

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)」、「SBIAM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」及び「SBIAM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」受益証券 (以下「マザーファンド」といいます。)を主要投資対象とします。
	LGM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBIAM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBIAM ベトナム株・マザーファンド	ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド (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。
	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 (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36期

(決算日：2025年6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、2025年6月4日に第36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	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		
	円	円	%	%	百万円
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
34期(2024年6月4日)	20,973	0	20.4	93.8	18,716
35期(2024年12月4日)	20,311	0	△ 3.2	94.3	18,615
36期(2025年6月4日)	18,856	0	△ 7.2	96.3	16,867

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

(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	%	%
2024年12月4日	20,311	—	94.3
12月末	21,031	3.5	96.7
2025年1月末	19,474	△ 4.1	97.4
2月末	17,866	△12.0	97.1
3月末	18,641	△ 8.2	96.6
4月末	17,810	△12.3	97.3
5月末	19,066	△ 6.1	96.3
(期末)			
2025年6月4日	18,856	△ 7.2	96.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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（2024年12月5日から2025年6月4日まで）

○基準価額等の推移



期 首：20,311円

期 末：18,856円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： △7.2%

（注1）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

（注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注3）分配金再投資基準価額は、期首（2024年12月4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

上昇要因

- ・米トランプ政権による「相互関税」の適用停止や関税率引き下げなどへの期待
- ・ベトナムでは景気回復と海外からの投資拡大、インドでは安定した経済成長と企業業績の改善
- ・インドでは、与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待、ベトナムでは株式市場の規制緩和への期待
- ・欧米、特に米国の金融緩和などを背景とした海外資金の流入
- ・インド準備銀行が2月から利下げを開始し成長支援のため金融緩和姿勢を強めたこと

下落要因

- ・米トランプ政権による「相互関税」への懸念
- ・欧米、特に米国の利下げペース鈍化、利下げ期待の一時的な後退を背景とした海外資金の流出
- ・外国資金の流出圧力、日銀の金融緩和引締め方針維持から通期で通貨ルビー、ドンが対円で下落したこと
- ・1月ごろまで見られた中銀（インド準備銀行）のインフレ、通貨安抑制的な政策対応
- ・中銀（ベトナム国家銀行）の通貨安に対抗した資金吸収など金融引き締め策

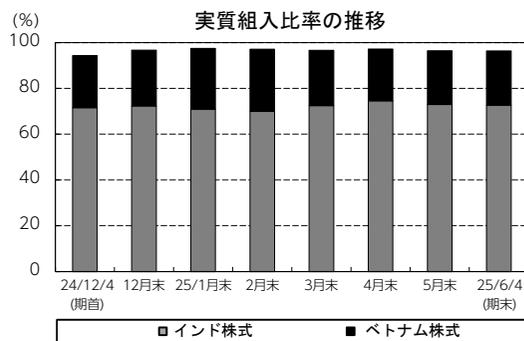
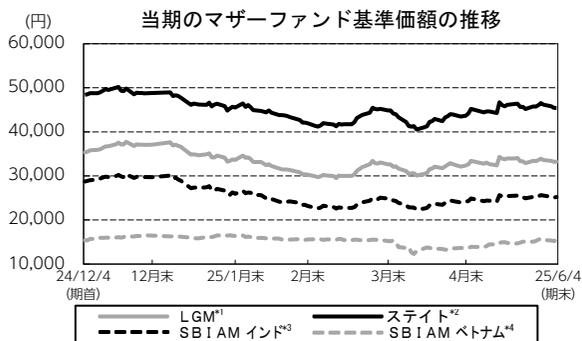
※当期、米長期金利の高止まり海外投資家の資金流出の増加などから為替レートの変動は大きく、インド株、ベトナム株は円換算では12月中旬～下旬に当期の高値水準を付けました。

○インド株式市場

当期のインド株式市場は、通期ではほぼ横ばいでした。2024年9月末ごろから外国人投資家による売越傾向が続いておりましたが、12月は買越に転じました。インド景気の減速を受けた株式市場からの海外投資家の資金流出が断続的に続きました。一方、国内投資家の買越し傾向が続き主要指数は相対的に値保ちしました。しかしながら、海外投資家の資金流出傾向と米国金利の高止まりによりルピー安傾向が続きました。さらに米トランプ政権の関税政策への懸念もマイナス材料となりました。2025年2月にインド準備銀行は約5年ぶりに政策金利を引き下げました。3月に入り、米国の関税政策に対する楽観的な見方から一時的に上昇しましたが、4月2日のトランプ政権の「相互関税」発表を受けて大きく下げました。しかしながら、4月9日の「相互関税」の一時的な適用停止を受けて反発に転じました。4月9日にはインド準備銀行も利下げを行い、成長支援に対する金融緩和姿勢を強めプラス材料となりました。その後も、インド準備銀行の利下げへの期待が大きくなり、期末に向けて比較的堅調に推移しました。

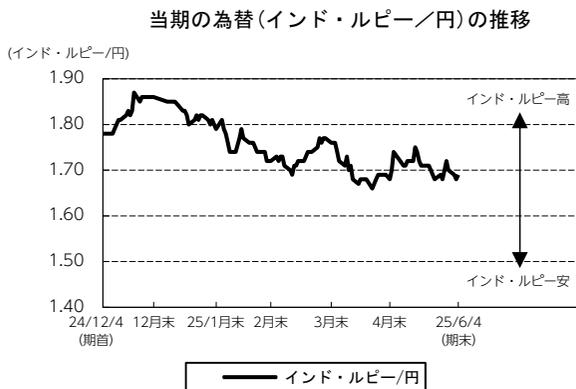
○ベトナム株式市場

当期のベトナム株式市場は通期で上昇しました。ベトナム市場は、期初は、引き続き製造業、個人消費の拡大による経済成長への期待がプラス材料となる一方、インフレ圧力と為替防衛のための中央銀行の資金吸収や海外投資家や直接投資における利益確定や回金の動きが続き、節目となるVN指数（代表的な市場指数）1,300を上限に下限を1,000近辺とするレンジ推移となりました。しかしながら、韓国や米国の半導体大手などの投資計画発表などを好材料に買い進まれ2025年2月末ごろからVN指数で1,300を超える動きとなりました。3月に入って米トランプ政権の関税政策への懸念（米国の貿易赤字で、対ベトナム貿易赤字は中国、メキシコに次いで3位）で上値が抑えられました。4月に入って月初、米国の「相互関税」発表でベトナムは46%となり、大きく売られました。その後、一時的な適用停止を受けて反発に転じました。さらに米中の歩み寄りを受けてベトナムに関しても、今後の交渉で関税率緩和などが合意されることが期待されました。結局上昇して当期を終えました。



*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 SBIAM インド株・マザーファンド
 *4 SBIAM ベトナム株・マザーファンド

※当ファンドの純資産総額に対する比率です。



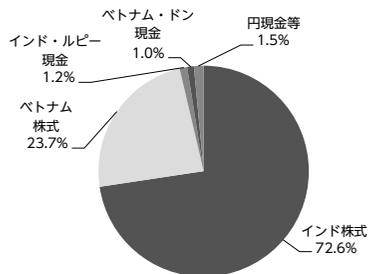
当期末の為替

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.69	△5.06
ベトナム・ドン/円	0.0055	△6.29

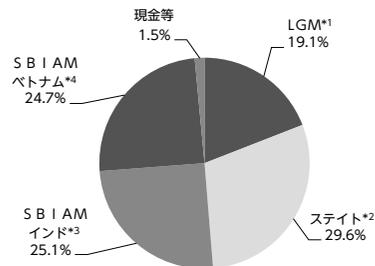
※為替レートは、わが国の対顧客電信売相場仲値を採用しています。

※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 (2025年6月4日現在)



組入資産の状況 (2025年6月4日現在)



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

*1 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 SBIAM インド株・マザーファンド

*4 SBIAM ベトナム株・マザーファンド

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

「LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「SBIAM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」及び「SBIAM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」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98.9%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98.2%となっております。

<SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

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

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上の株式組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は98.3%となっております。

<SBIAM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

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

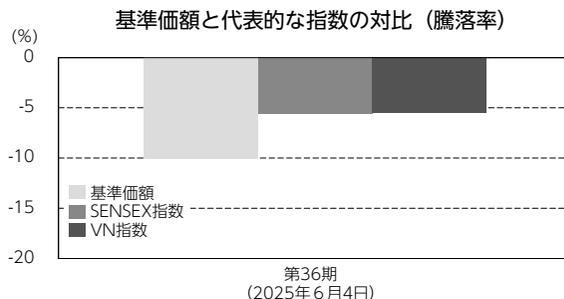
株式等の組入比率に関しては、おおむね95%以上の組入比率を維持しました。期末の株式等の組入比率は95.9%となっております。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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

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

※各指数は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36期
	2024年12月5日～ 2025年6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	11,954

(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・インドIA 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。

2025年は、バリュエーションに注意を払いつつも、インド株式市場については引き続きポジティブであると考えます。インド国内と地政学的基盤は安定しており、民間投資と公共投資は維持されています。工業化の拡大、ヘルスケアにおける医薬品開発製造受託機関(CDMO)と先進的APIソリューション、インフラ、金融化の進展といった分野に引き続き注力してまいります。

