

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／株式
信 託 期 間	2022 年 12 月 22 日から 2053 年 12 月 22 日まで
基 本 方 針	この投資信託は、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
投 資 対 象	インドの企業の株式あるいは預託証券等を主要投資対象とします。
投 資 態 度	1. 主としてインドの金融商品取引所に上場している、あるいはその他の金融商品取引所またはそれに準ずる市場で取引されているインドの企業または同国において関連する事業を展開する企業の株式、預託証券、優先株式ならびに株価に連動する効果を有する有価証券、投資信託証券等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 銘柄選定にあたっては、事業内容、成長性、収益性、財務健全性などを勘案して厳選します。また、業種配分、バリュエーション、流動性などを考慮して、ポートフォリオを構築します。 3. 株式等の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。ただし、投資環境、資金動向、市況動向などを勘案して、運用担当者が適切と判断した場合には、現金割合の引上げ等により、株式等への投資割合を引下げることがあります。 4. 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が、機動的に市場変動に対応することがあります。 5. 資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
主 な 投 資 制 限	1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 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10%以下とします。 3. 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 4. 一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対するエクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として35%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、同規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。 ※ 投資制限は、これらに限りません。（くわしくは、信託約款に記載されています。）
分 配 方 針	年4回（原則として毎年3月20日、6月20日、9月20日、12月20日。ただし、休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。 ① 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ② 委託会社が毎決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではなく、分配対象額が少額な場合等には分配を行わないことがあります。 ③ 留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

インド株式ファンド

運用報告書(全体版)  
第 9 期(決算日：(2025 年 3 月 21 日)  
第 10 期(決算日：(2025 年 6 月 20 日)

受益者のみなさまへ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。  
このたび、「インド株式ファンド」が、(2025 年 6 月 20 日に第 10 期の決算を迎えましたことから、第9期から第10期までの運用状況につきまして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。

カレラアセットマネジメント株式会社  
〒107-6012 東京都港区赤坂一丁目 12 番 32 号  
アーク森ビル 12 階  
<https://www.carrera-am.co.jp/>  
お問い合わせ先：管理部  
電話番号：03-6691-2017  
受付時間：営業日の午前9時から午後5時

◆設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参考指数 ブルームバーグ・ インド大中型株価指数		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(円換算指数)	期 中 騰落率			
(設 定 日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2022年12月22日	10,000	—	—	3,579	—	—	—	1,840
1 期(2023年 3 月20日)	9,554	0	△ 4.5	3,305	△ 7.7	90.0	—	2,475
2 期(2023年 6 月20日)	10,805	50	13.6	3,969	20.1	91.0	—	3,145
3 期(2023年 9 月20日)	11,802	100	10.2	4,246	7.0	87.0	—	4,053
4 期(2023年12月20日)	12,103	0	2.6	3,809	△10.3	92.3	—	4,184
5 期(2024年 3 月21日)	12,819	100	6.7	4,947	29.9	92.4	—	4,938
6 期(2024年 6 月20日)	13,732	150	8.3	5,781	16.9	89.9	—	5,761
7 期(2024年 9 月20日)	13,568	0	△ 1.2	5,573	△ 3.6	90.6	—	5,815
8 期(2024年12月20日)	14,322	200	7.0	5,721	2.7	94.5	—	5,783
9 期(2025年 3 月21日)	12,706	0	△11.3	5,019	△12.3	96.9	—	4,840
10 期(2025年 6 月20日)	13,421	0	5.6	5,230	4.2	93.4	—	4,873

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。  
(注3) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。  
(注4) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。  
(注5) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてブルームバーグ・インド大中型株価指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

