

# 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90期(決算日2019年6月13日) 第91期(決算日2019年7月16日) 第92期(決算日2019年8月13日)  
第93期(決算日2019年9月13日) 第94期(決算日2019年10月15日) 第95期(決算日2019年11月13日)

作成対象期間(2019年5月14日～2019年11月13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 組 入 比 率	信 託 証 券 率	純 資 産 額
		税 分 配	達 配 金	期 騰 落					
	円	円	%	%	%	%	%	百万円	
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		
78期(2018年6月13日)	7,762	50	0.9	56.9	—	39.9	214,247		
79期(2018年7月13日)	7,750	50	0.5	57.0	—	39.4	206,128		
80期(2018年8月13日)	7,637	50	△0.8	56.8	—	39.8	200,345		
81期(2018年9月13日)	7,232	50	△4.6	57.5	—	39.7	187,327		
82期(2018年10月15日)	7,120	50	△0.9	57.0	—	40.1	182,080		
83期(2018年11月13日)	7,329	50	3.6	57.0	—	40.0	186,848		
84期(2018年12月13日)	7,438	50	2.2	57.7	—	39.1	188,337		
85期(2019年1月15日)	7,243	50	△1.9	57.6	—	39.6	182,291		
86期(2019年2月13日)	7,443	50	3.5	57.9	—	39.0	186,304		
87期(2019年3月13日)	7,627	50	3.1	58.5	—	38.5	188,674		
88期(2019年4月15日)	7,733	50	2.0	59.3	—	38.2	188,283		
89期(2019年5月13日)	7,506	50	△2.3	59.1	—	37.9	181,189		
90期(2019年6月13日)	7,524	50	0.9	59.1	—	37.4	180,766		
91期(2019年7月16日)	7,667	50	2.6	59.5	—	37.6	183,359		
92期(2019年8月13日)	7,217	50	△5.2	59.2	—	38.0	171,174		
93期(2019年9月13日)	7,388	50	3.1	59.3	—	37.5	174,472		
94期(2019年10月15日)	7,353	50	0.2	58.9	—	37.9	172,925		
95期(2019年11月13日)	7,340	50	0.5	59.1	—	38.2	170,432		

\* 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	騰 落 率		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第90期	(期首) 2019年5月13日	円 7,506	% -		% 59.1	% -	% 37.9
	5月末	7,569	0.8		59.4	-	37.8
	(期末) 2019年6月13日	7,574	0.9		59.1	-	37.4
第91期	(期首) 2019年6月13日	7,524	-		59.1	-	37.4
	6月末	7,530	0.1		58.7	-	37.8
	(期末) 2019年7月16日	7,717	2.6		59.5	-	37.6
第92期	(期首) 2019年7月16日	7,667	-		59.5	-	37.6
	7月末	7,690	0.3		59.2	-	37.6
	(期末) 2019年8月13日	7,267	△5.2		59.2	-	38.0
第93期	(期首) 2019年8月13日	7,217	-		59.2	-	38.0
	8月末	7,231	0.2		59.2	-	37.9
	(期末) 2019年9月13日	7,438	3.1		59.3	-	37.5
第94期	(期首) 2019年9月13日	7,388	-		59.3	-	37.5
	9月末	7,405	0.2		59.0	-	38.0
	(期末) 2019年10月15日	7,403	0.2		58.9	-	37.9
第95期	(期首) 2019年10月15日	7,353	-		58.9	-	37.9
	10月末	7,448	1.3		59.0	-	38.1
	(期末) 2019年11月13日	7,390	0.5		59.1	-	38.2

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

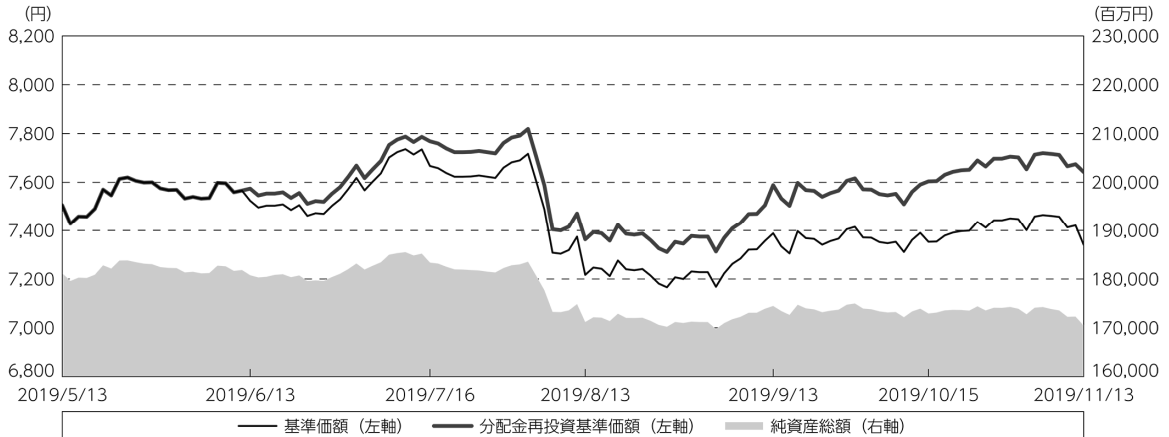
\* 「債券組入比率」、「債券先物比率」は、「インド現地通貨債建債券マザーファンド」の比率を勘案した実質比率を記載しております。

\* 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。

## ◎運用経過

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第90期首：7,506円

第95期末：7,340円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：1.8% (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(2019年5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1.81%の上昇(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7,506円から当作成期末7,340円(分配後)となりました。第90期から第95期まで分配金を合計で300円お支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は134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)。
- ・インドルピー建て債券利回りが低下し、債券価格が上昇したこと。
- ・米ドル建て債券利回りが低下し、債券価格が上昇したこと。

