

リアル・インド株式ファンド（3ヵ月決算型）

追加型投信／海外／株式

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、主としてインド有数の財閥であるTATAグループの投資信託会社が運用する外国籍の投資信託証券を通じて、実質的にインド株式に投資しました。

ここに、運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

作成対象期間 2019年12月17日～2020年6月15日

第40期	決算日：2020年3月16日	
第41期	償還日：2020年6月15日	
償還日 (2020年6月15日)	償還価額	7,677.44円
	純資産総額	955百万円
第40期～ 第41期	騰落率	△28.9%
	分配金合計	25円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

■運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター **0120-104-694**

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

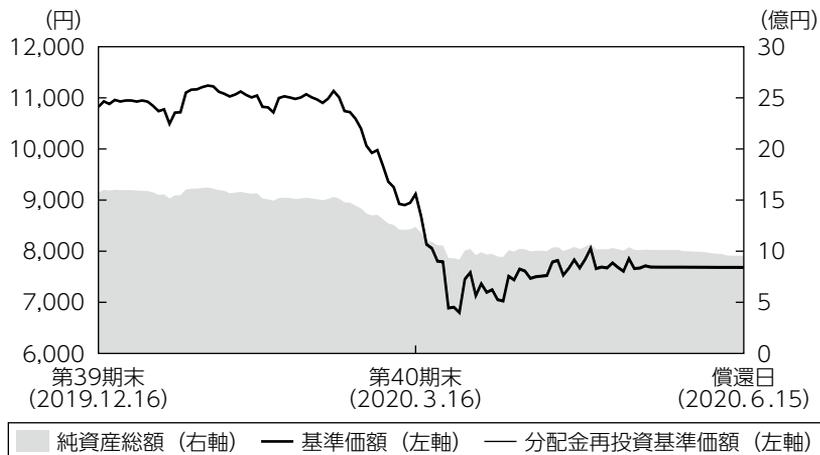
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2 <http://www.am-one.co.jp/>

運用経過の説明

基準価額等の推移



第40期首： 10,823円
 償 還 日： 7,677.44円
 (既払分配金25円)
 騰 落 率： △28.9%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

当期のインド株式市場は下落し、インドルピーも対円で下落したことがマイナス寄与となり、基準価額は大きく下落しました。

また、設定来では、基準価額は41.5%上昇しました（分配金再投資ベース、設定来の1万口あたりの分配金累計7,055円）。インドルピーが円に対して下落したことがマイナス寄与となったものの、インド株式市場が上昇傾向となったことがプラス寄与となり、基準価額は上昇しました。

1 万口当たりの費用明細

項目	第40期～第41期		項目の概要
	(2019年12月17日 ～2020年6月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	58円	0.629%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,144円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(21)	(0.230)	
(販売会社)	(34)	(0.372)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(b) その他費用 (保管費用)	3 (3)	0.036 (0.036)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
合計	61	0.666	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって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。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

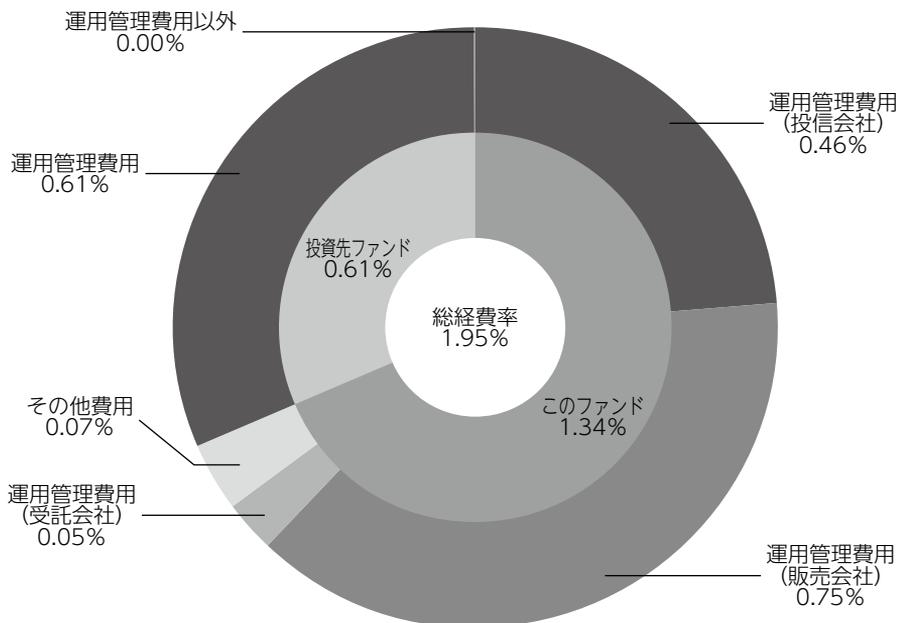
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、この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。）が支払った費用を含みません。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.95%です。



