

## インド株式の下落の背景と当面の見通し

### ポイント



1. 期待外れの予算案と米中貿易摩擦の再燃
2. 業績は堅調、景気は年度後半から回復へ
3. 経常収支は改善、物価も低位安定。ルピー安のリスクは限定的

## 1. 期待外れの予算案と米中貿易摩擦の再燃

### 景気刺激策が不十分な予算案への失望

インド株式市場はインド総選挙（下院選）でのモディ政権圧勝後につけた6月の高値から、現地通貨ベースで7.7%下落しました（8月9日時点）。

7月5日発表の予算案で期待された景気刺激策が十分に盛り込まれなかったことで、海外投資家を中心に利益確定売りが強まったことが背景にあります。下院選前の経済全般への様子見姿勢の強まりから、足元のインド経済は減速傾向です。特に、昨年9月のインフラ金融大手の経営悪化を機にノンバンクの信用供与にブレーキがかかり、自動車販売などの個人消費が鈍化したことで、景気刺激策が予算案に盛り込まれることが期待されていました。

### 人民元安がルピー安に波及

8月1日、米国が新たに中国からの輸入製品3,000億米ドル相当に対し10%の追加関税を発動すると発表したことで、投資家のリスク回避姿勢が強まりました。また、中国当局が人民元安を許容する姿勢を示したことで、インドルピーをはじめとする新興国通貨全般にマイナスに影響しました。

### 年初来のインド株式の推移



### 年初来の為替レートの推移



上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

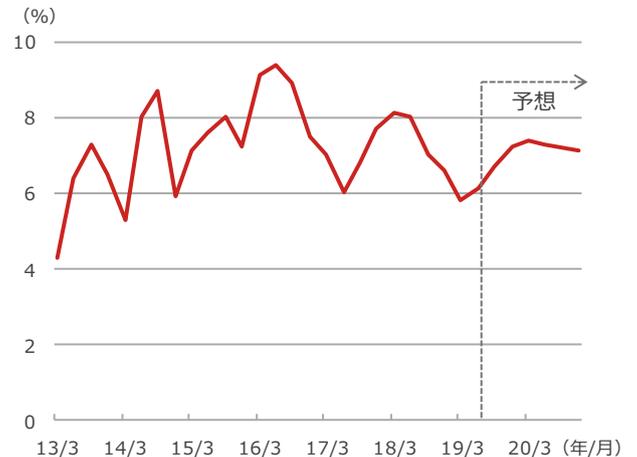
## 2. 業績は堅調、景気は年度後半から回復へ

### 景気の底打ちが市場反発のきっかけへ

インド準備銀行（中央銀行）は、実質GDP成長率予想を年度前半（19年4月～9月）は+5.8～6.6%、年度後半（19年10月～20年3月）は+7.3～7.5%とし、年度後半からの回復を想定しています。中銀が今年に入り、既に4回の利下げを実施し、金融緩和スタンスを継続していることに加え、消費が盛り上がるディワリ（ヒンズー教の新年）商戦への期待もあり、7-9月期以降には景気の底打ち感が出てくると見えています。

またインド企業の業績動向は、足元の景気減速の影響から若干下方修正されましたが、2019年のEPS成長率は前年比+13.3%と2桁成長が見込まれ堅調です。足元の株価下落で、インド株式の予想PERは約18倍と今後の業績成長性を考慮すれば妥当な水準にあると見えています。

