

# 野村インド債券ファンド (毎月分配型)

## 運用報告書(全体版)

第72期(決算日2017年12月13日) 第73期(決算日2018年1月15日) 第74期(決算日2018年2月13日)  
第75期(決算日2018年3月13日) 第76期(決算日2018年4月13日) 第77期(決算日2018年5月14日)

作成対象期間(2017年11月14日～2018年5月14日)

### 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。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●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/債券
信託期間	2011年11月30日から2026年11月13日までです。
運用方針	インドルピー建ての公社債等への投資効果を追求する投資信託証券を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行います。 インド関連の発行体が発行する公社債等を実質的な投資対象とする投資信託証券を複数選定し、投資を行います。投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券の一部もしくは全てに投資を行うことを基本とします。投資する投資信託証券は、投資対象市場の動向等を勘案して適宜見直しを行います。この際、既投資の投資信託証券が投資対象から外れたり、新たな投資信託証券を投資対象に追加する場合があります。 投資対象とする各投資信託証券への投資比率には特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案のうえ決定します。
主な投資対象	インドルピー建ての公社債等への投資効果を追求する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への直接投資は行いません。 デリバティブの直接利用は行いません。 株式への直接投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合や安定分配とならない場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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/>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率				
	円	円	%	%	%	%	百万円	
48期(2015年12月14日)	10,967	150	△2.2	59.8	—	36.4	67,868	
49期(2016年1月13日)	10,546	150	△2.5	59.3	—	36.2	68,827	
50期(2016年2月15日)	9,792	150	△5.7	59.9	—	36.5	65,590	
51期(2016年3月14日)	9,919	150	2.8	59.7	—	36.3	68,488	
52期(2016年4月13日)	9,628	150	△1.4	59.4	—	37.3	69,586	
53期(2016年5月13日)	9,533	150	0.6	59.1	—	37.6	70,575	
54期(2016年6月13日)	9,209	150	△1.8	58.4	—	37.7	71,087	
55期(2016年7月13日)	8,934	150	△1.4	58.5	—	37.7	71,212	
56期(2016年8月15日)	8,781	150	△0.0	57.2	—	38.9	73,316	
57期(2016年9月13日)	8,704	150	0.8	57.6	—	38.4	75,545	
58期(2016年10月13日)	8,851	150	3.4	58.0	—	37.5	80,766	
59期(2016年11月14日)	8,874	150	2.0	57.6	—	38.8	85,019	
60期(2016年12月13日)	9,447	100	7.6	57.3	—	38.2	96,613	
61期(2017年1月13日)	9,305	100	△0.4	58.0	—	37.7	99,615	
62期(2017年2月13日)	9,289	100	0.9	56.9	—	38.9	104,898	
63期(2017年3月13日)	9,279	100	1.0	56.2	—	39.6	110,849	
64期(2017年4月13日)	9,085	100	△1.0	57.2	—	39.6	116,323	
65期(2017年5月15日)	9,433	100	4.9	58.5	—	38.8	124,172	
66期(2017年6月13日)	9,158	100	△1.9	58.1	—	38.1	132,185	
67期(2017年7月13日)	9,354	100	3.2	57.6	—	38.6	148,968	
68期(2017年8月14日)	9,095	100	△1.7	55.6	—	40.1	159,127	
69期(2017年9月13日)	9,061	100	0.7	54.6	—	41.4	172,342	
70期(2017年10月13日)	9,024	100	0.7	55.2	—	41.7	189,074	
71期(2017年11月13日)	9,055	100	1.5	55.3	—	41.2	201,185	
72期(2017年12月13日)	9,007	100	0.6	55.7	—	40.9	214,339	
73期(2018年1月15日)	8,845	100	△0.7	56.0	—	40.5	221,912	
74期(2018年2月13日)	8,418	100	△3.7	56.2	—	39.9	220,409	
75期(2018年3月13日)	8,054	100	△3.1	56.0	—	39.8	215,144	
76期(2018年4月13日)	8,036	100	1.0	57.2	—	39.3	218,073	
77期(2018年5月14日)	7,740	100	△2.4	57.1	—	39.8	212,976	

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 「債券組入比率」、「債券先物比率」は、「インド現地通貨建債券マザーファンド」の比率を勘案した実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* 投資信託証券組入比率は、「ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR」の組入比率を記載しております。

\* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率			
第72期	(期 首) 2017年11月13日	円 9,055	% —	% 55.3	% —	% 41.2	
	11月末	9,036	△0.2	55.8	—	40.7	
	(期 末) 2017年12月13日	9,107	0.6	55.7	—	40.9	
第73期	(期 首) 2017年12月13日	9,007	—	55.7	—	40.9	
	12月末	9,014	0.1	55.8	—	40.3	
	(期 末) 2018年1月15日	8,945	△0.7	56.0	—	40.5	
第74期	(期 首) 2018年1月15日	8,845	—	56.0	—	40.5	
	1月末	8,629	△2.4	55.8	—	40.1	
	(期 末) 2018年2月13日	8,518	△3.7	56.2	—	39.9	
第75期	(期 首) 2018年2月13日	8,418	—	56.2	—	39.9	
	2月末	8,239	△2.1	55.9	—	39.8	
	(期 末) 2018年3月13日	8,154	△3.1	56.0	—	39.8	
第76期	(期 首) 2018年3月13日	8,054	—	56.0	—	39.8	
	3月末	8,056	0.0	56.5	—	39.0	
	(期 末) 2018年4月13日	8,136	1.0	57.2	—	39.3	
第77期	(期 首) 2018年4月13日	8,036	—	57.2	—	39.3	
	4月末	7,940	△1.2	56.7	—	39.7	
	(期 末) 2018年5月14日	7,840	△2.4	57.1	—	39.8	

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

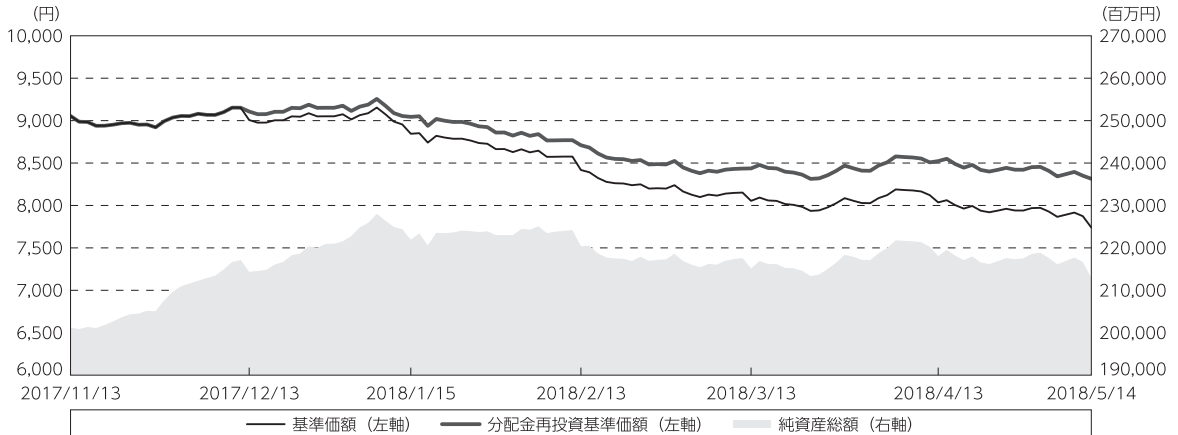
\* 「債券組入比率」、「債券先物比率」は、「インド現地通貨債債券マザーファンド」の比率を勘案した実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* 投資信託証券組入比率は、「ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR」の組入比率を記載しております。

