

インド債券ファンド (毎月分配型)

【運用報告書(全体版)】

第16作成期 (2019年11月27日から2020年5月26日まで)

第 **91** 期 / 第 **92** 期 / 第 **93** 期
決算日2019年12月26日 決算日2020年1月27日 決算日2020年2月26日

第 **94** 期 / 第 **95** 期 / 第 **96** 期
決算日2020年3月26日 決算日2020年4月27日 決算日2020年5月26日

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

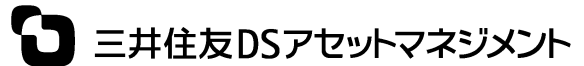
商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2012年5月31日から2022年5月26日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主としてインドの債券等に投資し、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 K インディア・インカム・ファンド 主に米ドル建てのインドの債券等 コタック・フレキシ・デット・ファンド (クラスA) 主にインドルピー建てのインドの債券等
当ファンドの運用方法	■主として、インドの債券等に投資することにより、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指します。 ■実質的な運用は、現地の債券運用に強みを持つ「コタック・マヒンドラ」グループが行います。
組入制限	■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■毎月26日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■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。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主としてインドの債券等に投資し、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			投資信託 証券組入 比率	純資産額
		(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		
第12 作成期		円	円	%	%	百万円
	67期(2017年12月26日)	7,055	100	2.2	97.0	114,098
	68期(2018年1月26日)	6,729	100	△ 3.2	96.3	111,199
	69期(2018年2月26日)	6,341	100	△ 4.3	96.6	104,919
	70期(2018年3月26日)	6,127	100	△ 1.8	94.0	101,789
	71期(2018年4月26日)	6,080	100	0.9	96.3	100,501
第13 作成期	72期(2018年5月28日)	5,865	100	△ 1.9	94.7	95,695
	73期(2018年6月26日)	5,789	100	0.4	95.7	92,436
	74期(2018年7月26日)	5,753	100	1.1	94.9	90,305
	75期(2018年8月27日)	5,579	100	△ 1.3	95.9	86,468
	76期(2018年9月26日)	5,318	100	△ 2.9	97.1	80,554
	77期(2018年10月26日)	5,225	70	△ 0.4	96.0	77,946
第14 作成期	78期(2018年11月26日)	5,333	70	3.4	96.4	76,845
	79期(2018年12月26日)	5,338	70	1.4	97.1	75,121
	80期(2019年1月28日)	5,170	70	△ 1.8	94.7	71,438
	81期(2019年2月26日)	5,169	70	1.3	96.4	70,524
	82期(2019年3月26日)	5,295	70	3.8	96.9	71,354
	83期(2019年4月26日)	5,251	70	0.5	95.9	70,598
第15 作成期	84期(2019年5月27日)	5,173	70	△ 0.2	93.3	69,524
	85期(2019年6月26日)	5,073	70	△ 0.6	94.9	68,018
	86期(2019年7月26日)	5,131	70	2.5	96.5	68,537
	87期(2019年8月26日)	4,841	70	△ 4.3	96.1	64,500
	88期(2019年9月26日)	4,860	70	1.8	96.5	64,165
	89期(2019年10月28日)	4,915	40	2.0	94.2	64,648
第16 作成期	90期(2019年11月26日)	4,863	40	△ 0.2	97.0	60,800
	91期(2019年12月26日)	4,884	40	1.3	96.8	58,529
	92期(2020年1月27日)	4,895	40	1.0	96.2	57,206
	93期(2020年2月26日)	4,962	40	2.2	96.5	55,906
	94期(2020年3月26日)	4,190	40	△ 14.8	94.5	45,516
	95期(2020年4月27日)	4,261	40	2.6	91.7	45,635
	96期(2020年5月26日)	4,365	40	3.4	96.8	46,325

