野村インド債券ファンド（年2回決算型）

運用報告書(全体版)

第17期（決算日2025年５月13日）

作成対象期間（2024年11月14日～2025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。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2016年12月５日以降、無期限とします。
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ないます。 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、投資を行ないます。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な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ないます。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。 外貨建資産への直接投資は行ないません。 デリバティブの直接利用は行ないません。 株式への直接投資は行ないません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から基準価額水準等を勘案して分配します。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ないます。

野村アセットマネジメント株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号

●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
https://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	円	%	%	%	%	百万円
13期(2023年５月15日)	13,201	10	△ 0.3	50.3	－	43.2	10,645
14期(2023年11月13日)	14,716	10	11.6	56.6	－	38.9	16,139
15期(2024年５月13日)	15,717	10	6.9	56.3	－	37.9	19,225
16期(2024年11月13日)	16,082	10	2.4	56.5	－	39.3	20,280
17期(2025年５月13日)	15,545	10	△ 3.3	54.8	－	41.7	18,523

＊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。

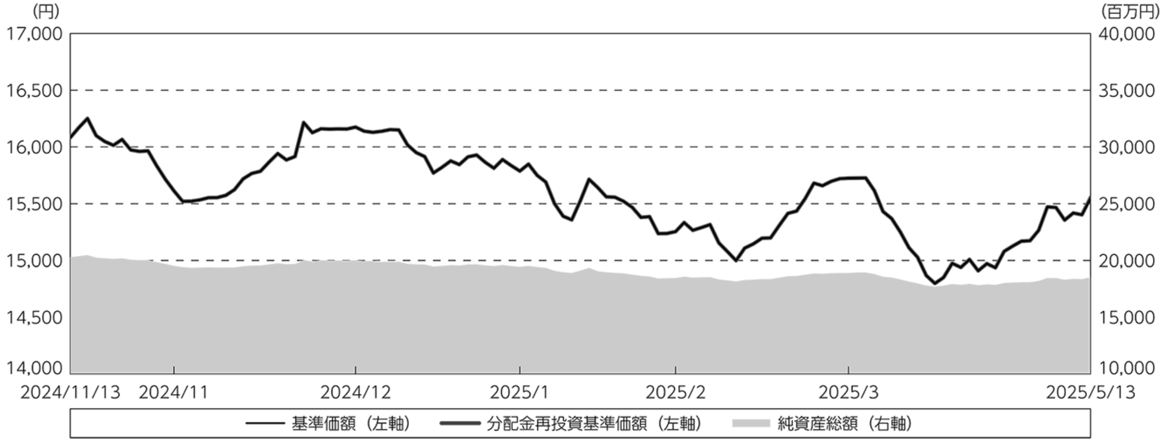
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
（期首）	円	%	%	%	%
2024年11月13日	16,082	－	56.5	－	39.3
11月末	15,613	△2.9	56.3	－	39.8
12月末	16,175	0.6	57.0	－	39.4
2025年１月末	15,788	△1.8	56.9	－	39.8
２月末	15,254	△5.1	56.6	－	40.6
３月末	15,725	△2.2	57.0	－	40.3
４月末	15,174	△5.6	54.7	－	42.8
（期末）2025年５月13日	15,555	△3.3	54.8	－	41.7

＊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

○期中の基準価額等の推移



期　首：16,082円
期　末：15,545円（既払分配金（税込み）：10円）
騰落率：△ 3.3%（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（2024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3.28%の下落

　基準価額は、当作成期首の16,082円から当作成期末15,545円（分配後）となりました。当作成期は分配金を10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527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（価格は上昇）したこと。

（下落要因）

・インドルピーが対円で下落（円高）したこと。
・米ドル建て債券の利回りが上昇（価格は下落）したこと。

○投資環境

　インドのルピー建て債券市場では、インフレ率が減速する中でRBI（インド準備銀行）が緩和的な金融政策を実施したことなどから、当作成期間に国債利回りは低下しました。インドでは、食料品価格の伸び率の鈍化などを背景に、CPI（消費者物価指数）は2024年11月の前年同月比＋5.48%から2025年３月の同＋3.34%まで減速し、RBIの目標値の範囲内（４%±２%）で推移しました。RBIは、２月のMPC（金融政策決定会合）で約５年ぶりに政策金利を引き下げ、6.25%としました。３月には、インド国内の銀行システムに流動性を供給するため、国債を買い入れる公開市場操作を実施しました。４月のMPCでも利下げを決定し、金融政策のスタンスを従来の「中立」から「緩和的」へ転換しました。

　インドの米ドル建て社債市場では、米国債利回りは低下したものの、インド企業の発行する社債のクレジットスプレッド（米国債との利回り格差）が拡大したため、社債利回りは上昇しました。米国では、12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において追加利下げが決定されたものの、FOMC参加者による2025年以降の政策金利見通しが引き上げられたことなどから、債券利回りは一時的に上昇しました。その後は、２月のサービス業PMI（購買担当者景気指数）の速報値が前月から低下し、景気減速の兆しが確認されたことなどから、債券利回りは当作成期間を通じて低下しました。インドの米ドル建て社債市場については、トランプ米大統領が貿易相手国に対して相互関税を課すと発表したことを背景としたグローバル金融市場におけるリスクオフの動きを受けて、クレジットスプレッドは拡大しました。

