

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	2027年2月10日まで（2017年7月3日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、安定したインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	インド債券オープン マザーファンド受益証券
	マザーファンド	インドの公社債*、および国際機関債 *社債については、インドの企業が実質的に100%出資する企業（所在地はインドに限りません。）が発行する社債を含みます。
運用方法	インドの公社債、および国際機関債を主要投資対象とし、債券からの安定したインカムゲインの確保および信託財産の成長を目指します。	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> 社債への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の60%以下とします。 同一企業が発行する社債への実質投資割合は、当ファンドの純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> 社債への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の60%以内とします。 同一企業が発行する社債への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。
分配方針	<p>毎年2月10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額は、経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向等を勘案し、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。）</p> <p>分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）</p>	

運用報告書（全体版）

インド債券オープン
（年1回決算型）

第7期（決算日：2024年2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。
さて、お手持ちの「インド債券オープン（年1回決算型）」は、去る2月13日に第7期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用
フリーダイヤル

0120-151034

（受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(参 考 指 数)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 騰 落 中 率	J.P. Morgan GBI-EM Broad India (円換算)	J.P. Morgan GBI-EM Broad India 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
3期(2020年2月10日)	10,224	10	8.8	10,756	11.4	95.1	—	6,214
4期(2021年2月10日)	10,277	10	0.6	11,021	2.5	97.0	—	4,975
5期(2022年2月10日)	11,210	10	9.2	12,252	11.2	94.3	—	3,520
6期(2023年2月10日)	11,806	10	5.4	13,193	7.7	95.7	—	2,914
7期(2024年2月13日)	14,061	10	19.2	16,141	22.3	96.4	—	3,581

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) J.P. Morgan GBI-EM Broad India (円換算) は、J.P. Morgan GBI-EM Broad India (インド・ルビー建て、ヘッジなし) (出所: J.P. Morgan) の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ当ファンドの設定日を10,000として指数化したものです。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したのですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) J.P. Morgan GBI-EM Broad India (円 換 算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年2月10日	円	%		%	%	%
	11,806	—	13,193	—	95.7	—
2月末	12,129	2.7	13,595	3.0	95.1	—
3月末	12,112	2.6	13,600	3.1	95.0	—
4月末	12,333	4.5	13,885	5.2	95.0	—
5月末	12,804	8.5	14,471	9.7	95.3	—
6月末	13,405	13.5	15,174	15.0	95.5	—
7月末	12,975	9.9	14,674	11.2	96.1	—
8月末	13,425	13.7	15,264	15.7	95.9	—
9月末	13,630	15.4	15,563	18.0	95.9	—
10月末	13,554	14.8	15,514	17.6	96.1	—
11月末	13,517	14.5	15,443	17.1	96.1	—
12月末	13,257	12.3	15,075	14.3	96.0	—
2024年1月末	13,835	17.2	15,852	20.2	95.2	—
(期 末) 2024年2月13日						
	14,071	19.2	16,141	22.3	96.4	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

