

ダイワ・インド・ルピー債 オープン（毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第109期（決算日 2020年12月14日）
第110期（決算日 2021年1月12日）
第111期（決算日 2021年2月12日）
第112期（決算日 2021年3月12日）
第113期（決算日 2021年4月12日）
第114期（決算日 2021年5月12日）

（作成対象期間 2020年11月13日～2021年5月12日）

★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	約10年間（2011年11月16日～2021年11月12日）	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・インド・ルピー債マザーファンドの受益証券
	ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド	イ. インド・ルピー建ての債券 ロ. インド・ルピー以外の通貨建ての債券のうち、次のもの i. インドの政府、政府関係機関および企業が発行する債券 ii. 国際機関等が発行する債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、当初設定から1年以内に分配を開始し、分配開始後は、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、インド債券等に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9:00～17:00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPMorgan GBI-EM インド (円換算)		公社債組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
85期末(2018年12月12日)	9,262	60	1.2	19,333	2.0	94.4	2,480
86期末(2019年1月15日)	9,076	60	△ 1.4	19,150	△ 0.9	84.2	2,424
87期末(2019年2月12日)	9,162	60	1.6	19,472	1.7	94.8	2,465
88期末(2019年3月12日)	9,437	60	3.7	20,235	3.9	96.0	2,556
89期末(2019年4月12日)	9,575	60	2.1	20,590	1.8	95.8	2,575
90期末(2019年5月13日)	9,277	60	△ 2.5	20,092	△ 2.4	95.6	2,331
91期末(2019年6月12日)	9,456	60	2.6	20,627	2.7	96.2	2,375
92期末(2019年7月12日)	9,821	60	4.5	21,625	4.8	95.6	2,497
93期末(2019年8月13日)	9,140	60	△ 6.3	20,262	△ 6.3	94.2	2,371
94期末(2019年9月12日)	9,277	60	2.2	20,689	2.1	96.5	2,414
95期末(2019年10月15日)	9,245	60	0.3	20,867	0.9	93.5	2,377
96期末(2019年11月12日)	9,258	60	0.8	21,056	0.9	95.2	2,374
97期末(2019年12月12日)	9,241	60	0.5	21,124	0.3	94.5	2,318
98期末(2020年1月14日)	9,404	60	2.4	21,664	2.6	94.8	2,358
99期末(2020年2月12日)	9,393	60	0.5	21,848	0.9	95.9	2,346
100期末(2020年3月12日)	8,781	60	△ 5.9	20,587	△ 5.8	95.1	2,114
101期末(2020年4月13日)	8,523	60	△ 2.3	20,453	△ 0.6	93.1	1,980
102期末(2020年5月12日)	8,540	60	0.9	20,877	2.1	93.6	1,982
103期末(2020年6月12日)	8,639	60	1.9	21,021	0.7	93.0	1,994
104期末(2020年7月13日)	8,835	60	3.0	21,695	3.2	93.9	2,025
105期末(2020年8月12日)	8,867	60	1.0	21,804	0.5	85.2	1,999
106期末(2020年9月14日)	8,813	60	0.1	21,797	△ 0.0	84.2	1,909
107期末(2020年10月12日)	8,854	60	1.1	22,206	1.9	84.5	1,918
108期末(2020年11月12日)	8,679	60	△ 1.3	21,935	△ 1.2	92.4	1,780
109期末(2020年12月14日)	8,631	60	0.1	21,984	0.2	93.3	1,757
110期末(2021年1月12日)	8,651	60	0.9	22,237	1.1	91.5	1,683
111期末(2021年2月12日)	8,647	60	0.6	22,280	0.2	92.3	1,612
112期末(2021年3月12日)	8,788	60	2.3	22,790	2.3	93.3	1,616
113期末(2021年4月12日)	8,721	60	△ 0.1	22,850	0.3	95.2	1,579
114期末(2021年5月12日)	8,753	60	1.1	23,194	1.5	91.9	1,574

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPMorgan GBI-EM インド(円換算)は、JPMorgan GBI-EM インド(インド・ルピーベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。JPMorgan GBI-EM インド(インド・ルピーベース)は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、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 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

