



NISSAI
ASSET MANAGEMENT

ニッセイ・インド中小型株式ファンド

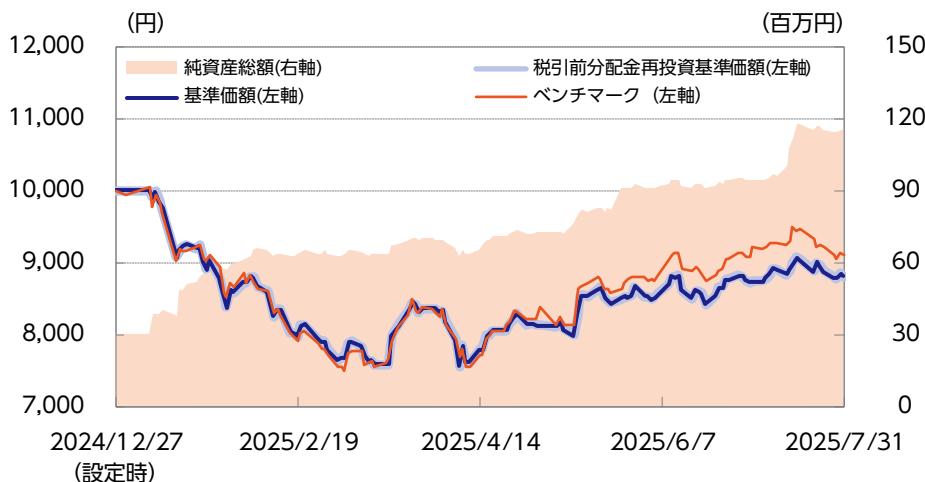
追加型投信／海外／株式

マンスリーレポート
2025年7月末現在



運用実績

基準価額・純資産の推移



基準価額および純資産総額

基準価額	8,794円
前月末比	- 13円
純資産総額	115百万円

分配の推移（1万口当り、税引前）

第1期	2025年08月	-
第2期	2026年08月	-
第3期	2027年08月	-
第4期	2028年08月	-
第5期	2029年08月	-
第6期	2030年08月	-
第7期	2031年08月	-
直近1年間累計		-
設定来累計額		-

基準価額の騰落率（税引前分配金再投資）

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ファンド	- 0.2%	7.9%	2.5%	-	-	- 12.1%
ベンチマーク	- 0.4%	10.9%	5.1%	-	-	- 9.0%

※上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

※基準価額は実質的な信託報酬控除後のものです。税引前分配金再投資基準価額は分配金（税引前）を再投資したものと計算しております。なお、信託報酬率は「手続・手数料等」の「ファンドの費用」をご覧ください。

※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。分配金は信託財産から支払いますので、基準価額が下がる要因となります。収益分配金には普通分配金に対して所得税および地方税がかかります（個人受益者の場合）。

※ファンド騰落率は分配金（税引前）を再投資したものと計算しており、実際の投資家利回りとは異なります。

※基準価額の前月末比は、決算日到来月に分配金支払実績がある場合、分配金込みで算出しています。

※ベンチマークはMSCI インディア・スモール・アンド・ミッドキャップ・インデックス(配当込み、円ベース)としています。MSCI インディア・スモール・アンド・ミッドキャップ・インデックス(配当込み、円ベース)は設定日の終値を起点として指数化しています。

※MSCI インディア・スモール・アンド・ミッドキャップ・インデックス(配当込み、円ベース)は、MSCI Inc. が公表している指数であり、インド株式市場の中小型株により構成されています。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。

組入比率

外国投資信託証券	97.7%
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	0.0%
短期金融資産等	2.3%

※対純資産総額比

※組入外国投資信託証券の正式名称は「RAMS・インベストメント・ユニット・トラストーニッポン・インディア・スモール・アンド・ミッドキャップ・エクイティーズ・ポートフォリオ・ファンド」です。

