

運用報告書(全体版)

第 21 期

(決算日：2017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、2017年12月4日に第21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

〒106-6017 東京都港区六本木 1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

<http://www.sbiam.co.jp/>

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

| | |
|--------------|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／株式 |
| 信託期間とクローズド期間 | 原則として無期限(クローズド期間はありません) |
| 運用方針 | ファミリーファンド方式により、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。 |
| 主要運用対象 | 当ファンド(ベビーフンド) 「LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「SBIAM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」及び「SBIAM ベトナム株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」受益証券(以下「マザーファンド」といいます。)を主要投資対象とします。 |
| | LGM インド株・マザーファンド インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。 |
| | ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。 |
| | SBIAM インド株・マザーファンド インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。 |
| | SBIAM ベトナム株・マザーファンド ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 当ファンド(ベビーフンド) マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | LGM インド株・マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。 |
| | ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。 |
| | SBIAM インド株・マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。 |
| | SBIAM ベトナム株・マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。 |
| 分配方針 | 毎決算時に、基準価額水準及び市場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、委託者の判断により収益分配を行わないこともあります。 |

○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 |
| 17期(2015年12月4日) | 8,584 | 0 | △ 2.7 | 93.1 | — | 9,203 |
| 18期(2016年6月6日) | 7,901 | 0 | △ 8.0 | 93.0 | — | 8,317 |
| 19期(2016年12月5日) | 8,336 | 0 | 5.5 | 95.7 | — | 8,608 |
| 20期(2017年6月5日) | 9,887 | 0 | 18.6 | 94.6 | — | 9,799 |
| 21期(2017年12月4日) | 11,182 | 0 | 13.1 | 95.6 | — | 10,372 |

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

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

(注3) 基準価額の騰落率は分配金込み。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 株式組入比率 |
|------------|--------|------|--------|
| | | 騰落率 | |
| (期首) | 円 | % | % |
| 2017年6月5日 | 9,887 | — | 94.6 |
| 6月末 | 9,970 | 0.8 | 94.8 |
| 7月末 | 10,274 | 3.9 | 93.7 |
| 8月末 | 10,314 | 4.3 | 93.8 |
| 9月末 | 10,202 | 3.2 | 93.0 |
| 10月末 | 10,899 | 10.2 | 92.7 |
| 11月末 | 11,301 | 14.3 | 95.6 |
| (期末) | | | |
| 2017年12月4日 | 11,182 | 13.1 | 95.6 |

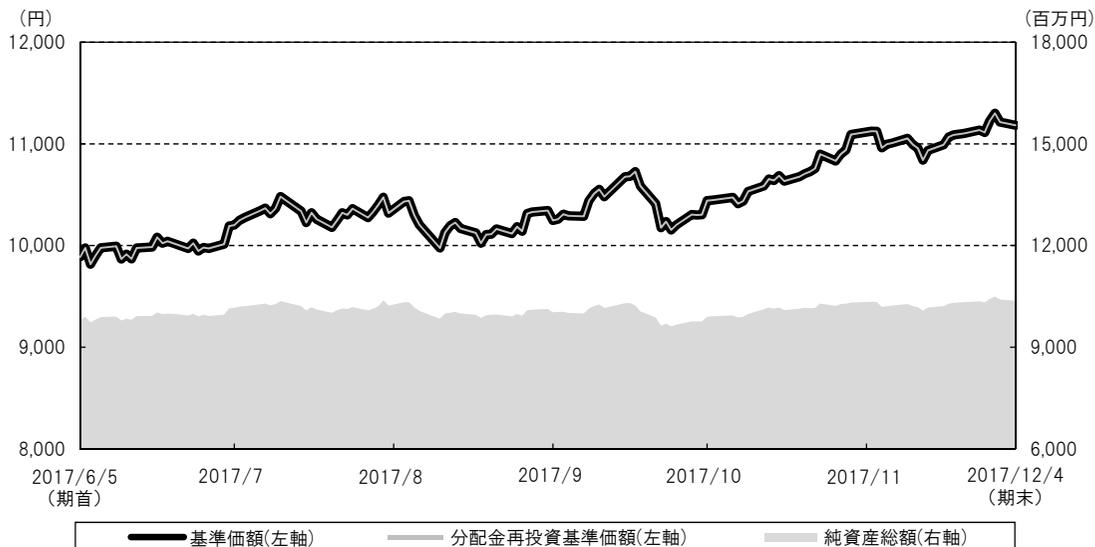
(注1) 騰落率は期首比。

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

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

■当期の運用状況と今後の運用方針（2017年6月6日から2017年12月4日まで）

○基準価額等の推移



期 首：9,887 円
 期 末：11,182 円（既払分配金（税込み）：0 円）
 騰 落 率：13.1%（分配金再投資ベース）

- (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（税込み）を分配時に再投資したとみなして計算し、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 分配金の再投資についてはお客様がご利用のコース等により異なります。また、ファンドの運用経過については、当ファンドのパフォーマンスを示したものであり、ファンドの購入価額により課税条件等が異なるため、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、期首（2017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おります。

○基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、インド株式市場及びベトナム株式市場の上昇に加えて、通貨インドルピーやベトナムドンが対円で上昇したことなどを受け、大きく上昇しました。期初は、物品・サービス税（GST）導入を控えて投資家の様子見姿勢が強まり、インド市場が一進一退で推移したことから、2017年6月7日に当期の最安値である9,817円を付けました。しかし、6月中旬以降は、ベトナム市場の年初来高値更新に加えて、インド市場が堅調に推移し過去最高値を更新したことにより、当ファンドの基準価額は緩やかな上昇基調が継続しました。8月から9月にかけては、北朝鮮情勢を巡る地政学リスクの高まりなどから、一時的に調整しましたが、10月以降はインド政府による景気刺激策の発表やベトナム市場の年初来高値の更新が続き、当ファンドの基準価額は上昇に転じました。11月以降は、ベトナム市場の急騰に加えて、米大手格付け会社によるインドの格上げが好感され、当ファンドの基準価額は上昇基調が継続し、11月30日に当期の最高値である11,301円を付けました。当期末の基準価額は11,182円となり、期を通じて+13.1%の上昇となりました。

○投資環境

○インド株式市場

(6月)

- ・物品・サービス税導入時の混乱等への懸念から、投資家の様子見姿勢が強まり、小幅に下落しました。

(7月)

- ・インド企業の好調な四半期業績を背景に、インド株式市場は過去最高値を更新しました。

(8月)

- ・北朝鮮情勢を巡る地政学リスクの高まりなどを受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まり、反落して取引を終えました。

(9月)

- ・外国人投資家の売り越しが続いたことに加えて、北朝鮮情勢への懸念が再燃したことから、続落となりました。

(10月)

- ・インド政府が発表した国営金融機関への資本注入やインフラ整備などの景気刺激策が好感され、インド株式市場は再び過去最高値を更新しました。

(11月)

- ・米大手格付け会社によるインドの長期債務格付けの引き上げを受けて、インド株式市場は堅調な展開となり、過去最高値圏で推移しました。

○ベトナム株式市場

(6月)

- ・良好な経済指標や景気見通しの改善により、ベトナム株式市場は上昇基調を維持する展開となりました。

(7月)

- ・投資家の利益確定売りに押され軟調推移となったものの、月末にかけて反発、年初来高値を更新しました。

(8月)

- ・北朝鮮情勢の緊迫化に伴う地政学リスクの高まりなどから、利益確定売りが優勢となり、小幅に反落して取引を終えました。

(9月)

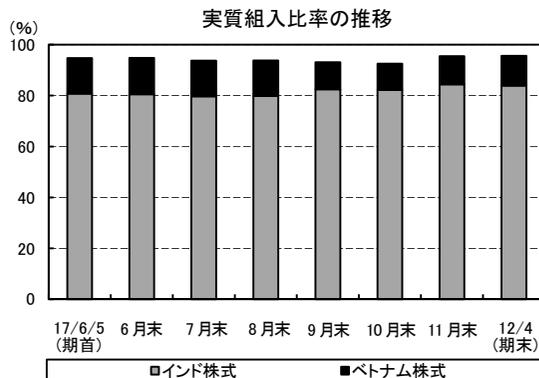
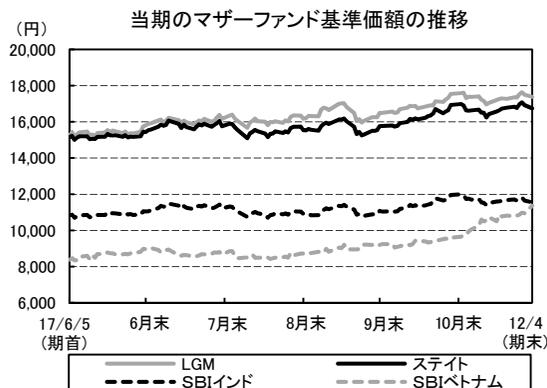
- ・外国人投資家が売り越しに転じたものの、ベトナム株式市場は年初来高値を更新しました。

(10月)

- ・国内投資家主導で銀行や不動産セクターが買われたことから、ベトナム株式市場は年初来高値の更新が続きました。

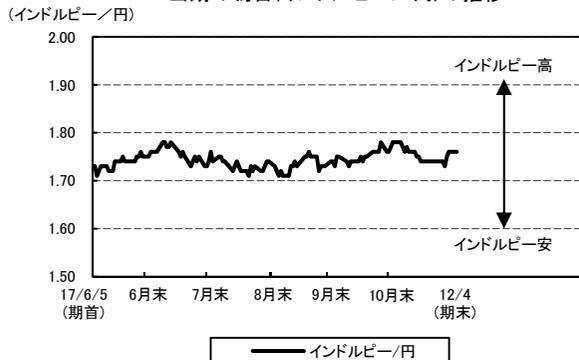
(11月)

- ・外国人投資家が買い越しに転じたことに加えて、時価総額上位銘柄が大きく上昇したことにより、ベトナム株式市場は大幅高となりました。

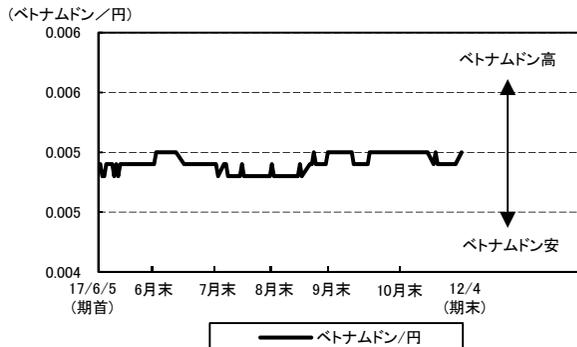


※当ファンドの純資産総額に対する比率です。

当期の為替(インドルピー/円)の推移



当期の為替(ベトナムドン/円)の推移

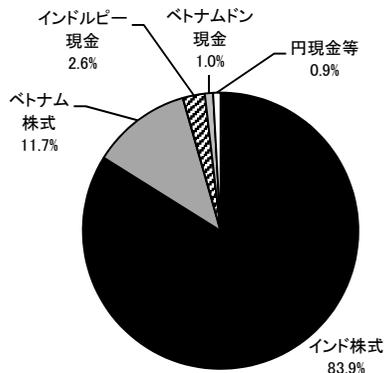


当期末の為替

| | レート(円) | 前期比(%) |
|----------|--------|--------|
| インドルピー/円 | 1.76 | 1.73 |
| ベトナムドン/円 | 0.0050 | 2.04 |

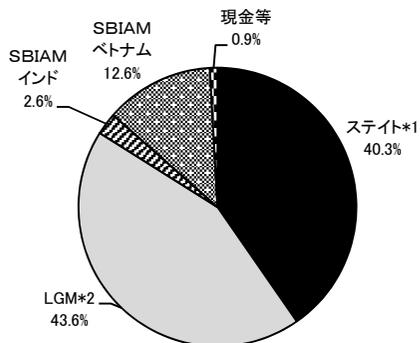
※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。
 ※為替レートの前期比は、プラスはインドルピー高・ベトナムドン高、
 マイナスはインドルピー安・ベトナムドン安です。

実質組入の状況(2017年12月4日現在)



※実質組入は、各運用部分(ステイト、LGM、SBIAMインド及びSBIAMベトナム)を通じて投資している資産を合計したものです。
 ※当ファンドの純資産総額に対する比率です。

組入資産の状況(2017年12月4日現在)



*1: ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド
 *2: LGM インド株・マザーファンド
 ※当ファンドの純資産総額に対する比率です。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

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

<LGM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

運用の再委託先であるLGM・インベストメンツ・リミテッドにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案し厳選投資いたしました。

株式の組入比率に関しては、90%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95.7%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、95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は98.4%となっております。

<SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

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

株式の組入比率に関しては、50%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99.7%となっております。

<SBIAM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

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

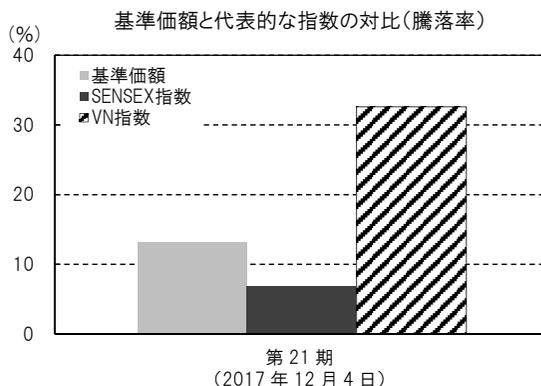
株式等の組入比率に関しては、90%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は92.5%となっております。

○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。

※各指数は円建て



○分配金

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

収益分配に充てなかった利益につきましては、信託財産に留保し、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21期 |
|--------------------|--------------------------|
| | 2017年6月6日～ 2017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 | 2,268 |

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

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

○今後の見通しと運用方針

<当ファンド>

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

<LGM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

運用の再委託先であるLGM・インベストメンツ・リミテッドは以下のようにコメントしています。
世界第7位の経済規模を持つインドは、「真の」新興国市場です。1人当たりGDPは2,000ドルを下回っているものの、経済の急成長は続いています。健全な民主主義や効果的な政策決定に加えて、好ましい人口動態やマクロ経済の改善は、インド経済や株式市場の見通しを長期的に下支えしています。我々は、引き続きインドには長期的な投資機会があり、質の高いインド企業は魅力的な投資先と考えています。

我々の短期的な投資戦略は、インドの長期的な成長見通しを捉えるものになっています。引き続きボトムアップ・アプローチにより質の高いインド企業への長期投資に注力する方針です。我々は、投資先企業の質を重視する投資哲学やボトムアップ・アプローチを採用し、国内重視のインド企業を嗜好していることから、生活必需品、一般消費財関連、金融の組入比率を高め、エネルギー、公益事業、ヘルスケア、ソフトウェア・サービス、電気通信サービスの組入比率を低下させています。

<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（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。

インド企業の収益が比較的控え目な水準となる中、2018年3月期の増益率見通しは、前年同期比の数値が低水準だったことによるベース効果に加えて、物品・サービス税導入後の在庫投資の改善、高額紙幣廃止の混乱による企業収益への悪影響が消失することにより、回復基調が続くとみています。インド政府の構造改革や健全な流動性がインド株式市場を下支えしているものの、主要な州議会選挙や2019年の総選挙の実施時期が近付く中、与党人民党に対する政治的な支持がより注目を浴びるようになり、市場動向にも影響を及ぼすことになるとみられています。現在のインドの株式市場のバリュエーションを考慮すると、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選定が引き続き極めて重要になると我々は考えています。

今後3-6カ月間並びに今後1年間のインド株式市場の見通しに関して、我々は前向きな見方をしています。

<SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

高額紙幣廃止や物品・サービス税の導入による混乱が一巡し、インド政府による景気刺激策が発表されたこともあり、インド経済の成長率やインド企業の収益見通しが改善するとの見方が広がりつつあります。また、モディ政権によるインドの構造改革の進展期待から、インド株式市場には国内外の投資家から資本流入が継続しています。インド市場は、短期的には国内外の様々な要因の影響を受けながらも、投資家によるインド株の買い越し基調が継続していることから、中長期的には緩やかに上昇していく展開が想定されます。

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80%前後の組入比率を目標として運用する方針です。

<SBIAM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

ベトナム経済は引き続き好調を維持しており、比較的若い人口動態や低コストの労働力を強みとして、前年比+5-6%台の高成長が続く見込みです。ベトナム株式市場は、経済成長低インフレの実現により、中長期的には上昇基調が継続すると予想されますが、上昇ペースが加速したことから、短期的には調整も予想されます。

以上の見通しにより、当面は対純資産比率で10-15%前後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LGM・インベストメンツ・リミテッド、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

(2017年6月6日～2017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) | 113 (69) (40) (5) | 1.077 (0.657) (0.377) (0.043) | (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) | 15 (15) | 0.143 (0.143) | (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) | 8 (8) | 0.078 (0.078) | (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) | 31 (8) (1) (22) | 0.292 (0.073) (0.011) (0.208) | (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 | 167 | 1.590 | |
| 期中の平均基準価額は10,493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。

○売買及び取引の状況

(2017年6月6日～2017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 |
| LGM インド株・マザーファンド | 千口 996 | 千円 1,647 | 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 | 2,123 | 3,396 | — | — |
| SBIAM インド株・マザーファンド | 1,337 | 1,510 | 219,733 | 247,530 |
| SBIAM ベトナム株・マザーファンド | 39,641 | 42,680 | 524,679 | 470,900 |

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目 | 当 期 | | | |
|--------------------|------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------|
| | LGM インド株・マザーファンド | ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド | SBIAM インド株・マザーファンド | SBIAM ベトナム株・マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 815,589千円 | 5,485,479千円 | 301,142千円 | 1,420,669千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 4,082,682千円 | 4,012,464千円 | 296,835千円 | 1,247,528千円 |
| (c) 売買高比率(a) / (b) | 0.19 | 1.36 | 1.01 | 1.13 |

(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

(2017年6月6日～2017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

(2017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 |
| LGM インド株・マザーファンド | 千口 2,600,442 | 千口 2,601,439 | 千円 4,521,821 |
| ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド | 2,496,607 | 2,498,730 | 4,183,374 |
| SBIAM インド株・マザーファンド | 449,139 | 230,743 | 266,555 |
| SBIAM ベトナム株・マザーファンド | 1,637,187 | 1,152,149 | 1,310,223 |

(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(2,601,439 千口)の内容です。
外国株式

| 銘柄 | 期首 (前期末) | 当 期 末 | | 業 種 等 | | |
|--|---------------|--------|---------|-----------|--------------|--|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | | 邦貨換算金額 | |
| (インド…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千ドルピー | 千円 | | |
| ESCORTS LTD | 817 | 817 | 56,392 | 99,250 | 資本財 | |
| SHREE CEMENT LIMITED | 22 | 22 | 39,120 | 68,851 | 素材 | |
| INDUSIND BANK LTD | 533 | 533 | 88,554 | 155,856 | 銀行 | |
| CONTAINER CORP OF INDIA LTD | 444 | 444 | 57,060 | 100,427 | 運輸 | |
| BRITANNIA INDUSTRIES | 309 | 227 | 109,330 | 192,421 | 食品・飲料・タバコ | |
| NESTLE INDIA LIMITED | 130 | 130 | 100,668 | 177,176 | 食品・飲料・タバコ | |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD | 1,163 | 1,163 | 116,929 | 205,795 | 銀行 | |
| TITAN CO LTD | 1,456 | 1,456 | 117,252 | 206,364 | 耐久消費財・アパレル | |
| COLGATE-PALMOLIVE (INDIA) | 772 | 772 | 79,492 | 139,905 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | 638 | 638 | 105,871 | 186,333 | 銀行 | |
| ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE | 860 | 860 | 47,994 | 84,469 | メディア | |
| HINDUSTAN UNILEVER LIMITED | 1,043 | 821 | 102,669 | 180,698 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| UNITED SPIRITS LIMITED | 286 | 286 | 92,038 | 161,988 | 食品・飲料・タバコ | |
| SHRIRAM CITY UNION FINANCE LTD | 289 | 289 | 59,313 | 104,391 | 各種金融 | |
| EMAMI LTD | 802 | 802 | 104,592 | 184,083 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE | 445 | — | — | — | 各種金融 | |
| ULTRATECH CEMENT LTD | 104 | — | — | — | 素材 | |
| XXXYES BANK LTD | 415 | — | — | — | 銀行 | |
| ITC LTD | 3,900 | 5,594 | 142,911 | 251,523 | 食品・飲料・タバコ | |
| PIDILITE INDUSTRIES LTD | 1,001 | 1,001 | 85,684 | 150,804 | 素材 | |
| JYOTHY LABORATORIES LTD | 1,853 | 1,853 | 71,427 | 125,712 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| BAJAJ AUTO LIMITED | 207 | 207 | 66,747 | 117,475 | 自動車・自動車部品 | |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 410 | 410 | 72,032 | 126,777 | 消費者サービス | |
| BAJAJ CORP LTD | 1,996 | 1,996 | 95,924 | 168,826 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| HDFC BANK LIMITED | 732 | 826 | 152,744 | 268,830 | 銀行 | |
| MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES L | 971 | — | — | — | 各種金融 | |
| CARE RATINGS LIMITED | 373 | 373 | 51,349 | 90,375 | 各種金融 | |
| BAJAJ FINANCE LIMITED | 361 | 361 | 61,814 | 108,793 | 各種金融 | |
| YES BANK LIMITED | — | 4,232 | 129,887 | 228,602 | 銀行 | |
| WONDERLA HOLIDAYS LTD | 1,675 | 2,333 | 82,175 | 144,628 | 消費者サービス | |
| ICICI BANK LTD | 2,779 | 5,510 | 168,193 | 296,021 | 銀行 | |
| BATA INDIA LIMITED | 498 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 27,299 | 33,968 | 2,458,173 | 4,326,384 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 31 | 27 | — | <95.7%> | |

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

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(2,804,627千口)の内容です。

外国株式

| 銘柄 | 期首 (前期末) | 当 期 末 | | | 業 種 等 |
|------------------------------|-------------|-------|---------|---------|------------------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (インド…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | |
| RELIANCE INDUSTRIES LIMITED | 370 | 2,100 | 191,530 | 337,093 | エネルギー |
| MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED | 470 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| SANOFI INDIA LTD | 42 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| INDUSIND BANK LTD | — | 300 | 49,833 | 87,706 | 銀行 |
| TATA GLOBAL BEVERAGES LTD | 1,450 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| NESTLE INDIA LIMITED | 51 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |
| GAIL INDIA LTD | 893 | 1,010 | 46,035 | 81,023 | 公益事業 |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD | 519 | 344 | 34,577 | 60,855 | 銀行 |
| PROCTER & GAMBLE HYGIENE | 30 | 30 | 28,675 | 50,468 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| SUPREME INDUSTRIES LTD | 286 | — | — | — | 素材 |
| TITAN CO LTD | 810 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| OIL & NATURAL GAS CORP LTD | 2,300 | — | — | — | エネルギー |
| NATIONAL ALUMINIUM CO LTD | — | 3,280 | 26,600 | 46,817 | 素材 |
| COLGATE-PALMOLIVE (INDIA) | 210 | 210 | 21,601 | 38,018 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| HINDUSTAN ZINC LIMITED | 910 | 910 | 26,990 | 47,503 | 素材 |
| ATUL LTD | 91 | 91 | 23,445 | 41,264 | 素材 |
| FINOLEX INDUSTRIES LTD | 450 | 450 | 28,815 | 50,715 | 素材 |
| GE T&D INDIA LIMITED | — | 650 | 26,893 | 47,333 | 資本財 |
| TIMKEN INDIA LIMITED | 370 | 370 | 31,818 | 55,999 | 資本財 |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | 588 | 571 | 94,717 | 166,702 | 銀行 |
| ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE | — | 960 | 53,568 | 94,279 | メディア |
| INFOSYS LIMITED | 1,790 | 1,250 | 119,712 | 210,694 | ソフトウェア・サービス |
| INDIAN OIL CORPORATION LTD | — | 1,120 | 43,439 | 76,452 | エネルギー |
| HINDUSTAN UNILEVER LIMITED | 775 | 335 | 41,891 | 73,729 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| WHIRLPOOL OF INDIA LTD | — | 200 | 30,685 | 54,005 | 耐久消費財・アパレル |
| HCL TECHNOLOGIES LTD | — | 130 | 10,790 | 18,990 | ソフトウェア・サービス |
| CESC LIMITED | — | 260 | 25,898 | 45,581 | 公益事業 |
| HERO MOTOCORP LTD | 166 | 103 | 37,121 | 65,334 | 自動車・自動車部品 |
| SCHAEFFLER INDIA LIMITED | 47 | 47 | 24,330 | 42,822 | 資本財 |
| SKF INDIA LTD | — | 150 | 25,357 | 44,629 | 資本財 |
| BHARTI AIRTEL LIMITED | — | 2,230 | 107,965 | 190,019 | 電気通信サービス |
| DIVI'S LABORATORIES LTD | 320 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| NIRLON LIMITED | — | 189 | 4,190 | 7,375 | 不動産 |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD | — | 125 | 107,675 | 189,509 | 自動車・自動車部品 |
| RAMCO CEMENTS LTD/THE | — | 320 | 22,203 | 39,077 | 素材 |
| BAYER CROPSCIENCE LTD | 52 | — | — | — | 素材 |
| PETRONET LNG LTD | 520 | — | — | — | エネルギー |
| CIPLA LTD | 630 | 630 | 37,626 | 66,223 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| TATA CONSULTANCY SVS LTD | 287 | 214 | 56,362 | 99,197 | ソフトウェア・サービス |
| NTPC LIMITED | — | 3,650 | 66,211 | 116,531 | 公益事業 |
| AMBUJA CEMENTS LTD | — | 800 | 21,084 | 37,107 | 素材 |
| HINDALCO INDUSTRIES LIMITED | 2,060 | 1,550 | 36,603 | 64,421 | 素材 |
| ITC LTD | 880 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ |