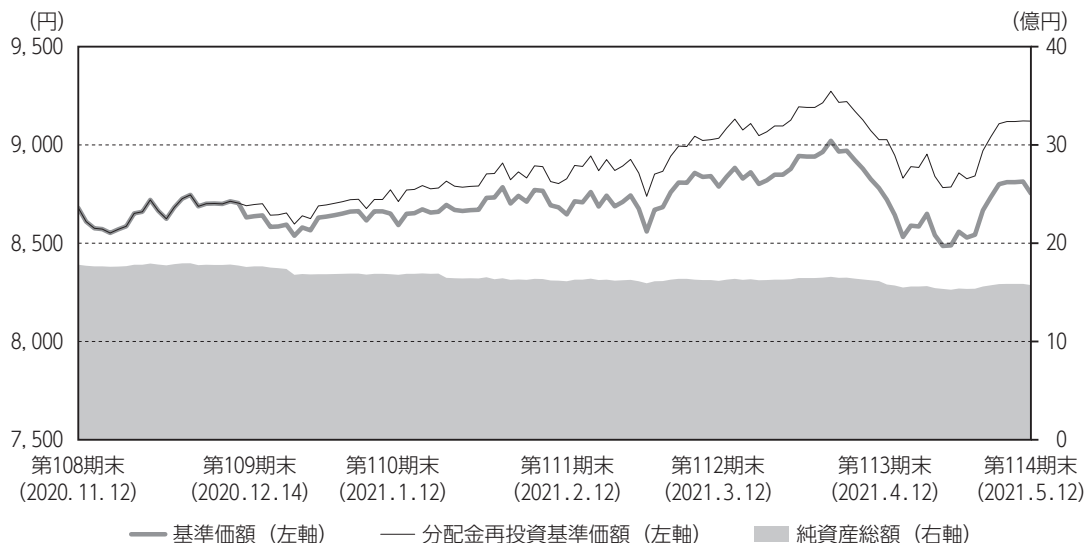
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 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。

* 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（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

第109期首：8,679円

第114期末：8,753円（既払分配金360円）

騰落率：5.1%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

主にインド・ルピー建ての債券に投資した結果、債券価格の下落（金利は上昇）はマイナス要因となったものの、債券の利息収入やインド・ルピーが対円で上昇（円安）したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・インド・ルピー債オープン（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		JPモルガン GBI-EM インド (円換算)		公 社 債 入 率 組 比
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第109期	(期首) 2020年11月12日	円 8,679	% —	21,935	% —	% 92.4
	11月末	8,624	△ 0.6	21,796	△ 0.6	91.8
	(期末) 2020年12月14日	8,691	0.1	21,984	0.2	93.3
第110期	(期首) 2020年12月14日	8,631	—	21,984	—	93.3
	12月末	8,651	0.2	22,045	0.3	94.5
	(期末) 2021年1月12日	8,711	0.9	22,237	1.1	91.5
第111期	(期首) 2021年1月12日	8,651	—	22,237	—	91.5
	1月末	8,733	0.9	22,353	0.5	94.9
	(期末) 2021年2月12日	8,707	0.6	22,280	0.2	92.3
第112期	(期首) 2021年2月12日	8,647	—	22,280	—	92.3
	2月末	8,675	0.3	22,427	0.7	92.4
	(期末) 2021年3月12日	8,848	2.3	22,790	2.3	93.3
第113期	(期首) 2021年3月12日	8,788	—	22,790	—	93.3
	3月末	8,964	2.0	23,346	2.4	93.1
	(期末) 2021年4月12日	8,781	△ 0.1	22,850	0.3	95.2
第114期	(期首) 2021年4月12日	8,721	—	22,850	—	95.2
	4月末	8,735	0.2	22,939	0.4	94.5
	(期末) 2021年5月12日	8,813	1.1	23,194	1.5	91.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2020. 11. 13 ～ 2021. 5. 12）

■インド債券市況

インド債券金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首より2021年3月末にかけて、米国の追加経済対策への期待が市場で高まったことや、新型コロナウイルスのワクチンが開発されて市場で景気回復期待が強まったことなどから、米国の国債金利は上昇し、インド債券金利もこれに連動する形で上昇しました。その後、RBI（インド準備銀行）が国債買い入れオペなどの追加緩和措置を実施したことから、インド債券金利は上昇幅を縮めました。

■為替相場

インド・ルピーは対円で上昇しました。

当作成期首より2021年3月末にかけて、市場での景気回復期待が強まる中でインド・ルピーは対円で堅調に推移しました。その後は、米ドル円の下落（円高）に連動してインド・ルピーも対円で下落したものの、各種金融緩和政策を受けてリスク回避的な動きがやや後退したことから、再度上昇に転じました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド」の受益証券を通じて、インド・ルピー建ての債券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、主として、インド債券等に投資することにより信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、インド・ルピー建ての債券とインド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資します。インド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用し、実質的にインド・ルピー建てとなるように為替取引を行います。実際の運用においては、政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し運用いたします。