## ◎運用経過

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第72期首：9,055円

第77期末：7,740円 (既払分配金(税込み)：600円)

騰落率：△ 8.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 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。作成期首(2017年11月13日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 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、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

#### \* 基準価額は8.17%の下落(課税前分配金を決算日に再投資したと仮定して計算。)

基準価額は、当作成期首の9,055円から当作成期末7,740円(分配後)となりました。第72期から第77期まで分配金を合計で600円お支払いしましたので、分配金を考慮した値下がり額は715円となりました。

#### (上昇要因)

- ・債券を保有していたことによるインカムゲイン(利息収入)。

#### (下落要因)

- ・インドルピーが対円で下落したこと。
- ・インドルピー建て債券の利回りが上昇し、債券価格が下落したこと。
- ・米ドル建て債券の利回りが上昇し、債券価格が下落したこと。

## ○投資環境

インド現地通貨建て債券市場では、当作成期を通じて利回りの上昇（価格は下落）傾向が続ききました。

インドでは、2016年後半に実施された高額紙幣の廃止や、2017年に消費税に相当するGST（財サービス税）が導入された影響などを受けて、2017年に入り経済成長率が一時的に低下しました。しかし、時間とともにそうした影響が薄まっていく中で、2017年後半から2018年の前半には製造業を中心として経済活動が再び活発化したことが確認されました。

金融政策面においては、景気の減速やインフレ圧力の低下を背景に、RBI（インド準備銀行）は2017年8月までに、複数回の政策金利引き下げを実施してきました。しかし、2017年後半にかけての経済活動の持ち直しや、原油価格の上昇などが要因となって、消費者物価指数上昇率が下げ止まり、RBIも消費者物価指数の上昇率が高まっていくとの見方を示しています。こうした環境下で、当作成期においては、RBIによる追加利下げ実施に対する期待が次第に弱くなりました。RBIは引き続き金融政策については中立的な立場をとっていると表明していますが、金融市場ではRBIが利上げに転じるとの見方が広がり始めました。

上記のような国内景気や、金融政策の動向に加えて、政府がこれまで示していた財政計画をより赤字が大きくなる方向へ変更したことも要因となり、当作成期はインドの現地通貨建て債券利回りの上昇傾向が続ききました。

インドの米ドル建て社債市場では、米国債の利回りが上昇したことに加えて、インド企業の発行する社債のスプレッド（米国債との利回り格差）も拡大したために、社債市場を全体としてみると利回りは上昇しました。米国では雇用市場が改善を続ける中で、物価の安定を維持するために、FRB（米連邦準備制度理事会）は金融引き締めを継続しています。当作成期においても、2017年12月と、2018年3月に利上げを実施しました。市場では今後も利上げが継続されるとみられており、このことが米国債利回りの上昇につながりました。また、米国債の利回りが上昇を続ける中で、新興国資産やリスク資産への投資需要が減退したため、2018年2月ごろからリスク資産の下落や、社債・新興国債スプレッドの拡大が引き起こされました。こうした流れをうけて、インドのドル建て社債のスプレッドも当作成期間に拡大しました。

為替市場では、インドルピーは対円、対米ドルで下落しました。米国の金利が上昇する中で、新興国に流入していた投資資金が巻き戻される動きが2018年に入って散見されるようになり、インドルピーを含む新興国通貨が下落しました。インドは経済成長や、政治的安定性といったファンダメンタルズについては引き続き安定しているものの、足元の原油価格の上昇が、貿易収支や、経常収支の悪化につながる可能性があることと懸念されており、そのこともインドルピーの下落要因となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### 【野村インド債券ファンド（毎月分配型）】

【野村インド債券ファンド（毎月分配型）】は、[ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR] 受益証券および[インド現地通貨建て債券マザーファンド] 受益証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

当作成期間においては、[ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR] 受益証券および[インド現地通貨建て債券マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れました。

## [ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR]

インド関連の発行体※が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、3～5年程度の水準に維持しました。米ドル建て資産について、米ドル売り・インドルピー買いの為替取引を行ないました。

※当ファンドにおいて「インド関連の発行体」とは、インド政府、インドの企業、およびその子会社や関連会社、金融子会社等、ならびに、事業を通じてインドと関連があると投資顧問会社が判断する発行体（アジア開発銀行、国際復興開発銀行等の国際機関を含みます。）のことを指します。

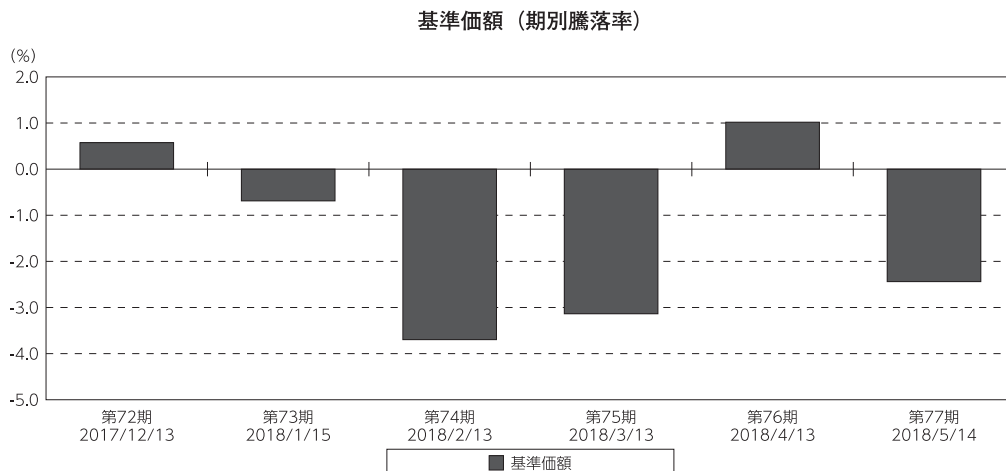
## [インド現地通貨建債券マザーファンド]

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、インドルピー建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、3～5年程度の水準に維持しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、インドルピー建ておよび米ドル建てのインド関連の発行体が発行する公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として3～8年程度の範囲内に維持することを基本とします。米ドル建て資産について、原則として対インドルピーで為替ヘッジを行ないます。このような当運用の値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

## ◎分配金

分配金につきましては基準価額水準等を勘案して、次の通りとさせていただきます。なお留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2017年11月14日～ 2017年12月13日	2017年12月14日～ 2018年1月15日	2018年1月16日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月13日	2018年3月14日～ 2018年4月13日	2018年4月14日～ 2018年5月14日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 1.098%	100 1.118%	100 1.174%	100 1.226%	100 1.229%	100 1.276%
当期の収益	40	40	40	40	40	39
当期の収益以外	60	60	60	60	60	60
翌期繰越分配対象額	1,631	1,577	1,520	1,462	1,409	1,349

