

受益者の皆様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「T&Dインド中小型株ファンド」は、2020年8月11日に第19期決算を行いました。

当ファンドは外国投資法人「ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）」を通じて、インドの証券取引所に上場する中小型株を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。当作成対象期間につきましてもそれに沿った運用を行いました。

ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

T&Dインド中小型株 ファンド 愛称：ガンジス

商品分類（追加型投信／海外／株式）

第19期（決算日 2020年8月11日）

作成対象期間：2020年2月11日～2020年8月11日

第19期末（2020年8月11日）	
基準価額	7,953円
純資産総額	7,226百万円
第19期	
騰落率	△18.8%
分配金合計	0円

（注）騰落率は収益分配金（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す。

当ファンドは、約款において運用報告書（全体版）を電子交付することが定められています。運用報告書（全体版）については下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

<閲覧方法>

右記URL⇒ファンド情報⇒当ファンド名を選択⇒各種資料のダウンロード⇒「運用報告書（全体版）」を選択

T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝5-36-7

お問い合わせ先

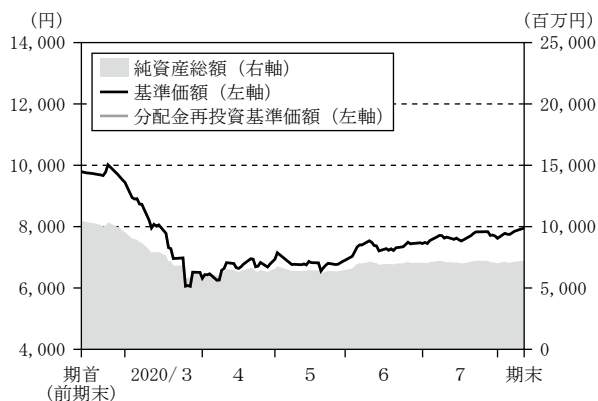
投信営業部 03-6722-4810

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

<https://www.tdasset.co.jp/>

運用経過

基準価額等の推移



第19期首：9,796円

第19期末：7,953円（既払分配金0円）

騰落率：△18.8%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2020年2月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

（注）分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）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。

基準価額の主な変動要因

「ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型ファンド（米ドル建）」を通じてインド株式への投資を行いました。インドの中小型株式市場が下落したことが基準価額（分配金再投資ベース）下落の要因となりました。

■ 組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）	△16.4%
T&Dマネープールマザーファンド	△0.0

1 万口当たりの費用明細

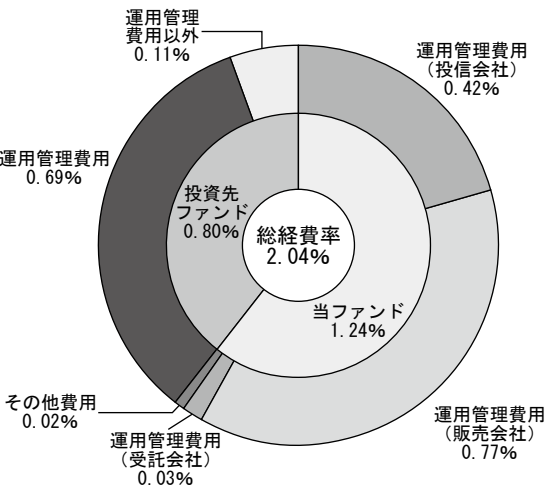
項目	当期		項目の概要
	2020/ 2 / 11～2020/ 8 / 11		
	金額	比率	
平均基準価額	7,444円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	45円 (16) (29) (1)	0.610% (0.209) (0.385) (0.016)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内での ファンドの管理等の対価 運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 (0) (1) (0)	0.008 (0.001) (0.008) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用は、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 その他は、金銭信託に係る手数料
合計	46	0.618	

- (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。
- なお、その他費用は、当ファンドが組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) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。
- (注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の直近の計算期間末時点における「1 口当たりの費用明細」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。
- (注) 「比率」欄は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