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

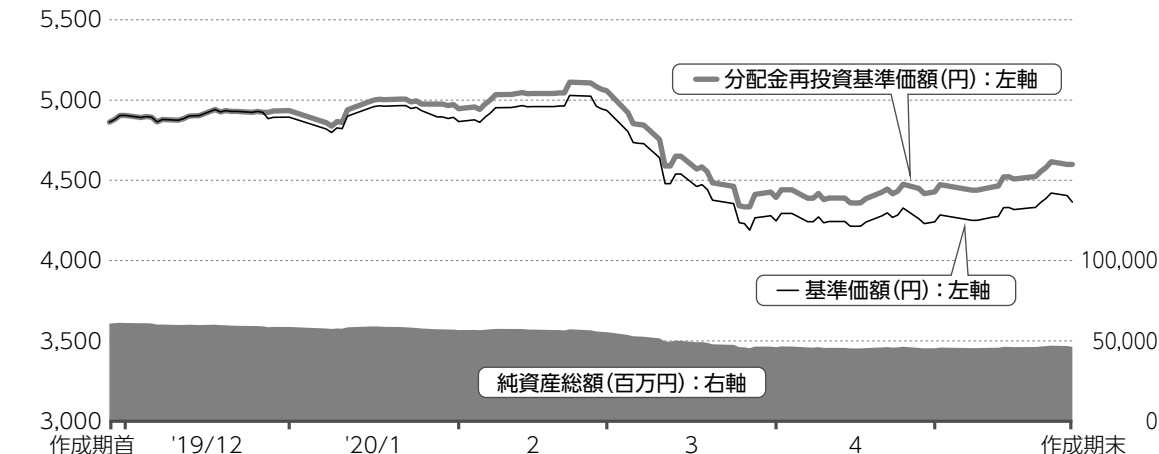
決算期	年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	
第91期	(期 首) 2019年11月26日	円 4,863	% —	% 97.0
	11月末	4,904	0.8	97.3
	(期 末) 2019年12月26日	4,924	1.3	96.8
第92期	(期 首) 2019年12月26日	4,884	—	96.8
	12月末	4,894	0.2	96.8
	(期 末) 2020年1月27日	4,935	1.0	96.2
第93期	(期 首) 2020年1月27日	4,895	—	96.2
	1月末	4,866	△ 0.6	96.4
	(期 末) 2020年2月26日	5,002	2.2	96.5
第94期	(期 首) 2020年2月26日	4,962	—	96.5
	2月末	4,936	△ 0.5	96.8
	(期 末) 2020年3月26日	4,230	△14.8	94.5
第95期	(期 首) 2020年3月26日	4,190	—	94.5
	3月末	4,247	1.4	94.7
	(期 末) 2020年4月27日	4,301	2.6	91.7
第96期	(期 首) 2020年4月27日	4,261	—	91.7
	4月末	4,241	△ 0.5	91.6
	(期 末) 2020年5月26日	4,405	3.4	96.8

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2019年11月27日から2020年5月26日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	4,863円
作成期末	4,605円 (当作成期分配金240円(税引前)込み)
騰落率	-5.4% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

インド債券ファンド（毎月分配型）

基準価額の主な変動要因（2019年11月27日から2020年5月26日まで）

投資信託証券への投資を通じて、主としてインドの債券等に投資しました。外貨建資産については、米ドル建ての債券に投資を行った場合は実質的にインドルピー建てとなるよう為替取引を行いました。対円での為替ヘッジは行いませんでした。

下落要因

- 新型コロナウイルスの感染拡大で投資家のリスク回避の動きが強まったことなどを背景に、3月上旬から3月下旬にかけて米ドル建てインド債券市場が軟調に推移したこと
- 新型コロナウイルスの感染拡大懸念などを背景に2月下旬から3月上旬にかけてインドルピーが対円で下落したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	作成期末組入比率
K インディア・インカム・ファンド	外国債券	68.5%
コタック・フレキシシー・デット・ファンド(クラスA)	外国債券	28.3%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2019年11月27日から2020年5月26日まで）

インド5年国債利回りは低下（価格は上昇）しました。米国5年国債利回りも低下しました。米ドル建てインド債券市場は下落しました。
為替市場では、インドルピーは円に対して下落しました。