| 銘柄 | 期首 (前期末) | 当 期 末 | | | | 業 種 等 |
|--|-------------|--------|---------|-----------|--------------------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (インド…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | | |
| AIA ENGINEERING LTD | — | 160 | 23,684 | 41,685 | 資本財 | |
| SADBHAV ENGINEERING LTD | 687 | 687 | 26,038 | 45,827 | 資本財 | |
| KEC INTERNATIONAL LTD | 1,400 | — | — | — | 資本財 | |
| GUJARAT STATE PETRONET LTD | — | 1,250 | 25,056 | 44,099 | 公益事業 | |
| THERMAX LIMITED | 234 | 234 | 25,929 | 45,635 | 資本財 | |
| GRINDWELL NORTON LTD | 600 | 600 | 30,615 | 53,882 | 資本財 | |
| UNITED BREWERIES LTD | 337 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| VOLTAS LIMITED | — | 430 | 26,505 | 46,649 | 耐久消費財・アパレル | |
| AHLUWALIA CONTRACTS LTD | 700 | — | — | — | 資本財 | |
| MAX INDIA LIMITED | 760 | — | — | — | 資本財 | |
| ABB LTD INDIA | — | 190 | 26,546 | 46,722 | 資本財 | |
| BAJAJ FINSERV LTD | 70 | — | — | — | 保険 | |
| BAJAJ AUTO LIMITED | 142 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | — | 170 | 29,795 | 52,440 | 消費者サービス | |
| HDFC BANK LIMITED | 469 | 469 | 86,861 | 152,876 | 銀行 | |
| TATA MOTORS LTD | 850 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| VA TECH WABAG LTD | — | 445 | 26,473 | 46,592 | 公益事業 | |
| MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES L | — | 800 | 35,284 | 62,099 | 各種金融 | |
| REPCO HOME FINANCE LTD | — | 180 | 11,007 | 19,372 | 各種金融 | |
| BAJAJ FINANCE LIMITED | — | 356 | 60,932 | 107,242 | 各種金融 | |
| EQUITAS HOLDINGS LTD | — | 1,690 | 23,727 | 41,760 | 各種金融 | |
| L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD | 232 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| SHEELA FOAM LTD | 190 | 190 | 33,373 | 58,737 | 素材 | |
| INDIAN TERRAIN FASHIONS LTD | 1,400 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル | |
| DIXON TECHNOLOGIES INDIA LIMITED | — | 44 | 14,970 | 26,347 | 耐久消費財・アパレル | |
| AU SMALL FINANCE BANK LIMITED | — | 450 | 31,594 | 55,606 | 銀行 | |
| CASTROL (INDIA) LIMITED | — | 650 | 26,032 | 45,817 | 素材 | |
| AXIS BANK LIMITED | 1,910 | 1,500 | 80,077 | 140,936 | 銀行 | |
| STATE BANK OF INDIA | 2,750 | 4,210 | 131,667 | 231,735 | 銀行 | |
| ICICI BANK LTD | 1,590 | 3,484 | 106,349 | 187,174 | 銀行 | |
| BANK OF BARODA | 1,200 | — | — | — | 銀行 | |
| THYROCARE TECHNOLOGIES LTD | 300 | 300 | 19,488 | 34,298 | ヘルスケア機器・サービス | |
| GRASIM INDUSTRIES LTD | 416 | 416 | 47,858 | 84,231 | 素材 | |
| TEAMLEASE SERVICES LIMITED | — | 150 | 32,710 | 57,570 | 商業・専門サービス | |
| ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY | — | 340 | 24,478 | 43,081 | 保険 | |
| ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA | 1,200 | — | — | — | 保険 | |
| ITD CEMENTATION INDIA LTD | — | 1,250 | 25,943 | 45,661 | 資本財 | |
| DR LAL PATHLABS LTD | 259 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス | |
| GREENPLY INDUSTRIES LTD | 781 | 781 | 24,904 | 43,831 | 素材 | |
| STAR CEMENT LTD | — | 16 | 201 | 354 | 素材 | |
| SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED | — | 372 | 24,399 | 42,943 | 保険 | |
| JSW STEEL LIMITED | — | 1,540 | 38,815 | 68,315 | 素材 | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 35,849 | 47,937 | 2,625,575 | 4,621,013 | |
| | 銘柄数<比率> | 51 | 62 | — | <98.4%> | |

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

下記は、当ファンドが組入れているSBIAM インド株・マザーファンド全体(230,743千口)の内容です。
外国株式

| 銘柄 | 期首 (前期末) | 当 期 末 | | | 業 種 等 | |
|---------------------------------------|-------------|-------|---------|---------|------------------------|--|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (インド…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | | |
| RELIANCE INDUSTRIES LIMITED | 160 | 157 | 14,349 | 25,254 | エネルギー | |
| MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED | 44 | 23 | 3,252 | 5,725 | 自動車・自動車部品 | |
| TATA STEEL LIMITED | 64 | 31 | 2,112 | 3,717 | 素材 | |
| GAIL INDIA LTD | 61 | — | — | — | 公益事業 | |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD | — | 57 | 5,780 | 10,173 | 銀行 | |
| OIL & NATURAL GAS CORP LTD | 263 | 137 | 2,470 | 4,347 | エネルギー | |
| LUPIN LTD | 23 | 11 | 942 | 1,657 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | 156 | 77 | 12,907 | 22,716 | 銀行 | |
| INFOSYS LIMITED | 194 | 97 | 9,301 | 16,370 | ソフトウェア・サービス | |
| WIPRO LTD | 61 | 62 | 1,809 | 3,185 | ソフトウェア・サービス | |
| HINDUSTAN UNILEVER LIMITED | 69 | 34 | 4,360 | 7,674 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| HERO MOTOCORP LTD | 12 | 6 | 2,191 | 3,856 | 自動車・自動車部品 | |
| DR. REDDY'S LABORATORIES | 11 | 5 | 1,324 | 2,330 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BHARTI AIRTEL LIMITED | 124 | 53 | 2,608 | 4,590 | 電気通信サービス | |
| SUN PHARMACEUTICAL INDUS | 105 | 52 | 2,745 | 4,832 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD | 13 | 6 | 5,607 | 9,869 | 自動車・自動車部品 | |
| CIPLA LTD | 50 | 24 | 1,465 | 2,579 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| LARSEN & TOUBRO LIMITED | 77 | 57 | 6,987 | 12,297 | 資本財 | |
| TATA CONSULTANCY SVS LTD | 51 | 24 | 6,385 | 11,238 | ソフトウェア・サービス | |
| NTPC LIMITED | 244 | 120 | 2,178 | 3,834 | 公益事業 | |
| ITC LTD | 876 | 414 | 10,597 | 18,651 | 食品・飲料・タバコ | |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD | 213 | 109 | 2,216 | 3,900 | 公益事業 | |
| ADANI PORTS AND SPECIAL ECONOMIC ZONE | 87 | 37 | 1,455 | 2,561 | 運輸 | |
| BAJAJ AUTO LIMITED | 13 | 6 | 2,116 | 3,725 | 自動車・自動車部品 | |
| COAL INDIA LTD | 122 | 63 | 1,739 | 3,061 | エネルギー | |
| HDFC BANK LIMITED | 201 | 98 | 18,236 | 32,095 | 銀行 | |
| TATA MOTORS LTD-A-DVR | — | 24 | 555 | 977 | 自動車・自動車部品 | |
| TATA MOTORS LTD | 187 | 91 | 3,649 | 6,423 | 自動車・自動車部品 | |
| ASIAN PAINTS LTD | 43 | 21 | 2,473 | 4,353 | 素材 | |
| AXIS BANK LIMITED | 161 | 80 | 4,296 | 7,561 | 銀行 | |
| STATE BANK OF INDIA | 306 | 177 | 5,551 | 9,770 | 銀行 | |
| ICICI BANK LTD | 549 | 304 | 9,299 | 16,367 | 銀行 | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 4,555 | 2,472 | 150,967 | 265,701 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 30 | 31 | — | <99.7%> | |

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

下記は、当ファンドが組入れている SBIAM ベトナム株・マザーファンド全体(1, 152, 149 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 | 523 | — | — | — | 運輸 | |
| KIDO GROUP CORP | 2, 089 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| REFRIGERATION ELECTRICAL ENG | 1, 516 | — | — | — | 資本財 | |
| VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC | 7, 162 | 2, 605 | 51, 075, 640 | 255, 378 | 食品・飲料・タバコ | |
| BINH MINH PLASTICS JSC | 351 | 0. 04 | 382 | 1 | 資本財 | |
| PHA LAI THERMAL POWER JSC | 1, 742 | — | — | — | 公益事業 | |
| PETROVIETNAM DRILLING AND WE | 1, 905 | — | — | — | エネルギー | |
| FPT CORP | 2, 765 | 622 | 3, 634, 991 | 18, 174 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| DHG PHARMACEUTICAL JSC | 1, 037 | 0. 05 | 536 | 2 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| SAIGON SECURITIES INC | 2, 368 | — | — | — | 各種金融 | |
| DANANG RUBBER JSC | 901 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| VINGROUP JSC | 6, 613 | 3, 087 | 23, 033, 123 | 115, 165 | 不動産 | |
| PETROVIETNAM FERTILIZE R AND CHEMICAL JS | 1, 735 | — | — | — | 素材 | |
| HOA PHAT GROUP JSC | — | 1, 825 | 7, 577, 485 | 37, 887 | 素材 | |
| VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F | 6, 981 | 3, 966 | 9, 539, 913 | 47, 699 | 銀行 | |
| MASAN GROUP CORP | 3, 643 | 1, 500 | 10, 278, 425 | 51, 392 | 食品・飲料・タバコ | |
| BAO VIET HOLDINGS | 839 | 898 | 5, 450, 860 | 27, 254 | 保険 | |
| BANK FOR FOREIGN TRADE JSC | 4, 500 | 3, 760 | 18, 163, 698 | 90, 818 | 銀行 | |
| PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK | 1, 395 | 1, 916 | 15, 673, 698 | 78, 368 | 公益事業 | |
| AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC | — | 2, 281 | 20, 072, 800 | 100, 364 | 運輸 | |
| SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE | 1, 028 | 695 | 22, 938, 300 | 114, 691 | 食品・飲料・タバコ | |
| BANK FOR INVESTMENT AND DEVE | — | 3, 409 | 8, 693, 715 | 43, 468 | 銀行 | |
| HANOI BEER ALCOHOL & BEVERAG | — | 289 | 4, 366, 920 | 21, 834 | 食品・飲料・タバコ | |
| VIETJET AVIATION JSC | — | 488 | 6, 583, 120 | 32, 915 | 運輸 | |
| VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G | — | 1, 645 | 10, 725, 400 | 53, 627 | エネルギー | |
| NO VA LAND INVESTMENT GROUP | — | 772 | 4, 766, 325 | 23, 831 | 不動産 | |
| VINCOM RETAIL JSC | — | 1, 871 | 9, 262, 440 | 46, 312 | 不動産 | |
| FLC FAROS CONSTRUCTION JSC | — | 586 | 10, 497, 852 | 52, 489 | 建設 | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 49, 102 | 32, 221 | 242, 335, 624 | 1, 211, 678 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 19 | 20 | — | < 92. 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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注 4) —印は組入れなし。

投資信託財産の構成

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| LGM インド株・マザーファンド | 4,521,821 | 42.9 |
| ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド | 4,183,374 | 39.7 |
| SBIAM インド株・マザーファンド | 266,555 | 2.5 |
| SBIAM ベトナム株・マザーファンド | 1,310,223 | 12.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 257,697 | 2.5 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 10,539,670 | 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(4,521,697千円)の投資信託財産総額(4,521,705千円)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(4,695,427千円)の投資信託財産総額(4,695,780千円)に対する比率は100.0%です。

