

## 野村インド株投資

## 感染第2波の収束を好感するインド株式市場

## ポイント



1. 感染第2波の収束からインド株式市場は史上最高値を更新
2. 期待される感染第2波からの立ち直りと経済正常化
3. 加速するワクチン接種とインド経済のV字回復

## 1. 感染第2波の収束からインド株式市場は史上最高値を更新

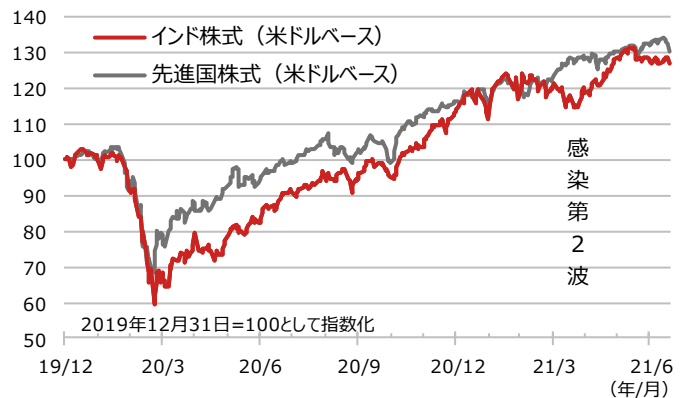
## 国内外マネーの流入が続くインド株式市場

インド株式市場は、昨年3月のコロナショック安から回復し、昨年11月に約10ヵ月ぶりに史上最高値を更新しました。その後も、感染の沈静化やインド経済の回復、海外株高を受けて高値更新が続きましたが、今年3月以降の感染再拡大（感染第2波）から株価は下落しました。第2波の経済への影響は限定的との見方から調整は小幅にとどまり、その後は、感染の収束とワクチン接種ペースの加速を好感し、6月11日に最高値をつけた後も高値圏での推移となりました。

## 新興国通貨のなかで安定するインドルピー

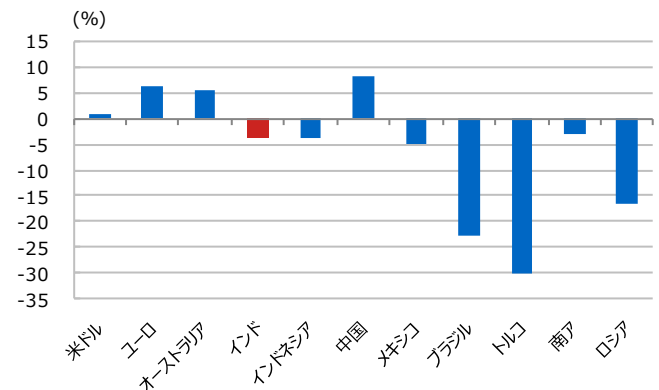
為替市場では、インドルピーは新興国通貨の中で相対的に落ち着いた動きとなっています。米国で量的緩和縮小の前倒しが懸念されますが、インドは過去と比較し、潤沢な外貨準備高等、経済の健全性が大きく改善しており、市場に与える影響は限定的と見ています。一方で、原油を輸入に依存するインドにとって、ガソリン需要が高まる季節性から上昇圧力が高まりやすい原油価格動向には注視が必要です。

## インド株式と先進国株式の推移



期間：2019年12月31日～2021年7月19日、日次  
 インド株式：MSCIインド・インデックス（配当込み）  
 先進国株式：MSCIワールド・インデックス（配当込み）  
 （出所）Bloombergデータより野村アセットマネジメント作成