　為替市場では、インドとパキスタン間の敵対行為が激化したことなどから、インドルピーは対米ドルで下落しました。また、日銀の一部の審議委員の発言などから日銀の利上げ継続が意識されて円高米ドル安が進んだだめ、インドルピーは対円でも下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村インド債券ファンド（年2回決算型）]

［野村インド債券ファンド（年2回決算型）］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※がインド国外で発行する公社債等（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した。インドルピー以外の通貨建ての資産について、対インドルピーで為替ヘッジを行ないました。

※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。

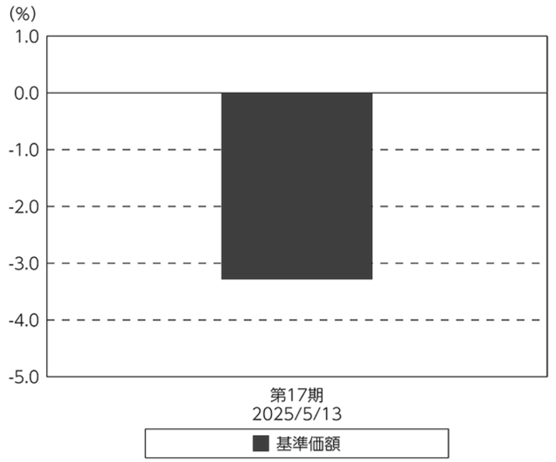
[インド現地通貨建債券マザーファンド]

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、インド関連の発行体がインド国内で発行する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。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

グラフは、期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した。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ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり・税込み）

項　　　　　目	第17期 2024年11月14日～ 2025年５月13日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.064%
当期の収益	10
当期の収益以外	―
翌期繰越分配対象額	7,628

（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インド国外で発行する公社債等(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。インドルピー以外の通貨建ての資産について、原則として対インドルピーで為替ヘッジを行ないます。

　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、インド関連の発行体がインド国内で発行する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。

[野村インド債券ファンド（年2回決算型）]

　［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、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なわれており、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、当該金融取引を行な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

（2024年11月14日～2025年５月13日）

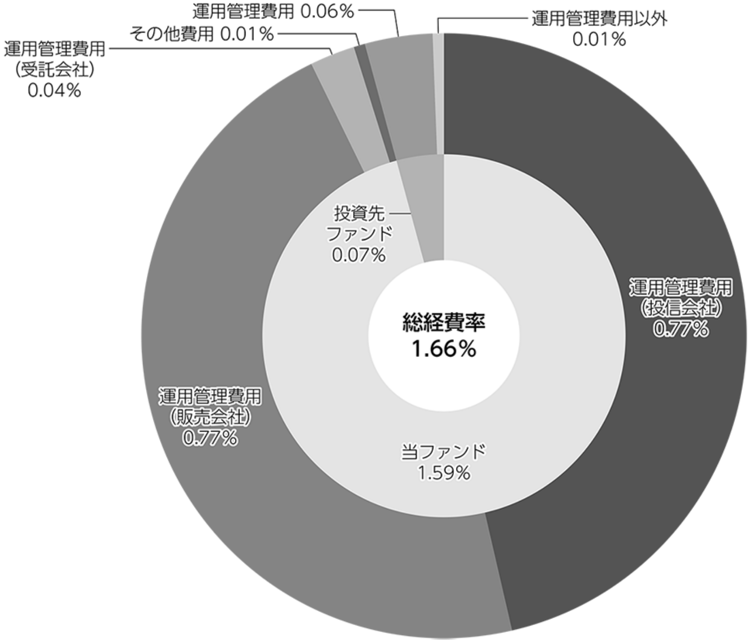
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	123	0.785	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(60)	(0.382)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(60)	(0.382)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(3)	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) その他費用	1	0.007	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(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)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	124	0.792	
期中の平均基準価額は、15,621円です。			

＊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。
＊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。

（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1.66％です。



（単位：%）

総経費率（①＋②＋③）	**1.66**
①当ファンドの費用の比率	1.59
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.06
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01

（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、売買委託手数料およ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、当ファンドが組み入れている投資信託証券等（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）当ファンドのその他費用には、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、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。
（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）投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。
（注）投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。
（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

（2024年11月14日～2025年５月13日）

投資信託証券

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		口	千円	口	千円
国内	ノムラ・インディアン・ボンド・ファンドークラスINR	51,698	554,983	―	―

＊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	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 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	―	―	405,231	1,217,900

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月14日～2025年５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（年2回決算型）＞
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	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	2,659	―	―	7,804	446	5.7

平均保有割合　15.1％

※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證券株式会社です。

○組入資産の明細

（2025年５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	期首(前期末)	当期末		
	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	645,010	696,708	7,721,614	41.7
合計	645,010	696,708	7,721,614	41.7

＊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	期首(前期末)	当期末	
	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	3,811,296	3,406,065	10,593,545

＊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

（2025年５月13日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	7,721,614	41.2
インド現地通貨建債券マザーファンド	10,593,545	56.6
コール・ローン等、その他	411,911	2.2
投資信託財産総額	18,727,070	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、当期末における外貨建純資産（71,146,332千円）の投資信託財産総額（71,797,476千円）に対する比率は99.1%です。
＊外貨建資産は、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＝147.90円、１インドルピー＝1.75円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年５月13日現在)