(注4) SBIAM インド株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(266,537千円)の投資信託財産総額(266,546千円)に対する比率は100.0%です。

(注5) SBIAM ベトナム株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(1,310,199千円)の投資信託財産総額(1,310,209千円)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=0.50円、1インドルピー=1.76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 (2017年12月4日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 10,539,670,394 |
| コール・ローン等 | 257,695,316 |
| LGM インド株・マザーファンド(評価額) | 4,521,821,403 |
| アイト・バカ・オブ・インディア株・マザーファンド(評価額) | 4,183,374,782 |
| SBIAM インド株・マザーファンド(評価額) | 266,555,019 |
| SBIAM ベトナム株・マザーファンド(評価額) | 1,310,223,874 |
| (B) 負債 | 166,907,531 |
| 未払解約金 | 57,167,340 |
| 未払信託報酬 | 108,659,486 |
| 未払利息 | 705 |
| その他未払費用 | 1,080,000 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 10,372,762,863 |
| 元本 | 9,276,279,309 |
| 次期繰越損益金 | 1,096,483,554 |
| (D) 受益権総口数 | 9,276,279,309口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,182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 | 9,910,918,841円 |
| 期中追加設定元本額 | 1,451,482,938円 |
| 期中一部解約元本額 | 2,086,122,470円 |

○損益の状況 (2017年6月6日～2017年12月4日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|-------------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 158,440 |
| 受取利息 | 26 |
| 支払利息 | △ 158,466 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,233,499,862 |
| 売買益 | 1,351,010,587 |
| 売買損 | △ 117,510,725 |
| (C) 信託報酬等 | △ 109,744,106 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 1,123,597,316 |
| (E) 前期繰越損益金 | 706,274,383 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 733,388,145 |
| (配当等相当額) | (272,169,335) |
| (売買損益相当額) | (△ 1,005,557,480) |
| (G) 計(D + E + F) | 1,096,483,554 |
| (H) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金(G + H) | 1,096,483,554 |
| 追加信託差損益金 | △ 733,388,145 |
| (配当等相当額) | (274,038,493) |
| (売買損益相当額) | (△ 1,007,426,638) |
| 分配準備積立金 | 1,829,871,699 |

- (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(67,846,984円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,055,750,332円)、信託約款に規定する収益調整金(274,038,493円)および分配準備積立金(706,274,383円)より分配対象収益は2,103,910,192円(10,000口当たり2,268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27,127,300円。

○約款変更のお知らせ

- ・当ファンドが投資するマザーファンドについて、運用再委託先からの要請に基づくマザーファンド名称の変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。
(変更日：2017年9月6日)

第 10 期 運用報告書

(決算日 2017 年 6 月 5 日)

LGM インド株・マザーファンド

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」の第 10 期(2016 年 6 月 7 日から 2017 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。 LGM・インベストメンツ・リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。 |
| 主要運用対象 | インドの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)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 | 投資信託証券 組入比率 | 純資産 総額 |
|----------------|--------|-----------|------------|----------------|-----------|
| | | 期中 騰落率 | | | |
| | 円 | % | % | % | 百万円 |
| 6期(2013年6月4日) | 7,670 | 55.1 | 94.8 | — | 2,182 |
| 7期(2014年6月4日) | 9,315 | 21.4 | 97.0 | — | 2,466 |
| 8期(2015年6月4日) | 12,964 | 39.2 | 93.1 | — | 3,653 |
| 9期(2016年6月6日) | 11,109 | △ 14.3 | 96.0 | — | 2,547 |
| 10期(2017年6月5日) | 15,225 | 37.1 | 96.5 | — | 3,959 |

(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 |
|-------------------|-------------|--------|------------|
| | | 騰落率 | |
| (期首) 2016年6月6日 | 円 11,109 | % — | % 96.0 |
| 6月末 | 10,832 | △ 2.5 | 98.0 |
| 7月末 | 11,820 | 6.4 | 96.9 |
| 8月末 | 12,022 | 8.2 | 96.9 |
| 9月末 | 11,680 | 5.1 | 94.7 |
| 10月末 | 12,445 | 12.0 | 96.2 |
| 11月末 | 11,690 | 5.2 | 95.6 |
| 12月末 | 11,863 | 6.8 | 96.1 |
| 2017年1月末 | 12,712 | 14.4 | 96.3 |
| 2月末 | 13,184 | 18.7 | 96.4 |
| 3月末 | 14,341 | 29.1 | 96.9 |
| 4月末 | 14,866 | 33.8 | 96.5 |
| 5月末 | 14,776 | 33.0 | 96.4 |
| (期末) 2017年6月5日 | 15,225 | 37.1 | 96.5 |

(注1) 騰落率は期首比。

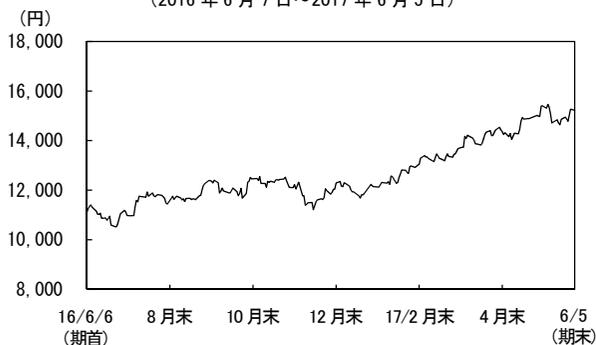
(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2016年6月7日から2017年6月5日まで）

○運用経過

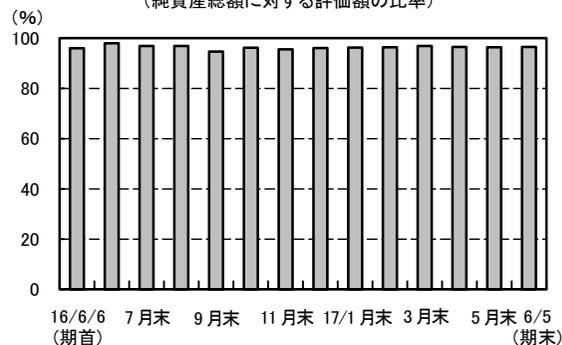
【基準価額の推移】

(2016年6月7日～2017年6月5日)



【株式組入比率の推移】

(純資産総額に対する評価額の比率)



【組入上位 10 銘柄】

(2017年6月5日現在)

| 順位 | 銘柄名 | 業種/種別等 | 通貨 | 国(地域) | 比率 |
|-------|----------------|--------------|--------|-------|------|
| 1 | ITC | 食品・飲料・タバコ | インドルピー | インド | 5.4% |
| 2 | HDFC銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 5.2% |
| 3 | 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 | 5.0% |
| 4 | コタック・マヒンドラ銀行 | 各種金融 | インドルピー | インド | 4.9% |
| 5 | ブリタニア・インダストリーズ | 食品・飲料・タバコ | インドルピー | インド | 4.9% |
| 6 | HDFC | 銀行 | インドルピー | インド | 4.5% |
| 7 | エマミ | 家庭用品・パーソナル用品 | インドルピー | インド | 4.0% |
| 8 | ICICI銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 3.9% |
| 9 | ネスレ・インドア | 食品・飲料・タバコ | インドルピー | インド | 3.8% |
| 10 | インダスインド銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 3.5% |
| 組入銘柄数 | | | 31 銘柄 | | |

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【当期末の為替】

| | レート(円) | 前期比(%) |
|----------|--------|--------|
| 米ドル/円 | 110.49 | 3.70 |
| インドルピー/円 | 1.73 | 8.12 |

※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、プラスは米ドル高・インドルピー高、マイナスは米ドル安・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、インド株式市場や通貨インドルピーが対円で上昇したことなどを受けて、大きく上昇しました。当ファンドの基準価額は、高額紙幣廃止による景気悪化懸念から、インド市場が下落したことなどにより、期初から12月下旬にかけて当期の最安値を付けました。

しかし、年明け以降は高額紙幣廃止による景気への悪影響は限定的との見方が強まり、インド市場が反発基調となりました。さらに、2月から3月にかけて実施されたインドの州議会選挙でモディ首相率いる与党が大勝したことから、構造改革の進展に関して安心感が広がりました。また、7月に予定されている物品・サービス税（GST）の導入期待により、国内外から堅調な資本流入が続いたため、インド市場は過去最高値の更新が続き、当ファンドの基準価額は5月中旬から6月上旬にかけて当期の最高値を付けました。

○当ファンドのポートフォリオ

運用の再委託先であるLGM・インベストメンツ・リミテッドにより、インドの証券取引所で上場または取引されている株式の中から収益性や成長性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(2016年6月6日)

| 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|---------------------------|-----------|------|
| ITC | 食品・飲料・タバコ | 6.4% |
| イエス銀行 | 銀行 | 5.9% |
| HDFC銀行 | 銀行 | 5.4% |
| HDFC | 銀行 | 4.7% |
| マヒンドラ・マヒンドラ・ファイナンシャル・サービス | 各種金融 | 4.7% |

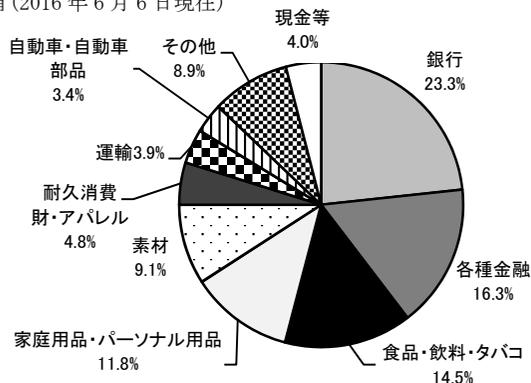
期末(2017年6月5日)

| 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|----------------|--------------|------|
| ITC | 食品・飲料・タバコ | 5.4% |
| HDFC銀行 | 銀行 | 5.2% |
| ヒンドゥスタン・ユニリーバ | 家庭用品・パーソナル用品 | 5.0% |
| コタック・マヒンドラ銀行 | 各種金融 | 4.9% |
| ブリタニア・インダストリーズ | 食品・飲料・タバコ | 4.9% |

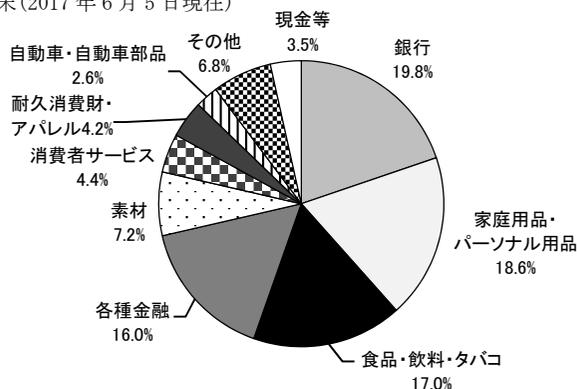
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【業種別組入比率】

期首(2016年6月6日現在)



期末(2017年6月5日現在)



※当マザーファンドの株式評価額合計に対する比率です。
※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

運用の再委託先である LGM・インベストメンツ・リミテッドは以下のようにコメントしています。

世界第7位の経済規模を持つインドは、「真の」新興国市場です。1人当たり GDP は 2,000 ドルを下回っているものの、経済の急成長は続いています。健全な民主主義や効果的な政策決定に加えて、好ましい人口動態やマクロ経済の改善は、インド経済や株式市場の見通しを長期的に下支えしています。我々は、引き続きインドには長期的な投資機会があり、質の高いインド企業は魅力的な投資先と考えています。

我々の短期的な投資戦略は、インドの長期的な成長見通しを捉えるものになっています。引き続きボトムアップ・アプローチにより質の高いインド企業への長期投資に注力する方針です。我々は、投資先企業の質を重視する投資哲学やボトムアップ・アプローチを採用し、国内重視のインド企業を嗜好していることから、生活必需品、一般消費財関連、金融の組入比率を高め、エネルギー、公益事業、ソフトウェア・サービス、電気通信サービスの組入比率を低下させています。

※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 LGM・インベストメンツ・リミテッドからのコメントを SBI アセットマネジメントにて和訳したものを記載しております。

○ 1万口当たりの費用明細

(2016年6月7日～2017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 7 (7) | % 0.058 (0.058) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。 |
| (b) 有価証券取引税 (株 式) | 7 (7) | 0.057 (0.057) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 12 (12) (0) | 0.094 (0.094) (0.000) | (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 | 26 | 0.209 | |
| 期中の平均基準価額は12,685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

(2016年6月7日～2017年6月5日)

株 式

| | 買 付 | | 売 付 | |
|-------|-------------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| イ ン ド | 百株 8,917 (1,872) | 千インドルピー 612,694 (27,182) | 百株 9,417 (34) | 千インドルピー 375,045 (27,182) |

