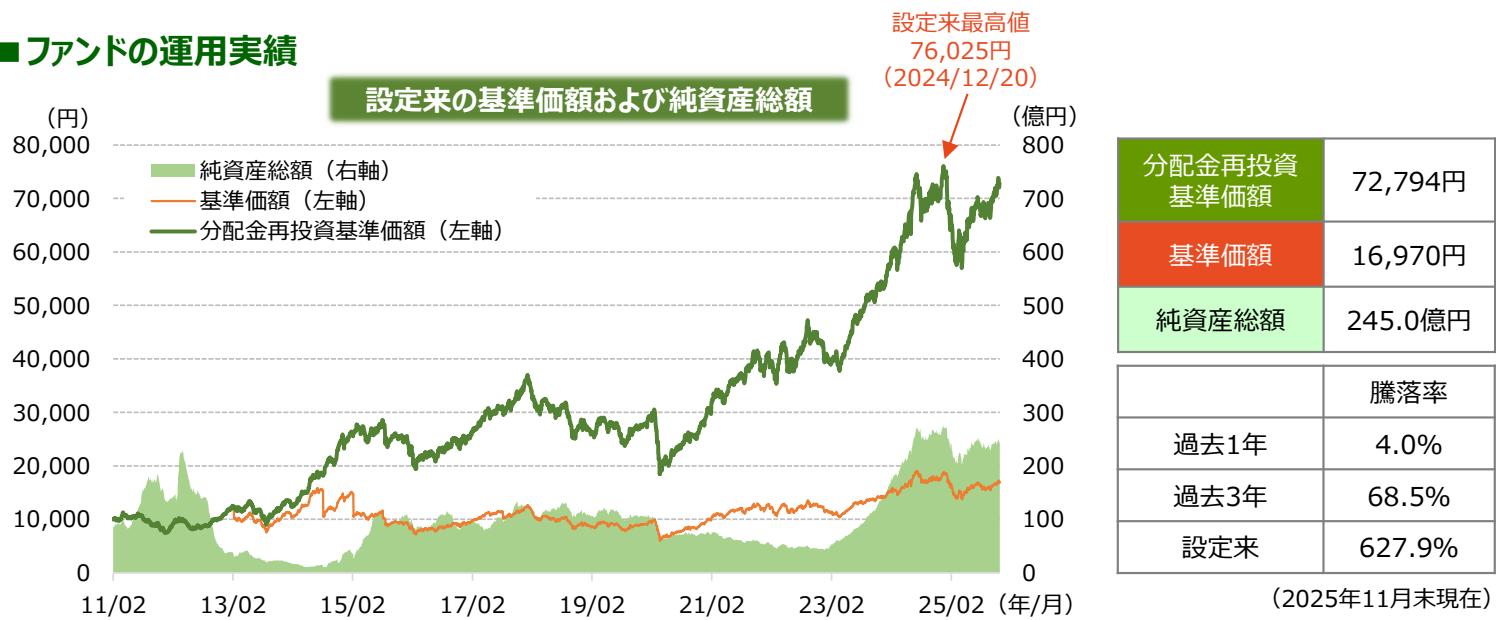


# T&Dインド中小型株ファンド（愛称：ガンジス）

## ファンドの運用状況とインド株式市場の見通し

- 所得税減税、農村支援等の財政支援策、GST（物品・サービス税）を大幅に引き下げる税制改革等により、インドの株式市場は堅調に推移しています。ファンドの分配金再投資基準価額も2024年12月の値にまで回復をしています。
- 米国との関税協議の行方や外部環境の不透明感による株価下落リスクはありますが、GST減税の効果による国内消費の拡大や良好な企業業績予測、また緩和的な金融政策も後押しとなり、インド株式市場の上昇基調は今後も継続すると予想されます。

### ■ファンドの運用実績



- 政府による財政支援策やGST改革が消費を後押し
- 大幅な利下げによる金融緩和策（2025年に入ってから12月5日までの累計利下げ幅は1.25%）
- 好調な企業業績予測等を背景に足許のインド株式市場は堅調に推移しています。