債券市場

インドルピー建て債券市場は、作成期初から2020年1月中旬にかけて軟調に推移しました。RBI（インド準備銀行）が12月の金融政策決定会合で市場の利下げ期待に反して政策金利を据え置いたことや、インフレ率が上昇したことで利下げ期待が遠のいたことなどが、利回り上昇の要因となりました。その後3月上旬にかけては堅調に推移しました。2月上旬に発表された今年度予算案で、財政赤字目標が市場の想定範囲内だったことなどが好感されました。3月中旬から4月上旬にかけては新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから利回りは上昇しました。作成期末にかけては、世界の中央銀行が金融支援策を発表したことで投資家のリスク回避姿勢がやや後退したことから利回りは低下しました。RBIが政策金利を引き下げたことや大規模な流動性供給を行ったことなども、利回り低下の要因となりました。

米ドル建てインド債券市場は、米国金利は作成期を通じて低下したものの、3月上旬から3月下旬にかけて新型コロナウイルスの感

染拡大により投資家のリスク回避姿勢が強まり、スプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が拡大したことから、下落しました。米国金利は、新型コロナウイルスの感染拡大による経済に対する悪影響を食い止めるために、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和を行ったことなどを背景に作成期を通してみると低下しました。

当作成期の市場の動きをJPモルガン・GBI-EMインド（現地通貨ベース）インデックスで見ると約8.0%上昇しました。JPモルガン・CEMBI Broadインド（米ドルベース）インデックスは、約5.1%下落しました。

為替市場

インドルピーは、対円でみると、作成期前半はレンジ内での推移となりました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大懸念を背景に2月下旬から3月上旬にかけてインドルピーは対円で大きく下落しました。作成期末にかけては概ねもみあい推移し、作成期を通してみるとインドルピーは対円で下落しました。

インド債券ファンド（毎月分配型）

当作成期のインドルピー・円は、作成期首1円53銭から作成期末1円43銭と0円10銭のインドルピー安・円高となりました。

ポートフォリオについて(2019年11月27日から2020年5月26日まで)

当ファンド

「K インディア・インカム・ファンド」および「コタック・フレキシー・デット・ファンド(クラスA)」を高位に組み入れることにより、運用を行いました。

K インディア・インカム・ファンド

主に米ドル建てのインドの社債に投資しました。また、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。作成期を通して、満期までの期間が4年から5年までの債券を多めに保有しました。

コタック・フレキシー・デット・ファンド(クラスA)

主にインドルピー建てのインド債券に投資しました。ポートフォリオの平均デュレーション(投資資金の平均回収期間)を4年程度としました。国債、国営企業債、社債を中心にポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について(2019年11月27日から2020年5月26日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

インド債券ファンド（毎月分配型）

分配金について（2019年11月27日から2020年5月26日まで）

当作成期の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、それぞれ40円といたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
当期分配金	40	40	40	40	40	40
（対基準価額比率）	(0.812%)	(0.811%)	(0.800%)	(0.946%)	(0.930%)	(0.908%)
当期の収益	40	40	40	-	36	39
当期の収益以外	-	-	-	40	3	1
翌期繰越分配対象額	610	614	619	579	576	576

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

「K インディア・インカム・ファンド」および「コタック・フレキシシー・デット・ファンド（クラスA）」の高位組入れを通じて、インドの債券等に投資することにより、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指します。

K インディア・インカム・ファンド

米ドル建てのインドの社債については、3月のリスク・オフ（リスク回避）局面で大きく売られたことから、今後はファンダメンタル

ズ（基礎的条件）に鑑みて売られ過ぎ感の強い発行体を中心に、上昇余地を見込んでいます。現在のコロナ禍の状況を考えると、米国の利上げの可能性は低く、引き続き米国金利は低位で推移すると予想されることも、サポート要因です。ただし新型コロナウイルスの感染拡大については今後も不透明な状況が続くことから、市場の変動が大きくなる場合に備えて、引き続き信用力の高い銘柄を中心に投資をしていきます。

コタック・フレキシィー・デット・ファンド （クラスA）

新型コロナウイルスの感染がインドでも拡大する中で、RBIは様々な金融支援策を発表してきました。今後も政策を総動員して経済を下支えする意向をみせていることから

RBIは引き続きハト派（景気を重視する立場）的スタンスを維持するものと考えられ、インド債券市場にとってはポジティブに働くものと考えられます。よってデュレーションは現在の水準から若干長期化する方針です。