総経費率 (①+②+③)	1.95%
①このファンドの費用の比率	1.34%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.61%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注1) ①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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

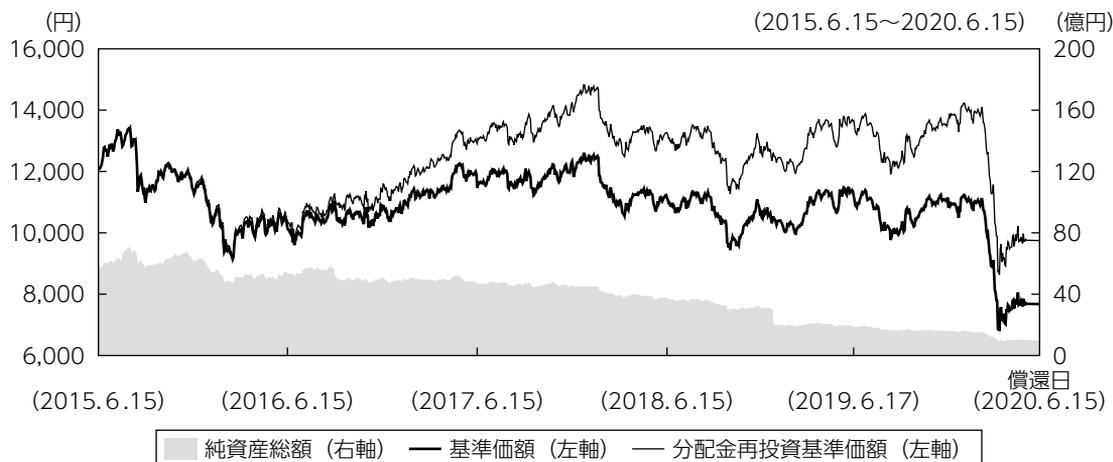
(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①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6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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異なります。

最近5年間の基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2015年6月15日の基準価額に合わせて指数化しています。

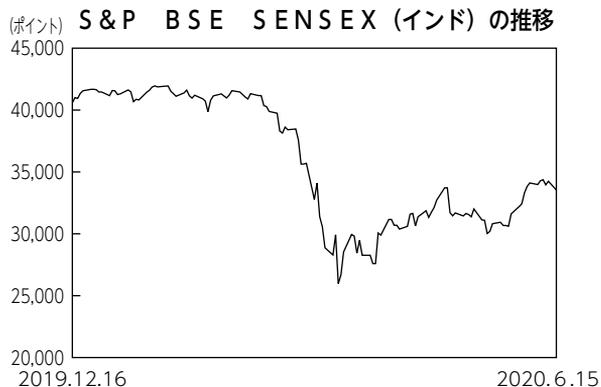
	2015年6月15日 期首	2016年6月15日 決算日	2017年6月15日 決算日	2018年6月15日 決算日	2019年6月17日 決算日	2020年6月15日 償還日
基準価額 (分配落) (円)	12,112	10,159	11,464	11,138	11,205	(償還価額) 7,677.44
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	235	1,080	660	260	440
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△14.3	24.3	2.8	3.0	△28.6
参考指数の騰落率 (%)	—	△18.0	27.5	10.2	5.8	△23.7
純資産総額 (百万円)	5,689	5,339	4,626	3,758	1,915	955