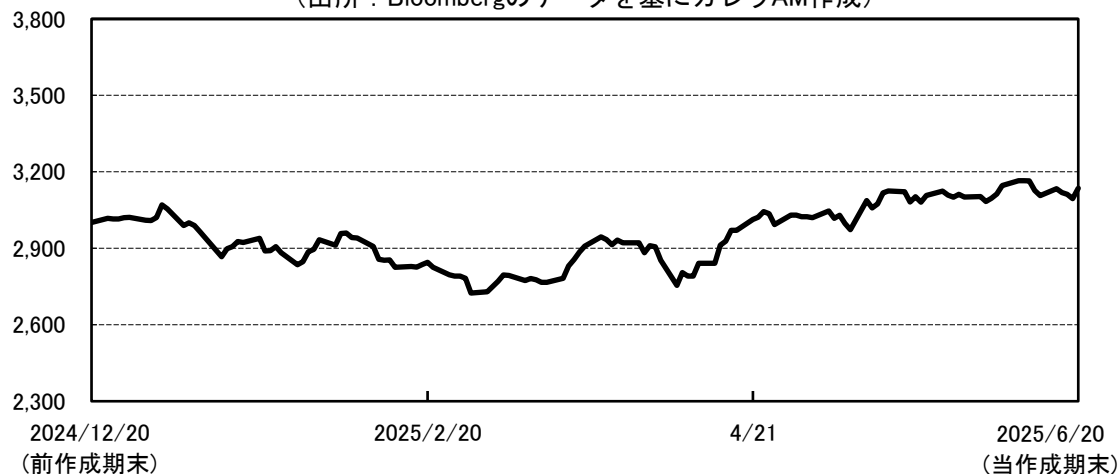
決算期	年 月 日	基 準 価 額		参考指数 ブルームバーグ・ インド大中型株価指数		株 式 組入比率	株 式 先物比率
			騰落率	(円換算指数)	期 中 騰落率		
第 9 期	(期 首) 2024年12月20日	円	%		%	%	%
		14,322	—	5,721	—	94.5	—
	12月末	14,308	△ 0.1	5,620	△ 1.8	94.7	—
	2025年 1 月末	13,394	△ 6.5	5,183	△ 9.4	94.1	—
	2 月末	12,485	△12.8	4,785	△16.4	95.7	—
第 10 期	(期 末) 2025年 3 月21日	12,706	△11.3	5,019	△12.3	96.9	—
	(期 首) 2025年 3 月21日	12,706	—	5,019	—	96.9	—
	3 月末	12,891	1.5	5,141	2.4	95.6	—
	4 月末	12,925	1.7	5,090	1.4	94.5	—
	5 月末	13,409	5.5	5,290	5.4	93.4	—
	(期 末) 2025年 6 月20日	13,421	5.6	5,230	4.2	93.4	—

- (注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。  
(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてブルームバーグ・インド大中型株価指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。

◆当作成期の運用状況と今後の運用方針(2024年12月21日から2025年6月20日まで)

＜経済・株式市場の動向＞

ブルームバーグ・インド大中型株価指数  
(出所：Bloombergのデータを基にカレラAM作成)



インド・ルピア/円(仲値)  
(出所：一般社団法人投資信託協会のデータを基にカレラAM作成)

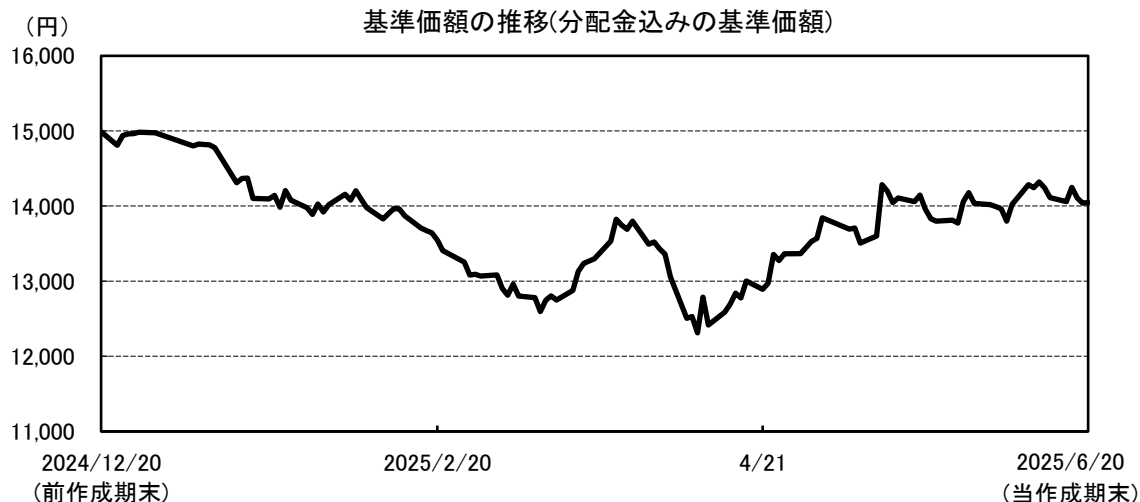


期初は、2024 年秋以降の調整局面が続きましたが、今年春頃にトランプ政権が関税策を発動して以降、相対的に高い経済成長等への評価から期末にかけて回復傾向となりました。期中、ドル安傾向が続いたことから、インド・ルピー円も弱含みの展開となりました。

