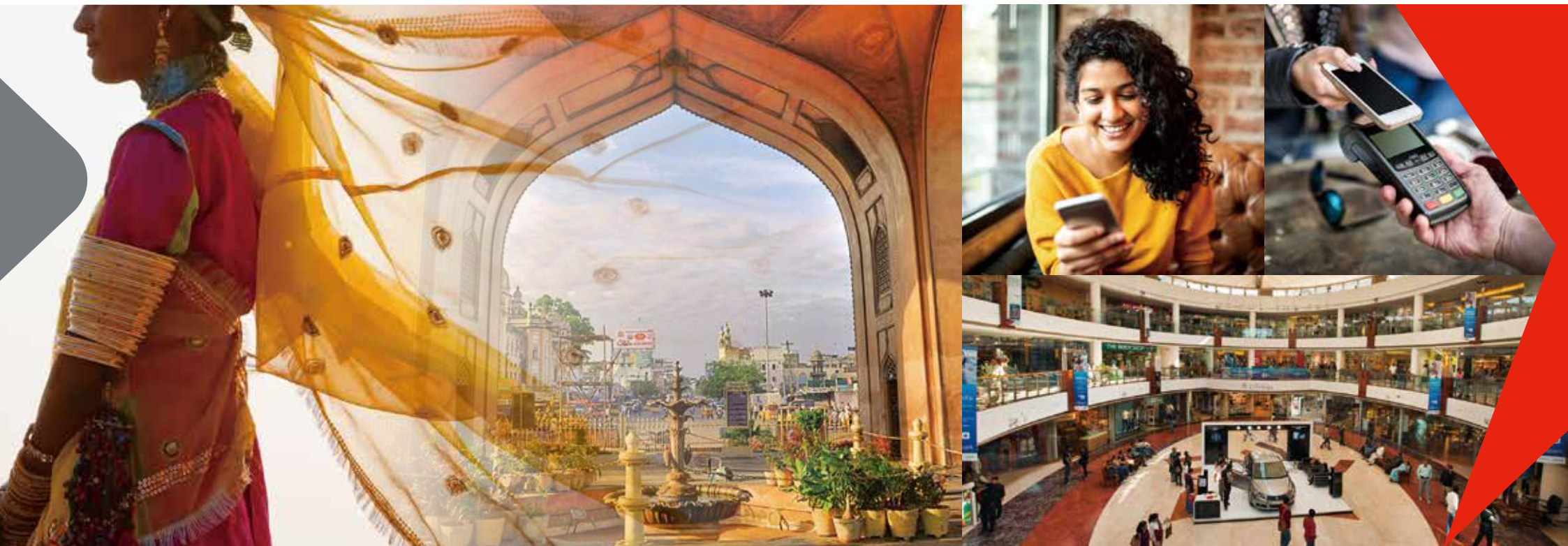


イーストスプリング・インド消費関連ファンド

追加型投信／海外／株式



「投資信託説明書(交付目論見書)」のご請求、お申込みは



東洋証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第121号
加入協会 日本証券業協会 一般社団法人第二種金融商品取引業協会

設定・運用は



イーストスプリング・インベストメンツ株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第379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

A Prudential plc (UK) company 

英国ブルーデンシャル社は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルーデンシャル・ファイナンシャル社、および英国のM&G社の子会社であるブルーデンシャル・アシュアランス社とは関係がありません。

インドの高い経済成長と消費市場の拡大



2027年には世界第3位の経済大国に

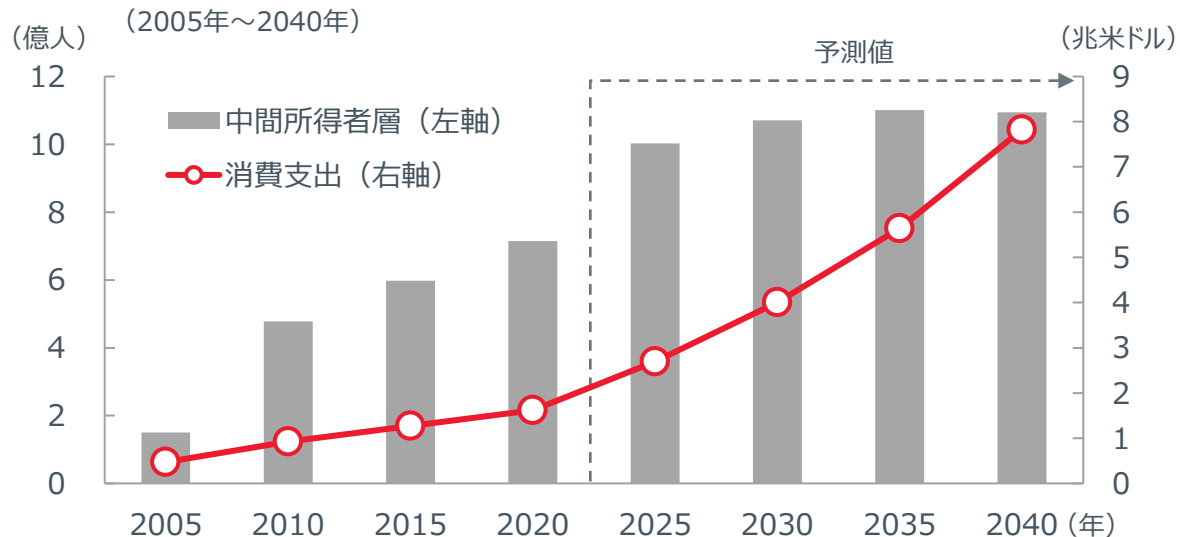
名目GDP（国内総生産）ランキング 上位10カ国
（2022年および2027年、単位：兆米ドル）

	2022年（予想）		2027（予想）	
1	米国	25.0	米国	30.3
2	中国	20.3	中国	28.3
3	日本	4.3	インド	5.4
4	ドイツ	4.0	日本	5.2
5	インド	3.5	ドイツ	4.9
6	英国	3.2	英国	4.4
7	フランス	2.8	フランス	3.3
8	カナダ	2.2	カナダ	2.7
9	ロシア	2.1	ブラジル	2.6
10	イタリア	2.0	イラン	2.4

出所：IMF世界経済見通しデータベース（2022年10月）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

拡大するインドの中間所得者層と消費市場

インドの中間所得者層の人口および消費支出の推移



出所：Euromonitor Internationalのデータ（2023年3月時点）に基づきイーストスプリング・インベスツメンツ作成。2025年以降は予測値。

※中間所得者層の人口は、中間所得者層の家計比率×人口で算出。中間所得者層は年間世帯可処分所得が、5,000米ドル以上35,000米ドル未満の所得者層を指します。



(写真：弊社社員撮影)

(写真：弊社社員撮影)

インドの概要



人口 **約14.1億人** (2021年)