#### (下落要因)

- ・インドルピーが対円で下落したこと。
- ・保有する一部の債券のクレジットスプレッド(国債との利回り格差)が拡大したこと。

## ○投資環境

インドのルピー建て債券市場では、当作成期に利回りが低下しました。インド国内においては2019年4-6月のGDP（国内総生産）の成長率が前年同期比+5.0%と、同国にとっては低い成長率となるなど、景気の減速が続いています。また物価上昇率についても、抑制された状態が続いています。弱い国内経済と、抑制された物価上昇を背景として、RBI（インド準備銀行）は2019年に入って以降、繰り返し利下げを実施し、当作成の間にも、6月、8月、10月の3回で利下げを実施しました。国内の生産が引き続き弱含む中で、市場参加者の間では今後もRBIが利下げを実施する可能性が高いと見込まれています。こうした投資環境を背景にインドルピー建て債券の利回りは低下しました。

インドの米ドル建て社債市場では、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）が小幅に拡大したものの、米国債の利回りが大きく低下したことにより、社債の利回りは低下しました。当作成期においては、社債市場は米中の通商交渉の状況に対して一喜一憂する展開となり、大きな方向性が出にくいまま、スプレッド拡大と縮小を繰り返すような展開となりました。5月には苦戦が予想されていた与党が、総選挙において勝利するなどの好材料があり、11月には米大手格付け機関がインドの国債格付けの見通しを引き下げるなどの悪材料もありました。しかし、こうした要因が市場に与えた影響は限定的なものにとどまりました。米国債利回りは、当作成期に大きく低下しました。米国では雇用などは引き続き底堅い状態が続いているものの、米中貿易摩擦の先行きが見通せないなど、経済政策に関する不透明感が残る中で、米国内の景況感指数などが悪化しました。こうした状況の中、FRB（米連邦準備制度理事会）は7月、9月、10月に、それぞれ0.25%ずつの利下げを実施しました。また市場参加者の間では2020年にも利下げが実施されるとの見方が優勢です。こうした環境の中で、米国債の利回りは当作成期間中に大きく低下しました。

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。8月に、米国が中国に対する追加関税を発表すると、中国も報復措置としての米国に対する追加関税を発表するなど、米中間で貿易をめぐる緊張が高まりました。こうしたなかで、リスク資産に対する投資需要が減少し、インドルピーも対米ドル、対円で下落しました。また、RBIが利下げを続ける中でインド国内の利回りが低下していることや、インドのGDP成長率が足元で鈍化している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。

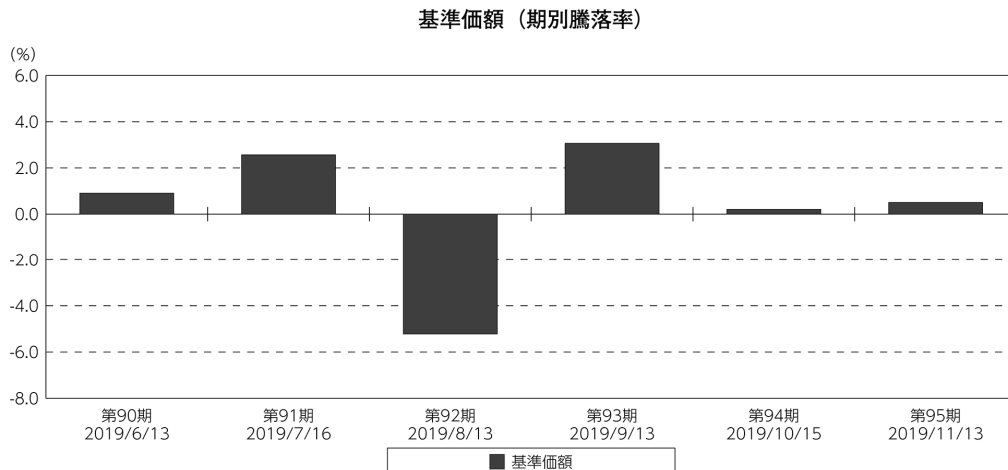
## [インド現地通貨建債券マザーファンド]

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90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2019年5月14日～ 2019年6月13日	2019年6月14日～ 2019年7月16日	2019年7月17日～ 2019年8月13日	2019年8月14日～ 2019年9月13日	2019年9月14日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月13日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.660%	50 0.648%	50 0.688%	50 0.672%	50 0.675%	50 0.677%
当期の収益	40	40	30	30	35	30
当期の収益以外	10	10	20	20	14	20
翌期繰越分配対象額	1,250	1,246	1,228	1,220	1,205	1,189

(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

（2019年5月14日～2019年11月13日）

項 目	第90期～第95期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 60	% 0.796	(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 ）	(29)	(0.387)	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 ）	(29)	(0.387)	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	0.008	(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 )	(0.007)	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 )	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	61	0.804	
作成期間の平均基準価額は、7,478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。

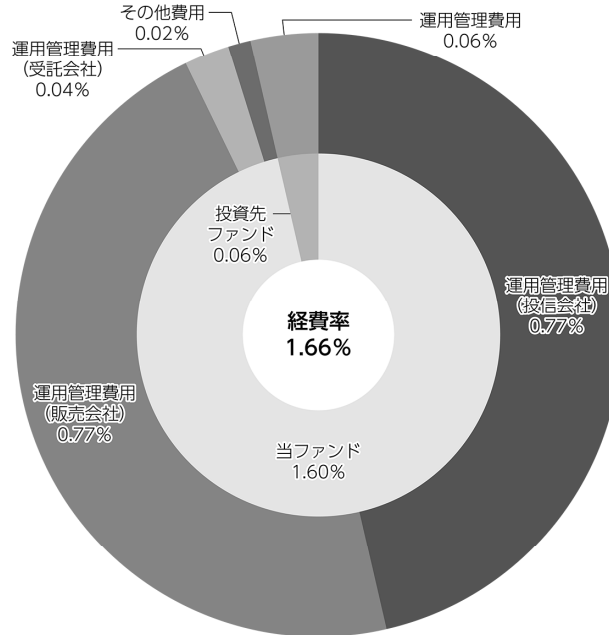
\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