(注) 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) 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と一致しない場合があります。

## ◎今後の運用方針

### [ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR]

インド関連の発行体が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として3～8年程度の範囲内に維持することを基本とします。米ドル建て資産について、原則として、米ドル売り・インドルピー買いの為替取引を行ないます。

なお、当ファンドは証拠金規制に則り、規制対象取引の評価損益について取引の相手方と証拠金の授受を行なう場合があります。

### [インド現地通貨建債券マザーファンド]

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、インドルピー建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として3～8年程度の範囲内に維持することを基本とします。

### [野村インド債券ファンド（毎月分配型）]

[ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR] および [インド現地通貨建債券マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をはかります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

#### ※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行うための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年11月14日～2018年5月14日)

項 目	第72期～第77期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 66	% 0.775	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(32)	(0.377)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(32)	(0.377)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 2 )	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	1	0.009	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 1 )	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等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 ）	( 0 )	(0.001)	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
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	67	0.784	
作成期間の平均基準価額は、8,485円です。			

\* 作成期間の費用（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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンド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。

\* 各項目の費用は、このファンドが組み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。

\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○ 売買及び取引の状況

(2017年11月14日～2018年5月14日)

## 投資信託証券

銘 柄		第72期～第77期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR	口 973,655	千円 12,599,818	口 -	千円 -

\* 金額は受け渡し代金。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第72期～第77期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
インド現地通貨建債券マザーファンド		10,450,880	20,100,000	—	—

\* 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年11月14日～2018年5月14日)

## 利害関係人との取引状況

<野村インド債券ファンド（毎月分配型）>  
該当事項はございません。

## &lt;インド現地通貨建債券マザーファンド&gt;

区 分	第72期～第77期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 45,902	百万円 23,482	% 51.2	百万円 22,683	百万円 22,683	% 100.0

平均保有割合 95.4%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2018年5月14日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第71期末		第77期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR		6,251,838	7,225,493	84,740,581	39.8
合 計		6,251,838	7,225,493	84,740,581	39.8

\* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

## 親投資信託残高

銘 柄	第71期末	第77期末	
	口 数	口 数	評 価 額
インド現地通貨建債券マザーファンド	千口 60,703,223	千口 71,154,104	千円 127,863,925

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2018年5月14日現在)

項 目	第77期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 84,740,581	% 39.2
インド現地通貨建債券マザーファンド	127,863,925	59.1
コール・ローン等、その他	3,770,810	1.7
投資信託財産総額	216,375,316	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*インド現地通貨建債券マザーファンドにおいて、第77期末における外貨建て純資産（134,535,139千円）の投資信託財産総額（135,074,252千円）に対する比率は99.6%です。

\*外貨建て資産は、第77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。1米ドル=109.31円、1インドルピー=1.63円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末
	2017年12月13日現在	2018年1月15日現在	2018年2月13日現在	2018年3月13日現在	2018年4月13日現在	2018年5月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	217,952,283,032	225,778,857,555	223,866,255,310	218,522,992,632	221,436,892,513	216,375,316,659
コール・ローン等	4,878,174,239	4,318,502,078	4,611,966,895	4,505,679,529	4,449,450,711	3,770,809,569
投資信託受益証券(評価額)	87,668,720,800	89,781,082,020	88,030,688,933	85,699,334,325	85,665,427,154	84,740,581,904
インド現地通貨債権マザーファンド(評価額)	125,405,387,993	131,679,273,457	131,223,599,482	128,317,978,778	131,322,014,648	127,863,925,186
(B) 負債	3,612,869,960	3,866,327,583	3,457,243,998	3,378,836,442	3,362,974,269	3,399,267,406
未払金	399,998,400	—	—	—	—	—
未払収益分配金	2,379,598,246	2,508,947,678	2,618,408,375	2,671,198,999	2,713,613,012	2,751,756,485
未払解約金	567,555,799	1,045,667,705	562,064,370	447,959,191	361,875,007	359,669,800
未払信託報酬	265,344,049	311,276,379	276,382,256	259,309,133	287,081,248	287,437,521
未払利息	4,942	3,503	5,143	8,976	6,290	4,390
その他未払費用	368,524	432,318	383,854	360,143	398,712	399,210
(C) 純資産総額(A-B)	214,339,413,072	221,912,529,972	220,409,011,312	215,144,156,190	218,073,918,244	212,976,049,253
元本	237,959,824,619	250,894,767,828	261,840,837,557	267,119,899,900	271,361,301,251	275,175,648,595
次期繰越損益金	△ 23,620,411,547	△ 28,982,237,856	△ 41,431,826,245	△ 51,975,743,710	△ 53,287,383,007	△ 62,199,599,342
(D) 受益権総口数	237,959,824.619口	250,894,767.828口	261,840,837.557口	267,119,899.900口	271,361,301.251口	275,175,648.595口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,007円	8,845円	8,418円	8,054円	8,036円	7,740円

(注) 第72期首元本額は222,186,878,904円、第72～77期中追加設定元本額は71,865,993,847円、第72～77期中一部解約元本額は18,877,224,156円、1口当たり純資産額は、第72期0.9007円、第73期0.8845円、第74期0.8418円、第75期0.8054円、第76期0.8036円、第77期0.7740円です。