項　目	当期末
	円
(A) **資産**	**18,727,070,478**
コール・ローン等	215,369,278
投資信託受益証券(評価額)	7,721,614,764
インド現地通貨建債券マザーファンド(評価額)	10,593,545,676
未収入金	119,900,000
未収配当金	76,637,880
未収利息	2,880
(B) **負債**	**203,785,962**
未払収益分配金	11,915,663
未払解約金	41,788,624
未払信託報酬	149,873,576
その他未払費用	208,099
(C) **純資産総額(Ａ－Ｂ)**	**18,523,284,516**
元本	11,915,663,917
次期繰越損益金	6,607,620,599
(D) **受益権総口数**	**11,915,663,917口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**15,545円**

(注) 期首元本額は12,610,727,898円、期中追加設定元本額は762,092,604円、期中一部解約元本額は1,457,156,585円、１口当たり純資産額は1.5545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219,832,842円。(インド現地通貨建債券マザーファンド)

○損益の状況 (2024年11月14日～2025年５月13日)

項　目	当　期
	円
(A) **配当等収益**	**445,162,857**
受取配当金	444,673,650
受取利息	489,207
(B) **有価証券売買損益**	**△ 900,318,410**
売買益	76,750,502
売買損	△ 977,068,912
(C) **信託報酬等**	**△ 150,081,675**
(D) **当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)**	**△ 605,237,228**
(E) **前期繰越損益金**	**3,072,851,777**
(F) **追加信託差損益金**	**4,151,921,713**
(配当等相当額)	(5,152,215,333)
(売買損益相当額)	(△1,000,293,620)
(G) **計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)**	**6,619,536,262**
(H) **収益分配金**	**△ 11,915,663**
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	**6,607,620,599**
追加信託差損益金	4,151,921,713
(配当等相当額)	(5,154,204,803)
(売買損益相当額)	(△1,002,283,090)
分配準備積立金	3,935,167,232
繰越損益金	△1,479,468,346

＊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(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（2024年11月14日～2025年５月13日）は以下の通りです。

項　目	当　期 2024年11月14日～ 2025年５月13日
a. 配当等収益(経費控除後)	662,625,362円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	5,154,204,803円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,284,457,533円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	9,101,287,698円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	7,638円
g. 分配金	11,915,663円
h. 分配金(１万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税込み）	10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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2025年４月１日＞

ノムラ・インディアン・ボンド・ファンド － クラスINR

2024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インド国外で発行する公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）
受　　託　　会　　社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
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
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

2024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	660,967
債券利息（源泉徴収税控除後）	15,962,462
雑収益	749
収益合計	16,624,178
費用	
投資顧問報酬	33,800
管理費用	338,004
保管費用	101,671
取引銀行報酬	40,195
銀行手数料	3,720
受託報酬	67,602
法務報酬	3,335
立替費用	33,795
専門家報酬	15,298
雑費用	27,202
費用合計	664,622
純投資損益	15,959,556
投資有価証券売買に係る損益	(3,898,449)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(770,901)
当期実現純損益	(4,669,350)
投資有価証券評価差損益	31,402,625
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	2,618,311
当期評価差損益	34,020,936
運用の結果による純資産の増減額	45,311,142

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class INR (in JPY)	11,779	4,400,930	51,838,216,866