\* 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。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.66%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.66
①当ファンドの費用の比率	1.60
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.06

(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注) 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

(2019年5月14日～2019年11月13日)

## 投資信託証券

銘柄		第90期～第95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 —	千円 —	口 348,175	千円 4,115,339

\*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90期～第95期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	インド現地通貨建債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 4,368,510	千円 8,364,100

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年5月14日～2019年11月13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。

<インド現地通貨建債券マザーファンド>

区分	第90期～第95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 7,991	百万円 1,204	% 15.1	百万円 15,832	百万円 1,800	% 11.4

平均保有割合 92.7%

※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

(2019年11月13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89期末	第95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	5,844,476	5,496,301	65,065,211	38.2
合 計	5,844,476	5,496,301	65,065,211	38.2

\*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89期末	第95期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
インド現地通貨建債券マザーファンド	59,117,022	54,748,511	105,188,315

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年11月13日現在)

項 目	第95期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	65,065,211	37.7
インド現地通貨建債券マザーファンド	105,188,315	61.0
コール・ローン等、その他	2,276,443	1.3
投資信託財産総額	172,529,969	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95期末における外貨建て純資産（113,861,342千円）の投資信託財産総額（113,964,056千円）に対する比率は99.9%です。

\*外貨建て資産は、第95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=108.93円、1インドルピー=1.53円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末
	2019年6月13日現在	2019年7月16日現在	2019年8月13日現在	2019年9月13日現在	2019年10月15日現在	2019年11月13日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	182,661,707,531	185,806,385,655	172,874,196,270	176,297,357,626	174,766,606,787	172,529,969,005
コール・ローン等	1,995,522,026	2,257,622,642	1,999,395,163	1,849,615,645	1,666,215,696	1,949,736,667
投資信託受益証券(評価額)	67,664,384,984	68,919,768,324	64,989,068,928	65,480,512,144	65,585,771,504	65,065,211,238
インド現地通貨債権マザーファンド(評価額)	112,461,799,951	114,198,994,689	105,885,732,179	108,437,219,240	107,138,819,587	105,188,315,976
未収入金	540,000,570	430,000,000	—	530,010,597	375,800,000	326,705,124
(B) 負債	1,895,512,862	2,446,737,860	1,699,478,536	1,824,596,927	1,841,048,846	2,097,270,485
未払収益分配金	1,201,233,625	1,195,812,600	1,185,838,232	1,180,858,662	1,175,811,260	1,160,944,181
未払解約金	453,471,696	994,463,374	298,738,725	416,741,654	425,894,424	717,671,829
未払信託報酬	240,470,226	256,101,656	214,601,562	226,679,444	239,010,487	218,347,009
未払利息	3,339	4,544	1,968	2,346	725	4,218
その他未払費用	333,976	355,686	298,049	314,821	331,950	303,248
(C) 純資産総額(A-B)	180,766,194,669	183,359,647,795	171,174,717,734	174,472,760,699	172,925,557,941	170,432,698,520
元本	240,246,725,182	239,162,520,100	237,167,646,426	236,171,732,475	235,162,252,029	232,188,836,206
次期繰越損益金	△ 59,480,530,513	△ 55,802,872,305	△ 65,992,928,692	△ 61,698,971,776	△ 62,236,694,088	△ 61,756,137,686
(D) 受益権総口数	240,246,725,182口	239,162,520,100口	237,167,646,426口	236,171,732,475口	235,162,252,029口	232,188,836,206口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,524円	7,667円	7,217円	7,388円	7,353円	7,340円

(注) 第90期首元本額は241,406,646,129円、第90～95期中追加設定元本額は13,836,451,128円、第90～95期中一部解約元本額は23,054,261,051円、1口当たり純資産額は、第90期0.7524円、第91期0.7667円、第92期0.7217円、第93期0.7388円、第94期0.7353円、第95期0.7340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335,320,346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90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2019年5月14日～ 2019年6月13日	2019年6月14日～ 2019年7月16日	2019年7月17日～ 2019年8月13日	2019年8月14日～ 2019年9月13日	2019年9月14日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月13日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	437,741,510	428,470,064	422,917,796	394,381,865	391,363,914	388,037,068
受取配当金	437,787,181	428,569,931	422,964,773	394,428,827	391,404,311	388,068,051
支払利息	△ 45,671	△ 99,867	△ 46,977	△ 46,962	△ 40,397	△ 30,983
(B) 有価証券売買損益	1,438,178,953	4,415,980,101	△ 9,667,018,126	5,020,420,917	219,178,390	669,666,985
売買益	1,456,244,876	4,450,843,799	37,290,212	5,027,705,494	541,856,575	697,884,945
売買損	△ 18,065,923	△ 34,863,698	△ 9,704,308,338	△ 7,284,577	△ 322,678,185	△ 28,217,960
(C) 信託報酬等	△ 240,804,202	△ 256,457,342	△ 214,899,611	△ 226,994,265	△ 239,342,437	△ 218,650,257
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,635,116,261	4,587,992,823	△ 9,458,999,941	5,187,808,517	371,199,867	839,053,796
(E) 前期繰越損益金	△20,095,871,294	△19,087,611,457	△15,140,174,326	△24,975,825,411	△20,235,964,574	△20,389,049,547
(F) 追加信託差損益金	△39,818,541,855	△40,107,441,071	△40,207,916,193	△40,730,096,220	△41,196,118,121	△41,045,197,754
(配当等相当額)	( 27,557,729,834)	( 27,232,152,092)	( 26,805,121,107)	( 26,248,755,250)	( 25,694,054,834)	( 25,160,403,113)
(売買損益相当額)	(△67,376,271,689)	(△67,339,593,163)	(△67,013,037,300)	(△66,978,851,470)	(△66,890,172,955)	(△66,205,600,867)
(G) 計(D+E+F)	△58,279,296,888	△54,607,059,705	△64,807,090,460	△60,518,113,114	△61,060,882,828	△60,595,193,505
(H) 収益分配金	△ 1,201,233,625	△ 1,195,812,600	△ 1,185,838,232	△ 1,180,858,662	△ 1,175,811,260	△ 1,160,944,181
次期繰越損益金(G+H)	△59,480,530,513	△55,802,872,305	△65,992,928,692	△61,698,971,776	△62,236,694,088	△61,756,137,686
追加信託差損益金	△40,058,788,580	△40,346,603,591	△40,682,251,486	△41,202,439,685	△41,431,280,373	△41,509,575,427
(配当等相当額)	( 27,321,172,838)	( 26,997,423,770)	( 26,334,212,981)	( 25,779,275,256)	( 25,461,668,311)	( 24,698,186,684)
(売買損益相当額)	(△67,379,961,418)	(△67,344,027,361)	(△67,016,464,467)	(△66,981,714,941)	(△66,892,948,684)	(△66,207,762,111)
分配準備積立金	2,717,802,428	2,818,018,798	2,810,581,317	3,046,547,310	2,897,596,604	2,923,118,743
繰越損益金	△22,139,544,361	△18,274,287,512	△28,121,258,523	△23,543,079,401	△23,703,010,319	△23,169,681,002