(注) 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393,802,218円。(インド現地通貨債権マザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2017年11月14日～ 2017年12月13日	2017年12月14日～ 2018年1月15日	2018年1月16日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月13日	2018年3月14日～ 2018年4月13日	2018年4月14日～ 2018年5月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	582,503,632	595,800,107	640,986,270	643,338,927	639,467,985	577,435,033
受取配当金	582,023,348	595,914,358	641,076,794	643,465,906	639,642,759	577,597,524
受取利息	1	-	-	-	-	-
その他収益金	560,343	-	-	-	-	-
支払利息	△ 80,060	△ 114,251	△ 90,524	△ 126,979	△ 174,774	△ 162,491
(B) 有価証券売買損益	997,751,269	△ 1,916,450,880	△ 8,754,655,738	△ 7,278,163,020	1,873,518,441	△ 5,659,703,012
売買益	1,000,155,522	6,111,406	50,318,277	58,154,969	2,313,698,672	22,717,576
売買損	△ 2,404,253	△ 1,922,562,286	△ 8,804,974,015	△ 7,336,317,989	△ 440,180,231	△ 5,682,420,588
(C) 信託報酬等	△ 265,712,573	△ 311,708,697	△ 276,766,110	△ 259,669,276	△ 287,479,960	△ 287,836,731
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,314,542,328	△ 1,632,359,470	△ 8,390,435,578	△ 6,894,493,369	2,225,506,466	△ 5,370,104,710
(E) 前期繰越損益金	1,245,535,291	1,589,947,256	△ 1,021,260,267	△ 10,344,002,830	△ 18,096,770,872	△ 16,789,091,546
(F) 追加信託差損益金	△ 23,800,890,920	△ 26,430,877,964	△ 29,401,722,025	△ 32,066,048,512	△ 34,702,505,589	△ 37,288,646,601
(配当等相当額)	( 37,746,575,500)	( 38,504,726,827)	( 38,794,196,891)	( 38,077,947,300)	( 37,136,831,511)	( 36,084,303,713)
(売買損益相当額)	(△ 61,547,466,420)	(△ 64,935,604,916)	(△ 68,195,918,916)	(△ 70,143,995,812)	(△ 71,839,337,100)	(△ 73,372,950,314)
(G) 計(D+E+F)	△ 21,240,813,301	△ 26,473,290,178	△ 38,813,417,870	△ 49,304,544,711	△ 50,573,769,995	△ 59,447,842,857
(H) 収益分配金	△ 2,379,598,246	△ 2,508,947,678	△ 2,618,408,375	△ 2,671,198,999	△ 2,713,613,012	△ 2,751,756,485
次期繰越損益金(G+H)	△ 23,620,411,547	△ 28,982,237,856	△ 41,431,826,245	△ 51,975,743,710	△ 53,287,383,007	△ 62,199,599,342
追加信託差損益金	△ 25,228,649,868	△ 27,936,246,571	△ 30,972,767,050	△ 33,668,767,912	△ 36,330,673,396	△ 38,939,700,492
(配当等相当額)	( 36,346,728,292)	( 37,026,747,241)	( 37,244,870,458)	( 36,486,022,002)	( 35,519,602,231)	( 34,442,320,853)
(売買損益相当額)	(△ 61,575,378,160)	(△ 64,962,993,812)	(△ 68,217,637,508)	(△ 70,154,789,914)	(△ 71,850,275,627)	(△ 73,382,021,345)
分配準備積立金	2,488,308,868	2,552,227,023	2,580,728,480	2,576,113,922	2,724,927,161	2,692,529,159
繰越損益金	△ 880,070,547	△ 3,598,218,308	△ 13,039,787,675	△ 20,883,089,720	△ 19,681,636,772	△ 25,952,428,009

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

\* 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。

\* 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) 分配金の計算過程(2017年11月14日～2018年5月14日)は以下の通りです。

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2017年11月14日～ 2017年12月13日	2017年12月14日～ 2018年1月15日	2018年1月16日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月13日	2018年3月14日～ 2018年4月13日	2018年4月14日～ 2018年5月14日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,064,591,215円	1,100,626,852円	1,104,013,930円	1,084,420,331円	1,257,072,444円	1,088,454,792円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	37,774,487,240円	38,532,115,848円	38,815,915,483円	38,088,741,402円	37,147,770,038円	36,093,374,744円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,375,556,951円	2,455,179,242円	2,524,077,900円	2,560,173,190円	2,553,299,922円	2,704,776,961円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	41,214,635,406円	42,087,921,942円	42,444,007,313円	41,733,334,923円	40,958,142,404円	39,886,606,497円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,731円	1,677円	1,620円	1,562円	1,509円	1,449円
g. 分配金	2,379,598,246円	2,508,947,678円	2,618,408,375円	2,671,198,999円	2,713,613,012円	2,751,756,485円
h. 分配金(1万口当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

## ○分配金のお知らせ

	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# ノムラ・インディアン・ボンド・ファンド - クラスINR

2017年9月30日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	インド関連の発行体が発行する米ドル建ての公社債等(国債、ソブリン債(含む国際機関債)、準ソブリン債、社債等)
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント・シンガポール・リミテッド
副 投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

## 運用計算書

2017年9月30日に終了する計測期間  
(米ドル)

<b>収益</b>	
銀行口座利息	176,051
債券利息	18,065,979
雑収益	761
	<hr/>
収益合計	18,242,791
<b>費用</b>	
投資顧問報酬	42,848
管理費用	428,485
保管費用	128,824
当座借越利息	19,640
取引銀行報酬	25,809
銀行手数料	6,120
受託報酬	85,699
法務報酬	5,273
海外登記手数料	185
立替費用	42,842
専門家報酬	15,581
雑費用	119
	<hr/>
費用合計	801,425
<b>純投資損益</b>	<hr/> 17,441,366
投資有価証券売買に係る損益	892,931
先物取引契約に係る損益	5,618
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	31,555,028
	<hr/>
<b>当期実現純損益</b>	<hr/> 32,453,577
投資有価証券評価差損益	(1,089,858)
先物取引契約に係る評価差損益	253,124
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(10,829,804)
	<hr/>
<b>当期評価差損益</b>	<hr/> (11,666,538)
<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	<hr/> 38,228,405



組入資産明細  
2017年9月30日現在  
(米ドル)

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	投資比率(%)
<b>バミューダ諸島</b>				
普通社債(固定金利債)				
USD	9,500,000	GCX LTD 7% 01/08/19 REGS	8,298,915	1.18
			<u>8,298,915</u>	<u>1.18</u>
		バミューダ諸島計	<u>8,298,915</u>	<u>1.18</u>
<b>香港</b>				
普通社債(固定金利債)				
USD	7,831,000	ICICI BANK LTD 5.75% 16/11/20 REGS	8,528,123	1.21
			<u>8,528,123</u>	<u>1.21</u>
		香港計	<u>8,528,123</u>	<u>1.21</u>
<b>インド</b>				
変動金利債				
USD	6,000,000	STATE BK INDIA FRN 06/04/20 EMTN	6,003,600	0.86
			<u>6,003,600</u>	<u>0.86</u>
普通社債(固定金利債)				
USD	21,500,000	ICICI BANK LTD/DUBAI 3.25% 9/9/22 G	21,635,084	3.09
USD	18,000,000	ONGC VIDESH LTD 4.625% 15/7/24	19,318,499	2.76
USD	15,600,000	ADANI TRANS LTD 4% 03/08/26 REGS	15,648,391	2.23
USD	15,000,000	STATE BANK INDIA 3.25% 24/01/22 EMT	15,164,445	2.16
USD	14,550,000	HPCL-MITTAL ENERGY LTD	15,136,787	2.16
USD	14,196,000	BHARAT PETRO 4% 08/05/25 MTN	14,570,490	2.07
USD	14,000,000	AXIS BANK/DUB 3.0000% 08/08/22 REGS	13,942,432	1.99
USD	13,300,000	JSW STEEL LTD 5.25% 13/04/22	13,663,981	1.95
USD	13,000,000	BANK OF BARODA 4.875% 23/7/19 REGS	13,522,106	1.93
USD	13,000,000	RURAL ELECTRI 3.8750% 07/07/27 EMTN	13,023,712	1.85
USD	12,700,000	AXIS BANK/DUBAI 3.25% 21/05/20 REGS	12,868,529	1.83
USD	12,600,000	JSW STEEL 4.75% 12/11/19	12,852,000	1.83
USD	12,500,000	HINDUSTAN PETROL 4.0000% 12/07/27	12,616,038	1.80
USD	12,300,000	CANARA BANK L 3.2500% 10/08/22 EMTN	12,370,344	1.76
USD	11,600,000	ADANI PORTS &SPEC 3.95% 19/01/22 RE	11,918,269	1.70
USD	10,400,000	NTPC LTD 4.375% 26/11/24 EMTN	11,057,488	1.57
USD	10,300,000	NEERG ENERGY LTD 6% 13/02/22 REGS	10,619,393	1.51
USD	9,000,000	NTPC 4.75% 03/10/22 EMTN	9,703,521	1.38
USD	9,500,000	ONGC VIDESH LTD 3.25% 15/07/19 REGS	9,623,500	1.37
USD	9,212,000	GLENMARK PHARMA 4.5% 02/08/21	9,212,479	1.31
USD	8,219,000	OIL INDIA LTD 5.375% 17/04/24	9,155,884	1.30
USD	9,000,000	ICICI BANK LTD 4% 18/03/26 REGS	9,151,056	1.30
USD	8,000,000	INDIAN OIL CORP 5.75% 01/08/23 EMTN	9,042,160	1.29
USD	9,000,000	ADANI PORTS A 4.0000% 30/07/27 REGS	8,952,912	1.27
USD	8,600,000	INDIAN RAILWAY FIN 3.917% 26/02/19	8,777,160	1.25
USD	8,420,000	POWER GRID INDIA 3.875% 17/1/23 REG	8,722,851	1.24