<ステイト・バンク・オブ・インドIA 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。

当社独自の株式市場センチメント指標は引き続きゼロを下回っています。楽観的な見方が是正され、現在の数

値は長期投資家にとってますます魅力的なエントリー・ポイントになっていることを示唆しています。

短期的には、マクロ経済的な逆風や地政学的緊張、貿易関税政策の不確実性が市場のボラティリティの要因となりそうです。保護主義の台頭や関税引き上げにより、問題に直面する可能性があります。インドが14の自由貿易協定、6の優遇貿易協定に参画し、米国やオマーン、ペルー、EUなどの国々と関係を継続していることで相殺される見込みです。成長著しいインド市場において、現地での調査、銘柄選定が違いを生み出すアルファの鍵となります。

<SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

米国の金融政策動向の新興国市場に与える影響に留意する必要がありますが、インド国内の経済活動が拡大するなか、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。先進国の多くで、米国を中心に、金融引き締めを終了、金融緩和への移行がみられております。米国では景気後退・減速懸念が後退する一方インフレの高止まり、利下げペースの鈍化が懸念されております。また、トランプ政権の関税政策を巡り市場の不確実性、変動性が増しております。欧州では、一部の国の景気後退・減速が顕著となり金融緩和の後追い懸念が強まっております。新興国株式市場への資金流入の動きも、米長期金利の高止まり等の動きから短期的には鈍化も見られます。しかしながら、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。

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

<SBIAM ベトナム株・マザーファンド（適格機関投資家専用）>

ベトナム経済は他の東南アジア諸国に比べて、製造業の優れた集積地であること、輸出力の高さなど優れた経済ファンダメンタルズを有し、政局も安定しております。米国等先進国の多くでは、利下げ開始の動きが見られております。米国における景気堅調、インフレ率高止まりによる利下げペースの鈍化等、短期的な懸念材料はあるものの、基調として、米国等の主要先進国の金融緩和へ向けた動きは持続すると考えられます。これにより、フロンティア株式市場へも資金流入の拡大が期待されます。なお、足元、トランプ政権の関税政策を巡り市場の不確実性、変動性が増しておりますので留意してまいりたいと考えております。今後とも、ベトナム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行ってまいります。

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SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッド、ポーレン・キャピタル・UK・エルエルビーからのコメントを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

(2024年12月5日～2025年6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)	208 (127) (73) (8)	1.097 (0.669) (0.384) (0.044)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	39 (39)	0.203 (0.203)	(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)	11 (11)	0.056 (0.056)	(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) (印刷) (その他1) (その他2)	80 (14) (1) (1) (64) (0)	0.423 (0.074) (0.006) (0.005) (0.338) (0.000)	(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 開示資料等の作成・印刷費用等 インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	338	1.779	
期中の平均基準価額は18,981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。

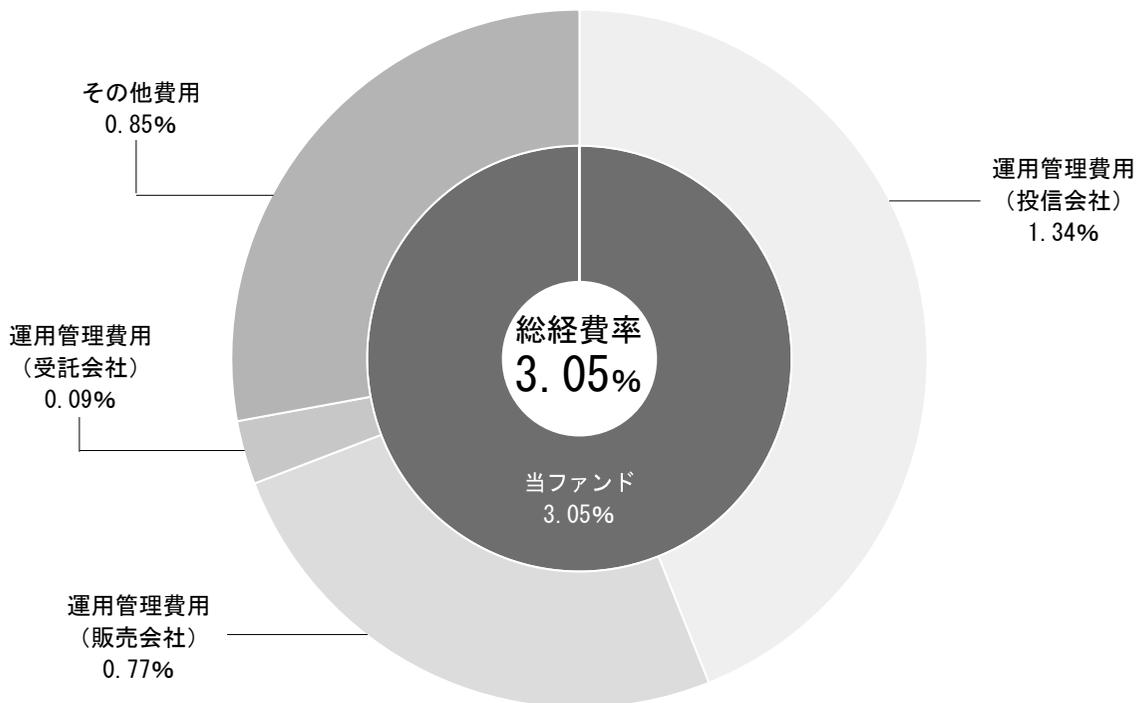
(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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**3.05%**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

(2024年12月5日～2025年6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 615	千円 2,060	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	524	2,380	—	—
SBIAM インド株・マザーファンド	1,487	3,820	53,342	135,720
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	2,891	4,420	262,827	409,840

(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	421,206千円	350,663千円	3,668,846千円	5,650,415千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,176,376千円	4,874,557千円	4,261,058千円	4,223,537千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.13	0.07	0.86	1.33

(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

(2024年12月5日～2025年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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

(2025年6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 968,239	千口 968,855	千円 3,218,149
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	1,099,652	1,100,177	4,998,104
SBIAM インド株・マザーファンド	1,728,942	1,677,088	4,227,268
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	2,963,992	2,704,057	4,171,819

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年6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	3,218,149	18.8
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	4,998,104	29.2
SBIAM インド株・マザーファンド	4,227,268	24.7
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	4,171,819	24.4
コール・ローン等、その他	490,963	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	17,106,303	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) LGM インド株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(3,218,147千円)の投資信託財産総額(3,218,165千円)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(4,998,054千円)の投資信託財産総額(4,998,073千円)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(4,227,210千円)の投資信託財産総額(4,227,223千円)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(4,171,794千円)の投資信託財産総額(4,171,813千円)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=0.5524円、1インド・ルピー=1.69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 (2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	17,106,303,951円
コール・ローン等	490,956,470
LGMインド株・マザーファンド(評価額)	3,218,149,980
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)	4,998,104,874
SBIAMインド株・マザーファンド(評価額)	4,227,268,627
SBIAMベトナム株・マザーファンド(評価額)	4,171,819,301
未 収 利 息	4,699
(B) 負 債	238,895,918
未 払 解 約 金	49,261,966
未 払 信 託 報 酬	187,744,636
そ の 他 未 払 費 用	1,889,316
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	16,867,408,033
元 本	8,945,227,255
次 期 繰 越 損 益 金	7,922,180,778
(D) 受 益 権 総 口 数	8,945,227,255口
1万口当たり基準価額(C / D)	18,856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	9,165,151,075円
期中追加設定元本額	668,196,082円
期中一部解約元本額	888,119,902円

○損益の状況 (2024年12月5日～2025年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	331,919円
受 取 利 息	331,919
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,033,984,891
売 買 益	115,717,894
売 買 損	△ 1,149,702,785
(C) 信 託 報 酬 等	△ 189,633,952
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,223,286,924
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,248,355,428
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,897,112,274
(配 当 等 相 当 額)	(4,882,863,510)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 985,751,236)
(G) 計 (D + E + F)	7,922,180,778
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	7,922,180,778
追 加 信 託 差 損 益 金	3,897,112,274
(配 当 等 相 当 額)	(4,883,516,285)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 986,404,011)
分 配 準 備 積 立 金	5,809,657,911
繰 越 損 益 金	△ 1,784,589,407

(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(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(4,883,516,285円)および分配準備積立金(5,809,657,911円)より分配対象収益は10,693,174,196円(10,000口当たり11,954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、26,174,034円。

○お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更適用日: 2025年4月1日)

<当該約款変更につきまして>

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更され、書面交付またはデジタル交付いずれかを選択できるようになりました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全等、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供ができるよう整備してまいります。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年6月4日現在）

<LGM インド株・マザーファンド>

下記は、LGM インド株・マザーファンド全体（968,855千口）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 LTD	920	920	129,362	218,622	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	161	85	27,919	47,183	資本財
TITAN CO LTD	193	193	68,192	115,245	耐久消費財・アパレル
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	209	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BHARTI AIRTEL LIMITED	604	604	111,218	187,958	電気通信サービス
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	18	18	24,188	40,878	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	41	41	50,549	85,428	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	856	856	28,880	48,807	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XXXSHRIRAM TRANSPORT FINANCE	207	—	—	—	金融サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	247	247	84,346	142,546	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	224	224	69,535	117,514	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	152	152	47,931	81,003	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INDIAN HOTELS CO LIMITED	—	868	66,062	111,645	消費者サービス
MARICO LTD	900	900	63,387	107,124	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	57	57	48,877	82,603	自動車・自動車部品
OBEROI REALTY LTD	333	348	62,637	105,857	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
BAJAJ FINANCE LIMITED	69	69	62,493	105,614	金融サービス
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	98	98	29,950	50,616	自動車・自動車部品
HDFC BANK LIMITED	781	781	150,322	254,045	銀行
ETERNAL LTD	1,753	2,173	51,662	87,309	一般消費財・サービス流通・小売り
PERSISTENT SYSTEMS LTD	114	118	64,750	109,428	ソフトウェア・サービス
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	501	546	62,205	105,127	ヘルスケア機器・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA	244	276	35,439	59,892	金融サービス
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD	—	14	21,159	35,759	耐久消費財・アパレル
PB FINTECH LTD	275	326	56,868	96,107	保険
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	70	76	44,341	74,937	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VARUN BEVERAGES LTD	1,131	1,186	56,290	95,131	食品・飲料・タバコ
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	895	—	—	—	金融サービス

