

イーストスプリング・ インド・インフラ株式ファンド

追加型投信／海外／株式

第18期(決算日:2015年11月20日)

作成対象期間(2015年5月21日～2015年11月20日)

第18期末(2015年11月20日)	
基準価額	8,477円
純資産総額	34,457百万円
(2015年5月21日～2015年11月20日)	
騰落率	△6.1%
分配金合計	0円

(注)騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率で表示しています。

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「イーストスプリング・インド・インフラ株式ファンド」は、2015年11月20日に決算を行いました。当ファンドは、主としてインドの金融商品取引所に上場されているインフラ関連株式を主な投資対象とする投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。

当期につきましてもこれに沿った運用を行ってまいりました。ここに、その運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜われますよう、お願い申し上げます。

当ファンドは、信託約款において運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供することを定めております。運用報告書(全体版)は、下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<閲覧方法>

右記[お問い合わせ先]ホームページアドレスにアクセス⇒上部「運用状況」のタブを選択⇒「運用状況一覧」ページを表示⇒当ファンド記載の中にある「運用報告書(全体版)」を選択

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

【お問い合わせ先】

電話番号:03-5224-3400

(受付時間は営業日の午前9時から午後5時まで)

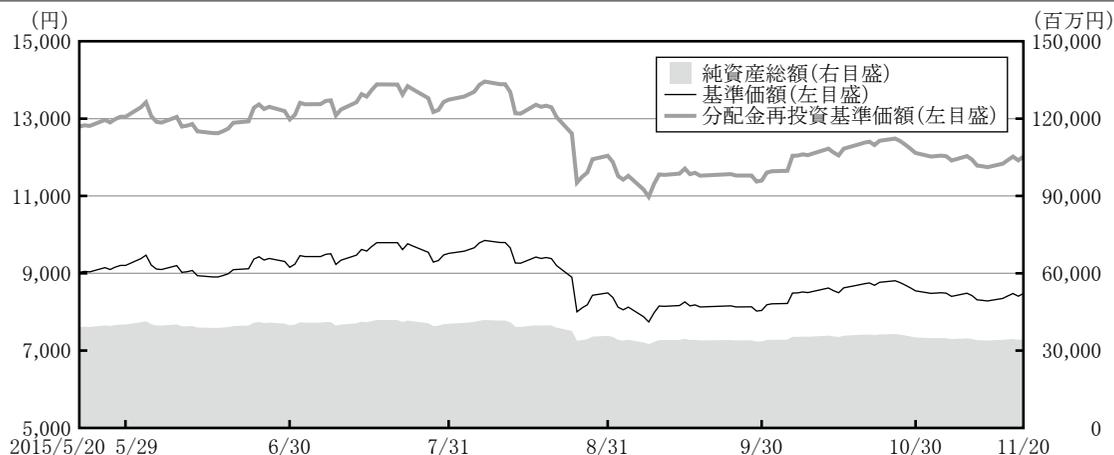
ホームページアドレス: <http://www.eastspring.co.jp/>

〒100-6905

東京都千代田区丸の内2-6-1丸の内パークビルディング

運用経過

当期中の基準価額等の推移について(第18期:2015年5月21日から2015年11月20日まで)



第18期首	9,025円
第18期末	8,477円(既払分配金0円)
騰落率	△6.1%(分配金再投資ベース)

(注1) 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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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

モンスーン期の雨量が平年を下回ったもののインフレ率の上昇にはつながらず、インド準備銀行(中央銀行、RBI)が複数回の利下げを行ったことが株式市場の支援材料となりました。しかし2015年8月に、世界的にリスク回避姿勢が強まった局面で大幅な株安となったことから、通期では株価は下落しました。また、為替市場でも8月の世界的な市場の混乱局面でインドルピーが対円で下落したことから、基準価額は下落しました。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2015/5/21 ～2015/11/20		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	59円	0.666%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、8,824円です。
(投信会社)	(24)	(0.271)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(34)	(0.380)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.015)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	0	0.005	(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)	(0)	(0.000)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	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1)	(0)	(0.003)	目論見書及び運用報告書等の法定開示書類の作成費用等
(その他)	(0)	(0.000)	信託管理事務にかかる手数料
合計	59	0.671	