組入資産明細

2024年9月30日現在
（米ドル）

	通貨	額面[1]	銘柄	評価額	純資産比率(%)
			インド		
変動金利債					
	USD	6,200,000	HDFC BANK LTD FRN 31/12/70 REGS	5,911,198	1.62
	USD	4,000,000	AXIS BANK GANDHI FRN 08/03/70 REGS	3,811,000	1.05
				9,722,198	2.67
国債					
	USD	13,000,000	EX-IM BK OF I 5.5000% 18/01/33 REGS	13,661,193	3.75
	USD	5,000,000	EX-IM BK OF I 3.2500% 15/01/30 REGS	4,705,960	1.29
	USD	3,000,000	EX-IM BK OF I 2.2500% 13/01/31 REGS	2,610,132	0.72
				20,977,285	5.76
その他債券					
	USD	6,500,000	ADANI RENEW E 4.6250% 15/10/39 REGS	4,800,418	1.32
	USD	6,400,000	ADANI TRANS S 4.2500% 21/05/36 REGS	4,234,369	1.16
	USD	4,000,000	SAEL GP ISSUE 7.8000% 31/07/31 REGS	4,071,360	1.12
	USD	4,000,000	ADANI GREEN/P 6.7000% 12/03/42 REGS	3,909,461	1.07
	USD	3,400,000	PIRAMAL CAPIT 7.8000% 29/01/28 EMTN	3,479,050	0.96
	USD	3,200,000	JSW HYDRO ENE 4.1250% 18/05/31 REGS	2,224,743	0.61
	USD	1,814,000	RENEW POWER 5.8750% 05/03/27 REGS	1,779,988	0.49
	USD	2,000,000	ADANI INTERNA 3.0000% 16/02/31 REGS	1,470,142	0.40
				25,969,531	7.13
普通社債（固定金利債）					
	USD	9,785,000	HINDUSTAN PETROL 4.0000% 12/07/27	9,649,027	2.65
	USD	7,285,000	RELIANCE INDU 6.2500% 19/10/40 REGS	8,072,202	2.22
	USD	8,000,000	POWER FIN COR 3.3500% 16/05/31 GMTN	7,297,311	2.00
	USD	7,000,000	REC LTD 3.8750% 07/07/27 EMTN	6,862,870	1.88
	USD	7,500,000	INDIAN RAIL F 2.8000% 10/02/31 REGS	6,702,008	1.84
	USD	7,000,000	ADANI PORTS A 4.3750% 03/07/29 REGS	6,612,312	1.82
	USD	6,500,000	GMR HYDERABAD 4.2500% 27/10/27 REGS	6,233,890	1.71
	USD	6,000,000	INDIAN RAIL F 3.2490% 13/02/30 REGS	5,624,226	1.54
	USD	6,000,000	10 RENEW PW S 4.5000% 14/07/28 REGS	5,623,374	1.54
	USD	6,549,000	INDIAN RAIL F 3.9500% 13/02/50 REGS	5,447,065	1.50
	USD	5,000,000	CONTINUUM GRN 7.5000% 26/06/33 REGS	5,250,000	1.44
	USD	5,259,000	HPCL-MITTAL ENER 5.2500% 28/04/27	5,188,004	1.42
	USD	5,000,000	DELHI INTL AI 6.4500% 04/06/29 REGS	5,150,000	1.41
	USD	5,000,000	CANARA BANK 4.8960% 11/09/29 EMTN	5,052,700	1.39
	USD	5,868,000	ADANI PORTS A 3.1000% 02/02/31 REGS	4,988,316	1.37
	USD	5,000,000	SHRIRAM FINAN 4.1500% 18/07/25 REGS	4,920,375	1.35
	USD	5,000,000	ADANI TRANS S 4.0000% 03/08/26 REGS	4,855,150	1.33
	USD	4,600,000	IRB INFRASTRU 7.1100% 11/03/32 REGS	4,779,400	1.31
	USD	5,000,000	OIL & NATURAL 3.3750% 05/12/29 EMTN	4,743,500	1.30
	USD	4,700,000	GMR HYDERABAD 4.7500% 02/02/26 REGS	4,643,558	1.28
	USD	5,000,000	JSW STEEL LTD 5.0500% 05/04/32 REGS	4,600,065	1.26
	USD	4,500,000	MANAPPURAM FI 7.3750% 12/05/28 EMTN	4,596,059	1.26
	USD	4,500,000	POWER FIN COR 5.2500% 10/08/28 EMTN	4,582,971	1.26
	USD	5,000,000	BHARTI AIRTEL 3.2500% 03/06/31 REGS	4,575,920	1.26

	通貨	額面[1]	銘柄	評価額	純資産比率(%)
	USD	4,500,000	POWER FIN CORP 4.5000% 18/06/29	4,450,050	1.22
	USD	5,000,000	RELIANCE INDU 2.8750% 12/01/32 REGS	4,424,105	1.22
	USD	5,000,000	ULTRATECH CEM 2.8000% 16/02/31 REGS	4,413,590	1.21
	USD	4,500,000	POWER FIN COR 3.9500% 23/04/30 REGS	4,322,862	1.19
	USD	4,900,000	ADANI PORTS A 5.0000% 02/08/41 REGS	4,268,277	1.17
	USD	4,000,000	REC LTD 4.7500% 27/09/29 REGS	3,997,456	1.10
	USD	4,000,000	ADANI PORTS A 4.0000% 30/07/27 REGS	3,828,856	1.05
	USD	3,000,000	SHRIRAM FINAN 6.1500% 03/04/28 REGS	3,004,917	0.83
	USD	2,800,000	POWER FIN COR 3.7500% 06/12/27 EMTN	2,734,214	0.75
	USD	2,600,000	SHRIRAM FINAN 6.6250% 22/04/27 REGS	2,644,138	0.73
	USD	2,500,000	NTPC LTD 4.5000% 19/03/28 EMTN	2,512,903	0.69
	USD	2,616,000	ADANI ELECTRI 3.9490% 12/02/30 REGS	2,360,380	0.65
	USD	2,400,000	JSW INFRA 4.9500% 21/01/29 REGS	2,336,532	0.64
	USD	3,000,000	RELIANCE INDU 3.6250% 12/01/52 REGS	2,277,222	0.63
	USD	2,000,000	MUTHOOT FINAN 7.1250% 14/02/28 REGS	2,056,720	0.56
	USD	2,072,000	ICICI BANK/DU 3.8000% 14/12/27 REGS	2,034,082	0.56
	USD	2,000,000	SAMMAAN CAPIT 9.7000% 03/07/27 REGS	1,992,518	0.55
	USD	2,000,000	INDIAN RAIL FIN 3.8350% 13/12/27	1,966,350	0.54
	USD	2,000,000	ADANI PORTS A 4.2000% 04/08/27 REGS	1,931,278	0.53
	USD	2,000,000	ADANI ELECTRI 3.8670% 22/07/31 REGS	1,742,690	0.48
	USD	2,000,000	SUMMIT DIG IN 2.8750% 12/08/31 REGS	1,741,032	0.48
	INR	100,000,000	HDFC BANK LTD 8.1000% 22/03/25	1,192,524	0.33
	USD	1,000,000	RELIANCE INDU 4.8750% 10/02/45 REGS	949,696	0.26
	USD	1,000,000	RELIANCE INDU 3.7500% 12/01/62 REGS	751,974	0.21
	USD	500,000	REC LTD 5.6250% 11/04/28 REGS	514,173	0.14
				200,498,842	55.06
			インド計	257,167,856	70.62
			モーリシャス		
変動金利債					
	USD	8,600,000	NETWORK I2I LTD FRN 15/04/70 REGS	8,580,220	2.36
	USD	5,000,000	NETWORK I2I LTD FRN 03/06/70 REGS	4,849,955	1.33
	USD	300,000	UPL CORP LTD FRN 31/12/73	227,940	0.06
				13,658,115	3.75
その他債券					
	USD	6,200,000	GREENKO POWER 4.3000% 13/12/28 REGS	5,053,601	1.39
	USD	3,000,000	INDIA VEHICLE 5.8500% 25/03/29 REGS	2,983,143	0.82
	USD	3,200,000	CLEAN RENEWAB 4.2500% 25/03/27 REGS	2,556,693	0.70
	USD	2,000,000	INDIA CLEANTE 4.7000% 10/08/26 REGS	1,589,620	0.44
				12,183,057	3.35
普通社債(固定金利債)					
	USD	5,000,000	INDIA CLEAN E 4.5000% 18/04/27 REGS	4,734,441	1.30
	USD	4,000,000	CA MAGNUM HLD 5.3750% 31/10/26 REGS	3,940,564	1.08
	USD	3,000,000	GREENKO SOLAR 5.9500% 29/07/26 REGS	2,991,900	0.82
	USD	3,000,000	UPL CORP LTD 4.6250% 16/06/30	2,550,186	0.70
	USD	2,500,000	GREENKO SOLAR 5.5500% 29/01/25 REGS	2,492,500	0.68
	USD	2,400,000	DIAMOND II LT 7.9500% 28/07/26 REGS	2,438,666	0.67
				19,148,257	5.25
			モーリシャス計	44,989,429	12.35