投資対象ファンドの状況

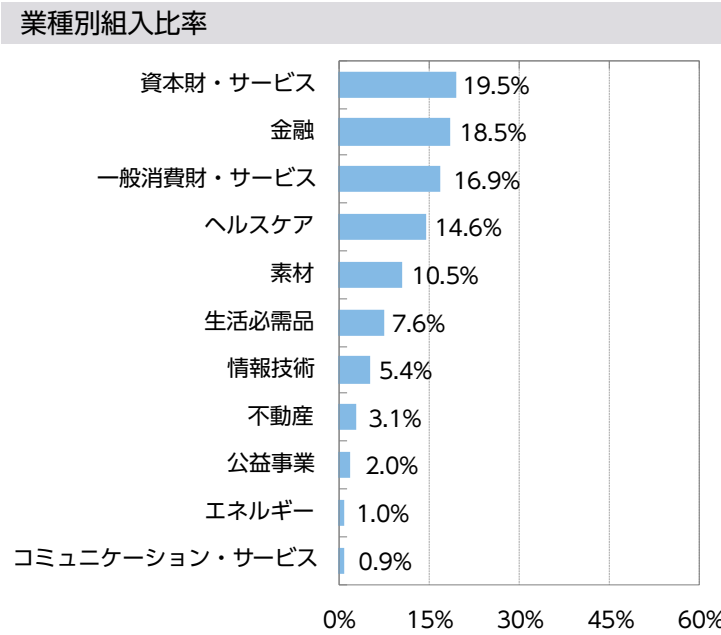
※投資対象ファンドの状況は、当ファンドが主に投資対象とする「RAMS・インベストメント・ユニット・トラスト・ニッポン・インド・スモール・アンド・ミッドキャップ・エクイティーズ・ポートフォリオ・ファンド」の状況を表示しており、ニッポンライフ・インド・アセットマネジメントの資料（現地月末営業日基準）に基づきニッセイアセットマネジメントが作成しています。

組入比率	
株式等	97.5%
現金、その他	2.5%

※対純資産総額比

サイズ別組入比率	
大型株	20.8%
中小型株	79.2%

※対組入株式等評価額比
※インド投資信託協会基準に基づいています。



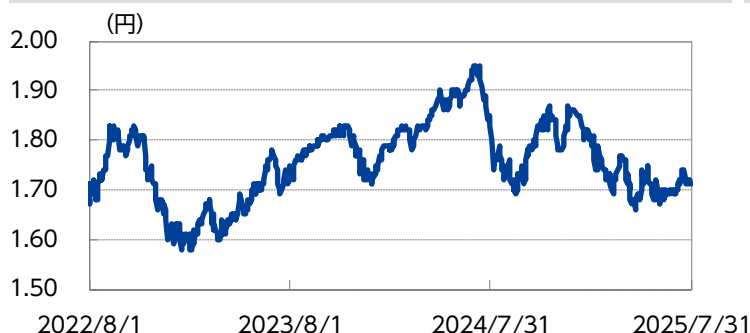
※業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。
※対組入株式等評価額比

組入上位10銘柄（銘柄数：90）				
	銘柄	業種	比率	銘柄解説
1	HDFC Asset Management Co Ltd	金融	2.6%	広範な販売網を持つインド有数の資産運用会社。
2	マックス・ファイナンシャル・サービスズ	金融	2.3%	生命保険会社の持ち株会社。子会社を通じて、多様な販売ネットワークで幅広い商品ラインアップを提供。
3	アポロ・ホスピタルズ・エンタープライズ	ヘルスケア	2.2%	インドの民間病院運営のパイオニア。専門病院や薬局チェーンの運営、病院の運営に関するコンサルティングを手がける。
4	JKセメント	素材	2.0%	インドの主要なセメントメーカーで、国内外に建材としてセメントを提供。
5	JBケミカルズ&ファーマシューティカルズ	ヘルスケア	2.0%	インドの製薬会社。研究重視の企業で、国内外に高品質・安価な医薬品を供給。40カ国以上に輸出し、売り上げの半分近くを国際事業で得る。
6	イノックス・ウィンド	資本財・サービス	1.9%	インドの主要な風力発電機メーカー。装置の製造からインフラ開発、保守まで一貫したソリューションを提供。
7	チョラマンガラム・インベストメント・アンド・ファイナンス	金融	1.8%	総合金融サービス企業。自動車ローン、住宅ローンなど多様な金融サービスを提供。
8	フォルティス・ヘルスケア	ヘルスケア	1.8%	病院や医療施設などを運営するインドの大手医療機関。
9	Mankind Pharma Ltd	ヘルスケア	1.8%	インドの製薬・ヘルスケア企業。急性・慢性の治療領域における多様な医薬品の開発・製造を行うとともに、消費者向けヘルスケア製品も提供。
10	スプリーム・インダストリーズ	素材	1.8%	プラスチック製品製造会社。工業製品、包装製品、消費者向け製品など、幅広い分野で事業を展開。

