

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 (ベビーファンド)	「LGM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」、「SBIAM インド株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」及び「SBIAM ベトナム株・マザーファンド (適格機関投資家専用)」受益証券 (以下「マザーファンド」といいます。)を主要投資対象とします。
	LGM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBIAM インド株・マザーファンド	インドの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。
	SBIAM ベトナム株・マザーファンド	ベトナムの証券取引所で上場または取引されている株式 (預託証券を含みます。)ならびに当該株式の値動きに連動する債券、新株引受権証券等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	当 ファ ン ド (ベビーファンド)	マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	LGM インド株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
	ステイト・バンク・オブ・インディアインド株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
	SBIAM インド株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
	SBIAM ベトナム株・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時 (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38期

(決算日：2026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、
2026年6月4日に第38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
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.sbiasset.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			株式組入 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		
	円	円	%	%	百万円
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
37期(2025年12月 4 日)	21,240	0	12.6	97.2	18,366
38期(2026年 6 月 4 日)	19,637	0	△ 7.5	96.2	16,268

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(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、特定のベンチマーク及び参考指数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	%	%
2025年12月 4 日	21,240	—	97.2
12月末	21,359	0.6	96.6
2026年 1 月末	20,473	△ 3.6	96.6
2 月末	21,185	△ 0.3	96.1
3 月末	18,559	△12.6	95.5
4 月末	20,191	△ 4.9	96.6
5 月末	20,067	△ 5.5	96.9
(期 末)			
2026年 6 月 4 日	19,637	△ 7.5	96.2

(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、特定のベンチマーク及び参考指数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（2025年12月5日から2026年6月4日まで）

○基準価額等の推移



期 首：21,240円

期 末：19,637円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率：△7.5%（分配金再投資ベース）

（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す。

（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（2025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。

（注4）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。

○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への期待

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
- ・中央銀行（インド準備銀行、ベトナム国家銀行）のインフレ圧力に対する金融引き締め策への懸念

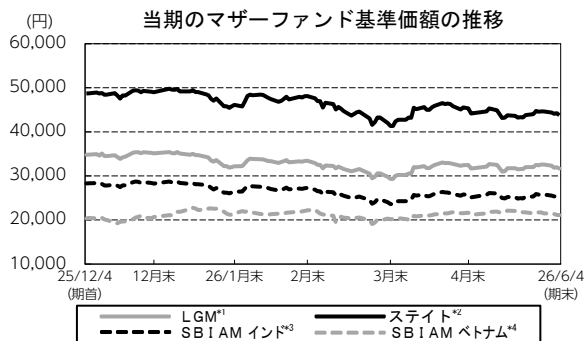
○投資環境

○インド株式市場

当期のインド株式市場は、前半はトランプ政権の対外施策への不透明感や貿易赤字等によるルピー安傾向などから概ね弱含みで推移しました。後半は米国とイランの紛争による原油高やサプライショックにより大きく下げた後、和平交渉の進展により上下する動きとなり軟調な推移となりました。結局、通期では下落しました。1月は、米国のロシア産原油輸入国への制裁関税示唆などから下落しました。2月は世界的なAIブームを背景とした既存のITサービス企業株、ソフトウェア株売りなどから軟調に推移しました。3月は、イランと米国の紛争再燃を受けて原油高からインフレ懸念や利上げ懸念も見られる事態となり大きく売られました。4月から期末にかけてイランと米国の和平交渉を見ながら安値圏で上下する展開となりました。また、AI関連株への資金流入を受け、主力のITサービス株の低迷が続きました。

○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、株式指数提供社による新興国市場格上げに関連して指数構成銘柄として紹介された株式などが買われました。1月は世界株高のなか買い進まれ市場指数が史上最高値を更新しました。2月も格上げの恩恵を受けると期待された株などを中心に買われ上昇しました。3月はイランと米国の紛争再燃により原油高、サプライショックへの懸念から大きく売られました。4月は米国とイランの和平交渉への期待が高まる中、指数提供会社のベトナム市場の格上げへの正式な発表もあり上昇しました。5月は中旬にかけて好調を維持し史上最高値を更新したものの、銀行の業績見通しへの懸念、原油価格の高止まり、通貨ドン先の先安懸念などから利益確定売りも見られ史上最高値からは下げて引けました。

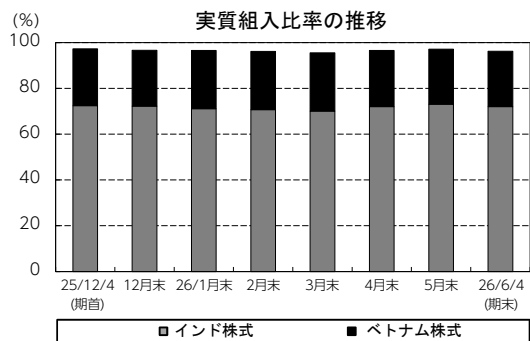


*1 LGM インド株・マザーファンド

*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

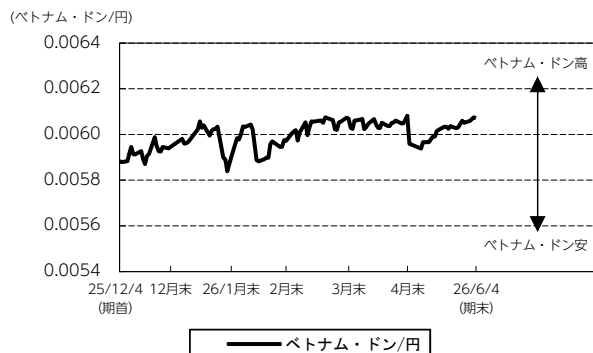


※当ファンドの純資産総額に対する比率です。

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



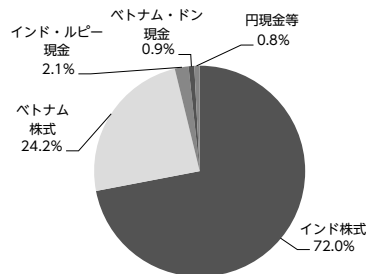
当期末の為替

	レート(円)	前期比(%)
インド・ルピー/円	1.68	-3.45
ベトナム・ドン/円	0.0061	+3.18

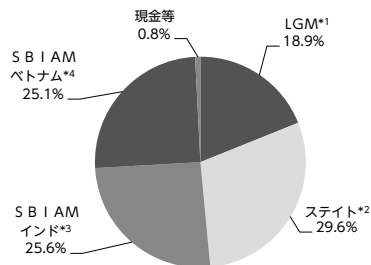
※為替レートは、わが国の対顧客電信売買相場仲値を採用しています。

※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（2026年6月4日現在）



組入資産の状況（2026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97.4%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95.7%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98.6%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96.5%となっております。

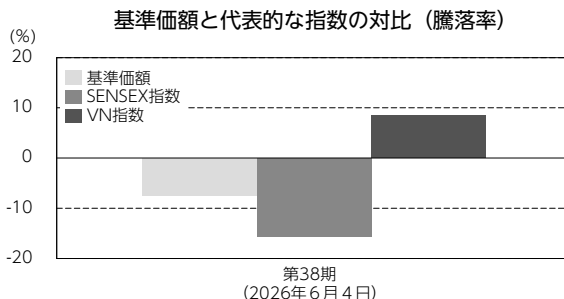
○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

※LSEG等のデータを基にSBIアセットマネジメントが作成。

※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38期
	2025年12月5日～ 2026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	12,381

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金(税込み)と一致しない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

<当ファンド>

引き続き「LGM インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「ステイト・バンク・オブ・インディア インド株・マザーファンド(適格機関投資家専用)」、「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。

ポートフォリオのポジショニングについては、国内消費、金融深化、インフラ、産業設備投資、一部のテクノロジー活用型ビジネスモデルに関連した、持続的な利益成長の可能性を持つ企業を引き続き重視しました。ポートフォリオは、より変動の大きいマクロ環境下でも、バランスシート、競争優位性、経営陣の実行力が利益成長を支え得ると考える企業に集中しています。直近の市場ボラティリティは、特に急速な回復をすでに織り込んでいる分野において、バリュエーション規律の重要性を改めて示しました。当社は消費関連および金融については引き続き選別的な姿勢を維持する一方、インフラ、資本財、差別化された成長企業において投資機会を見出し続けています。

インド株式に対する当社の短期的な見通しは、引き続き中立的です。インフレはなお抑制されており、国内成長、インフラ支出、企業業績は引き続き支援材料となっています。一方で、原油価格、ルビー安圧力、海外投資家の資金流出は、特に消費関連企業や輸入の影響を受けやすい企業にとって、より厳しい市場環境を生み出しています。当社は引き続き、強固なバランスシート、見通ししやすい利益成長、価格決定力を有する企業を選好しています。一方で、急速な回復をすでに織り込んでいる分野については、選別的な姿勢を維持しています。足元のボラティリティは、規律ある銘柄選択を行ううえで、引き続き投資機会を生み出すと考えています。

<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。

循環的な側面では、インドは2013年のような過去のストレス局面と比べて、より底堅い状態にあるとみられます。成長は安定しており、上流価格の上昇圧力があるにもかかわらずインフレは比較的抑制されています。また、対外収支や外貨準備のバッファーも大幅に強化されています。国内需要は引き続き経済を下支えており、企業収益は二桁成長を示し、自動車やホスピタリティなどの裁量消費セクターも堅調を維持しています。購買担当者景気指数（PMI）や物品サービス税（GST）徴収額といった指標も拡大圏にあります。信用成長は引き続き幅広い分野で見られるものの、貸出預金比率の上昇は資金調達面での制約が生じつつあることを示しており、流動性環境の引き締まりが徐々に成長を抑制する可能性があります。

バリュエーションは時間の経過と価格調整の双方を通じて修正されてきた一方、ファンダメンタルズは比較的良好に維持されています。

もっとも、リスクには引き続き注意が必要です。特にエネルギー価格を通じた地政学リスクは、短期的には企業業績の下方修正可能性も、ボラティリティの上昇やバリュエーションの圧縮をもたらしやすく、セクター間のばらつきを拡大させる可能性があります。原油価格が持続的に上昇した場合、例えば1バレル100米ドルを上回る水準が続けば、経常赤字の拡大、インフレ圧力の高まり、政策運営の柔軟性低下につながる可能性があります。米連邦準備制度理事会（FRB）が「より高く、より長く」という政策スタンスを長期化させた場合、世界的な流動性が引き締まり、新興国への資金流入の重しとなる可能性があります。また、中国経済がより急激に減速した場合、貿易、コモディティ、新興国全体の投資家心理を通じて波及効果が生じる可能性があります。