（2020年6月3日現在）

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 1万口当たりの費用明細（2019年11月27日から2020年5月26日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	26円	0.547%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数）
（投信会社）	(7)	(0.148)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(18)	(0.383)	販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	受託会社：ファンド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	0	0.002	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	26	0.549	

期中の平均基準価額は4,681円です。

※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、簡便法により算出しています。

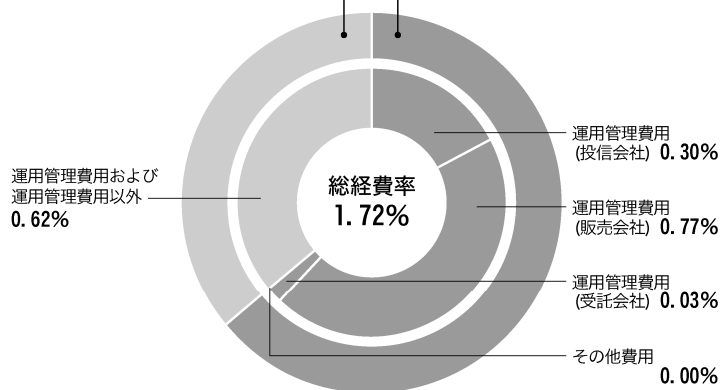
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の費用は後掲の「包括利益計算書」をご覧ください。

参考情報 総経費率（年率換算）

■ 2 投資先ファンドの費用 0.62% ■ 1 当ファンドの費用 1.10%



総経費率 (1 + 2)	1.72%
1 当ファンドの費用の比率	1.10%
2 投資先ファンドの費用の比率	0.62%

インド債券ファンド（毎月分配型）

- ※**1**の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。
- ※**2**の投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く））の費用は、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。
- ※**1**と**2**の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。
- ※上記の前提条件で算出している参考値であり、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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率（年率）は1.72%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況(2019年11月27日から2020年5月26日まで)

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
		口	千円	口	千円
国内	K インディア・インカム・ファンド	3,259,543	4,800,000	2,569,291	4,364,000
	コタック・フレキシリー・デット・ファンド（クラスA）	—	—	698,456	9,569,000
	合 計	3,259,543	4,800,000	3,267,747	13,933,000

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 利害関係人との取引状況等(2019年11月27日から2020年5月26日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年11月27日から2020年5月26日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 組入れ資産の明細 (2020年5月26日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	作成期首	作成期末		
	口数	口数	評価額	組入比率
	□	□	千円	%
Kインディア・インカム・ファンド	20,120,305	20,810,557	31,730,459	68.5
コタック・フレキシィ・デット・ファンド（クラスA）	1,682,071	983,614	13,107,912	28.3
合 計	21,802,376	21,794,172	44,838,371	96.8

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 投資信託財産の構成

(2020年5月26日現在)

項 目	作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
投 資 証 券	44,838,371	95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,206,944	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	47,045,315	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年12月26日) (2020年1月27日) (2020年2月26日) (2020年3月26日) (2020年4月27日) (2020年5月26日)

項 目	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末
(A) 資 産	59,638,899,521円	58,418,498,482円	57,329,885,018円	46,536,676,994円	46,237,528,002円	47,045,315,588円
コール・ローン等	2,989,663,259	3,089,793,843	3,375,854,292	2,131,631,568	2,301,495,695	2,206,944,295
投資証券(評価額)	56,649,236,262	55,013,704,639	53,954,030,726	43,003,045,426	41,836,032,307	44,838,371,293
未収入金	-	315,000,000	-	1,402,000,000	2,100,000,000	-
(B) 負 債	1,109,190,024	1,212,077,481	1,422,961,100	1,020,433,424	601,757,226	720,170,723
未払収益分配金	479,373,987	467,461,083	450,702,869	434,547,884	428,443,992	424,495,607
未払解約金	575,422,199	688,230,452	920,625,219	541,244,168	128,782,954	255,234,573
未払信託報酬	54,251,424	56,203,390	51,458,851	44,448,743	44,360,366	40,245,936
未払利息	4,914	9,227	8,324	-	6,620	5,441
その他未払費用	137,500	173,329	165,837	192,629	163,294	189,166
(C) 純資産総額(A-B)	58,529,709,497	57,206,421,001	55,906,923,918	45,516,243,570	45,635,770,776	46,325,144,865
元 本	119,843,496,876	116,865,270,922	112,675,717,461	108,636,971,197	107,110,998,163	106,123,901,902
次期繰越損益金	△ 61,313,787,379	△ 59,658,849,921	△ 56,768,793,543	△ 63,120,727,627	△ 61,475,227,387	△ 59,798,757,037
(D) 受益権総口数	119,843,496,876口	116,865,270,922口	112,675,717,461口	108,636,971,197口	107,110,998,163口	106,123,901,902口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,884円	4,895円	4,962円	4,190円	4,261円	4,365円