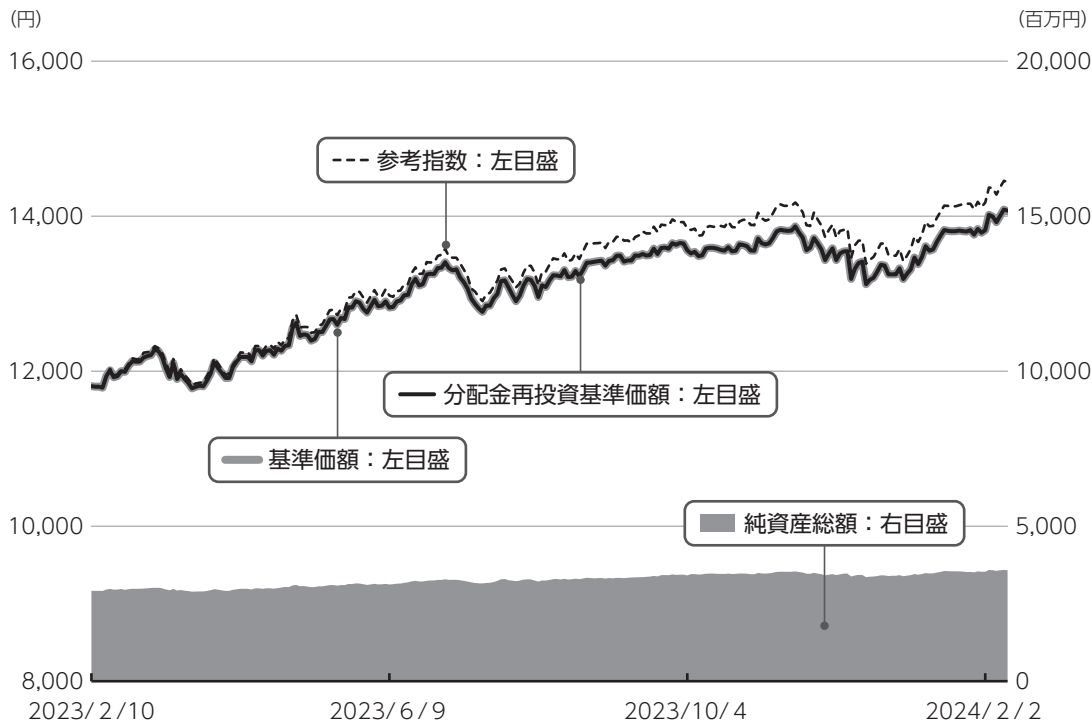
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第7期：2023年2月11日～2024年2月13日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第7期首	11,806円
第7期末	14,061円
既払分配金	10円
騰落率	19.2%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ19.2%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

> 基準価額の主な変動要因

上昇要因

インド・ルピーが対円で上昇したことや債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

第7期：2023年2月11日～2024年2月13日

投資環境について

▶ 債券市況

インド5年国債利回りは低下しました。

期間の初めから2023年2月末にかけては、インド準備銀行（RBI）が政策金利を引き上げたことに加え、ダス総裁がインフレに対する強い警戒感を示したことから、市場では金融引き締めが継続される可能性が高いことが予想され、利回りは上昇しました。3月から5月にかけては、米国にて今後の利上げ織り込みが後退したことや、RBIがインフレ率の動向について先行き警戒感を示したものの、これまでの金融引き締めにおける累積的な影響を評価することが必要とし、政策金利を据え置きとしたことなどから、利回りは低下しました。6月から10月末にかけては、RBIがインフレターゲットである4%へ消費者物価指数（CPI）の伸びを抑制することを強調したことなどから、金融引き締めの長期化が懸念され、利回りは上昇しました。11月以降は、国債増発による需給悪化懸念が後退したことや、12月に実施された米連邦公開市場委員会（FOMC）後に発表されたFOMC参加者の政策金利見通しにおいて、2024年の利下げ幅が拡大したことなどを背景とした米国長期金利の低下を受けて、利回りは低下しました。結果、期間を通

じてみると、インド5年国債利回りは低下しました。

▶ 為替市況

インド・ルピーは対円で上昇しました。

期間の初めから2023年6月にかけては、米国の利上げ織り込みが進んだことなどから、円安・米ドル高が進行し、インド・ルピーは対円で上昇しました。7月から11月中旬にかけては、米国長期金利の上昇を受けて本邦との金利差が拡大したことなどから、円安・米ドル高が進行し、インド・ルピーは対円で上昇しました。11月下旬から12月末にかけては、米国長期金利の低下を受けて本邦との金利差が縮小したことや、日銀によるマイナス金利政策の修正観測などから、円高・米ドル安が進行し、インド・ルピーは対円で下落しました。2024年1月以降は、米国長期金利の上昇を受けて本邦との金利差が拡大したことなどから、円安・米ドル高が進行し、インド・ルピーは対円で上昇しました。結果、期間を通じてみると、インド・ルピーは対円で上昇しました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ インド債券オープン（年1回決算型）