### 月次騰落率

	2022年											
	12月 -6.5%											
2023年	1月 -3.2%	2月 2.0%	3月 -2.2%	4月 5.2%	5月 7.3%	6月 9.0%	7月 -0.2%	8月 4.5%	9月 3.4%	10月 -1.0%	11月 3.6%	12月 1.1%
2024年	1月 6.6%	2月 5.0%	3月 -0.2%	4月 7.3%	5月 2.1%	6月 9.8%	7月 -1.1%	8月 -4.1%	9月 1.8%	10月 1.9%	11月 -1.5%	12月 5.8%
2025年	1月 -11.6%	2月 -9.8%	3月 6.3%	4月 -0.5%	5月 5.3%	6月 4.3%	7月 0.0%	8月 -2.0%	9月 -0.6%	10月 7.7%	11月 1.2%	

上記の実績は過去のものであり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

（上グラフ）期間：2011年2月7日（設定日）～2025年11月28日（日次）

（下グラフ/表）期間：2022年12月1日～2025年11月28日（日次）

※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。

なお、基準価額および分配金再投資基準価額は信託報酬控除後です。

上記は将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

当資料をご覧いただくにあたっては、巻末の「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。



# T&Dインド中小型株ファンド（愛称：ガンジス）

遅れを取っていたインド株式市場ですが、過去3ヵ月や過去1ヵ月のパフォーマンスは世界株式を上回る

- 過去6ヵ月間のインドの株式市場は、米国のインドへの関税措置等を背景に、世界の株式市場に後れを取っていましたが、足許は世界の株式市場を上回るパフォーマンスとなっており、過去最高値の水準で推移しています。
- 以下の①～③のような経済環境や経済データを見ると、今後もインドの株式市場の見通しは明るく、金融・財政政策等に下支えされ、良好な企業業績とともに、パフォーマンスを押し上げていく可能性があると考えています。

（右グラフ）

期間：2023年12月29日～2025年11月28日（日次）

株式指数の推移と騰落率



	Nifty中型株100指数	SENSEX指数	MSCI世界株式指数
過去6ヵ月	6.7%	6.1%	15.0%
過去3ヵ月	9.7%	7.6%	5.9%
過去1ヵ月	2.1%	2.2%	0.0%

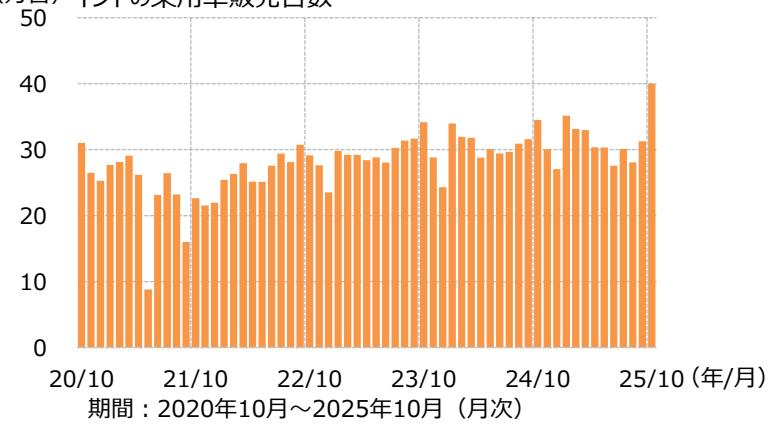
（%） インドの政策金利とインフレ率



期間：2021年1月～2025年12月（月次）

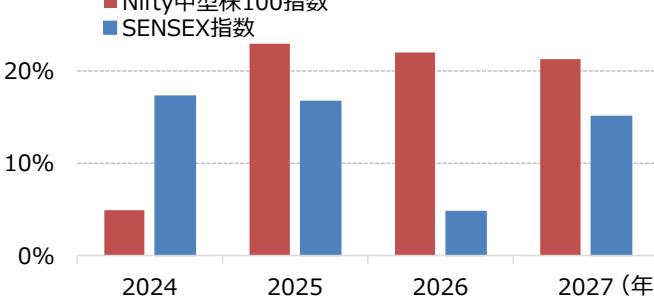
政策金利は2025年12月5日決定の利下げを反映、インフレ率は2025年10月まで

（万台） インドの乗用車販売台数



期間：2020年10月～2025年10月（月次）

株式指数の利益成長率



期間：2024年～2027年（年次）、2025年以降はBloombergによる予測、EPS（1株当たり利益）より算出（2025年12月5日時点）

1

## 2025年12月に追加利下げ

- RBI（インド準備銀行）は2025年に入り、2月、4月、6月と段階的に利下げを行っています。また2025年12月5日の金融政策決定会合でも、0.25%の利下げが行われました。
- インフレ率が低水準で推移しており、RBIが柔軟な金融政策を講じることができて、インド経済を一段と押し上げる効果があると予想しています。