- (注1) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数はS & P B S E S E N S E X (円換算) です。参考指数については後掲の<当ファンドの参考指数について>をご参照ください。
- (注2) 参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準価額算出日前々日の指数値を基準価額算出日当日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。

設定来の投資環境

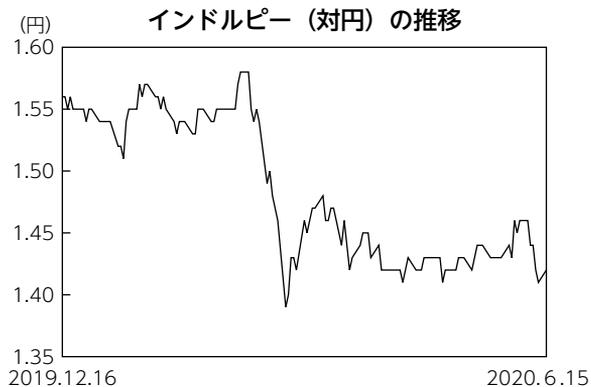
当期のインド株式市場は下落しました。米中貿易摩擦の深刻化や世界的な景気減速懸念の中、2020年2月末にかけては一進一退の動きが継続、3月半ばには、新型コロナウイルスの世界的な蔓延により、大幅下落しました。

また、設定来については、2014年には総選挙でモディ政権が誕生したことへの期待から上昇、その後、中国経済の減速懸念や米利上げ観測の高まりなどから大きく下落する局面がありました。相対的に高い経済成長率を背景として、大きく上昇しました。



当期のインドルピーは対円で下落しました。2020年2月末以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に加え、インド国内での全土封鎖による景気減速を懸念し大幅に下落しました。

また、設定来については、モディ政権による規制緩和やインフラ整備、外資誘致などの経済改革への期待から2015年にかけてインドルピーは対円で上昇する場面もありましたが、世界的な景気減速懸念や米利上げ観測の高まりなどを背景に、インドルピーは対円で下落傾向となりました。



当期の短期金融市場は日銀が黒田総裁の第2期就任以降も「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を続けており、国債利回りには低下圧力がかかっているため、マイナス圏での推移となりました。

また、設定来については、3ヵ月国庫短期証券利回りはプラス利回りで始まりましたが、日銀が物価目標を早期に実現するために量的・質的金融緩和政策を導入し、その後もマイナス金利政策の導入など金融緩和政策を継続したことから、マイナス圏まで低下しました。

設定来のポートフォリオについて

●当ファンド

当ファンドは主としてインド有数の財閥であるTATAグループの投資信託会社が運用するモーリシャス籍のTATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券（米ドル建て）の組入比率は高位を維持しました。また、マネー・マーケット・マザーファンドへの投資を行いました。

●TATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券（米ドル建て）

中長期的なインドの経済成長に伴い、個人消費拡大、インフラ整備、金融システム整備等の恩恵を受ける銘柄を中心に注目してきました。また、ポートフォリオ構築に際しては、優秀な経営陣や競争力に優れたビジネスモデルを有する大型株中心に構成し、良好な業績が期待される中型株などを合わせて組み入れ運用を行いました。

