387,046
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,796,387,046

(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。

○お知らせ

「LGM・インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」の運用資産の一部の運用を再委託しているLGM・インベストメンツは、コロンビア・スレッドニードル(EM)インベストメンツ・リミテッドに商号が変更となりました。

第16期 運用報告書

(決算日 2023年6月5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16期 (2022年6月7日から2023年6月5日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みません。) を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
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
16期(2023年6月5日)	34,154	23.9	98.2	4,769

(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

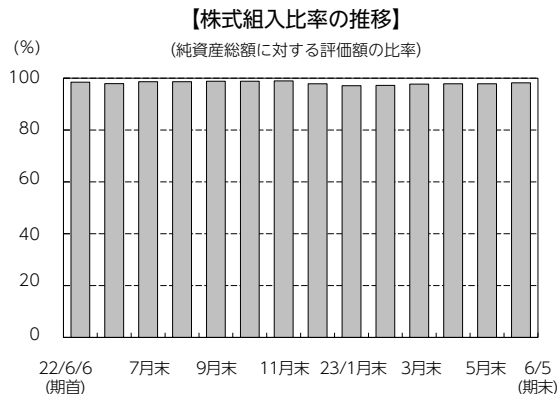
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2022年6月6日	27,572	—	98.4
6月末	27,476	△ 0.3	97.9
7月末	29,235	6.0	98.6
8月末	31,976	16.0	98.6
9月末	31,540	14.4	98.8
10月末	33,523	21.6	98.8
11月末	33,003	19.7	98.9
12月末	30,407	10.3	97.8
2023年1月末	29,526	7.1	97.1
2月末	30,458	10.5	97.2
3月末	29,664	7.6	97.7
4月末	30,908	12.1	97.8
5月末	33,876	22.9	97.8
(期末)			
2023年6月5日	34,154	23.9	98.2

(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（2022年6月7日から2023年6月5日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2023年6月5日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.4
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	7.4
3 アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.3
4 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.6
5 インドステイト銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.4
6 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
7 マルチ・スズキ・インドア	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	3.7
8 リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	3.7
9 HDFC	銀行	インド・ルピー	インド	3.2
10 アセア・ブラウン・ボベリ・インドア	資本財	インド・ルピー	インド	2.9
組入銘柄数	46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(%)
インド・ルピー/円	1.71	+0.59

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはインド・ルピー高、マイナスはインド・ルピー安です。

○基準価額の変動要因

【基準価額の上昇要因】

- ・インド株式市場は安定した内需、原油価格低下、相対的に低い地政学リスク、インド国内のインフレ安定によりインド準備銀行の利上げ観測が後退したことやアダニ・グループの株価操作疑惑が後退したことなどから上昇しました。
- ・インドの通貨ルピーが、経常収支赤字の拡大が抑えられたこと、直接投資が流入超傾向で推移したことなどから対円で上昇しました。

【基準価額の下落要因】

- ・インドを代表する財閥企業であるアダニ・グループの株価操縦を巡る疑惑でインド株式市場は調整しました。

○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(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%

期末(2023年6月5日)

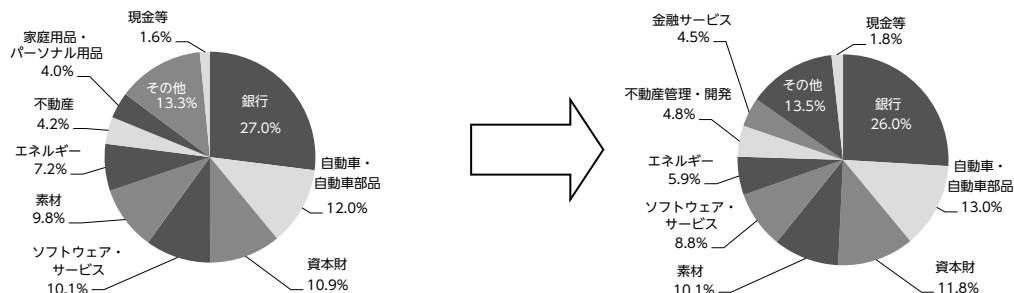
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	8.4%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	7.4%
アクシス銀行	銀行	5.3%
HDFC銀行	銀行	4.6%
インドステイト銀行	銀行	4.4%