(注1) 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2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

(注4) 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末時点における「1万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。

最近5年間の基準価額等の推移について



(注1) 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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様が利用するコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

* 当ファンドの運用の基本方針に適合した、公表されている指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

決算日	2010/11/22	2011/11/21	2012/11/20	2013/11/20	2014/11/20	2015/11/20
基準価額 (円)	7,516	4,832	4,970	5,134	8,995	8,477
期間分配金合計(税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△35.7	2.9	3.3	75.2	△5.8
純資産総額 (百万円)	87,060	43,702	35,175	27,367	41,822	34,457

投資環境について

○海外株式市況

インド株式市場は、2015年6月2日にRBIが利下げを決定したものの、今後のリスクとしてモンスーン期の少雨を挙げたことから、市場では追加の利下げ余地が低下したとの見方が広がって下落しました。しかし、懸念されたほど少雨ではなかったことから株価は反発し、7月から8月中旬にかけては一進一退となりました。その後、世界景気の減速懸念の高まりを受けて株価は急落しました。9月末のRBIによる市場予想を上回る0.5%の利下げを好感して買戻す動きも見られましたが、一部の大手企業の7-9月期の決算内容が期待に届かなかったことなどから再び弱含みとなり期末を迎えました。

○為替市況

インドルピーは、期初から2015年8月中旬にかけて対米ドル、対円ともに横ばいとなりました。その後は、世界景気の減速懸念が台頭したことなどを背景に世界的に投資家のリスク回避姿勢が強まり、対米ドル、対円いずれにおいても急落しました。期末にかけて、インドルピーは徐々に買戻されましたが、急落時の下落を取り戻すには至りませんでした。

○国内債券市況

10年国債利回りは、2015年6月前半に米国の早期利上げ観測の高まりなどを背景とした欧米債券の金利上昇に追随して上昇(価格は下落)しました。しかし、7月以降はギリシャのユーロ離脱懸念や中国株の下落、8月の中国人民元の実質的な切下げを発端とした市場の混乱などを背景にリスク回避姿勢が強まったことや、日銀の追加緩和期待の高まりなどから低下(価格は上昇)傾向となりました。

ポートフォリオについて

○当ファンド

主要な投資対象の一つであるイーストスプリング・インベストメンツ・インディア・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン・リミテッド(以下、「インディア・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン」ということがあります。)の組入比率を高位に保つよう運用しました。

○インディア・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン

インドのインフラ関連企業の株式を主要投資対象とし、長期的な成長を目指した運用を行いました。個別銘柄調査とバリュエーションを重視し、市場全体およびセクター内で割安に評価されている銘柄を中心に投資を行い、割高となった銘柄の組入れを減らしました。当期は、資本財株や建設株、銀行株の保有などがプラス要因となりました。

○イーストスプリング国内債券ファンド(国債)追加型 I (適格機関投資家向け)

主としてデュレーションをコントロールすることによって、ベンチマークであるBofAメリルリンチ国債インデックス(1-10年債)を中長期的に上回ることを目指して運用を行いました。デュレーションを概ね長めに維持し、長期の債券の金利低下が大きかったことからパフォーマンスにプラスに寄与しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用の基本方針に適合した、公表されている指数が存在しないため、ベンチマークを設けておりません。

分配金について

分配金額は、基準価額水準・市況動向等を勘案して、以下の通りとさせていただきます。なお、留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳 (1万口当たり、税引前)

項目	第18期	
	2015年5月21日 ～2015年11月20日	
当期分配金 (円)		—
(対基準価額比率) (%)		—
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		933

(注1)「当期の収益」と「当期の収益以外」は円未満は切捨てて表示しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「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3) —印は該当がないことを示しています。