平均年齢(中央値)は**27.6歳**と若く、また、総人口では2023年に中国を上回り、世界一の人口大国になると予想されています。

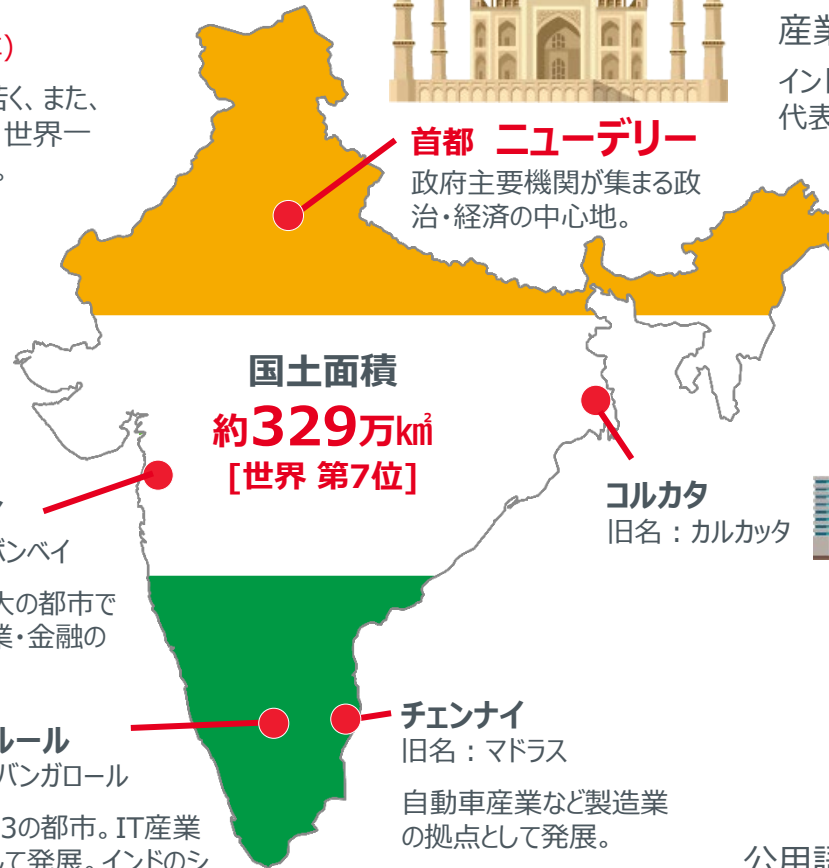


首都 ニューデリー

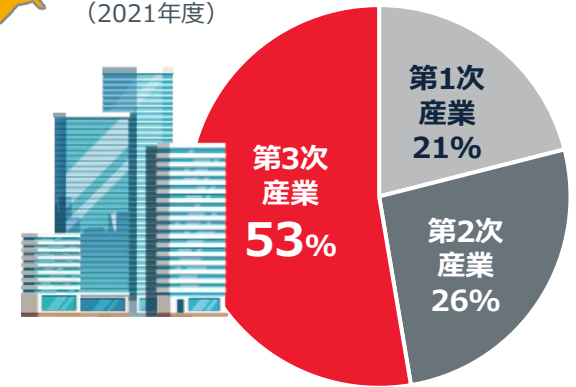
政府主要機関が集まる政治・経済の中心地。

産業 **第3次産業が急成長**

インドの経済成長はITやコールセンターに代表される第3次産業にけん引されてきました。



国内総生産 (GDP) 産業別構成比
(2021年度)



※ 四捨五入の関係上、合計値が100%にならないことがあります。

通貨 **ルピー**



現在流通している紙幣の肖像画は独立の父、マハトマ・ガンジー。

हिंदी

公用語 **ヒンディー語**

ヒンディー語を母語とするのは4億人程度。この他、憲法で公認されている州の言語が21あり、英語も政府の公用語として使われています。

出所：外務省（2023年3月）、国際連合「World Population Prospects 2022」、Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
※インドの会計年度は4月から翌年3月まで。例えば2022年度は2022年4月～2023年3月。

インドは人口ボーナス期*に突入、今後の株価上昇に期待

- ▶ インドの人口は2023年に中国を上回り、人口ボーナス期は2051年まで続くと予想されています。
- ▶ 生産年齢人口の割合が高まる人口ボーナス期は、豊富な労働力が経済活動を活発にするなど、経済成長にプラスに働くことで、株価上昇が期待されます。

日本・中国・インドの人口ボーナス期における株価推移



出所：Bloomberg.L.P.、国際連合「World Population Prospects 2022」、OECDのデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。2022年以降は予測値。

*人口ボーナス期は、生産年齢人口（15歳以上65歳未満）が総人口の3分の2以上を占めている期間と定義しています。

※日本：東証株価指数（TOPIX）、中国：上海総合指数、インド：SENSEX指数、すべてプライス・リターン、現地通貨ベース。

○この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

モディ政権の主な政策

- ▶ モディ首相は政権発足以降、様々な政策を実現させ、高い経済成長を維持しています。
- ▶ 2期目には、経済政策の一環として、補助金政策「PLI（生産連動型優遇制度）」や大型インフラ計画「ガティ・シャクティ（スピード・パワー）国家マスタープラン」を打ち出し、製造業振興に取り組んでいます。

第18代インド首相 ナレンドラ・モディ（インド人民党）



（写真：新華社/アフロ）

- ▶ インド首相就任以前の2001年～2014年は、**グジャラート州首相として同州で高い経済成長**を実現。
- ▶ 2014年5月、インド人民党が30年ぶりとなる**単独での過半数議席を獲得**し、モディ氏が首相に就任。2019年5月の下院総選挙では**前回（2014年）を上回る議席を獲得**し再任。任期は5年。

出所：各種報道に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

第1期モディ政権の主な政策

- **破産・倒産法の成立**
 - ▶ 破産処理の短期化のため、関連法を一本化。企業の新陳代謝が促進され、銀行の不良債権処理も加速。
- **高額紙幣廃止**
 - ▶ 脱税や汚職、紙幣偽造などを一掃するため、高額紙幣を廃止し、新紙幣へ切り替え。銀行口座の普及・促進にも寄与。
- **GST（物品・サービス税）の導入**
 - ▶ 複雑な税体系の簡素化により、ビジネス環境が改善、外国企業の進出が加速。

第2期モディ政権が進める主な政策

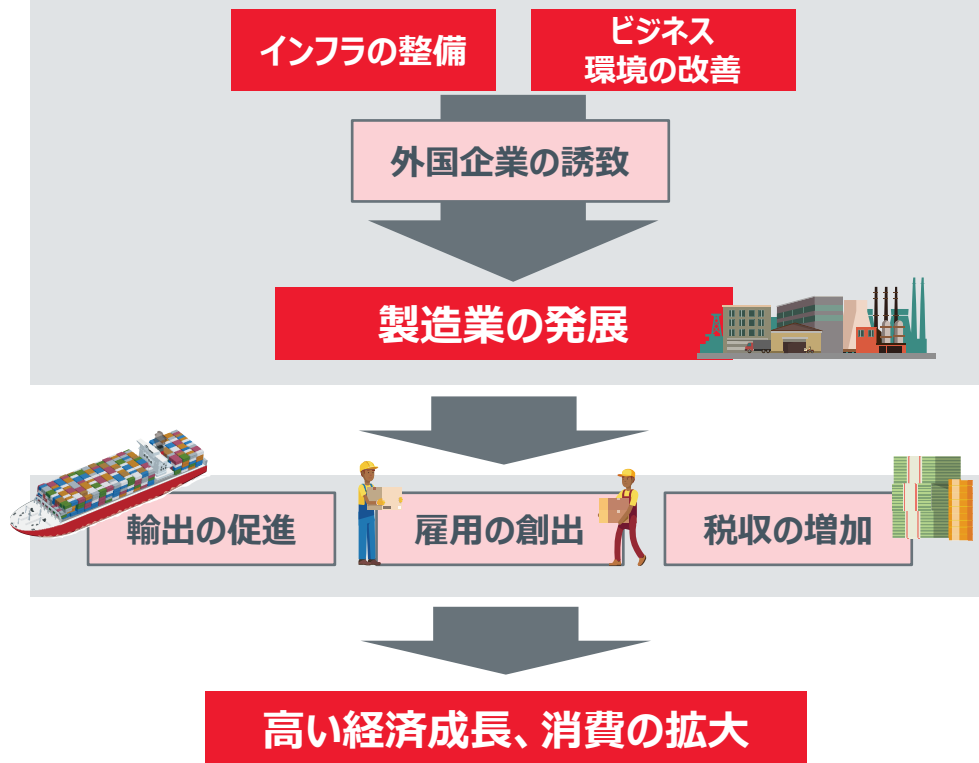
- **PLI（生産連動型優遇制度）**
 - ▶ インド国内で製造された製品のうち、政府が指定した分野について売上高増加分の一定割合を補助金として支払う仕組み。インド企業、外国企業のインド国内での製造拠点設立を促進。
- **ガティ・シャクティ（スピード・パワー）国家マスタープラン**
 - ▶ インフラ整備加速のため、省庁間で分断されていたインフラ開発計画を統合し、効率的に開発を進める大型インフラ計画。人とモノが多様な手段で円滑に移動できる輸送網の構築を目指す。

モディ政権の経済改革により直接投資は過去最高水準に

- ▶ モディ首相は、「メイク・イン・インド」、「デジタル・インド」等の様々な経済イニシアティブを推進してきました。
- ▶ その結果、製造業を中心に外国企業の進出が急増しており、2021年度の対内直接投資は過去最高となっています。

