

<毎月決算型>

第125期末 (2026年1月15日)	
基準価額	9,044円
純資産総額	27億円
第120期～第125期 (2025年7月16日～2026年1月15日)	
騰落率	2.2%
分配金合計	270円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

<年2回決算型>

第21期末 (2026年1月15日)	
基準価額	16,629円
純資産総額	10億円
騰落率	2.2%
分配金	0円

商品内容、運用状況などについてのお問い合わせ先

コールセンター **0120-762-506**

(9:00～17:00 土日祝日・年末年始を除く)

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>

お客様の口座内容に関するご照会は、  
お申し込みされた販売会社にお問い合わせください。



**ニッセイアセットマネジメント株式会社**

東京都千代田区丸の内1-6-6

# ニッセイ・ インド債券オープン (毎月決算型) / (年2回決算型)

追加型投信 / 海外 / 債券

## 運用報告書(全体版)

作成対象期間：2025年7月16日～2026年1月15日

<毎月決算型>

第120期(決算日2025年8月15日) 第123期(決算日2025年11月17日)  
第121期(決算日2025年9月16日) 第124期(決算日2025年12月15日)  
第122期(決算日2025年10月15日) 第125期(決算日2026年1月15日)

<年2回決算型>

第21期(決算日 2026年1月15日)

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ・インド債券オープン(毎月決算型) / (年2回決算型)」は、2026年1月15日に決算を行いました。

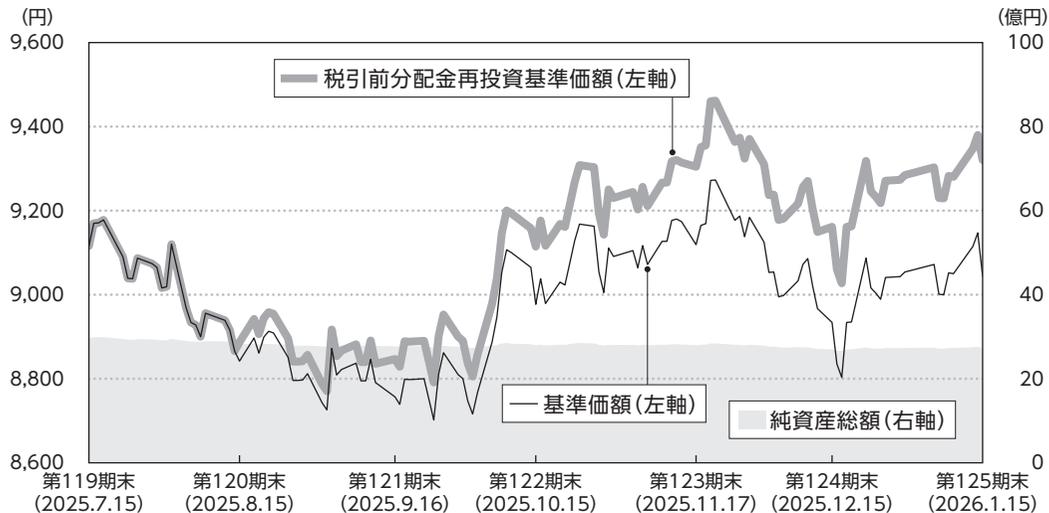
各ファンドは、「ニッセイ・インド債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的にインド・ルピー建ての債券等に分散投資し、安定した利息収入の確保および信託財産の着実な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

# 運用経過

2025年7月16日～2026年1月15日

## 基準価額等の推移



第120期首	9,116円	既払分配金	270円
第125期末	9,044円	騰落率 (分配金再投資ベース)	2.2%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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あり、前作成期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

### ■基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

- ・10月上旬から11月中旬にかけて、財政拡張・低金利政策志向とされる高市氏が自民党総裁に選出されたことを受けて、財政拡張への懸念が高まったことから円安が進行し、インド・ルピーが対円で上昇したこと
- ・1月上旬から当作成期末にかけて、高市首相が衆議院解散を検討しているとの報道を受けて、一段と財政拡張に対する懸念が高まったことから円安となり、インド・ルピーが対円で上昇したこと

#### <下落要因>

- ・当作成期初から9月下旬にかけて、米印貿易交渉が難航する中で米国がインドに対して高関税を課すことが懸念されたことや、8月には50%の関税が適用されたことなどから、インド・ルピーが対円で下落したこと
- ・11月下旬から12月中旬にかけて、片山財務相が為替介入に言及するなど円安への警戒感を高めたことや、インド準備銀行（RBI：中央銀行）がインド・ルピー安を容認するとの観測報道などから、インド・ルピーが対円で下落したこと

## 1万口当たりの費用明細

項目	第120期～第125期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	72円	0.798%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は8,986円です。
(投信会社)	(35)	(0.388)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(35)	(0.388)	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の対価
(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の対価
その他費用	8	0.086	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(保管費用)	( 4)	(0.041)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.004)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	( 4)	(0.041)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用</li> <li>・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息</li> </ul>
合計	79	0.883	

(注1) 作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み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。

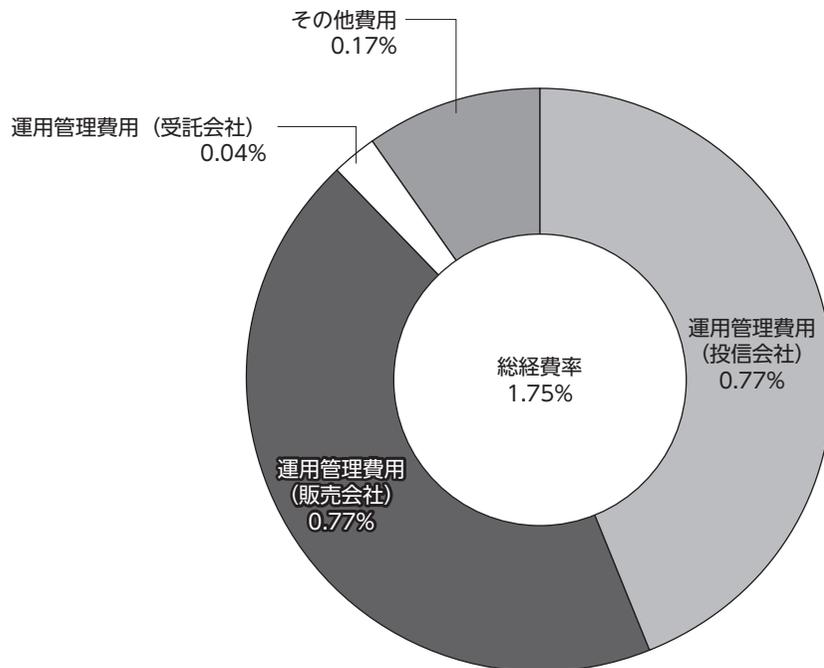
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

## （参考情報）

## ■ 総経費率

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、売買委託手数料およ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1.75%**です。



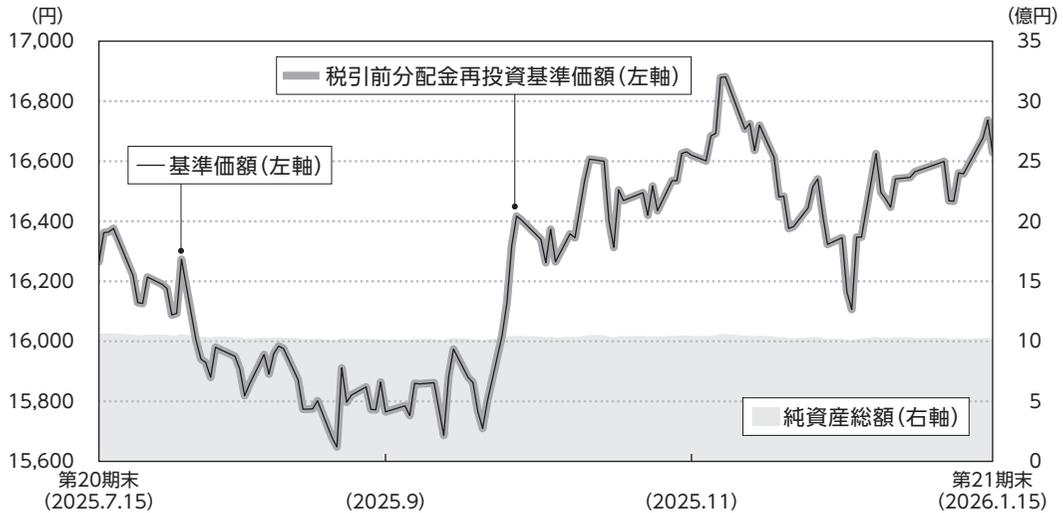
（注1）1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（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）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。