## 各国・地域通貨の対円騰落率



期間：2019年12月31日～2021年7月19日  
 （出所）Bloombergデータより野村アセットマネジメント作成

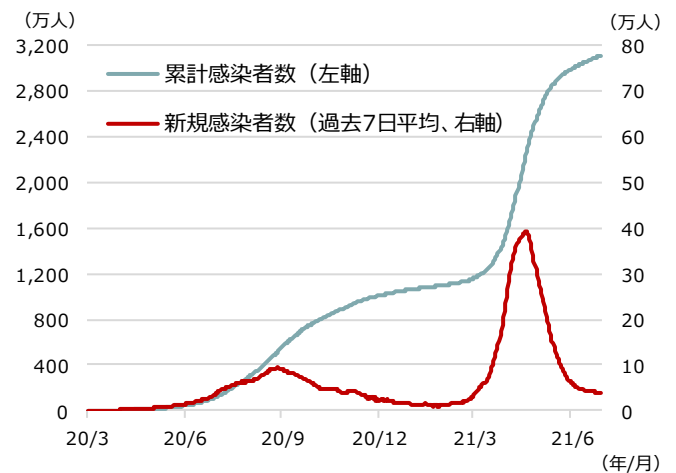
上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

## 2. 期待される感染第2波からの立ち直りと経済正常化

### インドのコロナ感染第2波は収束へ

今年3月後半より再拡大したインドでの新型コロナウイルス感染は、5月上旬に1日当たり新規感染者が40万人超となりましたが、足元では4万人弱まで減少し、収束に向かいつつあります。感染力の強いデルタ変異株の影響で第2波の拡大ペースは第1波を大幅に上回るものとなりましたが、感染がマハラシュトラ州（州都ムンバイ）などの特定エリアに集中していたことから、感染地域に絞った封鎖措置や行動制限の実施が感染の収束に奏功した形となりました。感染の沈静化が見られた同州では、6月初旬より段階的な「封鎖解除」が行なわれ、経済活動も正常化に向けて再び動き出しています。

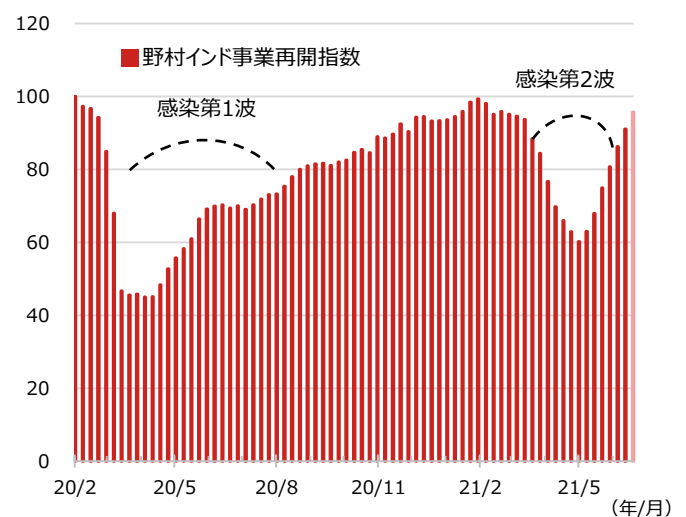
### インドの新型コロナウイルスの感染状況



### 感染第2波のインド経済への影響は限定的

局地的に大きな被害をもたらした感染第2波ですが、感染エリアが限られていたことから、インド経済全体に与える影響は限定的でした。同国の経済活動の状況を示す「野村インド事業再開指数」は、全土封鎖が実施された昨年3月の第1波時に比べると、その落ち込みは小さく、かつ、短期間で反転を見せており、足元でコロナ前の水準にほぼ回復し、経済活動が正常化していることを示しています。モディ政権の積極的な財政出動、RBI（インド準備銀行）の金融緩和策の継続、世界的な景気回復や、インド国内のワクチン接種ペースの加速などがインド経済の正常化の動きを後押ししている背景と考えます。

### コロナショック後の経済正常化



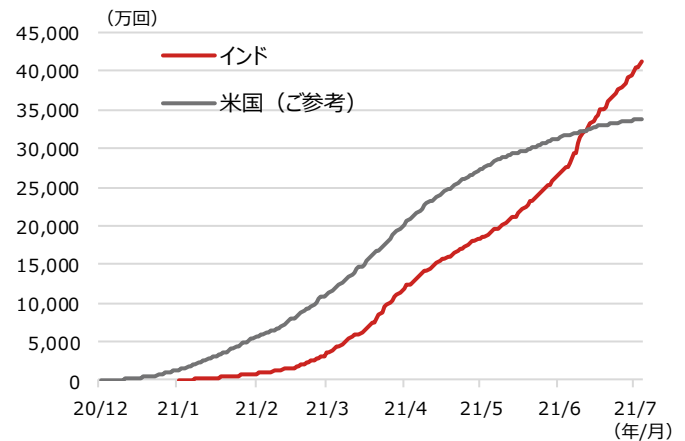
上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