こうしたリスクはあるものの、インドは強固な国内マクロのファンダメンタルズ、バリュエーションの調整、相対的な成長力と政策の安定性により、新興国市場の中で有利な位置にあります。このような環境は、特にグローバル資金がより広範に新興国へ回帰する局面において、選別的なアルファ創出を支えるものです。

インドのような成長市場では、現地での綿密なリサーチと規律あるボトムアップの銘柄選択が、差別化されたアルファを生み出すうえで引き続き重要です。

<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、金融緩和への志向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引き続き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、景気に対する見方はまちまちであり、先行き見通しへの不透明感が強い状態が続いております。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、金融緩和的な政策が継続しております。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（ベトナムについては、株式指数によっては新興国市場への格上げが期待されます）へも資金流入の拡大が期待されます。なお、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、引き続き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

(2025年12月5日～2026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)	223 (136) (78) (9)	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)	16 (16)	0.077 (0.077)	(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)	6 (6)	0.029 (0.029)	(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)	37 (15) (1) (1) (20) (0)	0.181 (0.074) (0.005) (0.005) (0.097) (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	282	1.384	
期中の平均基準価額は20,305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) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

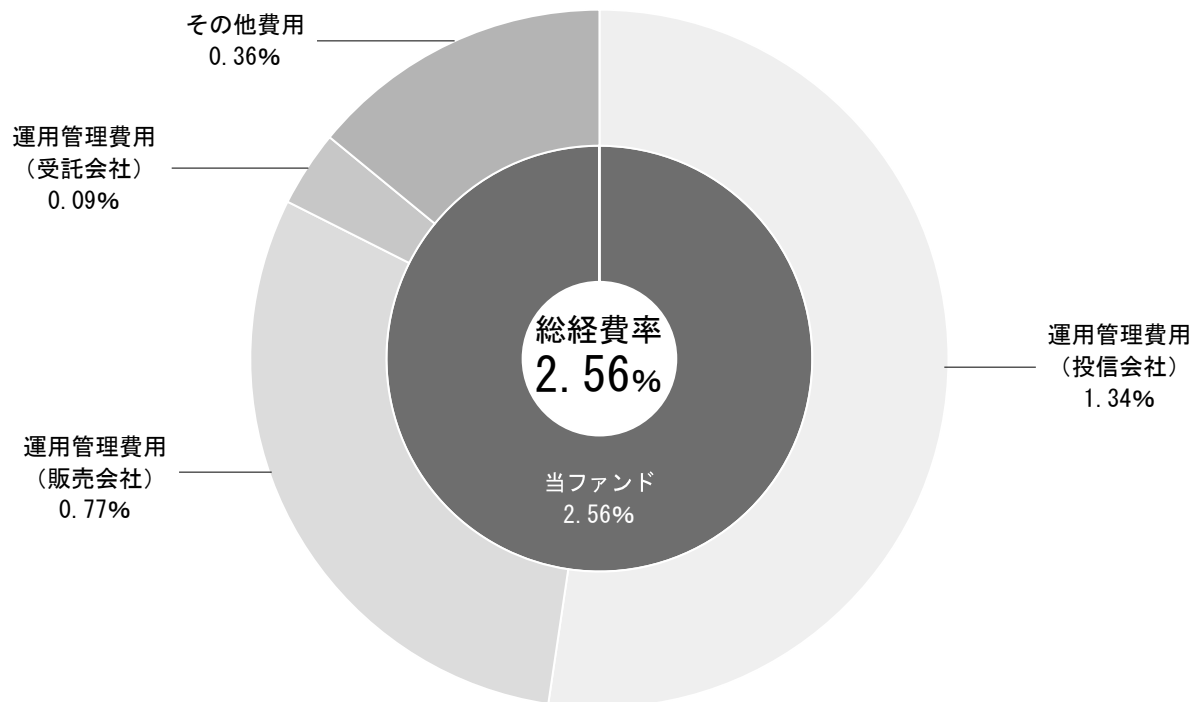
(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注5) 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、小数点第3位未満を四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率(年率)**は**2.56%**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

(2025年12月5日～2026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
	千口	千円	千口	千円
LGM インド株・マザーファンド	1,010	3,230	—	—
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	738	3,340	—	—
SBIAM インド株・マザーファンド	1,227	3,160	26,333	67,260
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	1,395	2,960	369,820	795,970

(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	1,440,105千円	365,639千円	859,383千円	2,228,577千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,029,047千円	4,972,611千円	4,279,645千円	4,273,789千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47	0.07	0.20	0.52

(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

(2025年12月5日～2026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

(2026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
	千口	千口	千円
LGM インド株・マザーファンド	969,222	970,232	3,072,144
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	1,100,536	1,101,275	4,821,051
SBIAM インド株・マザーファンド	1,677,596	1,652,490	4,166,589
SBIAM ベトナム株・マザーファンド	2,298,384	1,929,959	4,075,494

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年 6 月 4 日現在)

項 目	当期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
L G M インド株・マザーファンド	3, 072, 144	18. 6
ステイト・バンク・オブ・インド株・マザーファンド	4, 821, 051	29. 2
S B I A M インド株・マザーファンド	4, 166, 589	25. 2
S B I A M ベトナム株・マザーファンド	4, 075, 494	24. 6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	399, 496	2. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	16, 534, 774	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, 072, 442千円) の投資信託財産総額 (3, 072, 456千円) 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, 821, 454千円) の投資信託財産総額 (4, 821, 466千円) 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, 166, 533千円) の投資信託財産総額 (4, 166, 544千円) 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, 075, 473千円) の投資信託財産総額 (4, 075, 484千円) 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. 6071円、1 インド・ルピー＝1. 68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 (2026年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,534,774,387円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	399,486,973
LGM インド株・マザーファンド (評価額)	3,072,144,403
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)	4,821,051,922
SBIAM インド株・マザーファンド (評価額)	4,166,589,697
SBIAM ベトナム株・マザーファンド (評価額)	4,075,494,838
未 収 利 息	6,554
(B) 負 債	266,499,180
未 払 解 約 金	74,471,741
未 払 信 託 報 酬	190,362,138
そ の 他 未 払 費 用	1,665,301
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	16,268,275,207
元 本	8,284,637,809
次 期 繰 越 損 益 金	7,983,637,398
(D) 受 益 権 総 口 数	8,284,637,809口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	19,637円

< 注記事項 (運用報告書作成時には監査未了) >
(貸借対照表関係)

期首元本額	8,647,358,627円
期中追加設定元本額	460,566,929円
期中一部解約元本額	823,287,747円

○損益の状況 (2025年12月5日～2026年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	693,583円
受 取 利 息	693,583
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,110,929,382
売 買 益	255,670,821
売 買 損	△1,366,600,203
(C) 信 託 報 酬 等	△ 192,027,439
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△1,302,263,238
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,150,162,708
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,135,737,928
(配 当 等 相 当 額)	(5,107,045,085)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 971,307,157)
(G) 計 (D + E + F)	7,983,637,398
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	7,983,637,398
追 加 信 託 差 損 益 金	4,135,737,928
(配 当 等 相 当 額)	(5,107,470,931)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 971,733,003)
分 配 準 備 積 立 金	5,150,162,708
繰 越 損 益 金	△1,302,263,238

- (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 (5,107,470,931円) および分配準備積立金 (5,150,162,708円) より分配対象収益は10,257,633,639円 (10,000口当たり12,381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、26,371,819円。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2026年 6 月 4 日現在）

< L G M インド株・マザーファンド >

下記は、L G M インド株・マザーファンド全体（970, 232千口）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	453	470	61,720	103,690	エネルギー
TITAN CO LTD	193	187	76,489	128,501	耐久消費財・アパレル
BHARTI AIRTEL LIMITED	604	496	90,586	152,185	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	41	42	54,928	92,279	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	－	98	39,041	65,590	資本財
ASHOK LEYLAND LIMITED	－	1,022	14,904	25,040	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	158	－	－	－	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	315	269	39,547	66,440	素材
RADICO KHAITAN LTD	132	116	40,474	67,997	食品・飲料・タバコ
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	132	128	56,200	94,417	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CROMPTON GREAVES LIMITED	－	312	28,376	47,672	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	1,110	831	54,589	91,710	消費者サービス
MARICO LTD	809	710	57,636	96,829	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	57	55	57,440	96,499	自動車・自動車部品
OBEROI REALTY LTD	348	246	40,360	67,805	不動産
TRIVENI TURBINE LTD	756	533	35,665	59,917	資本財
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT	98	－	－	－	自動車・自動車部品
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	－	502	28,875	48,511	保険
BHARAT ELECTRONICS LTD	－	886	36,036	60,541	資本財
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	－	133	33,608	56,462	金融サービス
POLYCAB INDIA LTD	－	19	18,262	30,680	資本財
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	－	314	46,225	77,658	金融サービス
HDFC BANK LIMITED	1,175	630	47,483	79,772	銀行
ETERNAL LTD	2,496	2,573	63,574	106,805	一般消費財・サービス流通・小売り
PERSISTENT SYSTEMS LTD	118	59	30,177	50,697	ソフトウェア・サービス
XXXCOMPUTER AGE MANAGEMENT SERV	113	－	－	－	商業・専門サービス
SAREGAMA INDIA LTD	262	463	21,412	35,972	メディア・娯楽
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	574	518	50,064	84,108	ヘルスケア機器・サービス