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		
SHRIRAM FINANCE LTD	—	1,037	67,239	113,635	金融サービス	
ZEN TECHNOLOGIES LTD	274	231	49,643	83,897	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ICICI BANK LTD	959	959	138,011	233,238	銀行	
UNITED SPIRITS LIMITED	389	350	55,431	93,678	食品・飲料・タバコ	
BLS INTERNATIONAL LTD	1,265	1,339	54,391	91,921	商業・専門サービス	
合 計	株数・金額	13,954	15,105	1,883,291	3,182,762	
	銘柄数<比率>	30	30	—	<98.9%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

<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>

下記は、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（1,100,177千口）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 LTD	1,284	1,284	180,466 304,987	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	13	39,656 67,019	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	450	450	92,002 155,484	銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	106	106	34,405 58,145	資本財
INFOSYS LIMITED	1,145	1,145	176,793 298,781	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	321	321	75,508 127,609	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	122	122	40,486 68,422	資本財
SKF INDIA LTD	52	52	24,119 40,762	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	125	113	73,789 124,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	85	85	103,088 174,218	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	116	178	48,857 82,569	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	215	215	21,666 36,616	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	262	262	95,493 161,384	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	58	58	64,003 108,165	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	830	830	19,597 33,119	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	285	285	97,048 164,011	ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	152	152	19,310 32,634	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	85	27	15,221 25,723	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	860	860	54,352 91,854	素材
THERMAX LIMITED	—	95	32,207 54,431	資本財
GRINDWELL NORTON LTD	134	134	24,078 40,692	資本財
GREAT EASTERN SHIPPING CO	319	319	31,188 52,708	エネルギー
PAGE INDUSTRIES LTD	10	10	45,930 77,621	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA	54	64	38,667 65,348	資本財
DLF LTD	—	610	49,077 82,941	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	2,150	2,150	61,973 104,735	公益事業
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	248	248	24,209 40,914	素材
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	70	70	30,248 51,119	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KAJARIA CERAMICS LTD	467	467	48,227 81,503	資本財
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	750	750	56,842 96,063	保険
LEMON TREE HOTELS LTD	1,524	1,524	21,172 35,781	消費者サービス

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		
ASHIANA HOUSING LTD	714	714	22,511	38,044	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	67	67	32,089	54,231	金融サービス	
CHALET HOTELS LTD	265	265	24,179	40,864	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE COMPANY	340	340	53,254	89,999	金融サービス	
HDFC BANK LIMITED	1,489	1,411	271,638	459,068	銀行	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	470	470	25,086	42,395	自動車・自動車部品	
JUBILANT FOODWORKS LTD	700	700	45,934	77,628	消費者サービス	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	1,860	1,860	36,359	61,447	一般消費財・サービス流通・小売り	
AXIS BANK LIMITED	912	912	107,752	182,102	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	99	99	40,690	68,767	資本財	
TATA STEEL LTD	3,620	3,620	56,960	96,263	素材	
STATE BANK OF INDIA	1,130	1,130	91,507	154,647	銀行	
ICICI BANK LTD	1,802	1,802	259,109	437,895	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	345	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	10,496	17,739	商業・専門サービス	
DR LAL PATHLABS LTD	100	100	28,238	47,722	ヘルスケア機器・サービス	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	248	248	59,618	100,756	自動車・自動車部品	
合 計	株数・金額	26,514	26,796	2,905,117	4,909,649	
	銘柄数<比率>	46	47	—	<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。

(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。

< S B I A M インド株・マザーファンド >

下記は、S B I A M インド株・マザーファンド全体（1,677,088千口）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 LTD	—	764	107,380	181,472	エネルギー
ADITYA BIRLA REAL ESTATE LTD	217	—	—	—	資本財
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	50	145	44,357	74,963	自動車・自動車部品
INDUSIND BANK LTD	50	—	—	—	銀行
GAIL INDIA LTD	3,426	641	12,314	20,812	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	61	168	34,537	58,368	銀行
TITAN CO LTD	120	49	17,247	29,147	耐久消費財・アパレル
INFOSYS LIMITED	315	450	69,584	117,598	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	—	42	9,879	16,696	家庭用品・パーソナル用品
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE SRF LTD	— 20	10 —	7,357 —	12,434 —	ヘルスケア機器・サービス 素材
BHARTI AIRTEL LIMITED	—	398	73,283	123,849	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	—	17	20,617	34,843	自動車・自動車部品
EMAMI LTD	720	311	17,955	30,344	家庭用品・パーソナル用品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	90	167	61,050	103,175	資本財
TATA CONSULTANCY SVS LTD	108	166	56,672	95,776	ソフトウェア・サービス
COFORGE LIMITED	104	104	88,814	150,096	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	1,440	747	24,532	41,459	公益事業
PRAJ INDUSTRIES LTD	816	—	—	—	資本財
NCC LTD	2,492	1,011	23,695	40,044	資本財
ITC LTD	—	229	9,548	16,136	食品・飲料・タバコ
AIA ENGINEERING LTD	10	—	—	—	資本財
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	175	215	67,559	114,175	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	—	62	7,678	12,977	家庭用品・パーソナル用品
GREAT EASTERN SHIPPING CO	481	199	19,473	32,910	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	2,996	2,693	102,624	173,434	商業・専門サービス
MARICO LTD	745	745	52,418	88,586	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	1,435	1,435	104,733	177,000	ヘルスケア機器・サービス
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	1,767	877	25,297	42,752	公益事業
ECLERX SERVICES LTD	271	271	95,595	161,555	商業・専門サービス
BAJAJ AUTO LIMITED	70	38	33,138	56,004	自動車・自動車部品
ASIAN PAINTS LTD	10	—	—	—	素材
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	165	240	42,067	71,093	ヘルスケア機器・サービス
BAJAJ FINANCE LIMITED	7	30	27,745	46,889	金融サービス
LTIMINDTREE LTD	63	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS LTD	1,354	970	33,872	57,244	耐久消費財・アパレル
AMBER ENTERPRISES INDIA LTD	134	134	84,788	143,292	耐久消費財・アパレル

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 ELECTRONICS LTD	2,973	1,050	40,530	68,495	資本財	
AU SMALL FINANCE BANK LTD	—	122	8,899	15,040	銀行	
LEMON TREE HOTELS LTD	2,988	2,988	41,504	70,142	消費者サービス	
FEDERAL BANK LTD	3,402	3,402	71,884	121,484	銀行	
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	10	10	5,575	9,422	食品・飲料・タバコ	
POLYCAB INDIA LTD	94	—	—	—	資本財	
HDFC BANK LIMITED	242	936	180,273	304,662	銀行	
HITACHI ENERGY INDIA LTD	10	7	14,416	24,364	公益事業	
ETERNAL LTD	1,450	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
PERSISTENT SYSTEMS LTD	167	149	82,000	138,581	ソフトウェア・サービス	
ROUTE MOBILE LTD	30	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
HOME FIRST FINANCE CO INDIA	—	256	32,829	55,481	金融サービス	
BAJAJ FINSERV LTD	30	30	5,975	10,098	金融サービス	
EICHER MOTORS LTD	102	102	54,985	92,925	自動車・自動車部品	
MTAR TECHNOLOGIES LTD	30	—	—	—	資本財	
CESC LTD	5,007	5,007	80,847	136,632	公益事業	
VEDANT FASHIONS LTD	270	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
AXIS BANK LIMITED	100	334	39,462	66,690	銀行	
TATA STEEL LTD	—	892	14,035	23,720	素材	
VARUN BEVERAGES LTD	951	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
NESTLE INDIA LTD	48	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ASTRAL LTD	20	—	—	—	資本財	
SHRIRAM FINANCE LTD	—	282	18,280	30,894	金融サービス	
CANARA BANK	4,859	1,569	18,192	30,744	銀行	
STATE BANK OF INDIA	602	488	39,531	66,807	銀行	
ZEN TECHNOLOGIES LTD	221	66	14,172	23,952	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ICICI BANK LTD	357	1,050	151,110	255,376	銀行	
BANK OF BARODA	1,676	586	14,877	25,142	銀行	
GRANULES INDIA LTD	778	778	40,619	68,647	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	256	256	47,718	80,644	保険	
INTERGLOBE AVIATION LTD	120	120	64,602	109,177	運輸	
SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	238	—	—	—	保険	
合 計	株数・金額	46,758	33,825	2,458,146	4,154,267	
	銘柄数<比率>	58	53	—	<98.3%>	