※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(2022年6月6日現在)

期末(2023年6月5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。

長期的には、銀行・企業の健全な財政状態、コスト構造の改善、法人税の改革、生産連動型インセンティブなどがインドの経済成長に貢献すると考えております。また、インドにおける設備投資活動の低迷、新産業の創出、中国からの生産移管などがインドの中期的な設備投資活動に寄与すると思われま。

2023年はインド株式が調整局面にあると考えております。しかし長期的な観点で、インドは製造業と投資活動の回復により、経済成長が向こう数年間は上昇トレンドに入ると想定しております。これは、インド株式にとって長期的なプラス材料となると考えております。

※上記見通しと運用方針は、当マザーファンドの再委託会社であるSBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドからのコメントをSBIアセットマネジメントにて和訳したものを記載しております。

○1万口当たりの費用明細

(2022年6月7日～2023年6月5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 5 (5)	% 0.017 (0.017)	(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)	0.016 (0.016)	(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)	51 (28) (23)	0.164 (0.092) (0.073)	(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	61	0.197	
期中の平均基準価額は30,966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

(2022年6月7日～2023年6月5日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 3,014 (5,100)	千インド・ルピー 258,877 (45,893)	百株 681 (430)	千インド・ルピー 88,492 (45,893)

(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	586,644千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,091,785千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.14

(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

(2022年6月7日～2023年6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。

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

(2023年6月5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
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	416	416	102,125	174,635	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	16	40,099	68,570	素材
TATA STEEL LIMITED	430	—	—	—	素材
TIMKEN INDIA LIMITED	154	131	43,898	75,065	資本財
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	283	333	88,121	150,688	銀行
INFOSYS LIMITED	1,105	1,590	206,586	353,263	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	950	950	38,456	65,759	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	370	406	110,283	188,585	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	230	230	40,278	68,876	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	34,011	58,158	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	—	125	43,950	75,155	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	110	104,376	178,484	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	490	433	56,521	96,652	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	310	310	34,474	58,951	自動車・自動車部品
CIPLA LTD	390	390	37,644	64,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRATECH CEMENT LTD	72	90	70,644	120,802	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,780	1,430	20,906	35,750	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)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
BHARAT FORGE LTD	400	400	31,546	53,943	自動車・自動車部品	
JK CEMENT LTD	105	105	33,654	57,548	素材	
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,120	1,120	47,124	80,582	素材	
PHOENIX MILLS LTD	300	300	44,779	76,572	不動産管理・開発	
GRINDWELL NORTON LTD	184	184	38,446	65,744	資本財	
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,348	1,348	53,368	91,260	消費者サービス	
GREAT EASTERN SHIPPING CO	905	905	62,229	106,413	エネルギー	
ABB LTD INDIA	190	198	79,657	136,214	資本財	
DLF LIMITED	850	1,040	50,918	87,070	不動産管理・開発	
TRIVENI TURBINE LTD	1,026	1,026	39,972	68,353	資本財	
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	300	300	34,894	59,669	素材	
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	190	168	48,457	82,863	自動車・自動車部品	
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	43	83	32,675	55,875	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	34,062	58,247	消費者サービス	
ASHIANA HOUSING LTD	2,000	2,000	37,430	64,005	不動産管理・開発	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	—	120	23,574	40,311	金融サービス	
CHALET HOTELS LTD	630	630	27,445	46,932	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	560	560	58,189	99,504	金融サービス	
HDFC BANK LIMITED	805	805	129,449	221,358	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	475	475	17,045	29,147	資本財	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	400	570	30,306	51,824	自動車・自動車部品	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	160	1,860	25,221	43,128	一般消費財・サービス流通・小売り	
AXIS BANK LIMITED	1,602	1,602	148,345	253,670	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	155	115	34,497	58,990	資本財	
TATA STEEL LTD	—	5,020	54,216	92,709	素材	
STATE BANK OF INDIA	2,110	2,110	123,899	211,867	銀行	
ICICI BANK LTD	2,564	2,497	233,981	400,108	銀行	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	11,822	20,216	商業・専門サービス	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	350	350	42,890	73,343	金融サービス	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	146	246	37,027	63,316	自動車・自動車部品	
合 計	株 数 ・ 金 額	29,903	36,906	2,739,512	4,684,567	
	銘柄数<比率>	45	46	—	<98.2%>	