### 実質GDP（国内総生産）の推移

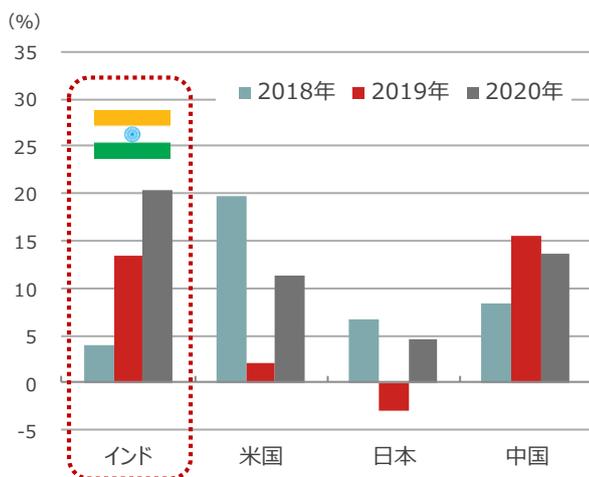


#### <予算案のポイント>

- 対GDP比財政赤字を3.4%から3.3%へ
- 短期的な消費刺激より投資を通じた成長
- 法人減税先の拡大と富裕層の課税強化

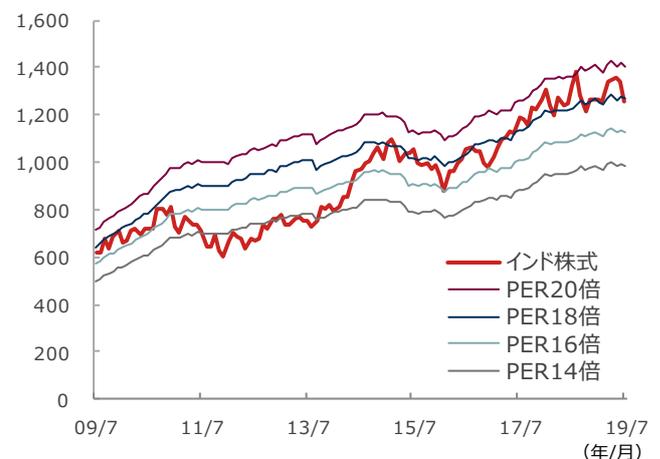
(出所) 各種資料より野村アセットマネジメント作成

### 主要国のEPS（一株当たり利益）成長率



2019年7月31日時点  
MSCI各国指数を使用したFactsetコンセンサス予想ベース  
(出所) Factsetデータより野村アセットマネジメント作成

### 株価指数の推移



上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

### 3. 経常収支は改善、物価も低位安定。ルピー安のリスクは限定的

#### 健全なインドの経済ファンダメンタルズ

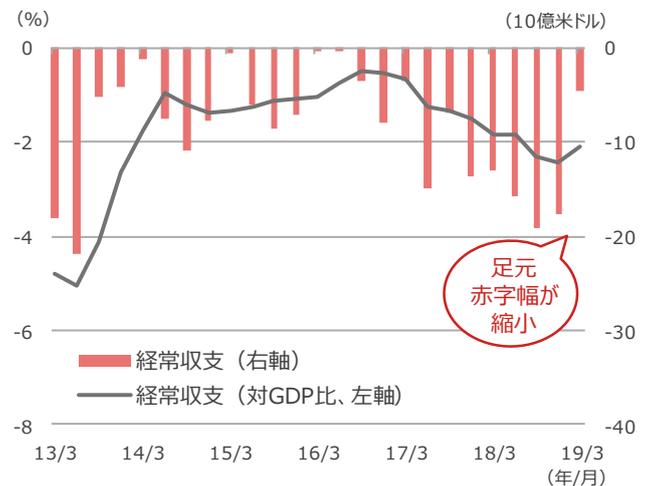
インドの経済ファンダメンタルズは健全です。昨年10月以降の原油価格の下落により、経常赤字は縮小しています。世界経済の減速から原油価格の上値は限られており、今後も経常収支の改善基調が続くと見えています。一方、物価も中銀のインフレ目標を下回る水準で安定的に推移しています。

中銀は8月7日に、市場予想を上回る0.35%、今年4度目となる追加利下げを実施しましたが、今後も追加利下げ余地があると考えています。また、為替介入原資となる外貨準備高も約4,300億米ドルと同国における史上最高水準に積み上がっています。8月の円高ルピー安は、米中貿易摩擦の再燃をきっかけとしたリスク回避姿勢の高まりによる円高米ドル安と人民元安の新興国通貨への波及などの外部要因が背景です。