銘柄		期首 (前期末)	当 期 末			業種等
			株数	評 価 額		
				株数	外貨建金額	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
HOME FIRST FINANCE CO INDIA		276	—	—	—	金融サービス
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD		14	—	—	—	耐久消費財・アパレル
COMPUTER AGE MANAGEMENT SERV		—	507	38,186	64,153	商業・専門サービス
PB FINTECH LTD		326	320	50,597	85,003	保険
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD		76	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DATA PATTERNS INDIA LTD		—	93	37,238	62,560	資本財
VARUN BEVERAGES LTD		1,186	1,174	62,639	105,234	食品・飲料・タバコ
SHRIRAM FINANCE LTD		1,037	855	78,146	131,286	金融サービス
ZEN TECHNOLOGIES LTD		231	218	36,824	61,864	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICICI BANK LTD		904	836	103,831	174,436	銀行
BAJAJ FINANCE LTD		696	607	53,228	89,424	金融サービス
BILLIONBRAINS GARAGE VENTURE		—	1,890	35,718	60,006	金融サービス
AVENUE SUPERMARTS LTD		111	104	43,630	73,299	生活必需品流通・小売り
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY		283	250	43,521	73,116	保険
ERIS LIFESCIENCES LTD		231	247	34,571	58,079	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOLAR INDUSTRIES INDIA LTD		—	21	40,182	67,505	素材
BLS INTERNATIONAL LTD		1,162	—	—	—	商業・専門サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	16,494	18,750	1,782,001	2,993,762	
	銘柄数<比率>	33	38	—	<97.4%>	

(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) —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, 101, 275千口）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	168, 614	283, 272	エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	13	13	33, 446	56, 189	素材
XXXXKOTAK MAHINDRA BANK LTD	450	—	—	—	銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	106	106	37, 014	62, 183	資本財
INFOSYS LIMITED	1, 145	1, 118	136, 709	229, 672	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	321	321	67, 108	112, 741	家庭用品・パーソナル用品
SKF INDIA LTD	52	—	—	—	資本財
SKF INDIA INDUSTRIAL LTD	52	—	—	—	資本財
DIVI’S LABORATORIES LTD	79	79	51, 954	87, 283	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	74	96, 525	162, 163	自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	178	178	59, 040	99, 188	自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	262	262	103, 573	174, 004	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	58	58	64, 385	108, 168	素材
TATA CONSULTANCY SVS LTD	285	228	51, 110	85, 866	ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	152	—	—	—	自動車・自動車部品
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	760	630	71, 750	120, 541	素材
PIDILITE INDUSTRIES LTD	300	300	44, 076	74, 047	素材
THERMAX LIMITED	95	95	45, 452	76, 360	資本財
GRINDWELL NORTON LTD	134	134	25, 017	42, 029	資本財
VOLTAS LIMITED	280	280	34, 580	58, 094	耐久消費財・アパレル
INDIAN HOTELS CO LIMITED	650	650	42, 659	71, 667	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO	319	—	—	—	エネルギー
TORRENT POWER LTD	270	270	38, 790	65, 168	公益事業
PAGE INDUSTRIES LTD	10	10	37, 565	63, 109	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA	64	64	46, 414	77, 975	資本財
DLF LTD	610	610	35, 474	59, 597	不動産管理・開発
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	248	248	25, 090	42, 151	素材
ASIAN PAINTS LTD	200	200	53, 248	89, 456	素材
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	70	70	23, 094	38, 798	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KAJARIA CERAMICS LTD	401	271	30, 086	50, 545	資本財
NAVIN FLUORINE INTERNATIONAL	61	61	42, 916	72, 099	素材

銘柄		期首 (前期末)	当 期 末			業種等
			株数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ASHIANA HOUSING LTD		714	714	25,411	42,692	不動産
GODREJ PROPERTIES LTD		200	200	34,096	57,281	エクイティ不動産投資信託(REIT)
HDFC BANK LIMITED		2,822	2,822	212,740	357,403	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LTD		—	2,250	85,725	144,018	銀行
HDB FINANCIAL SERVICES LTD		370	370	23,992	40,307	金融サービス
SONA BLW PRECISION FORGINGS		470	470	28,362	47,648	自動車・自動車部品
SKF INDIA INDUSTRIAL LTD		—	52	12,091	20,314	資本財
JUBILANT FOODWORKS LTD		700	700	30,261	50,838	消費者サービス
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD		1,560	1,560	42,026	70,604	一般消費財・サービス流通・小売り
AXIS BANK LIMITED		912	912	114,474	192,316	銀行
SCHAEFFLER INDIA LTD		99	99	40,094	67,357	資本財
TATA STEEL LTD		3,620	3,270	69,288	116,403	素材
STATE BANK OF INDIA		1,130	1,130	109,660	184,230	銀行
ICICI BANK LTD		1,802	1,802	223,808	375,998	銀行
BAJAJ FINANCE LTD		940	940	82,419	138,464	金融サービス
BERGER PAINTS INDIA LTD		570	570	28,274	47,501	素材
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA		—	560	26,706	44,866	保険
DR LAL PATHLABS LTD		100	200	31,392	52,738	ヘルスケア機器・サービス
INTERGLOBE AVIATION LTD		—	68	30,682	51,546	運輸
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD		138	106	28,024	47,081	自動車・自動車部品
TVSLIN 6 09/01/26 Pfd		—	712	733	1,232	自動車・自動車部品
合 計	株 数 ・ 金 額	25,144	27,123	2,745,967	4,613,224	
	銘柄数<比率>	47	47	—	<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) —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（1,652,490千口）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	764	100,328	168,551	エネルギー
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	160	160	48,427	81,358	自動車・自動車部品
GAIL INDIA LTD	641	641	10,514	17,665	公益事業
XXXXKOTAK MAHINDRA BANK LTD	168	—	—	—	銀行
TITAN CO LTD	49	92	37,616	63,196	耐久消費財・アパレル
TIMKEN INDIA LIMITED	—	55	19,205	32,265	資本財
INFOSYS LIMITED	450	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	42	42	8,780	14,751	家庭用品・パーソナル用品
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	10	26	21,638	36,352	ヘルスケア機器・サービス
BHARTI AIRTEL LIMITED	398	398	72,599	121,966	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	17	17	22,174	37,253	自動車・自動車部品
EMAMI LTD	311	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	167	167	66,216	111,243	資本財
TATA CONSULTANCY SVS LTD	166	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	747	747	27,413	46,054	公益事業
NCC LTD	1,011	1,011	14,887	25,010	資本財
ITC LTD	229	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PIDILITE INDUSTRIES LTD	—	320	47,014	78,984	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	215	215	94,141	158,157	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	62	6,116	10,275	家庭用品・パーソナル用品
GREAT EASTERN SHIPPING CO	199	339	50,237	84,399	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	2,693	2,693	72,048	121,041	商業・専門サービス
MARICO LTD	745	1,153	93,537	157,142	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	1,435	1,435	133,528	224,327	ヘルスケア機器・サービス
ABB LTD INDIA	—	28	20,724	34,817	資本財
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	877	877	25,016	42,027	公益事業
ECLERX SERVICES LTD	283	567	81,622	137,125	商業・専門サービス
BAJAJ AUTO LIMITED	38	38	39,702	66,699	自動車・自動車部品
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	240	240	47,534	79,857	ヘルスケア機器・サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER EL	970	500	13,632	22,902	耐久消費財・アパレル
AMBER ENTERPRISES INDIA LTD	134	134	100,607	169,020	耐久消費財・アパレル
BHARAT ELECTRONICS LTD	1,050	1,050	42,693	71,724	資本財
AU SMALL FINANCE BANK LTD	122	122	11,860	19,926	銀行
LEMON TREE HOTELS LTD	2,988	2,988	33,040	55,508	消費者サービス
FEDERAL BANK LTD	3,402	3,402	102,417	172,060	銀行
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	10	10	5,064	8,507	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LIMITED	1,873	1,873	141,185	237,192	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	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
HITACHI ENERGY INDIA LTD		7	14	51,377	86,314	公益事業
PERSISTENT SYSTEMS LTD		149	149	76,207	128,028	ソフトウェア・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA		256	256	27,248	45,777	金融サービス
BAJAJ FINSERV LTD		30	30	5,203	8,741	金融サービス
EICHER MOTORS LTD		102	119	84,847	142,542	自動車・自動車部品
KOTAK MAHINDRA BANK LTD		－	844	32,181	54,064	銀行
CESC LTD		5,007	5,007	90,311	151,723	公益事業
AXIS BANK LIMITED		334	334	41,923	70,431	銀行
TATA STEEL LTD		892	892	18,900	31,752	素材
TBO TEK LTD		34	34	4,165	6,998	消費者サービス
SHRIRAM FINANCE LTD		282	282	25,745	43,251	金融サービス
CANARA BANK		1,569	1,569	20,693	34,765	銀行
STATE BANK OF INDIA		488	488	47,373	79,587	銀行
ZEN TECHNOLOGIES LTD		33	33	5,570	9,358	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICICI BANK LTD		1,050	1,050	130,523	219,278	銀行
BAJAJ FINANCE LTD		309	309	27,093	45,516	金融サービス
BANK OF BARODA		586	586	15,768	26,490	銀行
COFORGE LIMITED		460	－	－	－	ソフトウェア・サービス
KWALITY WALL'S INDIA LTD		－	42	128	215	食品・飲料・タバコ
GRANULES INDIA LTD		778	778	61,829	103,872	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	44,634	74,985	保険
INTERGLOBE AVIATION LTD		120	50	22,560	37,901	運輸
合 計	株 数 ・ 金 額	35,425	35,302	2,445,814	4,108,967	
	銘柄数<比率>	54	53	－	<98.6%>	