(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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.71円です。

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,684,567	% 97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	110,257	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	4,794,824	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(4,769,260千円)の投資信託財産総額(4,794,824千円)に対する比率は99.5%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=1.71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 (2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,794,824,886円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	97,701,388
株 式 (評 価 額)	4,684,567,020
未 収 配 当 金	12,556,478
(B)負 債	25,554,423口
未 払 金	25,554,423
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,769,270,463
元 本	1,396,389,088
次 期 繰 越 損 益 金	3,372,881,375
(D)受 益 権 総 口 数	1,396,389,088口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,154円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,309,293,228円
期中追加設定元本額	87,099,222円
期中一部解約元本額	3,362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	1,396,389,088円

○損益の状況 (2022年6月7日~2023年6月5日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	40,658,885円
受 取 配 当 金	32,549,558
そ の 他 収 益 金	8,109,846
支 払 利 息	△ 519
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	853,318,071
売 買 益	974,295,355
売 買 損	△ 120,977,284
(C)そ の 他 費 用	△ 6,725,702
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	887,251,254
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,300,738,981
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	184,897,778
(G)解 約 差 損 益 金	△ 6,638
(H)計 (D + E + F + G)	3,372,881,375
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,372,881,375

(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16期 運用報告書

(決算日 2023年6月5日)

SBI AM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBI AM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」の第16期（2022年6月7日から2023年6月5日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	インドの証券取引所で上場または取引されている株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
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
16期(2023年6月5日)	19,744	15.0	95.9	1,467

(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

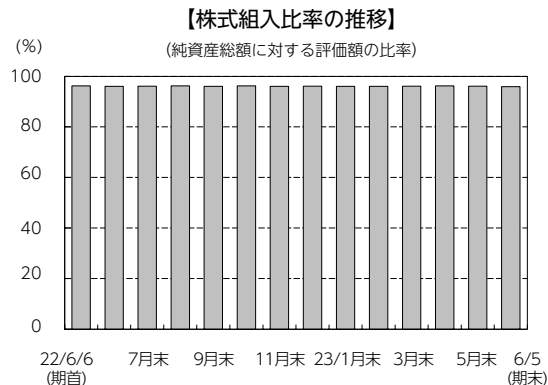
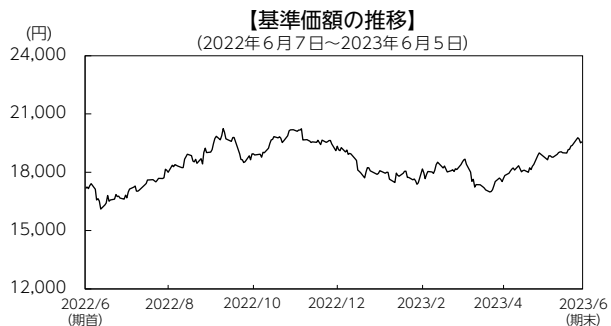
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2022年6月6日	17,168	—	96.2
6月末	16,770	△ 2.3	96.0
7月末	17,688	3.0	96.1
8月末	19,021	10.8	96.2
9月末	18,538	8.0	96.0
10月末	19,874	15.8	96.2
11月末	19,626	14.3	96.0
12月末	18,073	5.3	96.1
2023年1月末	17,655	2.8	96.0
2月末	18,132	5.6	96.0
3月末	17,523	2.1	96.1
4月末	18,404	7.2	96.2
5月末	19,711	14.8	96.1
(期末)			
2023年6月5日	19,744	15.0	95.9