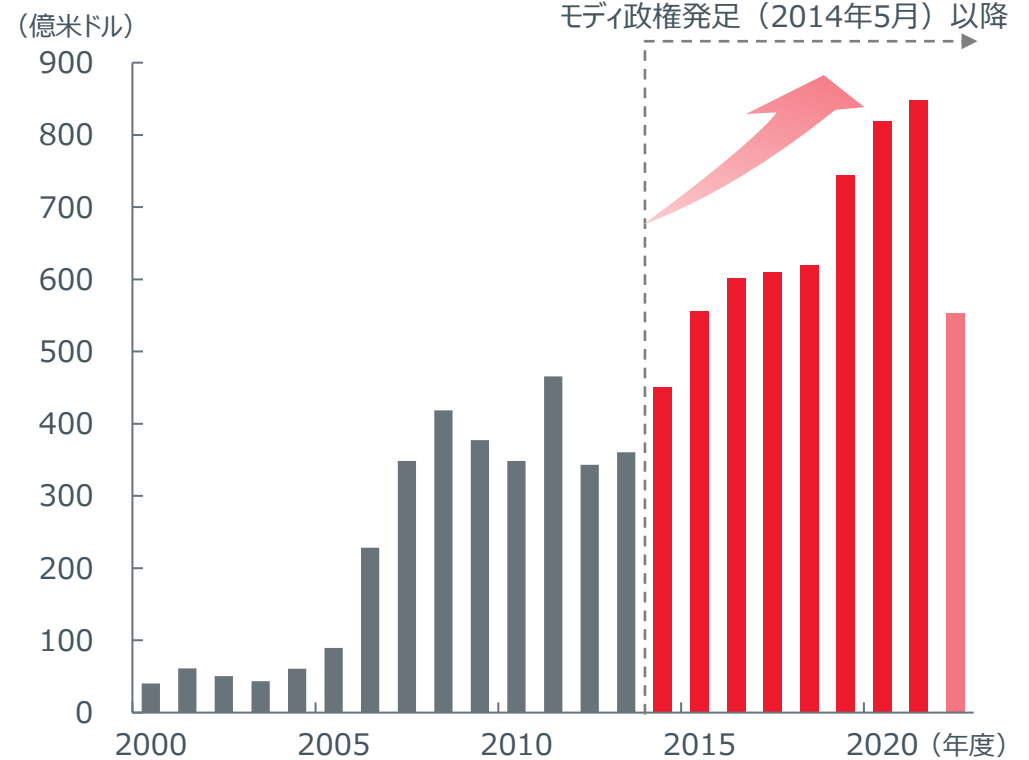
「メイク・イン・インド（インドでものづくりを）」

⇒インドを世界の製造・輸出拠点にし、製造業の発展により高成長を目指す



インドへの対内直接投資流入額

(2000年度～2022年度*)



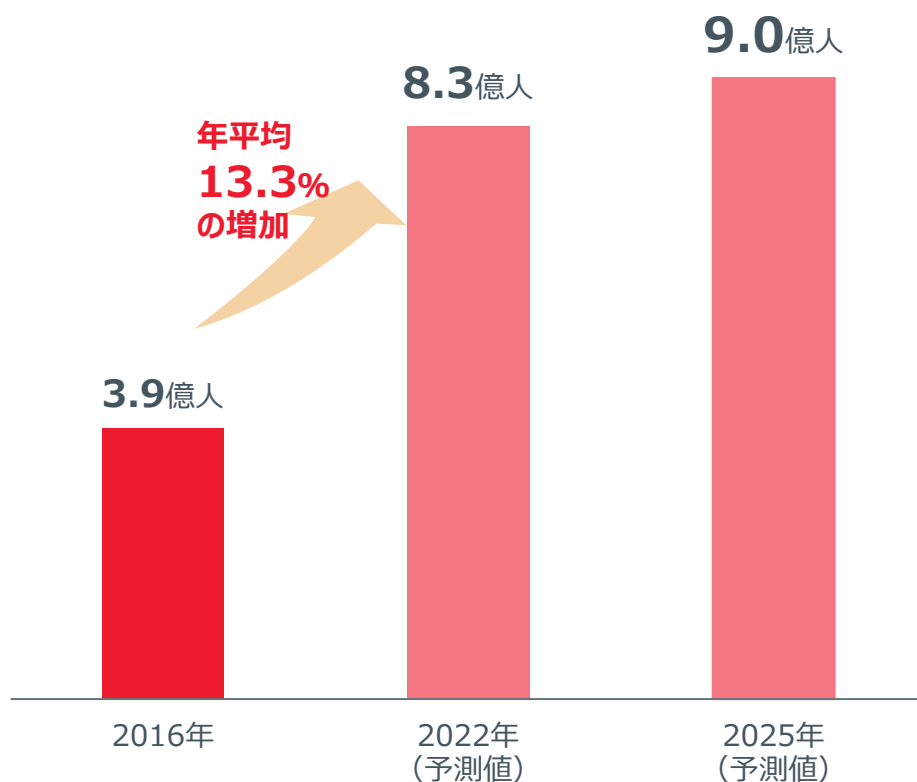
出所：各種報道に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

出所：インド商工省のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
 *2021年度以降は速報値ベース。2022年度は2022年4月から12月まで。
 ※インドの会計年度は4月から翌年3月まで。例えば2022年度は2022年4月～2023年3月。

加速するデジタル経済

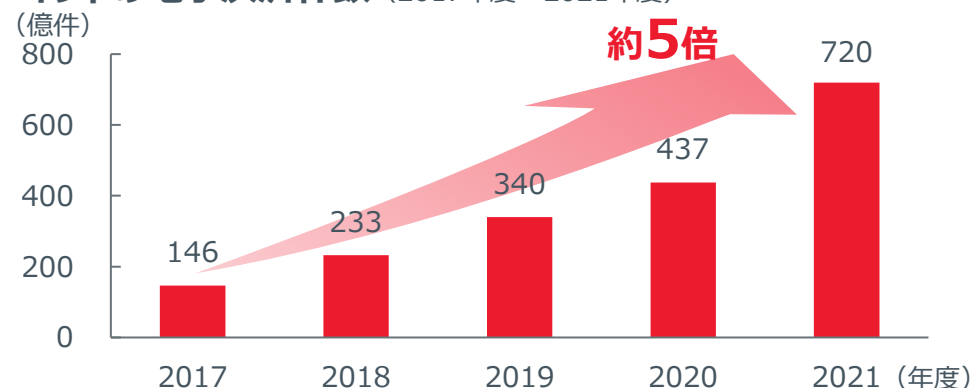
- ▶ インドでは、近年スマートフォンの急速な普及によりインターネット利用者数が大幅に増加するなど、デジタル化が着実に進展しています。クレジットカードやモバイル端末のQRコードなどを利用した電子決済の件数は、高額紙幣廃止やコロナ禍に伴う非対面・非接触ニーズの高まりもあり、急増しています。
- ▶ インドのインターネット経済はeコマースやEdテック（教育とテクノロジーの融合）などのオンラインサービスの普及により、2030年には1兆米ドルの規模になると予想されています。

インドのインターネット利用者数（2016年、2022年、2025年）



出所：IBEF（India Brand Equity Foundation）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

インドの電子決済件数（2017年度～2021年度）



出所：インド準備銀行（中央銀行、RBI）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
 ※インドの会計年度は4月から翌年3月まで。例えば2022年度は2022年4月～2023年3月。

インドのインターネット経済市場規模（2018年、2020年、2030年）



出所：IBEFのデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

拡大する自動車販売、急成長が期待されるEV（電気自動車）市場

- ▶ インドの2021年の新車販売台数は世界第4位となりました。さらに、2022年の新車販売台数は過去最高を更新、日本を抜いて世界第3位となっています。車種別では、若年人口の増加と所得の向上を背景に、多目的車（UV）の人気が高まっており、乗用車販売の伸びをけん引しています。一方、乗用車普及率は8%*と依然低水準なことから、更なる拡大が見込まれます。*出所：Euromonitor International（2022年時点）
- ▶ インド政府は環境問題改善のため、2030年までに国内の乗用車新車販売の3割をEVにするという目標を掲げ、EV普及を後押ししています。