※当作成期における作成期首元本額125,025,252,580円、作成期中追加設定元本額3,785,208,778円、作成期中一部解約元本額22,686,559,456円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 損益の状況

〔自2019年11月27日
至2019年12月26日〕
〔自2019年12月27日
至2020年1月27日〕
〔自2020年1月28日
至2020年2月26日〕
〔自2020年2月27日
至2020年3月26日〕
〔自2020年3月27日
至2020年4月27日〕
〔自2020年4月28日
至2020年5月26日〕

項 目	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
(A) 配 当 等 取 益	574,660,326円	560,744,731円	530,103,245円	△ 112,392円	410,460,289円	435,284,508円
受 取 配 当 金	574,782,991	560,903,407	530,246,513	-	410,659,881	434,827,552
そ の 他 取 益 金	-	-	-	-	-	624,714
支 払 利 息	△ 122,665	△ 158,676	△ 143,268	△ 112,392	△ 199,592	△ 167,758
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	204,896,128	93,054,747	722,052,757	△ 7,901,022,822	820,692,765	1,138,735,450
売 買 損 益	286,470,022	196,191,594	749,234,016	151,672,313	838,333,051	1,146,868,170
売 買 損 益	△ 81,573,894	△ 103,136,847	△ 27,181,259	△ 8,052,695,135	△ 17,640,286	△ 8,132,720
(C) 信 託 報 酬 等	△ 54,388,924	△ 56,376,719	△ 51,632,231	△ 44,641,372	△ 44,534,428	△ 40,435,102
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	725,167,530	597,422,759	1,200,523,771	△ 7,945,776,586	1,186,618,626	1,533,584,856
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△21,230,816,590	△20,341,417,492	△19,357,160,283	△17,857,699,466	△25,567,077,739	△24,477,953,222
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△40,328,764,332	△39,447,394,105	△38,161,454,162	△36,882,703,691	△36,666,324,282	△36,429,893,064
(配当等相当額)	(7,148,628,772)	(6,972,655,383)	(6,724,214,828)	(6,484,344,036)	(6,168,559,148)	(6,090,724,730)
(売買損益相当額)	(△47,477,393,104)	(△46,420,049,488)	(△44,885,668,990)	(△43,367,047,727)	(△42,834,883,430)	(△42,520,617,794)
(G) 計 (D + E + F)	△60,834,413,392	△59,191,388,838	△56,318,090,674	△62,686,179,743	△61,046,783,395	△59,374,261,430
(H) 取 益 分 配 金	△ 479,373,987	△ 467,461,083	△ 450,702,869	△ 434,547,884	△ 428,443,992	△ 424,495,607
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△61,313,787,379	△59,658,849,921	△56,768,793,543	△63,120,727,627	△61,475,227,387	△59,798,757,037
追 加 信 託 差 損 益 金	△40,328,764,332	△39,447,394,105	△38,161,454,162	△37,110,841,330	△36,687,746,481	△36,440,505,454
(配当等相当額)	(7,148,628,772)	(6,972,655,383)	(6,724,214,828)	(6,256,206,397)	(6,147,136,949)	(6,080,112,340)
(売買損益相当額)	(△47,477,393,104)	(△46,420,049,488)	(△44,885,668,990)	(△43,367,047,727)	(△42,834,883,430)	(△42,520,617,794)
分 配 準 備 積 立 金	171,532,737	211,201,205	259,813,461	42,936,029	30,795,778	40,632,211
繰 越 損 益 金	△21,156,555,784	△20,422,657,021	△18,867,152,842	△26,052,822,326	△24,818,276,684	△23,398,883,794