(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（2022年6月7日から2023年6月5日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2023年6月5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	9.1
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	8.8
3	HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.2
4	HDFC	銀行	インド・ルピー	インド	6.8
5	インフォシス	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	6.4
6	ITC	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	5.6
7	タタ・コンサルタンシー・サービシーズ	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	4.8
8	ローセン&トウプロ	資本財	インド・ルピー	インド	4.2
9	コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.9
10	アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.6
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(%)
インド・ルピー/円	1.71	+0.59

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはインド・ルピー高、マイナスはインド・ルピー安です。

○基準価額の変動要因

【基準価額の上昇要因】

- ・インド株式市場は安定した内需、原油価格低下、相対的に低い地政学リスク、インド国内のインフレ安定によりインド準備銀行の利上げ観測が後退したことやアダニ・グループの株価操作疑惑が後退したことなどから上昇しました。
- ・インドの通貨ルピーが、経常収支赤字の拡大が抑えられたこと、直接投資が流入超傾向で推移したことなどから対円で上昇しました。

【基準価額の下落要因】

- ・インドを代表する財閥企業であるアダニ・グループの株価操縦を巡る疑惑でインド株式市場は調整しました。

○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(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%

期末(2023年6月5日)

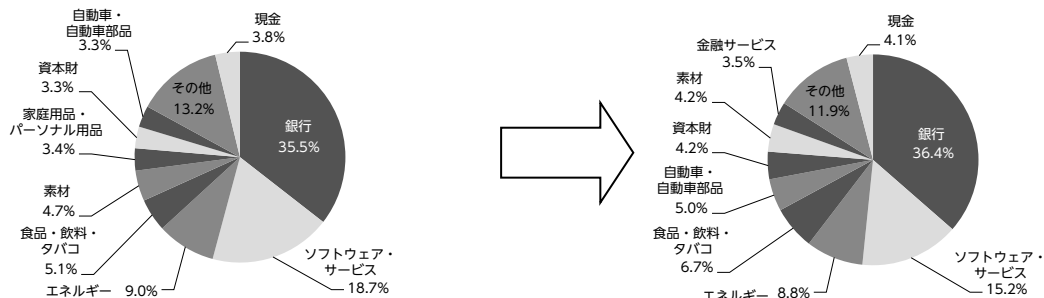
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	9.1%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	8.8%
HDFC銀行	銀行	8.2%
HDFC	銀行	6.8%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	6.4%

※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 (2022年 6 月 6 日現在)

期末 (2023年 6 月 5 日現在)



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

○今後の見通しと運用方針

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

足元、インフレに緩和傾向が見え、金融引き締め副作用である経済悪化の兆しが見えてきております。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた国の外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。株価の再調整リスクも懸念されています。こうしたなか、先に金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入が見られます。長期的には、経済の発展期にあるインドの経済は、長期的持続的に高い成長を遂げると期待され、インド株式は有望な投資先と考えられます。

○1万口当たりの費用明細

(2022年6月7日から2023年6月5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)	13 (13)	0.073 (0.073)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	7 (7)	0.037 (0.037)	(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)	73 (45) (28)	0.396 (0.243) (0.153)	(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	93	0.506	
期中の平均基準価額は18,417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

(2022年6月7日から2023年6月5日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 1,676 (1,075)	千インド・ルピー 123,955 (18,991)	百株 1,320 (164)	千インド・ルピー 70,164 (18,991)

(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	321,578千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,268,303千円
(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

(2022年6月7日から2023年6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。

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

(2023年6月5日現在)