(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 | 1,630,641 千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 3,090,771 千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 0.52 |

(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

(2016年6月7日～2017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。

(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

(2017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…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | |
| ESCORTS LTD | 1,051 | 817 | 58,528 | 101,254 | 資本財 |
| SHREE CEMENT LIMITED | 22 | 22 | 40,809 | 70,601 | 素材 |
| INDUSIND BANK LTD | 329 | 533 | 80,742 | 139,683 | 銀行 |
| CONTAINER CORP OF INDIA LTD | 453 | 444 | 51,477 | 89,056 | 運輸 |
| BRITANNIA INDUSTRIES | 106 | 309 | 111,124 | 192,244 | 食品・飲料・タバコ |

| 銘柄 | 期首 (前期末) | 当 期 末 | | | 業 種 等 | |
|--|-------------|--------|---------|-----------|------------------------|--|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (インド…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千ドルピー | 千円 | | |
| NESTLE INDIA LIMITED | 76 | 130 | 86,589 | 149,800 | 食品・飲料・タバコ | |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD | 716 | 1,163 | 112,287 | 194,257 | 各種金融 | |
| TITAN CO LTD | 1,349 | 1,456 | 68,691 | 118,836 | 耐久消費財・アパレル | |
| COLGATE-PALMOLIVE (INDIA) | 466 | 772 | 79,283 | 137,160 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| LUPIN LTD | 171 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BAJAJ FINANCE LIMITED | 34 | — | — | — | 各種金融 | |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | 593 | 638 | 102,415 | 177,178 | 銀行 | |
| ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE | 709 | 860 | 44,854 | 77,598 | メディア | |
| INFOSYS LIMITED | 177 | — | — | — | ソフトウェア・サービス | |
| HINDUSTAN UNILEVER LIMITED | 453 | 1,043 | 113,416 | 196,211 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| HCL TECHNOLOGIES LTD | 201 | — | — | — | ソフトウェア・サービス | |
| UNITED SPIRITS LIMITED | 209 | 286 | 67,177 | 116,217 | 食品・飲料・タバコ | |
| SHRIRAM CITY UNION FINANCE LTD | 384 | 289 | 67,090 | 116,065 | 各種金融 | |
| EMAMI LTD | 606 | 802 | 91,355 | 158,045 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE | 346 | 445 | 45,750 | 79,147 | 各種金融 | |
| ULTRATECH CEMENT LTD | 135 | 104 | 44,305 | 76,648 | 素材 | |
| YES BANK LTD | 892 | 415 | 61,554 | 106,489 | 銀行 | |
| ITC LTD | 2,878 | 3,900 | 124,590 | 215,541 | 食品・飲料・タバコ | |
| PIDILITE INDUSTRIES LTD | 1,004 | 1,001 | 79,284 | 137,161 | 素材 | |
| JYOTHY LABORATORIES LTD | 493 | 1,853 | 67,822 | 117,333 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| BAJAJ AUTO LIMITED | 207 | 207 | 59,193 | 102,405 | 自動車・自動車部品 | |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 292 | 410 | 38,256 | 66,183 | 消費者サービス | |
| BAJAJ CORP LTD | 775 | 1,996 | 73,882 | 127,816 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| HDFC BANK LIMITED | 732 | 732 | 119,754 | 207,175 | 銀行 | |
| MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES L | 2,261 | 971 | 37,739 | 65,288 | 各種金融 | |
| CREDIT ANALYSIS & RESEARCH | — | 373 | 54,015 | 93,446 | 各種金融 | |
| BAJAJ FINANCE LIMITED | — | 361 | 49,161 | 85,049 | 各種金融 | |
| FEDERAL BANK LIMITED | 5,104 | — | — | — | 銀行 | |
| WONDERLA HOLIDAYS LTD | — | 1,675 | 61,901 | 107,090 | 消費者サービス | |
| ICICI BANK LTD | 2,223 | 2,779 | 88,444 | 153,008 | 銀行 | |
| BATA INDIA LIMITED | 498 | 498 | 27,396 | 47,396 | 耐久消費財・アパレル | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 25,960 | 27,299 | 2,208,897 | 3,821,393 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 33 | 31 | — | <96.5%> | |

(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) 一印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株 式 | 3,821,393 | 96.5 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 137,881 | 3.5 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 3,959,274 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(3,959,265千円)の投資信託財産総額(3,959,274千円)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=1.73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 (2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 3,959,274,249 |
| コール・ローン等 | 136,158,637 |
| 株式(評価額) | 3,821,393,321 |
| 未収配当金 | 1,722,291 |
| (B) 純資産総額(A) | 3,959,274,249 |
| 元本 | 2,600,442,207 |
| 次期繰越損益金 | 1,358,832,042 |
| (C) 受益権総口数 | 2,600,442,207口 |
| 1万口当たり基準価額(B/C) | 15,225円 |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

| | |
|------------------|----------------|
| 期首元本額 | 2,293,095,941円 |
| 期中追加設定元本額 | 307,346,266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 | 2,600,442,207円 |

○損益の状況 (2016年6月7日～2017年6月5日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 24,216,983 |
| 受取配当金 | 24,216,999 |
| 支払利息 | △ 16 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,022,540,818 |
| 売買益 | 1,059,841,896 |
| 売買損 | △ 37,301,078 |
| (C) その他費用 | △ 3,013,379 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,043,744,422 |
| (E) 前期繰越損益金 | 254,263,886 |
| (F) 追加信託差損益金 | 60,823,734 |
| (G) 計(D+E+F) | 1,358,832,042 |
| 次期繰越損益金(G) | 1,358,832,042 |

(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 10 期 運用報告書

(決算日 2017 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

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」の第 10 期(2016 年 6 月 7 日から 2017 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 |
| 6期(2013年6月4日) | 7,824 | 46.7 | 98.9 | 3,499 |
| 7期(2014年6月4日) | 9,681 | 23.7 | 97.7 | 2,900 |
| 8期(2015年6月4日) | 13,056 | 34.9 | 97.6 | 3,617 |
| 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 |

(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 | % | % |
| 2016年6月6日 | 12,205 | — | 98.5 |
| 6月末 | 11,725 | △ 3.9 | 96.9 |
| 7月末 | 12,677 | 3.9 | 98.5 |
| 8月末 | 12,666 | 3.8 | 97.6 |
| 9月末 | 12,307 | 0.8 | 99.3 |
| 10月末 | 13,159 | 7.8 | 98.3 |
| 11月末 | 12,679 | 3.9 | 97.9 |
| 12月末 | 12,826 | 5.1 | 97.7 |
| 2017年1月末 | 13,234 | 8.4 | 97.2 |
| 2月末 | 13,855 | 13.5 | 99.2 |
| 3月末 | 14,560 | 19.3 | 98.6 |
| 4月末 | 14,894 | 22.0 | 98.1 |
| 5月末 | 14,915 | 22.2 | 98.3 |
| (期末) | | | |
| 2017年6月5日 | 15,153 | 24.2 | 95.3 |

(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（2016年6月7日から2017年6月5日まで）

○運用経過

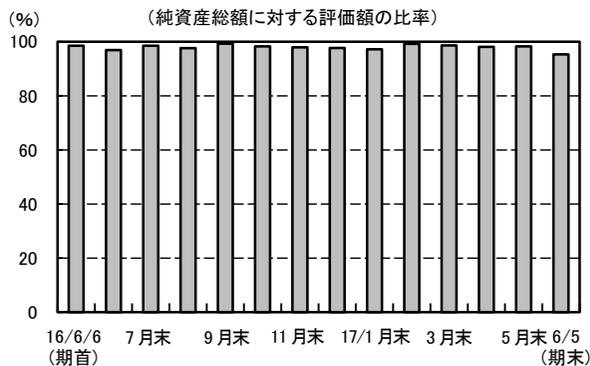
【基準価額の推移】

(2016年6月7日～2017年6月5日)



【株式組入比率の推移】

(純資産総額に対する評価額の比率)



【組入上位 10 銘柄】

(2017年6月5日現在)

| 銘柄名 | 業種/種別等 | 通貨 | 国(地域) | 比率 |
|---------------------|--------------|--------|-------|------|
| 1 インフォシス | ソフトウェア・サービス | インドルピー | インド | 7.9% |
| 2 アクシス銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 4.4 |
| 3 HDFC | 銀行 | インドルピー | インド | 4.3 |
| 4 ヒンドウスタン・ユニリーバ | 家庭用品・パーソナル用品 | インドルピー | インド | 3.9 |
| 5 インドステイト銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 3.6 |
| 6 HDFC銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 3.5 |
| 7 タタ・コンサルタンシー・サービスズ | ソフトウェア・サービス | インドルピー | インド | 3.4 |
| 8 マヒンドラ・マヒンドラ | 自動車・自動車部品 | インドルピー | インド | 3.1 |
| 9 ヒーロー・ホンダ | 自動車・自動車部品 | インドルピー | インド | 2.9 |
| 10 ICICI銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 2.3 |
| 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(%) |
|----------|--------|--------|
| 米ドル/円 | 110.49 | 3.70 |
| インドルピー/円 | 1.73 | 8.12 |

※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、プラスは米ドル高・インドルピー高、マイナスは米ドル安・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、インド株式市場や通貨インドルピーが対円で上昇したことなどを受けて、大きく上昇しました。当ファンドの基準価額は、高額紙幣廃止による景気悪化懸念から、インド市場が下落したことなどにより、期初から12月下旬にかけて当期の最安値を付けました。

しかし、年明け以降は高額紙幣廃止による景気への悪影響は限定的との見方が強まり、インド市場が反発基調となりました。さらに、2月から3月にかけて実施されたインドの州議会選挙でモディ首相率いる与党が大勝したことから、構造改革の進展に関して安心感が広がりました。また、7月に予定されている物品・サービス税（GST）の導入期待により、国内外から堅調な資本流入が続いたため、インド市場は過去最高値の更新が続き、当ファンドの基準価額は5月中旬から6月上旬にかけて当期の最高値を付けました。

○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(2016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 | 9.6% |
| タタ・コンサルタンシー・サービス | ソフトウェア・サービス | 6.2% |
| HDFC | 銀行 | 4.4% |
| リライアンス・インダストリーズ | エネルギー | 4.2% |
| マルチ・スズキ・インドिया | 自動車・自動車部品 | 3.7% |

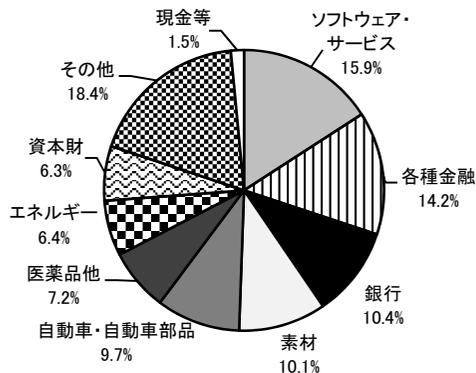
期末(2017年6月5日)

| 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 | 7.9% |
| アクシス銀行 | 銀行 | 4.4% |
| HDFC | 銀行 | 4.3% |
| ヒンドゥスタン・ユニリーバ | 家庭用品・パーソナル用品 | 3.9% |
| インドステイト銀行 | 銀行 | 3.6% |

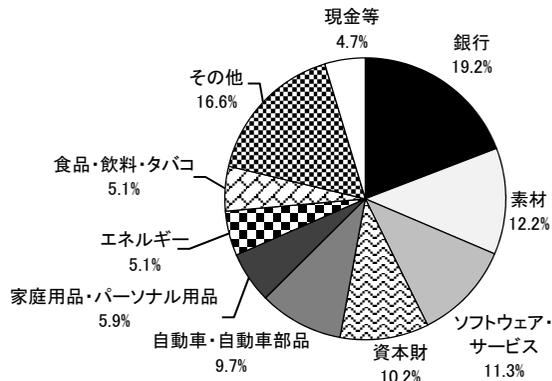
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

【業種別組入比率】

期首(2016年6月6日現在)



期末(2017年6月5日現在)



※当マザーファンドの株式評価額合計に対する比率です。
※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。

我々の投資戦略は、タイミングを見ながら売買する取引ではなく、セクター配分の絞り込みやボトムアップ・アプローチによる銘柄発掘に可能な限り注力していく方針です。資本集約型産業への市場シェアの移行、政府によるインフラ開発支出の増加、都市化や中間層の増加に伴い、ファンドは長期的な投資テーマを持つ銘柄の組入比率を高めています。また、中期的には、インドの地方において個人所得が上昇し高額紙幣廃止の影響が消失しつつあること、インド企業のバランスシートが改善していることから、インドの地方で事業を展開する企業や法人向け貸出を行う金融機関への投資機会も見出しています。