基準価額等の推移



第21期首	16,265円	既払分配金	0円
第21期末	16,629円	騰落率 (分配金再投資ベース)	2.2%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・10月上旬から11月中旬にかけて、財政拡張・低金利政策志向とされる高市氏が自民党総裁に選出されたことを受けて、財政拡張への懸念が高まったことから円安が進行し、インド・ルピーが対円で上昇したこと
- ・1月上旬から当期末にかけて、高市首相が衆議院解散を検討しているとの報道を受けて、一段と財政拡張に対する懸念が高まったことから円安となり、インド・ルピーが対円で上昇したこと

<下落要因>

- ・期初から9月下旬にかけて、米印貿易交渉が難航する中で米国がインドに対して高関税を課すことが懸念されたことや、8月には50%の関税が適用されたことなどから、インド・ルピーが対円で下落したこと
- ・11月下旬から12月中旬にかけて、片山財務相が為替介入に言及するなど円安への警戒感を高めたことや、インド準備銀行（RBI：中央銀行）がインド・ルピー安を容認するとの観測報道などから、インド・ルピーが対円で下落したこと

## 1万口当たりの費用明細

項目	第21期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	130円	0.798%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は16,239円です。
(投信会社)	( 63)	(0.388)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 63)	(0.388)	購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価
(受託会社)	( 4)	(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の対価
その他費用	14	0.087	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(保管費用)	( 7)	(0.041)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.005)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	( 7)	(0.041)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用</li> <li>・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息</li> </ul>
合計	144	0.885	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み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。

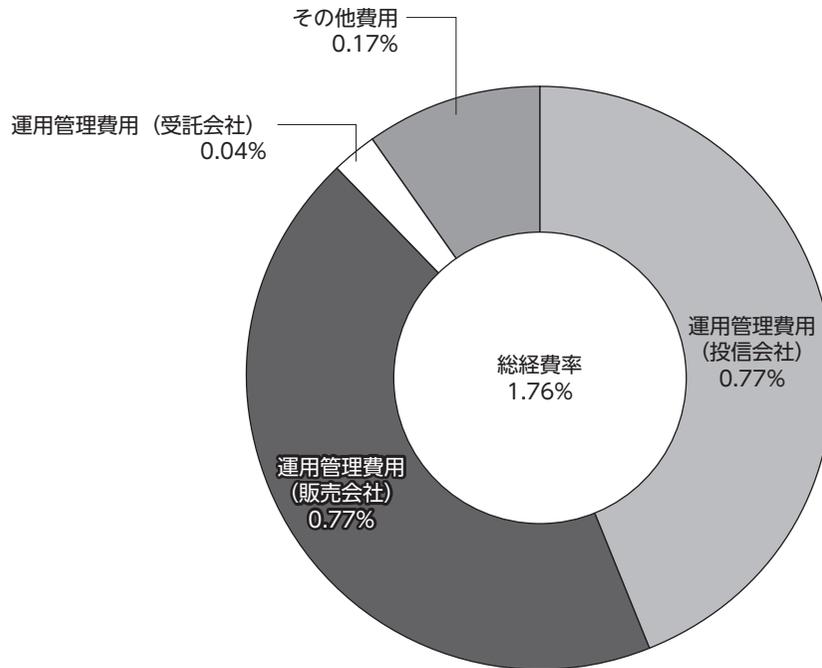
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

## （参考情報）

## ■ 総経費率

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、売買委託手数料およ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1.76%**です。



(注1) 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) 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。

## ■ インド債券市況

【インド5年国債金利の推移】

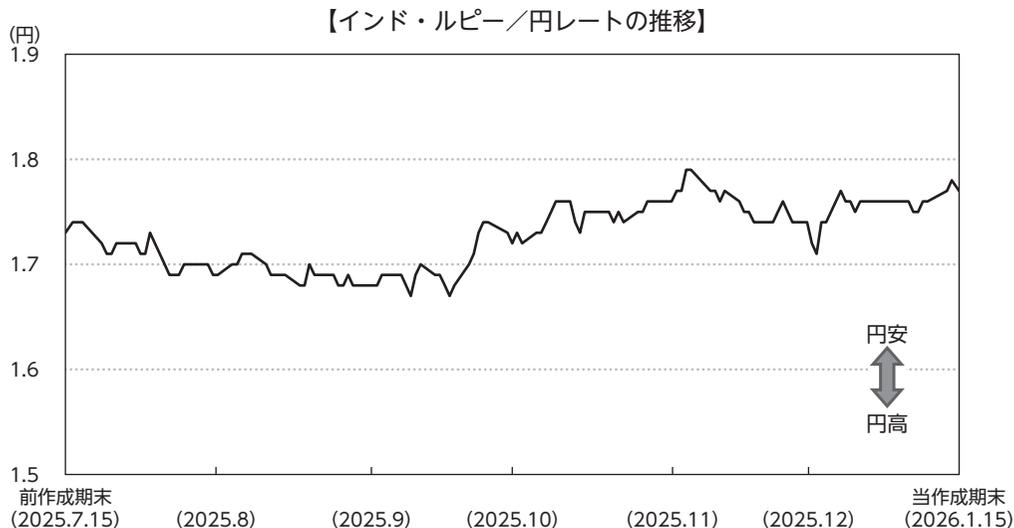


(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

インド5年国債金利は前作成期末対比で上昇しました。

当作成期初から8月下旬にかけては、RBI総裁が追加利下げは時期尚早との見方を示したことや、物品サービス税（GST）の引き下げを発表したことを受け、財政悪化懸念から金利は上昇しました。10月中旬にかけては、米国の関税政策によるインド国内景気への懸念や、消費者物価指数（CPI）の伸びが鈍化したこと等を受け、金利は低下しました。10月下旬にかけては、米国のロシアに対する制裁からインドの原油調達コスト上昇が意識され、金利は再度上昇に転じました。12月上旬には、RBIが0.25%の利下げを実施しましたが、RBI総裁の発言や金融政策委員会（MPC）の議事録が発表されたことなどから追加利下げの可能性が低いとの見方が広がり、金利は上昇基調を続けました。

## ■為替市況



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

インド・ルピー／円レートは前作成期末対比で上昇しました。

当作成期初から9月下旬にかけては、米印貿易交渉が難航する中で、米国がインドに対して高関税を課すことが懸念されたことや、8月には50%の追加関税が適用されたことなどから、インド・ルピー／円レートは下落しました。10月上旬から11月中旬にかけては、財政拡張・低金利政策志向とされる高市氏が自民党総裁に選出されたことを受けて、財政拡張への懸念が高まったことから、上昇しました。11月下旬以降、片山財務相が為替介入に言及するなど円安への警戒感を強めたことや、RBIがインド・ルピー安を容認するとの観測報道などから、再度下落基調となりました。当作成期末にかけて、高市首相が衆議院解散を検討しているとの報道で一段と財政拡張に対する懸念から円安となり、当作成期を通じてみると、インド・ルピー／円レートは上昇しました。