外国株式

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	227	306	75,325 128,806	エネルギー
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	110	116	15,670 26,795	自動車・自動車部品
INDUSIND BANK LTD	70	78	10,166 17,385	銀行
TATA STEEL LIMITED	95	—	—	素材
NESTLE INDIA LIMITED	4	4	9,587 16,394	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	152	174	33,875 57,927	銀行
TITAN CO LTD	48	50	14,518 24,826	耐久消費財・アパレル
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	210	221	58,716 100,404	銀行
INFOSYS LIMITED	391	425	55,257 94,490	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	175	180	7,321 12,519	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	104	109	29,608 50,630	家庭用品・パーソナル用品
HCL TECHNOLOGIES LTD	127	156	17,768 30,384	ソフトウェア・サービス
DR. REDDY'S LABORATORIES	14	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BHARTI AIRTEL LIMITED	279	289	24,182 41,352	電気通信サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	125	131	13,187 22,550	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	16	15,438 26,399	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	141	161	36,032 61,615	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	13	14	11,083 18,952	素材
TATA CONSULTANCY SVS LTD	120	125	41,397 70,789	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー 千円	
NTPC LIMITED	556	581	10,134 17,329	公益事業
ITC LTD	1,033	1,075	47,656 81,492	食品・飲料・タバコ
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	405	418	9,824 16,799	公益事業
XXXBAJAJ FINSERV LTD	7	—	—	保険
TATA MOTORS LTD	—	214	11,485 19,640	自動車・自動車部品
ASIAN PAINTS LTD	52	55	17,851 30,526	素材
BAJAJ FINANCE LIMITED	31	27	19,299 33,001	金融サービス
HDFC BANK LIMITED	461	440	70,709 120,912	銀行
BAJAJ FINSERV LTD	—	75	11,014 18,834	金融サービス
BHARTI AIRTEL — PARTLY PAID	20	20	923 1,578	電気通信サービス
AXIS BANK LIMITED	321	338	31,315 53,549	銀行
TATA STEEL LTD	—	693	7,486 12,801	素材
STATE BANK OF INDIA	449	514	30,222 51,679	銀行
ICICI BANK LTD	817	829	77,712 132,888	銀行
TECH MAHINDRA LTD	73	77	8,705 14,886	ソフトウェア・サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	6,659	7,925 823,476 1,408,145	
	銘柄数<比率>	31	31 — <95.9%>	

(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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.71円です。

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,408,145	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	59,582	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,467,727	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(1,467,709千円)の投資信託財産総額(1,467,727千円)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=1.71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 (2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,467,727,116円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	53,356,495
株 式 (評 価 額)	1,408,145,285
未 収 配 当 金	6,225,336
(B) 純 資 産 総 額 (A)	1,467,727,116
元 本	743,381,846
次 期 繰 越 損 益 金	724,345,270
(C) 受 益 権 総 口 数	743,381,846口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (B / C)	19,744円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	696,228,290円
期中追加設定元本額	47,158,829円
期中一部解約元本額	5,273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	743,381,846円

○損益の状況 (2022年6月7日～2023年6月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,662,385円
受 取 配 当 金	15,779,930
そ の 他 収 益 金	3,882,617
支 払 利 息	△ 162
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	170,713,841
売 買 益	207,558,541
売 買 損	△ 36,844,700
(C) そ の 他 費 用	△ 5,284,649
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	185,091,577
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	499,040,249
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	40,218,171
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,727
(H) 計 (D + E + F + G)	724,345,270
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	724,345,270

(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16期 運用報告書

(決算日 2023年6月5日)

SBI AM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBI AM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」の第16期 (2022年6月7日から2023年6月5日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式及び債券の銘柄選定に際しては、投資対象に掲げる株式及び債券の中から、収益性や成長性及び流動性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。) ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入 比率	債券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率			
	円	%	%	%	百万円
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
16期(2023年6月5日)	12,650	△ 16.8	95.8	—	2,111