インド債券オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に保ちました。

▶ インド債券オープン マザーファンド

インドの公社債、および国際機関債を主要投資対象とし、これらの債券を高位に組み入れて運用を行いました。また、社債については、インベスコ・アセット・マネジメント・プライベート・リミテッド（インド）のアドバイスを受け、運用を行いました。

※社債については、インドの企業が実質的に100%出資する企業（所在地はインドに限りません。）が発行する社債を含みます。

インド・ルピー建債券のほか、米ドル建債券にも投資しました。また、米ドル建債券への投資にあたっては、実質的にインド・ルピー建となるように直物為替先渡取引（NDF）等を行いました。

※直物為替先渡取引とは、一種の外国為替先渡取引であり、決済時に元本の受け渡しを行わずに、取引時に決定した取引レートと決済レートの差および元本により計算した額を、米ドル等に換算して、受け渡しを行う取引です。

インドの外国人投資家に対する投資枠を利用して、利回りが相対的に高いインド・ルピー建債券を積極的に組み入れています。

外貨建資産について、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

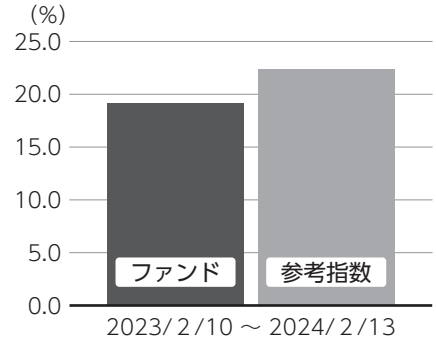
デュレーションについては、期間の初めは5.6程度とし、期間末においては5.8程度としました。

※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

当該投資信託の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。右記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。参考指数はJ.P. Morgan GBI-EM Broad India（円換算）です。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第7期
	2023年2月11日～2024年2月13日
当期分配金（対基準価額比率）	10 (0.071%)
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,060

(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（作成対象期間末での見解です。）

▶ インド債券オープン（年1回決算型）

引き続き、インド債券オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。

▶ インド債券オープン マザーファンド

引き続き、インドの公社債、および国際機関債を主要投資対象として運用を行い、これらの債券を高位に保ちます。

インドの外国人投資家に対する投資枠を活用した運用を継続します。

インド・ルピー建以外の債券に投資した場合には、原則として、実質的にインド・ルピー建となるように直物為替先渡取引（NDF）等を行います。

外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

2023年2月11日～2024年2月13日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	217	1.663	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(110)	(0.842)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(101)	(0.776)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(6)	(0.044)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	14	0.104	(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）	(13)	(0.098)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(1)	(0.004)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	231	1.767	

期中の平均基準価額は、13,052円です。

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

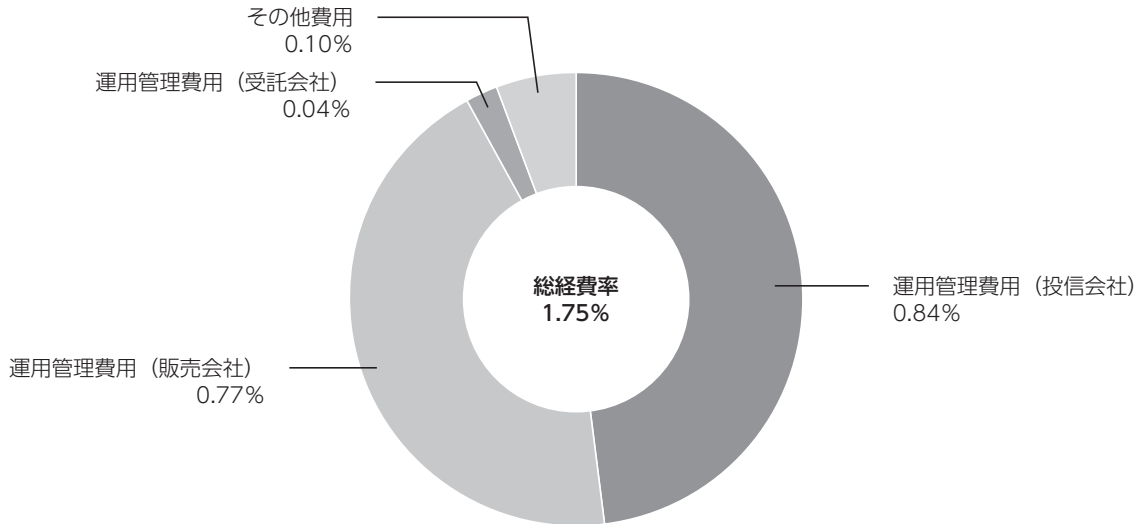
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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1.75%**です。