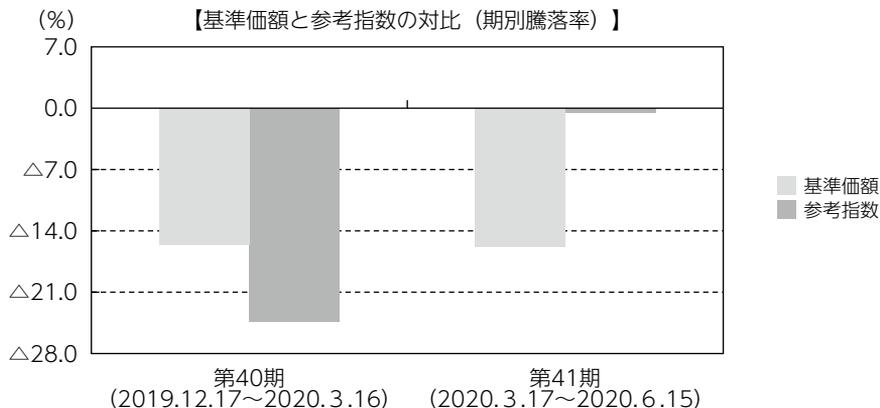


●マネー・マーケット・マザーファンド

残存期間の短い公社債などで運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市場動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第40期
	2019年12月17日 ～2020年3月16日
当期分配金（税引前）	25円
対基準価額比率	0.27%
当期の収益	-円
当期の収益以外	25円
翌期繰越分配対象額	1,291円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

受益者の皆さまの長期にわたるご愛顧に心から感謝を申し上げますとともに、引き続き変わらぬお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

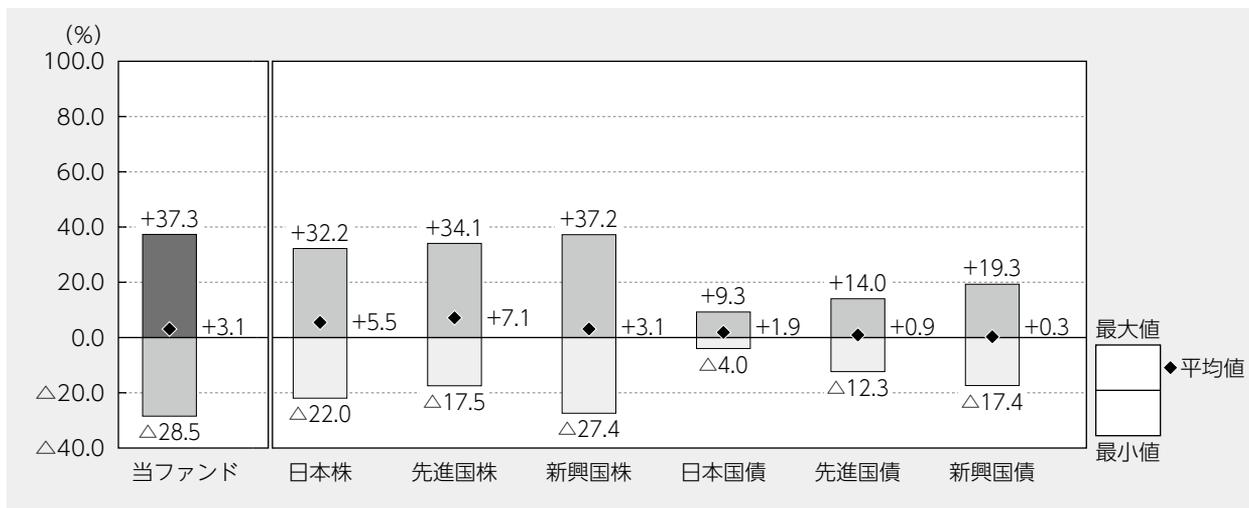
お知らせ

■当ファンドが組み入れる外国籍投信の運用スキームについて、インド籍のTATA・オフショア・インディア・オポチュニティーズ・スキーム受益証券からモーリシャス籍のTATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券（以下、「TIOF」といいます。）に資産を移管し、TIOFからインド株式に直接投資する変更を行いました。（2020年3月19日）

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2010年2月26日から2020年6月15日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	リアル・インド株式ファンド（3ヵ月決算型）	以下の投資信託証券を通じて、主としてインドの企業が発行する株式等に実質的に投資を行います。 モーリシャス籍外国投資法人 TATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券（米ドル建て）（以下、「TIOF」といいます。） 内国証券投資信託（親投資信託） マネー・マーケット・マザーファンド受益証券
	マネー・マーケット・マザーファンド	わが国の公社債。
運用方法	投資信託証券を通じて、主としてインドの企業が発行する株式等に実質的に投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 各投資信託証券への投資割合は、資金動向や市場動向等を勘案して決定するものとし、原則としてTIOFの組入比率は高位とすることを基本とします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。TIOFへの投資に当たっては、TATA アセット マネジメント リミテッドおよびTATA アセット マネジメント（モーリシャス）プライベート リミテッドから投資助言および情報提供を受けます。	
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準や市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2015年6月～2020年5月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