\* 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(2019年5月14日～2019年11月13日)は以下の通りです。

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2019年5月14日～ 2019年6月13日	2019年6月14日～ 2019年7月16日	2019年7月17日～ 2019年8月13日	2019年8月14日～ 2019年9月13日	2019年9月14日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月13日
a. 配当等収益(経費控除後)	995,724,396円	1,096,553,567円	749,967,009円	975,586,301円	823,324,512円	772,561,761円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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	27,561,419,563円	27,236,586,290円	26,808,548,274円	26,251,618,721円	25,696,830,563円	25,162,564,357円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,683,064,932円	2,678,113,311円	2,772,117,247円	2,779,476,206円	3,014,921,100円	2,847,123,490円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	31,240,208,891円	31,011,255,168円	30,330,632,530円	30,006,681,228円	29,535,076,175円	28,782,249,608円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,300円	1,296円	1,278円	1,270円	1,255円	1,239円
g. 分配金	1,201,233,625円	1,195,812,600円	1,185,838,232円	1,180,858,662円	1,175,811,260円	1,160,944,181円
h. 分配金(1万口当たり)	50円	50円	50円	50円	50円	50円

## ○分配金のお知らせ

	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
1 万口当たり分配金（税込み）	50円	50円	50円	50円	50円	50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

2018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

2018年9月30日に終了する計測期間  
(米ドル)

**収益**

銀行口座利息	548,584
債券利息(源泉徴収税控除後)	34,535,654
	<hr/>
収益合計	35,084,238

**費用**

投資顧問報酬	79,693
管理費用	796,924
保管費用	239,096
当座借越利息	52,816
取引銀行報酬	54,096
銀行手数料	3,900
受託報酬	159,390
法務報酬	2,210
海外登記手数料	273
立替費用	79,681
専門家報酬	17,923
雑費用	99
	<hr/>
費用合計	1,486,101

**純投資損益**

33,598,137

---

投資有価証券売買に係る損益	(5,547,814)
先物取引契約に係る損益	1,128,112
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(35,490,284)
	<hr/>

**当期実現純損益**

(39,909,986)

---

投資有価証券評価差損益	(46,312,717)
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	(14,690,498)
	<hr/>

**当期評価差損益**

(61,256,339)

---

**運用の結果による純資産の増減額**

(67,568,188)

---

組入資産明細  
2018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>香港</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	3,831,000	ICICI BANK LTD 5.75% 16/11/20 REGS	3,955,327	0.55
			<u>3,955,327</u>	<u>0.55</u>
		香港計	<u>3,955,327</u>	<u>0.55</u>
<b>インド</b>				
<b>変動金利債</b>				
USD	6,000,000	STATE BK INDIA FRN 06/04/20 EMTN	6,014,386	0.85
			<u>6,014,386</u>	<u>0.85</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	19,452,000	ONGC VIDESH LTD 4.625% 15/7/24	19,345,599	2.72
USD	18,500,000	ICICI BANK LTD/DUBAI 3.25% 9/9/22 G	17,712,777	2.49
USD	16,480,000	CANARA BANK L 3.2500% 10/08/22 EMTN	15,779,911	2.22
USD	17,600,000	ADANI TRANS LTD 4% 03/08/26 REGS	15,585,363	2.18
USD	15,400,000	NTPC LTD 4.375% 26/11/24 EMTN	15,119,874	2.12
USD	16,550,000	HPCL-MITTAL ENER 5.25% 28/04/27	14,898,154	2.09
USD	16,000,000	YES BANK IFSC 3.7500% 06/02/23 EMTN	14,796,227	2.07
USD	14,400,000	ADANI PORTS &SPEC 3.95% 19/01/22 RE	14,103,364	1.97
USD	14,196,000	BHARAT PETRO 4% 08/05/25 MTN	13,452,475	1.88
USD	15,000,000	RURAL ELECTRI 3.8750% 07/07/27 EMTN	13,319,124	1.86
USD	14,285,000	HINDUSTAN PETROL 4.0000% 12/07/27	12,952,585	1.81
USD	12,300,000	JSW STEEL LTD 5.25% 13/04/22	12,023,790	1.68
USD	12,300,000	NEERG ENERGY LTD 6% 13/02/22 REGS	11,749,270	1.64
USD	10,449,000	OIL INDIA LTD 5.375% 17/04/24	10,715,972	1.50
USD	11,000,000	ICICI BANK LTD 4% 18/03/26 REGS	10,228,405	1.43
USD	10,601,000	AXIS BANK/DUB 3.0000% 08/08/22 REGS	10,084,721	1.41
USD	9,600,000	JSW STEEL 4.75% 12/11/19	9,549,888	1.34
USD	9,600,000	NTPC LTD 4.2500% 26/02/26 EMTN	9,170,381	1.28
USD	10,000,000	ADANI PORTS A 4.0000% 30/07/27 REGS	9,009,496	1.26
USD	9,212,000	GLENMARK PHARMA 4.5% 02/08/21	8,776,470	1.23
USD	10,000,000	GMR HYDERABAD 4.2500% 27/10/27 REGS	8,747,148	1.22
USD	9,000,000	STATE BANK INDIA 3.25% 24/01/22 EMT	8,706,581	1.22
USD	8,700,000	AXIS BANK/DUBAI 3.25% 21/05/20 REGS	8,571,066	1.20
USD	8,000,000	INDIAN OIL CORP 5.75% 01/08/23 EMTN	8,400,000	1.18
USD	8,000,000	SYNDICATE BK LDN 3.875% 04/12/19 RE	7,941,075	1.11
USD	8,000,000	ONGC VIDESH LTD 3.75% 07/05/23 REGS	7,776,560	1.09
USD	7,625,000	EXPORT IMPORT BK 2.75% 01/4/20 EMTN	7,499,088	1.05
USD	7,500,000	ADANI PORTS&SPEC 3.5% 29/07/20 REGS	7,396,362	1.04
USD	7,000,000	BANK OF BARODA 4.875% 23/7/19 REGS	7,048,353	0.99
USD	6,950,000	RELIANCE IND 4.125% 28/01/25 REGS	6,793,069	0.95
USD	6,500,000	TATA MOTORS LTD 5.75% 30/10/24	6,530,875	0.91
USD	7,125,000	ICICI BANK/DU 3.8000% 14/12/27 REGS	6,401,943	0.90
USD	6,500,000	EXPORT-IMPORT BK 3.125% 20/7/21 EMT	6,337,182	0.89
USD	6,500,000	INDIAN RAIL FIN 3.8350% 13/12/27	5,954,065	0.83