ポートフォリオについて

(2020. 11. 13 ~ 2021. 5. 12)

■当ファンド

「ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド」の受益証券を通じて、インド・ルピー建ての債券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。

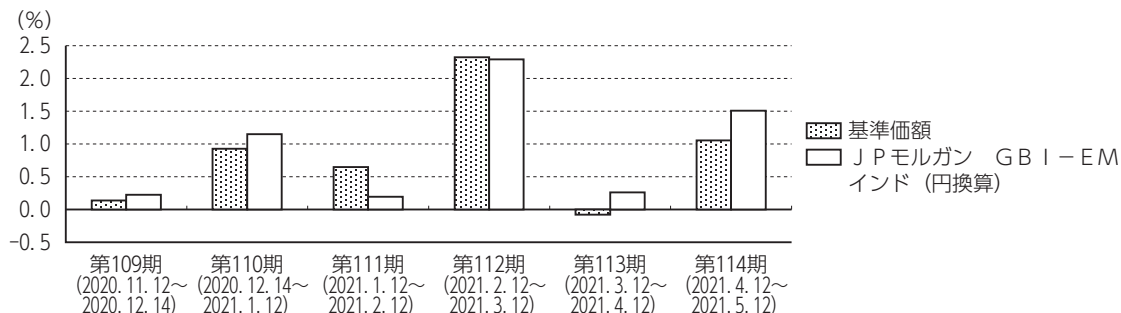
■ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド

債券ポートフォリオは、国債を中心にインド・ルピー建ての債券等に投資しました。また、米ドル建社債に投資した部分については直物為替先渡取引等を活用し、実質的にインド・ルピー建てとなるように為替取引を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数はインド債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2020年11月13日 ～2020年12月14日	2020年12月15日 ～2021年1月12日	2021年1月13日 ～2021年2月12日	2021年2月13日 ～2021年3月12日	2021年3月13日 ～2021年4月12日	2021年4月13日 ～2021年5月12日
当期分配金(税込み) (円)	60	60	60	60	60	60
対基準価額比率 (%)	0.69	0.69	0.69	0.68	0.68	0.68
当期の収益 (円)	32	37	38	39	35	41
当期の収益以外 (円)	27	22	21	20	24	18
翌期繰越分配対象額 (円)	4,749	4,727	4,706	4,686	4,661	4,643

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 32.32円	✓ 37.83円	✓ 38.67円	✓ 39.69円	✓ 35.75円	✓ 41.35円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	✓ 4,777.25	✓ 4,749.66	✓ 4,727.57	✓ 4,706.32	✓ 4,686.10	✓ 4,661.97
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,809.57	4,787.49	4,766.25	4,746.02	4,721.86	4,703.32
(f) 分配金	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	4,749.57	4,727.49	4,706.25	4,686.02	4,661.86	4,643.32

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド」の受益証券を通じて、インド・ルピー建ての債券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、主として、インド債券等に投資することにより信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、インド・ルピー建ての債券とインド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資します。インド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用し、実質的にインド・ルピー建てとなるように為替取引を行います。実際の運用においては、政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し運用いたします。

1万口当りの費用の明細

項 目	第109期～第114期 (2020. 11. 13～2021. 5. 12)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	64円	0.733%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,705円です。
（投 信 会 社）	(29)	(0.328)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(33)	(0.383)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当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
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 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
そ の 他 費 用	7	0.083	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(4)	(0.043)	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)	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）	(3)	(0.037)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	71	0.817	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

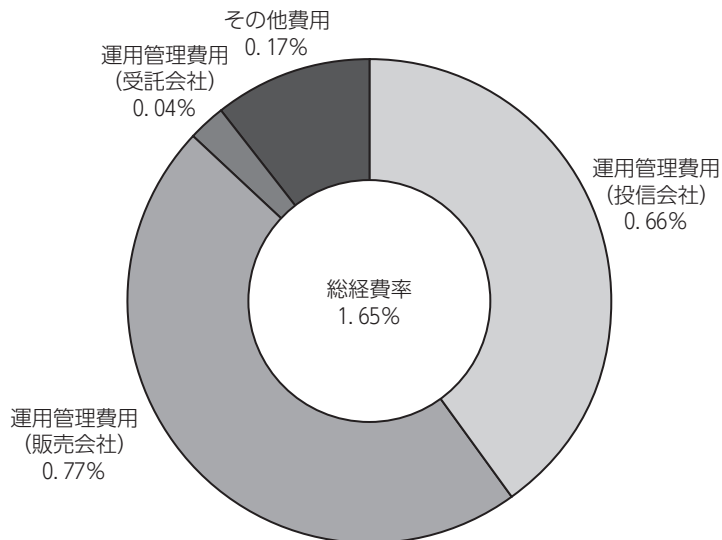
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