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
(a) 費用控除後の配当等収益	534,564,811円	512,390,419円	508,242,158円	-円	395,612,511円	424,104,202円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の 有価証券売買等損益	-	-	-	-	-	-
(c) 収益調整金	7,148,628,772	6,972,655,383	6,724,214,828	6,484,344,036	6,168,559,148	6,090,724,730
(d) 分配準備積立金	116,341,913	166,271,869	202,274,172	249,346,274	42,205,060	30,411,226
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	7,799,535,496	7,651,317,671	7,434,731,158	6,733,690,310	6,606,376,719	6,545,240,158
1万口当たり分配可能額	650	654	659	619	616	616
(f) 分配金額	479,373,987	467,461,083	450,702,869	434,547,884	428,443,992	424,495,607
1万口当たり分配金額(税引前)	40	40	40	40	40	40

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	40円	40円	40円	40円	40円	40円

※分配金は、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「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	Kインディア・インカム・ファンド
形態	ケイマン籍会社型投資信託（円建て）
主要投資対象	主として、インドの債券等
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、インドルピー建て以外のインドの債券等に投資することにより、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指します。 ・インドルピー建て以外のインドの債券等に投資した場合には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。
ベンチマーク	ありません。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・有価証券の空売りは行いません。 ・純資産総額の10%を超える借入れを行いません。 ・非流動性資産への投資は取得時において純資産総額の15%以下とします。
決算日	年1回決算（原則として、毎年9月30日。休業日の場合は前営業日）
分配方針	毎月15日（休業日の場合は翌営業日）に分配を行う方針です。
運用報酬	<p>純資産総額に対して年0.64%*</p> <p>*年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>
管理およびその他の費用	<p>ファンドの管理、保管、設立、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>その他の費用・手数料については、ファンドの運営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。</p>
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
スイング・プライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	コタック・マヒンドラ・アセット・マネジメント（シンガポール）
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「Kインディア・インカム・ファンド」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 包括利益計算書 (2018年10月1日から2019年9月30日)

(単位：米ドル)

投資収益	
受取利息	13,486,329
損益を通じて公正価値で測定される投資に係る純利益	20,394,954
デリバティブに係る純利益	6,227,703
	40,108,986
費用	
管理会社手数料	27,365
運用報酬	1,685,662
保管報酬	50,708
専門家報酬	2,209
保険料	3,359
その他費用	9,886
監査報酬	10,500
調整費用	444
為替差損	452,234
取締役報酬	2,500
	2,244,866
	37,864,120
金融費用控除前純投資収益	
金融費用	
償還可能参加型受益証券保有者に支払った分配金	(74,762,868)
償還可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産の変動	(36,898,748)

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 組入上位30銘柄(2019年9月30日現在)