(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) ー印は組入れなし。

< S B I A M ベトナム株・マザーファンド >

下記は、S B I A M ベトナム株・マザーファンド全体 (2,704,057千口) 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	2,532	520	3,057,600	16,890	運輸
GEMADEPT CORP	1,872	—	—	—	運輸
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	9,526	11,884	49,437,440	273,092	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	—	549	7,664,040	42,336	資本財
FPT CORP	4,502	3,069	36,038,512	199,076	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	1,825	—	—	—	金融サービス
SSI SECURITIES CORP	152	—	—	—	金融サービス
VINGROUP JSC	1,200	5,793	56,829,330	313,925	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
HOA PHAT GROUP JSC	9,964	4,767	12,394,460	68,466	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	6,486	2,213	5,853,385	32,334	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
VINH HOAN CORP	3,125	—	—	—	食品・飲料・タバコ
THANH THANH CONG-BIEN HOA JSC	—	17,650	32,476,000	179,397	食品・飲料・タバコ
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPORT EXPORT JSC	2,436	8,806	19,813,500	109,449	資本財
HAGL JSC	11,480	26,780	34,947,900	193,052	食品・飲料・タバコ
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INVESTMENT JSC	731	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
CMC CORP	3,353	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HA DO JSC	4,310	2,073	5,555,640	30,689	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	8,410	8,777	33,836,221	186,911	銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT CORP	1,223	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
VNDIRECT SECURITIES CORP	1,000	—	—	—	金融サービス
DAT XANH GROUP	7,840	4,482	8,269,363	45,679	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MASAN GROUP CORP	2,995	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	5,851	6,430	36,523,592	201,756	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	1,916	1,251	9,737,914	53,792	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	9,375	9,938	24,547,156	135,598	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	637	379	2,496,452	13,790	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	500	—	—	—	不動産管理・開発
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVELOPMENT STOCK CORP	480	551	3,366,610	18,597	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MASAN CONSUMER CORP	—	198	2,554,323	14,110	食品・日用品
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	3,071	—	—	—	運輸
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	100	—	—	—	銀行
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	200	—	—	—	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		
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円		
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	1,606	—	—	—	素材	
BINH DUONG WATER ENVIROMENT	—	1,537	7,569,725	41,815	公益事業	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	9,585	7,720	14,127,600	78,040	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,343	274	4,655,656	25,717	一般消費財・サービス流通・小売り	
IDICO CORP JSC	1,332	—	—	—	資本財	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	14,540	14,540	45,946,400	253,807	銀行	
PETROVIETNAM POWER CORP	2,900	1,416	1,904,520	10,520	公益事業	
VINHOMES JSC	8,001	6,215	48,228,400	266,413	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
VIETTEL POST JSC	994	—	—	—	運輸	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	6,348	8,482	30,452,426	168,219	銀行	
BAF VIET NAM AGRICULTURE JSC	—	2,267	8,161,200	45,082	食品・飲料・タバコ	
DUC GIANG CHEMICALS JSC	999	—	—	—	素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	3,803	993	6,196,320	34,228	一般消費財・サービス流通・小売り	
HAI AN TRANSPORT & STEVEDORING JSC	—	4,551	35,497,800	196,089	運輸	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER JSC	3,401	1,476	5,173,380	28,577	素材	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	1,200	744	2,652,716	14,653	エネルギー	
GELEX GROUP JSC	537	10,305	36,994,950	204,360	資本財	
GELEX GROUP JSC	—	472	1,694,659	9,361	資本財	
VIETCAP SECURITIES JSC	1,598	2,456	9,136,840	50,471	金融サービス	
HDBANK	5,965	2,604	5,690,941	31,436	銀行	
VIETNAM AIRLINES JSC	295	10,970	42,783,000	236,333	運輸	
VIGLACERA CORP JSC	1,020	2,820	12,690,000	70,099	資本財	
DIGIWORLD CORP	1,350	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	1,000	7,362	19,509,300	107,769	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
合 計	株数・金額	174,915	203,319	724,465,278	4,001,946	
	銘柄数<比率>	49	38	—	<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。

第18期 運用報告書

(決算日 2025年6月4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18期 (2024年6月5日から2025年6月4日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ポーレン・キャピタル・UK・エルエルピー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
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
17期(2024年6月4日)	35,359	24.0	95.7	3,421
18期(2025年6月4日)	33,216	△ 6.1	98.9	3,218

(注1) 「株式組入比率」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

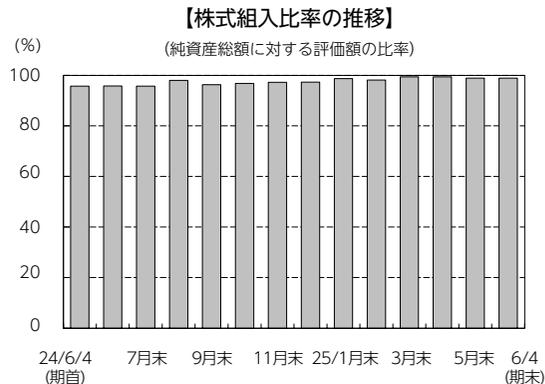
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2024年6月4日	35,359	—	95.7
6月末	38,144	7.9	95.8
7月末	37,273	5.4	95.7
8月末	36,418	3.0	98.0
9月末	35,608	0.7	96.3
10月末	35,847	1.4	96.8
11月末	34,770	△ 1.7	97.2
12月末	37,095	4.9	97.3
2025年1月末	33,615	△ 4.9	98.7
2月末	30,279	△ 14.4	98.1
3月末	32,610	△ 7.8	99.4
4月末	32,345	△ 8.5	99.4
5月末	33,611	△ 4.9	98.9
(期末)			
2025年6月4日	33,216	△ 6.1	98.9

(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（2024年6月5日から2025年6月4日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2025年6月4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	7.9
2	I C I C I銀行	銀行	インド・ルピー	インド	7.2
3	リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	6.8
4	ブハルティ・エアテル	電気通信サービス	インド・ルピー	インド	5.8
5	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	4.4
6	ピディライト・インダストリーズ	素材	インド・ルピー	インド	3.7
7	チタン	耐久消費財・アパレル	インド・ルピー	インド	3.6
8	シュリラム・ファイナンス	金融サービス	インド・ルピー	インド	3.5
9	インディアン・ホテルズ	消費者サービス	インド・ルピー	インド	3.5
10	パーシステント・システムズ	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	3.4
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います。

※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	1.69	△10.58

※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

上昇要因

- ・与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待、ベトナムでは株式市場の規制緩和への期待
- ・欧米、特に米国の金融緩和などを背景とした海外資金の流入
- ・インド準備銀行が2月から利下げを開始し成長支援のため金融緩和姿勢を強めたこと、
- ・米トランプ政権による「相互関税」の適用停止や関税率引き下げなどへの期待

下落要因

- ・欧米、特に米国の利下げペース鈍化、利下げ期待の一時的な後退を背景とした海外資金の流出
- ・外国資金の流出圧力、日銀の金融緩和引締め方針維持から通期中で通貨ルービー、ドンが対円で下落したこと
- ・中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・米トランプ政権による「相互関税」への懸念
- ・2025年1月ごろまで見られた中銀（インド準備銀行）のインフレ、通貨安抑制的な政策対応

○当ファンドのポートフォリオ

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。

【組入上位5銘柄】

期首(2024年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	8.4%
ICICI銀行	銀行	8.2%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.3%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	4.8%
バジャジ・ファイナンス	金融サービス	4.5%

期末(2025年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	7.9%
ICICI銀行	銀行	7.2%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.8%
ブハルティ・エアテル	電気通信サービス	5.8%
タタ・コンサルタンシー・サービス	ソフトウェア・サービス	4.4%

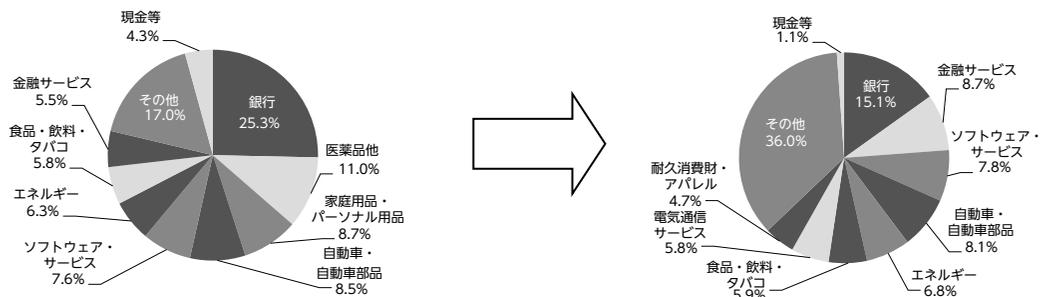
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【業種別組入比率】

期首 (2024年 6月 4日現在)

期末 (2025年 6月 4日現在)



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

○今後の見通しと運用方針

運用の再委託先であるポーレン・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。

2025年は、バリュエーションに注意を払いつつも、インド株式市場については引き続きポジティブであると考えます。インド国内と地政学的基盤は安定しており、民間投資と公共投資は維持されています。工業化の拡大、ヘルスケアにおける医薬品開発製造受託機関（CDMO）と先進的APIソリューション、インフラ、金融化の進展といった分野に引き続き注力してまいります。

※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ポーレン・キャピタル・UK・エルエルピーからのコメントを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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	35 (35)	0.102 (0.102)	(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)	42 (42)	0.121 (0.121)	(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)	1,450 (41)	4.166 (0.119)	(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
(そ の 他 1)	(1,408)	(4.047)	インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等
(そ の 他 2)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	1,527	4.389	
期中の平均基準価額は34,801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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー
イ ン ド	9,258	1,023,202	7,906	1,032,124
	(1,957)	(212,877)	(718)	(214,501)