通貨	額面[1]	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		オランダ		
その他債券				
USD	5,700,000	GREENKO DUTCH 3.8500% 29/03/26 REGS	5,011,939	1.38
			5,011,939	1.38
普通社債(固定金利債)				
USD	6,000,000	SMRC AUTOMOTI 5.6250% 11/07/29 REGS	6,189,708	1.70
			6,189,708	1.70
		オランダ計	11,201,647	3.08
		シンガポール		
普通社債(固定金利債)				
USD	12,200,000	ABJA INVESTMENT 5.4500% 24/01/28	12,472,048	3.43
USD	9,000,000	OIL INDIA INTERN 4.0000% 21/04/27	8,894,628	2.44
USD	2,000,000	TML HOLDINGS PTE 4.3500% 09/06/26	1,973,880	0.54
USD	1,000,000	CONTINUUM ENE 9.5000% 24/02/27 REGS	1,048,900	0.29
			24,389,456	6.70
		シンガポール計	24,389,456	6.70
		イギリス		
変動金利債				
USD	2,000,000	ICICI BANK UK FRN 16/02/34 EMTN	2,078,660	0.57
			2,078,660	0.57
その他債券				
USD	2,000,000	VEDANTA UK I 13.8750% 09/12/28 REGS	1,925,203	0.53
USD	2,000,000	VEDANTA RESO 13.8750% 21/01/27 REGS	940,353	0.26
			2,865,556	0.79
		イギリス計	4,944,216	1.36
		アメリカ		
普通社債(固定金利債)				
USD	7,700,000	PERIAMA HOLDINGS 5.9500% 19/04/26	7,680,750	2.11
			7,680,750	2.11
		アメリカ計	7,680,750	2.11
		投資有価証券合計	**350,373,354**	**96.22**

(1)額面価格は発行通貨建て表示

外国為替先渡し契約

2024年9月30日現在

通　貨(買い)		通　貨(売り)		満　期　日	未実現損益(米ドル)
INR	10,465,000,000	USD	124,190,801	December 13, 2024	231,846
INR	9,571,500,000	USD	113,939,646	November 14, 2024	34,332
INR	500,000,000	USD	5,967,463	October 11, 2024	(3,951)
INR	8,997,000,000	USD	107,492,708	October 11, 2024	(185,266)
					76,961

インド現地通貨建債券
マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日2025年５月13日）

作成対象期間（2024年５月14日～2025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インド国内で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ないます。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インド国内で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ます。）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株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号
https://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	%	%	百万円
10期(2021年５月13日)	21,367	14.1	95.4	−	72,672
11期(2022年５月13日)	24,129	12.9	94.4	−	52,954
12期(2023年５月15日)	25,558	5.9	91.9	−	53,075
13期(2024年５月13日)	30,640	19.9	93.5	−	82,196
14期(2025年５月13日)	31,102	1.5	95.8	−	71,298