今後の運用方針について

○当ファンド

主要な投資対象の一つであるインド・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン組入比率を高位に保つことを基本とします。

○インド・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン

インド経済については、強気の長期見通しを維持しています。民間部門の投資は盛り上がりを欠く状況となっていますが、インド政府は2015年度予算案でインフラ投資への支出を前年度より増やす方針を示すとともに、実際に道路などを中心に公共投資を進めており、インフラ関連企業が恩恵を受けると考えられます。インド国内の政策対応の進展や景気動向だけでなく外的要因にも留意しつつ、選別投資を行って参ります。

○イーストスプリング国内債券ファンド(国債)追加型 I (適格機関投資家向け)

今後もファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行いベンチマークであるBofA Merrill Lynch 国債インデックス(1-10年債)を中長期的に上回ることを目指した運用を行っていく所存です。日銀による追加緩和期待から、国債利回りは低位で安定的に推移するものと考えられます。

お知らせ

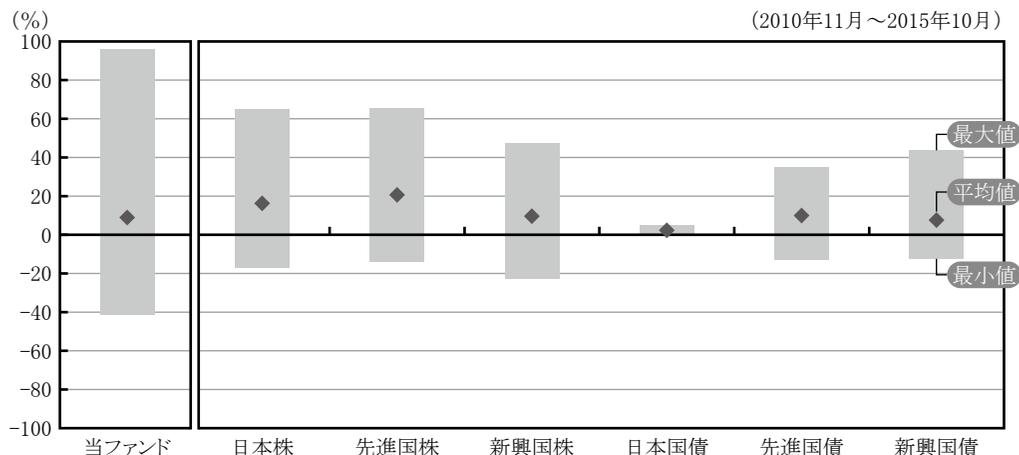
該当事項はありません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2006年11月8日から2026年11月20日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主としてインドの金融商品取引所に上場されているインフラ関連株式に投資を行い、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	外国投資法人「イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン・リミテッド」(米ドル建て)の投資証券およびわが国の証券投資信託「イーストスプリング国内債券ファンド(国債)追加型 I (適格機関投資家向け)」の受益証券(振替受益権を含みます。)を主要投資対象とします。
投資制限	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。
分配方針	毎決算時(毎年5月20日および11月20日。休業日の場合は翌営業日。)に、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、収益分配を行わないこともあります。

(参考情報)

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(%)	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	8.9	16.2	20.6	9.6	2.3	10.0	7.6
最大値	96.0	65.0	65.6	47.3	4.5	34.9	43.7
最小値	-41.2	-17.0	-13.7	-22.9	0.4	-12.7	-12.4

※当ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように、2010年11月から2015年10月の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を、当ファンド及び他の代表的な資産クラスについて表示したものです。当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。
すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

※ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したものであり、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

<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、円換算ベース)

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、円換算ベース)

日本国債:NOMURA-BPI国債

先進国債:シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)

新興国債:JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド(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います。「円換算ベース」は、米ドルベースの指数を当社が円換算したものです。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

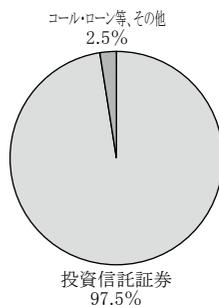
○組入ファンド

(組入銘柄数:2銘柄)