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	投資比率(%)
USD	8,000,000	ONGC VIDESH LTD 3.75% 07/05/23 REGS	8,199,952	1.17
USD	8,000,000	SYNDICATE BK LDN 3.875% 04/12/19 RE	8,069,584	1.15
USD	7,400,000	TATA MOTORS LTD 4.625% 30/04/20	7,668,916	1.09
USD	7,625,000	EXPORT IMPORT BK 2.75% 01/4/20 EMTN	7,656,339	1.09
USD	7,500,000	ADANI PORTS&SPEC 3.5% 29/07/20 REGS	7,634,258	1.09
USD	6,950,000	RELIANCE IND 4.125% 28/01/25 REGS	7,223,295	1.03
USD	6,500,000	TATA MOTORS LTD 5.75% 30/10/24	7,098,650	1.01
USD	6,500,000	EXPORT-IMPORT BK 3.125% 20/7/21 EMT	6,570,090	0.94
USD	5,490,000	BANK OF INDIA 6.25% 16/02/21 REGS	5,969,782	0.85
USD	5,000,000	NTPC LTD 4.2500% 26/02/26 EMTN	5,195,300	0.74
USD	4,907,000	EXPORT-IMPORT BK 2.75% 12/8/20 EMT	4,924,812	0.70
USD	4,400,000	DELHI INTL AIR 6.125% 03/02/22	4,729,498	0.67
USD	4,200,000	EXPORT-IMP INDIA 3.875% 2/10/19 REG	4,315,626	0.61
USD	3,000,000	DELHI INTL AIR 6.125% 31/10/26 REGS	3,247,440	0.46
USD	3,000,000	CANARA BANK LDN 5.25% 18/10/18 EMTN	3,081,690	0.44
USD	3,000,000	STATE BANK INDIA 3.622% 17/04/19 RE	3,053,040	0.43
USD	3,000,000	RELIANCE IND 5.875% 05/02/49 REGS	3,029,700	0.43
USD	3,000,000	IDBI BANK 4.125% 23/04/20 EMTN	3,011,220	0.43
USD	2,500,000	ICICI BANK LTD 4.7% 21/02/18 REGS	2,524,595	0.36
USD	2,500,000	BANK OF INDIA LDN 3.625% 21/9/18 RE	2,518,550	0.36
USD	2,500,000	HDFC BANK 3% 06/03/18 EMTN	2,509,600	0.36
USD	1,500,000	OIL INDIA LTD 3.875% 17/04/19	1,530,360	0.22
USD	1,000,000	IDBI BANK 4.375% 26/03/18 EMTN	1,004,320	0.14
USD	1,000,000	INDIAN RAILWAY FIN 3.417% 10/10/17	1,000,230	0.14
USD	500,000	ONGC VIDESH LTD 2.5% 07/05/18	500,521	0.07
			<u>434,536,879</u>	<u>61.88</u>
		インド計	<u>440,540,479</u>	<u>62.74</u>
		ジャージー		
普通社債(固定金利債)				
USD	4,000,000	BK INDIA/JERSEY 3.125% 6/05/20 REGS	3,996,480	0.57
			<u>3,996,480</u>	<u>0.57</u>
		ジャージー計	<u>3,996,480</u>	<u>0.57</u>
		モーリシャス		
普通社債(固定金利債)				
USD	12,000,000	UPL CORP LTD 3.25% 13/10/21 REGS	12,008,184	1.71
USD	9,050,000	GREENKO INVEST CO 4.875% 16/08/23 R	8,962,821	1.28
USD	6,000,000	AZURE POWER 5.5000% 03/11/22 REGS	6,139,500	0.87
			<u>27,110,505</u>	<u>3.86</u>
		モーリシャス計	<u>27,110,505</u>	<u>3.86</u>
		オランダ		
その他債券				
USD	2,000,000	AE ROTOR 4.969% 28/03/18	175,004	0.02
			<u>175,004</u>	<u>0.02</u>
普通社債(固定金利債)				
USD	13,000,000	BHARTI AIRTEL ITL 5.125% 11/3/23 RE	13,707,499	1.96
USD	11,000,000	BHARTI AIRTEL ITL 5.35% 20/05/24 RE	11,733,370	1.67

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	投資比率(%)
USD	9,800,000	SAMVARDHANA MOT 4.875% 16/12/21	10,243,401	1.46
USD	9,500,000	GREENKO DUTCH 4.8750% 24/07/22 REGS	9,640,125	1.37
			<u>45,324,395</u>	<u>6.46</u>
		オランダ計	<u>45,499,399</u>	<u>6.48</u>
		<b>シンガポール</b>		
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	11,714,000	ONGC VIDESH VANKORN 3.75% 27/07/26	11,690,666	1.66
USD	8,000,000	ABJA INVESTMENT 5.95% 31/07/24	8,546,560	1.22
USD	8,000,000	OIL INDIA INTL 4% 21/04/27	8,081,088	1.15
USD	6,500,000	BPRL INTL SINGA 4.375% 18/01/27 EMT	6,756,828	0.96
USD	1,700,000	JUBILANT PHARMA LTD 4.875% 06/10/21	1,727,147	0.25
USD	1,500,000	ABJA INVEST CO 4.85% 31/01/20	1,554,930	0.22
			<u>38,357,219</u>	<u>5.46</u>
		シンガポール計	<u>38,357,219</u>	<u>5.46</u>
		<b>アラブ首長国連邦</b>		
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	6,000,000	IDBI BANK LTD 3.75% 25/01/19 EMTN	6,001,200	0.85
			<u>6,001,200</u>	<u>0.85</u>
		アラブ首長国連邦計	<u>6,001,200</u>	<u>0.85</u>
		<b>イギリス</b>		
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	16,735,000	VEDANTA RESOURCES 8.25% 7/06/21 REG	18,743,200	2.66
USD	9,000,000	VEDANTA RES 6.375% 30/07/22 REGS	9,360,000	1.33
USD	8,582,000	VEDANTA RESOUR 7.125% 31/05/23 REGS	9,172,013	1.31
USD	8,000,000	VEDANTA RESOU 6.1250% 09/08/24 REGS	8,118,368	1.16
USD	4,049,000	ICICI BANK UK PLC 7% 23/11/20	4,504,338	0.64
USD	4,000,000	VEDANTA RESOURCES 6% 31/01/19 REGS	4,125,200	0.59
USD	4,000,000	SYNDICATE BK LDN 4.125% 12/4/18 EMT	4,024,636	0.57
USD	2,500,000	STATE BK INDIA LDN 3.25% 18/4/18 RE	2,516,010	0.36
			<u>60,563,765</u>	<u>8.62</u>
		イギリス計	<u>60,563,765</u>	<u>8.62</u>
		<b>アメリカ</b>		
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	18,000,000	RELIANCE HDGS 5.4% 14/02/22 REGS	19,775,754	2.82
USD	2,700,000	RELIANCE HDGS 6.25% 19/10/40	3,378,451	0.48
			<u>23,154,205</u>	<u>3.30</u>
		アメリカ計	<u>23,154,205</u>	<u>3.30</u>
		<b>投資有価証券合計</b>	<b><u>662,050,290</u></b>	<b><u>94.27</u></b>