#### 本格的な人民元安を望まない中国当局

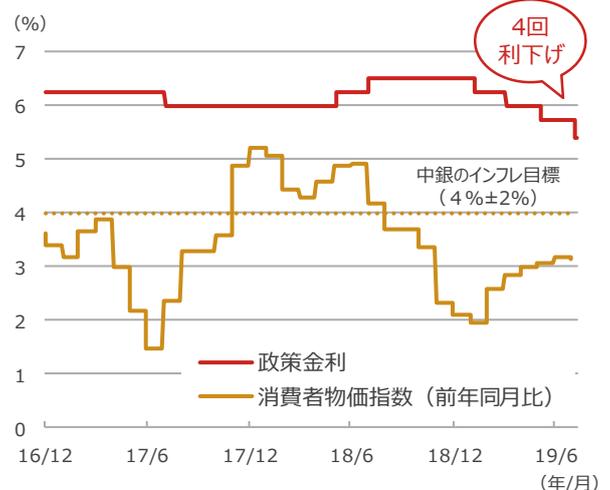
8月初めに中国当局は人民元安の容認姿勢を示しましたが、米中通商交渉の決裂や中国からの資本流出リスクが高まるため、大幅な通貨安政策はとらないと見えています。2015-16年の急速な人民元安で資本流出が生じ、景気鈍化への対応に悪影響が生じた苦い経験があるためです。中銀も足元のルピー安に対して介入姿勢を見せていないことから、中銀としても更なるルピー安リスクは警戒していないようです。8月13日、米国は中国向け制裁関税「第4弾」からスマホなど一部の主要消費品の発動を12月中旬まで先送りするとしました。米中通商交渉は長期化が想定され、引き続き注視が必要です。

#### 経常収支の推移



期間：2013年1-3月期～2019年1-3月期、四半期  
 経常収支（対GDP比）は4半期移動合計より算出  
 （出所）Bloombergデータより野村アセットマネジメント作成

#### 政策金利と消費者物価指数



政策金利の期間：2016年12月30日～2019年8月9日、日次  
 消費者物価指数の期間：2016年12月～2019年7月、月次  
 政策金利はインド準備銀行レポレート  
 （出所）Bloombergデータより野村アセットマネジメント作成

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

## Fund manager Voice ~運用担当者より~



ビプル・メタ (Vipul Mehta)

### この1カ月で下落が大きくなった為替部分

「ノムラ・インド・フォーカス」のパフォーマンスはこの1カ月下落しました。ファンドの基準価額は、直近高値（7/5付:21,233円）から直近（8/14付:18,726円 分配金実績なし）までで11.8%の下落となりました。内訳を見ると、株式部分で-6.8%、為替部分で-5.0%などとなっており、特に8月の米中貿易摩擦の再燃をきっかけに生じた円高ルピー安の影響が大きくなりました。一方、ベンチマークとの比較ではファンドの銘柄選択がプラスに寄与し、過去6カ月と1年は下回っているものの、過去1・3カ月、3年、設定来の期間でベンチマークを上回る実績を挙げています。（2019年7月末マンスリーレポートより）

### インド株式市場の下値は固まりつつある

足元のインド株式は、予想PERで約18倍と2017年以降のモディノミクス相場で株価が下支えされてきた水準まで株価が調整しています。懸念される景気の失速も秋口以降には回復基調に転じると見ており、中長期の投資機会を提供していると見ています。