(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いません。

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	3,534,311千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,287,714千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

(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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細

(2025年6月4日現在)

外国株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末		業種等	
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(インド)	百株	百株	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	379	920	129,362	218,622	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	99	85	27,919	47,183	資本財
SHREE CEMENT LIMITED	10	—	—	—	素材
INDUSIND BANK LTD	535	—	—	—	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	447	—	—	—	銀行
TITAN CO LTD	236	193	68,192	115,245	耐久消費財・アパレル
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	159	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
INFOSYS LIMITED	623	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	195	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BHARTI AIRTEL LIMITED	—	604	111,218	187,958	電気通信サービス
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	29	18	24,188	40,878	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	53	41	50,549	85,428	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	1,022	856	28,880	48,807	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELTA CORP LTD	1,803	—	—	—	消費者サービス
TATA CONSULTANCY SVS LTD	134	247	84,346	142,546	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	213	224	69,535	117,514	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	214	152	47,931	81,003	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INDIAN HOTELS CO LIMITED	—	868	66,062	111,645	消費者サービス
MARICO LTD	900	900	63,387	107,124	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	68	57	48,877	82,603	自動車・自動車部品
OBEROI REALTY LTD	—	348	62,637	105,857	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	611	—	—	—	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		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
BAJAJ FINANCE LIMITED	119	69	62,493	105,614		金融サービス
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	—	98	29,950	50,616		自動車・自動車部品
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	103	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HDFC BANK LIMITED	962	781	150,322	254,045		銀行
INDIAMART INTERMESH LTD	148	—	—	—		資本財
ETERNAL LTD	—	2,173	51,662	87,309		一般消費財・サービス流通・小売り
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	118	64,750	109,428		ソフトウェア・サービス
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	—	546	62,205	105,127		ヘルスケア機器・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA	—	276	35,439	59,892		金融サービス
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD	—	14	21,159	35,759		耐久消費財・アパレル
PB FINTECH LTD	—	326	56,868	96,107		保険
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	—	76	44,341	74,937		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VARUN BEVERAGES LTD	—	1,186	56,290	95,131		食品・飲料・タバコ
NESTLE INDIA LTD	282	—	—	—		食品・飲料・タバコ
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	484	—	—	—		金融サービス
SHRIRAM FINANCE LTD	—	1,037	67,239	113,635		金融サービス
ZEN TECHNOLOGIES LTD	—	231	49,643	83,897		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICICI BANK LTD	1,279	959	138,011	233,238		銀行
AJANTA PHARMA LTD	237	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED SPIRITS LIMITED	320	350	55,431	93,678		食品・飲料・タバコ
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	837	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLS INTERNATIONAL LTD	—	1,339	54,391	91,921		商業・専門サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	12,514	15,105	1,883,291	3,182,762	
	銘柄数<比率>	29	30	—	<98.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.69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

(2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,182,762	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	35,403	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,218,165	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(3,218,147千円)の投資信託財産総額(3,218,165千円)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=1.69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 (2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,218,165,234円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34,744,520
株 式 (評 価 額)	3,182,762,169
未 収 配 当 金	658,545
(B)純 資 産 総 額 (A)	3,218,165,234
元 本	968,855,365
次 期 繰 越 損 益 金	2,249,309,869
(C)受 益 権 総 口 数	968,855,365口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	33,216円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	967,702,061円
期中追加設定元本額	1,153,304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	968,855,365円

○損益の状況 (2024年6月5日~2025年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	20,156,092円
受 取 配 当 金	19,846,399
そ の 他 収 益 金	309,693
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 89,328,368
売 買 益	492,425,008
売 買 損	△ 581,753,376
(C)そ の 他 費 用	△ 138,358,002
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 207,530,278
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,453,983,451
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,856,696
(G) 計 (D + E + F)	2,249,309,869
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,249,309,869

(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18期 運用報告書

(決算日 2025年6月4日)

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

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」の第18期 (2024年6月5日から2025年6月4日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 SBI・ファンズ・マネジメント・プライベート・リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	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
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
17期(2024年6月4日)	49,211	44.1	98.4	5,408
18期(2025年6月4日)	45,430	△ 7.7	98.2	4,998

(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

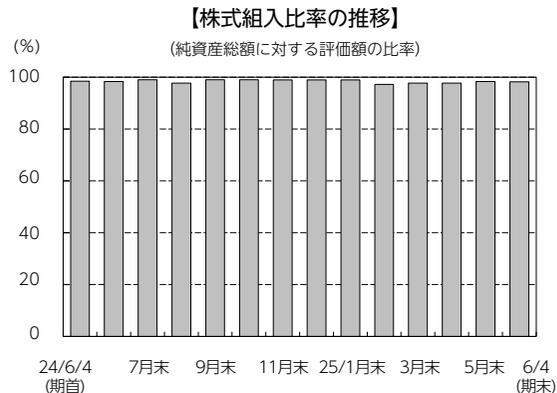
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2024年6月4日	49,211	—	98.4
6月末	53,200	8.1	98.3
7月末	51,138	3.9	99.0
8月末	48,352	△ 1.7	97.7
9月末	48,731	△ 1.0	99.0
10月末	49,139	△ 0.1	99.0
11月末	47,739	△ 3.0	98.9
12月末	48,804	△ 0.8	98.9
2025年1月末	45,516	△ 7.5	98.9
2月末	41,954	△ 14.7	97.2
3月末	44,842	△ 8.9	97.7
4月末	43,654	△ 11.3	97.7
5月末	46,165	△ 6.2	98.3
(期末)			
2025年6月4日	45,430	△ 7.7	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（2024年6月5日から2025年6月4日まで）

○ 運用経過



【組入上位10銘柄】

(2025年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	9.2
2 ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	8.8
3 リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	6.1
4 インフォシス	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	6.0
5 アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.6
6 マルチ・スズキ・インディア	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	3.5
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	3.3
8 ラーセン&トップロ	資本財	インド・ルピー	インド	3.2
9 コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.1
10 インドステイト銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.1
組入銘柄数	47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います。

※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	1.69	△10.58

※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

上昇要因

- ・与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待、ベトナムでは株式市場の規制緩和への期待
- ・欧米、特に米国の金融緩和などを背景とした海外資金の流入
- ・インド準備銀行が2月から利下げを開始し成長支援のため金融緩和姿勢を強めたこと、
- ・米トランプ政権による「相互関税」の適用停止や関税率引き下げなどへの期待

下落要因

- ・欧米、特に米国の利下げペース鈍化、利下げ期待の一時的な後退を背景とした海外資金の流出
- ・外国資金の流出圧力、日銀の金融緩和引締め方針維持から通期で通貨ルービー、ドンが対円で下落したこと
- ・中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・米トランプ政権による「相互関税」への懸念
- ・2025年1月ごろまで見られた中銀（インド準備銀行）のインフレ、通貨安抑制的な政策対応

○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(2024年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	7.3%
HDFC銀行	銀行	7.1%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.8%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	5.6%
アクシス銀行	銀行	3.9%

期末(2025年6月4日)

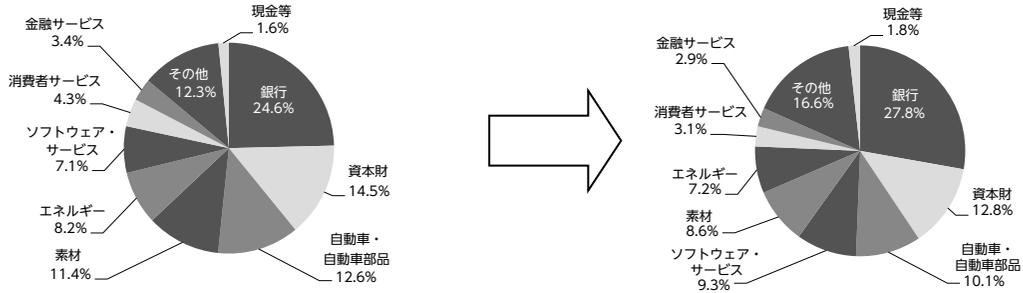
銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	9.2%
ICICI銀行	銀行	8.8%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	6.1%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	6.0%
アクシス銀行	銀行	3.6%

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

【業種別組入比率】

期首 (2024年 6月 4日現在)

期末 (2025年 6月 4日現在)



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

○今後の見通しと運用方針

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

当社独自の株式市場センチメント指標は引き続きゼロを下回っています。楽観的な見方が是正され、現在の数値は長期投資家にとってますます魅力的なエントリー・ポイントになっていることを示唆しています。

短期的には、マクロ経済的な逆風や地政学的緊張、貿易関税政策の不確実性が市場のボラティリティの要因となりそうです。保護主義の台頭や関税引き上げにより、問題に直面する可能性があります。インドが14の自由貿易協定、6の優遇貿易協定に参画し、米国やオマーン、ペルー、EUなどの国々と関係を継続していることで相殺される見込みです。成長著しいインド市場において、現地での調査、銘柄選定が違いを生み出すアルファの鍵となります。

※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います。

○1万口当たりの費用明細

(2024年6月5日～2025年6月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	17 (17)	0.035 (0.035)	(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)	17 (17)	0.035 (0.035)	(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)	671 (48)	1.414 (0.102)	(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
(そ の 他 1)	(623)	(1.313)	インド株式の売買益におけるキャピタルゲイン課税等
(そ の 他 2)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	705	1.484	
期中の平均基準価額は47,436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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー
イ ン ド	1,624	418,383	3,903	437,015
	(1,284)	(193,925)	(642)	(193,925)