＊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。

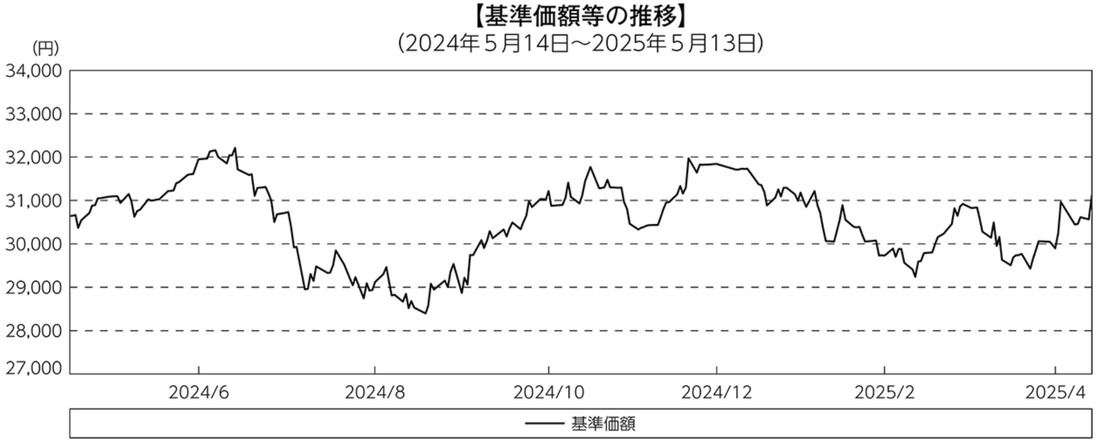
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%	%	%
(期首) 2024年５月13日	30,640	−	93.5	−
５月末	30,942	1.0	93.9	−
６月末	31,950	4.3	93.5	−
７月末	30,415	△0.7	95.4	−
８月末	29,116	△5.0	96.0	−
９月末	28,868	△5.8	95.5	−
10月末	31,215	1.9	95.3	−
11月末	30,464	△0.6	94.7	−
12月末	31,846	3.9	95.9	−
2025年１月末	30,854	0.7	96.0	−
２月末	29,730	△3.0	95.2	−
３月末	30,827	0.6	95.8	−
４月末	29,898	△2.4	96.0	−
(期末) 2025年５月13日	31,102	1.5	95.8	−

＊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1.51％の上昇

基準価額は、期首の30,640円から期末31,102円となりました。基準価額の値上がり額は462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（価格は上昇）したこと。

（下落要因）

・インドルピーが対円で下落（円高）したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

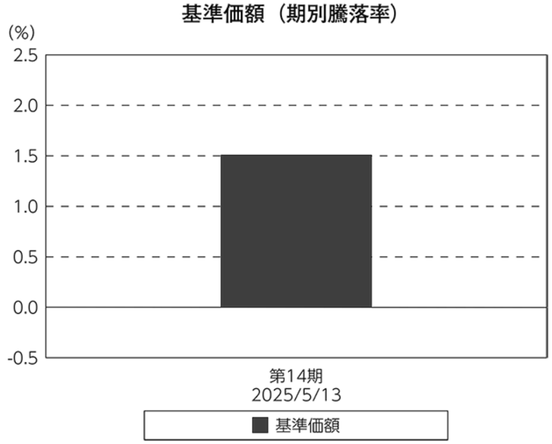
資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、インド関連の発行体※がインド国内で発行するインドルピー建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。

※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。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

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、インド関連の発行体がインド国内で発行する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。

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

（2024年５月14日～2025年５月13日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) その他費用	6	0.019	(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）	(6)	(0.018)	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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	6	0.019	
期中の平均基準価額は、30,510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

（2024年５月14日～2025年５月13日）

公社債

			買　付　額	売　付　額
外国	インド		千インドルピー	千インドルピー
		国債証券	－	1,932,148
		特殊債券	4,512,797	5,396,191
		社債券（投資法人債券を含む）	5,766,195	5,431,878 （ 250,000）

＊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

（2024年５月14日～2025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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	18,843	－	－	23,250	4,262	18.3
為替直物取引	12,127	981	8.1	23,672	981	4.1

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證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

（2025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
	千インドルピー	千インドルピー	千円	%	%	%	%	%
インド	37,920,000	39,026,156	68,295,774	95.8	5.7	52.2	34.2	9.4
合　計	37,920,000	39,026,156	68,295,774	95.8	5.7	52.2	34.2	9.4

＊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&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・レーティングスによる格付けを採用しています。なお、無格付けが31.6%あります。