このような中で、参考指数であるブルームバーグインド大・中型株価指数は、第 8 期末比+1.2%となりました。為替市場は第 8 期末比で、インド・ルピー円が 9.6%インド・ルピー安／円高の 1.69 円となりました。

## <運用状況と今後の運用方針>

### ・運用状況



第10期末時点での株式組入比率は93.4%としました。第10期末時点の基準価額は13,421円で、第9期、第10期の基準価額騰落率(分配金込み)は-11.3%、+5.6%となりました。分配金については、基準価額・市場動向等を総合的に勘案して、第9期、第10期は見送りと致しました。

### ・今後の運用方針

モディ政権が、米国との貿易交渉に取り組みながら外資導入を含めた経済発展に注力していくことに期待しています。2024年、世界一の人口大国となったインドは、若い人口が経済成長を牽引し、近い将来インドは世界第3位の経済大国となる見通しです。また、昨今では、中国依存のサプライチェーンの是正を意識した世界中の企業が、インドを新たな生産拠点として注目しており、インドに大きな経済効果をもたらすことに注目しております。

当ファンドは、このようなインド経済全体の中長期的な成長の恩恵を享受するよう、成長性、収益性、財務健全性、バリュエーション、業種別配分、流動性を考慮しながら、ポートフォリオを構築する方針です。

・分配金の決定根拠及び留保金の今後の運用方針

分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の金額とし、決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定しております。

留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

<分配原資の内訳>

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

決 算 期	第9期 (2024年12月21日～2025年3月21日)		第10期 (2025年3月22日～2025年6月20日)	
当期分配金	—		—	
(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	4,085		4,121	

(注1) 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2) 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。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 作 成 期 (2024年12月21日～2025年6月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	13,235円	—	作成期中の平均基準価額です。
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 )  ( 受 託 会 社 )	98円 ( 36 ) ( 58 )  ( 4 )	0.740% (0.274) (0.439)  (0.027)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 資金の運用指図等の対価 購入後の情報提供等の対価、交付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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 ( 株 式 )	2 ( 2 )	0.016 (0.016)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 ( 株 式 )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )  ( 監 査 費 用 ) ( 印 刷 )  ( そ の 他 1 )	8 ( 3 )  ( 0 ) ( 3 )  ( 2 )	0.060 (0.023)  (0.002) (0.021)  (0.014)	(d) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・ 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 ・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・ 法定目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提供等または提出に係る費用 ・ 証券投資信託管理事務の委託に係る手数料
合 計	108円	0.816%	

(注1) 作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)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。

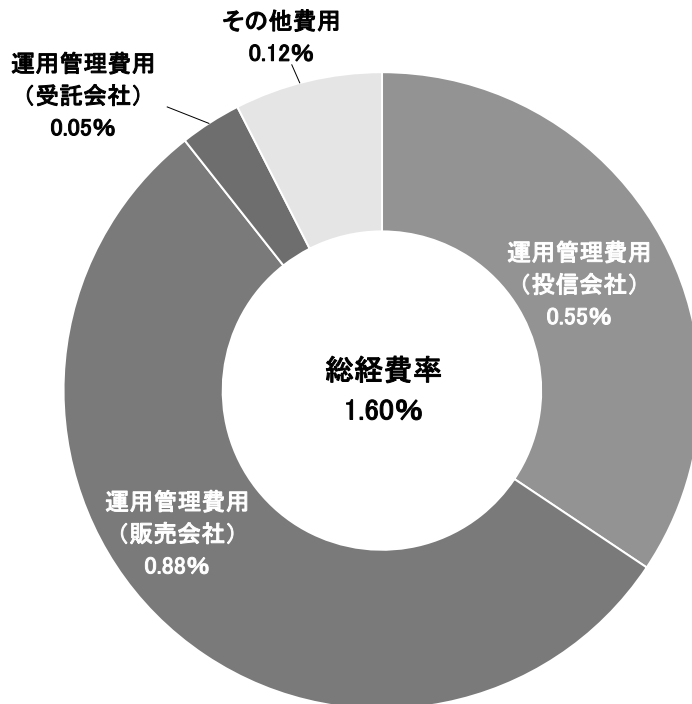
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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(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**総経費率(年率)**は**1.60%**です。