(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 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（1,929,959千口）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 GROUP CORP	1,472	2,929	21,469,570	130,341	運輸
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	—	610	3,123,200	18,960	資本財
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	—	91	468,480	2,844	資本財
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	5,527	4,569	30,201,090	183,350	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	549	—	—	—	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	—	2,920	7,592,000	46,091	銀行
FPT CORP	5,327	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINGROUP JSC	2,604	2,010	39,717,600	241,125	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	11,556	10,026	24,214,045	147,003	素材
HOA PHAT GROUP JSC	—	1,002	2,421,399	14,700	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	2,213	923	2,773,615	16,838	不動産
VIETNAM CONTAINER SHIPPING	—	1,600	3,144,000	19,087	運輸
THANH THANH CONG-BIEN HOA JS	3,527	211	427,472	2,595	食品・飲料・タバコ
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPOR	4,616	6,379	12,599,473	76,491	資本財
HAGL JSC	11,158	8,748	13,471,920	81,788	食品・飲料・タバコ
HA DO JSC	2,280	2,280	5,290,296	32,117	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	9,617	12,767	43,344,066	263,141	銀行
SAIGON - HANOI COMMERCIAL	5,907	—	—	—	銀行
SAIGON - HANOI COMMERCIAL	—	590	815,166	4,948	銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOP	5,218	—	—	—	不動産
BLUEMARQ GROUP JOINT STOCK COMPANY	3,094	3,094	4,038,948	24,520	不動産
BLUEMARQ GROUP JOINT STOCK COMPANY	—	433	565,443	3,432	エクイティ不動産投資信託(REIT)
MASAN GROUP CORP	2,086	2,086	15,665,860	95,107	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	—	1,025	7,144,250	43,372	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	6,680	7,270	45,002,599	273,210	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	1,251	1,841	12,044,456	73,121	耐久消費財・アパレル
PHU NHUAN JEWELRY JSC	—	920	6,022,228	36,560	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	17,179	17,208	43,364,941	263,268	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	1,117	877	7,418,762	45,039	公益事業
BECAMEX INVESTMENT AND INDUS	551	371	1,992,270	12,095	不動産
LIEN VIET POST JSC	2,324	3,136	15,052,800	91,385	銀行
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	—	1,189	4,119,885	25,011	素材

銘柄		期首 (前期末)	当 期 末			業種等
		株数	株数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ベトナム)		百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK		14,123	11,283	29,843,535	181,180	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC		343	343	4,398,057	26,700	一般消費財・サービス流通・小売り
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM		14,540	13,437	42,393,735	257,372	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP		1,416	4,634	6,280,370	38,128	公益事業
BINH SON REFINING AND PETROC		－	1,496	4,166,360	25,293	エネルギー
VINHOMES JSC		4,519	2,812	41,730,080	253,343	不動産
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		8,003	6,623	27,752,758	168,486	銀行
DUC GIANG CHEMICALS JSC		527	－	－	－	素材
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		3,990	4,280	33,598,000	203,973	一般消費財・サービス流通・小売り
HAI AN TRANSPORT & STEVEDORI		2,604	2,604	13,828,833	83,954	運輸
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ		2,739	4,502	17,647,840	107,140	素材
VIETJET AVIATION JSC		－	255	4,355,400	26,441	運輸
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		744	744	2,913,151	17,685	エネルギー
GELEX GROUP JSC		2,265	1,245	3,909,457	23,734	資本財
GELEX GROUP JSC		－	560	1,759,247	10,680	資本財
VIETCAP SECURITIES JSC		2,456	3,315	8,123,661	49,318	金融サービス
HDBANK		2,604	3,377	8,512,131	51,677	銀行
VIETNAM AIRLINES JSC		1,641	0.58	1,241	7	運輸
NO VA LAND INVESTMENT GROUP		－	2,381	3,238,160	19,658	エクイティ不動産投資信託(REIT)
VIGLACERA CORP JSC		1,828	1,828	7,723,300	46,888	資本財
DIGIWORLD CORP		1,202	1,202	4,862,090	29,517	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINCOM RETAIL JSC		6,411	2,341	7,034,705	42,707	不動産
合 計	株 数 ・ 金 額	177,815	166,379	647,577,954	3,931,445	
	銘柄数<比率>	40	49	－	<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) —印は組入れなし。

第19期 運用報告書

(決算日 2026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19期（2025年6月5日から2026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
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
19期(2026年 6 月 4 日)	31,664	△ 4.7	97.4	3,072

(注) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

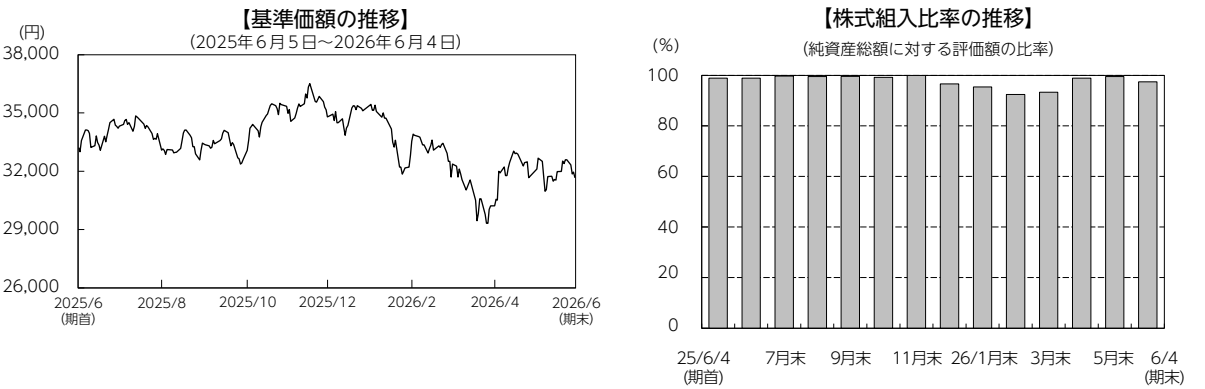
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率
		騰 落 率	
(期 首) 2025年 6 月 4 日	円 33,216	% —	% 98.9
6 月末	34,674	4.4	98.9
7 月末	33,648	1.3	99.7
8 月末	32,898	△ 1.0	99.5
9 月末	32,639	△ 1.7	99.6
10月末	35,432	6.7	99.2
11月末	35,849	7.9	100.0
12月末	35,110	5.7	96.6
2026年 1 月末	32,169	△ 3.2	95.4
2 月末	33,439	0.7	92.4
3 月末	29,323	△11.7	93.3
4 月末	32,483	△ 2.2	98.9
5 月末	32,588	△ 1.9	99.5
(期 末) 2026年 6 月 4 日	31,664	△ 4.7	97.4

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2025年6月5日から2026年6月4日まで）
○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2026年6月4日現在)					
銘柄名		業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1	ＩＣＩＣＩ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.7%
2	プハルティ・エアテル	電気通信サービス	インド・ルピー	インド	5.0
3	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	4.3
4	チタン	耐久消費財・アパレル	インド・ルピー	インド	4.2
5	エターナル	一般消費財・サービス流通・小売り	インド・ルピー	インド	3.5
6	ヴァルン・ビバレッジズ	食品・飲料・タバコ	インド・ルピー	インド	3.4
7	リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	3.4
8	マリコ	家庭用品・パーソナル用品	インド・ルピー	インド	3.2
9	バジャジ・オート	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	3.1
10	トレント・ファーマシューティカルズ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	インド・ルピー	インド	3.1
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。
※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	1.68	－0.59

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

○基準価額の変動要因

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
- ・安定した経済成長と企業業績の改善
- ・与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待
- ・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への期待
- ・インド準備銀行が2025年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ていること
- ・高市政権の発足を受けて円安期待などからインド・ルピーの対円レートが上昇したこと

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10月ごろまで、インド・ルピーが対円で下落基調にあったこと。

○当ファンドのポートフォリオ

運用の再委託先であるボーレン・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(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%

期末(2026年6月4日)

銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	5.7%
ブハルティ・エアテル	電気通信サービス	5.0%
シュリラム・ファイナンス	金融サービス	4.3%
チタン	耐久消費財・アパレル	4.2%
エターナル	一般消費財・サービス流通・小売り	3.5%



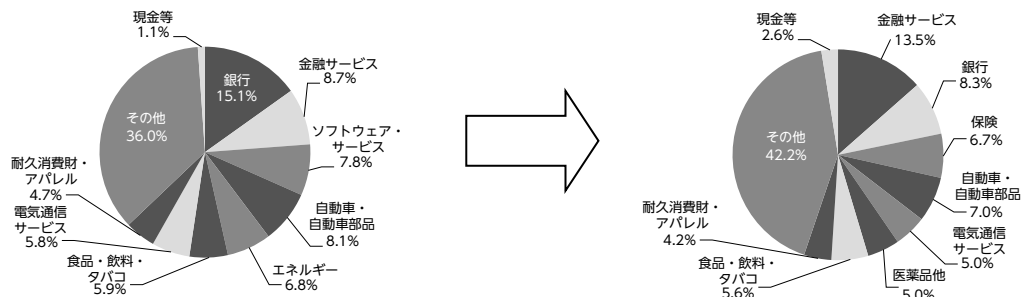
※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※HDFC銀行はHDFCのグループ企業です。

【業種別組入比率】

期首(2025年 6 月 4 日現在)

期末(2026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。

ポートフォリオのポジショニングについては、国内消費、金融深化、インフラ、産業設備投資、一部のテクノロジー活用型ビジネスモデルに関連した、持続的な利益成長の可能性を持つ企業を引き続き重視しました。ポートフォリオは、より変動の大きいマクロ環境下でも、バランスシート、競争優位性、経営陣の実行力が利益成長を支え得ると考える企業に集中しています。直近の市場ボラティリティは、特に急速な回復をすでに織り込んでいる分野において、バリュエーション規律の重要性を改めて示しました。当社は消費関連および金融については引き続き選別的な姿勢を維持する一方、インフラ、資本財、差別化された成長企業において投資機会を見出し続けています。

インド株式に対する当社の短期的な見通しは、引き続き中立的です。インフレはなお抑制されており、国内成長、インフラ支出、企業業績は引き続き支援材料となっています。一方で、原油価格、ルビー安圧力、海外投資家の資金流出は、特に消費関連企業や輸入の影響を受けやすい企業にとって、より厳しい市場環境を生み出しています。当社は引き続き、強固なバランスシート、見通ししやすい利益成長、価格決定力を有する企業を選好しています。一方で、急速な回復をすでに織り込んでいる分野については、選別的な姿勢を維持しています。足元のボラティリティは、規律ある銘柄選択を行ううえで、引き続き投資機会を生み出すと考えています。

※上記見通しと運用方針は、当マザーファンドの再委託会社であるポーレン・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

(2025年 6 月 5 日～2026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)	22 (22)	0.065 (0.065)	(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)	31 (31)	0.093 (0.093)	(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)	196 (46) (150) (0)	0.588 (0.139) (0.449) (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	249	0.746	
期中の平均基準価額は33,354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