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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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。

○売買及び取引の状況

(2023年2月11日～2024年2月13日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
インド債券オープン マザーファンド	千口 169,313	千円 431,313	千口 151,642	千円 381,889

○利害関係人との取引状況等

(2023年2月11日～2024年2月13日)

利害関係人との取引状況

<インド債券オープン（年1回決算型）>

該当事項はございません。

<インド債券オープン 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		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 3,958	百万円 131	% 3.3	百万円 5,352	百万円 655	% 12.2

平均保有割合 13.2%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2024年2月13日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
インド債券オープン マザーファンド	千口 1,288,959	千円 3,571,150	千口 1,306,630	千円 3,571,150

○投資信託財産の構成

(2024年2月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
インド債券オープン マザーファンド	千円 3,571,150	% 98.5
コール・ローン等、その他	53,813	1.5
投資信託財産総額	3,624,963	100.0

(注) インド債券オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産 (25,785,721千円) の投資信託財産総額 (26,139,123千円) に対する比率は98.6%です。

(注) 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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=149.39円	1 インドルピー=1.81円		
------------------	----------------	--	--

○特定資産の価格等の調査

(2023年2月11日～2024年2月13日)

<インド債券オープン マザーファンド>

特 定 資 産 の 種 類	件 数
直物為替先渡取引	29

当期に、インド債券オープン（年1回決算型）の主要投資対象であるインド債券オープン マザーファンドにおいて行った取引のうち、「投資信託及び投資法人に関する法律」第11条に基づき価格等の調査が必要とされた資産の取引については、PwC Japan有限責任監査法人へその調査を委託し、調査報告書を受領しました。当該取引については、取引相手方の名称、通貨の種類、売買別、想定元本、満期日、その他当該取引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、元本及び基準価額の状況（2024年2月13日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	3,624,963,483
コール・ローン等	42,589,877
インド債券オープン マザーファンド(評価額)	3,571,150,830
未収入金	11,222,776
(B) 負債	43,057,919
未払収益分配金	2,547,486
未払解約金	11,411,898
未払信託報酬	29,028,921
未払利息	2
その他未払費用	69,612
(C) 純資産総額(A-B)	3,581,905,564
元本	2,547,486,062
次期繰越損益金	1,034,419,502
(D) 受益権総口数	2,547,486,062口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,061円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,468,413,815円
 期中追加設定元本額 427,539,708円
 期中一部解約元本額 348,467,461円
 また、1口当たり純資産額は、期末14,061円です。

○損益の状況（2023年2月11日～2024年2月13日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,897
支払利息	△ 8,897
(B) 有価証券売買損益	573,485,991
売買益	617,271,660
売買損	△ 43,785,669
(C) 信託報酬等	△ 54,360,631
(D) 当期損益金(A+B+C)	519,116,463
(E) 前期繰越損益金	359,259,463
(F) 追加信託差損益金	158,591,062
(配当等相当額)	(153,751,233)
(売買損益相当額)	(4,839,829)
(G) 計(D+E+F)	1,036,966,988
(H) 収益分配金	△ 2,547,486
次期繰越損益金(G+H)	1,034,419,502
追加信託差損益金	158,591,062
(配当等相当額)	(155,353,180)
(売買損益相当額)	(3,237,882)
分配準備積立金	875,828,440

- (注) (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) (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) (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。