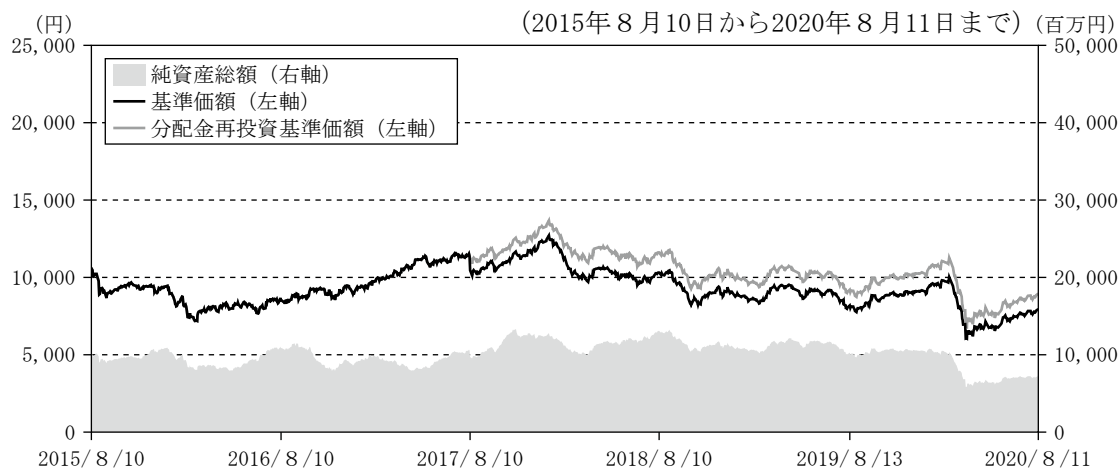
当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1 口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は、2.04％です。



総経費率 (①+②+③)	2.04%
①当ファンドの費用の比率	1.24%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.69%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.11%

- (注) ①の費用は、1 万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注) 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) 各比率は、年率換算した値です。
- (注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。
- (注) ①の費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- (注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
- (注) 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。

最近5年間の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2015年8月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
- (注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 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。

	2015年8月10日 期初	2016年8月10日 決算日	2017年8月10日 決算日	2018年8月10日 決算日	2019年8月13日 決算日	2020年8月11日 決算日
基準価額（分配落）（円）	10,490	8,521	10,451	10,318	8,180	7,953
期間分配金合計（税込み）（円）	—	0	800	500	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率（％）	—	△ 18.8	32.0	3.3	△ 20.7	△ 2.8
Nifty Midcap 100（円換算）騰落率（％）	—	△ 17.8	37.6	△ 0.2	△ 23.6	△ 2.7
純資産総額（百万円）	9,980	10,868	9,696	13,083	10,250	7,226

- (注) Nifty Midcap 100（円換算）は当ファンドの参考指数です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しております。詳細は後述の「指数に関して」をご参照ください。

■ インド株式市場

インド株式市場は下落しました。期初から2020年3月にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による投資家心理の悪化や新型コロナウイルスの感染拡大防止を目的にモディ首相がインド全土の封鎖を発表し、経済活動の停滞懸念が高まったことなどを受け、株価は大幅に下落しました。4月はインド準備銀行による流動性供給やインド政府による経済対策などが好感され、上昇しましたが、5月には、新型コロナウイルスの発生源を巡る米中対立の激化懸念やインド政府による国内封鎖措置の延長などを受けて株価は下落しました。6月から期末にかけては、世界的な経済活動の再開、正常化への期待や新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、インド情報技術セクターの大手企業が好決算を発表したことなどを背景に株価は上昇基調となりました。このような環境の中、期を通じてみると中小型株は大型株を下回る動きとなりました。

■ 為替動向

インドルピーは対円で下落しました。期初1.54円で始まったインドルピー円は期末に1.43円まで下落しました。

■ 国内短期金融市場

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の $\Delta 0.14\%$ から期末は $\Delta 0.06\%$ となりました。期中においては、需給悪化懸念や日銀の国庫短期証券買入オペ動向を巡る不透明感などが金利上昇要因となり、海外勢による需要や担保需要などが金利低下要因となりました。

当該投資信託のポートフォリオ

■ 当ファンド

「ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）」および「T&Dマネープールマザーファンド」を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。「ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）」の組入比率は当ファンドの設定解約の状況により変動しましたが概ね高位を保ち、「T&Dマネープールマザーファンド」の組入比率は概ね1%程度を維持しました。

■ ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）

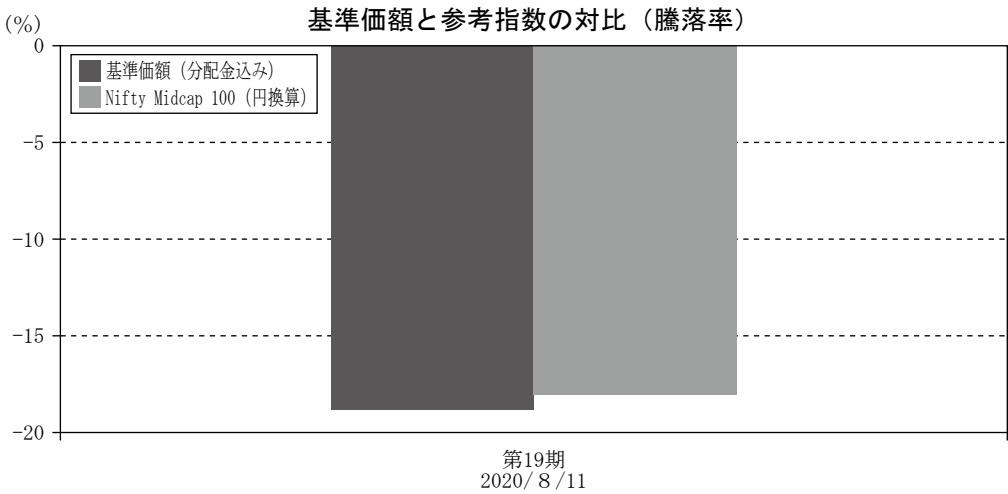
銘柄選択にあたっては、インドの高度経済成長期において高い成長が期待でき、相対的に割安と考えられる株式を選定し、ポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、衣料品小売のAditya Birla Fashions and Retail Limited、宝石・時計メーカーのTitan Co Ltd等がポートフォリオの収益にマイナス寄与しました。期末時点の株式の組入比率は96.2%、組入銘柄数は42銘柄となりました。また、業種別では、Nifty Midcap100と比較して、一般消費財・サービス、電気通信サービス等をオーバーウェイト、公益事業、金融等をアンダーウェイトとしました。

■ T & D マネープールマザーファンド

国庫短期証券の利回りがマイナスで推移したため組入れを見送り、期を通じて組入比率は0%としました。資産については、全額コールローン等で運用を行いました。

当該投資信託のベンチマークとの差異

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



分配金

1 万口当たりの分配金（税込み）は基準価額水準、市況動向等を勘案し、見送らせて頂きました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し運用の基本方針に基づいて運用いたします。

（単位：円・％、1 万口当たり・税引前）

項目	当期
	2020年 2 月 11 日 ～2020年 8 月 11 日
当期分配金	0
(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	523

（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、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

■ 当ファンド

運用の基本方針に従い「ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）」の組入比率を高位とし、「T&Dマネープールマザーファンド」の組入比率を0～1％程度で維持し、信託財産の中長期的な成長を目指します。

■ ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）

銘柄選択に際しては、株価バリュエーションに留意しつつ、バランスシートが健全で競争力が高く、中長期的な成長が期待できる銘柄に注目しており、選別強化を図る方針です。ポートフォリオ構築に際しては、国内消費関連、国内投資関連、輸出関連といった各投資テーマのバランスを重視する方針です。

■ T & D マネープールマザーファンド

日本経済は、当面、国内外における新型コロナウイルスの感染拡大の影響から厳しい状態が続くとみられます。また、インフレ率についても、新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の下落などの影響を受けて弱含むとみられます。こうしたなか、日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が金利抑制要因として作用することから、国内短期金利は低位で推移すると予想します。

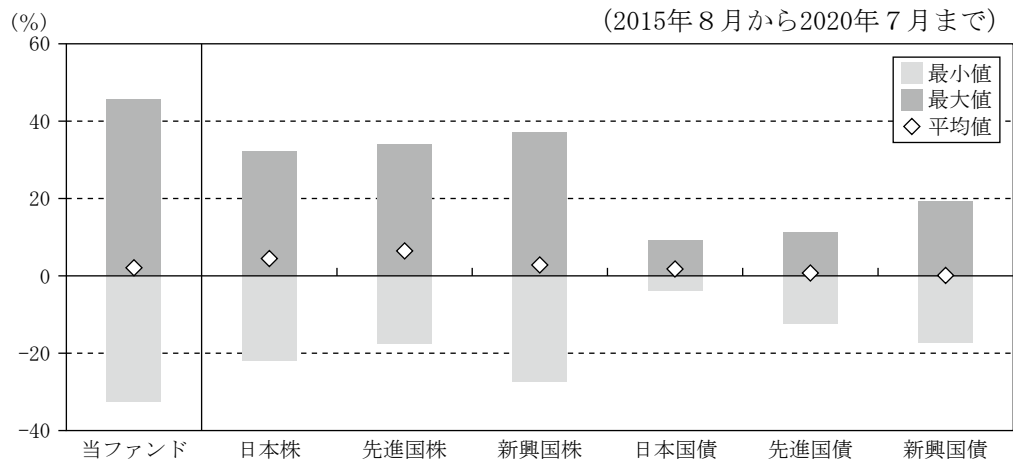
相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、国庫短期証券や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