2

## 2025年のディワリ商戦は過去最高

- 2025年9月22日から適用されたGST減税の効果は10～12月期の企業決算（発表は2026年1～2月頃）に反映される見込みです。ヒンドゥー教（インド国民の約8割が信仰）の重要なお祝いであるディワリ（光の祭典）期間中（10月下旬から11月上旬あたり）の小売売上は前年比25%増加し、過去最高の約6兆インドルピー（約10.5兆円）になったと言われています。
- インドの乗用車販売台数は2025年10月に前年同月比15.8%増の約40万台となり、過去最高を記録しています。GST減税の効果やディワリ商戦が年末に向けてさらなる押し上げを記録すると予想されています。

3

## 企業業績予測は良好

- 政府の投資促進策（直接投資枠の拡大や自由化）やRBIの追加利下げ、内需回復が企業業績の改善を後押しすると予想されています。
- 特に製造業や消費関連セクターがけん引役となる可能性があり、消費を中心とした内需セクターが多い中小企業の利益や株価の上昇が期待されています。

当資料で使用するデータについては3ページをご覧ください。

出所：インベスコ・アセット・マネジメント（インド）プライベート・リミテッドからの情報、Bloombergおよび各種報道のデータに基づきT&Dアセットマネジメントが作成

上記は将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

当資料をご覧いただくにあたっては、巻末の「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。



T&Dアセットマネジメント

## NISA成長投資枠

ファンドはNISAの成長投資枠（特定非課税管理勘定）の適用対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

## 【ファンドの特色】

## 1 インドの証券取引所に上場する株式のうち、中小型株を実質的な主要投資対象とします。

- ファンドは、モーリシャス籍・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）」投資証券（以下「外国投資証券」ということがあります。）を通じて、主としてインドの証券取引所に上場する中小型株に投資を行います。
- 外国投資証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。

## 2 中小型株への実質的な投資にあたっては、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、組入銘柄を決定します。

## 3 外国投資証券の運用において、インドの株式運用で実績のある、インベスコ・アセット・マネジメント（インド）プライベート・リミテッドが投資助言を行います。

- インベスコ・アセット・マネジメント（インド）プライベート・リミテッドは、インドに本社を置く資産運用会社であり、世界各国に拠点を持つ独立系運用会社であるインベスコ・グループの一員です。
- インベスコ・アセット・マネジメント（インド）プライベート・リミテッドの助言に基づいた銘柄選定（40～60銘柄程度）により、ガベカル・ウェルス（モーリシャス）・リミテッドが投資を行います。

ガベカル・ウェルス（モーリシャス）・リミテッド (所在地：モーリシャス)	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）の投資顧問会社です。
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（所在地：インド）	インドに本社を置く資産運用会社であり、世界各国に拠点を持つ独立系運用会社であるインベスコ・グループの一員です。

## 4 原則として為替ヘッジは行いません。

- 実質組入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ので、為替変動の影響を受けます。

※資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。

## ファンドの関係法人

委託会社：T&Dアセットマネジメント株式会社

信託財産の運用指図等を行います。

受託会社：三菱UFJ信託銀行株式会社

（再信託受託会社：日本マスタートラスト信託銀行株式会社）

信託財産の保管・管理業務等を行います。

■ 設定・運用は



T&Dアセットマネジメント

商号等：T&Dアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第357号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

## 照会先

T&Dアセットマネジメント株式会社

電話番号：03-6722-4810

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）

インターネットホームページ：<https://www.tdasset.co.jp/>

## 【当資料で使用するデータについて】

MSCI世界株式指数：MSCIオールカントリー・ワールドインデックス

MSCIオールカントリー・ワールドインデックスは、MSCIが開発した株価指数で、新興国を含む世界の主要国の株式市場の動きを捉える指数です。

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。

当資料に引用した各インデックス（指数）の商標、著作権、知的財産権およびその他一切の権利は、各インデックスの算出元に帰属します。また各インデックスの算出元は、インデックスの内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