(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) 2022年6月6日	円 15,203	% —	% 96.7	% —
6月末	14,833	△ 2.4	97.0	—
7月末	14,103	△ 7.2	95.3	—
8月末	15,016	△ 1.2	95.2	—
9月末	13,461	△11.5	96.6	—
10月末	12,380	△18.6	96.2	—
11月末	11,188	△26.4	96.9	—
12月末	11,103	△27.0	94.2	—
2023年1月末	11,976	△21.2	94.3	—
2月末	11,540	△24.1	95.1	—
3月末	11,763	△22.6	95.9	—
4月末	11,533	△24.1	95.0	—
5月末	12,447	△18.1	95.9	—
(期末) 2023年6月5日	12,650	△16.8	95.8	—

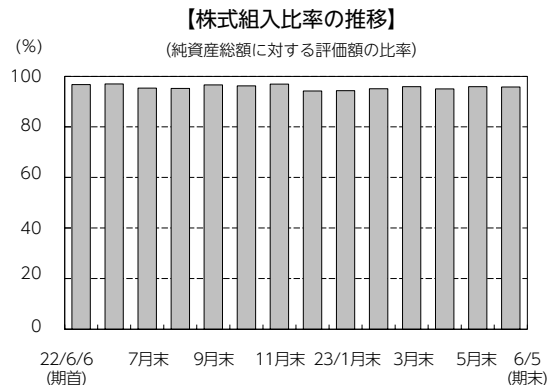
(注1) 騰落率は期首比。

(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（2022年6月7日から2023年6月5日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2023年6月5日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 ベトコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	5.5%
2 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	5.3%
3 HDバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.9%
4 サコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.7%
5 ベトインバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.4%
6 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	3.9%
7 ビンホームズ	不動産管理・開発	ベトナム・ドン	ベトナム	3.8%
8 ヴィグラセラコーポレーション	資本財	ベトナム・ドン	ベトナム	3.8%
9 ジェマデプト	運輸	ベトナム・ドン	ベトナム	3.7%
10 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	3.0%
組入銘柄数	51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(%)
ベトナム・ドン/円	0.0060	+5.80%

※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※為替レートの前期比は、プラスはベトナム・ドン高、マイナスはベトナム・ドン安です。

○基準価額の変動要因

【基準価額の上昇要因】

- ・ベトナム国家銀行が2023年3月から利下げを実施したことは、ベトナム株式市場の支援材料となりました。
- ・ベトナムの通貨ドンが、外国資金の流入、日本銀行の金融緩和維持などから、対円で上昇しました。

【基準価額の下落要因】

- ・ベトナム株式市場は、株価操縦を巡る混乱に加えて、不動産市場の下落に伴う不動産企業の信用悪化への懸念、内外需要軟化による企業業績の悪化懸念、信用買い付けをしていた個人の強制売却もあり、下落しました。

○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(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%
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%
マサングループ	食品・飲料・タバコ	4.0%
HDバンク	銀行	3.8%

期末(2023年6月5日)

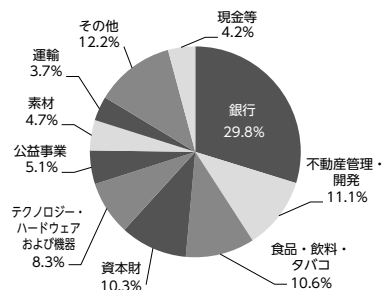
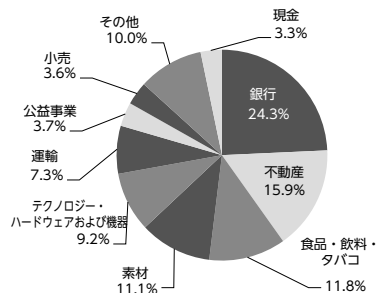
銘柄名	業種	組入比率
ベトコムバンク	銀行	5.5%
FPT	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.3%
HDバンク	銀行	4.9%
サコム銀行	銀行	4.7%
ベトインバンク	銀行	4.4%