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を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.65%です。



(注1) 1万口当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。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年11月13日から2021年5月12日まで)

決算期	第109期～第114期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド	9,022	19,828	143,903	317,099

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第108期末	第114期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド	819,853	684,972	1,567,217

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年5月12日現在

項 目	第114期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド	1,567,217	98.7
コール・ローン等、その他	20,348	1.3
投資信託財産総額	1,587,566	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.80円、1インド・ルピー=1.49円です。

(注3) ダイワ・インド・ルピー債マザーファンドにおいて、第114期末における外貨建純資産(1,594,954千円)の投資信託財産総額(1,598,326千円)に対する比率は、99.8%です。

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの主要投資対象であるダイワ・インド・ルピー債マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託および投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中(2020年11月13日～2021年5月12日)に該当した取引は、直物為替先渡取引が6件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

直物為替先渡取引については、取引の相手方の名称、通貨の種類、売買の別、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委託しました。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

ダイワ・インド・ルピー債オープン（毎月分配型）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月14日)、(2021年1月12日)、(2021年2月12日)、(2021年3月12日)、(2021年4月12日)、(2021年5月12日)現在

項目	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末
(A) 資産	1,779,710,579円	1,699,642,815円	1,626,005,719円	1,629,210,711円	1,616,024,300円	1,587,566,086円
コール・ローン等	22,926,089	21,581,208	20,876,268	20,806,351	20,908,365	19,814,190
ダイワ・インド・ルピー債 マザーファンド（評価額）	1,748,835,028	1,675,626,662	1,604,837,424	1,608,404,360	1,571,287,444	1,567,217,915
未収入金	7,949,462	2,434,945	292,027	—	23,828,491	533,981
(B) 負債	22,455,051	16,085,551	13,315,234	12,917,073	36,655,014	12,798,855
未払収益分配金	12,216,447	11,676,521	11,190,405	11,035,656	10,865,868	10,794,804
未払解約金	7,930,430	2,388,827	22,313	—	23,687,423	44,158
未払信託報酬	2,295,345	1,996,216	2,066,974	1,835,612	2,044,486	1,892,077
その他未払費用	12,829	23,987	35,542	45,805	57,237	67,816
(C) 純資産総額（A－B）	1,757,255,528	1,683,557,264	1,612,690,485	1,616,293,638	1,579,369,286	1,574,767,231
元本	1,628,859,629	1,556,869,471	1,492,054,081	1,471,420,891	1,448,782,415	1,439,307,329
次期繰越損益金	128,395,899	126,687,793	120,636,404	144,872,747	130,586,871	135,459,902
(D) 受益権総口数	2,036,074,542口	1,946,086,845口	1,865,067,607口	1,839,276,119口	1,810,978,024口	1,799,134,166口
1万口当り基準価額（C/D）	8,631円	8,651円	8,647円	8,788円	8,721円	8,753円

* 第108期末における元本額は1,640,775,990円、当作成期間（第109期～第114期）中における追加設定元本額は31,194,687円、同解約元本額は232,663,348円です。

* 第114期末の計算口数当りの純資産額は8,753円です。

■損益の状況

第109期 自 2020年11月13日 至 2020年12月14日 第111期 自 2021年1月13日 至 2021年2月12日 第113期 自 2021年3月13日 至 2021年4月12日

第110期 自 2020年12月15日 至 2021年1月12日 第112期 自 2021年2月13日 至 2021年3月12日 第114期 自 2021年4月13日 至 2021年5月12日