## 販売会社の名称等

販売会社		登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第67号	○	○	○	
池田泉州TT証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長（金商）第370号	○			
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第44号	○		○	○
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第6号	○			
株式会社十八親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第3号	○			
十六TT証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長（金商）第188号	○			
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長（金商）第140号	○	○	○	○
東武証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第120号	○			
とちぎんTT証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第32号	○			
西日本シティTT証券株式会社	金融商品取引業者	福岡財務支局長（金商）第75号	○			
浜銀TT証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第1977号	○			
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第7号	○		○	
ほくほくTT証券株式会社	金融商品取引業者	北陸財務局長（金商）第24号	○			
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○	○
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第633号	○			
委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○	○
株式会社SBI新生銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第10号	○		○	
委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○	○
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第195号	○	○	○	○
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長（金商）第8号	○			

※加入協会に○印を記載しています。

## 投資リスク

ファンドの基準価額は、投資を行っている有価証券等の値動きによる影響を受けますが、これらの運用による損益は全て投資者に帰属します。したがいまして、ファンドは投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。なお、ファンドは預貯金とは異なります。

ファンドの基準価額の変動要因となる主なリスクは次の通りです。

株価変動リスク

為替変動リスク

カントリーリスク

流動性リスク

信用リスク

投資対象ファンド  
に係る税務リスク

※基準価額の変動要因（リスク）は、上記に限定されるものではありません。

## その他の留意点

- ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- インドの税制に関する留意点
- 分配金に関する留意点
  - ・分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われるとき、その金額相当分、基準価額は下がります。
  - ・分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
  - ・投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。
- 大量の解約・換金申込を受け付け短期間で解約資金を準備する必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、投資する有価証券の価格が下落し、基準価額が変動する要因となります。また、換金申込みの受付が中止となる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。

## ファンドの費用

### ■ 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入価額に、 <b>3.3%（税抜3.0%）を上限</b> として販売会社が個別に定める率を乗じて得た額とします。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に <b>0.3%</b> の率を乗じて得た額を、換金時にご負担いただきます。

### ■ 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）	<p><b>【ファンド】</b> 毎日、ファンドの純資産総額に<b>年1.221%（税抜1.11%）</b>の率を乗じて得た額とします。</p> <p><b>【投資対象とする外国投資証券】</b> 外国投資証券の純資産総額に対し、年0.83%程度</p> <p><b>【実質的な負担】</b> <b>年2.051%（税抜1.94%）程度</b> ファンドが投資対象とする外国投資証券の運用報酬等を加味して、受益者が実質的に負担する信託報酬率について算出したものです。</p>
その他の費用・手数料	<ul style="list-style-type: none"> <li>・信託財産にかかる監査費用および当該監査費用にかかる消費税等に相当する金額は、受益者の負担とし、信託財産中から支弁します。</li> <li>・証券取引に伴う手数料、組入資産の保管に要する費用等は、信託財産中から支弁します。</li> <li>また、組入外国投資信託において、証券取引・オプション取引等に伴う手数料、その他ファンド運営に必要な各種費用等がかかります。</li> <li>これらの費用・手数料については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことができません。</li> </ul>

上記の費用の合計額については、投資者がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

## お申込みメモ

購入時	購入単位 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
換金時	<p>換金単位 販売会社が定める単位</p> <p>換金価額 換金申込受付日の翌営業日の基準価額から、信託財産留保額を差引いた額</p> <p>換金代金 原則として換金申込受付日から起算して7営業日目からお支払いします。</p>
信託期間	2044年2月10日まで (2011年2月7日設定)
決算日	毎年2月、8月の各10日 (休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年2回、毎決算時に収益分配方針に基づいて収益の分配を行います。 ただし、必ず分配を行うものではありません。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は、税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度（NISA）の適用対象となります。ファンドについては、NISAの成長投資枠（特定非課税管理勘定）の適用対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。配当控除の適用はありません。
申込不可日	下記のいずれかに該当する日には、購入、換金の申込はできません。 <ul style="list-style-type: none"> <li>○ボンベイ証券取引所、ナショナル証券取引所の休場日</li> <li>○インド、モーリシャスの各銀行の休業日</li> </ul>

## ご留意いただきたい事項

- 当資料はT&Dアセットマネジメントが作成した情報提供資料です。当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成したものですが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料に記載された意見・見通しは表記時点での当社の判断を反映したものであり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。
- 投資信託はリスクを含む商品であり、株式および公社債等値動きのある有価証券（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、運用実績は市場環境等により変動します。したがいまして、元本が保証されているものではありません。これら運用による損益は全て投資者に帰属します。
- 投資信託は預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入いただいた場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。
- 購入のお申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡しますので必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断いただけますようお願い致します。投資信託説明書（交付目論見書）は販売会社にてご入手いただけます。