※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 (2022年 6 月 6 日現在)

期末 (2023年 6 月 5 日現在)



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

○今後の見通しと運用方針

ベトナム経済は他の東南アジア諸国に比べて、製造業の優れた集積地であること、輸出力の高さなど優れた経済ファンダメンタルズを有し、政局も安定しております。

足元、インフレに緩和傾向が見え、金融引き締めの副作用である経済悪化の兆しが見えてきております。インフレ抑制に成功した一部の新興国市場では、世界的な金融引き締めの影響を先行して受けた国の外需の低迷等による経済への打撃もあり、金融引き締めの停止、緩和への転換が見られております。一方、米国等先進国では、金融引き締め局面の長期化を受けた景気悪化、景気後退、これらにともなう失業率上昇が懸念されます。株価の再調整リスクも懸念されています。こうしたなか、先に金融引き締めの終了、金融緩和への移行の見られる新興国株式市場への資金流入が見られます。また、今後とも、同市場の発展に連動した業績拡大の見込める企業に対する投資をおこなってまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2022年6月7日～2023年6月5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 156 (156)	% 1.240 (1.240)	(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)	18 (18)	0.145 (0.145)	(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)	53 (53)	0.420 (0.420)	(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	227	1.805	
期中の平均基準価額は12,611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

(2022年6月7日～2023年6月5日)

株 式	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
ベ ト ナ ム	百株 140,643 (8,876)	千ベトナム・ドン 529,667,247 (-)	百株 130,609	千ベトナム・ドン 501,954,550

(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	5,995,398千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,936,939千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.09

(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

(2022年6月7日～2023年6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。

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

(2023年6月5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	2,577	13,245,780	79,037	運輸
KIDO GROUP CORP	716	—	—	—	食品・飲料・タバコ
REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEER CORP	—	230	1,412,200	8,426	資本財
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	1,128	1,308	8,621,762	51,446	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	—	5,890	16,668,700	99,462	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVIC CORP	520	—	—	—	エネルギー
FPT CORP	1,877	2,253	18,884,162	112,681	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	1,490	1,998	4,815,180	28,732	金融サービス
DANANG RUBBER JSC	—	714	1,588,650	9,479	自動車・自動車部品
VINGROUP JSC	1,270	550	2,860,000	17,065	不動産管理・開発
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL	1,303	432	1,393,200	8,313	素材
HOA PHAT GROUP JSC	3,097	3,842	8,298,720	49,518	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING CORP	1,790	3,159	9,050,535	54,004	不動産管理・開発
VINH HOAN CORP	1,079	1,065	6,208,950	37,048	食品・飲料・タバコ
THANH THANH CONG—BIEN HOA JSC	—	2,183	3,569,205	21,297	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORP	388	—	—	—	エネルギー
THE PAN GROUP JSC	—	1,906	3,507,040	20,926	食品・飲料・タバコ
HAGL JSC	—	2,165	1,738,495	10,373	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 POWER JOINT STOCK COMPANY	—	1,002	3,296,580	19,670	公益事業