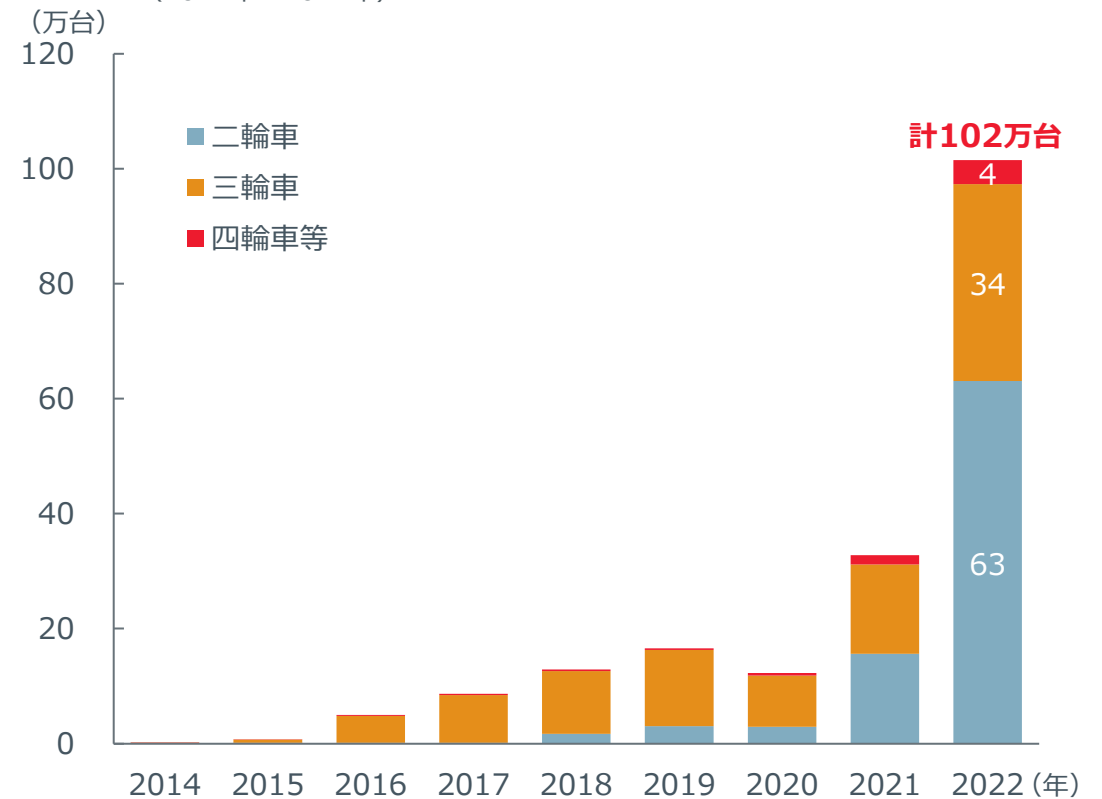
世界の新車販売台数ランキング（2021年）

順位（前年）	国名	台数（万台）
1（1）	 中国	2,627
2（2）	 米国	1,541
3（3）	 日本	445
4（5）	 インド	376
5（4）	 ドイツ	297
6（6）	 フランス	214
7（7）	 ブラジル	212
8（8）	 英国	204
9（10）	 ロシア	174
10（9）	 韓国	173

出所：国際自動車工業連合会（OICA）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

インドのEV登録台数

（2014年～2022年）



出所：インド道路交通・高速道路省の統計サイト（Vahan）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。（2023年3月15日時点）

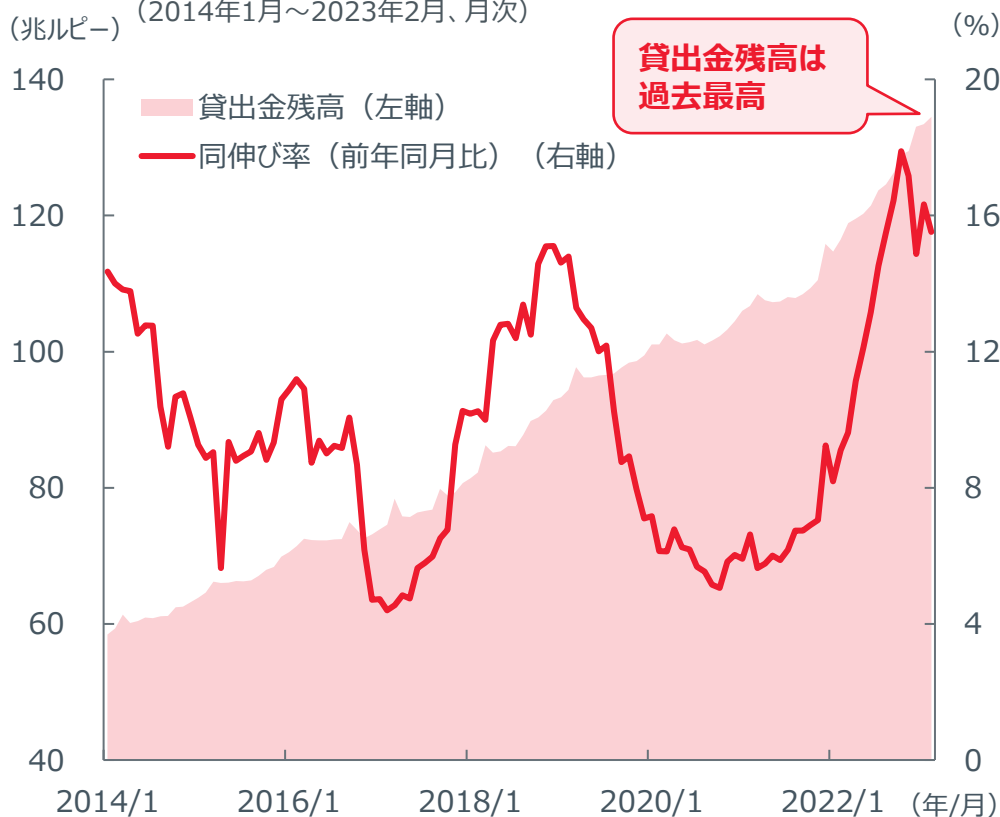
※合計台数は、四捨五入の関係で数値間で整合しない場合があります。

高成長を遂げる銀行業

- ▶ 労働人口の増加や可処分所得の向上を背景に、自動車や住宅の購入意欲が高まっていることから、各種ローンの利用機会が増えるなど、銀行と関連サービスに対する需要は高まっています。銀行の貸出金の伸び率はプラスとなっており、同残高は過去最高となっています。
- ▶ インドでは旺盛な資金需要を背景に、預貸業務における利ザヤが日本と比較しても相対的に大きいことから、住宅ローンや個人向けローンは今後も主要な成長ドライバーとなることが予想されています。

インドの銀行の貸出金残高と伸び率の推移

(兆ルピー) (2014年1月～2023年2月、月次)



インド民間銀行の利ザヤ：日本との比較

(2022年9月末)

4.69%

インド



0.28%

日本



利ザヤとは？

- 借りたお金の金利よりも高い金利で貸し出した場合に得る利益のことを利ザヤと言い、銀行においては収益源のひとつになります。



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

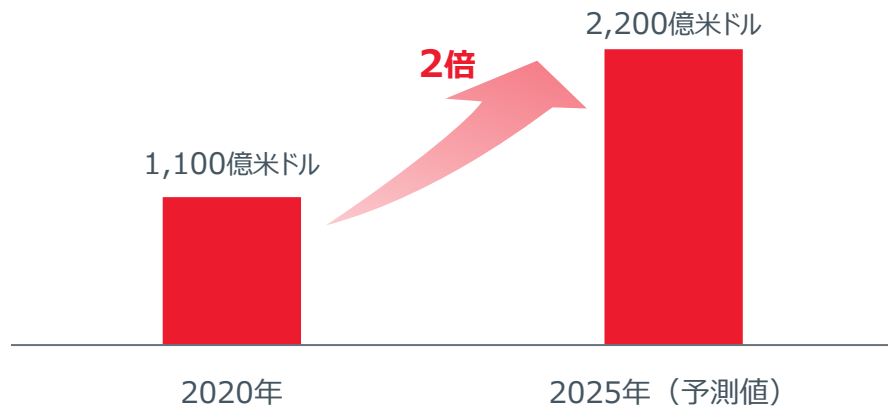
出所：インドはインド準備銀行、日本は一般社団法人 全国銀行協会のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

成長が期待される日用消費財市場

- ▶ 若年層の増加と所得水準の向上により、日用消費財市場は急成長しています。
- ▶ 近年、日用消費財市場は都市圏と比較して地方の成長率が高くなっています。可処分所得の増加と、製造業・日用消費財企業の物流環境の改善を背景に、地方では高品質な商品やサービスに対する需要は増加傾向にあります。

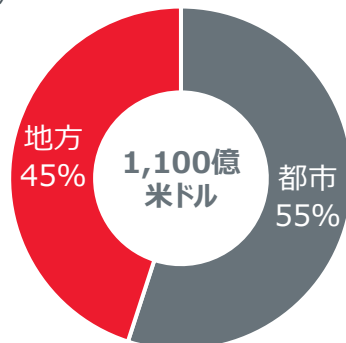
インドの日用消費財市場

(2020年、2025年(予測値))