### 3. 加速するワクチン接種とインド経済のV字回復

#### モディ政権によるワクチン接種推進策

モディ政権のワクチン接種推進策は、市場で高く評価されています。6月7日の首相演説で地方政府のワクチン費用負担分を中央政府が肩代わりすることで、18歳以上の全国民への無料接種の方針が打ち出されました。当施策の初日6月21日には従来のワクチン接種ペースを上回る1日800万回超の接種が実施されました。7月19日の接種実績（累計）は、米国の約3.4億回に対し、インドが約4.1億回となっています。人口規模が異なるため、単純な比較はできませんが、当施策が発動されて以降、インドのワクチン接種ペースが加速しています。ワクチン接種の進展は、感染拡大に伴うインド経済のダウンサイドリスクを抑えることから、今後の接種状況が注目されます。

ワクチン接種状況（インド、米国）

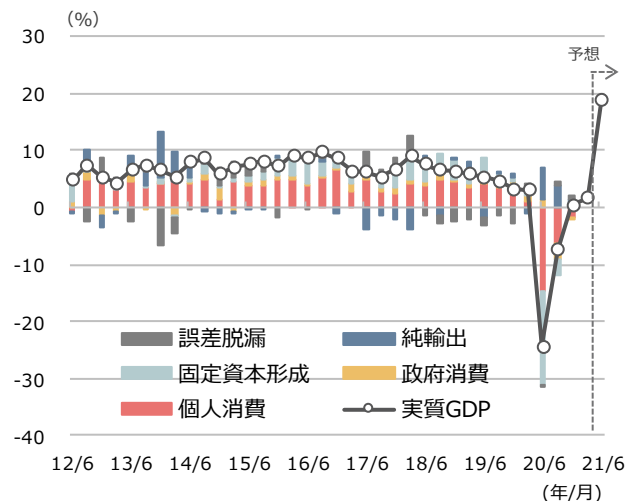


期間：2020年12月16日～2021年7月19日、日次  
 （出所）Bloombergデータより野村アセットマネジメント作成

#### インフラ投資中心の財政出動でV字回復へ

感染第2波の経済への影響は、第1波に比べて限定的であったものの、4-6月期のインド経済の下押し要因となりました。当期間のGDP成長率予想は、感染第2波前の市場予想に対して約7%ポイント下方修正されましたが、引き続き高い成長が予想されており、インド経済のV字回復の見通しは不変です。モディ政権は、今年2月に発表した今年度予算案で、財政再建より経済回復を最優先させる方針を示し、資本支出を前年度比26.2%増と、道路、電力、送電網などを中心にインフラ投資を拡大させる方向です。感染第2波による個人消費への悪影響が多少残っても、固定資本形成をけん引役とした内需主導の景気回復基調は変わらないと見えています。

GDP成長率寄与度



期間：2012年4-6月期～2021年4-6月期、四半期  
 2021年4-6月期はBloombergコンセンサス予想  
 （出所）Bloombergデータより野村アセットマネジメント作成