※対組入株式等評価額比

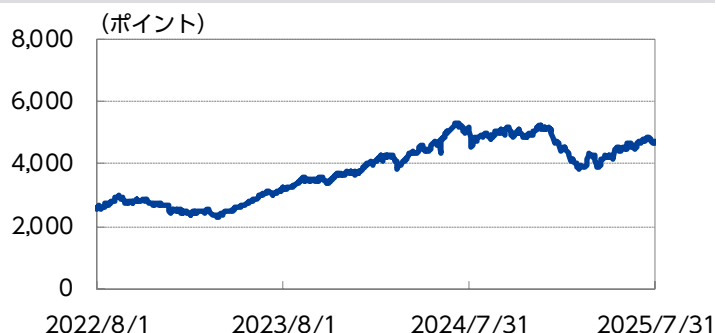
マーケットの状況

為替（インドルピー・円レート）の推移（直近3年間）



※対顧客電信売買相場仲値のデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

インド中小型株指数の推移（直近3年間）



※インド中小型株指数は、MSCI インディア・スモール・アンド・ミッドキャップ・インデックス(配当込み、円ベース)です。
※ブルームバーグのデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

※「ファンドの状況」および「今後の見通しと運用方針」については、ニッポンライフ・インド・アセットマネジメントの資料（現地月末営業日基準）に基づき、ニッセイアセットマネジメントが合理的と判断した上で作成しています。

当月の市況動向

インド株式市場は、米国との貿易協議における遅れや先行き不透明感、IT（情報技術）サービス企業の低調な業績発表が相次ぎ、下落しました。

インド大手ITサービスの4-6月期業績が軒並み市場予想を下回ったことなどから、情報技術セクターが下落をけん引しました。また、「インドがロシアの石油を購入し続けるなら追加罰則を科す」とトランプ米大統領が自身のソーシャルメディアに投稿したことを受けて、エネルギーセクターも下落しました。一方で、米製薬大手によるインド製薬企業とのがん治療薬のライセンス契約締結などを受けて、ヘルスケアセクターのみ上昇しました。外国人投資家の資金フローは、4ヵ月ぶりの売り越しとなりました。

為替市場では、インドルピーは対米ドルで下落しました。上旬は、米国が関税交渉の期限とする9日が近づく中で、米国とインドの関税交渉合意に対する楽観論が残り、インドルピーは対米ドルで横ばい圏での推移となりました。しかし、その後は、米国との関税交渉が妥結しない中、米国がロシアから原油を輸入する国に対し二次制裁を検討していることに対する懸念などから、インドルピー安が続く展開となりました。6月のインド消費者物価指数（CPI）が下振れたこともインドルピー安要因となりました。月末にかけては、米国がインドに対して25%の相互関税をかける方針を示したことなどから、インドルピーは対米ドルで下落幅を一段と拡大しました。また、円は対米ドルで下落しました。前半は、堅調な米経済指標が続いたことに加え、日本では20日参議院選挙で与党の劣勢が見込まれ、財政拡大を掲げる野党勢力が拡大した場合に低金利が続く可能性や財政赤字が懸念され、円安が進行しました。後半は、日本の参議院選挙で想定よりも与党が善戦したとの見方から、円高方向に戻す展開となりました。月末にかけては、米国の堅調な経済指標や、日本以外の国・地域でも対米関税交渉が進展したことを受けて、再度米ドルが買われる展開となり、前月末比では円は対米ドルで下落しました。インドルピーは対米ドルで下落しましたが、円の対米ドルでの下落幅の方が大きかったため、インドルピーの対円為替レートは上昇しました。

ファンドの状況

当ファンドは、「RAMS・インベストメント・ユニット・トラスト・ニッポン・インド・スモール・アンド・ミッドキャップ・エクイティーズ・ポートフォリオ・ファンド」を通じて、主として、インドで設立された企業またはインドで事業を行う企業の中小型株式等に投資を行うことにより信託財産の成長をめざします。株式の実質的な運用にあたっては、インドの株式運用で豊富な経験と実績を有するニッポンライフ・インド・アセットマネジメントが行います。