項目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
(A) 配当等収益	△ 308円	△ 208円	△ 117円	△ 136円	△ 133円	△ 91円
受取利息	2	5	2	1	2	—
支払利息	△ 310	△ 213	△ 119	△ 137	△ 135	△ 91
(B) 有価証券売買損益	4,641,774	17,651,077	12,490,226	38,773,478	861,862	18,464,396
売買益	4,744,148	17,982,040	12,780,621	39,162,351	909,376	18,758,509
売買損	△ 102,374	△ 330,963	△ 290,395	△ 388,873	△ 47,514	△ 294,113
(C) 信託報酬等	△ 2,308,174	△ 2,007,374	△ 2,078,529	△ 1,845,875	△ 2,055,918	△ 1,902,656
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	2,333,292	15,643,495	10,411,580	36,927,467	△ 1,194,189	16,561,649
(E) 前期繰越損益金	△ 306,167,206	△ 295,682,918	△ 274,476,773	△ 266,603,153	△ 232,737,866	△ 237,859,944
(F) 追加信託差損益金	444,446,260	418,403,737	395,892,002	385,584,089	375,384,794	367,553,001
（配当等相当額）	(972,684,342)	(924,325,968)	(881,725,318)	(865,623,955)	(848,642,700)	(838,751,275)
（売買損益相当額）	(△ 528,238,082)	(△ 505,922,231)	(△ 485,833,316)	(△ 480,039,866)	(△ 473,257,906)	(△ 471,198,274)
(G) 合計（D＋E＋F）	140,612,346	138,364,314	131,826,809	155,908,403	141,452,739	146,254,706
(H) 収益分配金	△ 12,216,447	△ 11,676,521	△ 11,190,405	△ 11,035,656	△ 10,865,868	△ 10,794,804
次期繰越損益金（G＋H）	128,395,899	126,687,793	120,636,404	144,872,747	130,586,871	135,459,902
追加信託差損益金	438,811,446	414,089,755	391,915,149	381,849,306	370,994,926	364,198,985
（配当等相当額）	(967,049,528)	(920,011,986)	(877,748,465)	(861,889,172)	(844,252,832)	(835,397,259)
（売買損益相当額）	(△ 528,238,082)	(△ 505,922,231)	(△ 485,833,316)	(△ 480,039,866)	(△ 473,257,906)	(△ 471,198,274)
繰越損益金	△ 310,415,547	△ 287,401,962	△ 271,278,745	△ 236,976,559	△ 240,408,055	△ 228,739,083

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,581,633円	7,362,539円	7,213,552円	7,300,873円	6,476,000円	7,440,788円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	972,684,342	924,325,968	881,725,318	865,623,955	848,642,700	838,751,275
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	979,265,975	931,688,507	888,938,870	872,924,828	855,118,700	846,192,063
(f) 分配金	12,216,447	11,676,521	11,190,405	11,035,656	10,865,868	10,794,804
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	967,049,528	920,011,986	877,748,465	861,889,172	844,252,832	835,397,259
(h) 受益権総口数	2,036,074,542□	1,946,086,845□	1,865,067,607□	1,839,276,119□	1,810,978,024□	1,799,134,166□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万口当り分配金	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	60円	60円	60円	60円	60円	60円

●〈分配金再投資コース〉をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、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）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち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）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における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。

ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・インド・ルピー債オープン（毎月分配型））が投資対象としている「ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド」の決算日（2020年11月12日）と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第114期の決算日（2021年5月12日）現在におけるダイワ・インド・ルピー債マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ・インド・ルピー債マザーファンドの主要な売買銘柄 公 社 債

(2020年11月13日から2021年5月12日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
		India Government Bond (インド) 9.2% 2030/9/30	88,171
		ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 6.2% 2026/10/6	59,784
		ICICI Bank Ltd (インド) 7.6% 2023/10/7	47,204
		India Government Bond (インド) 6.79% 2027/5/15	30,795
		ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 6.15% 2030/2/25	9,446

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2021年5月12日現在におけるダイワ・インド・ルピー債マザーファンド（698,273千円）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2021年5月12日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入 比	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 1,400	千アメリカ・ドル 1,486	千円 161,709	% 10.1	% —	% 5.5	% 1.5	% 3.2
インド	千インド・ルピー 790,000	千インド・ルピー 881,455	1,313,367	82.2	—	66.9	10.4	4.9
合 計	—	—	1,475,077	92.3	—	72.4	11.9	8.1

(注1) 邦貨換算金額は、2021年5月12日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報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。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