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

## Fund manager Voice ~運用担当者より~



### 「野村インド株投資」運用責任者 ビプル・メタ (Vipul P. Mehta)

インド株式運用業務歴 27年

ノムラ・アセットマネジメント・シンガポール  
アジア・パシフィック株式運用部長

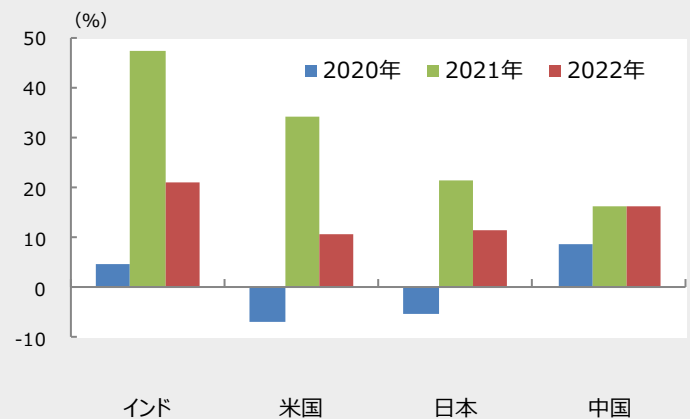
### 注目される4-6月期決算動向とIPOの動き

4-6月期決算発表シーズンが始まりました。私は、感染第2波の業績への影響に注目しています。インド企業の今期EPS（一株当たり純利益）は前年比47.4%増と主要国の中でも相対的に高い成長が見込まれています。第2波の収束を受け、特に内需関連企業の会社側業績見通しが再び好転してくると見えています。もう一つの注目は、活況が続いているIPO（新規公開株）の動向です。今年は、eコマースやフィンテック、フードデリバリー等のニューエコノミー企業の新規上場が目白押しとなっています。この動きは、市場の新陳代謝を促し、インド株式市場の投資魅力を益々高めていくと期待されます。

### 米国の金融緩和の早期縮小の動きについて

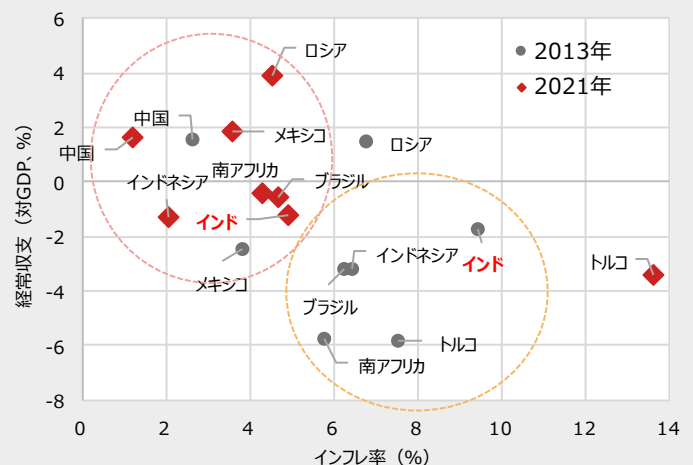
コロナ禍で生じたグローバルな低インフレ・低金利環境の変化に市場は神経質な反応をみせています。2013年、米国の金融緩和後退をきっかけに新興国市場から資金流出が生じ、通貨や株価が下落しましたが、当時は新興国全体の景気が後退局面であったのに対し、現在は回復から拡大局面であることや、インフレや経常収支など経済状況が当時に比べて大きく改善していることは安心材料と考えます。

### 各国のEPS成長率



MSCI各国指数を使用したFactsetコンセンサス予想ベース、2021年6月末時点  
(出所) Factsetデータに基づき野村アセットマネジメント作成

### 主な新興国の経済ファンダメンタルズ; 2013年対比



(出所) IMF「World Economic Outlook Database, April 2021」より野村アセットマネジメント作成

<当資料で使用した指数の著作権等について>

●MSCIワールド・インデックス、MSCIインド・インデックス、MSCI米国・インデックス、MSCI日本・インデックス、MSCIチャイナ・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