日用消費財市場における都市と地方の割合

(2020年)



出所：IBEFのデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

インドの『キラナ』とは？

- 『キラナ』とは、食品や日用品を幅広く取り扱う伝統的な家族経営の零細商店（いわゆるパパママ・ストア）で、インド全土に点在しており、小売市場の大部分を占めています。
- 近年、キラナにおいてもデジタル決済やeコマースが拡大しつつあり、デジタル化をサポートするスタートアップ企業が増えるなど、キラナのデジタル化にも大きな期待が寄せられています。

● キラナ



● ショッピングモール



(ICICIAM社員撮影)

主要銘柄のご紹介

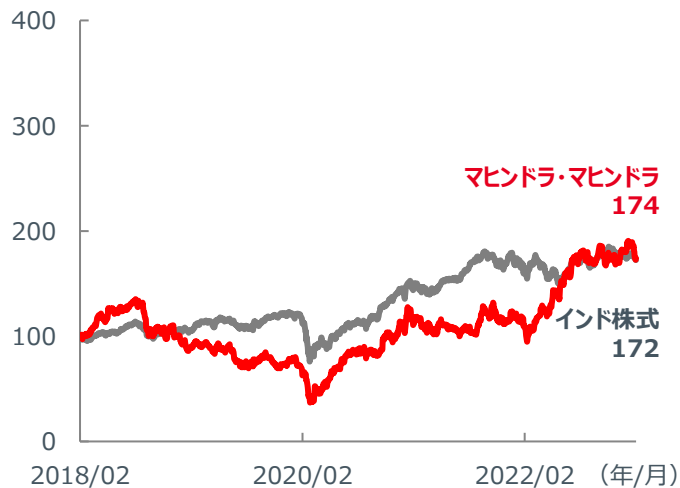
業種：自動車・自動車部品

マヒンドラ・マヒンドラ

- 自動車、農業用機械、自動車部品などを製造、販売する自動車メーカー。現在、210を超える子会社・合併会社・関連会社を設立し、製造・サービスなど様々な分野で多角化を進める。
- 安定した農業用機械部門に加え、乗用車部門でSUV（スポーツ用多目的車）やEV（電気自動車）の需要拡大が期待される。

株価の推移

（2018年2月末～2023年2月末、日次）



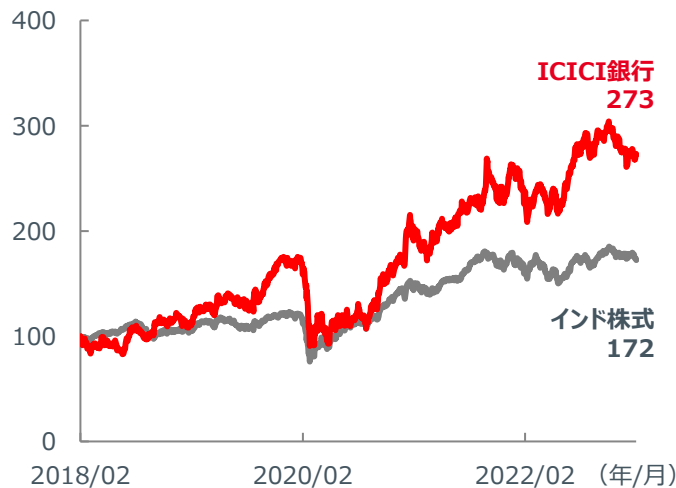
業種：銀行

ICICI銀行

- インド全土に支店網を有する商業銀行。投資、保険、融資などの個人・法人業務に加え、外国為替、資金、財務管理サービスを手掛ける。
- 22年10-12月期決算では、保守的に貸倒引当金を積み与信費用は増加したものの、リテール部門中心に貸出は順調な伸びを示した。

株価の推移

（2018年2月末～2023年2月末、日次）



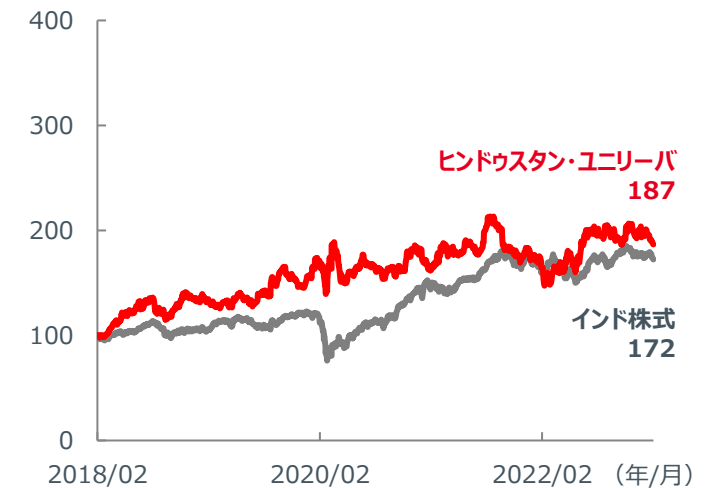
業種：家庭用品・パーソナル用品

ヒンドウスタン・ユニリーバ

- ユニリーバのインド現地会社であり、日用消費財セクターにおいてインド最大の時価総額を誇る。
- 不振が続いていた農村地域の販売について足元底打ちの兆候が見られる上、今後は商品のプレミアム化で利益率上昇を狙う。

株価の推移

（2018年2月末～2023年2月末、日次）



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。すべて2018年2月末を100として指数化。インド株式：SENSEX指数。

※ 上記はインド株式市場における主要銘柄を例示したものであり、当該銘柄について今後の組入を約束するものでも、売買を推奨するものでもありません。

銘柄概要および見通しは、当該銘柄の紹介を目的としてイーストスプリング・インベストメンツが作成したものであり、将来の値動きを示唆するものではありません。

銘柄名は、イーストスプリング・インベストメンツが翻訳したものであり、発行体の正式名称と異なる場合があります。

業種区分は、原則としてMSCI/S&P GICSに準じています（イーストスプリング・インベストメンツの判断に基づく分類を採用する場合があります。）。なお、GICSに関しての知的財産権は、MSCI Inc.およびS&Pにあります。