(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いません。

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	1,534,805千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,133,706千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.29

(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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細

(2025年6月4日現在)

外国株式

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)	百株	百株	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	642	1,284	180,466	304,987	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	16	13	39,656	67,019	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	450	450	92,002	155,484	銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	123	106	34,405	58,145	資本財
INFOSYS LIMITED	1,145	1,145	176,793	298,781	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	321	321	75,508	127,609	家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	162	122	40,486	68,422	資本財
SKF INDIA LTD	64	52	24,119	40,762	資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	125	113	73,789	124,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	85	85	103,088	174,218	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	231	178	48,857	82,569	自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	215	215	21,666	36,616	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	—	262	95,493	161,384	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	82	58	64,003	108,165	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,430	830	19,597	33,119	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	—	285	97,048	164,011	ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	340	152	19,310	32,634	自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	85	27	15,221	25,723	素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	860	860	54,352	91,854	素材
THERMAX LIMITED	—	95	32,207	54,431	資本財

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
GRINDWELL NORTON LTD	134	134	24,078	40,692	資本財	
INDIAN HOTELS CO LIMITED	788	—	—	—	消費者サービス	
GREAT EASTERN SHIPPING CO	384	319	31,188	52,708	エネルギー	
PAGE INDUSTRIES LTD	—	10	45,930	77,621	耐久消費財・アパレル	
ABB LTD INDIA	72	64	38,667	65,348	資本財	
DLF LTD	—	610	49,077	82,941	不動産管理・開発	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	2,150	2,150	61,973	104,735	公益事業	
TRIVENI TURBINE LTD	556	—	—	—	資本財	
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	248	248	24,209	40,914	素材	
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	70	70	30,248	51,119	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KAJARIA CERAMICS LTD	520	467	48,227	81,503	資本財	
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	750	750	56,842	96,063	保険	
LEMON TREE HOTELS LTD	1,524	1,524	21,172	35,781	消費者サービス	
ASHIANA HOUSING LTD	894	714	22,511	38,044	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	102	67	32,089	54,231	金融サービス	
CHALET HOTELS LTD	265	265	24,179	40,864	消費者サービス	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE COMPANY	440	340	53,254	89,999	金融サービス	
HDFC BANK LIMITED	1,299	1,411	271,638	459,068	銀行	
NUVOCO VISTAS CORP LTD	600	—	—	—	資本財	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	470	470	25,086	42,395	自動車・自動車部品	
JUBILANT FOODWORKS LTD	700	700	45,934	77,628	消費者サービス	
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	1,860	1,860	36,359	61,447	一般消費財・サービス流通・小売り	
AXIS BANK LIMITED	912	912	107,752	182,102	銀行	
SCHAEFFLER INDIA LTD	115	99	40,690	68,767	資本財	
TATA STEEL LTD	3,620	3,620	56,960	96,263	素材	
STATE BANK OF INDIA	1,130	1,130	91,507	154,647	銀行	
ICICI BANK LTD	1,802	1,802	259,109	437,895	銀行	
TECH MAHINDRA LTD	345	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
TEAMLEASE SERVICES LIMITED	54	54	10,496	17,739	商業・専門サービス	
DR LAL PATHLABS LTD	—	100	28,238	47,722	ヘルスケア機器・サービス	
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD	248	248	59,618	100,756	自動車・自動車部品	
合 計	株 数・金 額	28,433	26,796	2,905,117	4,909,649	
	銘柄数<比率>	45	47	—	<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=1.69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) ー印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,909,649	% 98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	88,424	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,998,073	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 (4,998,054千円) の投資信託財産総額 (4,998,073千円) 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=1.69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 (2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,998,073,288円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	82,887,083
株 式 (評 価 額)	4,909,649,287
未 収 配 当 金	5,536,918
(B)純 資 産 総 額 (A)	4,998,073,288
元 本	1,100,177,168
次 期 繰 越 損 益 金	3,897,896,120
(C)受 益 権 総 口 数	1,100,177,168口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	45,430円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,099,057,715円
期中追加設定元本額	1,119,453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	1,100,177,168円

○損益の状況 (2024年6月5日~2025年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	43,919,638円
受 取 配 当 金	43,919,638
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 389,924,445
売 買 益	505,682,598
売 買 損	△ 895,607,043
(C)そ の 他 費 用	△ 69,839,089
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 415,843,896
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,309,539,469
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	4,200,547
(G) 計 (D + E + F)	3,897,896,120
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	3,897,896,120

(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18期 運用報告書

(決算日 2025年6月4日)

SBIAM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBIAM インド株・マザーファンド（適格機関投資家専用）」の第18期（2024年6月5日から2025年6月4日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式投資に際しては、投資対象に掲げる株式の中から収益性や成長性等を総合的に勘案した銘柄に厳選投資します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
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
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
17期(2024年6月4日)	28,298	43.3	96.5	4,634
18期(2025年6月4日)	25,206	△10.9	98.3	4,227

(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

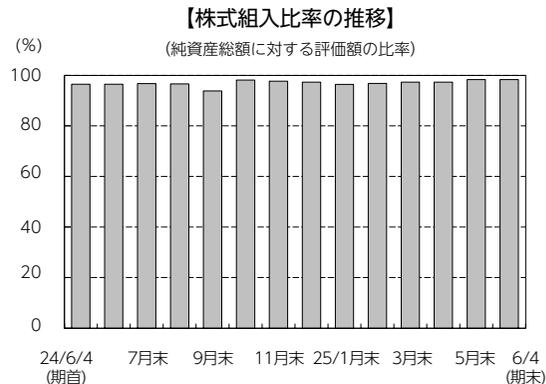
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2024年6月4日	28,298	—	96.5
6月末	30,389	7.4	96.5
7月末	30,021	6.1	96.7
8月末	28,937	2.3	96.6
9月末	28,914	2.2	93.8
10月末	29,154	3.0	98.1
11月末	28,490	0.7	97.7
12月末	29,696	4.9	97.3
2025年1月末	25,927	△8.4	96.4
2月末	23,188	△18.1	96.8
3月末	24,837	△12.2	97.3
4月末	24,147	△14.7	97.3
5月末	25,529	△9.8	98.3
(期末)			
2025年6月4日	25,206	△10.9	98.3

(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（2024年6月5日から2025年6月4日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2025年6月4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	7.2
2	ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	6.0
3	リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	4.3
4	フォルティス・ヘルスケア	ヘルスケア機器・サービス	インド・ルピー	インド	4.2
5	ファーストゾース・ソリューションズ	商業・専門サービス	インド・ルピー	インド	4.1
6	イークラックス・サービスズ	商業・専門サービス	インド・ルピー	インド	3.8
7	コフォージ・リミテッド	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	3.6
8	アンバー エンタープライズ インディア	耐久消費財・アパレル	インド・ルピー	インド	3.4
9	パーシステント・システムズ	ソフトウェア・サービス	インド・ルピー	インド	3.3
10	シー・イーエス・シー	公益事業	インド・ルピー	インド	3.2
組入銘柄数		53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います。

※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	1.69	△10.58

※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

上昇要因

- ・与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待、ベトナムでは株式市場の規制緩和への期待
- ・欧米、特に米国の金融緩和などを背景とした海外資金の流入
- ・インド準備銀行が2月から利下げを開始し成長支援のため金融緩和姿勢を強めたこと
- ・米トランプ政権による「相互関税」の適用停止や関税率引き下げなどへの期待

下落要因

- ・欧米、特に米国の利下げペース鈍化、利下げ期待の一時的な後退を背景とした海外資金の流出
- ・外国資金の流出圧力、日銀の金融緩和引締め方針維持から通期で通貨ルービー、ドンが対円で下落したこと
- ・中銀（インド準備銀行）のインフレ抑制的な政策対応
- ・米トランプ政権による「相互関税」への懸念
- ・2025年1月ごろまで見られた中銀（インド準備銀行）のインフレ、通貨安抑制的な政策対応

○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(2024年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
パーラト・エレクトロニクス	資本財	3.7%
インドガス公社	公益事業	3.0%
エヌ・シー・シー	資本財	3.0%
シー・イーエス・シー	公益事業	3.0%
パジャジ・オート	自動車・自動車部品	2.7%

期末(2025年6月4日)

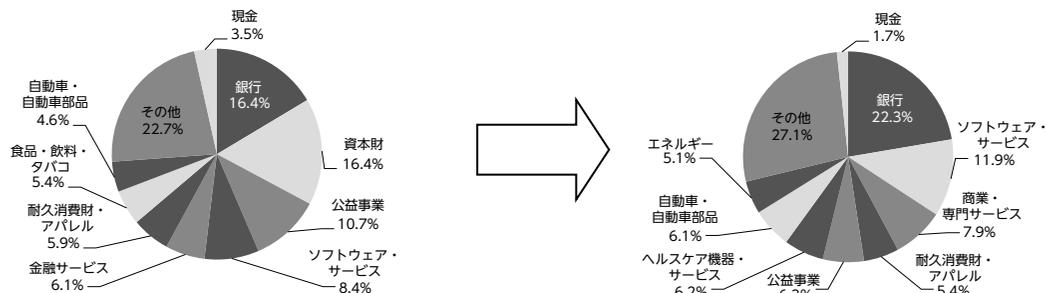
銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	7.2%
ICICI銀行	銀行	6.0%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	4.3%
フォルティス・ヘルスケア	ヘルスケア機器・サービス	4.2%
ファーストソース・ソリューションズ	商業・専門サービス	4.1%