当 該 投 資 信 託 の 概 要

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	2011年2月7日から2026年2月10日まで	
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主 要 運 用 対 象	外国投資法人「ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）」および親投資信託「T&Dマネープールマザーファンド」を主要投資対象とします。 原則として為替ヘッジは行いません。	
	ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）	インドの証券取引所に上場する株式のうち、中小型株を主要投資対象とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
	T&Dマネープールマザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。	
	ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において純資産総額の10%以下とします。
	T&Dマネープールマザーファンド	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

【 参 考 情 報 】

■ 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
平均値	2.0	4.4	6.5	2.8	1.7	0.7	0.2
最大値	45.7	32.2	34.1	37.2	9.3	11.4	19.3
最小値	△32.6	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4

(注) 上記は、2015年8月から2020年7月の5年間の各月末における直近1年間騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

(注) 当ファンドおよび代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものであり、全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 騰落率は直近月末から60ヵ月遡って算出した結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

○各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株・・・MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

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

日本国債・・・NOMURA-BPI国債

先進国債・・・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

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

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しております。

※詳細は後述の「指数に関して」をご参照ください。

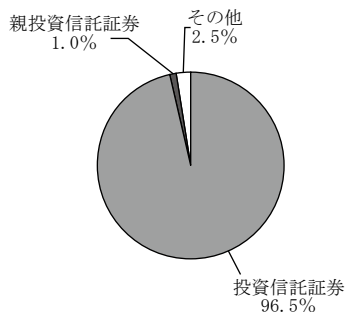
当該投資信託のデータ

当該ファンドの組入資産の内容

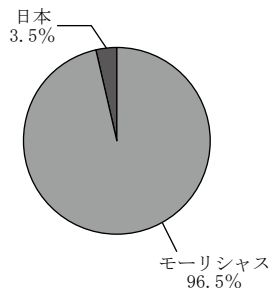
■ 組入（上位）ファンド（銘柄）

銘柄名	当期末
	2020年 8 月 11 日
	比率
ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイブロ・インド中小型株ファンド（米ドル建）	96.5%
T&Dマネープールマザーファンド	1.0
その他	2.5

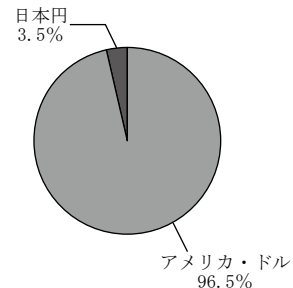
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 組入（上位）ファンド（銘柄）および各配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 国別配分は発行国を表示しております。

※詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）をご覧ください。

純資産等

項目	当期末
	2020年 8 月 11 日
純資産総額	7, 226, 479, 222円
受益権総口数	9, 086, 392, 339口
1 万口当たり基準価額	7, 953円

(注) 期中における追加設定元本額は520, 154, 812円、同解約元本額は2, 122, 242, 873円です。

組入上位ファンドの概要

ライジング・インディア・フォーカス・ファンド・リミテッド アイプロ・インド中小型株ファンド (米ドル建) (2018年11月1日から2019年10月31日まで)

■ 基準価額の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年10月31日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

■ 上位10銘柄 (組入銘柄数：42銘柄)

銘柄名	業種	比率
HDFC Bank Limited	銀行	5.7%
Kotak Mahindra Bank Limited	銀行	4.0
Multi Commodity Exchange of India Limited	各種金融	3.6
Aditya Birla Fashions and Retail Limited	耐久消費財・アパレル	3.6
ICICI BANK Limited	銀行	3.6
United Spirits Limited	食品・飲料・タバコ	3.5
Vinati Organics Limited	素材	3.3
Cholamandalam Investment and Finance Co Limited	各種金融	3.2
Apollo Hospitals Enterprise Limited	ヘルスケア機器・サービス	3.2
United Breweries Limited	食品・飲料・タバコ	3.2

■ 1口当たりの費用明細

(2018年11月1日から2019年10月31日まで)

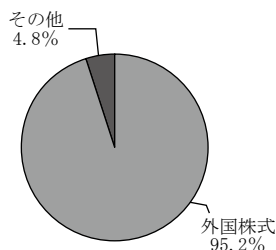
項目	金額	比率	項目の概要
平均時価	223アメリカ・ドル		期中の平均時価です。
(a) 信託報酬	2	0.730%	(a) 信託報酬 = 期中平均時価 × 信託報酬率
(b) その他費用	1	0.275	(b) その他費用 = 期中のその他費用 / 期末の受益権口数
合計	2	1.005	