(注1) 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、売買委託手数料及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) 前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。

◆当作成期中の売買および取引の状況(2024 年 12 月 21 日から 2025 年 6 月 20 日まで)

株 式

決 算 期		第 9 期 ～ 第 10 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株 900	千ドル 1,017	百株 1,489	千ドル 4,777

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 9 期 ～ 第 10 期
(a) 過 去 6 ヶ 月 の 株 式 売 買 金 額	844,434 千円
(b) 過 去 6 ヶ 月 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,831,057 千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) ／ ( b )	0.17

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆主要な売買銘柄(2024 年 12 月 21 日から 2025 年 6 月 20 日まで)

株 式

第 9 期 ～ 第 10 期							
買 付				売 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
DAIKIN INDUSTRIES-UNSPON ADR(アメリカ)	千株 90	千円 146,673	円 1,629	ICICI BANK LTD-SPON ADR(アメリカ)	55	264,390	4,807
				HDFC BANK LTD-ADR(アメリカ)	13	143,969	10,357
				RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A(アメリカ)	15	139,953	9,330
				MAKEMYTRIP LTD(アメリカ)	5	72,478	14,495
				DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR(アメリカ)	20	40,157	2,007
				RENEW ENERGY GLOBAL PLC-A(アメリカ)	40	36,812	920

(注) 金額は受け渡し代金。

◆利害関係人との取引状況等(2024 年 12 月 21 日から 2025 年 6 月 20 日まで)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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す。



◆組入資産の明細((2025 年 6 月 20 日現在)

外国株式  
上場、登録株式

銘 柄		前作成期末 (第 8 期末)	当作成期末(第 10 期末)		業 種 等
			株 数	評 価 額	
				外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千ドル 千円	
INFOSYS LTD-SP ADR		2,700	2,700	4,976 723,276	IT サービス
ICICI BANK LTD-SPON ADR		1,990	1,440	4,708 684,424	銀行
WIPRO LTD-ADR		1,500	1,500	447 64,971	IT サービス
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR		2,200	2,000	3,038 441,573	医薬品
HDFC BANK LTD-ADR		909	770	5,728 832,681	銀行
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
SUZUKI MOTOR CORP-UNS ADR		320	320	1,516 220,420	自動車・自動車部品
DAIKIN INDUSTRIES-UNSPON ADR		—	900	996 144,812	資本財
MAKEMYTRIP LTD		50	—	— —	消費者サービス
RENEW ENERGY GLOBAL PLC-A		2,000	1,600	1,072 155,815	公益事業
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)					
STATE BANK OF INDI-GDR REG S		87	87	780 113,429	銀行
AXIS BANK LTD- GDR REG S		140	140	973 141,425	銀行
LARSEN & TOUBRO-GDR REG S		190	190	790 114,884	資本財
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR		200	200	708 102,907	自動車・自動車部品
RELANCE INDS-SPONS GDR 144A		810	660	4,309 626,429	エネルギー
TATA STEEL LTD-GDR REG S		70	70	122 17,805	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	13,166	12,577	30,167 4,384,856	
	銘柄数<比率>	14	14	— <90.0%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)				千シンガポールドル	
CAPITALAND INDIA TRUST		14,650	14,650	1,494 169,109	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	14,650	14,650	1,494 169,109	
	銘柄数<比率>	1	1	— <3.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	27,816	27,227	— 4,553,966	
	銘柄数<比率>	15	15	— <93.4%>	

(注1) 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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

((2025 年 6 月 20 日現在)

項 目	当作成期末(第 10 期末)	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,553,966	% 92.5
預 金 、 金 銭 信 託 等 、 そ の 他	367,696	7.5
投 資 信 託 財 産 総 額	4,921,662	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建純資産(4,741,992千円)の投資信託財産総額(4,921,662千円)に対する比率は96.3%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1ドル=145.35円、1ユーロ=167.47円、1シンガポールドル=113.17円です。

# ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月21日) (2025年6月20日)現在

項 目	第 9 期末	第 10 期末
(A) 資 産	4,893,101,535円	4,921,662,652円
預金、金銭信託等	203,397,664	355,398,586
株式（評価額）	4,689,702,862	4,553,966,230
未収配当金	—	12,296,606
未収利息	1,009	1,230
(B) 負 債	52,151,832	48,084,235
未払解約金	31,116,287	29,764,290
未払信託報酬	19,565,500	17,932,886
その他未払費用	1,470,045	387,059
(C) 純資産総額 (A-B)	4,840,949,703	4,873,578,417
元 本	3,809,919,533	3,631,268,705
次期繰越損益金	1,031,030,170	1,242,309,712
(D) 受 益 権 総 口 数	3,809,919.533口	3,631,268.705口
1万口当たり基準価額 (C/D)	12.706円	13.421円