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	投資比率(%)
USD	5,490,000	BANK OF INDIA 6.25% 16/02/21 REGS	5,709,062	0.80
USD	6,500,000	POWER FIN COR 3.7500% 06/12/27 EMTN	5,679,983	0.80
USD	6,000,000	RURAL ELECTRI 4.6250% 22/03/28 EMTN	5,604,268	0.78
USD	5,200,000	IDBI BANK DIF 5.0000% 25/09/19 EMTN	5,215,829	0.73
USD	5,000,000	NTPC LTD 4.5000% 19/03/28 EMTN	4,803,420	0.67
USD	4,907,000	EXPORT-IMPORT BK 2.75% 12/8/20 EMT	4,798,065	0.67
USD	4,570,000	DELHI INTL AIR 6.125% 31/10/26 REGS	4,631,467	0.65
USD	4,400,000	DELHI INTL AIR 6.125% 03/02/22	4,499,013	0.63
USD	4,500,000	POWER FIN COR 5.2500% 10/08/28 EMTN	4,419,104	0.62
USD	4,300,000	IDBI BANK 4.125% 23/04/20 EMTN	4,257,731	0.60
USD	4,158,000	BHARTI AIRTEL LTD 4.375% 10/6/25 RE	3,867,189	0.54
USD	4,000,000	RELIANCE INDU 3.6670% 30/11/27 REGS	3,672,800	0.51
USD	3,420,000	POWER GRID INDIA 3.875% 17/1/23 REG	3,350,225	0.47
USD	3,000,000	CANARA BANK LDN 5.25% 18/10/18 EMTN	3,001,800	0.42
USD	3,000,000	ST BK INDIA/L 4.5000% 28/09/23 EMTN	3,000,840	0.42
USD	2,000,000	NTPC 4.75% 03/10/22 EMTN	2,021,037	0.28
			<u>431,009,046</u>	<u>60.35</u>
		インド計	<u>437,023,432</u>	<u>61.20</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	3,922,888	0.55
			<u>3,922,888</u>	<u>0.55</u>
		ジャージー計	<u>3,922,888</u>	<u>0.55</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	11,591,748	1.62
USD	9,050,000	GREENKO INVEST CO 4.875% 16/08/23 R	8,145,051	1.14
USD	7,500,000	UPL CORP LTD 4.5000% 08/03/28	6,845,895	0.96
USD	7,000,000	AZURE POWER 5.5000% 03/11/22 REGS	6,639,080	0.93
USD	4,000,000	LODHA DEV INTL 12.0000% 13/03/20	3,986,000	0.56
			<u>37,207,774</u>	<u>5.21</u>
		モーリシャス計	<u>37,207,774</u>	<u>5.21</u>
		オランダ		
普通社債(固定金利債)				
USD	15,500,000	BHARTI AIRTEL ITL 5.35% 20/05/24 RE	15,374,760	2.15
USD	13,000,000	BHARTI AIRTEL ITL 5.125% 11/3/23 RE	12,831,412	1.80
USD	12,800,000	SAMVARDHANA MOT 4.875% 16/12/21	12,738,522	1.78
USD	13,000,000	GREENKO DUTCH 4.8750% 24/07/22 REGS	12,350,000	1.73
USD	2,000,000	JAIN INT TRADING 7.1250% 01/02/22	1,903,810	0.27
			<u>55,198,504</u>	<u>7.73</u>
		オランダ計	<u>55,198,504</u>	<u>7.73</u>
		シンガポール		
普通社債(固定金利債)				
USD	14,714,000	ONGC VIDESH VANKORN 3.75% 27/07/26	13,573,503	1.91
USD	13,000,000	OIL INDIA INTL 4% 21/04/27	11,799,463	1.65
USD	10,200,000	ABJA INVESTMENT 5.4500% 24/01/28	9,238,362	1.29