②分配金の計算過程

項目	2023年2月11日～ 2024年2月13日
費用控除後の配当等収益額	187,165,020円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	170,531,487円
収益調整金額	158,591,062円
分配準備積立金額	520,679,419円
当ファンドの分配対象収益額	1,036,966,988円
1万口当たり収益分配対象額	4,070円
1万口当たり分配金額	10円
収益分配金金額	2,547,486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、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「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ます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。
(2023年10月1日)

インド債券オープン マザーファンド

《第25期》決算日2024年2月13日

[計算期間：2023年8月11日～2024年2月13日]

「インド債券オープン マザーファンド」は、2月13日に第25期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	安定したインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。インド・ルピー建以外の債券に投資した場合には、原則として、実質的にインド・ルピー建となるように直物為替先渡取引（NDF）等を行います。
主要運用対象	インドの公社債*、および国際機関債 *社債については、インドの企業が実質的に100%出資する企業（所在地はインドに限りません。）が発行する社債を含みます。
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 社債への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の60%以内とします。 同一企業が発行する社債への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		（参考指数） J.P. Morgan GBI-EM Broad India （円換算）		債組入比率	債先物比率	純総資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2022年2月10日)	21,030	5.8	22,080	6.1	94.6	—	27,562
22期(2022年8月10日)	23,146	10.1	24,351	10.3	94.5	—	26,143
23期(2023年2月10日)	22,541	△ 2.6	23,776	△ 2.4	96.0	—	22,718
24期(2023年8月10日)	25,363	12.5	26,932	13.3	96.8	—	25,195
25期(2024年2月13日)	27,331	7.8	29,089	8.0	96.7	—	26,030

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) J.P. Morgan GBI-EM Broad India (円換算) は、J.P. Morgan GBI-EM Broad India (インド・ルピー建て、ヘッジなし) (出所: J.P. Morgan) の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ当ファンドの設定日を10,000として指数化したものです。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものでありますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額		(参 考 指 数) J.P. Morgan GBI-EM Broad India (円 換 算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 8 月10日	円	%		%	%	%
	25,363	—	26,932	—	96.8	—
8 月 末	25,878	2.0	27,507	2.1	96.2	—
9 月 末	26,309	3.7	28,047	4.1	96.2	—
10 月 末	26,199	3.3	27,959	3.8	96.4	—
11 月 末	26,163	3.2	27,831	3.3	96.4	—
12 月 末	25,693	1.3	27,167	0.9	96.3	—
2024年 1 月 末	26,855	5.9	28,567	6.1	95.5	—
(期 末) 2024年 2 月13日						
	27,331	7.8	29,089	8.0	96.7	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

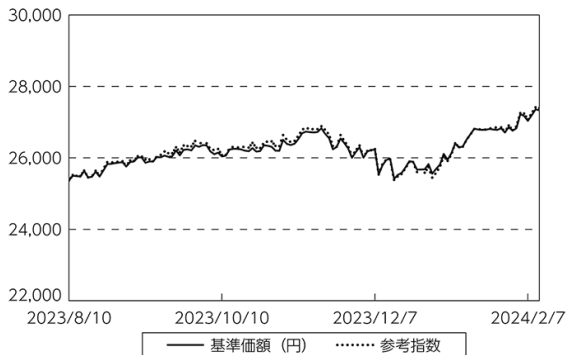
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ7.8%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・インド・ルピーが対円で上昇したことや債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

- ・インド5年国債利回りは低下しました。
- ・期間の初めから2023年10月末にかけては、インド準備銀行(RBI)がインフレターゲットである4%へ消費者物価指数(CPI)の伸びを抑制することを強調したことなどから、金融引き締め長期化が懸念され、利回りは上昇しました。11月以降は、国債増発による需給悪化懸念が後退したことや、12月に実施された米連邦公開市場委員会(FOMC)後に発表されたFOMC参加者の政策金利見通しにおいて、2024年の利下げ幅が拡大したことなどを背景とした米国長期金利の低下を受けて、利回りは低下しました。結果、期間を通じてみると、インド5年国債利回りは低下しました。