○この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

※当資料では、個別企業に言及することがありますが、当該企業の株式について組入の保証や売買の推奨をするものではありません。

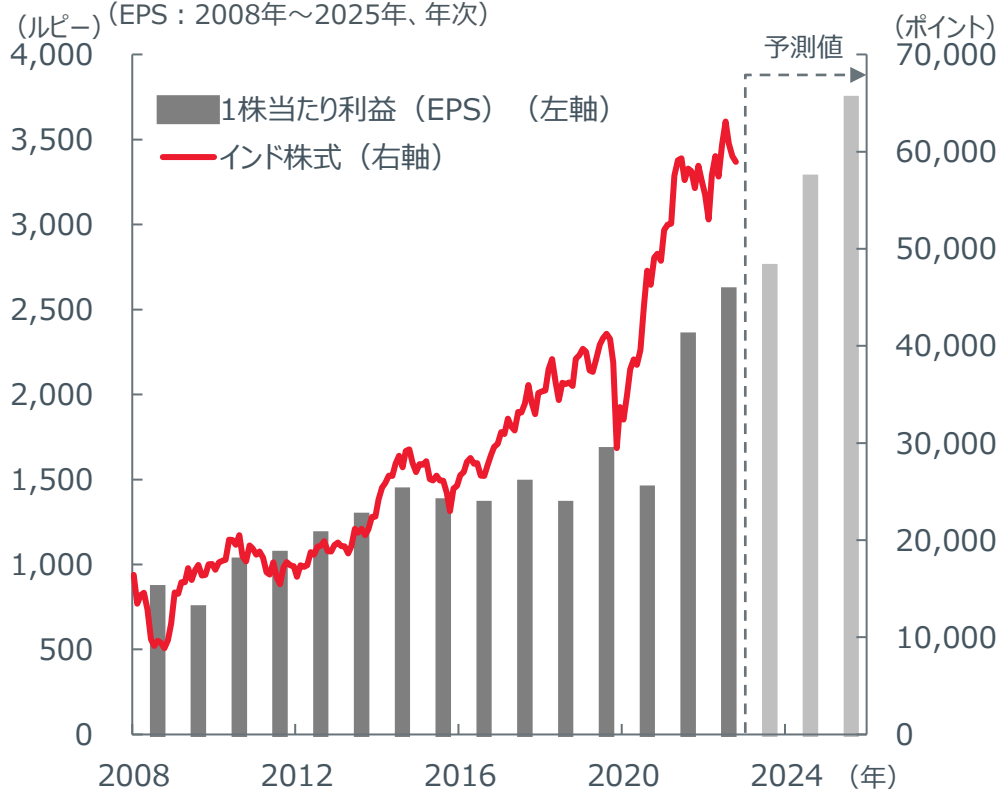
消費財・銀行セクターの成長が期待されるインド株式市場

- ▶ 2022年のインド株式は、世界的に景気減速懸念が高まり各国の株式市場が下落する中、コロナ禍からの経済活動再開を追い風に内需関連銘柄がけん引し、12月に史上最高値（終値ベース）を更新しました。2023年は、インドの財閥アダニ・グループが米投資会社から不正会計の疑惑を指摘されたことを受け、関連銘柄が急落、インド株式全体にも売りが波及するなど軟調な展開が続いています。
- ▶ 生活水準の向上による消費支出額の増加や貸出金の増加に伴う銀行の収益向上を背景に、消費財、銀行セクターがインド株式市場をけん引してきました。インドの名目GDPの約6割を個人消費が占めており、中間所得者層の拡大によって、今後も消費市場の継続的な成長が期待されています。

インド株式と1株当たり利益（EPS）の推移

（インド株式：2008年5月末～2023年2月末、月次）

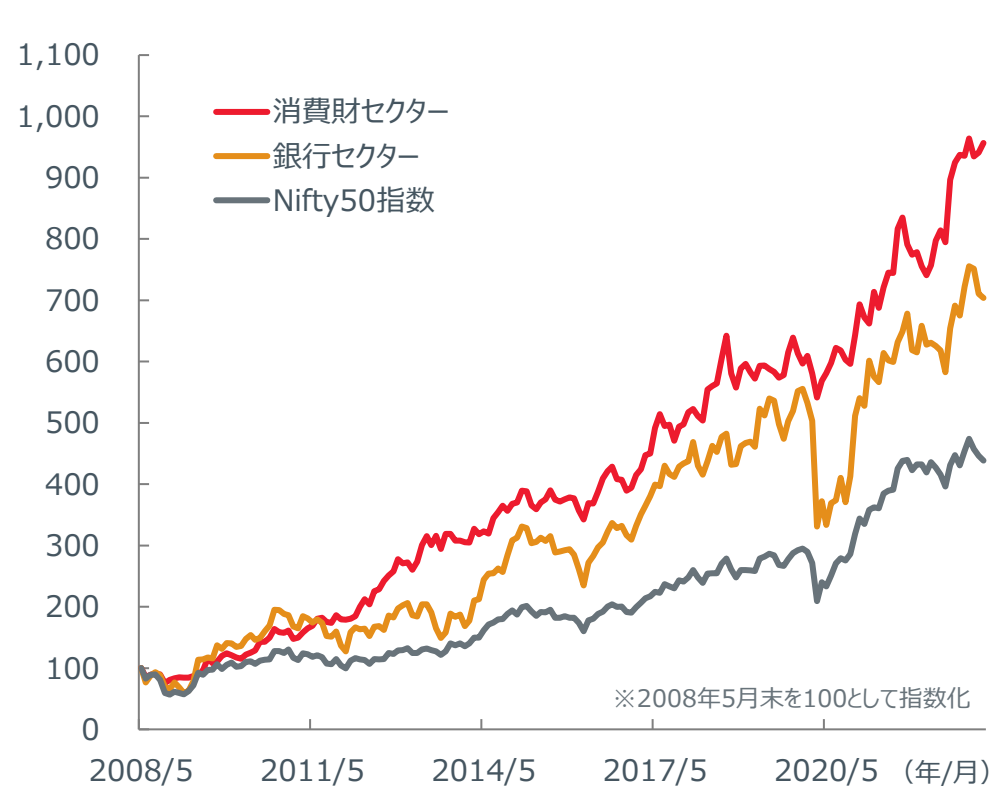
（EPS：2008年～2025年、年次）



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
2023年以降のEPSは2023年1月3日時点のBloombergコンセンサス予想。
※インド株式：SENSEX指数

インド株式と主要セクター指数の推移

（2008年5月末～2023年2月末、現地通貨ベース、月次）



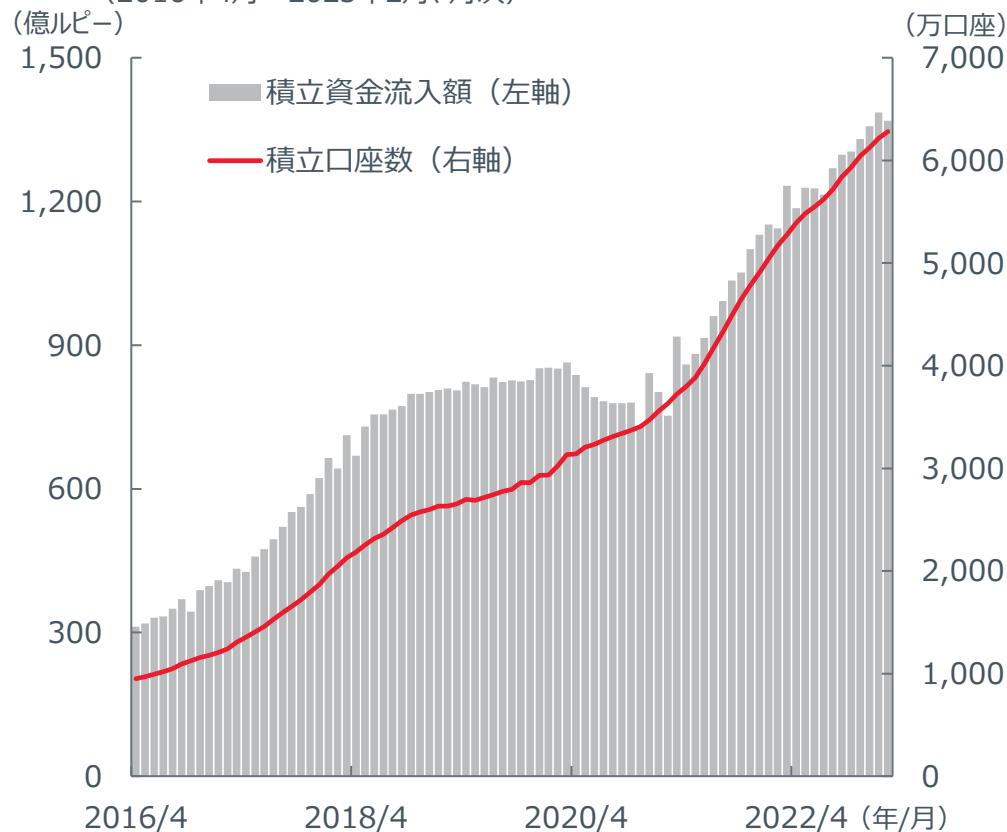
出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
※インド株式：Nifty50指数、各セクターはNifty50セクター指数を使用。税引前配当込み。

インド国内投資家による株式投資が拡大

- 国民の資産運用への関心の高まり等を背景に、積立投資の口座数は増加傾向にあります。
- 国内投資家からの株式市場への資金流入は、市場の下支え要因の一つになっています。