*各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

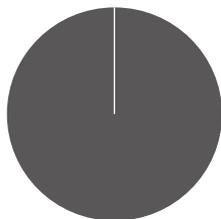
※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

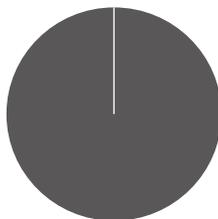
当ファンドに組入れておりました有価証券は作成中に全て売却し、また親投資信託受益証券は作成中に全て解約いたしました。

◆資産別配分



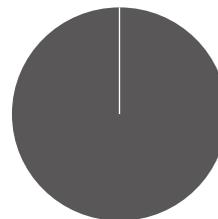
その他
100.0%

◆国別配分



その他
100.0%

◆通貨別配分



その他
100.0%

(注1) 比率は償還時における純資産総額に対する割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。

純資産等

項目	第40期末	償還時
	2020年3月16日	2020年6月15日
純資産総額	1,237,491,040円	955,432,142円
受益権総口数	1,357,725,314口	1,244,466,716口
1万口当たり基準（償還）価額	9,114円	7,677.44円

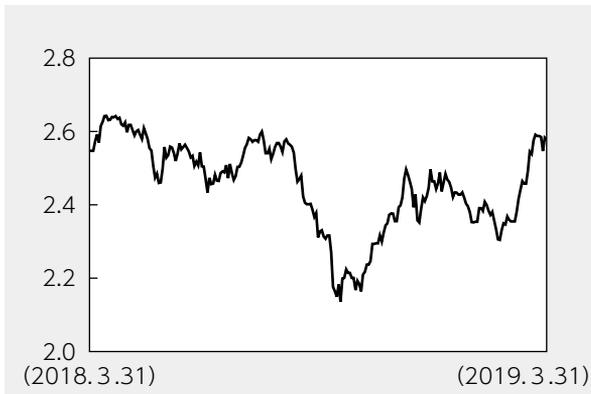
(注) 第40期～償還時における追加設定元本額は10,261,940円、同解約元本額は221,044,438円です。

組入ファンドの概要

※償還時における組入ファンドはありません。

【TATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券】（計算期間 2018年4月1日～2019年3月31日）

◆基準価額の推移



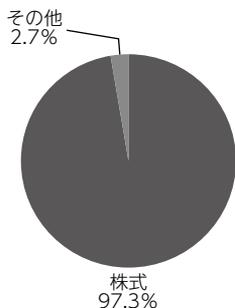
◆組入上位10銘柄

銘柄名	業種	比率
HDFC Bank Ltd.	銀行	9.9%
ICICI Bank Ltd.	銀行	9.9%
Tata Consultancy Services Ltd.	ソフトウェア	5.9%
HDFC Ltd.	金融	5.1%
Varun Beverages Ltd.	非耐久消費財	5.0%
Kotak Mahindra Bank	銀行	4.9%
Reliance Industries Ltd.	石油製品	4.5%
State Bank Of India	銀行	4.3%
Gujarat State Petronet Ltd.	ガス	4.1%
ITC Ltd.	非耐久消費財	4.1%
組入銘柄数		31銘柄

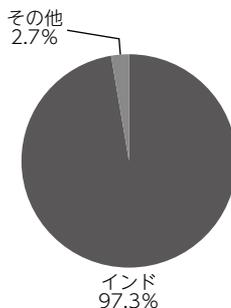
◆1口当たりの費用明細

費用明細については開示されていないため、掲載しておりません。

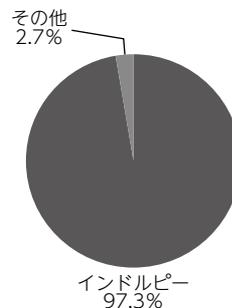
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分については、TATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券の決算日（決算が休日の場合は前営業日）現在の状況を表示しております。