◎為替市況

- ・インド・ルピーは対円で上昇しました。
- ・期間の初めから2023年11月中旬にかけては、米国長期金利の上昇を受けて本邦との金利差が拡大したことなどから、円安・米ドル高が進行し、インド・ルピーは対円で上昇しました。11月下旬から12月末にかけては、米国長期金利の低下を受けて本邦との金利差が縮小したことや、日銀によるマイナス金利政策の修正観測などから、円高・米ドル安が進行し、インド・ルピーは対円で下落しました。2024年1月以降は、米国長期金利の上昇を受けて本邦との金利差が拡大したことなどから、円安・米ドル高が進行し、インド・ルピーは対円で上昇しました。結果、期間を通じてみると、インド・ルピーは対円で上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・インドの公社債、および国際機関債を主要投資対象とし、これらの債券を高位に組み入れて運用を行いました。また、社債については、インベスコ・アセット・マネジメント・プライベート・リミテッド(インド)のアドバイスを受け、運用を行いました。
- ・インド・ルピー建債券のほか、米ドル建債券にも投資しました。また、米ドル建債券への投資にあたっては、実質的にインド・ルピー建となるように直物為替先渡取引(NDF)等を行いました。

※直物為替先渡取引とは、一種の外国為替先渡取引であり、決済時に元本の受け渡しを行わずに、取引時に決定した取引レートと決済レートの差および元本により計算した額を、米ドル等に換算して、受け渡しを行う取引です。

- ・インドの外国人投資家に対する投資枠を利用して、利回りが相対的に高いインド・ルピー建債券を積極的に組み入れています。
- ・外貨建資産について、対円での為替ヘッジは行いませんでした。
- ・デュレーションについては、期間の初めは5.6程度とし、期間末においては5.8程度としました。
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

○今後の運用方針

- ・引き続き、インドの公社債、および国際機関債を主要投資対象として運用を行い、これらの債券を高位に保ちます。
- ・インドの外国人投資家に対する投資枠を活用した運用を継続します。
- ・インド・ルピー建以外の債券に投資した場合には、原則として、実質的にインド・ルピー建となるように直物為替先渡取引(NDF)等を行います。
- ・外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年8月11日～2024年2月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 12 (12)	% 0.048 (0.048)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	12	0.048	
期中の平均基準価額は、26,209円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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

(2023年8月11日～2024年2月13日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	特殊債券	千アメリカドル 400	千アメリカドル -
		社債券	8,377	2,674
国	インド	国債証券	千インドルピー 656,830	千インドルピー 1,522,615
		社債券	250,208	- (50,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分です。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 9,301

○利害関係人との取引状況等

(2023年8月11日～2024年2月13日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
為替直物取引	2,169	88	4.1	3,224	514	15.9

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三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2024年2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
アメリカ	千アメリカドル 35,400	千アメリカドル 32,809	千円 4,901,476	% 18.8	% —	% 14.4	% 4.1	% 0.3
インド	千インドルピー 10,850,000	千インドルピー 11,199,955	20,271,920	77.9	8.7	51.1	23.3	3.5
合 計	—	—	25,173,396	96.7	8.7	65.5	27.4	3.8