当ファンドは、金融、資本財の組入比率が高く、エネルギー、ソフトウェア・サービスの組入比率が低くなっています。今後3-6カ月間並びに今後1年間のインド株式市場の見通しに関して、我々は前向きな見方をしています。

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

○1万口当たりの費用明細

(2016年6月7日～2017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 26 (26) | % 0.193 (0.193) | (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) | 22 (22) | 0.167 (0.167) | (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) | 179 (20) (158) | 1.346 (0.154) (1.192) | (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 | 227 | 1.706 | |
| 期中の平均基準価額は13,291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

(2016年6月7日～2017年6月5日)

株 式

| | 買 付 | | 売 付 | |
|-------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| イ ン ド | 百株 32,555 (1,435) | 千インドルピー 1,542,728 (31,203) | 百株 32,614 (48) | 千インドルピー 1,616,847 (31,849) |

(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 | 5,268,380 千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 3,254,721 千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 1.61 |

(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

(2016年6月7日～2017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。

(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

(2017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…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | |
| 3M INDIA LTD | 18 | — | — | — | 商業・専門サービス |
| RELIANCE INDUSTRIES LIMITED | 830 | 370 | 48,840 | 84,493 | エネルギー |
| MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED | — | 470 | 66,881 | 115,704 | 自動車・自動車部品 |
| SANOFI INDIA LTD | 42 | 42 | 17,058 | 29,511 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| INDUSIND BANK LTD | 300 | — | — | — | 銀行 |
| HINDUSTAN PETROLEUM CORP | 235 | — | — | — | エネルギー |
| TATA GLOBAL BEVERAGES LTD | — | 1,450 | 22,453 | 38,844 | 食品・飲料・タバコ |
| NESTLE INDIA LIMITED | 51 | 51 | 33,980 | 58,786 | 食品・飲料・タバコ |
| GAIL INDIA LTD | — | 893 | 35,907 | 62,119 | 公益事業 |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD | 519 | 519 | 50,096 | 86,666 | 各種金融 |
| CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND | 412 | — | — | — | 各種金融 |
| PROCTER & GAMBLE HYGIENE | 30 | 30 | 23,264 | 40,247 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| SUPREME INDUSTRIES LTD | 219 | 286 | 33,180 | 57,401 | 素材 |
| TITAN CO LTD | 810 | 810 | 38,211 | 66,106 | 耐久消費財・アパレル |
| OIL & NATURAL GAS CORP LTD | — | 2,300 | 40,020 | 69,234 | エネルギー |
| COLGATE-PALMOLIVE (INDIA) | — | 210 | 21,544 | 37,272 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| HINDUSTAN ZINC LIMITED | — | 910 | 21,662 | 37,476 | 素材 |
| ATUL LTD | — | 91 | 22,970 | 39,739 | 素材 |
| FINOLEX INDUSTRIES LTD | 450 | 450 | 28,829 | 49,874 | 素材 |
| TIMKEN INDIA LIMITED | — | 370 | 25,115 | 43,449 | 資本財 |
| BAJAJ FINANCE LIMITED | 39 | — | — | — | 各種金融 |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | 660 | 588 | 94,353 | 163,231 | 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 | |
| (インド…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | |
| ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE | 950 | — | — | — | メディア |
| INFOSYS LIMITED | 1,450 | 1,790 | 173,576 | 300,286 | ソフトウェア・サービス |
| GE POWER INDIA LIMITED | 320 | — | — | — | 資本財 |
| HINDUSTAN UNILEVER LIMITED | — | 775 | 84,196 | 145,659 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| WHIRLPOOL OF INDIA LTD | 270 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| HAWKINS COOKER LTD | 56 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| NEULAND LABORATORIES LTD | 240 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| HERO MOTOCORP LTD | 166 | 166 | 63,905 | 110,557 | 自動車・自動車部品 |
| FAG BEARINGS INDIA LTD | — | 47 | 21,175 | 36,634 | 資本財 |
| SUN PHARMACEUTICAL INDUS | 830 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| DIVI'S LABORATORIES LTD | 220 | 320 | 19,790 | 34,237 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD | 169 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| SHRIRAM CITY UNION FINANCE LTD | 114 | — | — | — | 各種金融 |
| RAMCO CEMENTS LTD/THE | 752 | — | — | — | 素材 |
| BAYER CROSCIENCE LTD | 52 | 52 | 25,932 | 44,863 | 素材 |
| TV TODAY NETWORK LTD | 480 | — | — | — | メディア |
| INDRAPRASTHA GAS LTD | 347 | — | — | — | エネルギー |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE | 315 | — | — | — | 各種金融 |
| PETRONET LNG LTD | — | 520 | 23,257 | 40,234 | エネルギー |
| CIPLA LTD | — | 630 | 33,358 | 57,710 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ULTRATECH CEMENT LTD | 90 | — | — | — | 素材 |
| ASHOK LEYLAND LIMITED | 4,100 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| TATA CONSULTANCY SVS LTD | 451 | 287 | 73,416 | 127,009 | ソフトウェア・サービス |
| IIFL HOLDINGS LTD | 1,000 | — | — | — | 各種金融 |
| HINDALCO INDUSTRIES LIMITED | — | 2,060 | 40,571 | 70,189 | 素材 |
| ITC LTD | — | 880 | 28,111 | 48,633 | 食品・飲料・タバコ |
| PIDILITE INDUSTRIES LTD | 380 | — | — | — | 素材 |
| SADBHAV ENGINEERING LTD | 500 | 687 | 21,431 | 37,076 | 資本財 |
| KEC INTERNATIONAL LTD | 1,400 | 1,400 | 37,345 | 64,606 | 資本財 |
| GUJARAT STATE PETRONET LTD | 1,300 | — | — | — | 公益事業 |
| THERMAX LIMITED | — | 234 | 22,925 | 39,660 | 資本財 |
| GRINDWELL NORTON LTD | 300 | 600 | 23,763 | 41,109 | 資本財 |
| UNITED BREWERIES LTD | 535 | 337 | 27,302 | 47,233 | 食品・飲料・タバコ |
| LUMAX AUTO TECHNOLOGIES LTD | 516 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| AHLUWALIA CONTRACTS LTD | 700 | 700 | 24,286 | 42,015 | 資本財 |
| MAX INDIA LIMITED | — | 760 | 47,101 | 81,484 | 資本財 |
| MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERVIC ES LIMITE | 600 | — | — | — | 各種金融 |
| BAJAJ FINSERV LTD | — | 70 | 30,291 | 52,403 | 保険 |
| BAJAJ AUTO LIMITED | — | 142 | 40,510 | 70,083 | 自動車・自動車部品 |
| JUBILANT FOODWORKS LTD | 173 | — | — | — | 消費者サービス |
| HDFC BANK LIMITED | — | 469 | 76,806 | 132,875 | 銀行 |
| TECHNO ELECTRIC & ENGINEERING | 509 | — | — | — | 資本財 |
| TATA MOTORS LTD | — | 850 | 40,693 | 70,400 | 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 | | |
| VA TECH WABAG LTD | 240 | — | — | — | 公益事業 | |
| MAHINDRA & MAHINDRA FINANCIAL SERVICES L | 1,100 | — | — | — | 各種金融 | |
| EQUITAS HOLDINGS LTD | 1,340 | — | — | — | 各種金融 | |
| L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD | — | 232 | 17,096 | 29,577 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| SEQUENT SCIENTIFIC LTD | 917 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| SHEELA FOAM LTD | — | 190 | 25,485 | 44,090 | 素材 | |
| INDIAN TERRAIN FASHIONS LTD | 1,400 | 1,400 | 27,489 | 47,555 | 耐久消費財・アパレル | |
| AXIS BANK LIMITED | 640 | 1,910 | 97,037 | 167,874 | 銀行 | |
| STATE BANK OF INDIA | 2,320 | 2,750 | 78,938 | 136,564 | 銀行 | |
| ICICI BANK LTD | — | 1,590 | 50,585 | 87,513 | 銀行 | |
| BANK OF BARODA | — | 1,200 | 21,468 | 37,139 | 銀行 | |
| KANSAI NEROLAC PAINTS LTD | 1,400 | — | — | — | 素材 | |
| THYROCARE TECHNOLOGIES LTD | — | 300 | 21,346 | 36,929 | ヘルスケア機器・サービス | |
| GRASIM INDUSTRIES LTD | — | 416 | 48,291 | 83,544 | 素材 | |
| ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA | — | 1,200 | 49,278 | 85,250 | 保険 | |
| DR LAL PATHLABS LTD | 259 | 259 | 23,453 | 40,574 | ヘルスケア機器・サービス | |
| GREENPLY INDUSTRIES LTD | — | 781 | 20,349 | 35,205 | 素材 | |
| NAVKAR CORP LTD | 1,000 | — | — | — | 運輸 | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 34,521 | 35,849 | 2,084,939 | 3,606,944 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 55 | 51 | — | <95.3%> | |

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | 千円 3,606,945 | % 92.0 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 315,072 | 8.0 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 3,922,017 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(3,783,018千円)の投資信託財産総額(3,922,017千円)に対する比率は96.5%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=1.73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(2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 3,922,017,139 |
| コール・ローン等 | 158,858,991 |
| 株式(評価額) | 3,606,945,002 |
| 未収入金 | 150,071,120 |
| 未収配当金 | 6,142,026 |
| (B) 負債 | 138,994,342 |
| 未払金 | 138,994,342 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 3,783,022,797 |
| 元本 | 2,496,607,151 |
| 次期繰越損益金 | 1,286,415,646 |
| (D) 受益権総口数 | 2,496,607,151口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 15,153円 |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

| | |
|------------------|-----------------|
| 期首元本額 | 2,492,705,275 円 |
| 期中追加設定元本額 | 3,901,876 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 | 2,496,607,151 円 |

○損益の状況 (2016年6月7日～2017年6月5日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 37,107,333 |
| 受取配当金 | 37,107,333 |
| (B) 有価証券売買損益 | 745,023,732 |
| 売買益 | 1,015,651,234 |
| 売買損 | △ 270,627,502 |
| (C) その他費用 | △ 46,559,967 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 735,571,098 |
| (E) 前期繰越損益金 | 549,646,424 |
| (F) 追加信託差損益金 | 1,198,124 |
| (G) 計(D + E + F) | 1,286,415,646 |
| 次期繰越損益金(G) | 1,286,415,646 |

(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 10 期 運用報告書

(決算日 2017 年 6 月 5 日)

SBIAM インド株・マザーファンド

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBIAM インド株・マザーファンド」の第 10 期(2016 年 6 月 7 日から 2017 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 |
| 6期(2013年6月4日) | 6,700 | 50.8 | 94.0 | 1,151 |
| 7期(2014年6月4日) | 8,402 | 25.4 | 98.9 | 1,323 |
| 8期(2015年6月4日) | 10,275 | 22.3 | 99.7 | 1,330 |
| 9期(2016年6月6日) | 8,505 | △ 17.2 | 99.1 | 787 |
| 10期(2017年6月5日) | 10,831 | 27.3 | 99.7 | 486 |

(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

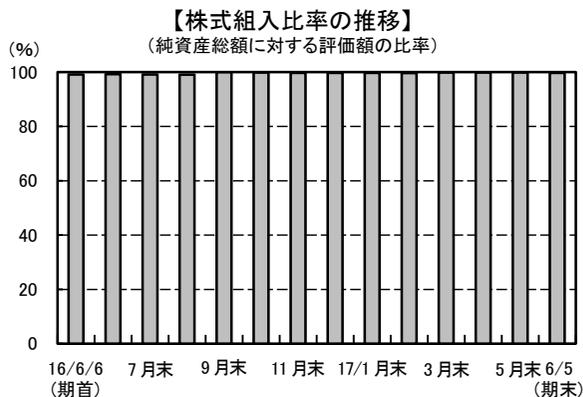
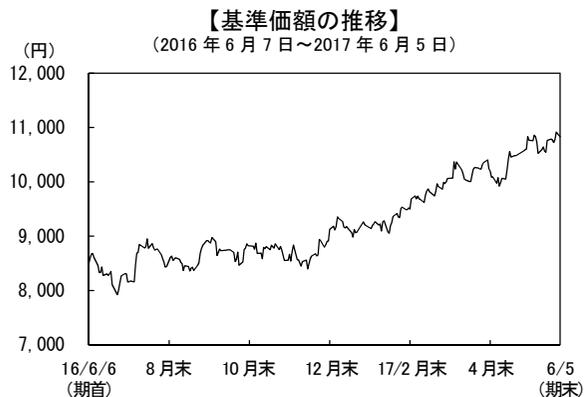
| 年月日 | 基準価額 | | 株式組入比率 |
|-----------|--------|-------|--------|
| | | 騰落率 | |
| (期首) | 円 | % | % |
| 2016年6月6日 | 8,505 | — | 99.1 |
| 6月末 | 8,137 | △ 4.3 | 99.2 |
| 7月末 | 8,763 | 3.0 | 99.1 |
| 8月末 | 8,691 | 2.2 | 99.0 |
| 9月末 | 8,465 | △ 0.5 | 99.9 |
| 10月末 | 8,754 | 2.9 | 99.8 |
| 11月末 | 8,652 | 1.7 | 99.7 |
| 12月末 | 9,070 | 6.6 | 99.7 |
| 2017年1月末 | 9,354 | 10.0 | 99.7 |
| 2月末 | 9,739 | 14.5 | 99.6 |
| 3月末 | 10,265 | 20.7 | 99.8 |
| 4月末 | 10,455 | 22.9 | 99.8 |
| 5月末 | 10,723 | 26.1 | 99.8 |
| (期末) | | | |
| 2017年6月5日 | 10,831 | 27.3 | 99.7 |