当月末の基準価額は8,794円となり、前月末比－13円（月間騰落率－0.15％）となりました。

当月は、保有銘柄の株価が下落したことなどから、基準価額は下落しました。個別銘柄では、インド・マルチ商品取引所が最もマイナスに寄与しました。同社が運営している商品デリバティブ取引所の堅調な取引量見通し、新規デリバティブ商品の取引開始による利益成長への期待の高まりなどから3月以降堅調に推移していたため、株価の調整により、当月は下落しました。

今後の見通しと運用方針

トランプ米大統領は、インドからの輸入品に対して8月1日から25％の相互関税を課すことを発表しました。米国が合意した他の主要国・地域に対する関税率を上回るものですが、インドがロシアから原油や防衛装備品を購入していることに対する罰則的な措置も含まれています。セクター別の関税免除を勘案すると、実効関税率は約20％と推定されています。8月1日以降も交渉が続いているため、今後より低い水準に落ち着く可能性もあると見込まれていますが、当初の期待は下回ったかたちとなっています。足元ではロシアを巡ってインドと米国の関係に暗雲が漂っており、インド政府は反論や対抗措置をちらつかせているものの、トランプ米大統領はインドに対する関税をさらに大幅に引き上げるとも述べています。現状ではインドの対米財輸出は国内総生産（GDP）の約2％に相当する程度で、経済への実質的な影響はそれほど大きくはないと見込まれるものの、海外からの資金流入抑制などを通じてインドの金融市場にとって重荷となる可能性があります。中長期的には、経済成長と財政安定のバランスが取られたモディ政権3期目の経済・財政政策や、インドの製造業の高度化やグローバルバリューチェーン（製品・サービスを市場に持ってくる上で不可欠な、国境を越えた活動および調達）への統合推進など供給側の改革などから、インドの経済ファンダメンタルズ（基礎的条件）が堅調であることに変わりはないと判断していますが、当面は注意が必要と考えています。

世界的に政治情勢が不透明な様相は継続しており、金融市場では神経質な展開が予想され、かじ取りの難しい外部環境が続いています。引き続き金融市場におけるセンチメント（市場心理）の振れ幅が大きくなりやすいことが予想され、過度な楽観には特に注意が必要と判断しており、株式のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）に留意しつつ、個々の企業業績を中心としたファンダメンタルズに着目した物色やセクターローテーション（景気の局面ごとに有望な業種別銘柄群に投資対象を切り替えていく戦略）の激しい動きが続く可能性が想定されます。

引き続きインド株式への投資の観点においては、世界経済をけん引できる経済のファンダメンタルズがインドにあることを重視すべきだと考えています。インド経済の力強い原動力は、人口動態・大量消費市場の拡大・金融サービス市場の近代化・豊富なIT活用の土壌にあります。特に今の環境下でそれを支える重要なITやヘルスケアの土台がインドにはあり、それがモディ首相の全方位での経済外交推進や地道な経済改革姿勢、継続的な銀行・税制改革、インフラ整備の加速などから軌道に乗ってきており、中長期的にインドへの資金流入が見込まれるというメインシナリオを維持したいと考えています。

インドの中小型株式市場には高成長が期待される銘柄が数多く存在するものの玉石混交であり、良好なリターンを期待するには現地での徹底した調査・分析に基づく銘柄選定が欠かせません。当ファンドではインド最大級の資産運用会社「ニッポンライフ・インド・アセットマネジメント」の豊富な経験と実績を有する運用チームが独自の着眼点をもって投資銘柄を選定します。

ファンドの特色

- ①インドの中小型株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長をめざします。
- ②中長期的な観点から、「MSCI インディア・スモール・アンド・ミッドキャップ・インデックス(配当込み、円ベース)」を上回る投資成果の獲得をめざし運用を行います。
- ③株式の実質的な運用は、インドの株式運用で豊富な経験と実績を有するニッポンライフ・インディア・アセットマネジメントが行います。

投資リスク

※ご購入に際しては、投資信託説明書（交付目論見書）の内容を十分にお読みください。

基準価額の変動要因

- ファンド（指定投資信託証券を含みます）は、値動きのある有価証券等（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、基準価額は変動します。したがって、投資元本を割込むことがあります。
- ファンドは、預貯金とは異なり、投資元本および利回りの保証はありません。運用成果（損益）はすべて投資者の皆様のもとなりますので、ファンドのリスクを十分にご認識ください。