## ポートフォリオ

### ■各ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、各ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、各ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

### ■マザーファンド

インド・ルピー建ての債券（国債、社債、政府機関債、国際機関債等）に分散投資し、安定した利息収入の確保および信託財産の着実な成長を図ることを目標に運用を行いました。なお、インド債券市場に関する調査・分析等については、ニッポンライフ・インディア・アセットマネジメントから助言を受け、ファンドの運用に活用しています。

当作成期末の債券種類別構成比（注1）は、組入比率の高い順に、社債（38.5%）、国債（38.3%）、国際機関債（23.2%）、としています。

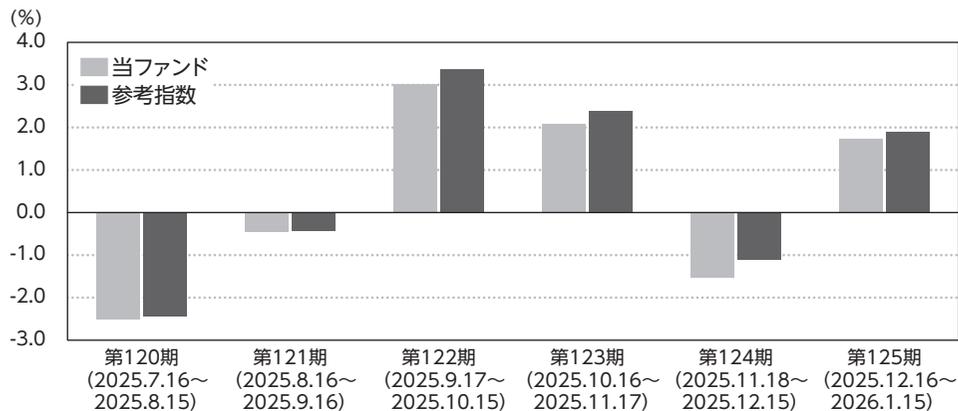
また、社債・政府機関債等の業種別構成比（注2）は、組入比率の高い順に、素材（26.0%）、銀行（20.6%）、エネルギー（20.5%）、通信（19.7%）、商業金融（インフラ投資）（13.2%）としています。

（注1）比率は対組入債券評価額比です。

（注2）比率は対組入社債・政府機関債等評価額比です。

## 参考指数との差異

### ■ 毎月決算型



当ファンドはベンチマークを設けていません。参考指数はCRISIL Composite Bond Fund Index（円換算ベース）です。

当作成期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+2.2%となり、参考指数騰落率（+3.6%）を下回りました。

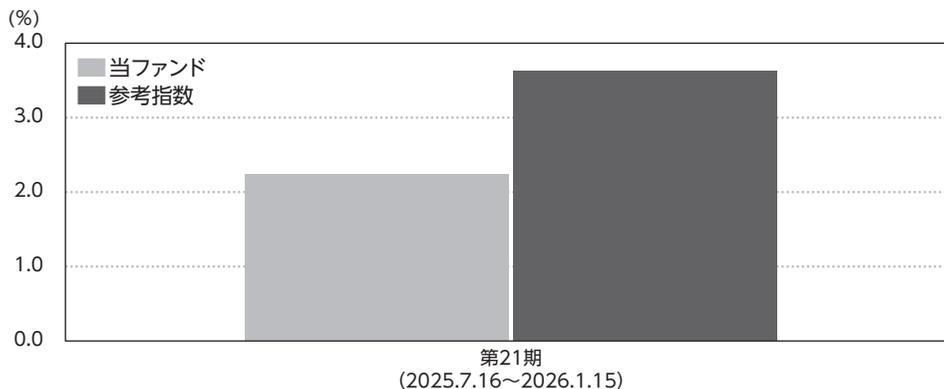
これは当ファンドにおいて信託報酬等の費用を控除した影響に加え、マザーファンドにおいて保有する超長期国債の金利上昇幅が相対的に大きかったことなどによるものです。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) マザーファンドの参考指数はCRISIL Composite Bond Fund Index（円換算ベース）です。

(注3) 参考指数の詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

## ■年2回決算型



当ファンドはベンチマークを設けていません。参考指数はCRISIL Composite Bond Fund Index（円換算ベース）です。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+2.2%となり、参考指数騰落率（+3.6%）を下回りました。

これは当ファンドにおいて信託報酬等の費用を控除した影響に加え、マザーファンドにおいて保有する超長期国債の金利上昇幅が相対的に大きかったことなどによるものです。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) マザーファンドの参考指数はCRISIL Composite Bond Fund Index（円換算ベース）です。

(注3) 参考指数の詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

## 分配金

### ■毎月決算型

当作成期の分配金は、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を考慮の上、下表の通りとさせていただきます。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

### 【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2025年7月16日 ～ 2025年8月15日	2025年8月16日 ～ 2025年9月16日	2025年9月17日 ～ 2025年10月15日	2025年10月16日 ～ 2025年11月17日	2025年11月18日 ～ 2025年12月15日	2025年12月16日 ～ 2026年1月15日
当期分配金（税引前）	45円	45円	45円	45円	45円	45円
対基準価額比率	0.51%	0.51%	0.50%	0.49%	0.50%	0.50%
当期の収益	34円	35円	44円	45円	30円	43円
当期の収益以外	10円	9円	0円	－	14円	1円
翌期繰越分配対象額	1,785円	1,776円	1,776円	1,780円	1,765円	1,764円

### ■年2回決算型

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

### 【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期
	2025年7月16日～2026年1月15日
当期分配金（税引前）	－
対基準価額比率	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	8,368円

(注1) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

(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。

# 今後の運用方針

## ■各ファンド

引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的にインド・ルピー建ての債券等に分散投資し、安定した利息収入の確保および信託財産の着実な成長を図ることを目標に運用を行います。

## ■マザーファンド

インドの金利については、横ばい圏での推移を予想します。インド国内のインフレ率はRBIの目標レンジの下限を割り込んでおり、利下げ余地は残っているものの、インド・ルピー安の進行や米関税政策の影響が不透明であることを背景に利下げの時期が遅れる可能性があり、インド国債利回りは低下方向ながらも横ばい推移するものと予想しています。

インド・ルピー／円については、日銀による金融緩和の修正が継続することが円高要因となる可能性があるものの、インド経済の長期的な見通しは安定しており、インド国内への資金流入が継続することが期待されることから、インドルピーはおおむね横ばい圏で推移するものと予想しています。

引き続き、市場環境に留意しながら、インド・ルピー建ての債券に分散投資し、安定した利息収入の確保および信託財産の着実な成長を図ることを目標に運用を行います。

# ファンドデータ

## ニッセイ・インド債券オープン（毎月決算型）の組入資産の内容

### 組入ファンド

	第125期末 2026年1月15日
ニッセイ・インド債券マザーファンド	100.0%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

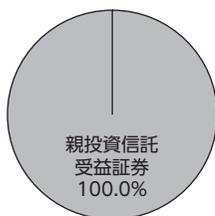
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

### 純資産等

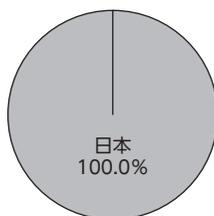
項目	第120期末 2025年8月15日	第121期末 2025年9月16日	第122期末 2025年10月15日	第123期末 2025年11月17日	第124期末 2025年12月15日	第125期末 2026年1月15日
純資産総額	2,820,667,080円	2,772,100,032円	2,793,939,565円	2,797,910,059円	2,699,582,188円	2,729,301,785円
受益権総口数	3,189,944,706口	3,165,601,719口	3,112,453,304口	3,068,241,809口	3,021,770,285口	3,017,867,844口
1万口当たり基準価額	8,842円	8,757円	8,977円	9,119円	8,934円	9,044円