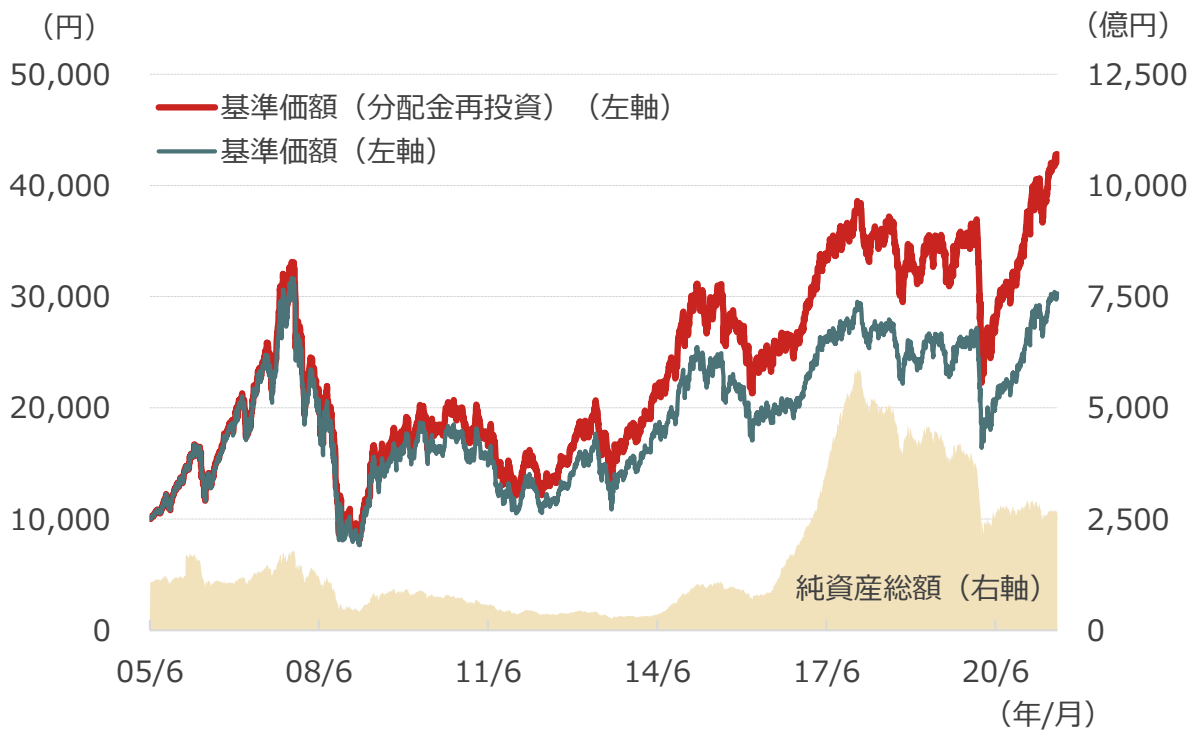
上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

## 「野村インド株投資」

## ファンドの運用状況

## 基準価額の推移

期間：2005年6月22日（設定日）～2021年7月27日、日次



基準価額（分配金再投資）とは、当初設定日より課税前分配金を再投資したもとして計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。



## （ご参考）「野村インド株投資」の積立投資のシミュレーション

### 積立投資の魅力

投資信託への投資方法の一つに、定期的に一定額、もしくは一定数を買付ける「積立投資」があります。

「積立投資」は、買い付けのタイミングを分散させることで、買いコストをならしつつ資産形成を進めることが可能となります。

また、一定額で積み立てた場合、基準価額が高い時には少なく、安い時には多く買付けるため、一定数で積み立てた場合より、平均コストを低く抑えることが期待できます。

このことから、投資のタイミングに迷われる方や、これから将来に向けて資産を築いていこうという方には、是非ご検討いただきたい投資方法です。

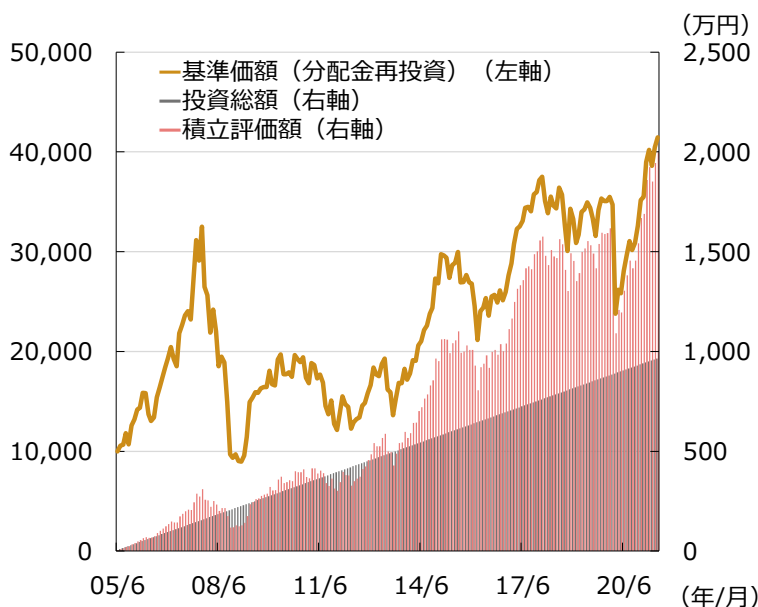
左下のグラフは、ファンドに、設定月末の2005年6月末から毎月末に5万円ずつ積み立てたと仮定した場合の投資総額と積立評価額の推移を表しています。