(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（2016年6月7日から2017年6月5日まで）

○運用経過



【組入上位 10 銘柄】

(2017年6月5日現在)

| 銘柄名 | | 業種/種別等 | 通貨 | 国(地域) | 比率 |
|-------|-------------------|-------------|--------|-------|-------|
| 1 | HDFC銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 11.7% |
| 2 | ITC | 食品・飲料・タバコ | インドルピー | インド | 10.0% |
| 3 | HDFC | 銀行 | インドルピー | インド | 8.9% |
| 4 | 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 | 7.5% |
| 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 | 6.7% |
| 6 | ICICI銀行 | 銀行 | インドルピー | インド | 6.2% |
| 7 | ラーセン&トップロ | 資本財 | インドルピー | インド | 4.9% |
| 8 | タタ・コンサルタンシー・サービスズ | ソフトウェア・サービス | インドルピー | インド | 4.7% |
| 9 | 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 | 3.3% |
| 10 | タタ・モーターズ | 自動車・自動車部品 | インドルピー | インド | 3.2% |
| 組入銘柄数 | | 30 銘柄 | | | |

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【当期末の為替】

| | レート(円) | 前期比(%) |
|----------|--------|--------|
| 米ドル/円 | 110.49 | 3.70 |
| インドルピー/円 | 1.73 | 8.12 |

※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、プラスは米ドル高・インドルピー高、マイナスは米ドル安・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、インド株式市場や通貨インドルピーが対円で上昇したことなどを受けて、大きく上昇しました。当ファンドの基準価額は、高額紙幣廃止による景気悪化懸念から、インド市場が下落したことなどにより、期初から12月下旬にかけて当期の最安値を付けました。

しかし、年明け以降は高額紙幣廃止による景気への悪影響は限定的との見方が強まり、インド市場が反発基調となりました。さらに、2月から3月にかけて実施されたインドの州議会選挙でモディ首相率いる与党が大勝したことから、構造改革の進展に関して安心感が広がりました。また、7月に予定されている物品・サービス税（GST）の導入期待により、国内外から堅調な資本流入が続いたため、インド市場は過去最高値の更新が続き、当ファンドの基準価額は5月中旬から6月上旬にかけて当期の最高値を付けました。

○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(2016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 | 10.4% |
| HDFC銀行 | 銀行 | 9.3% |
| ITC | 食品・飲料・タバコ | 8.2% |
| HDFC | 銀行 | 8.0% |
| リアライアンス・インダストリーズ | エネルギー | 6.4% |

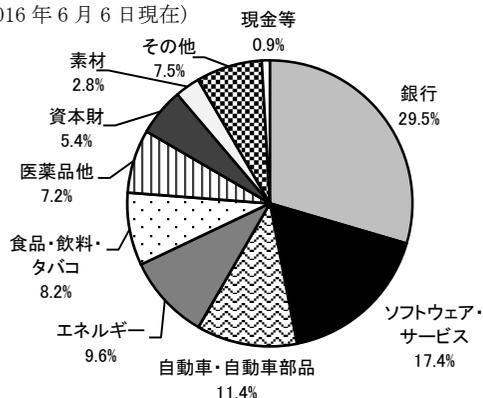
期末(2017年6月5日)

| 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|------------------|-------------|-------|
| HDFC銀行 | 銀行 | 11.7% |
| ITC | 食品・飲料・タバコ | 10.0% |
| HDFC | 銀行 | 8.9% |
| リアライアンス・インダストリーズ | エネルギー | 7.5% |
| インフォシス | ソフトウェア・サービス | 6.7% |

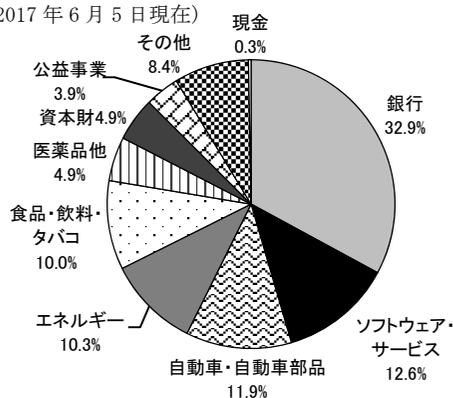
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【業種別組入比率】

期首(2016年6月6日現在)



期末(2017年6月5日現在)



※当マザーファンドの株式評価額合計に対する比率です。
 ※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

物品・サービス税（GST）の導入により、税金の簡素化や財務コストの削減によるインド企業の業績上振れ期待が広がっており、インド経済は年後半以降、成長が加速する可能性があります。インド経済の構造的な成長期待から、インド株式市場には国内外の投資家からの資本流入が続いています。インド市場は、短期的には米欧の政策動向など様々な海外要因の影響を受けながらも、内外投資家によるインド株の買い越し基調が継続していることから、中長期的には緩やかに上昇していく展開が想定されます。

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、ポートフォリオの80%前後の比率を目標として運用する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2016年6月7日～2017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 16 (16) | % 0.177 (0.177) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。 |
| (b) 有価証券取引税 (株 式) | 10 (10) | 0.109 (0.109) | (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) | 34 (34) (0) | 0.370 (0.370) (0.000) | (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 | 60 | 0.656 | |
| 期中の平均基準価額は9,255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

(2016年6月7日～2017年6月5日)

株 式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|-------|---------------------|---------------------------|-------------|--------------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 外 国 | イ ン ド | 百株 471 (696) | 千インドルピー 13,635 (-) | 百株 4,888 | 千インドルピー 280,755 |

(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 | 457,137 千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 543,247 千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 0.84 |

(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

(2016年6月7日～2017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。

(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

(2017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…ムンバイ市場) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | | |
| RELIANCE INDUSTRIES LIMITED | 330 | 160 | 21,155 | 36,599 | エネルギー | |
| MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED | 91 | 44 | 6,399 | 11,070 | 自動車・自動車部品 | |
| TATA STEEL LIMITED | 134 | 64 | 3,178 | 5,499 | 素材 | |
| GAIL INDIA LTD | 98 | 61 | 2,478 | 4,288 | 公益事業 | |
| OIL & NATURAL GAS CORP LTD | 373 | 263 | 4,580 | 7,924 | エネルギー | |
| LUPIN LTD | 46 | 23 | 2,753 | 4,763 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | 313 | 156 | 25,112 | 43,445 | 銀行 | |
| INFOSYS LIMITED | 405 | 194 | 18,832 | 32,580 | ソフトウェア・サービス | |
| WIPRO LTD | 128 | 61 | 3,375 | 5,840 | ソフトウェア・サービス | |
| HINDUSTAN UNILEVER LIMITED | 144 | 69 | 7,546 | 13,054 | 家庭用品・パーソナル用品 | |
| HERO MOTOCORP LTD | 24 | 12 | 4,831 | 8,358 | 自動車・自動車部品 | |
| DR. REDDY'S LABORATORIES | 25 | 11 | 3,067 | 5,305 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| BHARTI AIRTEL LIMITED | 285 | 124 | 4,654 | 8,052 | 電気通信サービス | |
| SUN PHARMACEUTICAL INDUS | 216 | 105 | 5,407 | 9,355 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD | 26 | 13 | 9,352 | 16,179 | 自動車・自動車部品 | |
| CIPLA LTD | 100 | 50 | 2,652 | 4,588 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| LARSEN & TOUBRO LIMITED | 166 | 77 | 13,766 | 23,816 | 資本財 | |
| TATA CONSULTANCY SVS LTD | 104 | 51 | 13,148 | 22,746 | ソフトウェア・サービス | |
| NTPC LIMITED | 414 | 244 | 3,965 | 6,860 | 公益事業 | |
| ITC LTD | 1,145 | 876 | 28,013 | 48,462 | 食品・飲料・タバコ | |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD | — | 213 | 4,405 | 7,620 | 公益事業 | |
| ADANI PORTS AND SPECIAL ECONOMIC ZONE | 189 | 87 | 3,126 | 5,408 | 運輸 | |
| BAJAJ AUTO LIMITED | 27 | 13 | 3,794 | 6,564 | 自動車・自動車部品 | |
| COAL INDIA LTD | 253 | 122 | 3,280 | 5,675 | エネルギー | |
| HDFC BANK LIMITED | 392 | 201 | 32,921 | 56,955 | 銀行 | |
| TATA MOTORS LTD | 385 | 187 | 8,985 | 15,545 | 自動車・自動車部品 | |
| BHARAT HEAVY ELECTRICALS | 190 | — | — | — | 資本財 | |
| ASIAN PAINTS LTD | 91 | 43 | 5,119 | 8,856 | 素材 | |
| AXIS BANK LIMITED | 343 | 161 | 8,180 | 14,151 | 銀行 | |
| STATE BANK OF INDIA | 643 | 306 | 8,807 | 15,236 | 銀行 | |
| ICICI BANK LTD | 1,178 | 549 | 17,492 | 30,262 | 銀行 | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 8,274 | 4,555 | 280,386 | 485,069 | |
| | 銘柄数 < 比率 > | 30 | 30 | — | <99.7%> | |

(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

(2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株 式 | 485,069 | 99.7 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,384 | 0.3 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 486,453 | 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(486,453千円)の投資信託財産総額(486,453千円)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=1.73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(2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 486,453,991 |
| コール・ローン等 | 751,091 |
| 株式(評価額) | 485,069,316 |
| 未取配当金 | 633,584 |
| (B) 純資産総額(A) | 486,453,991 |
| 元本 | 449,139,525 |
| 次期繰越損益金 | 37,314,466 |
| (C) 受益権総口数 | 449,139,525口 |
| 1万口当たり基準価額(B/C) | 10,831円 |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

| | |
|------------------|--------------|
| 期首元本額 | 925,687,030円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,244,152円 |
| 期中一部解約元本額 | 478,791,657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 | 449,139,525円 |

○損益の状況(2016年6月7日～2017年6月5日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 8,359,153 |
| 受取配当金 | 8,359,153 |
| (B) 有価証券売買損益 | 115,745,692 |
| 売買益 | 166,788,661 |
| 売買損 | △ 51,042,969 |
| (C) その他費用 | △ 2,052,933 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 122,051,912 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 138,364,951 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 194,152 |
| (G) 解約差損益金 | 53,821,657 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 37,314,466 |
| 次期繰越損益金(H) | 37,314,466 |

(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。

(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

第 10 期 運用報告書

(決算日 2017 年 6 月 5 日)

SBIAM ベトナム株・マザーファンド

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBIAM ベトナム株・マザーファンド」の第 10 期(2016 年 6 月 7 日から 2017 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。 |
| 主要運用対象 | ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式(預託証券を含みます。)ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。 |

○最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | | 株 式 組 入 比 率 | 債 券 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|----------------|---------|-----------|-------------|-------------|-----------|
| | | 期 中 騰 落 率 | | | |
| | 円 | % | % | % | 百万円 |
| 6期(2013年6月4日) | 5,154 | 62.9 | — | 93.7 | 1,774 |
| 7期(2014年6月4日) | 5,715 | 10.9 | — | 80.3 | 1,741 |
| 8期(2015年6月4日) | 6,744 | 18.0 | 19.7 | 73.6 | 1,681 |
| 9期(2016年6月6日) | 6,928 | 2.7 | 87.6 | — | 1,729 |
| 10期(2017年6月5日) | 8,377 | 20.9 | 99.1 | — | 1,371 |