(注) 当作成期間（第120期～第125期）中における追加設定元本額は23,407,662円、同解約元本額は263,854,064円です。

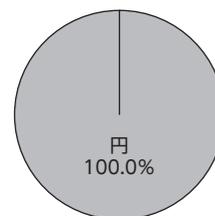
### 資産別配分



### 国別配分



### 通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2026年1月15日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

## ニッセイ・インド債券オープン（年2回決算型）の組入資産の内容

### ■組入ファンド

	第21期末 2026年1月15日
ニッセイ・インド債券マザーファンド	100.0%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 組入全ファンドを記載しています。

### ■純資産等

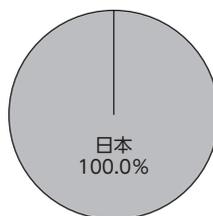
項目	第21期末 2026年1月15日
純資産総額	1,019,985,741円
受益権総口数	613,366,373口
1万口当たり基準価額	16,629円

(注) 当期間中における追加設定元本額は3,551,478円、同解約元本額は42,360,019円です。

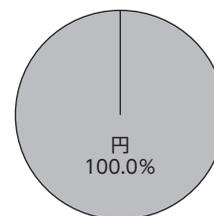
### ■資産別配分



### ■国別配分



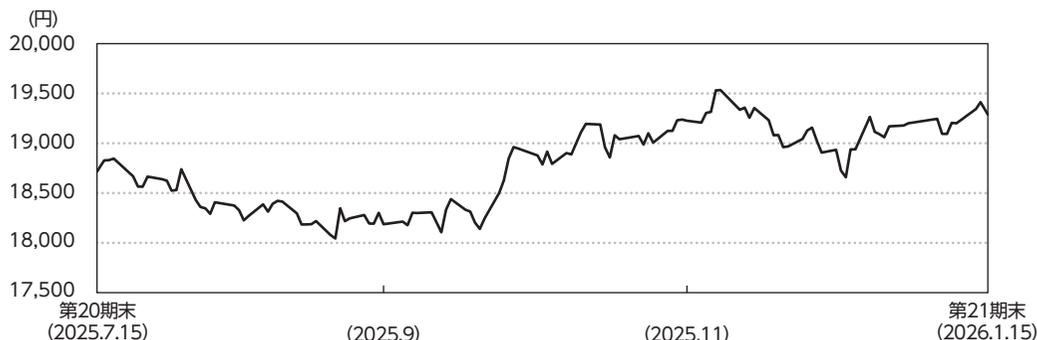
### ■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2026年1月15日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

# ニッセイ・インド債券マザーファンドの概要

## ■ 基準価額の推移



## ■ 上位銘柄

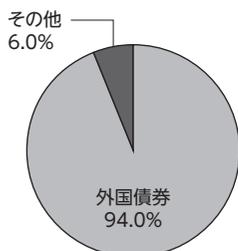
銘柄名	通貨	比率
INDIA GOVERNMENT BOND 6.92% 2039/11/18	インド・ルピー	11.7%
FOOD CORP OF INDIA 7.09% 2031/8/13	インド・ルピー	9.4
INDIA GOVERNMENT BOND 6.68% 2040/7/7	インド・ルピー	9.1
HOUSING DEV FINANCE CORP 9.0% 2028/11/29	インド・ルピー	7.4
RELIANCE INDUSTRIES LTD 8.65% 2028/12/11	インド・ルピー	7.4
EUROPEAN BK RECON & DEV 6.75% 2031/3/14	インド・ルピー	7.0
INDIA GOVERNMENT BOND 7.3% 2053/6/19	インド・ルピー	7.0
ASIAN DEVELOPMENT BANK 6.15% 2030/2/25	インド・ルピー	6.9
INDIA GOVERNMENT BOND 7.09% 2054/8/5	インド・ルピー	6.9
INTL BK RECON & DEVELOP 6.75% 2034/1/21	インド・ルピー	5.8
組入銘柄数		15

## ■ 1万口当たりの費用明細

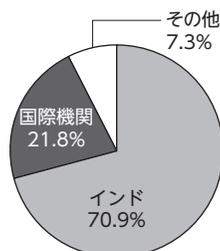
2025.7.16~2026.1.15

項目	金額
その他費用 (保管費用)	15円 ( 8)
(その他)	( 8)
合計	15

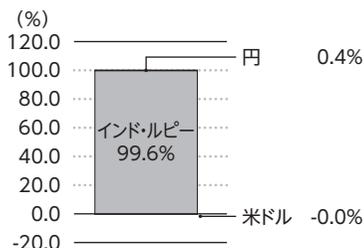
## ■ 資産別配分



## ■ 国別配分



## ■ 通貨別配分



(注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

(注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日(2026年1月15日現在)のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入有価証券明細表をご参照ください。

## 最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考)	参考指数	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金				
	円	円	%	円		%	%	百万円
96期(2023年8月15日)	9,197	45	3.5	13,427	17,338	3.6	92.1	3,562
97期(2023年9月15日)	9,350	45	2.2	13,625	17,783	2.6	92.2	3,596
98期(2023年10月16日)	9,356	45	0.5	13,676	17,907	0.7	92.7	3,618
99期(2023年11月15日)	9,475	45	1.8	13,840	18,243	1.9	93.2	3,629
100期(2023年12月15日)	8,939	45	△5.2	13,349	17,286	△5.2	93.6	3,412
101期(2024年1月15日)	9,164	45	3.0	13,619	17,795	2.9	94.1	3,402
102期(2024年2月15日)	9,449	45	3.6	13,949	18,623	4.7	82.7	3,516
103期(2024年3月15日)	9,366	45	△0.4	13,911	18,581	△0.2	94.2	3,457
104期(2024年4月15日)	9,574	45	2.7	14,164	19,096	2.8	91.1	3,589
105期(2024年5月15日)	9,745	45	2.3	14,380	19,578	2.5	93.0	3,583
106期(2024年6月17日)	9,876	45	1.8	14,556	19,975	2.0	94.2	3,772
107期(2024年7月16日)	9,927	45	1.0	14,652	20,222	1.2	92.2	3,905
108期(2024年8月15日)	9,242	45	△6.4	14,012	18,926	△6.4	92.2	3,608
109期(2024年9月17日)	8,859	45	△3.7	13,674	18,258	△3.5	92.4	3,441
110期(2024年10月15日)	9,365	45	6.2	14,225	19,458	6.6	92.4	3,640
111期(2024年11月15日)	9,730	45	4.4	14,635	20,358	4.6	93.8	3,710
112期(2024年12月16日)	9,490	45	△2.0	14,440	19,988	△1.8	94.8	3,565
113期(2025年1月15日)	9,491	45	0.5	14,486	20,095	0.5	94.7	3,490
114期(2025年2月17日)	9,163	45	△3.0	14,203	19,503	△2.9	94.3	3,292
115期(2025年3月17日)	8,947	45	△1.9	14,032	19,171	△1.7	87.2	3,190
116期(2025年4月15日)	8,886	45	△0.2	14,016	19,098	△0.4	93.9	3,076
117期(2025年5月15日)	9,144	45	3.4	14,319	19,779	3.6	92.9	3,124
118期(2025年6月16日)	8,912	45	△2.0	14,132	19,417	△1.8	93.2	2,959
119期(2025年7月15日)	9,116	45	2.8	14,381	20,003	3.0	92.9	2,970
120期(2025年8月15日)	8,842	45	△2.5	14,152	19,517	△2.4	94.3	2,820
121期(2025年9月16日)	8,757	45	△0.5	14,112	19,432	△0.4	92.7	2,772
122期(2025年10月15日)	8,977	45	3.0	14,377	20,087	3.4	89.5	2,793
123期(2025年11月17日)	9,119	45	2.1	14,564	20,568	2.4	92.7	2,797
124期(2025年12月15日)	8,934	45	△1.5	14,424	20,342	△1.1	93.4	2,699
125期(2026年1月15日)	9,044	45	1.7	14,579	20,728	1.9	94.0	2,729