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	投資比率(%)
USD	9,500,000	BPRL INTL SINGA 4.375% 18/01/27 EMT	8,938,484	1.25
USD	7,484,000	JUBILANT PHARMA LTD 4.875% 06/10/21	7,259,905	1.02
USD	4,500,000	ABJA INVESTMENT 5.95% 31/07/24	4,533,165	0.63
USD	3,500,000	ABJA INVEST CO 4.85% 31/01/20	3,516,205	0.49
USD	1,000,000	ABJA INVESTMENT 4.4500% 24/07/23	955,030	0.13
			<u>59,814,117</u>	<u>8.37</u>
		シンガポール計	<u>59,814,117</u>	<u>8.37</u>
		<b>アラブ首長国連邦</b>		
普通社債(固定金利債)				
USD	2,590,000	IDBI BANK LTD 3.75% 25/01/19 EMTN	2,584,804	0.36
			<u>2,584,804</u>	<u>0.36</u>
		アラブ首長国連邦計	<u>2,584,804</u>	<u>0.36</u>
		<b>イギリス</b>		
普通社債(固定金利債)				
USD	16,735,000	VEDANTA RESOURCES 8.25% 7/06/21 REG	17,153,375	2.40
USD	12,082,000	VEDANTA RESOUR 7.125% 31/05/23 REGS	11,795,053	1.65
USD	10,000,000	VEDANTA RES 6.375% 30/07/22 REGS	9,712,500	1.36
USD	10,000,000	VEDANTA RESOU 6.1250% 09/08/24 REGS	9,290,692	1.30
USD	4,049,000	ICICI BANK UK PLC 7% 23/11/20	4,261,812	0.60
USD	4,000,000	VEDANTA RESOURCES 6% 31/01/19 REGS	4,000,920	0.56
			<u>56,214,352</u>	<u>7.87</u>
		イギリス計	<u>56,214,352</u>	<u>7.87</u>
		<b>アメリカ</b>		
普通社債(固定金利債)				
USD	19,000,000	RELIANCE HDGS 5.4% 14/02/22 REGS	19,653,771	2.75
USD	2,700,000	RELIANCE HDGS 6.25% 19/10/40	3,065,750	0.43
			<u>22,719,521</u>	<u>3.18</u>
		アメリカ計	<u>22,719,521</u>	<u>3.18</u>
		<b>投資有価証券合計</b>	<b><u>678,640,719</u></b>	<b><u>95.02</u></b>

(1) 額面価格は発行通貨建てで表示

## 外国為替先渡し契約

2018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	18,225,000,000	USD	250,154,416
INR	13,937,000,000	USD	201,055,987
INR	20,641,500,000	USD	296,062,822
		December 12, 2018	(1,336,227)
		October 29, 2018	(9,770,579)
		November 16, 2018	(13,354,334)
			<u>(24,461,140)</u>

# インド現地通貨建債券 マザーファンド

## 運用報告書

第8期（決算日2019年5月13日）

作成対象期間（2018年5月15日～2019年5月13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			
4期(2015年5月13日)	円 16,540		% 24.6	% 94.9	% —	百万円 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
8期(2019年5月13日)	18,929		5.3	95.7	—	120,044

\*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) 2018年5月14日	円 17,970		% —	% 95.1	% —
5月末	17,883		△0.5	95.2	—
6月末	17,888		△0.5	95.1	—
7月末	18,142		1.0	95.7	—
8月末	17,668		△1.7	95.0	—
9月末	17,677		△1.6	95.2	—
10月末	17,605		△2.0	96.1	—
11月末	18,894		5.1	95.7	—
12月末	18,598		3.5	95.7	—
2019年1月末	18,076		0.6	95.3	—
2月末	18,537		3.2	95.6	—
3月末	19,249		7.1	95.8	—
4月末	19,172		6.7	95.8	—
(期末) 2019年5月13日	18,929		5.3	95.7	—

\*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5.34%の上昇

基準価額は、期首の17,970円から期末18,929円となりました。基準価額の値上がり額は959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。
- ・インドの現地通貨建て債券利回りが低下したこと。

(下落要因)

- ・インドルピーが対円で下落したこと。

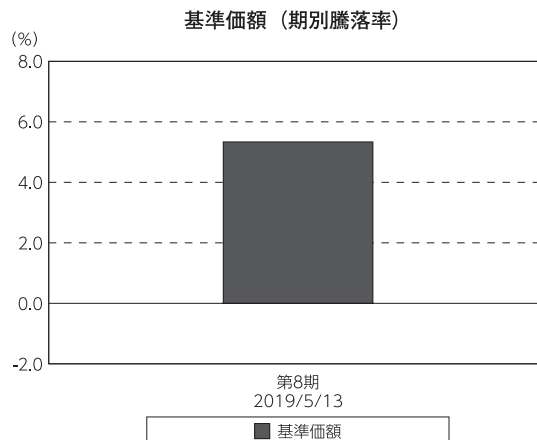
### ○当ファンドのポートフォリオ

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

(2018年5月15日～2019年5月13日)

項目	当 期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 4	% 0.022	(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)	(0.022)	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 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	4	0.022	
期中の平均基準価額は、18,282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

(2018年5月15日～2019年5月13日)

## 公社債

			買付額	売付額
			千インドルピー	千インドルピー
外国	インド	国債証券	701,685	6,487,874
		地方債証券	350,000	—
		特殊債券	2,094,334	2,432,190 ( 650,000)
		社債券 (投資法人債券を含む)	2,134,048	2,022,156 ( 350,000)

\*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、上段の数字には含まれておりません。

\*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

(2018年5月15日～2019年5月13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	$\frac{B}{A}$	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	23,440	578	2.5	44,311	578	1.3

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

(2019年5月13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 72,155,600	千インドルピー 72,746,823	千円 114,939,981	% 95.7	% 0.9	% 45.3	% 42.3	% 8.2
合計	72,155,600	72,746,823	114,939,981	95.7	0.9	45.3	42.3	8.2