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	
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INVEST JSC	1,310	—	—	—	不動産管理・開発
CMC CORP	440	699	2,880,292	17,186	ソフトウェア・サービス
DONG HAI JSC OF BENTRE	760	386	1,621,200	9,673	素材
HA DO JSC	—	568	2,070,360	12,353	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR INDUSTRY AND TRADE	3,696	5,476	15,689,341	93,618	銀行
NAM KIM STEEL JSC	1,548	—	—	—	素材
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT CORP	196	—	—	—	不動産管理・開発
VNDIRECT SECURITIES CORP	1,825	1,145	2,095,350	12,502	金融サービス
MASAN GROUP CORP	1,492	1,027	7,425,210	44,306	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	1,601	1,161	5,120,451	30,553	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	1,731	2,043	19,394,807	115,728	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	780	306	2,238,618	13,357	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	6,194	6,952	13,697,252	81,731	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	913	699	6,430,800	38,372	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	1,704	945	3,066,525	18,297	不動産管理・開発
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVELOPMENT JOINT STOCK CORP	—	725	5,655,000	33,743	不動産管理・開発
VIETTEL CONSTRUCTION JOINT STOCK CORP	—	258	1,896,300	11,315	資本財
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	812	—	—	—	運輸
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	4,969	—	—	—	銀行
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	434	402	6,365,820	37,984	食品・飲料・タバコ
QUANG NGAI SUGAR JSC	259	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	—	987	1,865,430	11,131	素材
GIA LAI ELECTRICITY JSC	—	1,272	2,156,040	12,865	公益事業
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	3,633	4,474	8,882,319	53,000	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC	761	1,374	9,071,700	54,130	一般消費財・サービス流通・小売り
IDICO CORP JSC	—	1,878	7,887,600	47,065	資本財
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	1,500	1,500	4,830,000	28,820	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP	3,000	4,608	6,289,920	37,531	公益事業
BINH SON REFINING AND PETROCHEMICAL JSC	2,880	—	—	—	エネルギー
VINHOMES JSC	1,632	2,494	13,317,960	79,468	不動産管理・開発
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	3,185	2,012	8,997,305	53,686	銀行
SOUTHEAST ASIA COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	589	—	—	—	銀行
DUC GIANG CHEMICALS JSC	1,080	594	3,344,220	19,954	素材
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	300	600	2,448,000	14,607	一般消費財・サービス流通・小売り
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER JSC	1,263	—	—	—	素材
VIETNAM NATIONAL TEXTILE & GARMENT GROUP	600	—	—	—	素材
VIETJET AVIATION JSC	874	—	—	—	運輸

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円		
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	441	923	3,530,857	21,068	エネルギー	
GELEX GROUP JSC	—	1,194	2,041,740	12,183	資本財	
VIETCAP SECURITIES JSC	—	1,809	6,334,300	37,796	金融サービス	
PC1 GROUP JSC	—	2,627	7,802,635	46,558	資本財	
HDBANK	6,370	9,049	17,239,773	102,869	銀行	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	1,703	1,013	1,403,005	8,371	不動産管理・開発	
VIGLACERA CORP JSC	—	3,204	13,296,600	79,340	資本財	
DIGIWORLD CORP	1,334	2,823	10,543,905	62,915	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	3,472	2,556	6,926,760	41,331	不動産管理・開発	
合 計	株 数 ・ 金 額	82,154	101,065	339,016,559	2,022,911	
	銘柄数<比率>	48	51	—	<95.8%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン=0.5967円です。

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	2,022,911	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	88,146	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,111,057	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 (2,111,046千円) の投資信託財産総額 (2,111,057千円) に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン=0.5967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 (2023年6月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,111,057,530円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	79,950,851
株 式 (評 価 額)	2,022,911,811
未 収 配 当 金	8,194,868
(B) 純 資 産 総 額 (A)	2,111,057,530
元 本	1,668,859,315
次 期 繰 越 損 益 金	442,198,215
(C) 受 益 権 総 口 数	1,668,859,315口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	12,650円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,560,969,181円
期中追加設定元本額	107,890,134円
期中一部解約元本額	0円
期末における元本の内訳	
SBIインド&ベトナム株ファンド	1,668,859,315円

○損益の状況 (2022年6月7日～2023年6月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	44,268,159円
受 取 配 当 金	44,268,312
支 払 利 息	△ 153
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 427,717,250
売 買 益	263,085,249
売 買 損	△ 690,802,499
(C) そ の 他 費 用	△ 8,514,395
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 391,963,486
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	812,201,835
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	21,959,866
(G) 計 (D + E + F)	442,198,215
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	442,198,215

(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。