	銘柄名	通貨	利率	償還日	組入比率
1	NTPC 3.75% 03/04/2024	USD	3.75%	2024/4/3	7.3%
2	Reliance Holding 5.40% 14/02/2022	USD	5.40%	2022/2/14	5.6%
3	Canara Bank 3.25% 10/08/2022	USD	3.25%	2022/8/10	5.5%
4	Bank of Baroda 3.50% 04/04/2022	USD	3.50%	2022/4/4	5.4%
5	Power Finance Corporation 3.75% 18/06/2024	USD	3.75%	2024/6/18	5.3%
6	Canara Bank 3.875% 28/03/2024	USD	3.875%	2024/3/28	3.8%
7	State Bank of India 3.25% 24/01/2022	USD	3.25%	2022/1/24	3.6%
8	ICICI Bank 3.125% 12/08/2020	USD	3.125%	2020/8/12	3.3%
9	Tata Motors 5.75% 30/10/2024	USD	5.75%	2024/10/30	2.7%
10	Rural Electrification Corporation 3.875% 07/07/2027	USD	3.875%	2027/7/7	2.8%
11	Indian Oil Corp 4.75% 16/01/2024	USD	4.75%	2024/1/16	2.7%
12	Axis Bank 3.25% 21/05/2020	USD	3.25%	2020/5/21	2.5%
13	Power Grid Corporation 3.875% 17/01/2023	USD	3.875%	2023/1/17	2.3%
14	Indusind Bank 3.875% 15/04/2022	USD	3.875%	2022/4/15	2.1%
15	NTPC 4.375% 26/11/2024	USD	4.375%	2024/11/26	2.1%
16	Rural Electrification Corporation 3.375% 25/07/2024	USD	3.375%	2024/7/25	2.1%
17	ECL Finance Ltd 9.05% 28/12/2019	INR	9.05%	2019/12/28	1.9%
18	EXIM Bank 3.875% 12/03/2024	USD	3.875%	2024/3/12	2.0%
19	OIL INDIA 5.375% 17/04/2024	USD	5.375%	2024/4/17	1.9%
20	Bharat Petroleum Corporation 4.375% 24/01/2022	USD	4.375%	2022/1/24	1.9%
21	Motherson Sumi 4.875% 16/12/2021	USD	4.875%	2021/12/16	1.8%
22	Indian Oil Corp 5.75% 01/08/2023	USD	5.75%	2023/8/1	1.8%
23	Adani Ports and Special 3.375% 24/07/2024	USD	3.375%	2024/7/24	1.8%
24	Rural Electrification Corporation 5.25% 13/11/2023	USD	5.25%	2023/11/13	1.7%
25	IDBI Bank 4.25 % 30/11/2020	USD	4.25%	2020/11/30	1.6%
26	India Bulls Housing Finance Ltd 8.567% 15/10/2019	INR	8.567%	2019/10/15	1.4%
27	Shriram Transport Finance 5.70% 27/02/2022	USD	5.70%	2022/2/27	1.5%
28	TML Holdings 5.75% 07/05/2021	USD	5.75%	2021/5/7	1.4%
29	Bank of Baroda 3.875% 04/04/2024	USD	3.875%	2024/4/4	1.4%
30	Rural Electrification Corporation 4.625% 22/03/2028	USD	4.625%	2028/3/22	1.4%

※コタック・マヒンドラ・アセット・マネジメント（シンガポール）からデータ提供を受けて作成しています。

※比率はポートフォリオに対する割合

インド債券ファンド（毎月分配型）

投資信託証券の概要

ファンド名	コタック・フレキシィー・デット・ファンド（クラスA）
形態	モーリシャス籍会社型投資信託（円建て）
主要投資対象	主として、インドの債券等
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、インドの債券等に投資することにより、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指します。 ・インドルピー建て以外のインドの債券等に投資した場合には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。
ベンチマーク	ありません。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・有価証券の空売りは行いません。 ・純資産総額の10%を超える借入れを行いません。 ・非流動性資産への投資は取得時において純資産総額の15%以下とします。
決算日	年1回決算（原則として、毎年3月31日。休業日の場合は前営業日） ただし、決算日は変更される場合があります。
分配方針	毎月13日（休業日の場合は翌営業日）に分配を行う方針です。
運用報酬	純資産総額に対して年0.64%* *年間最低報酬額等が定められている場合があるため、純資産総額によっては、上記の料率を上回ることがあります。
管理およびその他の費用	ファンドの管理、保管、設立、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。 その他の費用・手数料については、ファンドの運営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。
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
投資顧問会社	コタック・マヒンドラ・アセット・マネジメント（シンガポール）
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「コタック・フレキシィー・デット・ファンド（クラスA）」の情報を委託会社において抜粋・要約して翻訳したものを記載しています。

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 包括利益計算書 (2018年4月1日から2019年3月31日)

(単位：米ドル)

投資収益

損益を通じて公正価値で測定する金融資産にかかる純損失	(37,992,347)
為替にかかる純未実現損失	(3,131,647)
利息収入	19,049,326
	(22,074,668)

費用

投資運用報酬、規制関連・管理サービス料	3,092,239
その他の営業費用	24,270
管理会社手数料	14,600
監査報酬	12,000
専門家報酬	32,380
規制関連報酬	3,410
営業費用合計	3,178,899

金融費用控除前営業利益（損失）	(25,253,567)
税引前損失	(25,253,567)
所得税費用	(1,355,886)
償還可能参加型持分保有者に帰属する純資産の減少額	(26,609,453)