### インド株式運用業務歴25年

ノムラ・アセットマネジメント・シンガポール  
アジア・パシフィック株式運用部長  
「ノムラ・インド・フォーカス」運用責任者

#### ○好きなスポーツ

テニス・クリケット・ボウリング（ゴルフを始めたいと思っています）

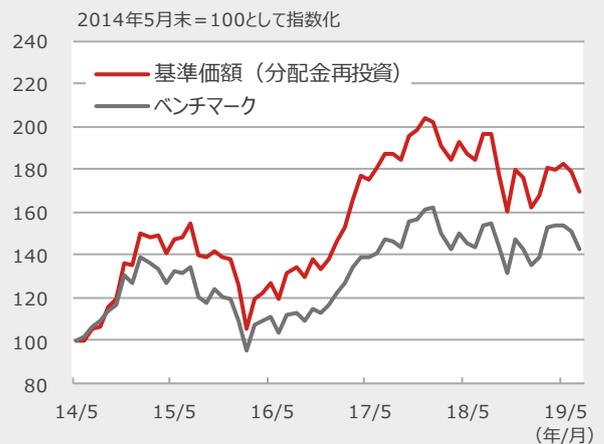
#### ○休日の過ごし方

家族や親友と過ごす。  
Netflixやアマゾンプライムで映画や雑誌を読む。

### リスクは原油価格動向と人民元安

インド株式市場は中長期では、①高い経済成長と企業業績の伸び、②経済の健全性、③第二次モディ政権下の改革推進、から強気の見通しに変化はありません。リスクは原油価格動向と人民元安ですが、インド経済は貿易依存度が低く米中貿易摩擦の影響は限られます。人民元安の新興国通貨安への波及には注視が必要ですが、本格的な通貨安政策は資本流出の副作用が伴うため人民元安のリスクは限定的と見ています。

### 第一次モディ政権発足以降の当ファンドのパフォーマンス



期間：2014年5月末～2019年7月末、月次  
ベンチマークはS&P BSE インド200種指数（円換算ベース）  
基準価額（分配金再投資）については、5ページをご参照ください。

<当資料で使用した指数の著作権等について> ●MSCIインド・インデックス、MSCI米国・インデックス、MSCI日本・インデックス、MSCIチャイナ・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。●S&P BSE 200 指数は、スタンダード・アンド・プアーズが発表している、ムンバイ証券取引所上場銘柄の主要200銘柄で構成される浮動株加重指数です。当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はスタンダード・アンド・プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シーに帰属しております。

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

「ノムラ・アジア・シリーズ（ノムラ・インド・フォーカス）」

## ファンドの運用状況

### 基準価額の推移

期間：2009年9月16日（設定日）～2019年8月15日、日次



基準価額（分配金再投資）とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したものと計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

### 組入上位10銘柄

2019年7月31日現在

銘柄	業種	純資産比
HDFC BANK LIMITED	銀行	14.6%
ICICI BANK LTD	銀行	8.1%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	銀行	6.0%
LARSEN&TOUBRO LIMITED	資本財	5.6%
MPHASIS LTD	ソフトウェア・サービス	4.6%
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	自動車・自動車部品	4.4%
DABUR INDIA LTD	家庭用品・パーソナル用品	3.8%
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	保険	3.6%
BAJAJ FINANCE LTD	各種金融	3.4%
BANDHAN BANK LTD	銀行	3.1%
合計		57.2%

純資産比は、マザーファンドの純資産比と当ファンドが保有するマザーファンド比率から算出しております。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

## 「ノムラ・アジア・シリーズ」

## 【ファンドの特色】

- 各ファンド(マネープール・ファンドを除く8本のファンドを総称して「各ファンド」といいます。)は、以下の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。また、マネープール・ファンドは、円建ての短期有価証券を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行ないます。

ノムラ・印度・フォーカス	インドの企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)
ノムラ・韓国・フォーカス	韓国の企業の株式
ノムラ・台湾・フォーカス	台湾の企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)
ノムラ・アセアン・フォーカス	アセアン(東南アジア諸国連合) <sup>※</sup> 加盟国の企業の株式(DR(預託証券)を含みます。) <sup>※</sup> 東南アジア地域の10か国からなる地域協力機構です。加盟10か国は、シンガポール、マレーシア、インドネシア、タイ、フィリピン、ベトナム、カンボジア、ラオス、ミャンマー、ブルネイです。(2019年4月末現在)
ノムラ・豪州・フォーカス	オーストラリアの企業の株式(DR(預託証券)を含みます。) オーストラリアの周辺諸国の企業の株式やオーストラリアの金融商品取引所に上場されているその他の国の企業の株式に実質的に投資する場合があります。
ノムラ・インドネシア・フォーカス	インドネシアの企業の株式
ノムラ・タイ・フォーカス	タイの企業の株式
ノムラ・フィリピン・フォーカス	フィリピンの企業の株式