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

【業種別組入比率】

期首(2024年6月4日現在)

期末(2025年6月4日現在)



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

○今後の見通しと運用方針

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拡大するなか、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、リターンを獲得をめざしてまいります。先進国の多くで、米国を中心に、金融引き締めを終了、金融緩和への移行がみられております。米国では景気後退・減速懸念が後退する一方インフレの高止まり、利下げペースの鈍化が懸念されております。また、トランプ政権の関税政策を巡り市場の不確実性、変動性が増しております。欧州では、一部の国の景気後退・減速が顕著となり金融緩和の後追い懸念が強まっております。新興国株式市場への資金流入の動きも、米長期金利の高止まり等の動きから短期的には鈍化も見られます。しかしながら、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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	102 (102)	0.372 (0.372)	(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)	52 (52)	0.191 (0.191)	(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 1) (そ の 他 2)	241 (37) (204) (0)	0.879 (0.134) (0.745) (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	395	1.442	
期中の平均基準価額は27,435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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー
イ ン ド	16,083 (1,707)	1,671,354 (101,066)	28,767 (988)	1,550,151 (101,066)

(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いません。

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	5,807,037千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,538,896千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.27

(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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細

(2025年6月4日現在)

外国株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(インド)	百株	百株	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	—	764	107,380	181,472	エネルギー
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	—	145	44,357	74,963	自動車・自動車部品
INDUSIND BANK LTD	269	—	—	—	銀行
TATA CHEMICALS LTD	322	—	—	—	素材
GAIL INDIA LTD	3,233	641	12,314	20,812	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	194	168	34,537	58,368	銀行
TITAN CO LTD	120	49	17,247	29,147	耐久消費財・アパレル
INFOSYS LIMITED	236	450	69,584	117,598	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	—	42	9,879	16,696	家庭用品・パーソナル用品
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	—	10	7,357	12,434	ヘルスケア機器・サービス
SRF LTD	143	—	—	—	素材
BHARTI AIRTEL LIMITED	—	398	73,283	123,849	電気通信サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	2,362	—	—	—	金融サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	—	17	20,617	34,843	自動車・自動車部品
EMAMI LTD	662	311	17,955	30,344	家庭用品・パーソナル用品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	90	167	61,050	103,175	資本財
TATA CONSULTANCY SVS LTD	97	166	56,672	95,776	ソフトウェア・サービス
COFORGE LIMITED	63	104	88,814	150,096	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	1,440	747	24,532	41,459	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	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
PRAJ INDUSTRIES LTD	633	—	—	—	資本財
NCC LTD	2,355	1,011	23,695	40,044	資本財
ITC LTD	—	229	9,548	16,136	食品・飲料・タバコ
AIA ENGINEERING LTD	92	—	—	—	資本財
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	175	215	67,559	114,175	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	—	62	7,678	12,977	家庭用品・パーソナル用品
GREAT EASTERN SHIPPING CO	448	199	19,473	32,910	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	2,049	2,693	102,624	173,434	商業・専門サービス
MARICO LTD	678	745	52,418	88,586	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	1,025	1,435	104,733	177,000	ヘルスケア機器・サービス
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	1,767	877	25,297	42,752	公益事業
ECLERX SERVICES LTD	193	271	95,595	161,555	商業・専門サービス
BAJAJ AUTO LIMITED	70	38	33,138	56,004	自動車・自動車部品
ASIAN PAINTS LTD	107	—	—	—	素材
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	165	240	42,067	71,093	ヘルスケア機器・サービス
BAJAJ FINANCE LIMITED	47	30	27,745	46,889	金融サービス
LTIMINDTREE LTD	63	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICALS LTD	1,250	970	33,872	57,244	耐久消費財・アパレル
AMBER ENTERPRISES INDIA LTD	—	134	84,788	143,292	耐久消費財・アパレル
BHARAT ELECTRONICS LTD	2,835	1,050	40,530	68,495	資本財
AU SMALL FINANCE BANK LTD	—	122	8,899	15,040	銀行
LEMON TREE HOTELS LTD	2,988	2,988	41,504	70,142	消費者サービス
FEDERAL BANK LTD	2,702	3,402	71,884	121,484	銀行
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	76	10	5,575	9,422	食品・飲料・タバコ
POLYCAB INDIA LTD	81	—	—	—	資本財
HDFC BANK LIMITED	214	936	180,273	304,662	銀行
HITACHI ENERGY INDIA LTD	—	7	14,416	24,364	公益事業
PERSISTENT SYSTEMS LTD	122	149	82,000	138,581	ソフトウェア・サービス
ROUTE MOBILE LTD	222	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA	—	256	32,829	55,481	金融サービス
BAJAJ FINSERV LTD	225	30	5,975	10,098	金融サービス
EICHER MOTORS LTD	102	102	54,985	92,925	自動車・自動車部品
MTAR TECHNOLOGIES LTD	167	—	—	—	資本財
CESC LTD	4,757	5,007	80,847	136,632	公益事業
VEDANT FASHIONS LTD	270	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BHARTI AIRTEL - PARTLY PAID	20	—	—	—	電気通信サービス
AXIS BANK LIMITED	341	334	39,462	66,690	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)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
TATA STEEL LTD	—	892	14,035	23,720	素材	
NESTLE INDIA LTD	156	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
XXX_VARUN BEVERAGES LTD	380	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	293	—	—	—	金融サービス	
ASTRAL LTD	219	—	—	—	資本財	
SHRIRAM FINANCE LTD	—	282	18,280	30,894	金融サービス	
CANARA BANK	4,859	1,569	18,192	30,744	銀行	
STATE BANK OF INDIA	602	488	39,531	66,807	銀行	
ZEN TECHNOLOGIES LTD	—	66	14,172	23,952	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ICICI BANK LTD	357	1,050	151,110	255,376	銀行	
BANK OF BARODA	1,676	586	14,877	25,142	銀行	
GRANULES INDIA LTD	1,082	778	40,619	68,647	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BATA INDIA LTD	199	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	220	—	—	—	金融サービス	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	256	256	47,718	80,644	保険	
INTERGLOBE AVIATION LTD	—	120	64,602	109,177	運輸	
合 計	株 数 ・ 金 額	45,790	33,825	2,458,146	4,154,267	
	銘柄数<比率>	56	53	—	<98.3%>	

(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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.69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

(2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,154,267	% 98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	72,956	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,227,223	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(4,227,210千円)の投資信託財産総額(4,227,223千円)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=1.69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 (2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,227,223,049円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	69,856,501
株 式 (評 価 額)	4,154,267,451
未 収 配 当 金	3,099,097
(B)純 資 産 総 額 (A)	4,227,223,049
元 本	1,677,088,244
次 期 繰 越 損 益 金	2,550,134,805
(C)受 益 権 総 口 数	1,677,088,244口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (B / C)	25,206円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,637,711,815円
期中追加設定元本額	92,718,785円
期中一部解約元本額	53,342,356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	1,677,088,244円

○損益の状況 (2024年6月5日～2025年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	47,472,913円
受 取 配 当 金	38,717,412
そ の 他 収 益 金	8,755,501
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 562,038,524
売 買 益	592,427,096
売 買 損	△1,154,465,620
(C)そ の 他 費 用	△ 38,283,086
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 552,848,697
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,996,699,931
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	188,661,215
(G)解 約 差 損 益 金	△ 82,377,644
(H)計 (D + E + F + G)	2,550,134,805
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,550,134,805

(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18期 運用報告書

(決算日 2025年6月4日)

SBIAM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)

受益者のみなさまへ

「SBIインド&ベトナム株ファンド」が投資対象とするマザーファンド「SBIAM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」の第18期 (2024年6月5日から2025年6月4日まで) の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。 株式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	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
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
17期(2024年6月4日)	16,725	32.2	96.0	4,679
18期(2025年6月4日)	15,428	△7.8	95.9	4,171

(注1)「株式組入比率」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)	円	%	%
2024年6月4日	16,725	—	96.0
6月末	16,951	1.4	96.0
7月末	15,946	△4.7	95.5
8月末	15,816	△5.4	95.0
9月末	15,886	△5.0	96.0
10月末	15,946	△4.7	94.3
11月末	15,405	△7.9	96.2
12月末	16,457	△1.6	95.9
2025年1月末	16,374	△2.1	96.2
2月末	15,585	△6.8	95.6
3月末	15,210	△9.1	95.9
4月末	13,597	△18.7	95.7
5月末	15,462	△7.6	95.9
(期末)			
2025年6月4日	15,428	△7.8	95.9

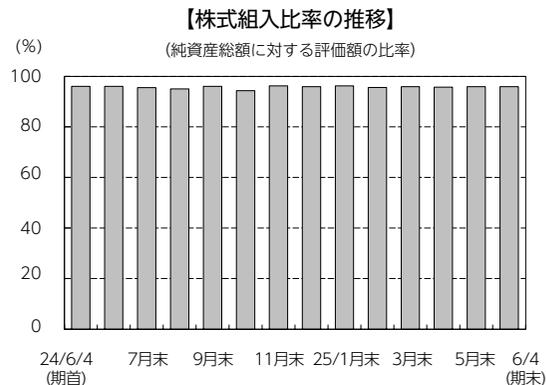
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3)－印は組入れなし。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年6月5日から2025年6月4日まで）

○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2025年6月4日現在)