\*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・インバスターズ・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18.4%あります。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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		
国債証券	INDIA GOVERNMENT BOND	8.35	1,000,000	1,038,212	1,640,374	2022/5/14	
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.15	200,000	206,320	325,985	2022/6/11	
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.16	2,550,000	2,548,087	4,025,978	2023/5/20	
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.83	1,697,500	1,802,118	2,847,347	2023/11/25	
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.68	1,300,000	1,320,930	2,087,069	2023/12/15	
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.35	600,000	601,260	949,990	2024/6/22	
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.4	2,700,000	2,821,770	4,458,396	2024/7/28	
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.72	2,450,000	2,485,525	3,927,129	2025/5/25	
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.59	800,000	807,560	1,275,944	2026/1/11	
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.79	200,000	191,440	302,475	2027/5/15	
	INDIA GOVERNMENT BOND	8.6	900,000	965,891	1,526,109	2028/6/2	
	INDIA GOVERNMENT BOND	9.2	1,000,000	1,119,794	1,769,274	2030/9/30	
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.95	500,000	512,475	809,710	2032/8/28	
	地方債証券	GUJARAT	8.23	350,000	356,055	562,566	2025/9/9
		KERALA INFRASTRUCTURE	9.723	350,000	379,615	599,793	2024/3/29
MADHYA PRADESH		8.39	100,000	102,512	161,969	2026/1/27	
MAHARASTRA		8.26	100,000	102,108	161,331	2025/12/23	
特殊債券 (除く金融債)	DAMODAR VALLEY CORP	8.69	800,000	839,586	1,326,545	2028/3/25	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	9.15	300,000	311,925	492,842	2022/9/5	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.8	200,000	206,035	325,536	2023/3/15	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	7.94	400,000	400,763	633,205	2023/5/22	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.5	200,000	203,990	322,305	2023/7/8	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	9.58	100,000	105,763	167,106	2023/10/4	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.02	250,000	246,444	389,382	2026/4/20	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	7.62	350,000	336,831	532,193	2026/9/1	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.83	350,000	359,130	567,425	2029/11/3	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.15	150,000	146,617	231,654	2030/1/21	
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.6	250,000	226,101	357,240	2066/3/31	
	HOUSING & URBAN DEV CORP	8.41	500,000	497,410	785,908	2029/3/15	
	INDIAN RAILWAY FINANCE	6.7	500,000	490,629	775,194	2021/11/24	
	INDIAN RAILWAY FINANCE	7.83	1,435,000	1,398,684	2,209,921	2027/3/19	
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	8.6	50,000	50,053	79,084	2019/6/11	
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	8.5	350,000	355,077	561,022	2020/6/22	
	INDIAN RAILWAY FINANCE C	9.57	100,000	103,952	164,245	2021/5/31	
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	800,000	759,561	1,200,107	2022/10/10	
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	8.44	250,000	254,669	402,377	2023/5/10	
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.85	600,000	583,057	921,231	2027/3/6	
	INTL FINANCE CORP	7.97	250,000	259,285	409,671	2024/10/20	
	MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	8.28	550,000	562,553	888,834	2024/11/19	
	MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	8.24	1,500,000	1,497,548	2,366,126	2024/11/19	
	NABARD	8.6	400,000	406,452	642,194	2022/1/31	
NABARD	8.18	250,000	243,301	384,416	2028/12/26		
NATIONAL HYDROELECTRIC	8.78	100,000	101,147	159,813	2020/2/11		
NATIONAL HYDROELECTRIC	8.54	250,000	257,388	406,673	2024/11/26		
NATIONAL HYDROELECTRIC	8.49	250,000	255,829	404,210	2024/11/26		

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	
特殊債券 (除く金融債)	NATL HIGHWAYS AUTH OF IN	7.17	1,200,000	1,179,474	1,863,569	2021/12/23
	NATL HIGHWAYS AUTH OF IN	7.6	1,145,000	1,115,119	1,761,889	2022/3/18
	NTPC LTD	7.375	1,180,000	1,156,694	1,827,577	2021/8/10
	NTPC LTD	7.25	250,000	243,887	385,341	2022/5/3
	NTPC LTD	8.49	550,000	582,379	920,159	2025/3/25
	NTPC SAIL POWER CO	7.72	840,000	835,925	1,320,761	2022/7/11
	PETRONET LNG LTD	9.05	350,000	351,782	555,816	2019/10/28
	POWER GRID CORP OF INDIA	8.93	350,000	361,034	570,434	2024/10/20
	POWER GRID CORP OF INDIA	7.3	200,000	188,111	297,216	2027/6/19
	POWER GRID CORPORATION	8.93	100,000	102,147	161,393	2020/10/20
	POWER GRID CORPORATION	8.8	700,000	719,933	1,137,495	2023/3/13
	POWER GRID CORPORATION	8.2	700,000	699,658	1,105,460	2025/1/23
	POWER GRID CORPORATION	8.93	200,000	206,316	325,979	2025/10/20
	POWER GRID CORPORATION	8.93	300,000	309,785	489,461	2026/10/20
	POWER GRID CORPORATION	7.89	700,000	682,773	1,078,781	2027/3/9
	POWER GRID CORPORATION	8.7	100,000	102,122	161,354	2028/7/15
	PUNJAB NATL BK	8.23	600,000	590,074	932,317	2025/2/9
	STEEL AUTHORITY OF INDIA	8.6	100,000	100,069	158,110	2019/11/19
	STEEL AUTHORITY OF INDIA	8.3	100,000	100,409	158,646	2020/1/21
	STEEL AUTHORITY OF INDIA	9.0	550,000	548,980	867,388	2024/10/14
普通社債券 (含む投資法人債)	ADANI TRANSMISSION LTD	10.25	1,100,000	1,132,824	1,789,862	2021/4/15
	ADANI TRANSMISSION LTD	9.45	250,000	254,479	402,077	2021/4/16
	AXIS BANK LTD	7.6	250,000	243,495	384,722	2023/10/20
	AXIS BANK LTD	8.85	1,050,000	1,064,760	1,682,321	2024/12/5
	DEWAN HOUSING FINANCE	8.5	400,000	371,863	587,544	2023/4/18
	DEWAN HOUSING FINANCE	9.25	500,000	492,219	777,706	2023/9/9
	FOOD CORP OF INDIA	9.95	2,359,000	2,485,078	3,926,424	2022/3/7
	FOOD CORP OF INDIA	8.62	400,000	412,959	652,476	2023/3/22
	FOOD CORP OF INDIA	8.8	550,000	570,793	901,853	2028/3/22
	HDFC	7.875	100,000	100,022	158,035	2019/8/21
	HDFC	8.49	150,000	150,820	238,296	2020/4/27
	HDFC	6.875	300,000	299,072	472,534	2020/4/30
	HDFC	8.65	200,000	202,415	319,815	2020/9/18
	HDFC	8.22	350,000	352,155	556,405	2022/3/28
	HDFC BANK LTD	8.1	900,000	879,381	1,389,423	2025/3/22
	HDFC BANK LTD	7.95	1,800,000	1,753,710	2,770,862	2026/9/21
	ICICI BANK LTD	7.6	2,100,000	2,063,124	3,259,735	2023/10/7
	ICICI BANK LTD	9.15	200,000	207,595	328,000	2024/8/6
	ICICI BANK LTD	8.45	200,000	201,191	317,883	2025/3/31
	IDEA CELLULAR LTD	8.03	200,000	194,802	307,788	2022/1/31
	IDFC BANK LTD	8.64	300,000	301,903	477,008	2020/4/15
	IDFC BANK LTD	9.38	200,000	207,162	327,316	2024/9/12
	INDIABULLS HOUSING FIN	8.567	400,000	399,228	630,780	2019/10/15
	INLAND WATERWAYS AUTHORI	7.9	500,000	499,649	789,445	2027/3/3
	KOTAK MAHINDRA BANK	9.36	400,000	413,020	652,572	2021/8/12
	KOTAK MAHINDRA BANK	8.45	100,000	101,798	160,842	2022/3/30
	NATIONAL INSURANCE CO LT	8.35	100,000	100,672	159,063	2027/3/26