(注2) 比率は、TATA・オフショア・インディア・オポチュニティーズ・スキーム受益証券（インド籍：インドルピー建て）の各比率をTATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券（モーリシャス籍：米ドル建て）の純資産総額に対する比率に換算したものです。

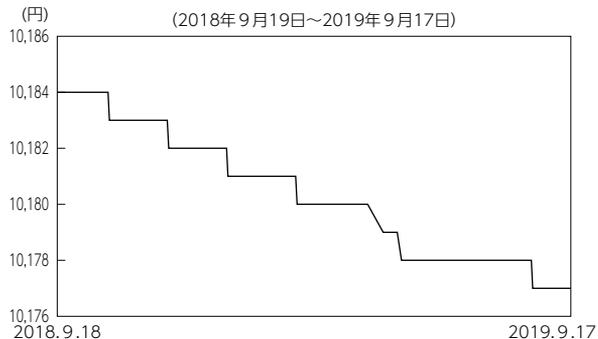
(注3) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注4) 「TATA・インディアン・オポチュニティーズ・ファンド・ジャパンファンド投資証券（モーリシャス籍：米ドル建て）」は「TATA・オフショア・インディア・オポチュニティーズ・スキーム受益証券（インド籍：インドルピー建て）」を通じて投資を行っております。

(注5) 組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは、TATA アセット マネジメント（モーリシャス）プライベート リミテッドのデータを基にアセットマネジメントOneが作成したものです。組入全銘柄や費用の総額に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

【マネー・マーケット・マザーファンド】

◆基準価額の推移



◆1万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年9月17日)
該当事項はございません。

◆組入上位10銘柄

(2019年9月17日現在)

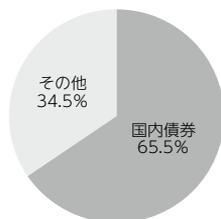
	銘柄名	業種/種類別	通貨	国(地域)	比率 %
1	平成20年度第9回 奈良県公債	地方債証券	円	日本	57.3
2	第336回 大阪府公募公債(10年)	地方債証券	円	日本	8.2
3	—	—	—	—	—
4	—	—	—	—	—
5	—	—	—	—	—
6	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—
9	—	—	—	—	—
10	—	—	—	—	—
組入銘柄数			2銘柄		

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

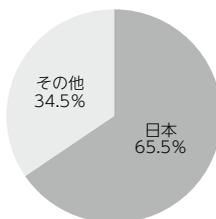
(注2) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載してあります。

(注3) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。

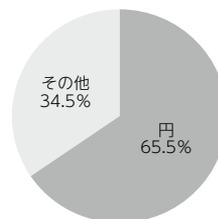
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) その他は、純資産総額から有価証券等を差し引いた数字です。

(注3) 比率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。

<当ファンドの参考指数について>

● S & P B S E S E N S E X (円換算)

S & P B S E S E N S E Xは、ボンベイ証券取引所に上場する銘柄の中で時価総額が大きく、売買流動性の高い30銘柄で構成される、浮動株ベースの時価総額加重指数です。S & P B S E S E N S E X (円換算)は、S & P B S E S E N S E XをアセットマネジメントOneが円換算し、2006年5月18日を100として指数化したものです。

「S & P B S E S E N S E X」は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P B S E S E N S E Xのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

- 「東証株価指数 (T O P I X)」は、東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。同指数は、株式会社東京証券取引所 (株東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。
- 「MSC I コクサイ・インデックス」は、MSC I I n c. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSC I I n c. に帰属します。また、MSC I I n c. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「MSC I エマージング・マーケット・インデックス」は、MSC I I n c. が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSC I I n c. に帰属します。また、MSC I I n c. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「NOMURA - B P I 国債」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「FTSE 世界国債インデックス (除く日本)」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「J P モルガンGB I - E M グローバル・ディバースファイド」は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