(B)外国(外貨建)公社債　銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					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	8.6	400,000	427,923	748,866	2028/6/2
		INDIA GOVERNMENT BOND	9.2	1,000,000	1,132,772	1,982,351	2030/9/30
		INDIA GOVERNMENT BOND	6.68	500,000	511,510	895,144	2031/9/17
		INDIA GOVERNMENT BOND	7.95	800,000	872,994	1,527,740	2032/8/28
		INDIA GOVERNMENT BOND	7.18	500,000	529,938	927,392	2037/7/24
		INDIA GOVERNMENT BOND	7.3	500,000	530,360	928,130	2053/6/19
	特殊債券 (除く金融債)	AIR IND ASSET HOLDINGS	7.39	400,000	406,347	711,108	2029/10/12
		AIR IND ASSET HOLDINGS	7.39	850,000	863,563	1,511,236	2029/10/22
		DAMODAR VALLEY CORP	8.69	800,000	816,571	1,428,999	2028/3/25
		EXPORT-IMPORT BK INDIA	8.83	350,000	375,219	656,633	2029/11/3
		GAIL INDIA LTD	7.34	250,000	251,434	440,009	2027/12/20
		HOUSING & URBAN DEV CORP	8.41	700,000	737,144	1,290,002	2029/3/15
		HOUSING & URBAN DEV CORP	7.37	250,000	256,625	449,094	2035/3/12
		INDIA INFRA FINANCE	7.34	400,000	405,212	709,121	2039/3/14
		INDIA INFRA FINANCE	7.41	500,000	518,375	907,156	2039/6/26
		INDIA INFRA FINANCE	7.39	250,000	256,397	448,695	2039/8/1
		INDIAN RAILWAY FINANCE	7.55	400,000	409,891	717,309	2029/11/6
		INDIAN RAILWAY FINANCE	7.44	500,000	515,191	901,585	2034/6/13
		INDIAN RAILWAY FINANCE	7.25	250,000	255,403	446,956	2035/1/17
		INDIAN RAILWAY FINANCE	6.85	250,000	247,081	432,392	2040/10/29
		INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.5	250,000	256,648	449,135	2034/6/5
		INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.39	250,000	256,066	448,117	2039/7/22
		INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.36	250,000	254,117	444,705	2039/9/9
		INLAND WATERWAYS AUTHORI	7.47	120,000	120,658	211,152	2027/10/13
		MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	8.0	250,000	254,771	445,850	2032/11/15
		MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	7.87	400,000	404,695	708,216	2032/12/1
		MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	7.8	500,000	504,059	882,103	2033/11/7
		NABARD	8.22	100,000	103,344	180,853	2028/2/25
		NABARD	8.18	150,000	156,012	273,022	2028/12/26
		NABARD	7.64	250,000	255,647	447,383	2029/12/6
		NABARD	6.49	100,000	98,141	171,747	2030/12/30
		NABARD	8.51	250,000	272,547	476,958	2033/12/19
		NABARD	7.37	250,000	255,491	447,110	2035/5/28
		NAT BANK FIN INFRA DEV	7.43	500,000	509,721	892,011	2033/6/16
		NAT BANK FIN INFRA DEV	7.43	250,000	255,262	446,708	2034/7/4
		NAT BANK FIN INFRA DEV	7.36	250,000	257,483	450,596	2044/8/12
		NATL HIGHWAYS AUTH OF IN	8.27	250,000	261,754	458,069	2029/3/28
		NATL HIGHWAYS AUTH OF IN	7.49	400,000	409,027	715,797	2029/8/1
		NTPC LTD	7.32	250,000	253,844	444,227	2029/7/17
		NTPC LTD	6.69	300,000	297,342	520,349	2031/9/13
		NTPC LTD	7.26	250,000	256,831	449,454	2040/3/20
		POWER GRID CORP OF INDIA	7.49	450,000	464,926	813,621	2034/10/25
		POWER GRID CORP OF INDIA	7.08	250,000	251,377	439,910	2034/10/25
		POWER GRID CORP OF INDIA	6.94	250,000	249,105	435,934	2035/4/15
		SMALL IND DEV BNK OF IND	7.59	500,000	502,174	878,804	2026/2/10

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					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	ADANI PORTS AND SPECIAL	8.7	250,000	247,507	433,137	2029/1/9
	(含む投資法人債券)	ADANI PORTS AND SPECIAL	8.8	250,000	246,808	431,914	2034/1/9
		AXIS BANK LTD	7.65	250,000	251,933	440,884	2027/1/30
		AXIS BANK LTD	7.45	250,000	255,442	447,023	2034/9/5
		BAJAJ FINANCE LTD	8.06	750,000	774,461	1,355,306	2029/5/15
		BAJAJ FINANCE LTD	7.75	250,000	253,499	443,623	2033/5/16
		BAJAJ FINANCE LTD	7.79	250,000	254,170	444,797	2033/9/20
		BANK OF BARODA	7.57	250,000	257,704	450,982	2034/1/25
		BANK OF INDIA	7.88	250,000	246,850	431,987	2033/9/15
		CANARA BANK	7.68	250,000	262,625	459,595	2033/11/29
		CANARA BANK	7.4	250,000	256,826	449,445	2034/7/19
		FOOD CORP OF INDIA	8.8	700,000	734,039	1,284,568	2028/3/22
		FOOD CORP OF INDIA	7.64	750,000	769,326	1,346,321	2029/12/12
		HDFC BANK LTD	7.95	400,000	403,620	706,335	2026/9/21
		HDFC BANK LTD	7.77	300,000	303,712	531,496	2027/6/28
		HDFC BANK LTD	8.0	300,000	311,907	545,838	2032/7/27
		HDFC BANK LTD	7.86	100,000	103,129	180,475	2032/12/2
		HDFC BANK LTD	7.75	250,000	256,764	449,338	2033/6/13
		HDFC BANK LTD	7.71	250,000	258,057	451,600	2033/12/20
		HDFC LIFE INSURANCE	6.67	350,000	349,366	611,390	2030/7/29
		HINDUSTAN PETROLEUM CORP	7.74	700,000	716,268	1,253,469	2028/3/2
		ICICI BANK LTD	6.67	400,000	393,745	689,055	2028/11/26
		ICICI BANK LTD	7.53	500,000	524,721	918,261	2034/7/3
		ICICI PRUDENTIAL LIFE IN	6.85	300,000	298,371	522,150	2030/11/6
		INDIAN OIL CORP LTD	7.36	250,000	256,390	448,682	2029/7/16
		INLAND WATERWAYS AUTHORI	7.9	500,000	504,345	882,604	2027/3/3
		KOTAK MAHINDRA BANK LTD	7.55	250,000	254,101	444,677	2030/6/24
		LIC HOUSING FINANCE LTD	6.65	300,000	297,831	521,204	2027/2/15
		LIC HOUSING FINANCE LTD	7.69	250,000	255,640	447,370	2034/2/6
		LIC HOUSING FINANCE LTD	7.68	250,000	255,700	447,475	2034/5/29
		MANGALORE REFINERY & PET	7.4	250,000	253,046	442,831	2030/4/12
		MUTHOOT FINANCE LTD	8.5	250,000	250,979	439,214	2026/1/29
		MUTHOOT FINANCE LTD	7.6	450,000	448,742	785,300	2026/4/20
		MUTHOOT FINANCE LTD	8.4	250,000	251,825	440,693	2028/7/27
		POWER FINANCE CORP LTD	7.62	250,000	259,250	453,688	2033/7/15
		POWER FINANCE CORP LTD	7.44	250,000	256,627	449,097	2034/7/15
		POWER FINANCE CORP LTD	7.32	250,000	255,284	446,747	2039/7/15
		POWER FINANCE CORP LTD	7.22	250,000	255,703	447,481	2039/10/15
		POWER FINANCE CORP LTD	7.11	250,000	250,675	438,682	2040/1/16
		REC LTD	8.09	100,000	103,337	180,840	2028/3/21
		REC LTD	7.69	300,000	310,587	543,528	2033/3/31
		REC LTD	7.47	250,000	257,167	450,043	2034/2/28
		REC LTD	7.53	500,000	516,674	904,179	2034/5/31
		REC LTD	7.35	250,000	257,541	450,697	2034/7/31
		REC LTD	7.31	250,000	256,062	448,108	2039/9/30
		REC LTD	7.09	250,000	254,008	444,515	2039/11/30
		RELIANCE INDUSTRIES LTD	8.95	1,100,000	1,168,048	2,044,084	2028/11/9