- ノムラ・アジア・シリーズは、アジアの投資対象先にフォーカスするファンドとマネープール・ファンドで構成されています。
- 各ファンドの投資方針

各ファンド (ノムラ・韓国・フォーカス、 ノムラ・アセアン・フォーカスを除く)	株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性、流動性等を総合的に勘案して、投資銘柄を選別します。また、トップダウン・アプローチによる業種別配分を加味し、ポートフォリオを構築します。
ノムラ・韓国・フォーカス	株式への投資にあたっては、企業訪問や独自のバリュエーションモデルを活用したファンダメンタルズ分析により、成長性や持続可能性のある投資銘柄を選別します。
ノムラ・アセアン・フォーカス	株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性、流動性等を総合的に勘案して、投資銘柄を選別します。また、トップダウン・アプローチによる国別配分、業種別配分を加味し、ポートフォリオを構築します。

- ◆ ファンドは、以下をベンチマークとします。

ノムラ・印度・フォーカス	S&P BSE インド 200種指数(円換算ベース) <sup>※</sup> 「S&P BSE インド 200種指数(円換算ベース)」は、S&P BSE 200指数(インドルピーベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。S&P BSE 200 指数は、スタンダード&プアーズが発表している、ムンバイ証券取引所上場銘柄の主要200銘柄で構成される浮動株加重指数です。当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーに帰属しております。
ノムラ・韓国・フォーカス	KOSPI(韓国総合株価指数)(円換算ベース) <sup>※</sup> 「KOSPI(韓国総合株価指数)(円換算ベース)」は、KOSPI(韓国ウォンベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。KOSPI(Korea Composite Stock Price Index) (韓国総合株価指数)は、韓国証券取引所によって所有される登録サービスマーク、登録商標です。
ノムラ・台湾・フォーカス	加権指数(円換算ベース) <sup>※</sup> 「加権指数(円換算ベース)」は、加権指数(台湾ドルベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。加権指数(Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock Index) (以下、「TAIEX」といいます。))は、台湾証券取引所によって所有される登録サービスマーク、登録商標です。TAIEXの使用許諾のない使用は禁止されています。台湾証券取引所は、TAIEX およびこれに含まれるあらゆるデータの有用性、正確性、完全性その他について、いかなる保証もしません。台湾証券取引所は、正確なデータの提供に努めますが、TAIEX およびこれに含まれるいかなるデータに関する誤りや脱落についても、また、データの利用により生じたいかなる損失についても、責任を負いません。
ノムラ・アセアン・フォーカス	MSCI AC ASEAN Index(税引後配当込み・円換算ベース) <sup>※</sup> 「MSCI AC ASEAN Index(税引後配当込み・円換算ベース)」は、MSCI AC ASEAN Index(税引後配当込み・ドルベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。MSCI AC ASEAN Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。
ノムラ・豪州・フォーカス	S&P/ASX200指数(円換算ベース) <sup>※</sup> 「S&P/ASX200 指数(円換算ベース)」は、S&P/ASX200 指数(豪ドルベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。S&P/ASX200 指数は、スタンダード&プアーズが発表している、オーストラリア証券取引所上場の時価総額上位200銘柄で構成される時価総額加重平均指数です。当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーに帰属しております。
ノムラ・インドネシア・フォーカス	ジャカルタ総合指数(円換算ベース) <sup>※</sup> ジャカルタ総合指数(円換算ベース)は、ジャカルタ総合指数(インドネシアルピアベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。ジャカルタ総合指数(JCI)は、インドネシア証券取引所が所有しています。インドネシア証券取引所は、JCIをベンチマークとして用いる利用者によって提供される、いかなる商品に関しても責任を負いません。また、インドネシア証券取引所は、JCIをベンチマークとして用いる利用者によってなされる、いかなる投資判断に関しても責任を負いません。これらの利用者は、JCIの利用に関して、第三者に対して責任を負います。
ノムラ・タイ・フォーカス	MSCI Thailand Index(税引後配当込み・円換算ベース) <sup>※</sup> MSCI Thailand Index(税引後配当込み・円換算ベース)は、MSCI Thailand Index(税引後配当込み・タイバートベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。MSCI Thailand Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。
ノムラ・フィリピン・フォーカス	MSCI Philippines Index(税引後配当込み・円換算ベース) <sup>※</sup> MSCI Philippines Index(税引後配当込み・円換算ベース)は、MSCI Philippines Index(税引後配当込み・フィリピンペソベース)をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。MSCI Philippines Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。