(注1) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) —印は組入れなし。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 株 式 組 入 比 率 | 債 券 組 入 比 率 |
|-----------|---------|-------|-------------|-------------|
| | | 騰 落 率 | | |
| (期 首) | 円 | % | % | % |
| 2016年6月6日 | 6,928 | — | 87.6 | — |
| 6月末 | 6,663 | △ 3.8 | 87.5 | — |
| 7月末 | 7,285 | 5.2 | 88.4 | — |
| 8月末 | 7,662 | 10.6 | 97.6 | — |
| 9月末 | 7,510 | 8.4 | 97.4 | — |
| 10月末 | 7,716 | 11.4 | 97.2 | — |
| 11月末 | 7,809 | 12.7 | 96.9 | — |
| 12月末 | 7,810 | 12.7 | 99.6 | — |
| 2017年1月末 | 7,917 | 14.3 | 99.1 | — |
| 2月末 | 7,944 | 14.7 | 100.0 | — |
| 3月末 | 8,183 | 18.1 | 99.9 | — |
| 4月末 | 8,088 | 16.7 | 99.9 | — |
| 5月末 | 8,335 | 20.3 | 99.1 | — |
| (期 末) | | | | |
| 2017年6月5日 | 8,377 | 20.9 | 99.1 | — |

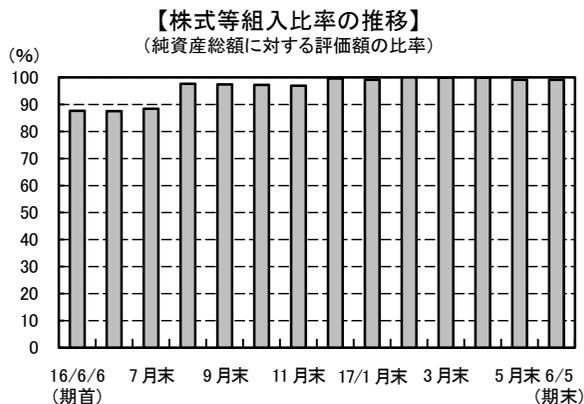
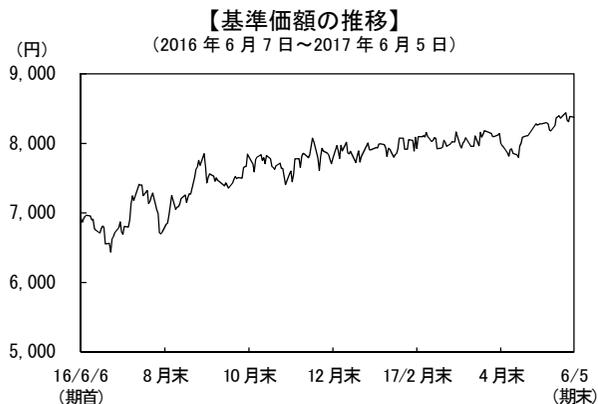
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) —印は組入れなし。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2016年6月7日から2017年6月5日まで）

○運用経過



【組入上位 10 銘柄】

(2017年6月5日現在)

| 銘柄名 | 業種/種別等 | 通貨 | 国(地域) | 比率 |
|-----------------|--------------------|--------|-------|-------|
| 1 ベトナム乳業 | 食品・飲料・タバコ | ベトナムドン | ベトナム | 38.6% |
| 2 ビングループ | 不動産 | ベトナムドン | ベトナム | 9.6 |
| 3 サイゴンビール・アルコール | 食品・飲料・タバコ | ベトナムドン | ベトナム | 7.0 |
| 4 ベトコムバンク | 銀行 | ベトナムドン | ベトナム | 5.8 |
| 5 マサングループ | 食品・飲料・タバコ | ベトナムドン | ベトナム | 5.7 |
| 6 ベトインバンク | 銀行 | ベトナムドン | ベトナム | 4.7 |
| 7 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 | 4.3 |
| 8 ハウザン製薬 | 医薬品他 | ベトナムドン | ベトナム | 4.2 |
| 9 キンドー食品 | 食品・飲料・タバコ | ベトナムドン | ベトナム | 3.2 |
| 10 ペトロベトナムガス | 公益事業 | ベトナムドン | ベトナム | 2.7 |
| 組入銘柄数 | 19 銘柄 | | | |

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(注2) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

【当期末の為替】

| | レート(円) | 前期比(%) |
|----------|--------|--------|
| 米ドル/円 | 110.49 | 3.70 |
| ベトナムドン/円 | 0.0049 | 2.08 |

※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、プラスは米ドル高・ベトナムドン高、マイナスは米ドル安・ベトナムドン安です。

○基準価額の変動要因

当期の基準価額は、12月8日に当期の最安値となる7,710円を付けましたが、年明け以降は、堅調な経済指標や投資家心理の改善を背景に、反発基調となりました。その後も、ベトナム市場の先行きに関して強気な見方が継続したことに加えて、外国人投資家からの資本流入により、堅調に推移しました。4月以降は、北朝鮮情勢を巡る地政学リスクの高まりなどが懸念され、国内投資家を中心に利益確定売りが優勢となり、軟調な展開となりましたが、5月以降は経済指標の改善により経済成長加速への期待感が高まり、上昇基調に転じました。

当期末にかけてベトナム市場は年初来高値の更新が続いたことから、5月30日に当期の最安値となる8,440円を付けました。当期の決算日である2017年6月5日の基準価額は、8,377円となり、期を通じて+20.9%の上昇となりました。

○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(2016年6月6日)

| 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|---------|-----------|-------|
| ベトナム乳業 | 食品・飲料・タバコ | 33.2% |
| ピンググループ | 不動産 | 10.5% |
| マサングループ | 食品・飲料・タバコ | 6.7% |
| ベトコムバンク | 銀行 | 6.3% |
| ベトインバンク | 銀行 | 4.9% |

期末(2017年6月5日)

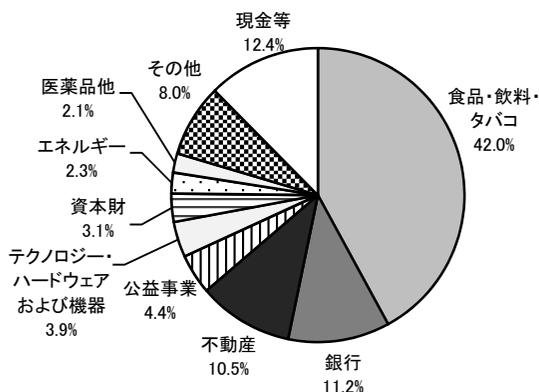
| 銘柄名 | 業種 | 組入比率 |
|---------------|-----------|-------|
| ベトナム乳業 | 食品・飲料・タバコ | 38.6% |
| ピンググループ | 不動産 | 9.6% |
| サイゴンビール・アルコール | 食品・飲料・タバコ | 7.0% |
| ベトコムバンク | 銀行 | 5.8% |
| マサングループ | 食品・飲料・タバコ | 5.7% |

※当マザーファンドの純資産額総額に対する比率です。

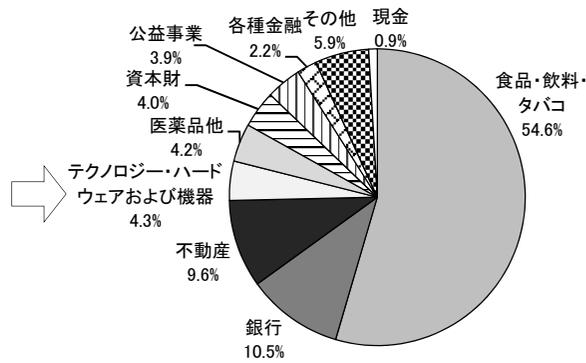
※同一企業の異なる発行体による株価連動債は、原則として1つの銘柄に合算しております。

【業種別組入比率】

期首(2016年6月6日現在)



期末(2017年6月5日現在)



※当マザーファンドの株式評価額合計に対する比率です。

※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

ベトナム経済のファンダメンタルズ（基礎的条件）は引き続き堅調で、比較的若い人口動態や低コストの労働力を強みとして前年比+5-6%台の高成長が続く見込みです。しかしながら、短期的には米中両国の政策動向や地政学リスクなど外部要因の影響を受ける可能性があります。とは言え、ベトナム株式市場は、外国人投資家の買い越し基調が継続していることから、中期的には年初来高値更新を視野に入れ、底堅く推移すると予想されます。

以上の見通しにより、ポートフォリオの15%前後の構成比を維持します。必要に応じて、銘柄入れ替えを行いながら運用する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2016年6月7日～2017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) | 14 (14) | 0.180 (0.180) | (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) | 3 (3) | 0.033 (0.033) | (b) 有価証券取引税＝各期中の有価証券取引税÷各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 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) | 9 (9) | 0.120 (0.120) | (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 | 26 | 0.333 | |
| 期中の平均基準価額は7,743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

(2016年6月7日～2017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 1,028 (8,710) | 千ベトナムドン 22,957,935 (-) | 百株 20,528 | 千ベトナムドン 102,766,784 |

(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 | 623,857 千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,500,874 千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 0.41 |

(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

(2016年6月7日～2017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。

(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

(2017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 | 750 | 523 | 2,134,248 | 10,457 | 運輸 | |
| KIDO GROUP CORP | 3,000 | 2,089 | 9,004,452 | 44,121 | 食品・飲料・タバコ | |
| REFRIGERATION ELECTRICAL ENG | 2,185 | 1,516 | 4,852,160 | 23,775 | 資本財 | |
| VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC | 8,600 | 7,162 | 108,088,161 | 529,631 | 食品・飲料・タバコ | |
| BINH MINH PLASTICS JSC | 506 | 351 | 6,469,602 | 31,701 | 資本財 | |
| PHA LAI THERMAL POWER JSC | 2,500 | 1,742 | 3,188,043 | 15,621 | 公益事業 | |
| PETROVIETNAM DRILLING AND WE | 2,500 | 1,905 | 2,933,700 | 14,375 | エネルギー | |
| FPT CORP | 3,461 | 2,765 | 11,961,349 | 58,610 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | |
| DHG PHARMACEUTICAL JSC | 990 | 1,037 | 11,675,812 | 57,211 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| SAIGON SECURITIES INC | 3,400 | 2,368 | 6,111,762 | 29,947 | 各種金融 | |
| DANANG RUBBER JSC | 1,000 | 901 | 2,586,157 | 12,672 | 自動車・自動車部品 | |
| VINGROUP JSC | 7,000 | 6,613 | 26,851,825 | 131,573 | 不動産 | |
| PETROVIETNAM FERTILIZE R AND CHEMICAL JS | 2,500 | 1,735 | 3,913,101 | 19,174 | 素材 | |
| VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F | 10,000 | 6,981 | 13,055,031 | 63,969 | 銀行 | |
| MASAN GROUP CORP | 3,500 | 3,643 | 15,959,406 | 78,201 | 食品・飲料・タバコ | |
| BAO VIET HOLDINGS | 1,200 | 839 | 4,869,100 | 23,858 | 保険 | |
| BANK FOR FOREIGN TRADE JSC | 4,800 | 4,500 | 16,336,452 | 80,048 | 銀行 | |
| PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK | 2,000 | 1,395 | 7,621,614 | 37,345 | 公益事業 | |
| SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE | — | 1,028 | 19,648,170 | 96,276 | 食品・飲料・タバコ | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 59,892 | 49,102 | 277,260,146 | 1,358,574 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 18 | 19 | — | <99.1%> | |

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株 式 | 1,358,574 | 99.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 12,932 | 0.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 1,371,506 | 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(1,371,504千円)の投資信託財産総額(1,371,506千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.49円、100ベトナムドン=0.49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(2017年6月5日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 1,371,506,232 |
| コール・ローン等 | 9,878,461 |
| 株式(評価額) | 1,358,574,719 |
| 未収配当金 | 3,053,052 |
| (B) 純資産総額(A) | 1,371,506,232 |
| 元本 | 1,637,187,450 |
| 次期繰越損益金 | △ 265,681,218 |
| (C) 受益権総口数 | 1,637,187,450口 |
| 1万口当たり基準価額(B/C) | 8,377円 |

<注記事項>

(貸借対照表関係)

| | |
|------------------|----------------|
| 期首元本額 | 2,496,773,717円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,433,712円 |
| 期中一部解約元本額 | 862,019,979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 | 1,637,187,450円 |

○損益の状況(2016年6月7日～2017年6月5日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 54,526,105 |
| 受取配当金 | 54,526,105 |
| (B) 有価証券売買損益 | 235,596,890 |
| 売買益 | 306,572,094 |
| 売買損 | △ 70,975,204 |
| (C) その他費用 | △ 1,874,168 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 288,248,827 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 766,956,312 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 563,712 |
| (G) 解約差損益金 | 213,589,979 |
| (H) 計(D+E+F+G) | △ 265,681,218 |
| 次期繰越損益金(H) | △ 265,681,218 |

(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。

(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。