(注) 各費用は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

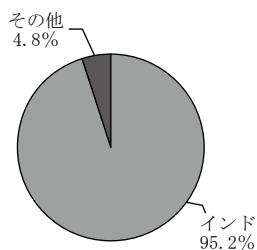
(注) 平均時価のアメリカ・ドル未満は四捨五入して、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。

(注) 「比率」欄は1口当たりのそれぞれの費用金額(アメリカ・ドル未満の端数を含む)を期中の平均時価で除して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。

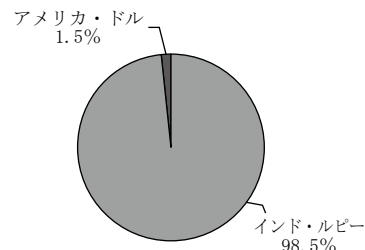
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 組入銘柄および各配分のデータは直近の決算日現在のものです。日付は現地基準です。

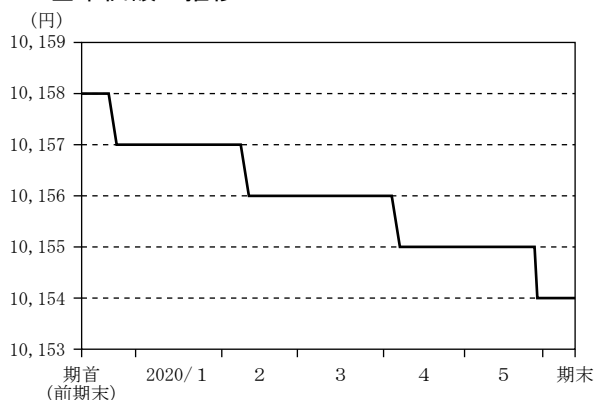
(注) 組入銘柄および各配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄の状況、費用明細および各配分の比率はAPEX FUND SERVICES (MAURITIUS) LTDおよびインベスコ・アセット・マネジメント(インド)プライベート・リミテッドより入手した情報をもとに作成しております。

※詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

T & Dマネープールマザーファンド（2019年12月11日から2020年6月10日まで）

■ 基準価額の推移



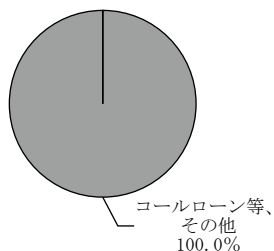
■ 組入銘柄

当期末における組入れはありません。

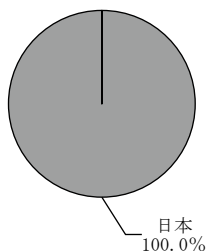
■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	2019/12/11～2020/ 6 /10	
	金額	比率
平均基準価額	10,155円	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)
合計	0	0.000

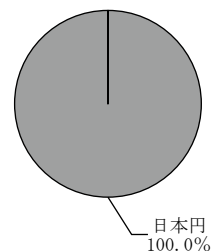
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 各配分のデータは直近の決算日現在のものです。

(注) 各配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 国別配分は発行国を表示しております。

(注) 1万口当たりの費用明細は直近の決算期のものです。その他費用のその他は、金銭信託に係る手数料です。

※詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）をご覧ください。

指数に関して

○当ファンドの参考指数について

当ファンドはベンチマークを設定しておりません。参考指数であるNifty Midcap 100（円換算）を記載しております。参考指数はインドルピー建てのNifty Midcap 100【出所：Bloomberg】を当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の指数を前営業日のWMロイター社が発表するロンドン時間午後4時の為替レートで円換算しております。

○「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）とは、東証第一部上場全銘柄の時価総額を基準時の時価総額で除して算出したわが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。TOPIXに関する一切の知的財産権その他一切の権利は株式会社東京証券取引所に帰属します。

MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIコクサイ・インデックスはMSCIが開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国の株式市場の動きを捉える指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した新興国の株式市場の動きを捉える株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。

NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表している指数で、日本で発行されている公募利付国債の市場全体を表す投資収益指数です。その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスを用いて行われるT&Dアセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

JPMorganGBI-EMグローバル・ディバースファイド（円ベース）

JPMorganGBI-EMグローバル・ディバースファイドは、JPMorgan社が算出し公表している、現地通貨建てのエマージング・マーケット債で構成されている指数です。同指数の著作権はJPMorgan社に帰属します。



T&D保険グループ