(注1) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配落)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) 参考指数は設定時を10,000として指数化しています。

(注4) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

(注5) 作成期とは運用報告書を作成する期間をいい、上表の網掛け部分が当作成期です。以下同じです。

## 当作成期中の基準価額と市況等の推移

	年月日	基準価額	騰落率		参考指数	債券組入比率	
第120期	(期首)	円		%			%
	2025年7月15日	9,116		—	20,003		92.9
	7月末	9,019		△1.1	19,784		93.3
第121期	(期末)						
	2025年8月15日	8,887		△2.5	19,517		94.3
	(期首)						
第121期	2025年8月15日	8,842		—	19,517		94.3
	8月末	8,812		△0.3	19,457		92.3
	(期末)						
第122期	2025年9月16日	8,802		△0.5	19,432		92.7
	(期首)						
	2025年9月16日	8,757		—	19,432		92.7
第122期	9月末	8,800		0.5	19,607		93.2
	(期末)						
	2025年10月15日	9,022		3.0	20,087		89.5
第123期	(期首)						
	2025年10月15日	8,977		—	20,087		89.5
	10月末	9,091		1.3	20,410		94.4
第123期	(期末)						
	2025年11月17日	9,164		2.1	20,568		92.7
	(期首)						
第124期	2025年11月17日	9,119		—	20,568		92.7
	11月末	9,184		0.7	20,759		92.9
	(期末)						
第125期	2025年12月15日	8,979		△1.5	20,342		93.4
	(期首)						
	2025年12月15日	8,934		—	20,342		93.4
第125期	12月末	9,054		1.3	20,665		93.5
	(期末)						
	2026年1月15日	9,089		1.7	20,728		94.0

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

## ニッセイ・インド債券オープン（毎月決算型）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

2025年7月16日～2026年1月15日

	第120期～第125期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ・インド債券マザーファンド	11,473	21,543	183,479	343,792

(注) 単位未満は切り捨てています。

### 利害関係人との取引状況等

2025年7月16日～2026年1月15日

当作成期における利害関係人との取引はありません。

### 親投資信託残高

2026年1月15日現在

種類	第119期末	第125期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ・インド債券マザーファンド	1,587,005	1,415,000	2,729,393

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当作成期末におけるニッセイ・インド債券マザーファンド全体の口数は1,943,814千口です。

### 投資信託財産の構成

2026年1月15日現在

項目	第125期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ・インド債券マザーファンド	2,729,393	99.4
コール・ローン等、その他	17,535	0.6
投資信託財産総額	2,746,929	100.0

(注1) 外貨建資産は、当作成期末の時価を国内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。なお1月15日における邦貨換算レートは、1米ドル158.58円、1インド・ルピー1.77円です。

(注2) ニッセイ・インド債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（3,734,098千円）の投資信託財産総額（3,776,127千円）に対する比率は98.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

## 特定資産の価格等の調査

マザーファンドで行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格などの調査が必要とされた資産の取引については、有限責任監査法人トーマツへ調査を委託しました。

当作成期中にマザーファンドにおいてNDF取引を12件行っていますが、当ファンドの決算日時点において当該監査法人からの調査報告書が未受領のため、次回以降の運用報告書にて開示します。

なお、前回決算時に未受領であった16件のうち5月末日までに取引した12件につきましては、すでに監査法人から調査報告書を受領しています。（調査が未受領の4件につきましては、次回以降の運用報告書にて開示します）

NDF取引については、取引相手方の名称、銘柄、数量等の内容に関することについて調査を依頼しました。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2025年8月15日)	(2025年9月16日)	(2025年10月15日)	(2025年11月17日)	(2025年12月15日)	(2026年1月15日)現在
	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
<b>(A)資産</b>	<b>2,875,789,048円</b>	<b>2,790,730,306円</b>	<b>2,830,904,489円</b>	<b>2,824,866,035円</b>	<b>2,722,244,029円</b>	<b>2,746,929,062円</b>
産						
コール・ローン等	2,983,222	2,963,597	2,561,724	3,216,629	2,591,119	2,754,783
ニッセイ・インド債券 マザーファンド(評価額)	2,820,578,057	2,772,556,198	2,793,939,810	2,798,207,310	2,699,882,011	2,729,393,822
未収入金	52,227,769	15,210,511	34,402,955	23,442,096	19,770,899	14,780,457
<b>(B)負債</b>	<b>55,121,968</b>	<b>18,630,274</b>	<b>36,964,924</b>	<b>26,955,976</b>	<b>22,661,841</b>	<b>17,627,277</b>
債						
未払収益分配金	14,354,751	14,245,207	14,006,039	13,807,088	13,597,966	13,580,405
未払解約金	36,803,846	475,561	19,436,211	9,099,765	5,666,650	364,315
未払信託報酬	3,941,425	3,887,728	3,503,037	4,026,580	3,378,290	3,661,975
その他未払費用	21,946	21,778	19,637	22,543	18,935	20,582
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>2,820,667,080</b>	<b>2,772,100,032</b>	<b>2,793,939,565</b>	<b>2,797,910,059</b>	<b>2,699,582,188</b>	<b>2,729,301,785</b>
元本	3,189,944,706	3,165,601,719	3,112,453,304	3,068,241,809	3,021,770,285	3,017,867,844
次期繰越損益金△	369,277,626	393,501,687	318,513,739	270,331,750	322,188,097	288,566,059
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>3,189,944,706口</b>	<b>3,165,601,719口</b>	<b>3,112,453,304口</b>	<b>3,068,241,809口</b>	<b>3,021,770,285口</b>	<b>3,017,867,844口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	8,842円	8,757円	8,977円	9,119円	8,934円	9,044円

- (注1) 当作成期首元本額 3,258,314,246円  
 当作成期中追加設定元本額 23,407,662円  
 当作成期中一部解約元本額 263,854,064円

- (注2) 元本の欠損  
 当作成期末の純資産総額は元本額を下回っており、その差額は288,566,059円です。

## 損益の状況

(第120期 2025年7月16日～2025年8月15日) (第123期 2025年10月16日～2025年11月17日)  
 (第121期 2025年8月16日～2025年9月16日) (第124期 2025年11月18日～2025年12月15日)  
 (第122期 2025年9月17日～2025年10月15日) (第125期 2025年12月16日～2026年1月15日)

項目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
(A)配当等収益	432円	531円	341円	474円	316円	515円
受取利息	432	531	341	474	316	515
(B)有価証券売買損益	△ 68,904,148	△ 8,896,359	85,895,087	61,339,323	△ 38,954,137	50,461,537
売買益	1,168,244	97,160	86,818,622	62,029,822	384,236	50,501,596
売買損	△ 70,072,392	△ 8,993,519	△ 923,535	△ 690,499	△ 39,338,373	△ 40,059
(C)信託報酬等	△ 3,963,371	△ 3,909,506	△ 3,522,674	△ 4,049,123	△ 3,397,225	△ 3,682,557
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 72,867,087	△ 12,805,334	82,372,754	57,290,674	△ 42,351,046	46,779,495
(E)前期繰越損益金	△ 4,768,919	△ 91,133,029	△ 116,090,804	△ 46,873,215	△ 3,337,416	△ 59,188,302
(分配準備積立金)	( 223,064,092)	( 217,661,779)	( 210,964,873)	( 207,004,154)	( 204,921,773)	( 200,349,901)
(繰越欠損金)	(△ 227,833,011)	(△ 308,794,808)	(△ 327,055,677)	(△ 253,877,369)	(△ 208,259,189)	(△ 259,538,203)
(F)追加信託差損益金*	△ 277,286,869	△ 275,318,117	△ 270,789,650	△ 266,942,121	△ 262,901,669	△ 262,576,847
(配当等相当額)	( 350,007,125)	( 347,712,185)	( 342,083,690)	( 337,994,709)	( 332,956,656)	( 332,601,302)
(売買損益相当額)	(△ 627,293,994)	(△ 623,030,302)	(△ 612,873,340)	(△ 604,936,830)	(△ 595,858,325)	(△ 595,178,149)
(G)合計(D+E+F)	△ 354,922,875	△ 379,256,480	△ 304,507,700	△ 256,524,662	△ 308,590,131	△ 274,985,654
(H)収益分配金	△ 14,354,751	△ 14,245,207	△ 14,006,039	△ 13,807,088	△ 13,597,966	△ 13,580,405
次期繰越損益金(G+H)	△ 369,277,626	△ 393,501,687	△ 318,513,739	△ 270,331,750	△ 322,188,097	△ 288,566,059
追加信託差損益金	△ 277,286,869	△ 275,318,117	△ 270,789,650	△ 266,942,121	△ 262,901,669	△ 262,576,847
(配当等相当額)	( 350,011,164)	( 347,724,576)	( 342,090,160)	( 338,022,746)	( 332,958,306)	( 332,603,920)
(売買損益相当額)	(△ 627,298,033)	(△ 623,042,693)	(△ 612,879,810)	(△ 604,964,867)	(△ 595,859,975)	(△ 595,180,767)
分配準備積立金	219,710,383	214,767,930	210,761,828	208,127,631	200,682,050	199,990,756
繰越欠損金	△ 311,701,140	△ 332,951,500	△ 258,485,917	△ 211,517,260	△ 259,968,478	△ 225,979,968