2021年5月12日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 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	
アメリカ	EXPORT IMPORT BANK OF INDIA	特殊債券	3.8750	千アメリカ・ドル 300	千アメリカ・ドル 320	千円 34,871	2028/02/01
	Oil India Ltd	社 債 券	5.3750	200	220	24,011	2024/04/17
	Adani Transmission Ltd	社 債 券	4.0000	250	265	28,895	2026/08/03
	ICICI Bank Ltd/Dubai	社 債 券	3.8000	200	214	23,345	2027/12/14
	Reliance Holdings USA Inc	社 債 券	5.4000	450	464	50,586	2022/02/14
通貨小計	銘柄数 金 額	5銘柄		1,400	1,486	161,709	
インド	India Government Bond	国債証券	8.9700	千インド・ルピー 150,000	千インド・ルピー 175,506	千円 261,503	2030/12/05
	India Government Bond	国債証券	9.2300	100,000	128,096	190,863	2043/12/23
	India Government Bond	国債証券	8.1700	50,000	58,316	86,890	2044/12/01
	India Government Bond	国債証券	6.6200	70,000	68,705	102,370	2051/11/28
	India Government Bond	国債証券	7.6100	50,000	54,025	80,497	2030/05/09
	Food Corp of India	特殊債券	9.9500	50,000	52,390	78,061	2022/03/07
	Housing & Urban Development Corp Ltd	特殊債券	8.3700	50,000	55,351	82,473	2029/03/23
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	6.2000	90,000	92,403	137,680	2026/10/06
	HDFC Bank Ltd	社 債 券	7.9500	30,000	32,458	48,363	2026/09/21
	Axis Bank Ltd	社 債 券	8.8500	50,000	55,299	82,396	2024/12/05
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	社 債 券	8.0500	50,000	52,885	78,798	2027/03/29
	NTPC Ltd	社 債 券	9.1700	50,000	56,019	83,469	2024/09/22
通貨小計	銘柄数 金 額	12銘柄		790,000	881,455	1,313,367	
合 計	銘柄数 金 額	17銘柄				1,475,077	

(注1) 邦貨換算金額は、2021年5月12日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 直物為替先渡取引残高

2021年5月12日現在

種 類	取 引 契 約 残 高	
	想 定 元 本 額	
	買 建	売 建
	百万円	百万円
直物為替先渡取引	174	—

(注1) インド・ルピー (対象通貨) の買建および売建の金額です。

(注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド

運用報告書 第9期 (決算日 2020年11月12日)

(作成対象期間 2019年11月13日～2020年11月12日)

ダイワ・インド・ルピー債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

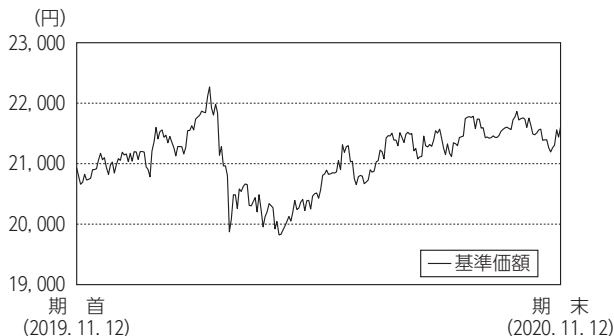
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	イ. インド・ルピー建ての債券 ロ. インド・ルピー以外の通貨建ての債券のうち、次のもの i. インドの政府、政府関係機関および企業が発行する債券 ii. 国際機関等が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		JPMorgan GBI-EM インド (円換算)		公社債組入比率
	円	%	(参考指数)	%	
(期首) 2019年11月12日	20,929	—	21,056	—	95.6
11月末	21,066	0.7	21,214	0.8	96.9
12月末	21,192	1.3	21,238	0.9	94.9
2020年1月末	21,280	1.7	21,386	1.6	95.8
2月末	21,839	4.3	21,920	4.1	95.8
3月末	20,486	△ 2.1	20,919	△ 0.7	93.1
4月末	20,364	△ 2.7	20,901	△ 0.7	93.1
5月末	20,863	△ 0.3	21,277	1.0	92.9
6月末	21,224	1.4	21,572	2.5	93.0
7月末	21,122	0.9	21,399	1.6	86.3
8月末	21,445	2.5	21,623	2.7	84.6
9月末	21,534	2.9	21,854	3.8	84.4
10月末	21,394	2.2	21,768	3.4	92.0
(期末) 2020年11月12日	21,608	3.2	21,935	4.2	92.8

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) JPMorgan GBI-EM インド (円換算) は、JPMorgan GBI-EM インド (インド・ルピーベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。JPMorgan GBI-EM インド (インド・ルピーベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、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 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：20,929円 期末：21,608円 騰落率：3.2%