国内投資家によるインド投信（積立）への流入額と口座数

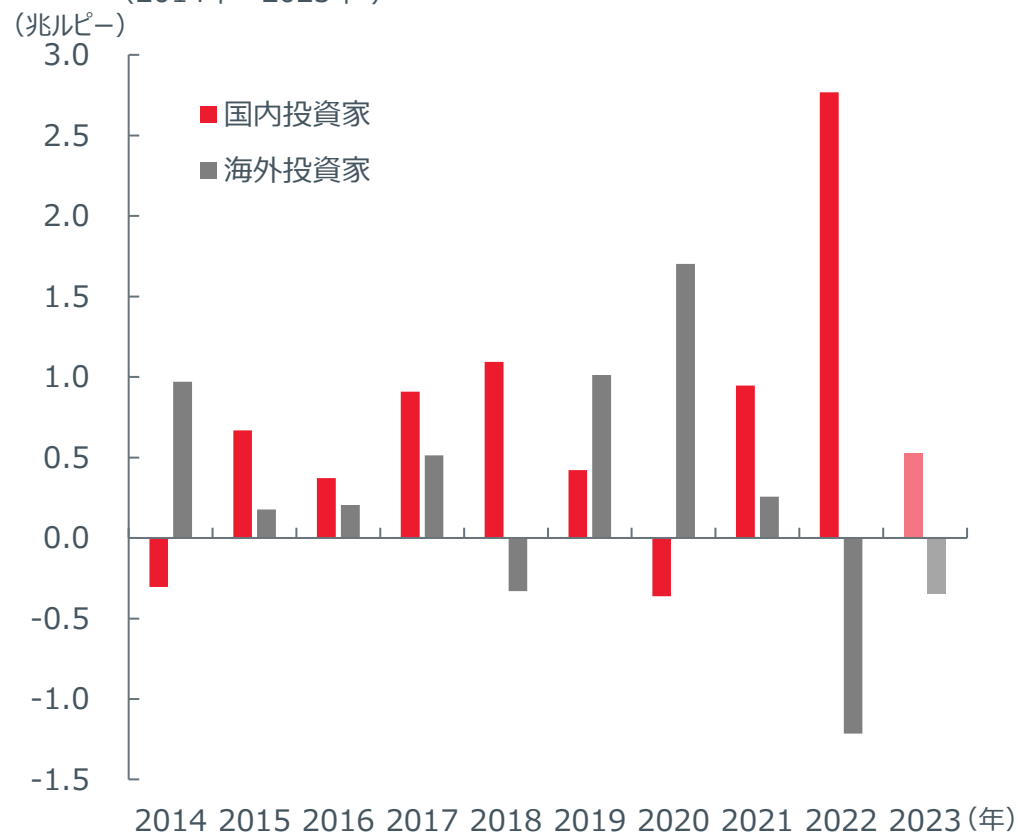
(2016年4月～2023年2月、月次)



出所：Association of Mutual Funds in India、Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

インド株式市場への資金流出入額の推移

(2014年～2023年*)



出所：SEBI（インド証券取引委員会）、NSDL（National Securities Depository Limited）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

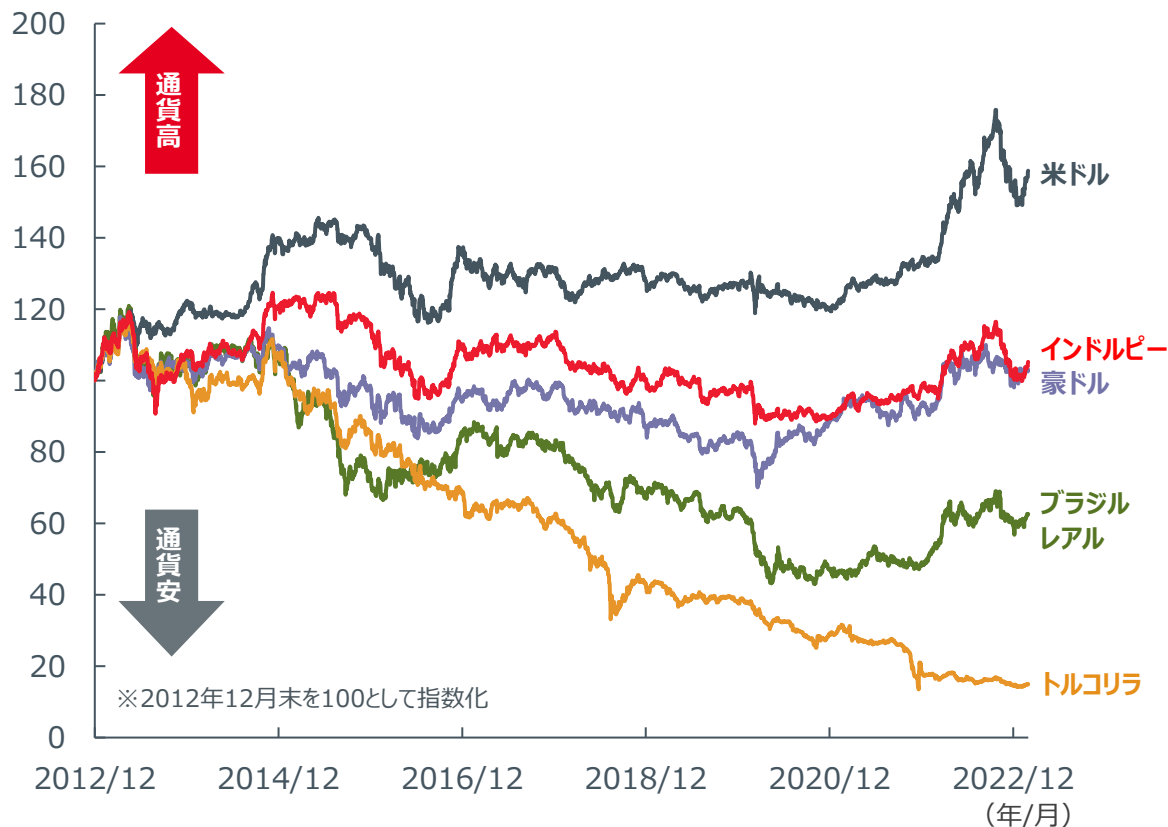
*2023年は2月まで。

インドルピー（対円）の値動きは相対的に安定

- ▶ 2012年末以降のインドルピーはファンダメンタルズの改善等を背景とし、対円では他の新興国・資源国通貨と比べて安定的に推移しています。
- ▶ インドルピー（対円）は米ドル/円レートの影響を受けるものの、近年のリスク水準は他の新興国・資源国通貨と比べ相対的に低い水準となっています。

主要通貨の推移

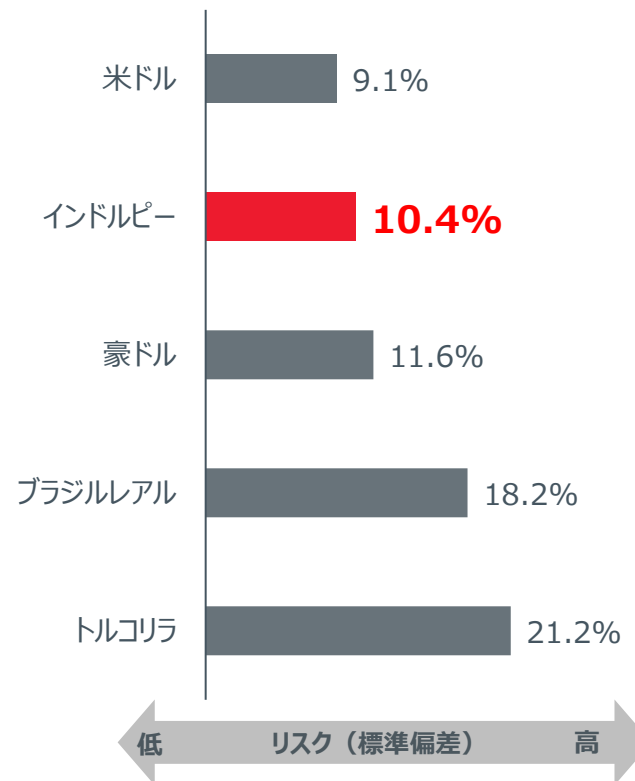
(2012年12月末～2023年2月末、対円、日次)



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

主要通貨のリスク水準*

(2012年12月末～2023年2月末、対円)