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	当期末				償還年月日
			額面金額	評価額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル			
特殊債券	3.25 EX-IM BK IND 300115	3.25	2,400	2,163	323,179	2030/1/15	
	5.5 EX-IM BK IND 330118	5.5	5,400	5,456	815,148	2033/1/18	
社債券	2.875 RELIANCE IN 320112	2.875	2,550	2,149	321,039	2032/1/12	
	3.25 BHARTI AIR 310603	3.25	6,000	5,226	780,820	2031/6/3	
	3.35 POWER FIN 310516	3.35	6,000	5,189	775,223	2031/5/16	
	3.375 ONGC VIDES 291205	3.375	1,400	1,270	189,737	2029/12/5	
	3.9 POWER FIN 290916	3.9	3,700	3,415	510,296	2029/9/16	
	4 ICICI BANK 260318	4.0	1,800	1,753	261,900	2026/3/18	
	4.125 RELIANCE IN 250128	4.125	500	492	73,640	2025/1/28	
	5.625 RURAL ELEC 280411	5.625	3,200	3,217	480,636	2028/4/11	
	5.686 HDFC BANK L 260302	5.686	2,200	2,208	329,970	2026/3/2	
	6.25 RELIANCE IN 401019	6.25	250	266	39,881	2040/10/19	
小計					4,901,476		
インド			千インドルピー	千インドルピー			
国債証券	6.19 INDIA GOVT 340916	6.19	600,000	554,400	1,003,464	2034/9/16	
	6.68 INDIA GOVT 310917	6.68	550,000	536,707	971,441	2031/9/17	
	7.16 INDIA GOVT 500920	7.16	100,000	100,419	181,759	2050/9/20	
	7.19 INDIA GOVT 600915	7.19	50,000	50,167	90,804	2060/9/15	
	7.3 INDIA GOVT 530619	7.3	600,000	611,718	1,107,210	2053/6/19	
	7.57 INDIA GOVT 330617	7.57	450,000	464,158	840,126	2033/6/17	
	7.73 INDIA GOVT 341219	7.73	500,000	522,912	946,471	2034/12/19	
	8.13 INDIA GOVT 450622	8.13	200,000	221,400	400,734	2045/6/22	
	8.17 INDIA GOVT 441201	8.17	500,000	554,843	1,004,265	2044/12/1	
	8.24 INDIA GOVT 331110	8.24	800,000	863,251	1,562,485	2033/11/10	
	8.3 INDIA GOVT 400702	8.3	700,000	778,188	1,408,521	2040/7/2	
	9.23 INDIA GOVT 431223	9.23	550,000	672,555	1,217,324	2043/12/23	
特殊債券	7.2 NABARD 311021	7.2	250,000	246,476	446,123	2031/10/21	
	7.27 IND RAIL F 270615	7.27	200,000	198,219	358,776	2027/6/15	
	7.55 IND RAIL F 291106	7.55	150,000	150,651	272,678	2029/11/6	
	7.69 NABARD 320331	7.69	200,000	201,481	364,681	2032/3/31	
	7.74 EX-IM BK IND 370526	7.74	200,000	203,194	367,781	2037/5/26	
	7.83 IND RAIL F 270319	7.83	500,000	503,307	910,985	2027/3/19	
	8.02 EX-IM BK IND 251029	8.02	100,000	100,412	181,746	2025/10/29	
	8.11 EX-IM BK IND 310711	8.11	200,000	206,035	372,924	2031/7/11	
	8.15 EX-IM BK IND 250305	8.15	50,000	50,194	90,852	2025/3/5	
	8.2 NABARD 280316	8.2	100,000	102,358	185,269	2028/3/16	
	8.75 IND RAIL F 261129	8.75	100,000	103,092	186,597	2026/11/29	
	8.8 FOOD INDIA 280322	8.8	50,000	52,040	94,192	2028/3/22	
	8.87 EX-IM BK IND 291030	8.87	50,000	52,932	95,807	2029/10/30	
	8.95 IND RAIL F 250310	8.95	50,000	50,682	91,734	2025/3/10	
社債券	7.3 POWER GRID 270619	7.3	400,000	397,136	718,817	2027/6/19	
	7.4 RELIANCE IN 250425	7.4	50,000	49,700	89,957	2025/4/25	
	7.47 ICICI BANK 270625	7.47	150,000	148,706	269,158	2027/6/25	
	7.54 RURAL ELEC 261230	7.54	50,000	49,774	90,091	2026/12/30	