(1) 額面価格は発行通貨建て表示

## 外国為替先渡し契約

2017年9月30日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
INR	1,610,000,000	USD	24,312,896	December 22, 2017	96,828
INR	1,180,000,000	USD	18,142,960	October 27, 2017	(141,940)
INR	1,310,000,000	USD	20,228,536	October 27, 2017	(244,352)
INR	1,740,000,000	USD	26,949,585	November 22, 2017	(481,607)
INR	2,230,000,000	USD	34,456,892	November 22, 2017	(535,288)
INR	1,780,000,000	USD	27,765,645	October 27, 2017	(611,564)
INR	2,440,000,000	USD	37,891,140	November 22, 2017	(775,124)
INR	11,067,000,000	USD	169,893,001	October 27, 2017	(1,064,786)
INR	11,081,500,000	USD	170,710,478	November 22, 2017	(2,144,439)
INR	11,175,000,000	USD	173,296,115	December 22, 2017	(3,868,370)
					<b>(9,770,642)</b>

## 先物取引契約

2017年9月30日現在

通貨	契約数	銘柄	満期	市場価格(米ドル)	未実現損益(米ドル)
		<b>売建</b>			
USD	(200)	FUT US NOTE 10YR 6%	Dec 2017	(25,050,000)	253,124
				(25,050,000)	253,124
					<b>253,124</b>

# インド現地通貨建債券 マザーファンド

## 運用報告書

第7期（決算日2018年5月14日）

作成対象期間（2017年5月16日～2018年5月14日）

### 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。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	インド関連の発行体が発行するインドルピー建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行います。投資する公社債は、主として、インドの国債、ソブリン債、準ソブリン債、取得時においてB格相当以上の格付を有している公社債等および取得時において委託者がそれと同等の信用度を有すると判断した公社債等とします。B格相当未満の格付を有している公社債および格付が付与されていない公社債への投資割合は、原則として信託財産の純資産総額の20%以内とします。ただし、国債、ソブリン債、準ソブリン債については、この限りではありません。
主な投資対象	インド関連の発行体が発行するインドルピー建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、）を行使したものおよび社債権者割当等により取得したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰	中率			
3期(2014年5月13日)	円 13,271		% △ 6.7	% 95.7	% —	百万円 848
4期(2015年5月13日)	16,540		24.6	94.9	—	27,691
5期(2016年5月13日)	15,812		△ 4.4	95.9	—	43,503
6期(2017年5月15日)	18,760		18.6	95.8	—	76,565
7期(2018年5月14日)	17,970		△ 4.2	95.1	—	134,837

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(期首) 2017年5月15日	円 18,760		% —	% 95.8	% —
5月末	18,291		△2.5	95.1	—
6月末	18,877		0.6	93.6	—
7月末	18,834		0.4	94.1	—
8月末	19,057		1.6	94.5	—
9月末	18,988		1.2	92.1	—
10月末	19,381		3.3	95.0	—
11月末	19,396		3.4	94.7	—
12月末	19,504		4.0	95.3	—
2018年1月末	18,907		0.8	93.9	—
2月末	18,347		△2.2	94.1	—
3月末	18,310		△2.4	94.5	—
4月末	18,197		△3.0	95.3	—
(期末) 2018年5月14日	17,970		△4.2	95.1	—

\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



### ○基準価額の主な変動要因

#### \* 基準価額は4.21%の下落

基準価額は、期首の18,760円から期末17,970円となりました。基準価額の値下がり額は790円となりました。

(上昇要因)

- ・債券を保有していたことによる利息収入。

(下落要因)

- ・インドルピーが対円で下落したこと。
- ・インドの現地通貨建て債券利回りが上昇したこと。

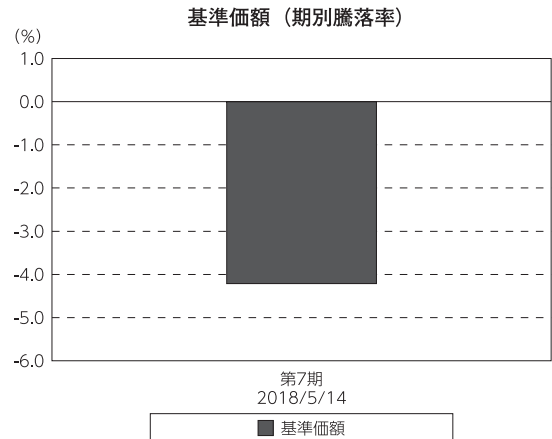
### ○当ファンドのポートフォリオ

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、インドルピー建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、3～5年程度の水準を維持しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、インドルピー建ての発行体が発行する公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行いません。ポートフォリオのデュレーションは、原則として3～8年程度の範囲内に維持することを基本とします。このような当運用の値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



## ○今後の運用方針

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、インドルピー建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行いません。ポートフォリオのデュレーションは、原則として3～8年程度の範囲内に維持することを基本とします。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2017年5月16日～2018年5月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(a) 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 ）	(4)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等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 ）	(4)	(0.022)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	8	0.043	
期中の平均基準価額は、18,840円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



## ○売買及び取引の状況

(2017年5月16日～2018年5月14日)

## 公社債

			買付額	売付額
外国	インド	国債証券	千インドルピー 9,442,362	千インドルピー — (100,000)
		特殊証券	10,480,507	— (200,000)
		社債券(投資法人債券を含む)	20,970,906	— (400,000)

\*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( ) 内は償還等による増減分です。

\*社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年5月16日～2018年5月14日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 124,952	百万円 60,751	% 48.6	百万円 59,952	百万円 59,952	% 100.0