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					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)	RELIANCE INDUSTRIES LTD	8.65	550,000	579,704	1,014,482	2028/12/11
		RELIANCE PORTS & TERMINA	7.95	200,000	202,235	353,912	2026/10/28
		RELIANCE PORTS & TERMINA	7.9	200,000	202,182	353,819	2026/11/18
		SHRIRAM FINANCE LTD	8.75	100,000	100,501	175,877	2026/5/4
		SHRIRAM FINANCE LTD	8.75	250,000	251,463	440,061	2026/6/15
		SHRIRAM FINANCE LTD	8.75	150,000	150,888	264,054	2026/10/5
		SHRIRAM FINANCE LTD	8.75	250,000	253,210	443,117	2028/4/28
		SHRIRAM FINANCE LTD	9.15	250,000	255,177	446,559	2029/1/19
		STATE BANK OF INDIA	7.51	300,000	309,142	540,998	2032/12/6
		STATE BANK OF INDIA	7.81	250,000	257,643	450,875	2038/11/2
		STATE BANK OF INDIA	7.36	250,000	262,214	458,874	2039/6/27
		STATE BANK OF INDIA	8.2	250,000	256,490	448,857	2099/2/21
		SUMMIT DIGITEL INFRASTR	7.4	250,000	251,945	440,904	2028/9/28
		SUMMIT DIGITEL INFRASTR	7.58	250,000	253,417	443,480	2031/10/30
		SUMMIT DIGITEL INFRASTR	8.44	500,000	527,692	923,462	2032/11/2
		TATA CAPITAL LTD	7.89	250,000	252,645	442,130	2027/7/26
		TATA CAPITAL LTD	7.99	250,000	256,153	448,269	2034/2/8
		TATA STEEL LTD	8.03	500,000	510,801	893,901	2028/2/25
		TOYOTA FIN SERV INDIA	8.0	250,000	251,204	439,607	2026/7/3
合計						68,295,774	

＊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

（2025年５月13日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	68,295,774	95.1
コール・ローン等、その他	3,501,702	4.9
投資信託財産総額	71,797,476	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊当期末における外貨建純資産（71,146,332千円）の投資信託財産総額（71,797,476千円）に対する比率は99.1％です。
＊外貨建資産は、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＝147.90円、１インドルピー＝1.75円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年５月13日現在)

項　　　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	71,797,476,091
コール・ローン等	1,522,606,972
公社債(評価額)	68,295,774,320
未収利息	1,951,672,807
前払金	2,844,800
前払費用	24,577,192
(B) 負債	499,100,000
未払解約金	499,100,000
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	71,298,376,091
元本	22,923,800,249
次期繰越損益金	48,374,575,842
(D) 受益権総口数	22,923,800,249口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	31,102円

(注) 期首元本額は26,826,793,310円、期中追加設定元本額は149,790,764円、期中一部解約元本額は4,052,783,825円、１口当たり純資産額は3.1102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）　19,517,734,505円
・野村インド債券ファンド（年2回決算型）　3,406,065,744円

○損益の状況 (2024年５月14日～2025年５月13日)

項　　　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	5,047,072,946
受取利息	5,035,819,361
その他収益金	11,253,585
(B) 有価証券売買損益	△ 3,975,519,564
売買益	1,625,071,528
売買損	△ 5,600,591,092
(C) 保管費用等	△ 14,821,829
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	1,056,731,553
(E) 前期繰越損益金	55,370,112,228
(F) 追加信託差損益金	313,209,236
(G) 解約差損益金	△ 8,365,477,175
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	48,374,575,842
次期繰越損益金(Ｈ)	48,374,575,842

＊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。

＊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

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「http://www.nomura-am.co.jp/」から「https://www.nomura-am.co.jp/」に変更する所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2024年７月４日＞

②投資対象を変更する所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2024年８月９日＞

③「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2025年４月１日＞