2021年6月末時点の積立評価額は約1,998万円となり、同時点の投資総額965万円を上回りました。

「積立投資」とはいえ、スタートのタイミングや売却のタイミングにより、その成果には差が出ます。

右下の表は、2005年から毎年6月スタートで毎月5万円を10年間継続して積み立てた事例です。積立評価額は最大で1,109万円、最小700万円、平均973万円となりました。

### 「野村インド株投資」の積立投資のパフォーマンス



期間：2005年6月末～2021年6月末、月次

基準価額（分配金再投資）は、「野村インド株投資」の設定日（2005年6月22日）の月末である2005年6月末を10,000として指数化

上図は、2005年6月末（「野村インド株投資」の設定日（2005年6月22日）の月末）から、「野村インド株投資」に5万円ずつ積立投資を行なった場合のシミュレーションです。

基準価額（分配金再投資）とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したもとして計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、基準価額（分配金再投資）を基に試算した結果であり、実際のファンドで積立投資する場合は分配金払い出し後の基準価額で購入するため、積立評価額は実際と異なる場合があります。算出過程で手数料、税金等は考慮していません。積み立ての時期によっては、積立評価額が投資総額を下回る場合があります。

### 「野村インド株投資」に10年間積立投資した場合の例

積立開始	積立終了	投資総額 (万円)	積立 評価額 (万円)	評価益 (万円)
2005年6月	2015年5月	600	1,042	442
2006年6月	2016年5月	600	860	260
2007年6月	2017年5月	600	1,064	464
2008年6月	2018年5月	600	1,109	509
2009年6月	2019年5月	600	1,004	404
2010年6月	2020年5月	600	700	100
2011年6月	2021年5月	600	1,035	435

積立評価額

最大：1,109万円

最小：700万円

平均：973万円

## 「野村インド株投資」

## 【ファンドの特色】

- 信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行いません。
  - **インドの企業の株式(DR(預託証券)<sup>※1</sup>を含みます。)を実質的な主要投資対象<sup>※2</sup>とします。**
    - ※1 Depository Receipt(預託証券)の略で、ある国の株式発行会社の株式を海外で流通させるために、その会社の株式を銀行などに預託し、その代替として海外で発行される証券をいいます。DRは、株式と同様に金融商品取引所などで取引されます。
    - ※2 「実質的な主要投資対象」とは、「インド投資ファンド マザーファンド」を通じて投資する、主要な投資対象という意味です。
  - **株式への投資にあたっては、インド企業の株式を中心に収益性、成長性、安定性およびバリュエーション等を総合的に勘案して選択した銘柄に投資します。**
    - ・ ファundamentalを重視したアクティブ運用を行なうことでベンチマーク(MSCIインド・インデックス(税引後配当込み・円換算ベース)<sup>※</sup>)を上回る投資成果を目指します。
    - ※「MSCIインド・インデックス(税引後配当込み・円換算ベース)」は、MSCI India Index(税引後配当込み・現地通貨ベース)をもとに、委託会社が円換算したものです。
- 指数の著作権等について ■

MSCI India Index(税引後配当込み・現地通貨ベース)は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- ・ ポートフォリオの構築は、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を中心とし、トップダウン・アプローチによる業種判断も加味して行いません。
- **株式の実質組入比率は、原則として高位を基本とします。**
    - ・ 現地市場が休場等の場合や市況動向によっては、一時的に株式の実質組入比率を引き下げる場合があります。
  - **実質組入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。**
  - **ファンドは「インド投資ファンド マザーファンド」を通じて投資するファミリーファンド方式で運用します。**