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金\*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

## 分配金の計算過程

項目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,001,042円	11,351,358円	13,802,994円	14,930,565円	9,358,243円	13,221,260円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	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	350,011,164円	347,724,576円	342,090,160円	338,022,746円	332,958,306円	332,603,920円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	223,064,092円	217,661,779円	210,964,873円	207,004,154円	204,921,773円	200,349,901円
(e) 分配対象額 (a + b + c + d)	584,076,298円	576,737,713円	566,858,027円	559,957,465円	547,238,322円	546,175,081円
(f) 分配対象額 (1万口当たり)	1,830.99円	1,821.89円	1,821.26円	1,825.01円	1,810.99円	1,809.80円
(g) 分配金	14,354,751円	14,245,207円	14,006,039円	13,807,088円	13,597,966円	13,580,405円
(h) 分配金 (1万口当たり)	45円	45円	45円	45円	45円	45円

<課税上の取り扱いについて>

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となり、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ・受益者は普通分配金に対し課税されます。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の新しい個別元本となります。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配後)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考)	参考指数	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金				
	円	円	%	円		%	%	百万円
17期(2024年1月15日)	14,990	0	5.6	14,990	17,795	6.4	94.1	981
18期(2024年7月16日)	16,699	0	11.4	16,699	20,222	13.6	92.2	1,149
19期(2025年1月15日)	16,436	0	△ 1.6	16,436	20,095	△ 0.6	94.7	1,136
20期(2025年7月15日)	16,265	0	△ 1.0	16,265	20,003	△ 0.5	92.9	1,060
21期(2026年1月15日)	16,629	0	2.2	16,629	20,728	3.6	94.0	1,019

(注1) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配後)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) 参考指数は設定時を10,000として指数化しています。

(注4) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

## 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	参考指数	騰落率	債券
					組入比率
	円	%		%	%
(期首)2025年7月15日	16,265	—	20,003	—	92.9
7月末	16,093	△1.1	19,784	△1.1	93.3
8月末	15,802	△2.8	19,457	△2.7	92.3
9月末	15,863	△2.5	19,607	△2.0	93.2
10月末	16,469	1.3	20,410	2.0	94.4
11月末	16,720	2.8	20,759	3.8	92.9
12月末	16,565	1.8	20,665	3.3	93.5
(期末)2026年1月15日	16,629	2.2	20,728	3.6	94.0

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

2025年7月16日～2026年1月15日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ・インド債券マザーファンド	3,080	5,752	41,074	77,491

(注) 単位未满是切り捨てています。

## 利害関係人との取引状況等

2025年7月16日～2026年1月15日

当期における利害関係人との取引はありません。

## 親投資信託残高

2026年1月15日現在

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ・インド債券マザーファンド	566,808	528,814	1,020,030

(注1) 単位未满是切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ・インド債券マザーファンド全体の口数は1,943,814千口です。

## 投資信託財産の構成

2026年1月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ・インド債券マザーファンド	1,020,030	98.1
コール・ローン等、その他	19,694	1.9
投資信託財産総額	1,039,724	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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。なお1月15日における邦貨換算レートは、1米ドル158.58円、1インド・ルピー1.77円です。

(注2) ニッセイ・インド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(3,734,098千円)の投資信託財産総額(3,776,127千円)に対する比率は98.9%です。

(注3) 評価額の単位未满是切り捨てています。

## 特定資産の価格等の調査

マザーファンドで行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格などの調査が必要とされた資産の取引については、有限責任監査法人トーマツへ調査を委託しました。

当期中にマザーファンドにおいてNDF取引を12件行っていますが、当ファンドの決算日時点において当該監査法人からの調査報告書が未受領のため、次回以降の運用報告書にて開示します。

なお、前回決算時に未受領であった16件のうち5月末日までに取引した12件につきましては、すでに監査法人から調査報告書を受領しています。(調査が未受領の4件につきましては、次回以降の運用報告書にて開示します)

NDF取引については、取引相手方の名称、銘柄、数量等の内容に関することについて調査を依頼しました。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年1月15日現在)

項目	当期末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,039,724,978円</b>
コール・ローン等	7,958,019
ニッセイ・インド債券 マザーファンド(評価額)	1,020,030,669
未収入金	11,736,290
<b>(B) 負債</b>	<b>19,739,237</b>
未払解約金	11,423,624
未払信託報酬	8,258,912
その他未払費用	56,701
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,019,985,741</b>
元本	613,366,373
次期繰越損益金	406,619,368
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>613,366,373口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>16,629円</b>

(注) 期首元本額	652,174,914円
期中追加設定元本額	3,551,478円
期中一部解約元本額	42,360,019円

## 損益の状況

当期 (2025年7月16日~2026年1月15日)

項目	当期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>9,584円</b>
受取利息	9,584
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>30,654,008</b>
売買益	31,832,289
売買損	△ 1,178,281
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 8,315,613</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>22,347,979</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>246,350,380</b>
(分配準備積立金)	( 313,392,634)
(繰越欠損金)	(△ 67,042,254)
<b>(F) 追加信託差損益金*</b>	<b>137,921,009</b>
(配当等相当額)	( 176,757,609)
(売買損益相当額)	(△ 38,836,600)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>406,619,368</b>
<b>次期繰越損益金(G)</b>	<b>406,619,368</b>
追加信託差損益金	137,921,009
(配当等相当額)	( 176,772,673)
(売買損益相当額)	(△ 38,851,664)
分配準備積立金	336,527,445
繰越欠損金	△ 67,829,086

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
- (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
- (注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
- (注4) (F)追加信託差損益金\*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

## 分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	23,134,811円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	176,772,673円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	313,392,634円
(e) 分配対象額 (a + b + c + d)	513,300,118円
(f) 分配対象額 (1万口当たり)	8,368.57円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金 (1万口当たり)	0円

# 運用者情報

## ■当社運用担当者情報について

・当社の運用担当者情報はHP上よりご確認ください。

## ■ニッセイ・インド債券オープン（毎月決算型）



<https://www.nam.co.jp/fundinfo/nisom/main.html>

## ■ニッセイ・インド債券オープン（年2回決算型）



<https://www.nam.co.jp/fundinfo/niso2/main.html>

# 各ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	2015年8月27日～2030年7月16日	
運 用 方 針	ニッセイ・インド債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的にインド・ルピー建ての債券等に分散投資し、安定した利息収入の確保および信託財産の着実な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要運用対象	ニッセイ・インド債券オープン（毎月決算型）（年2回決算型）	ニッセイ・インド債券マザーファンド受益証券
	ニッセイ・インド債券マザーファンド	インド・ルピー建ての債券（国債、社債、政府機関債、国際機関債等）
運用方法	ニッセイ・インド債券オープン（毎月決算型）（年2回決算型）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ・インド債券マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向、残存信託期間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もあります。	