(2025年 6 月 5 日～2026年 6 月 4 日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 8,449 (3,576)	千インド・ルピー 730,839 (403,366)	百株 6,728 (1,652)	千インド・ルピー 751,701 (403,366)

(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	2,538,993千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,162,688千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.80

(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

(2025年6月5日～2026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

(2026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	920	470	61,720	103,690	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	85	—	—	—	資本財
TITAN CO LTD	193	187	76,489	128,501	耐久消費財・アパレル
BHARTI AIRTEL LIMITED	604	496	90,586	152,185	電気通信サービス
MAHARASHTRA SCOOTERS LTD	18	—	—	—	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	41	42	54,928	92,279	自動車・自動車部品
BIOCON LTD	856	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LARSEN & TOUBRO LIMITED	—	98	39,041	65,590	資本財
ASHOK LEYLAND LIMITED	—	1,022	14,904	25,040	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	247	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PIDILITE INDUSTRIES LTD	224	269	39,547	66,440	素材
RADICO KHAITAN LTD	—	116	40,474	67,997	食品・飲料・タバコ
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	152	128	56,200	94,417	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CROMPTON GREAVES LIMITED	—	312	28,376	47,672	資本財
INDIAN HOTELS CO LIMITED	868	831	54,589	91,710	消費者サービス
MARICO LTD	900	710	57,636	96,829	家庭用品・パーソナル用品
BAJAJ AUTO LIMITED	57	55	57,440	96,499	自動車・自動車部品
OBEROI REALTY LTD	348	246	40,360	67,805	不動産
TRIVENI TURBINE LTD	—	533	35,665	59,917	資本財
XXXBAJAJ FINANCE LIMITED	69	—	—	—	金融サービス
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT	98	—	—	—	自動車・自動車部品
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	—	502	28,875	48,511	保険
BHARAT ELECTRONICS LTD	—	886	36,036	60,541	資本財
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	—	133	33,608	56,462	金融サービス
POLYCAB INDIA LTD	—	19	18,262	30,680	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	千円	千円	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND		—	314	46,225	77,658	金融サービス
HDFC BANK LIMITED		781	630	47,483	79,772	銀行
ETERNAL LTD		2,173	2,573	63,574	106,805	一般消費財・サービス流通・小売り
PERSISTENT SYSTEMS LTD		118	59	30,177	50,697	ソフトウェア・サービス
SAREGAMA INDIA LTD		—	463	21,412	35,972	メディア・娯楽
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD		546	518	50,064	84,108	ヘルスケア機器・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA		276	—	—	—	金融サービス
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD		14	—	—	—	耐久消費財・アパレル
COMPUTER AGE MANAGEMENT SERV		—	507	38,186	64,153	商業・専門サービス
PB FINTECH LTD		326	320	50,597	85,003	保険
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD		76	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DATA PATTERNS INDIA LTD		—	93	37,238	62,560	資本財
VARUN BEVERAGES LTD		1,186	1,174	62,639	105,234	食品・飲料・タバコ
SHRIRAM FINANCE LTD		1,037	855	78,146	131,286	金融サービス
ZEN TECHNOLOGIES LTD		231	218	36,824	61,864	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICICI BANK LTD		959	836	103,831	174,436	銀行
BAJAJ FINANCE LTD		—	607	53,228	89,424	金融サービス
BILLIONBRAINS GARAGE VENTURE		—	1,890	35,718	60,006	金融サービス
AVENUE SUPERMARTS LTD		—	104	43,630	73,299	生活必需品流通・小売り
UNITED SPIRITS LIMITED		350	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY		—	250	43,521	73,116	保険
ERIS LIFESCIENCES LTD		—	247	34,571	58,079	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOLAR INDUSTRIES INDIA LTD		—	21	40,182	67,505	素材
BLS INTERNATIONAL LTD		1,339	—	—	—	商業・専門サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	15,105	18,750	1,782,001	2,993,762	
	銘柄数<比率>	30	38	—	<97.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー=1.68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) 一印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2026年6月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,993,762	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	78,694	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,072,456	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 (3,072,442千円) の投資信託財産総額 (3,072,456千円) 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=1.68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 (2026年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,122,574,586円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	76,069,178
株 式 (評 価 額)	2,993,762,422
未 収 入 金	50,118,000
未 収 配 当 金	2,624,986
(B)負 債	50,400,000
未 払 金	50,400,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,072,174,586
元 本	970,232,568
次 期 繰 越 損 益 金	2,101,942,018
(D)受 益 権 総 口 数	970,232,568口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	31,664円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	968,855,365円
期中追加設定元本額	1,377,203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	970,232,568円

○損益の状況 (2025年6月5日～2026年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	22,699,315円
受 取 配 当 金	22,699,313
受 取 利 息	2
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 154,452,521
売 買 益	209,491,663
売 買 損	△ 363,944,184
(C)そ の 他 費 用	△ 18,737,442
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 150,490,648
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,249,309,869
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,122,797
(G) 計 (D + E + F)	2,101,942,018
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,101,942,018

(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19期 運用報告書

(決算日 2026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19期（2025年6月5日から2026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
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
19期(2026年 6 月 4 日)	43,777	△ 3.6	95.7	4,820

(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

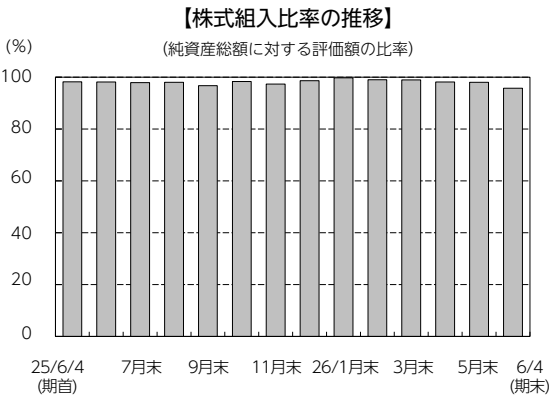
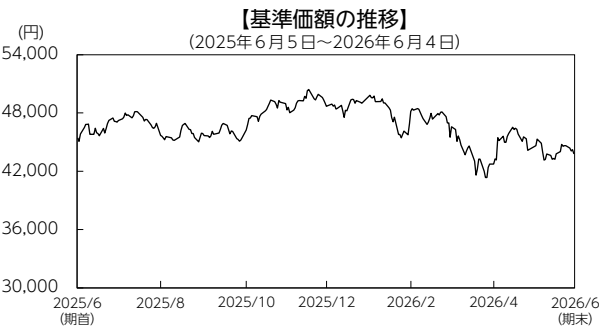
年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率
		騰 落 率	
(期 首) 2025年 6 月 4 日	円 45,430	% —	% 98.2
6 月末	47,473	4.5	98.1
7 月末	46,567	2.5	97.9
8 月末	45,465	0.1	98.0
9 月末	45,272	△0.3	96.7
10月末	49,111	8.1	98.3
11月末	49,923	9.9	97.3
12月末	48,996	7.8	98.6
2026年 1 月末	46,131	1.5	99.7
2 月末	48,115	5.9	99.0
3 月末	41,355	△9.0	98.9
4 月末	45,336	△0.2	98.1
5 月末	44,627	△1.8	98.0
(期 末) 2026年 6 月 4 日	43,777	△3.6	95.7

(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（2025年6月5日から2026年6月4日まで）

○ 運用経過



【組入上位10銘柄】

(2026年6月4日現在)

銘柄名		業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1	ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	7.8
2	HDFC銀行	銀行	インド・ルピー	インド	7.4
3	リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	インド・ルピー	インド	5.9
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	4.8
5	アクシス銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.0
6	インドステイト銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.8
7	ラーセン&トップロ	資本財	インド・ルピー	インド	3.6
8	マルチ・スズキ・インディア	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	3.4
9	コタック・マヒンドラ銀行	銀行	インド・ルピー	インド	3.0
10	バジャジ・ファイナンス	金融サービス	インド・ルピー	インド	2.9
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	1.68	-0.59

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

○基準価額の変動要因

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
- ・安定した経済成長と企業業績の改善
- ・与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待
- ・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への期待
- ・インド準備銀行が2025年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ていること
- ・高市政権の発足を受けて円安期待などからインド・ルピーの対円レートが上昇したこと

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10月ごろまで、インド・ルピーが対円で下落基調にあったこと。

○当ファンドのポートフォリオ

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

【組入上位5銘柄】

期首(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%

期末(2026年6月4日)

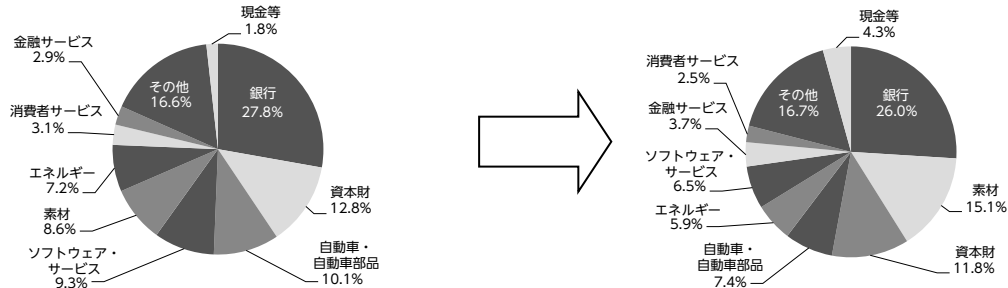
銘柄名	業種	組入比率
ICICI銀行	銀行	7.8%
HDFC銀行	銀行	7.4%
リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	5.9%
インフォシス	ソフトウェア・サービス	4.8%
アクシス銀行	銀行	4.0%

※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(2025年 6 月 4 日現在)

期末(2026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。

循環的な側面では、インドは2013年のような過去のストレス局面と比べて、より底堅い状態にあるとみられます。成長は安定しており、上流価格の上昇圧力があるにもかかわらずインフレは比較的抑制されています。また、対外収支や外貨準備のバッファーも大幅に強化されています。国内需要は引き続き経済を支えしており、企業収益は二桁成長を示し、自動車やホスピタリティなどの裁量消費セクターも堅調を維持しています。購買担当者景気指数（PMI）や物品サービス税（GST）徴収額といった指標も拡大圏にあります。信用成長は引き続き幅広い分野で見られるものの、貸出預金比率の上昇は資金調達面での制約が生じつつあることを示しており、流動性環境の引き締まりが徐々に成長を抑制する可能性があります。