銘柄		当 期 末			償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額	
				外貨建金額	
インド		%	千インドルピー	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)				
	PNB HOUSING FINANCE LTD	7.5	200,000	199,154	314,664
	PNB HOUSING FINANCE LTD	7.77	600,000	600,146	948,232
	POWER FINANCE CORP LTD	9.32	250,000	250,910	396,438
	POWER FINANCE CORP LTD	8.55	460,000	463,011	731,557
	POWER FINANCE CORP LTD	7.1	1,800,000	1,738,770	2,747,257
	POWER FINANCE CORP LTD	8.65	1,350,000	1,341,420	2,119,444
	RELIANCE CAPITAL LTD	8.32	600,000	597,899	944,681
	RELIANCE CAPITAL LTD	8.9	450,000	452,963	715,681
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	8.3	250,000	255,846	404,237
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	7.0	2,400,000	2,377,164	3,755,919
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	7.17	200,000	200,669	317,058
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	8.95	850,000	868,211	1,371,774
	RELIANCE JIO INFOCOMM	9.25	500,000	519,250	820,416
	RELIANCE PORTS & TERMINA	7.95	200,000	193,723	306,083
	RELIANCE PORTS & TERMINA	7.9	450,000	436,299	689,353
	RELIANCE UTILITIES & POW	8.95	400,000	410,556	648,679
	RURAL ELECTRIFIC	9.02	550,000	550,526	869,832
	RURAL ELECTRIFIC	8.3	760,000	755,855	1,194,251
	RURAL ELECTRIFICATION	7.45	1,300,000	1,278,205	2,019,564
	RURAL ELECTRIFICATION	8.82	1,240,000	1,268,220	2,003,788
	RURAL ELECTRIFICATION	8.57	450,000	453,960	717,257
	RURAL ELECTRIFICATION	8.11	1,000,000	982,832	1,552,875
	SINDICATUM RENEWABLE	8.6	439,100	441,295	697,246
	TATA STEEL LTD	2.0	200,000	301,073	475,695
	YES BANK	8.85	400,000	400,907	633,433
	YES BANK LTD	8.0	1,000,000	953,590	1,506,673
合 計					114,939,981

\*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

(2019年5月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	114,939,981	95.6
コール・ローン等、その他	5,342,867	4.4
投資信託財産総額	120,282,848	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（119,909,843千円）の投資信託財産総額（120,282,848千円）に対する比率は99.7%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=109.74円、1インドルピー=1.58円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	120,282,848,786
コール・ローン等	1,307,255,539
公社債(評価額)	114,939,981,311
未収入金	244,465,501
未収利息	3,707,109,594
前払金	2,568,448
前払費用	75,781,643
差入保証金	5,686,750
(B) 負債	238,264,064
未払金	238,263,921
未払利息	143
(C) 純資産総額(A-B)	120,044,584,722
元本	63,419,745,030
次期繰越損益金	56,624,839,692
(D) 受益権総口数	63,419,745,030口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,929円

(注) 期首元本額は75,033,515,282円、期中追加設定元本額は1,044,293,322円、期中一部解約元本額は12,658,063,574円、1口当たり純資産額は1.8929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) 59,117,022,828円  
 ・野村インド債券ファンド(年2回決算型) 4,302,722,202円

## ○損益の状況 (2018年5月15日～2019年5月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,019,121,817
受取利息	9,019,342,144
支払利息	△ 220,327
(B) 有価証券売買損益	△ 2,772,850,814
売買益	1,734,114,564
売買損	△ 4,506,965,378
(C) 保管費用等	△ 27,792,863
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,218,478,140
(E) 前期繰越損益金	59,804,295,300
(F) 追加信託差損益金	869,706,678
(G) 解約差損益金	△10,267,640,426
(H) 計(D+E+F+G)	56,624,839,692
次期繰越損益金(H)	56,624,839,692

\*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まず。

\*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。

\*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。

## ○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よろしくお願いいたします。

(2019年11月13日現在)

年 月	日
2019年11月	28
12月	24、25、26

※2019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。