# ニッセイ・インド債券 マザーファンド

## 運用報告書

### 第 21 期

(計算期間：2025年7月16日～2026年1月15日)

#### 運用方針

- ①主にインド・ルピー建ておよび為替取引により実質的にインド・ルピー建てとなる債券（国債、社債、政府機関債、国際機関債等）に分散投資し、安定した配当等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
- ②インド・ルピー建て債券に加え、他通貨建て債券に投資することがあります。この場合、為替予約取引を行うことで実質的にインド・ルピー建て債券に投資を行うのとおおむね同等の効果を得ることをめざします。

#### 主要運用 対象

インド・ルピー建ての債券（国債、社債、政府機関債、国際機関債等）

#### 運用方法

以下の様な投資制限のもと運用を行います。

- ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
- ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

# 運用経過

2025年7月16日～2026年1月15日

## 投資環境

### ■インド債券市況

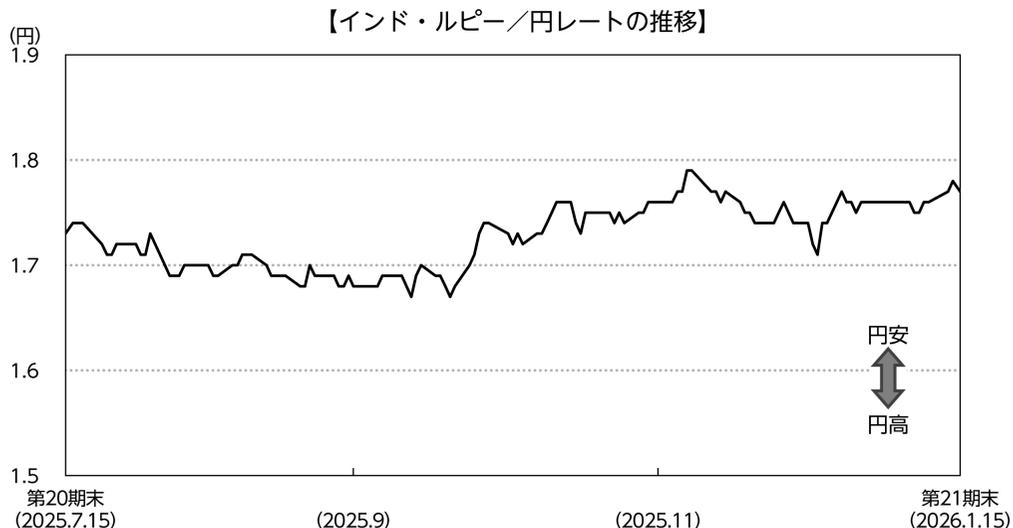


(注) ブルームバークのデータを使用しています。

インド5年国債金利は前期末対比で上昇しました。

期初から8月下旬にかけては、RBI総裁が追加利下げは時期尚早との見方を示したことや、物品サービス税(GST)の引き下げを発表したことを受け、財政悪化懸念から金利は上昇しました。10月中旬にかけては、米国の関税政策によるインド国内景気への懸念や、消費者物価指数(CPI)の伸びが鈍化したこと等を受け、金利は低下しました。10月下旬にかけては、米国のロシアに対する制裁からインドの原油調達コスト上昇が意識され、金利は再度上昇に転じました。12月上旬には、RBIが0.25%の利下げを実施しましたが、RBI総裁の発言や金融政策委員会(MPC)の議事録が発表されたことなどから追加利下げの可能性が低いとの見方が広がり、金利は上昇基調を続けました。

## ■為替市況



インド・ルピー/円レートは前期末対比で上昇しました。

期初から9月下旬にかけては、米印貿易交渉が難航する中で、米国がインドに対して高関税を課することが懸念されたことや、8月には50%の追加関税が適用されたことなどから、インド・ルピー/円レートは下落しました。10月上旬から11月中旬にかけては、財政拡張・低金利政策志向とされる高市氏が自民党総裁に選出されたことを受けて、財政拡張への懸念が高まったことから、上昇しました。11月下旬以降、片山財務相が為替介入に言及するなど円安への警戒感を強めたことや、RBIがインド・ルピー安を容認するとの観測報道などから、再度下落基調となりました。当期末にかけて、高市首相が衆議院解散を検討しているとの報道で一段と財政拡張に対する懸念から円安となり、期を通じてみると、インド・ルピー/円レートは上昇しました。

## 基準価額等の推移



(注) 当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

### ■基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

- ・10月上旬から11月中旬にかけて、財政拡張・低金利政策志向とされる高市氏が自民党総裁に選出されたことを受けて、財政拡張への懸念が高まったことから円安が進行し、インド・ルピーが対円で上昇したこと
- ・1月上旬から当期末にかけて、高市首相が衆議院解散を検討しているとの報道を受けて、一段と財政拡張に対する懸念が高まったことから円安となり、インド・ルピーが対円で上昇したこと

#### <下落要因>

- ・期初から9月下旬にかけて、米印貿易交渉が難航する中で米国がインドに対して高関税を課することが懸念されたことや、8月には50%の関税が適用されたことなどから、インド・ルピーが対円で下落したこと
- ・11月下旬から12月中旬にかけて、片山財務相が為替介入に言及するなど円安への警戒感を高めたことや、インド準備銀行（RBI：中央銀行）がインド・ルピー安を容認するとの観測報道などから、インド・ルピーが対円で下落したこと

## ポートフォリオ

インド・ルピー建ての債券（国債、社債、政府機関債、国際機関債等）に分散投資し、安定した利息収入の確保および信託財産の着実な成長を図ることを目標に運用を行いました。なお、インド債券市場に関する調査・分析等については、ニッポンライフ・インディア・アセットマネジメントから助言を受け、ファンドの運用に活用しています。

当期末の債券種別構成比（注1）は、組入比率の高い順に、社債（38.5%）、国債（38.3%）、国際機関債（23.2%）、としています。

また、社債・政府機関債等の業種別構成比（注2）は、組入比率の高い順に、素材（26.0%）、銀行（20.6%）、エネルギー（20.5%）、通信（19.7%）、商業金融（インフラ投資）（13.2%）としています。

(注1) 比率は対組入債券評価額比です。

(注2) 比率は対組入社債・政府機関債等評価額比です。

## 参考指数との差異

当マザーファンドはベンチマークを設けていません。参考指数はCRISIL Composite Bond Fund Index (円換算ベース) です。

当期の基準価額騰落率は+3.1%となり、参考指数騰落率(+3.6%)を下回りました。

これは当ファンドにおいて保有する超長期国債の金利上昇幅が相対的に大きかったことなどによるものです。

(注) 参考指数の詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

## 今後の運用方針

インドの金利については、横ばい圏での推移を予想します。インド国内のインフレ率はRBIの目標レンジの下限を割り込んでおり、利下げ余地は残っているものの、インド・ルピー安の進行や米関税政策の影響が不透明であることを背景に利下げの時期が遅れる可能性があり、インド国債利回りは低下方向ながらも横ばい推移するものと予想しています。

インド・ルピー/円については、日銀による金融緩和の修正が継続することが円高要因となる可能性があるものの、インド経済の長期的な見通しは安定しており、インド国内への資金流入が継続することが期待されることから、インドルピーはおおむね横ばい圏で推移するものと予想しています。