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 ビンググループ	エクイティ不動産投資信託(REIT)	ベトナム・ドン	ベトナム	%
2 サコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	7.5
3 ビンホームズ	エクイティ不動産投資信託(REIT)	ベトナム・ドン	ベトナム	6.5
4 ベトナム・テクノロジカル・アンド・コマーシャル	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	6.4
5 ベトナム航空	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	6.1
6 グレックスグループ	運輸	ベトナム・ドン	ベトナム	5.7
7 ベトコムバンク	資本財	ベトナム・ドン	ベトナム	4.9
8 FPT	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.8
9 ハイアン運輸荷役	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	4.8
10 ホアン・アイン・ザライ	運輸	ベトナム・ドン	ベトナム	4.7
	食品・飲料・タバコ	ベトナム・ドン	ベトナム	4.6
組入銘柄数		38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います。

【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
ベトナム・ドン/円	0.0055	△10.18

※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

上昇要因

- ・景気回復と海外からの投資拡大
- ・株式市場の規制緩和への期待
- ・欧米、特に米国の金融緩和などを背景とした海外資金の流入
- ・米トランプ政権による「相互関税」の適用停止や関税率引き下げなどへの期待

下落要因

- ・欧米、特に米国の利下げペース鈍化、利下げ期待の一時的な後退を背景とした海外資金の流出
- ・外国資金の流出圧力、日銀の金融緩和引締め方針維持から通期で通貨ドンが対円で下落したこと
- ・中銀（ベトナム国家銀行）の通貨安に対抗した資金吸収など金融引き締め策
- ・米トランプ政権による「相互関税」への懸念

○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(2024年6月4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	8.2%
ジェマデプト	運輸	6.1%
ベトインバンク	銀行	5.0%
サコムバンク	銀行	4.6%
ベトコムバンク	銀行	4.4%



期末(2025年6月4日)

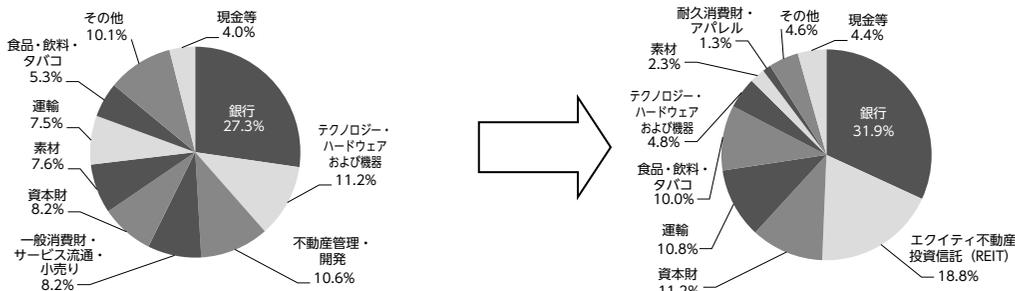
銘柄名	業種	組入比率
ピンググループ	エクイティ不動産投資信託(REIT)	7.5%
サコムバンク	銀行	6.5%
ビンホームズ	エクイティ不動産投資信託(REIT)	6.4%
ベトナム・テクノロジー・アンド・コマース	銀行	6.1%
ベトナム航空	運輸	5.7%

※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(2024年6月4日現在)

期末(2025年6月4日現在)



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

○今後の見通しと運用方針

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。米国等先進国の多くでは、利下げ開始の動きが見られております。米国における景気堅調、インフレ率高止まりによる利下げペースの鈍化等、短期的な懸念材料はあるものの、基調として、米国等の主要先進国の金融緩和へ向けた動きは持続すると考えられます。これにより、フロンティア株式市場へも資金流入の拡大が期待されます。なお、足元、トランプ政権の関税政策を巡り市場の不確実性、変動性が増しておりますので留意してまいりたいと考えております。今後とも、ベトナム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行ってまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年6月5日～2025年6月4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)	% 0.991 (0.991)	(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)	19 (19)	0.123 (0.123)	(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)	27 (27)	0.169 (0.169)	(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	202	1.283	
期中の平均基準価額は15,719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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

株 式	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
ベ ト ナ ム	百株 252,649 (38,636)	千ベトナム・ドン 915,402,912 (130,048,015)	百株 229,042 (19,997)	千ベトナム・ドン 941,856,663 (120,588,480)

- (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いません。

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	10,980,324千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,336,342千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.53

(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

(2024年6月5日～2025年6月4日)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細

(2025年6月4日現在)

外国株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン 千円		
GEMADEPT CORP	5,617	520	3,057,600	16,890	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	840	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	11,740	11,884	49,437,440	273,092	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	—	549	7,664,040	42,336	資本財
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	1,603	—	—	—	エネルギー
FPT CORP	4,541	3,069	36,038,512	199,076	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SSI SECURITIES CORP	5,651	—	—	—	金融サービス
VINGROUP JSC	1,200	5,793	56,829,330	313,925	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
HOA PHAT GROUP JSC	5,871	4,767	12,394,460	68,466	素材
HOA PHAT GROUP JSC	587	—	—	—	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	6,944	2,213	5,853,385	32,334	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
VINH HOAN CORP	2,520	—	—	—	食品・飲料・タバコ
THANH THANH CONG-BIEN HOA JSC	—	17,650	32,476,000	179,397	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	366	—	—	—	エネルギー
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPORT EXPORT JSC	2,175	8,806	19,813,500	109,449	資本財
HAGL JSC	—	26,780	34,947,900	193,052	食品・飲料・タバコ
CMC CORP	257	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HA DO JSC	—	2,073	5,555,640	30,689	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	11,650	8,777	33,836,221	186,911	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	
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOPMENT CORP	2,211	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
VNDIRECT SECURITIES CORP	2,193	—	—	—	金融サービス
VNDIRECT SECURITIES CORP	109	—	—	—	金融サービス
DAT XANH GROUP	—	4,482	8,269,363	45,679	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MASAN GROUP CORP	1,818	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	3,791	6,430	36,523,592	201,756	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	2,676	1,251	9,737,914	53,792	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	9,375	9,938	24,547,156	135,598	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	—	379	2,496,452	13,790	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	2,671	—	—	—	不動産管理・開発
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVELOPMENT STOCK CORP	480	551	3,366,610	18,597	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MASAN CONSUMER CORP	—	198	2,554,323	14,110	食品・日用品
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	200	—	—	—	運輸
DEO CA TRAFIC INFRASTRUCTURE	3,930	—	—	—	運輸
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	350	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BINH DUONG WATER ENVIROMENT	—	1,537	7,569,725	41,815	公益事業
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	6,085	7,720	14,127,600	78,040	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,829	274	4,655,656	25,717	一般消費財・サービス流通・小売り
IDICO CORP JSC	4,162	—	—	—	資本財
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	3,570	14,540	45,946,400	253,807	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP	—	1,416	1,904,520	10,520	公益事業
VINHOMES JSC	3,732	6,215	48,228,400	266,413	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT OF VIETNAM	5,540	8,482	30,452,426	168,219	銀行
BAF VIET NAM AGRICULTURE JSC	—	2,267	8,161,200	45,082	食品・飲料・タバコ
DUC GIANG CHEMICALS JSC	2,378	—	—	—	素材
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	4,923	993	6,196,320	34,228	一般消費財・サービス流通・小売り
HAI AN TRANSPORT & STEVEDORING JSC	—	4,551	35,497,800	196,089	運輸
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER JSC	2,371	1,476	5,173,380	28,577	素材
VIETJET AVIATION JSC	260	—	—	—	運輸
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	1,300	744	2,652,716	14,653	エネルギー
GELEX GROUP JSC	5,207	10,305	36,994,950	204,360	資本財
GELEX GROUP JSC	—	472	1,694,659	9,361	資本財
VIETCAP SECURITIES JSC	2,867	2,456	9,136,840	50,471	金融サービス

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		
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円		
HDBANK	10,743	2,604	5,690,941	31,436	銀行	
VIETNAM AIRLINES JSC	—	10,970	42,783,000	236,333	運輸	
VIGLACERA CORP JSC	3,339	2,820	12,690,000	70,099	資本財	
DIGIWORLD CORP	3,597	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VINCOM RETAIL JSC	7,798	7,362	19,509,300	107,769	エクイティ不動産投資信託 (REIT)	
合 計	株 数 ・ 金 額	161,073	203,319	724,465,278	4,001,946	
	銘柄数 < 比率 >	44	38	—	<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、100ベトナム・ドン=0.5524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

(2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,001,946	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	169,867	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,171,813	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 (4,171,794千円) の投資信託財産総額 (4,171,813千円) 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=0.5524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 (2025年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,171,813,460円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	164,712,099
株 式 (評 価 額)	4,001,946,198
未 収 配 当 金	5,155,163
(B) 純 資 産 総 額 (A)	4,171,813,460
元 本	2,704,057,105
次 期 繰 越 損 益 金	1,467,756,355
(C) 受 益 権 総 口 数	2,704,057,105口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	15,428円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	2,798,103,822円
期中追加設定元本額	168,780,397円
期中一部解約元本額	262,827,114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	2,704,057,105円

○損益の状況 (2024年6月5日～2025年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	55,917,093円
受 取 配 当 金	55,917,093
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 426,629,203
売 買 益	705,595,541
売 買 損	△1,132,224,744
(C) そ の 他 費 用	△ 7,670,501
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 378,382,611
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,881,642,249
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	111,509,603
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 147,012,886
(H) 計 (D + E + F + G)	1,467,756,355
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,467,756,355

(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。