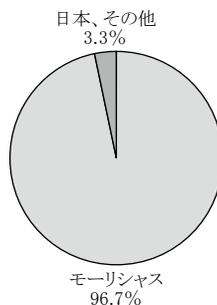
ファンド名	第18期末 2015年11月20日
イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン・リミテッド	96.7%
イーストスプリング国内債券ファンド(国債)追加型 I (適格機関投資家向け)	0.8%

(注)比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

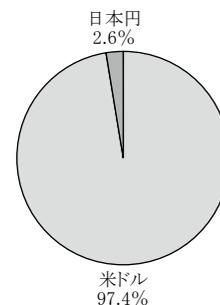
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

純資産等

項目	第18期末 2015年11月20日
純資産総額	34,457,589,761円
受益権総口数	40,649,957,661口
1万口当たり基準価額	8,477円

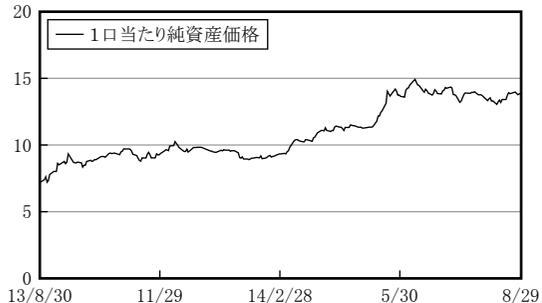
* 当期中において追加設定元本額は2,789,952,709円、一部解約元本額は5,509,056,786円です。

組入上位ファンドの概要

◆イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン・リミテッド
(計算期間 2013年9月1日～2014年8月31日)

○基準価額(1口当たり純資産価格)の推移

(米ドル)



○組入上位10銘柄

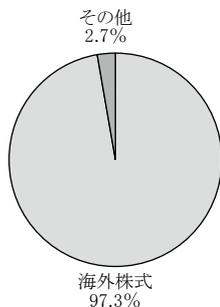
(組入銘柄数:47銘柄)

銘柄名	業種	国・地域	比率
Oil & Natural Gas Corporation Ltd	エネルギー	インド	9.0%
Reliance Industries Ltd	エネルギー	インド	8.8%
ICICI Bank Ltd	銀行	インド	7.1%
HDFC Bank Ltd	銀行	インド	6.9%
State Bank of India	銀行	インド	6.8%
Bharti Airtel Ltd	電気通信サービス	インド	6.8%
Larsen & Toubro Ltd	資本財	インド	6.7%
Axis Bank Ltd	銀行	インド	3.9%
Sadbhav Engineering Ltd	資本財	インド	3.7%
Housing Development Finance Corporation Ltd	銀行	インド	3.6%

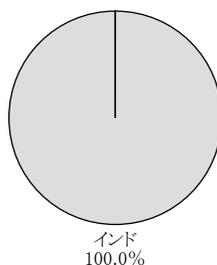
○1万口当たりの費用明細

イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・インフラストラクチャー・エクイティ・オープン・リミテッドのFinancial Statements (監査済み)には、1万口当たりの費用明細が開示されていないため、記載できません。

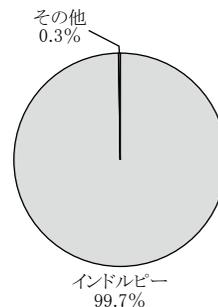
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 組入ファンドのデータは、当社で入手可能な時点のもの(監査済みおよび同時点の関連データを含む)を使用しています。

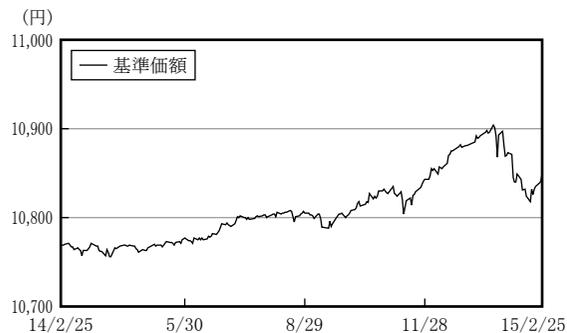
(注2) 組入上位10銘柄、資産別・通貨別配分の比率は組入ファンドの純資産総額に対する割合、国別配分の比率は組入銘柄の総額に対する割合です。

* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

◆イーストスプリング国内債券ファンド(国債)追加型 I (適格機関投資家向け)

(計算期間 2014年2月26日～2015年2月25日)

○基準価額の推移



○組入上位10銘柄

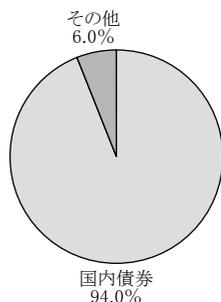
(組入銘柄数:27銘柄)

銘柄名	種別	国・地域	比率
第285回利付国債(10年)	国債	日本	7.6%
第48回利付国債(20年)	国債	日本	5.3%
第63回利付国債(20年)	国債	日本	5.2%
第42回利付国債(20年)	国債	日本	5.1%
第298回利付国債(10年)	国債	日本	4.8%
第311回利付国債(10年)	国債	日本	4.8%
第284回利付国債(10年)	国債	日本	4.7%
第67回利付国債(20年)	国債	日本	4.7%
第69回利付国債(20年)	国債	日本	4.3%
第280回利付国債(10年)	国債	日本	4.2%

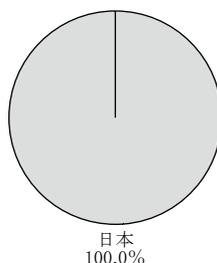
○1万口当たりの費用明細

項目	金額
(a) 信託報酬 (投信会社)	23円 (15)
(a) 信託報酬 (販売会社)	(2)
(a) 信託報酬 (受託会社)	(6)
(b) その他費用 (監査費用)	3 (3)
合計	26

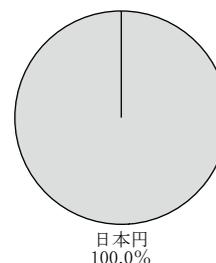
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のもので、費用項目の概要および注記については、2ページの「1万口当たりの費用明細」の記載をご参照ください。

(注2) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2015年2月25日現在のものです。

(注3) 組入上位10銘柄、資産別・通貨別配分の比率は組入ファンドの純資産総額に対する割合、国別配分の比率は組入銘柄の総額に対する割合です。

* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

指数に関して

○当ファンドの投資対象である「イーストスプリング国内債券ファンド(国債)追加型 I (適格機関投資家向け)」のベンチマークについて

- ・バンクオブアメリカ・メリルリンチは、バンクオブアメリカ・メリルリンチのインデックスを何ら変更することなく使用することを許諾しており、バンクオブアメリカ・メリルリンチのインデックスに関し何らの表明をするものではなく、バンクオブアメリカ・メリルリンチのインデックスまたはそれに含まれ、関連しもしくは得られるデータの適合性、内容、正確性、適時性および完全性について保証するものではありません。また、バンクオブアメリカ・メリルリンチはイーストスプリング・インベストメンツ株式会社によるバンクオブアメリカ・メリルリンチのインデックスの使用に関し一切の責任を負うものではなく、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社またはその商品またはサービスについて何らの支持、是認または推奨をするものではありません。

○「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)は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数(TOPIX)の商標又は標章に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が有しています。
- ・MSCI指数(MSCIコクサイ・インデックス、MSCIエマージング・マーケット・インデックス)はMSCI Inc.が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数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。
- ・NOMURA-BPIは、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社に帰属します。
- ・シティ世界国債インデックスはCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスであり、著作権は、Citigroup Index LLCに帰属します。
- ・JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド(円ベース)はJ.P. Morgan Securities LLCが算出、公表しているインデックスであり、著作権、知的財産権はJ.P. Morgan Securities LLCに帰属します。