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		
社債券	7.55 POWER GRID 310921	7.55	50,000	50,051	90,594	2031/9/21
	7.65 AXIS BANK/ 270130	7.65	50,000	49,867	90,259	2027/1/30
	7.79 HOUSING DE 250304	7.79	50,000	49,787	90,115	2025/3/4
	7.8 HDFC BANK LTD 330503	7.8	100,000	100,603	182,091	2033/5/3
	7.9 HOUSING DE 260824	7.9	100,000	99,524	180,138	2026/8/24
	7.9 RELIANCE P 261118	7.9	400,000	398,830	721,882	2026/11/18
	7.95 HDFC BANK LT 260921	7.95	500,000	498,716	902,676	2026/9/21
	7.95 RURAL ELEC 270312	7.95	200,000	201,497	364,711	2027/3/12
	7.97 HDFC BANK LT 330217	7.97	100,000	101,587	183,872	2033/2/17
	8 BAJAJ FINANCE L 260227	8.0	250,000	248,837	450,395	2026/2/27
	8.1432 LIC HOUSIN 260325	8.1432	50,000	50,220	90,898	2026/3/25
	8.19 NTPC LTD 251215	8.19	50,000	50,257	90,965	2025/12/15
	8.2 POWER GRID 250123	8.2	100,000	100,296	181,536	2025/1/23
	8.2 POWER GRID 300123	8.2	50,000	51,520	93,252	2030/1/23
	8.4 CHOLAMANDALAM 280809	8.4	200,000	198,634	359,527	2028/8/9
	8.4 POWER GRID 300527	8.4	50,000	52,054	94,218	2030/5/27
	8.45 HOUSING DE 260518	8.45	50,000	50,335	91,106	2026/5/18
	8.85 AXIS BANK/ 241205	8.85	50,000	50,214	90,889	2024/12/5
小計					20,271,920	
合計					25,173,396	

(注) 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) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高	
	当期末想定元本額	
直物為替先渡取引	百万円 4,929	

○投資信託財産の構成

(2024年2月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 25,173,396	% 96.3
コール・ローン等、その他	965,727	3.7
投資信託財産総額	26,139,123	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (25,785,721千円) の投資信託財産総額 (26,139,123千円) に対する比率は98.6%です。

(注) 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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=149.39円	1 インドルピー=1.81円		
------------------	----------------	--	--

○特定資産の価格等の調査

(2023年8月11日～2024年2月13日)

特 定 資 産 の 種 類	件 数
直物為替先渡取引	19

当期に、当ファンドにおいて行った取引のうち、「投資信託及び投資法人に関する法律」第11条に基づき価格等の調査が必要とされた資産の取引については、PwC Japan有限責任監査法人へその調査を委託し、調査報告書を受領しました。当該取引については、取引相手方の名称、通貨の種類、売買別、想定元本、満期日、その他当該取引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、元本及び基準価額の状況 (2024年2月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	26,139,107,311
コール・ローン等	378,093,830
公社債(評価額)	25,173,396,431
未収入金	35,224,957
未収利息	461,753,886
前払費用	40,638,207
差入委託証拠金	50,000,000
(B) 負債	108,184,370
未払金	92,364,300
未払解約金	15,820,059
未払利息	11
(C) 純資産総額(A-B)	26,030,922,941
元本	9,524,474,549
次期繰越損益金	16,506,448,392
(D) 受益権総口数	9,524,474,549口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,331円

<注記事項>

- ①期首元本額 9,934,007,131円
 期中追加設定元本額 454,006,201円
 期中一部解約元本額 863,538,783円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.7331円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

インド債券オープン(毎月決算型)	5,571,078,675円
国際インド債券オープン(毎月決算型)	2,646,765,736円
インド債券オープン(年1回決算型)	1,306,630,138円
合計	9,524,474,549円

【お知らせ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
 2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。
 (2023年10月1日)

○損益の状況 (2023年8月11日～2024年2月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	821,592,062
受取利息	821,632,093
その他収益金	2,260
支払利息	△ 42,291
(B) 有価証券売買損益	1,068,475,398
売買益	1,121,045,968
売買損	△ 52,570,570
(C) 先物取引等取引損益	28,420,696
取引益	35,553,198
取引損	△ 7,132,502
(D) 保管費用等	△ 12,358,025
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,906,130,131
(F) 前期繰越損益金	15,261,518,192
(G) 追加信託差損益金	731,273,136
(H) 解約差損益金	△ 1,392,473,067
(I) 計(E+F+G+H)	16,506,448,392
次期繰越損益金(I)	16,506,448,392

(注) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (G)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) (H)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。