## 「ノムラ・アジア・シリーズ」

## 【ファンドの特色】

- ◆株式の実質組入比率は、原則として高位を基本とします。
- ◆実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
- ◆ファンドは以下のマザーファンドを通じて投資するファミリーファンド方式で運用します。

ノムラ・インド・フォーカス	野村インド株マザーファンド
ノムラ・韓国・フォーカス	野村韓国株マザーファンド
ノムラ・台湾・フォーカス	野村台湾株マザーファンド
ノムラ・アセアン・フォーカス	野村アセアン株マザーファンド
ノムラ・豪州・フォーカス	野村豪州株マザーファンド
ノムラ・インドネシア・フォーカス	野村インドネシア株マザーファンド
ノムラ・タイ・フォーカス	野村タイ株マザーファンド
ノムラ・フィリピン・フォーカス	野村フィリピン株マザーファンド

ノムラ・インド・フォーカス、ノムラ・インドネシア・フォーカス、ノムラ・タイ・フォーカス、ノムラ・フィリピン・フォーカスは、一般社団法人投資信託協会が定める「信用リスク集中回避のための投資制限」に定められている「特化型運用」を行なうファンドに該当します。  
上記4ファンドが実質的な投資対象とする各新興国市場には、寄与度(市場の時価総額に占める割合)が10%を超える、もしくはを超える可能性が高い銘柄(支配的な銘柄)が存在すると考えられます。  
実質的な投資が支配的な銘柄に集中することが想定されますので、当該支配的な銘柄の発行体に経営破綻や経営・財務状況の悪化等が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

## ● マネープール・ファンドの投資方針

- ◆「野村マネー マザーファンド」への投資を通じて、残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資により利息等収益の確保を図り、あわせてコール・ローンなどで運用を行なうことで流動性の確保を図ります。
- ◆ ファンドは「野村マネー マザーファンド」を通じて投資するファミリーファンド方式で運用します。

## ● マザーファンドの運用にあたっては、以下の委託先に、運用の指図に関する権限の一部を委託します。

ファンド名	委託する範囲	委託先名称	委託先所在地
各ファンド (ノムラ・韓国・フォーカスを除く)	海外の株式等の運用	NOMURA ASSET MANAGEMENT SINGAPORE LIMITED (ノムラ・アセット・マネジメント・シンガポール・リミテッド)	シンガポール共和国 シンガポール市
ノムラ・韓国・フォーカス		Samsung Active Asset Management Co.,Ltd. (サムスン アクティブ アセット マネジメント カンパニー リミテッド)	大韓民国 ソウル市

## ● 「ノムラ・アジア・シリーズ」を構成するファンド間で、スイッチングができます。

## ● 原則、毎年9月12日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行いません。分配金額は、分配対象額の範囲内で基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。