バリュエーションは時間の経過と価格調整の双方を通じて修正されてきた一方、ファンダメンタルズは比較的良好に維持されています。

もっとも、リスクには引き続き注意が必要です。特にエネルギー価格を通じた地政学リスクは、短期的には企業業績の下方修正よりも、ボラティリティの上昇やバリュエーションの圧縮をもたらしやすい、セクター間のばらつきを拡大させる可能性があります。原油価格が持続的に上昇した場合、例えば1バレル100米ドルを上回る水準が続けば、経常赤字の拡大、インフレ圧力の高まり、政策運営の柔軟性低下につながる可能性があります。米連邦準備制度理事会（FRB）が「より高く、より長く」という政策スタンスを長期化させた場合、世界的な流動性が引き締まり、新興国への資金流入の重しとなる可能性があります。また、中国経済がより急激に減速した場合、貿易、コモディティ、新興国全体の投資家心理を通じて波及効果が生じる可能性があります。

こうしたリスクはあるものの、インドは強固な国内マクロのファンダメンタルズ、バリュエーションの調整、相対的な成長力と政策の安定性により、新興国市場の中で有利な位置にあります。このような環境は、特にグローバル資金がより広範に新興国へ回帰する局面において、選別的なアルファ創出を支えるものです。

インドのような成長市場では、現地での綿密なリサーチと規律あるボトムアップの銘柄選択が、差別化されたアルファを生み出すうえで引き続き重要です。

※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

(2025年 6 月 5 日～2026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)	20 (20)	0.044 (0.044)	(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)	20 (20)	0.044 (0.044)	(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)	696 (46) (650) (0)	1.497 (0.099) (1.398) (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	736	1.585	
期中の平均基準価額は46,530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

(2025年 6 月 5 日～2026年 6 月 4 日)

株 式				
	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 4,469 (8,209)	千インド・ルピー 517,763 (566,371)	百株 8,510 (3,841)	千インド・ルピー 600,879 (570,628)

(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	1,930,510千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,029,707千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.38

(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

(2025年6月5日～2026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

(2026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	1,284	1,284	168,614	283,272 エネルギー
SHREE CEMENT LIMITED	13	13	33,446	56,189 素材
XXXKOTAK MAHINDRA BANK LTD	450	—	—	— 銀行
TIMKEN INDIA LIMITED	106	106	37,014	62,183 資本財
INFOSYS LIMITED	1,145	1,118	136,709	229,672 ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	321	321	67,108	112,741 家庭用品・パーソナル用品
CUMMINS INDIA LTD	122	—	—	— 資本財
SKF INDIA LTD	52	—	—	— 資本財
DIVI'S LABORATORIES LTD	113	79	51,954	87,283 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	74	96,525	162,163 自動車・自動車部品
TVS MOTOR CO LTD	178	178	59,040	99,188 自動車・自動車部品
SUNDRAM FASTENERS LTD	215	—	—	— 自動車・自動車部品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	262	262	103,573	174,004 資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	58	58	64,385	108,168 素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	830	—	—	— 自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVS LTD	285	228	51,110	85,866 ソフトウェア・サービス
BHARAT FORGE LTD	152	—	—	— 自動車・自動車部品
JK CEMENT LTD	27	—	—	— 素材
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	860	630	71,750	120,541 素材
PIDILITE INDUSTRIES LTD	—	300	44,076	74,047 素材
THERMAX LIMITED	95	95	45,452	76,360 資本財
GRINDWELL NORTON LTD	134	134	25,017	42,029 資本財
VOLTAS LIMITED	—	280	34,580	58,094 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	
INDIAN HOTELS CO LIMITED		—	650	42,659	71,667	消費者サービス
GREAT EASTERN SHIPPING CO		319	—	—	—	エネルギー
TORRENT POWER LTD		—	270	38,790	65,168	公益事業
PAGE INDUSTRIES LTD		10	10	37,565	63,109	耐久消費財・アパレル
ABB LTD INDIA		64	64	46,414	77,975	資本財
DLF LTD		610	610	35,474	59,597	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		2,150	—	—	—	公益事業
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD		248	248	25,090	42,151	素材
ASIAN PAINTS LTD		—	200	53,248	89,456	素材
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD		70	70	23,094	38,798	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KAJARIA CERAMICS LTD		467	271	30,086	50,545	資本財
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD		750	—	—	—	保険
NAVIN FLUORINE INTERNATIONAL		—	61	42,916	72,099	素材
LEMON TREE HOTELS LTD		1,524	—	—	—	消費者サービス
ASHIANA HOUSING LTD		714	714	25,411	42,692	不動産
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD		67	—	—	—	金融サービス
CHALET HOTELS LTD		265	—	—	—	消費者サービス
GODREJ PROPERTIES LTD		—	200	34,096	57,281	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND		340	—	—	—	金融サービス
HDFC BANK LIMITED		1,411	2,822	212,740	357,403	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LTD		—	2,250	85,725	144,018	銀行
HDB FINANCIAL SERVICES LTD		—	370	23,992	40,307	金融サービス
SONA BLW PRECISION FORGINGS		470	470	28,362	47,648	自動車・自動車部品
SKF INDIA INDUSTRIAL LTD		—	52	12,091	20,314	資本財
JUBILANT FOODWORKS LTD		700	700	30,261	50,838	消費者サービス
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD		1,860	1,560	42,026	70,604	一般消費財・サービス流通・小売り
AXIS BANK LIMITED		912	912	114,474	192,316	銀行
SCHAEFFLER INDIA LTD		99	99	40,094	67,357	資本財
TATA STEEL LTD		3,620	3,270	69,288	116,403	素材
STATE BANK OF INDIA		1,130	1,130	109,660	184,230	銀行
ICICI BANK LTD		1,802	1,802	223,808	375,998	銀行
BAJAJ FINANCE LTD		—	940	82,419	138,464	金融サービス
BERGER PAINTS INDIA LTD		—	570	28,274	47,501	素材
TEAMLEASE SERVICES LIMITED		54	—	—	—	商業・専門サービス
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA		—	560	26,706	44,866	保険
DR LAL PATHLABS LTD		100	200	31,392	52,738	ヘルスケア機器・サービス
INTERGLOBE AVIATION LTD		—	68	30,682	51,546	運輸
ENDURANCE TECHNOLOGIES LTD		248	106	28,024	47,081	自動車・自動車部品
TVSLIN 6 09/01/26 Pfd		—	712	733	1,232	自動車・自動車部品
合 計	株 数 ・ 金 額	26,796	27,123	2,745,967	4,613,224	
	銘柄数<比率>	47	47	—	<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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1インド・ルピー＝1.68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

(2026年 6 月 4 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4, 613, 224	% 95. 7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	208, 242	4. 3
投 資 信 託 財 産 総 額	4, 821, 466	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, 821, 454千円) の投資信託財産総額 (4, 821, 466千円) 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. 68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 (2026年 6 月 4 日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4, 904, 996, 944円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	202, 542, 106
株 式 (評 価 額)	4, 613, 224, 978
未 収 入 金	83, 530, 000
未 収 配 当 金	5, 699, 860
(B) 負 債	84, 000, 000
未 払 金	84, 000, 000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4, 820, 996, 944
元 本	1, 101, 275, 081
次 期 繰 越 損 益 金	3, 719, 721, 863
(D) 受 益 権 総 口 数	1, 101, 275, 081口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	43, 777円

＜注記事項＞
(貸借対照表関係)
期首元本額 1, 100, 177, 168円
期中追加設定元本額 1, 097, 913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, 101, 275, 081円

○損益の状況 (2025年 6 月 5 日～2026年 6 月 4 日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	43, 465, 057円
受 取 配 当 金	43, 417, 914
受 取 利 息	2
そ の 他 収 益 金	47, 141
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 150, 291, 836
売 買 益	380, 911, 049
売 買 損	△ 531, 202, 885
(C) そ の 他 費 用	△ 75, 299, 565
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 182, 126, 344
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3, 897, 896, 120
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3, 952, 087
(G) 計 (D + E + F)	3, 719, 721, 863
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	3, 719, 721, 863

(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19期 運用報告書

(決算日 2026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19期（2025年6月5日から2026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
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
19期(2026年 6 月 4 日)	25,214	0.0	98.6	4,166

(注) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

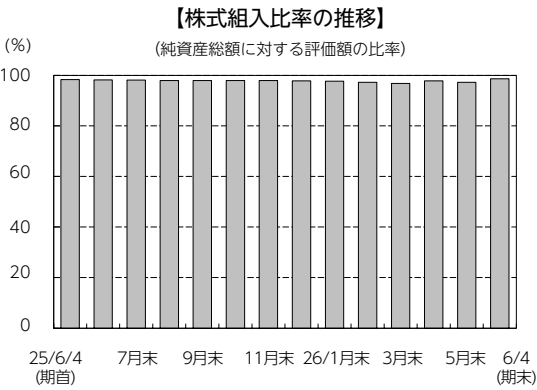
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率
		騰 落 率	
(期 首) 2025年 6 月 4 日	円 25,206	% —	% 98.3
6 月末	26,577	5.4	98.2
7 月末	26,168	3.8	98.1
8 月末	25,630	1.7	97.9
9 月末	25,832	2.5	97.9
10月末	28,488	13.0	97.9
11月末	28,861	14.5	97.9
12月末	28,242	12.0	97.8
2026年 1 月末	26,436	4.9	97.7
2 月末	27,273	8.2	97.2
3 月末	23,616	△ 6.3	96.8
4 月末	25,702	2.0	97.8
5 月末	25,785	2.3	97.2
(期 末) 2026年 6 月 4 日	25,214	0.0	98.6

(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（2025年6月5日から2026年6月4日まで）
○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2026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	5.7%
2	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	5.4
3	ICICI銀行	銀行	インド・ルピー	インド	5.3
4	フェデラル銀行	銀行	インド・ルピー	インド	4.1
5	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	4.1
6	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	4.0
7	トレント・ファーマシューティカルズ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	インド・ルピー	インド	3.8
8	マリコ	家庭用品・パーソナル用品	インド・ルピー	インド	3.8
9	シー・イーエス・シー	公益事業	インド・ルピー	インド	3.6
10	アイシャー・モーターズ	自動車・自動車部品	インド・ルピー	インド	3.4
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	1.68	-0.59