インド債券ファンド（毎月分配型）

■ 組入上位30銘柄

（基準日：2019年3月31日）

	銘柄名	通貨	利率(%)	償還日	比率(%)
1	8.25% Indian Railway Finance Corporation Limited (Series 132) 28/02/2024	I N R	8.25	2024/02/28	6.43
2	8% Reliance Jio Infocomm Limited (Series PPD12) 07/04/2023	I N R	8.00	2023/04/07	6.38
3	8.30% NTPC Limited (Series 67) 15/01/2029	I N R	8.30	2029/01/15	6.25
4	9.15% Aditya Birla Finance Limited (SR-AK) 13/01/2022	I N R	9.15	2022/01/13	5.68
5	9.10% Power Finance Corporation Limited (Option 184B) 25/03/2029	I N R	9.10	2029/03/25	5.64
6	8.55% Housing Development Finance Corporation Limited 27/03/2029	I N R	8.55	2029/03/27	5.53
7	8.45% Sikka Ports & Terminal Limited 12/06/2023	I N R	8.45	2023/06/12	4.46
8	0% Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd	I N R	0.00	2022/03/29	3.67
9	8.18% NABARD (Series-PMAYG-PB-3) 26/12/2028	I N R	8.18	2028/12/26	3.63
10	8.35% Indian Railway Finance corporation Limited (Series 133) 13/03/2029	I N R	8.35	2029/03/13	3.52
11	8.30% Rural Electrification Corporation Limited (Series VIII) 25/03/2029	I N R	8.30	2029/03/25	3.15
12	8.97% UP Power Corporation Limited (SERIES III - D) 15/02/2024	I N R	8.97	2024/02/15	2.99
13	7.82% Jammu Udhampur Highway SP 31/12/2022	I N R	7.82	2022/12/31	2.81
14	7.82% Jammu Udhampur Highway SP 30/06/2022	I N R	7.82	2022/06/30	2.79
15	8.5950% LIC Housing Finance Limited (TR-380) 14/01/2022	I N R	8.59	2022/01/14	2.60
16	9.00% Shriram Transport Finance Co. Ltd (option 1) 28/03/2028	I N R	9.00	2028/03/28	2.48
17	8.22% NABARD (Series-PMAYG-PB-2) 13/12/2028	I N R	8.22	2028/12/13	2.48
18	8.97% UP Power Corporation Limited (SERIES III - C) 15/02/2023	I N R	8.97	2023/02/15	2.18
19	8.18% Tamil Nadu SDL 19/12/2028	I N R	8.18	2028/12/19	1.90
20	9.75% U.P. Power Corporation Limited (Sub Series F) 18/10/2024	I N R	9.75	2024/10/18	1.89
21	7.47% power Finance Corporation (SR-151A) 16/09/2021	I N R	7.47	2021/09/16	1.88
22	7.40% Power Finance Corporation (SR-153) 30/09/2021	I N R	7.40	2021/09/30	1.88
23	10.25% Shriram Transport Finance Company Limited 27/12/2024	I N R	10.25	2024/12/27	1.81
24	8.44% HDFC Bank 28/12/2018	I N R	8.44	2018/12/28	1.70
25	8.30% Reliance Industries Limited (PPD - SRJ) 08/03/2022	I N R	8.30	2022/03/08	1.68
26	9.00% Muthoot Finance Limited (Series VI) 19/04/2023	I N R	9.00	2023/04/19	1.58
27	8.45% Uttar Pradesh SDL 27/02/2029	I N R	8.45	2029/02/27	1.52
28	9.75% U.P. Power Corporation Limited (Sub Series E) 20/10/2023	I N R	9.75	2023/10/20	1.37
29	8.03% Power Finance Corporation Ltd (Sr-147) 02/05/2026	I N R	8.03	2026/05/02	1.18
30	8.20% Shriram Transport Finance Company Limited 15/10/2027	I N R	8.20	2027/10/15	1.06

※比率は純資産総額に対する割合

※上記はコタック・マヒンドラ・アセット・マネジメント（シンガポール）からデータの提供を受けて三井住友DSアセットマネジメントが作成