主な変動要因

株式投資リスク	株式は国内および国際的な景気、経済、社会情勢の変化等の影響を受け、また業績悪化（倒産に至る場合も含む）等により、価格が下落することがあります。
為替変動リスク	原則として対円での為替ヘッジを行わないため、外貨建資産については、為替変動の影響を直接的に受けます。一般に円高局面ではファンドの資産価値が減少します。
カントリーリスク	外国の資産に投資するため、各国の政治・経済情勢、外国為替規制、資本規制等による影響を受け、ファンドの資産価値が減少する可能性があります。特に、新興国の経済状況は先進国経済と比較して一般的に脆弱である可能性があり、ファンドの資産価値が大きく減少したり、運用方針にそった運用が困難になる可能性があります。
流動性リスク	市場規模が小さいまたは取引量が少ない場合、市場実勢から予期される時期または価格で取引が行えず、損失を被る可能性があります。一般に中小型株は大型株と比較して、市場規模が小さく、取引量も少ないことから、流動性リスクは高い傾向にあります。

! 基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

その他の留意点

- ファンドが投資対象とする外国投資信託証券が存続しないこととなる場合には、ファンドを繰上償還します。
- ファンドは、中小型株を実質的な投資対象とします。一般に中小型株は、流動性や需給動向などにより、投資対象国・地域の株式市場全体の値動きと比較して相対的に値動きが大きくなる傾向があります。
- インドの株式投資に関しては、以下の事項にご留意ください。
 - ・金融商品取引所の取引の停止（個別銘柄の売買停止等を含みます）、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情（投資対象国・地域における非常事態の発生※による市場の閉鎖、流動性の著しい低下あるいは資金の受渡しに関する障害等）があるときは、ファンドの購入・換金の申込みの受付けを中止すること、および既に受付けた購入・換金の申込みの受付けを取消すことがあります。
※金融危機、デフォルト、重大な政策変更や資産凍結を含む規制の導入、クーデターや重大な政治体制の変更等。
 - ・ファンドが実質的な投資対象とするインドの金融商品取引所で取引されている株式は、インド特有の税制により課税されます。インドの金融商品取引所において、非居住者（ファンドが投資対象とする外国投資信託証券も含まれます）による株式の売却益に対しキャピタル・ゲイン税等が課されるため、ファンドの換金等により大量の株式売却が生じる場合には、税負担により基準価額に大きな影響を及ぼすことがあります。
また、インドの株式には、外国機関投資家の上限保有比率等に制限のある銘柄があります。したがって、当該銘柄の保有比率の状況によっては、ファンドの運用に制約を受ける場合があります。
なお、これらの税制・制度等は、将来、変更される場合があります。

分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの信託財産から支払われますので、分配金が支払われると、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。
 - 受益者のファンドの購入価額によっては、支払われる分配金の一部または全部が実質的に元本の一部払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小さかった場合も同様です。
-
- ファンドは、多量の換金の申込みが発生し換金代金を短期間で手当てする必要がある場合や組入資産の主たる取引市場において市場環境が急変した場合等には、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ができないリスク、取引量が限定されるリスク等が顕在します。
これらにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性、換金の申込みの受付けを中止する、また既に受付けた換金の申込みの受付けを取消しする可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性などがあります。

手続・手数料等

※基準価額は便宜上1万口当りに換算した価額で表示されます。

お申込みメモ

購入時	購入単位	販売会社が定める単位とします。
	購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
換金時	換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
	換金代金	換金申込受付日から起算して、原則として7営業日目からお支払いします。
申込について	申込締切時間	原則として毎営業日の午後3時30分までに販売会社の手続きが完了したものを当日受付分とします。ただし、申込締切時間は販売会社によって異なる場合がありますので、詳しくは販売会社にご確認ください。
	申込不可日	インドの銀行、インドの金融商品取引所、アイルランドの銀行のいずれかの休業日と同日の場合は、購入・換金の申込みの受け付けを行いません。 また、換金の申込みにおいて、換金代金のお支払い等に支障をきたすおそれがあるとして委託会社が定める日は、申込みの受け付けを行いません。
決算・分配	決算日	8月23日（該当日が休業日の場合は翌営業日）
	収益分配	年1回の毎決算日に、収益分配方針に基づき収益分配を行います。
その他	信託期間	2045年8月23日まで（設定日：2024年12月27日）
	繰上償還	・投資対象とする「RAMS・インベストメント・ユニット・トラストーニッポン・インディア・スモール・アンド・ミッドキャップ・エクイティーズ・ポートフォリオ・ファンド」が存続しないこととなる場合には、ファンドを繰上償還します。 ・受益権の口数が30億口または純資産総額が30億円を下回っている場合等には、委託会社はあらかじめ受益者に書面により通知する等の手続きを経て、ファンドを繰上償還させることがあります。
	課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 配当控除、益金不算入制度の適用はありません。 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NISA（少額投資非課税制度）の対象となり、当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象となります。ただし、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、販売会社にお問合せください。