\* 委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

## 《分配金に関する留意点》

ファンドは、計算期間中に発生した運用収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの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唆するものではありません。  
投資者の個別元本(追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本)の状況によっては、分配金額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。  
分配金は、預貯金の利息とは異なりファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。

## 「ノムラ・アジア・シリーズ」

## 【投資リスク】

各ファンドは、株式等を実質的な投資対象としますので、組入株式の価格下落や、組入株式の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。

「マネーパール・ファンド」は、債券等を実質的な投資対象としますので、金利変動等による組入債券の価格下落や、組入債券の発行体の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

## 【お申込メモ】

## ●信託期間

2024年9月12日まで	
ノムラ・印度・フォーカス マネーパール・ファンド	2009年9月16日設定
ノムラ・アセアン・フォーカス ノムラ・豪州・フォーカス	2009年12月7日設定
ノムラ・インドネシア・フォーカス ノムラ・タイ・フォーカス ノムラ・フィリピン・フォーカス	2010年12月6日設定
2019年9月12日まで	
ノムラ・韓国・フォーカス ノムラ・台湾・フォーカス	2009年9月16日設定

## ●決算日および

## ●収益分配

## ●ご購入価額

## ●ご購入単位

年1回の決算時（原則9月12日。休業日の場合は翌営業日）に分配の方針に基づき分配します。  
ご購入申込日の翌営業日の基準価額  
1万口以上1口単位（当初元本1口＝1円）  
または1万円以上1円単位  
（ご購入コースには、分配金を受取る一般コースと、分配金が再投資される自動けいぞく投資コースがあります。原則、ご購入後にご購入コースの変更はできません。）  
なお、「マネーパール・ファンド」は、スイッチング以外によるご購入はできません。  
※お取扱いコース、ご購入単位は販売会社によって異なる場合があります。

## ●ご換金価額

【各ファンド】  
ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額

## ●スイッチング

【マネーパール・ファンド】  
ご換金申込日の翌営業日の基準価額  
「ノムラ・アジア・シリーズ」を構成するファンド間で、スイッチングが可能です。  
※販売会社によっては、一部または全部のスイッチングのお取扱いを行わない場合があります。

## ●お申込不可日

各ファンドは、販売会社の営業日であっても、申込日当日が下記に該当する場合には、原則、ご購入、ご換金、スイッチングの各お申込みができません。

ノムラ・印度・フォーカス	・インドのナショナル証券取引所の休場日
ノムラ・韓国・フォーカス	・韓国証券取引所の休場日
ノムラ・台湾・フォーカス	・台湾証券取引所の休場日
ノムラ・アセアン・フォーカス	・シンガポール証券取引所またはマレーシア証券取引所の休場日
ノムラ・豪州・フォーカス	・オーストラリア証券取引所の休場日（半休日を含む）
ノムラ・インドネシア・フォーカス	・インドネシア証券取引所の休場日
ノムラ・タイ・フォーカス	・インドネシアの連休等で、ご購入、ご換金のお申込みの受付を行わない日として委託会社が指定する日
ノムラ・フィリピン・フォーカス	・タイ証券取引所の休場日
	・フィリピン証券取引所の休場日

## ●課税関係

個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時（スイッチングを含む）および償還時の譲渡益に対して課税されます。ただし、少額投資非課税制度などを利用した場合には課税されません。なお、税法が改正された場合などには、内容が変更に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。

## ◆お申込みは

## 野村証券

商号：野村証券株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第142号  
加入協会：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

## ◆設定・運用は

## 野村アセットマネジメント

商号：野村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373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／  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

## 【当ファンドに係る費用】

(2019年8月現在)