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2018年5月14日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
インド	千インドルピー 78,865,600	千インドルピー 78,640,297	千円 128,183,685	% 95.1	% 0.3	% 53.6	% 33.9	% 7.6
合計	78,865,600	78,640,297	128,183,685	95.1	0.3	53.6	33.9	7.6

\*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。

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\*S&amp;Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービスによる格付けを採用しています。なお、無格付けが18.5%あります。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
インド		%	千インドルピー	千インドルピー	千円	
国債証券	INDIA GOVERNMENT BOND	7.28	150,000	150,690	245,624	2019/6/3
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.12	850,000	861,730	1,404,619	2020/12/10
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.35	1,900,000	1,933,820	3,152,126	2022/5/14
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.15	350,000	354,200	577,346	2022/6/11
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.84	1,100,000	1,060,620	1,728,810	2022/12/19
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.16	3,100,000	3,015,525	4,915,305	2023/5/20
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.83	1,697,500	1,768,370	2,882,444	2023/11/25
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.68	1,300,000	1,291,680	2,105,438	2023/12/15
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.35	1,800,000	1,756,080	2,862,410	2024/6/22
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.4	2,700,000	2,760,210	4,499,142	2024/7/28
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.72	3,300,000	3,273,270	5,335,430	2025/5/25
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.59	1,600,000	1,566,000	2,552,580	2026/1/11
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.6	900,000	938,025	1,528,980	2028/6/2
	INDIA GOVERNMENT BOND	9.2	1,000,000	1,098,500	1,790,555	2030/9/30
地方債証券	GUJARAT	8.23	350,000	351,432	572,834	2025/9/9
	MADHYA PRADESH	8.39	100,000	101,160	164,892	2026/1/27
	MAHARASTRA	8.26	100,000	100,154	163,251	2025/12/23
特殊債券 (除く金融債)	DAMODAR VALLEY CORP	8.69	800,000	821,837	1,339,595	2028/3/25
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	9.33	100,000	100,465	163,759	2018/10/24
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	9.0	50,000	50,445	82,225	2019/1/10
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	9.15	300,000	308,070	502,154	2022/9/5
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.8	200,000	202,747	330,478	2023/3/15
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	7.94	400,000	392,103	639,129	2023/5/22
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.5	200,000	200,753	327,227	2023/7/8
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	9.58	100,000	104,612	170,517	2023/10/4
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.02	250,000	245,911	400,835	2026/4/20
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.83	350,000	360,790	588,088	2029/11/3
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.15	150,000	147,607	240,600	2030/1/21
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.6	250,000	241,033	392,884	2066/3/31
	INDIAN RAILWAY FINANCE	6.7	500,000	475,766	775,498	2021/11/24
	INDIAN RAILWAY FINANCE	7.83	1,435,000	1,370,418	2,233,782	2027/3/19
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	9.43	100,000	100,543	163,886	2018/5/23
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	8.45	150,000	151,276	246,580	2018/12/26
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	8.55	150,000	151,339	246,683	2019/1/15
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	8.6	50,000	50,376	82,114	2019/6/11
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	8.5	350,000	352,003	573,765	2020/6/22
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	9.57	100,000	103,640	168,933	2021/5/31
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	700,000	693,152	1,129,838	2022/10/10
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	8.44	250,000	253,133	412,607	2023/5/10
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.85	600,000	579,517	944,614	2027/3/6
	INTL FINANCE CORP	7.97	250,000	254,442	414,740	2024/10/20
	MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	8.28	550,000	549,137	895,094	2024/11/19
	MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	8.24	1,500,000	1,468,668	2,393,929	2024/11/19
	NABARD	8.2	200,000	199,725	325,551	2020/3/13
	NATIONAL HYDROELECTRIC	8.78	100,000	101,487	165,423	2020/2/11
	NATIONAL HYDROELECTRIC	8.54	250,000	249,277	406,322	2024/11/26

銘柄		当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
インド		%	千インドルピー	千インドルピー	千円	
特殊債券 (除く金融債)	NATIONAL HYDROELECTRIC	8.49	250,000	249,725	407,052	2024/11/26
	NATL HIGHWAYS AUTH OF IN	7.17	1,800,000	1,748,956	2,850,799	2021/12/23
	NATL HIGHWAYS AUTH OF IN	7.6	995,000	977,815	1,593,839	2022/3/18
	NATL HIGHWAYS AUTH OF IN	7.3	400,000	397,199	647,435	2022/5/18
	NTPC LTD	7.89	200,000	199,514	325,209	2019/5/5
	NTPC LTD	7.375	890,000	885,110	1,442,729	2021/8/10
	NTPC LTD	7.25	250,000	245,388	399,983	2022/5/3
	NTPC LTD	8.49	550,000	562,320	916,581	2025/3/25
	NTPC SAIL POWER CO	7.72	840,000	813,703	1,326,336	2022/7/11
	PETRONET LNG LTD	9.05	350,000	355,753	579,877	2019/10/28
	POWER GRID CORP OF INDIA	8.93	350,000	359,517	586,013	2024/10/20
	POWER GRID CORP OF INDIA	7.3	800,000	752,944	1,227,300	2027/6/19
	POWER GRID CORPORATION	8.7	150,000	150,319	245,020	2018/7/15
	POWER GRID CORPORATION	9.3	200,000	205,105	334,321	2019/9/4
	POWER GRID CORPORATION	8.85	150,000	153,383	250,015	2019/10/19
	POWER GRID CORPORATION	8.93	100,000	102,288	166,730	2020/10/20
	POWER GRID CORPORATION	8.8	700,000	717,698	1,169,848	2023/3/13
	POWER GRID CORPORATION	8.2	700,000	700,977	1,142,593	2025/1/23
	POWER GRID CORPORATION	8.93	200,000	208,056	339,132	2025/10/20
	POWER GRID CORPORATION	8.93	300,000	313,121	510,387	2026/10/20
	POWER GRID CORPORATION	7.89	700,000	690,917	1,126,195	2027/3/9
	POWER GRID CORPORATION	8.7	100,000	102,075	166,383	2028/7/15
	PUNJAB NATL BK	8.23	600,000	586,224	955,545	2025/2/9
	STEEL AUTHORITY OF INDIA	8.6	100,000	99,826	162,716	2019/11/19
	STEEL AUTHORITY OF INDIA	8.3	100,000	100,148	163,242	2020/1/21
	STEEL AUTHORITY OF INDIA	9.0	550,000	550,586	897,456	2024/10/14
普通社債券 (含む投資法人債券)	ADANI TRANSMISSION LTD	10.25	1,100,000	1,144,990	1,866,333	2021/4/15
	ADANI TRANSMISSION LTD	9.45	250,000	254,686	415,138	2021/4/16
	AXIS BANK LTD	7.6	250,000	242,143	394,693	2023/10/20
	AXIS BANK LTD	8.85	1,050,000	1,052,047	1,714,837	2024/12/5
	BAJAJ FINANCE LTD	7.8834	250,000	247,636	403,646	2020/3/27
	DEWAN HOUSING FINANCE	8.5	400,000	393,729	641,779	2023/4/18
	DEWAN HOUSING FINANCE	9.25	500,000	501,752	817,856	2023/9/9
	FOOD CORP OF INDIA	9.95	2,659,000	2,798,549	4,561,635	2022/3/7
	FOOD CORP OF INDIA	8.62	400,000	404,736	659,721	2023/3/22
	FOOD CORP OF INDIA	8.8	550,000	567,417	924,890	2028/3/22
	HDFC	9.65	200,000	202,319	329,780	2019/1/17
	HDFC	9.65	100,000	100,801	164,305	2019/1/19
	HDFC	9.45	100,000	101,238	165,018	2019/8/21
	HDFC	7.875	100,000	100,239	163,390	2019/8/21
	HDFC	8.49	150,000	150,661	245,578	2020/4/27
	HDFC	6.875	300,000	296,625	483,498	2020/4/30
	HDFC	8.65	200,000	200,479	326,780	2020/9/18
	HDFC BANK LTD	8.1	900,000	907,615	1,479,413	2025/3/22
	HDFC BANK LTD	7.95	1,600,000	1,529,714	2,493,434	2026/9/21
	ICICI BANK LTD	7.6	2,100,000	2,039,662	3,324,650	2023/10/7
	ICICI BANK LTD	9.15	200,000	208,343	339,599	2024/8/6