当ファンドは、一般社団法人投資信託協会が定める「信用リスク集中回避のための投資制限」に定められている「特化型運用」を行なうファンドに該当します。

当ファンドが実質的に投資対象とするインドの株式市場には、寄与度(市場の時価総額に占める割合)が10%を超える、もしくはを超える可能性が高い銘柄(支配的な銘柄)が存在すると考えられます。実質的な投資が支配的な銘柄に集中することが想定されますので、当該支配的な銘柄の発行体に経営破綻や経営・財務状況の悪化等が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

- **マザーファンドの運用にあたっては、ノムラ・アセット・マネジмент・シンガポール・リミテッドに、運用の指図に関する権限の一部を委託します。**
- **原則、毎年7月11日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行いません。**  
**分配金額は、原則として基準価額の水準等を勘案して委託会社が決定します。**
  - \* 委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

## 「野村インド株投資」

## 【投資リスク】

ファンドは、株式等を実質的な投資対象としますので、組入株式の価格下落や、組入株式の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

## 【お申込メモ】

- 信託期間 2030年7月11日まで(2005年6月22日設定)
- 決算日および収益分配 年1回の決算時(原則7月11日。休業日の場合は翌営業日)に分配の方針に基づき分配します。
- ご購入価額 ご購入申込日の翌営業日の基準価額
- ご購入単位 1万口以上1口単位(当初元本1口=1円)または1万円以上1円単位  
(ご購入コースには、分配金を受取る一般コースと、分配金が再投資される自動けいぞく投資コースがあります。原則、ご購入後にご購入コースの変更はできません。)  
※お取扱コース、ご購入単位は販売会社によって異なる場合があります。
- ご換金価額 ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額
- お申込不可日 販売会社の営業日であっても、申込日当日が、「インドのナショナル証券取引所」の休業日に該当する場合には、原則、ご購入、ご換金の各お申込みができません。
- 課税関係 個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益に対して課税されます。ただし、少額投資非課税制度などを利用した場合には課税されません。なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 【当ファンドに係る費用】

(2021年8月現在)

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.3%(税抜3.0%)以内で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 *詳しくは販売会社にご確認ください。
◆運用管理費用(信託報酬)	ファンドの純資産総額に年2.2%(税抜年2.0%)の率を乗じて得た額が、お客様の保有期間に応じてかかります。
◆その他の費用・手数料	組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、ファンドに関する租税等がお客様の保有期間中、その都度かかります。 ※これらの費用等は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことができません。
◆信託財産留保額(ご換金時)	1万口につき基準価額に0.5%の率を乗じて得た額

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

## 「分配金に関する留意点」

- 分配金は、預貯金の利息とは異なりファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。
- ファンドは、計算期間中に発生した運用収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。
- 投資者の個別元本(追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本)の状況によっては、分配金額の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりがかさった場合も同様です。

## ◆設定・運用は

## 野村アセットマネジメント

商号：野村アセットマネジメント株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第373号  
 加入協会：一般社団法人投資信託協会/  
 一般社団法人日本投資顧問業協会/  
 一般社団法人第二種金融商品取引業協会

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先：野村アセットマネジメント株式会社

●サポートダイヤル ☎ 0120-753104 <受付時間> 営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

<http://www.nomura-am.co.jp/>





**【当資料について】**

- 当資料は、ファンドに関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したものです。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

**【お申込みに際してのご留意事項】**

- ファンドは、元金が保証されているものではありません。
- ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。
- 投資信託は金融機関の預金と異なり、元本は保証されていません。
- 投資信託は預金保険の対象ではありません。また、登録金融機関が取り扱う投資信託は、投資者保護基金制度が適用されません。
- お申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

# 野村インド株投資

## お申込みは

金融商品取引業者等の名称		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
株式会社佐賀銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第1号	○		○	
野村證券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第142号	○	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。  
※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。