❗ ご購入に際しては、投資信託説明書（交付目論見書）の内容を十分にお読みください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用		
購入時	購入時手数料	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に 3.3%（税抜3.0%）を上限 として販売会社が独自に定める率をかけた額とします。 ※料率は変更となる場合があります。詳しくは販売会社にお問合せください。
換金時	信託財産留保額	ありません。
投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
毎 日	運用管理費用 （信 託 報 酬）	ファンドの純資産総額に年率1.1275%（税抜1.025%）をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。
		投資対象とする 外国投資信託証券
		年率0.86%程度 ※年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。
		実質的な負担
		ファンドの純資産総額に 年率1.9875%（税込）程度 をかけた額となります。 ※上記は目安であり、各指定投資信託証券への投資比率が変動することにより、投資者が負担する実質的な運用管理費用（信託報酬）は変動します。 また、投資対象とする外国投資信託証券に年間最低報酬額等がかかる場合、その純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。
随 時	監 査 費 用	ファンドの純資産総額に年率0.011%（税抜0.01%）をかけた額を上限とし、ファンドからご負担いただきます。
	その他の費用・ 手数料	組入有価証券の売買委託手数料、信託事務の諸費用および借入金の利息等はファンドからご負担いただきます。これらの費用は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を記載することはできません。

-  当該費用の合計額、その上限額および計算方法は、運用状況および受益者の保有期間等により異なるため、事前に記載することはできません。
-  詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

税金

分配時の普通分配金、換金（解約）時および償還時の差益（譲渡益）に対して、所得税および地方税がかかります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

- ・少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」は少額上場株式等に関する非課税制度であり、NISAをご利用の場合、一定の額を上限として、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が無期限で非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設し、税法上の要件を満たしたファンドを購入するなど、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せください。
- ・外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が投資信託説明書（交付目論見書）の記載と異なる場合があります。
- ・法人の場合は上記とは異なります。
- ・税金の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

委託会社【ファンドの運用の指図を行います】	ファンドに関するお問合せ先
ニッセイアセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者登録番号 関東財務局長（金商）第369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	ニッセイアセットマネジメント株式会社 コールセンター 0120-762-506 9:00～17:00（土日祝日・年末年始を除く） ホームページ https://www.nam.co.jp/
受託会社【ファンドの財産の保管および管理を行います】	
三菱UFJ信託銀行株式会社	

ご留意いただきたい事項

- ①投資信託はリスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動し、運用成果（損益）はすべて投資者の皆様のもとなります。投資元本および利回りが保証された商品ではありません。
- ②当資料はニッセイアセットマネジメントが作成したものです。ご購入に際しては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）、契約締結前交付書面等（目論見書補完書面を含む）の内容を十分にお読みになり、ご自身でご判断ください。
- ③投資信託は、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金による支払いの対象にはなりません。
- ④投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフ（金融商品取引法第37条の6の規定）の適用はありません。
- ⑤当資料のいかなる内容も将来の運用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、資金動向、市況動向等によっては方針通りの運用ができない場合があります。
- ⑥当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- ⑦当資料のグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- ⑧当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- ⑨当資料の内容は原則作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。

取扱販売会社一覧

※販売会社は今後変更となる場合があります。また、販売会社によっては、新規のお申込みを停止している場合もあります。

詳しくは、販売会社または委託会社の照会先までお問合せください。

取 扱 販 売 会 社 名	登録金融機関		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
	金融商品 取引業者	登録金融 機関					
三田証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第175号	○			
三津井証券株式会社	○		北陸財務局長(金商)第14号	○			