銘柄	銘柄	当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
インド		%	千インドルピー	千インドルピー	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	ICICI BANK LTD	8.45	200,000	194,630	317,246	2025/3/31
	IDEA CELLULAR LTD	8.03	200,000	194,520	317,067	2022/1/31
	IDFC BANK LTD	8.64	300,000	300,877	490,430	2020/4/15
	IDFC BANK LTD	9.36	150,000	153,558	250,300	2024/8/21
	IDFC BANK LTD	9.38	200,000	204,950	334,069	2024/9/12
	INDIABULLS HOUSING FIN	8.567	400,000	400,159	652,260	2019/10/15
	INLAND WATERWAYS AUTHORI	7.9	500,000	482,959	787,224	2027/3/3
	KOTAK MAHINDRA BANK	9.36	400,000	410,624	669,318	2021/8/12
	KOTAK MAHINDRA BANK	8.45	100,000	99,149	161,613	2022/3/30
	LIC HOUSING FINANCE LTD	9.51	200,000	202,718	330,431	2019/7/24
	LIC HOUSING FINANCE LTD	9.44	200,000	202,793	330,552	2019/8/30
	NATIONAL INSURANCE CO LT	8.35	100,000	98,291	160,214	2027/3/26
	PNB HOUSING FINANCE LTD	7.5	200,000	196,016	319,507	2020/9/15
	PNB HOUSING FINANCE LTD	7.77	600,000	591,902	964,800	2020/9/25
	POWER FINANCE CORP LTD	9.81	200,000	202,617	330,266	2018/10/7
	POWER FINANCE CORP LTD	9.7	50,000	50,464	82,256	2019/1/31
	POWER FINANCE CORP LTD	9.32	250,000	255,085	415,789	2019/9/17
	POWER FINANCE CORP LTD	8.55	460,000	460,258	750,222	2021/12/9
	POWER FINANCE CORP LTD	7.1	1,500,000	1,425,207	2,323,087	2022/8/8
	POWER FINANCE CORP LTD	8.65	1,350,000	1,362,180	2,220,354	2024/12/28
	RELIANCE CAPITAL LTD	8.32	600,000	587,552	957,709	2020/10/28
	RELIANCE CAPITAL LTD	8.9	450,000	443,480	722,872	2021/9/9
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	10.75	100,000	101,884	166,071	2018/12/8
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	7.0	2,400,000	2,291,718	3,735,501	2022/8/31
	RELIANCE JIO INFOCOMM	9.25	500,000	514,642	838,867	2024/6/17
	RELIANCE PORTS & TERMINA	7.95	200,000	192,617	313,966	2026/10/28
	RELIANCE PORTS & TERMINA	7.9	450,000	433,901	707,259	2026/11/18
	RELIANCE UTILITIES & POW	8.95	400,000	403,712	658,051	2023/4/26
	RURAL ELECTRIFIC	9.38	200,000	200,849	327,384	2018/11/6
	RURAL ELECTRIFIC	9.63	300,000	305,690	498,275	2019/2/5
	RURAL ELECTRIFIC	9.02	550,000	558,449	910,272	2019/6/18
	RURAL ELECTRIFIC	8.3	760,000	758,503	1,236,360	2025/4/10
	RURAL ELECTRIFICATION	7.45	1,300,000	1,257,696	2,050,044	2022/11/30
	RURAL ELECTRIFICATION	8.82	1,240,000	1,259,375	2,052,781	2023/4/12
	RURAL ELECTRIFICATION	8.57	450,000	453,844	739,766	2024/12/21
	RURAL ELECTRIFICATION	8.11	1,000,000	986,947	1,608,724	2025/10/7
	SINDICATUM RENEWABLE	8.6	439,100	434,709	708,575	2023/1/19
	TATA STEEL LTD	2.0	200,000	278,485	453,931	2022/4/23
	YES BANK	8.85	400,000	399,522	651,221	2025/2/24
	YES BANK LTD	8.0	1,000,000	951,926	1,551,640	2026/9/30
合	計				128,183,685	

\* 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。

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年5月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 128,183,685	% 94.9
コール・ローン等、その他	6,890,567	5.1
投資信託財産総額	135,074,252	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（134,535,139千円）の投資信託財産総額（135,074,252千円）に対する比率は99.6%です。

\*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。1米ドル=109.31円、1インドルピー=1.63円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年5月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	135,074,252,948 円
コール・ローン等	2,513,221,841
公社債(評価額)	128,183,685,586
未収利息	3,998,918,967
前払費用	378,426,554
(B) 負債	236,442,366
未払金	236,442,014
未払利息	352
(C) 純資産総額(A-B)	134,837,810,582
元本	75,033,515,282
次期繰越損益金	59,804,295,300
(D) 受益権総口数	75,033,515,282口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,970円

(注) 期首元本額は40,814,147,643円、期中追加設定元本額は34,219,367,639円、期中一部解約元本額は0円、1口当たり純資産額は1.7970円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
・野村インド債券ファンド(毎月分配型) 71,154,104,166円  
・野村インド債券ファンド(年2回決算型) 3,879,411,116円

## ○損益の状況 (2017年5月16日～2018年5月14日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,750,103,134 円
受取利息	7,750,321,726
支払利息	△ 218,592
(B) 有価証券売買損益	△14,608,171,859
売買益	343,521,970
売買損	△14,951,693,829
(C) 保管費用等	△ 48,570,069
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 6,906,638,794
(E) 前期繰越損益金	35,751,801,733
(F) 追加信託差損益金	30,959,132,361
(G) 計(D+E+F)	59,804,295,300
次期繰越損益金(G)	59,804,295,300

\*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。

\*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

### <お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようお願いいたします。

(2018年5月14日現在)

年 月	日
2018年5月	21、28、29
6月	15
7月	4
8月	9、15、17、22
9月	3、13、20
10月	2、18
11月	1、6、7、8、12、21、22
12月	25、26

※2018年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご注意ください。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。