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.24%※（税抜3.0%）以内で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 ※2019年10月1日以降消費税率が10%となった場合は、3.3%となります。 ＜スイッチング時＞ 販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 なお、各ファンドから「マネーパール・ファンド」へのスイッチングの場合は無手数料 ※詳しくは販売会社にご確認ください。								
◆運用管理費用（信託報酬）	ファンドの純資産総額に下記の率を乗じて得た額が、お客様の保有期間に応じてかかります。 <table border="1"> <tr> <td>ノムラ・印度・フォーカス</td> <td>年1.89%<sup>*1</sup>（税抜年1.75%）</td> </tr> <tr> <td>各ファンド （ノムラ・印度・フォーカス、 ノムラ・豪州・フォーカスを除く）</td> <td>年1.782%<sup>**2</sup>（税抜年1.65%）</td> </tr> <tr> <td>ノムラ・豪州・フォーカス</td> <td>年1.674%<sup>**3</sup>（税抜年1.55%）</td> </tr> <tr> <td>マネーパール・ファンド</td> <td>年0.594%<sup>**4</sup>（税抜年0.55%）以内 （2019年6月7日現在 年0.001188%<sup>**5</sup>（税抜年0.0011%））</td> </tr> </table> <p>*2019年10月1日以降消費税率が10%となった場合は、※1が年1.925%、※2が年1.815%、※3が年1.705%、※4が年0.605%、※5が年0.00121%となります。</p>	ノムラ・印度・フォーカス	年1.89% <sup>*1</sup> （税抜年1.75%）	各ファンド （ノムラ・印度・フォーカス、 ノムラ・豪州・フォーカスを除く）	年1.782% <sup>**2</sup> （税抜年1.65%）	ノムラ・豪州・フォーカス	年1.674% <sup>**3</sup> （税抜年1.55%）	マネーパール・ファンド	年0.594% <sup>**4</sup> （税抜年0.55%）以内 （2019年6月7日現在 年0.001188% <sup>**5</sup> （税抜年0.0011%））
ノムラ・印度・フォーカス	年1.89% <sup>*1</sup> （税抜年1.75%）								
各ファンド （ノムラ・印度・フォーカス、 ノムラ・豪州・フォーカスを除く）	年1.782% <sup>**2</sup> （税抜年1.65%）								
ノムラ・豪州・フォーカス	年1.674% <sup>**3</sup> （税抜年1.55%）								
マネーパール・ファンド	年0.594% <sup>**4</sup> （税抜年0.55%）以内 （2019年6月7日現在 年0.001188% <sup>**5</sup> （税抜年0.0011%））								
◆その他の費用・手数料	組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、外貨建資産の保管等に要する費用（「マネーパール・ファンド」を除く）、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、ファンドに関する租税等がお客様の保有期間中、その都度かかります。 ※これらの費用等は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことができません。								
◆信託財産留保額（ご換金時、スイッチングを含む）	【各ファンド】 1万口につき基準価額に下記の率を乗じて得た額 <table border="1"> <tr> <td>各ファンド （ノムラ・アセアン・フォーカス、 ノムラ・豪州・フォーカスを除く）</td> <td>0.5%</td> </tr> <tr> <td>ノムラ・アセアン・フォーカス ノムラ・豪州・フォーカス</td> <td>0.3%</td> </tr> </table> <p>【マネーパール・ファンド】 ありません。</p>	各ファンド （ノムラ・アセアン・フォーカス、 ノムラ・豪州・フォーカスを除く）	0.5%	ノムラ・アセアン・フォーカス ノムラ・豪州・フォーカス	0.3%				
各ファンド （ノムラ・アセアン・フォーカス、 ノムラ・豪州・フォーカスを除く）	0.5%								
ノムラ・アセアン・フォーカス ノムラ・豪州・フォーカス	0.3%								

上記の費用の合計額については、投資家の皆様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。  
※詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先：野村アセットマネジメント株式会社

★サポートダイヤル★ 0120-753104

（受付時間）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★

<http://www.nomura-am.co.jp/>

★携帯サイト★

<http://www.nomura-am.co.jp/mobile/>

**【当資料について】**

- 当資料は、ファンドに関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したものです。
- 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。
- 当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

**【お申込みに際してのご留意事項】**

- ファンドは、元金が保証されているものではありません。
- ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。
- お申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。