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

○基準価額の変動要因

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
- ・安定した経済成長と企業業績の改善
- ・与党主導の連立政権による経済政策の継続への期待
- ・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への期待
- ・インド準備銀行が2025年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ていること
- ・高市政権の発足を受けて円安期待などからインド・ルピーの対円レートが上昇したこと

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10月ごろまで、インド・ルピーが対円で下落基調にあったこと。

○当ファンドのポートフォリオ

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

【組入上位5銘柄】

期首(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%



期末(2026年6月4日)

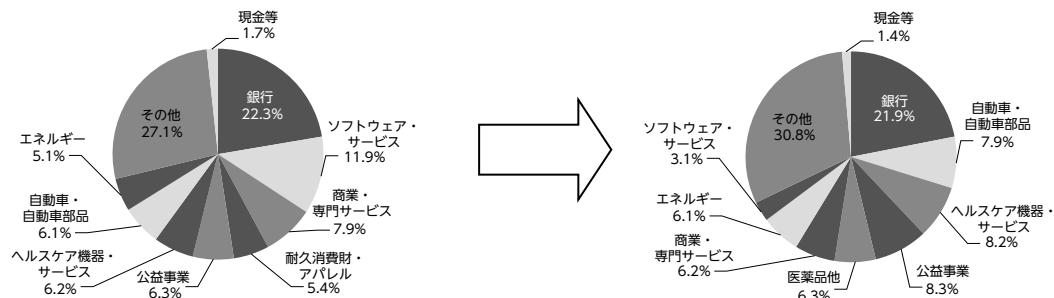
銘柄名	業種	組入比率
HDFC銀行	銀行	5.7%
フォルティス・ヘルスケア	ヘルスケア機器・サービス	5.4%
ICICI銀行	銀行	5.3%
フェデラル銀行	銀行	4.1%
アンバーエンタープライズ インディア	耐久消費財・アパレル	4.1%

※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(2025年 6 月 4 日現在)

期末(2026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、金融緩和への志向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引き続き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、景気に対する見方はまちまちであり、先行き見通しへの不透明感が強い状態が続いております。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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 6 月 5 日～2026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)	16 (16)	0.061 (0.061)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	8 (8)	0.031 (0.031)	(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)	27 (27) (0)	0.102 (0.101) (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 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	51	0.194	
期中の平均基準価額は26,550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

(2025年 6 月 5 日～2026年 6 月 4 日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
イ ン ド	百株 1,132 (5,530)	千インド・ルピー 262,434 (679,510)	百株 2,289 (2,896)	千インド・ルピー 270,622 (679,510)

(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	910,163千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,352,446千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.20

(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

(2025年6月5日～2026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

(2026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	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	764	764	100,328	168,551	エネルギー
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	145	160	48,427	81,358	自動車・自動車部品
GAIL INDIA LTD	641	641	10,514	17,665	公益事業
XXXKOTAK MAHINDRA BANK LTD	168	—	—	—	銀行
TITAN CO LTD	49	92	37,616	63,196	耐久消費財・アパレル
TIMKEN INDIA LIMITED	—	55	19,205	32,265	資本財
INFOSYS LIMITED	450	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	42	42	8,780	14,751	家庭用品・パーソナル用品
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	10	26	21,638	36,352	ヘルスケア機器・サービス
BHARTI AIRTEL LIMITED	398	398	72,599	121,966	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	17	17	22,174	37,253	自動車・自動車部品
EMAMI LTD	311	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LARSEN & TOUBRO LIMITED	167	167	66,216	111,243	資本財
TATA CONSULTANCY SVS LTD	166	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XXXCOFORGE LIMITED	104	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	747	747	27,413	46,054	公益事業
NCC LTD	1,011	1,011	14,887	25,010	資本財
ITC LTD	229	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PIDILITE INDUSTRIES LTD	—	320	47,014	78,984	素材

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	215	215	94, 141	158, 157	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	62	6, 116	10, 275	家庭用品・パーソナル用品
GREAT EASTERN SHIPPING CO	199	339	50, 237	84, 399	エネルギー
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	2, 693	2, 693	72, 048	121, 041	商業・専門サービス
MARICO LTD	745	1, 153	93, 537	157, 142	家庭用品・パーソナル用品
FORTIS HEALTHCARE LTD	1, 435	1, 435	133, 528	224, 327	ヘルスケア機器・サービス
ABB LTD INDIA	—	28	20, 724	34, 817	資本財
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	877	877	25, 016	42, 027	公益事業
ECLERX SERVICES LTD	271	567	81, 622	137, 125	商業・専門サービス
BAJAJ AUTO LIMITED	38	38	39, 702	66, 699	自動車・自動車部品
NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	240	240	47, 534	79, 857	ヘルスケア機器・サービス
XXXBAJAJ FINANCE LIMITED	30	—	—	—	金融サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER EL	970	500	13, 632	22, 902	耐久消費財・アパレル
AMBER ENTERPRISES INDIA LTD	134	134	100, 607	169, 020	耐久消費財・アパレル
BHARAT ELECTRONICS LTD	1, 050	1, 050	42, 693	71, 724	資本財
AU SMALL FINANCE BANK LTD	122	122	11, 860	19, 926	銀行
LEMON TREE HOTELS LTD	2, 988	2, 988	33, 040	55, 508	消費者サービス
FEDERAL BANK LTD	3, 402	3, 402	102, 417	172, 060	銀行
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	10	10	5, 064	8, 507	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LIMITED	936	1, 873	141, 185	237, 192	銀行
HITACHI ENERGY INDIA LTD	7	14	51, 377	86, 314	公益事業
PERSISTENT SYSTEMS LTD	149	149	76, 207	128, 028	ソフトウェア・サービス
HOME FIRST FINANCE CO INDIA	256	256	27, 248	45, 777	金融サービス
BAJAJ FINSERV LTD	30	30	5, 203	8, 741	金融サービス
EICHER MOTORS LTD	102	119	84, 847	142, 542	自動車・自動車部品
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	—	844	32, 181	54, 064	銀行
CESC LTD	5, 007	5, 007	90, 311	151, 723	公益事業
AXIS BANK LIMITED	334	334	41, 923	70, 431	銀行
TATA STEEL LTD	892	892	18, 900	31, 752	素材
TBO TEK LTD	—	34	4, 165	6, 998	消費者サービス
SHRIRAM FINANCE LTD	282	282	25, 745	43, 251	金融サービス
CANARA BANK	1, 569	1, 569	20, 693	34, 765	銀行
STATE BANK OF INDIA	488	488	47, 373	79, 587	銀行
ZEN TECHNOLOGIES LTD	66	33	5, 570	9, 358	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICICI BANK LTD	1, 050	1, 050	130, 523	219, 278	銀行
BAJAJ FINANCE LTD	—	309	27, 093	45, 516	金融サービス
BANK OF BARODA	586	586	15, 768	26, 490	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
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険 運輸
KWALITY WALL'S INDIA LTD		—	42	128	215	
GRANULES INDIA LTD		778	778	61,829	103,872	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY		256	256	44,634	74,985	
INTERGLOBE AVIATION LTD		120	50	22,560	37,901	
合 計	株 数 ・ 金 額	33,825	35,302	2,445,814	4,108,967	
	銘柄数＜比率＞	53	53	—	<98.6%>	

(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＝1.68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

(2026年 6 月 4 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,108,967	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	57,577	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,166,544	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（4,166,533千円）の投資信託財産総額（4,166,544千円）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＝1.68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 (2026年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,166,544,967円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	53,587,157
株 式 (評 価 額)	4,108,967,985
未 収 配 当 金	3,989,825
(B) 純 資 産 総 額 (A)	4,166,544,967
元 本	1,652,490,560
次 期 繰 越 損 益 金	2,514,054,407
(C) 受 益 権 総 口 数	1,652,490,560口
1万口当たり基準価額 (B / C)	25,214円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,677,088,244円
期中追加設定元本額	1,735,415円
期中一部解約元本額	26,333,099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	1,652,490,560円

○損益の状況 (2025年6月5日～2026年6月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	38,498,561円
受 取 配 当 金	38,498,559
受 取 利 息	2
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 31,919,631
売 買 益	413,482,506
売 買 損	△ 445,402,137
(C) そ の 他 費 用	△ 4,527,012
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,051,918
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,550,134,805
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,794,585
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 40,926,901
(H) 計 (D + E + F + G)	2,514,054,407
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,514,054,407

- (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(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19期 運用報告書

(決算日 2026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19期（2025年6月5日から2026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
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
19期(2026年 6 月 4 日)	21,117	36.9	96.5	4,075

(注) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

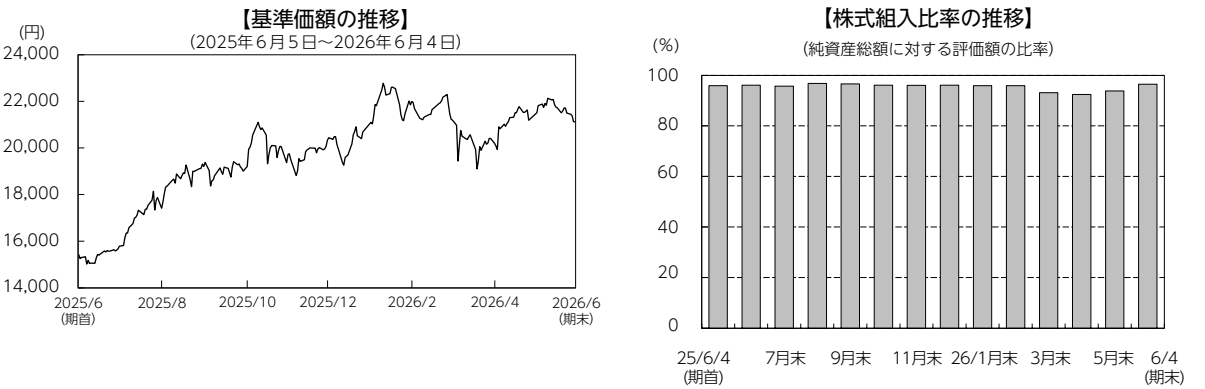
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率
		騰 落 率	
(期 首) 2025年 6 月 4 日	円 15,428	% —	% 95.9
6 月末	15,635	1.3	96.1
7 月末	17,757	15.1	95.7
8 月末	19,023	23.3	96.8
9 月末	19,315	25.2	96.6
10月末	20,064	30.0	96.1
11月末	20,017	29.7	96.0
12月末	20,680	34.0	96.1
2026年 1 月末	21,465	39.1	95.9
2 月末	22,177	43.7	95.9
3 月末	20,157	30.7	93.1
4 月末	21,628	40.2	92.4
5 月末	21,494	39.3	93.8
(期 末) 2026年 6 月 4 日	21,117	36.9	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（2025年6月5日から2026年6月4日まで）
○運用経過