- (注1) 当ファンドの第9期首元本額は4,038,340,884円、第9～10期中追加設定元本額は160,442,555円、第9～10期中一部解約元本額は567,514,734円です。
- (注2) 1口当たり純資産額は、第9期末1.2706円、第10期末1.3421円です。

# ◆損益の状況

第 9 期 (自 2024 年 12 月 21 日 至 2025 年 3 月 21 日)  
第 10 期 (自 2025 年 3 月 22 日 至 2025 年 6 月 20 日)

項 目	第 9 期	第 10 期
(A) 配 当 等 収 益	7,799,240円	13,457,167円
受 取 配 当 金	6,608,686	12,292,204
受 取 利 息	1,190,554	1,164,963
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 598,213,896	263,369,405
売 買 益	84,292,092	403,890,508
売 買 損	△ 682,505,988	△ 140,521,103
(C) 信 託 報 酬 等	△ 21,339,410	△ 19,198,956
(D) 当期損益金 (A+B+C)	△ 611,754,066	257,627,616
(E) 前期繰越損益金	1,133,880,400	490,902,043
(F) 追加信託差損益金	508,903,836	493,780,053
(配当等相当額)	( 422,606,559)	( 419,016,696)
(売買損益相当額)	( 86,297,277)	( 74,763,357)
(G) 計 (D+E+F)	1,031,030,170	1,242,309,712
(H) 収 益 分 配 金	0	0
次期繰越損益金 (G+H)	1,031,030,170	1,242,309,712
追加信託差損益金	508,903,836	493,780,053
(配当等相当額)	( 422,606,559)	( 419,016,696)
(売買損益相当額)	( 86,297,277)	( 74,763,357)
分配準備積立金	1,133,880,400	1,077,742,193
繰 越 損 益 金	△ 611,754,066	△ 329,212,534

- (注1) 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。
- (注2) 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。
- (注3) 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4) 第9期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(422,606,559円)および分配準備積立金(1,133,880,400円)より分配対象収益は1,556,486,959円(10,000口当たり4,085円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (注5) 第10期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,524,098円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(419,016,696円)および分配準備積立金(1,065,218,095円)より分配対象収益は1,496,758,889円(10,000口当たり4,121円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

◆分配金のお知らせ

決算期	第 9 期	第 10 期
1 万口当たり分配金 (税引前)	0 円	0 円

◆お知らせ

令和 7 年 4 月 1 日

証券投資信託約款変更のお知らせ

以下の証券投資信託約款の変更を行いましたので、お知らせいたします。

(新旧対照表) A

新 (変更後)	旧 (変更前)
<p>【信託事務等の諸費用】</p> <p>第 41 条 (略)</p> <p>③ 前各項の諸経費の他、以下に定める費用は受益者の負担とし、当該費用に係る消費税等に相当する額とともに投資信託財産中から支弁します。</p> <p>(略)</p> <p>4. 投資信託約款及び運用報告書の作成、<u>印刷、交付および提供等</u>に係る費用</p> <p>(略)</p>	<p>【信託事務等の諸費用】</p> <p>第 41 条 (略)</p> <p>③ 前各項の諸経費の他、以下に定める費用は受益者の負担とし、当該費用に係る消費税等に相当する額とともに投資信託財産中から支弁します。</p> <p>(略)</p> <p>4. 投資信託約款及び運用報告書の作成、<u>印刷および交付</u>に係る費用</p> <p>(略)</p>

(新旧対照表) B

新 (変更後)	旧 (変更前)
<p>【運用状況に係る情報の提供】</p> <p>第 59 条 委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第 14 条第 1 項に定める<u>事項に係る情報</u>を電磁的方法により提供します。</p> <p>② 前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から<u>前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行うものとします。</u></p>	<p>【<u>運用報告書に記載すべき事項</u>の提供】</p> <p>第 59 条 委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第 14 条第 1 項に定める<u>運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項</u>を電磁的方法により提供します。</p> <p>② 前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から<u>運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。</u></p>

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)