【基準価額の主な変動要因】

主にインド・ルピー建ての債券に投資した結果、インド・ルピーが対円で下落 (円高) したことはマイナス要因となったものの、債券の利息収入と債券価格の上昇がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○インド債券市況

インド債券金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

当作成期首より、インド債券金利は、追加緩和期待が後退し政策金利が据え置かれる思惑から底堅く推移しました。2020年2月以降、新型コロナウイルスの感染拡大が世界的に広まり、インドもその影響を受ける中で、政府は全土の封鎖措置を決定しました。景気への悪影響を軽減するために、RBI (インド準備銀行) は政策金利であるレポ金利を5.15%から4.00%に、リバース・レポ金利を4.90%から3.35%に引き下げ、対象を絞った長期の資金供給や流動性供給策などの追加金融緩和を実施したため、金利の低下圧力が強まる展開になりました。

○為替相場

インド・ルピーは対円で下落しました。

当作成期首より、インド株式市場が堅調に推移し史上最高値更新したことを受けて、インド・ルピーは対円で堅調に推移しました。2020年2月に入り、新型コロナウイルスの感染拡大が世界的に広まり、投資家のリスク回避姿勢が強まる中で安全資産である円が買われたことから、ルピーは対円で急落しました。その後も、RBI (インド準備銀行) の緩和的な政策を背景に、ルピーは対円で下落圧力が強まる展開になりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの商品性格に鑑み、主として、インド債券等に投資することにより信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、インド・ルピー建ての債券とインド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資します。インド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用し、実質的にインド・ルピー建てとなるように為替取引を行います。実際の運用においては、政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し運用いたします。

◆ポートフォリオについて

債券ポートフォリオは、国債を中心にインド・ルピー建ての債券等に投資しました。また、米ドル建社債に投資した部分については直物為替先渡取引等を活用し、実質的にインド・ルピー建てとなるように為替取引を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。参考指数はインド債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド

《今後の運用方針》

当ファンドの商品性格に鑑み、主として、インド債券等に投資することにより信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、インド・ルピー建ての債券とインド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資します。インド・ルピー以外の通貨建ての債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用し、実質的にインド・ルピー建てとなるように為替取引を行います。実際の運用においては、政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し運用いたします。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	27
（保管費用）	(19)
（その他）	(8)
合 計	27

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

当 期		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄		銘 柄	
	千円		千円
ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 6.2% 2026/10/6	191,559	India Government Bond (インド) 8.28% 2027/9/21	161,022
ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 6.15% 2030/2/25	9,025	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT (国際機関) 2021/6/15	157,751
		India Government Bond (インド) 6.79% 2027/5/15	119,470
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT (国際機関) 4.65% 2024/10/16	82,975
		India Government Bond (インド) 6.68% 2031/9/17	73,350
		INTL. FIN. CORP. (国際機関) 6.3% 2024/11/25	44,674
		Bharat Petroleum Corp Ltd (インド) 4.625% 2022/10/25	38,367
		ICICI Bank Ltd (インド) 7.6% 2023/10/7	29,401
		INTL. FIN. CORP. (国際機関) 4.85% 2022/3/7	27,847
		EXPORT IMPORT BANK OF INDIA (インド) 3.875% 2028/2/1	23,674

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2019年11月13日から2020年11月12日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外	アメリカ	—	217
		(—)	(—)
国	インド	—	366
		(—)	(—)
	インド	千インド・ルピー	千インド・ルピー
		(—)	(—)
	国債証券	—	247,720
		(—)	(—)
	特殊債券	141,257	226,727
		(—)	(—)
	社債券	—	20,560
		(—)	(—)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

(2) 直物為替先渡取引

(2019年11月13日から2020年11月12日まで)