【組入上位10銘柄】

(2026年6月4日現在)					
銘柄名		業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1	ベトナムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	6.7%
2	ミリタリー・コマーシャル・ジョイント・ストック・バンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	6.5
3	ベトインバンク	銀行	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	6.3
5	ビンホームズ	不動産	ベトナム・ドン	ベトナム	6.2
6	ビンググループ	不動産	ベトナム・ドン	ベトナム	5.9
7	モバイル・ワールド・インベストメント	一般消費財・サービス流通・小売り	ベトナム・ドン	ベトナム	5.0
8	サコムバンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.5
9	ベトナム・プロスペリティー・ジョイント・ストック・コマーシャル・バンク	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.4
10	ベトナム投資開発銀行	銀行	ベトナム・ドン	ベトナム	4.1
組入銘柄数		49銘柄			

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。
(注2) 国（地域）につきましては発行国もしくは投資国を表示しています。

【当期末の為替】

	レート(円)	前期比(%)
ベトナム・ドン/円	0.0061	+9.90

※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

- ・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
- ・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への期待
- ・高市政権の発足を受けて円安期待などからベトナム・ドンの対円レートが上昇したこと

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
- ・中央銀行（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(2025年 6 月 4 日)

銘 柄 名	業 種	組入比率
ピンググループ	不動産	7.5%
サコムバンク	銀行	6.5%
ビンホームズ	不動産	6.4%
ベトナム・テクノロジカル・アンド・コマーシャル	銀行	6.1%
ベトナム航空	運輸	5.7%



期末(2026年 6 月 4 日)

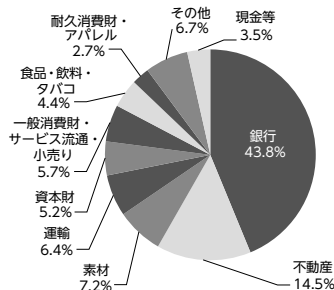
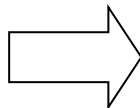
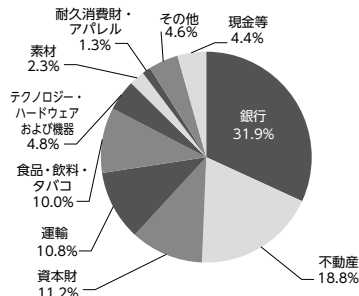
銘 柄 名	業 種	組入比率
ベトコムバンク	銀行	6.7%
ミリタリー・コマーシャル・ジョイント・ストック・バンク	銀行	6.5%
ベトインバンク	銀行	6.5%
ベトナム・テクノロジカル・アンド・コマーシャル	銀行	6.3%
ビンホームズ	不動産	6.2%

※当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

【業種別組入比率】

期首(2025年 6 月 4 日現在)

期末(2026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、金融緩和的な政策が継続しております。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（ベトナムについては、株式指数によっては新興国市場への格上げが期待されます）へも資金流入の拡大が期待されます。なお、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、引き続き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おこなってまいります。

以上の見通しにより、対純資産比率で25%程度の組入比率で運用を行います。必要に応じて、銘柄入れ替えを行いながら運用する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 6 月 5 日～2026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)	114 (114)	0.574 (0.574)	(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)	0.087 (0.087)	(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)	28 (28)	0.141 (0.141)	(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	159	0.802	
期中の平均基準価額は19,951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

(2025年 6 月 5 日～2026年 6 月 4 日)

株 式				
	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	百株	千ベトナム・ドン	百株	千ベトナム・ドン
ベ ト ナ ム	101,119 (43,179)	440,666,509 (121,999,691)	160,916 (20,321)	693,332,933 (118,109,816)

(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	6,547,401千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,402,828千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.48

(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

(2025年6月5日～2026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

(2026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 GROUP CORP	520	2,929	21,469,570	130,341	運輸
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	—	610	3,123,200	18,960	資本財
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	—	91	468,480	2,844	資本財
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	11,884	4,569	30,201,090	183,350	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	549	—	—	—	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	—	2,920	7,592,000	46,091	銀行
FPT CORP	3,069	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINGROUP JSC	5,793	2,010	39,717,600	241,125	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	4,767	10,026	24,214,045	147,003	素材
HOA PHAT GROUP JSC	—	1,002	2,421,399	14,700	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	2,213	923	2,773,615	16,838	不動産
VIETNAM CONTAINER SHIPPING	—	1,600	3,144,000	19,087	運輸
THANH THANH CONG-BIEN HOA JS	17,650	211	427,472	2,595	食品・飲料・タバコ
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPOR	8,806	6,379	12,599,473	76,491	資本財
HAGL JSC	26,780	8,748	13,471,920	81,788	食品・飲料・タバコ
HA DO JSC	2,073	2,280	5,290,296	32,117	資本財
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	8,777	12,767	43,344,066	263,141	銀行
SAIGON - HANOI COMMERCIAL	—	590	815,166	4,948	銀行
BLUEMARQ GROUP JOINT STOCK COMPANY	4,482	3,094	4,038,948	24,520	不動産

銘柄	期 首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
BLUEMARQ GROUP JOINT STOCK COMPANY	—	433	565, 443	3, 432	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
MASAN GROUP CORP	—	2, 086	15, 665, 860	95, 107	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	—	1, 025	7, 144, 250	43, 372	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	6, 430	7, 270	45, 002, 599	273, 210	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	1, 251	1, 841	12, 044, 456	73, 121	耐久消費財・アパレル
PHU NHUAN JEWELRY JSC	—	920	6, 022, 228	36, 560	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	9, 938	17, 208	43, 364, 941	263, 268	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	379	877	7, 418, 762	45, 039	公益事業
BECAMEX INVESTMENT AND INDUS	551	371	1, 992, 270	12, 095	不動産
MASAN CONSUMER CORP	198	—	—	—	食品・日用品
LIEN VIET POST JSC	—	3, 136	15, 052, 800	91, 385	銀行
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	—	1, 189	4, 119, 885	25, 011	素材
BINH DUONG WATER ENVIROMENT	1, 537	—	—	—	公益事業
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	7, 720	11, 283	29, 843, 535	181, 180	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC	274	343	4, 398, 057	26, 700	一般消費財・サービス流通・小売り
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	14, 540	13, 437	42, 393, 735	257, 372	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP	1, 416	4, 634	6, 280, 370	38, 128	公益事業
BINH SON REFINING AND PETROC	—	1, 496	4, 166, 360	25, 293	エネルギー
VINHOMES JSC	6, 215	2, 812	41, 730, 080	253, 343	不動産
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	8, 482	6, 623	27, 752, 758	168, 486	銀行
BAF VIET NAM AGRICULTURE JSC	2, 267	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	993	4, 280	33, 598, 000	203, 973	一般消費財・サービス流通・小売り
HAI AN TRANSPORT & STEVEDORI	4, 551	2, 604	13, 828, 833	83, 954	運輸
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ	1, 476	4, 502	17, 647, 840	107, 140	素材
VIETJET AVIATION JSC	—	255	4, 355, 400	26, 441	運輸
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	744	744	2, 913, 151	17, 685	エネルギー
GELEX GROUP JSC	10, 305	1, 245	3, 909, 457	23, 734	資本財
GELEX GROUP JSC	472	560	1, 759, 247	10, 680	資本財
VIETCAP SECURITIES JSC	2, 456	3, 315	8, 123, 661	49, 318	金融サービス
HDBANK	2, 604	3, 377	8, 512, 131	51, 677	銀行
VIETNAM AIRLINES JSC	10, 970	0. 58	1, 241	7	運輸
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	—	2, 381	3, 238, 160	19, 658	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
VIGLACERA CORP JSC	2, 820	1, 828	7, 723, 300	46, 888	資本財

銘柄		期首 (前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ベトナム)		百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 不動産
DIGIWORLD CORP		－	1,202	4,862,090	29,517	
VINCOM RETAIL JSC		7,362	2,341	7,034,705	42,707	
合 計	株 数 ・ 金 額	203,319	166,379	647,577,954	3,931,445	
	銘柄数＜比率＞	38	49	－	<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。なお、当期末における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン＝0.6071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

(2026年 6 月 4 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,931,445	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	144,039	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	4,075,484	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（4,075,473千円）の投資信託財産総額（4,075,484千円）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＝0.6071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 (2026年6月4日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,075,484,517円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	134,816,143
株 式 (評 価 額)	3,931,445,760
未 収 配 当 金	9,222,614
(B)純 資 産 総 額 (A)	4,075,484,517
元 本	1,929,959,198
次 期 繰 越 損 益 金	2,145,525,319
(C)受 益 権 総 口 数	1,929,959,198口
1万口当たり基準価額(B／C)	21,117円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	2,704,057,105円
期中追加設定元本額	3,353,085円
期中一部解約元本額	777,450,992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	1,929,959,198円

○損益の状況 (2025年6月5日～2026年6月4日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	61,555,912円
受 取 配 当 金	61,555,911
受 取 利 息	1
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,402,388,516
売 買 益	1,699,154,454
売 買 損	△ 296,765,938
(C)そ の 他 費 用	△ 6,563,371
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,457,381,057
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,467,756,355
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,196,915
(G)解 約 差 損 益 金	△ 782,809,008
(H)計 (D + E + F + G)	2,145,525,319
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,145,525,319

- (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。