引き続き、市場環境に留意しながら、インド・ルピー建ての債券に分散投資し、安定した利息収入の確保および信託財産の着実な成長を図ることを目標に運用を行います。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中	参考指数	期中	債券 組入比率	純資産 総額
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	百万円
17期(2024年1月15日)	16,841	6.5	17,071	6.4	94.1	4,384
18期(2024年7月16日)	18,912	12.3	19,399	13.6	92.2	5,055
19期(2025年1月15日)	18,763	△ 0.8	19,278	△ 0.6	94.7	4,626
20期(2025年7月15日)	18,716	△ 0.3	19,190	△ 0.5	92.9	4,030
21期(2026年1月15日)	19,289	3.1	19,885	3.6	94.0	3,749

(注) 参考指数は設定時を10,000として指数化しています。

## 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	参考指数	騰落率	債券 組入比率
	円	%		%	%
(期首)2025年7月15日	18,716	—	19,190	—	92.9
7月末	18,530	△1.0	18,979	△1.1	93.3
8月末	18,219	△2.7	18,666	△2.7	92.3
9月末	18,314	△2.1	18,809	△2.0	93.2
10月末	19,040	1.7	19,580	2.0	94.4
11月末	19,354	3.4	19,915	3.8	92.9
12月末	19,201	2.6	19,825	3.3	93.5
(期末)2026年1月15日	19,289	3.1	19,885	3.6	94.0

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2025年7月16日～2026年1月15日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	15円	0.081%	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)	( 8)	(0.041)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 8)	(0.040)	<ul style="list-style-type: none"> <li>信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用</li> <li>借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息</li> </ul>
合計	15	0.081	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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（18,761円）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います。

売買および取引の状況

2025年7月16日～2026年1月15日

(1) 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	198,140	—
		特殊債券	—	114,644
		社債券	—	209,055

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) スワップおよび先渡取引状況

種類	当期	
	取引契約金額	
	買建	売建
直物為替先渡取引	百万円 441	百万円 439

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

主要な売買銘柄

2025年7月16日～2026年1月15日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
INDIA GOVERNMENT BOND	340,800	AXIS BANK LTD	363,773
—	—	NABARD	176,991
		EUROPEAN BK RECON & DEV	17,452

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2026年1月15日現在

(1) 外国（外貨建）公社債

区分	額面金額	評価額		当期末		残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
						5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	300	294	46,654	1.2	—	—	—	1.2
インド	千インド・ルピー 1,970,000	千インド・ルピー 1,964,558	3,477,268	92.7	—	64.2	26.4	2.1
合計	—	—	3,523,922	94.0	—	64.2	26.4	3.4

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

## ニッセイ・インド債券マザーファンド

(外国公社債の内訳)

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					千円	邦貨換算金額
<b>アメリカ</b>		%		千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	US TREASURY	1.1250	2026/10/31	300	294	46,654
小計		-	-	-	-	46,654
<b>インド</b>				千インド・ルピー	千インド・ルピー	
国債証券	INDIA GOVERNMENT BOND	6.9200	2039/11/18	250,000	248,810	440,393
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.6800	2040/07/07	200,000	193,600	342,672
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.3000	2053/06/19	150,000	148,543	262,921
	INDIA GOVERNMENT BOND	7.0900	2054/08/05	150,000	145,195	256,996
特殊債券	ASIAN DEVELOPMENT BANK	6.1500	2030/02/25	150,000	146,158	258,700
	EUROPEAN BK RECON & DEV	6.3000	2027/10/26	45,000	44,644	79,020
	EUROPEAN BK RECON & DEV	6.7500	2031/03/14	150,000	148,552	262,937
	INTL BK RECON & DEVELOP	6.7500	2034/01/21	125,000	122,647	217,086
社債券	BHARAT SANCHAR NIGAM LTD	6.7900	2030/09/23	100,000	99,078	175,369
	FOOD CORP OF INDIA	7.0900	2031/08/13	200,000	199,369	352,883
	HOUSING DEV FINANCE CORP	9.0000	2028/11/29	150,000	157,755	279,227
	INDIAN RAILWAY FINANCE	7.4400	2034/06/13	100,000	101,266	179,242
	MAHANAGAR TELEPHONE NIGA	7.8000	2033/11/07	50,000	52,068	92,160
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	8.6500	2028/12/11	150,000	156,867	277,654
小計		-	-	-	-	3,477,268
合計		-	-	-	-	3,523,922

(2) スワップおよび先渡取引残高

種類	取引契約残高	
	当期末想定元本額	
	買建	売建
直物為替先渡取引	百万円 74	百万円 -

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

## 投資信託財産の構成

2026年1月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	3,523,922	93.3
コール・ローン等、その他	252,204	6.7
投資信託財産総額	3,776,127	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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。なお1月15日における邦貨換算レートは、1米ドル158.58円、1インド・ルピー1.77円です。

(注2) 外貨建純資産(3,734,098千円)の投資信託財産総額(3,776,127千円)に対する比率は98.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

## 特定資産の価格等の調査

当マザーファンドで行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格などの調査が必要とされた資産の取引については、有限責任監査法人トーマツへ調査を委託しました。

当期中にNDF取引を12件行っていますが、決算日時点において当該監査法人からの調査報告書が未受領のため、次回以降の運用報告書にて開示します。

なお、前回決算時に未受領であった16件のうち5月末日までに取引した12件につきましては、すでに監査法人から調査報告書を受領しています。(調査が未受領の4件につきましては、次回以降の運用報告書にて開示します)

NDF取引については、取引相手方の名称、銘柄、数量等の内容に関することについて調査を依頼しました。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年1月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,776,127,385円
コール・ローン等	151,831,784
公社債(評価額)	3,523,922,884
未収入金	62,966
未収利息	76,827,024
前払金	10,277,018
前払費用	13,205,709
(B) 負債	26,663,561
未払金	146,814
未払解約金	26,516,747
(C) 純資産総額(A-B)	3,749,463,824
元本	1,943,814,864
次期繰越損益金	1,805,648,960
(D) 受益権総口数	1,943,814,864口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,289円

- (注1) 期首元本額 2,153,814,487円  
 期中追加設定元本額 14,554,473円  
 期中一部解約元本額 224,554,096円
- (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。  
 ニッセイ・インド債券オープン (毎月決算型) 1,415,000,167円  
 ニッセイ・インド債券オープン (年2回決算型) 528,814,697円

損益の状況

当期 (2025年7月16日~2026年1月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	123,359,231円
受取利息	123,359,231
(B) 有価証券売買損益	△ 4,912,478
売買益	88,898,223
売買損	△ 93,810,701
(C) 先物取引等損益	△ 2,883,238
取引益	1,496,822
取引損	△ 4,380,060
(D) 信託報酬等	△ 3,108,703
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	112,454,812
(F) 前期繰越損益金	1,877,182,723
(G) 追加信託差損益金	12,741,386
(H) 解約差損益金	△ 196,729,961
(I) 合計(E+F+G+H)	1,805,648,960
次期繰越損益金(I)	1,805,648,960

- (注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
- (注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
- (注3) (H)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

### ■ ファンドのベンチマーク等について

- ・ CRISIL Composite Bond Fund Index (円換算ベース)

すべてのCRISILインデックスは、指数値ならびにそこに含まれるデータを含め、CRISIL Limited (CRISIL社) の知的財産であり、いかなる場合においても複製・頒布等が禁じられております。CRISIL社は、自らが信頼できると考える情報源からCRISILインデックスの計算に使用するための情報を入手し、相当な注意を以てその計算を行います。インデックスの正確性、完全性を保証するものではありません。CRISIL社はCRISILインデックスの、またはそれに関連する過誤、省略または中断に対して、またCRISIL社はCRISILインデックスの使用に関して得られる結果について、何ら責任を負うことはありません。同インデックスの使用に起因する損害についていかなる場合においても責任を負うことはありません。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。  
©CRISIL Limited [2014] 不許複製・禁無断転載