種 類	取 引 契 約 金 額	
	買 建	売 建
	百万円	百万円
直物為替先渡取引	2,462	31

(注1) インド・ルピー（対象通貨）の買建および売建の金額です。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBB格 以下組入 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		評 価 額				5年以上	2年以上	2年未満
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額					
アメリカ	千アメリカ・ドル 1,400	千アメリカ・ドル 1,496	千円 157,739	% 8.8	% —	% 4.7	% 1.3	% 2.8
インド	千インド・ルピー 936,110	千インド・ルピー 1,059,215	千円 1,514,678	% 84.1	% —	% 68.4	% 11.4	% 4.3
合 計	—	—	1,672,417	92.8	—	73.1	12.7	7.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報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。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 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	
					千円		
アメリカ	EXPORT IMPORT BANK OF INDIA	特殊債券	3.8750	千アメリカ・ドル 300	千アメリカ・ドル 325	千円 34,333	2028/02/01
	Oil India Ltd	社 債 券	5.3750	200	219	23,125	2024/04/17
	Adani Transmission Ltd	社 債 券	4.0000	250	266	28,100	2026/08/03
	ICICI Bank Ltd/Dubai	社 債 券	3.8000	200	211	22,275	2027/12/14
	Reliance Holdings USA Inc	社 債 券	5.4000	450	473	49,905	2022/02/14
	通貨小計	銘柄数 金 額	5銘柄		1,400	1,496	157,739
インド	India Government Bond	国債証券	8.9700	千インド・ルピー 150,000	千インド・ルピー 180,604	千円 258,264	2030/12/05
	India Government Bond	国債証券	9.2300	100,000	129,915	185,778	2043/12/23
	India Government Bond	国債証券	9.2000	50,000	61,214	87,536	2030/09/30
	India Government Bond	国債証券	8.1700	50,000	59,127	84,552	2044/12/01
	India Government Bond	国債証券	6.6200	70,000	69,965	100,049	2051/11/28
	India Government Bond	国債証券	6.7900	20,000	21,045	30,095	2027/05/15
	India Government Bond	国債証券	7.6100	50,000	55,375	79,186	2030/05/09
	Food Corp of India	特殊債券	9.9500	50,000	53,642	76,708	2022/03/07
	Housing & Urban Development Corp Ltd	特殊債券	8.3700	50,000	55,634	79,556	2029/03/23
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	6.2000	130,000	135,713	194,070	2026/10/06
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	6.1500	6,110	6,360	9,095	2030/02/25
	HDFC Bank Ltd	社 債 券	7.9500	30,000	32,708	46,772	2026/09/21
	ICICI Bank Ltd	社 債 券	7.6000	30,000	31,727	45,370	2023/10/07
	Axis Bank Ltd	社 債 券	8.8500	50,000	55,503	79,369	2024/12/05
	INDIAN RENEW ENERGY DEV	社 債 券	8.0500	50,000	53,657	76,730	2027/03/29
	NTPC Ltd	社 債 券	9.1700	50,000	57,022	81,541	2024/09/22
通貨小計	銘柄数 金 額	16銘柄		936,110	1,059,215	1,514,678	
合 計	銘柄数 金 額	21銘柄				1,672,417	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ・インド・ルピー債マザーファンド

(3) 直物為替先渡取引残高

2020年11月12日現在

種 類	取 引 契 約 残 高	
	想 定 元 本 額	
	買 建	売 建
	百万円	百万円
直物為替先渡取引	189	—

(注1) インド・ルピー（対象通貨）の買建および売建の金額です。

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年11月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,672,417	92.4
コール・ローン等、その他	138,013	7.6
投資信託財産総額	1,810,430	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.42円、1インド・ルピー＝1.43円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,795,888千円）の投資信託財産総額（1,810,430千円）に対する比率は、99.2%です。

■損益の状況

当期 自 2019年11月13日 至 2020年11月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	125,252,241円
受取利息	125,260,739
支払利息	△ 8,498
(B) 有価証券売買損益	△ 59,723,606
売買益	95,138,476
売買損	△ 154,862,082
(C) 先物取引等損益	859,855
取引益	16,572,328
取引損	△ 15,712,473
(D) その他費用	△ 2,735,439
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	63,653,051
(F) 前期繰越損益金	1,255,725,468
(G) 解約差損益金	△ 381,968,840
(H) 追加信託差損益金	30,602,071
(I) 合計 (E + F + G + H)	968,011,750
次期繰越損益金 (I)	968,011,750

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約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。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,810,430,865円
コール・ローン等	97,018,549
公社債（評価額）	1,672,417,487
未収利息	39,940,945
前払金	223,478
前払費用	830,406
(B) 負債	8,485,334
未払金	2,454,359
未払解約金	5,893,475
その他未払費用	137,500
(C) 純資産総額 (A - B)	1,801,945,531
元本	833,933,781
次期繰越損益金	968,011,750
(D) 受益権総口数	833,933,781口
1万口当り基準価額 (C / D)	21,608円

* 期首における元本額は1,148,987,668円、当作成期間中における追加設定元本額は27,720,789円、同解約元本額は342,774,676円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、インド・ボンド・オープン（毎月決算型）14,080,153円、ダイワ・インド・ルピー債オープン（毎月分配型）819,853,628円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,608円です。