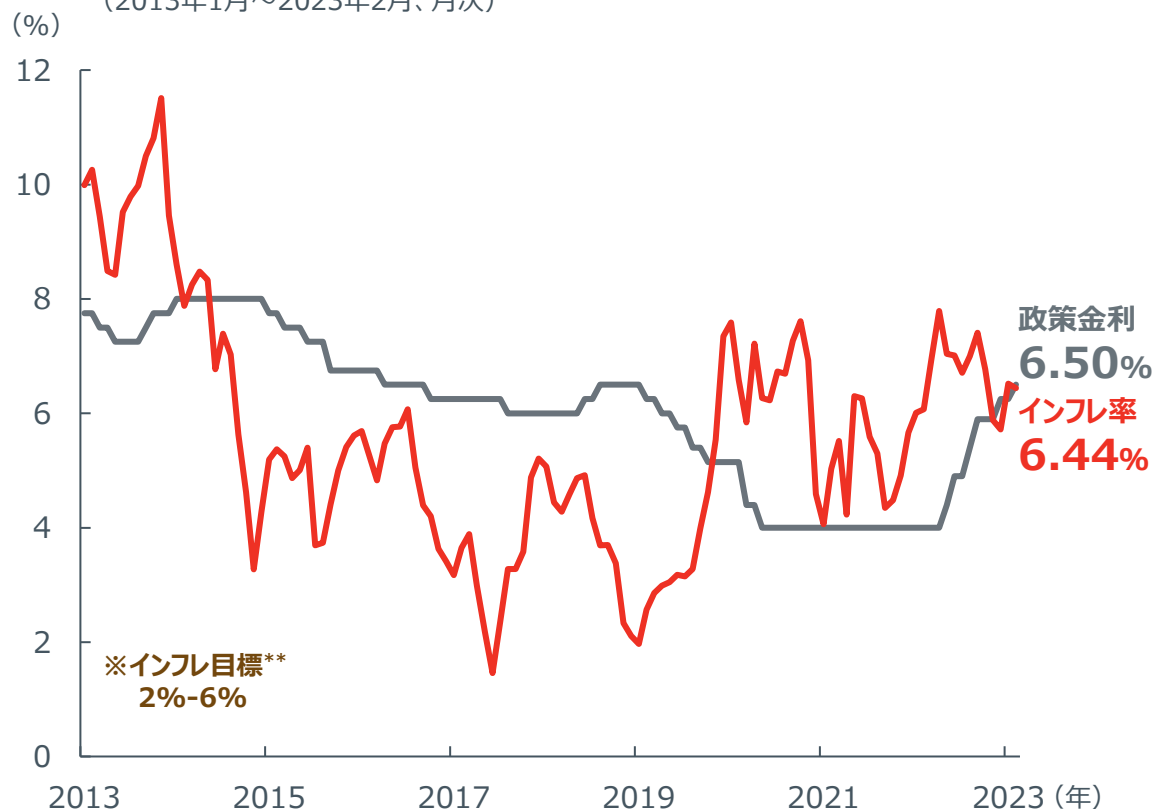
出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
*日次騰落率の標準偏差を算出し、年率換算。

インドの物価動向と金融政策

- ▶ インフレ率は、2021年はインド準備銀行（中央銀行、RBI）が定める2%-6%のインフレ目標の範囲内に概ね収まっていた。しかし、2022年に入り、原油をはじめとした商品価格の高騰を背景にインフレ率が高い水準で推移したことから、RBIは5月から連続して政策金利を引き上げました。

政策金利とインフレ率*の推移

(2013年1月～2023年2月、月次)



インフレを誘発する主な要因

モンスーンによる野菜価格の動向

- モンスーン期の降雨量は年間降雨量の70%以上を占め、農作物の収穫高に影響
- 食料品はインフレ率の指標となる消費者物価指数（CPI）の構成要素の約5割を占め、干ばつ被害などによる野菜価格の高騰は、インフレ率の上昇を誘引

原油価格の動向

- 地政学リスクの高まり等に伴う原油価格の上昇は経常赤字の拡大や輸入物価の高騰を招き、国内インフレ率の上昇を誘引

出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
*消費者物価指数（CPI）上昇率（前年同月比）。新基準（2012年=100）による統計。
**2023年3月現在。

○この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

ファンドの運用状況（2023年2月末現在）

■ 基準価額・純資産総額の推移（設定日：2008年5月30日）



期間別騰落率		（ご参考）為替騰落率 ルピー（対円）	
1か月	1.6%	1か月	3.1%
3か月	-8.8%	3か月	-2.9%
6か月	-11.3%	6か月	-5.1%
1年	11.0%	1年	7.1%
3年	64.6%	3年	7.8%
設定来	350.0%	ファンド 設定来	-33.6%

設定来累計分配金 （1万口当たり、税引前）
13,850円

※基準価額は、信託報酬（後掲の「ファンドの費用」をご参照ください）控除後の数値です。
 ※基準価額（分配金再投資）は、信託報酬控除後かつ税引前分配金を全額再投資したものと計算しています。
 ※ファンドの期間別騰落率は、基準価額（分配金再投資）をもとに計算しています。
 ※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。
 ※為替レートの期間別騰落率は、一般社団法人投資信託協会が発表する為替レートに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成（参考データ）。
 ※当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。
 ※最新の運用状況については、<https://www.eastspring.co.jp/>をご覧ください。

○この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

投資先ファンドのポートフォリオの状況（2023年2月末現在）

▶ 投資先ファンド：「イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・コンシューマー・エクイティ・オープン・リミテッド」の状況

■ 組入上位10銘柄（組入銘柄数：42）

銘柄名	業種	比率	銘柄の概要
1 マヒンドラ・マヒンドラ	自動車・自動車部品	6.9%	マヒンドラ・グループの中核企業で、自動車、農業用機具、自動車部品などを製造、販売する自動車メーカー。
2 ICICI銀行	銀行	6.2%	インド全土に支店網を有する商業銀行。個人および法人業務に加え、外国為替、資金、財務管理サービス等を手掛ける。
3 アクシス銀行	銀行	5.4%	インドで総合的な銀行業務を展開する商業銀行。主なサービスは、リテール銀行業務、資産運用、資金管理、非居住インド人向けサービスなど。
4 ITC	食品・飲料・タバコ	5.2%	たばこ製造、ホテル経営、板紙・特殊紙製造、農業、加工食品・菓子製造、ブランド衣料、グリーティングカード製造などの事業を展開する。
5 マルチ・スズキ・インド	自動車・自動車部品	4.9%	日本の自動車メーカー、スズキのインド子会社。インド国内の幅広い層をターゲットとした乗用車を製造、販売する。
6 インターグローブ・アビエーション	運輸	4.7%	インドで格安航空会社「インディゴ」を運営する旅客航空輸送会社。
7 バルティ・エアテル	電気通信サービス	4.0%	通信サービスを提供する電気通信事業者。アジアやアフリカでも事業を展開。
8 ゴドレジ・コンシューマー・プロダクツ	家庭用品・パーソナル用品	4.0%	家庭用品メーカー。石鹸、化粧品、シェービングクリーム、家庭用洗剤など、各種ケア製品を製造する。
9 バジャジ・ファイナンス	各種金融	3.8%	各種金融サービスを提供する。保険、資産管理などの事業も展開。
10 ヒンドゥスタン・ユニリーバ	家庭用品・パーソナル用品	3.8%	石鹸、洗剤、パーソナルケア用品および加工食品等の製造・販売を手掛ける。

■ 組入上位10業種

業種	比率
1 自動車・自動車部品	18.6%
2 銀行	15.4%
3 家庭用品・パーソナル用品	11.3%
4 各種金融	8.3%
5 メディア・娯楽	7.9%
6 食品・飲料・タバコ	6.7%
7 耐久消費財・アパレル	6.5%
8 運輸	4.7%
9 電気通信サービス	4.0%
10 保険	2.9%

※比率は、イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・コンシューマー・エクイティ・オープン・リミテッドの純資産総額を100%として計算しています。

※業種区分は、原則としてMSCI/S&P GICSに準じています（一部イーストスプリング・インベストメンツの判断に基づく分類を採用）。なお、GICSに関する知的財産権は、MSCI Inc.およびS&Pにあります。

※銘柄名は、イーストスプリング・インベストメンツが翻訳したものであり、発行体の正式名称と異なる場合があります。

※銘柄の概要は、組入銘柄の紹介を目的としてイーストスプリング・インベストメンツが作成したものであり、特定の銘柄の推奨や将来の値動きを示唆するものではありません。

○この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

イーストスプリング・インド消費関連ファンドの運用の特徴

運用の特徴

ファンドの主要投資対象を運用するイーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッド（イーストスプリング・シンガポールと呼ぶことがあります）は、GARPアプローチにより運用を行っています。

GARP「成長性＋割安性投資」

GARP（Growth at a Reasonable Price）アプローチにより、**中長期の成長性**から見て**割安な銘柄**に投資。

→ **グロース投資**と**バリュー投資**の**両方の特徴**を兼ね備える

《着眼点》

投資アイデアの選定
（投資テーマ・競争優位性）

マネジメント評価分析
（ESG含む）

キャッシュフローと
バリュエーション評価

持続可能な利益見通しを基にフェアバリュー（適正価格）を算出。

→ **長期的にリターンを生み出す銘柄**を選別。

出所：イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッドの情報に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。



写真：イーストスプリング・シンガポール本社（マリーナ ベイ ファイナンシャル センター）

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

～ 170年以上の歴史を有する英国の金融サービスグループの一員です。～

- ▶ イーストスプリング・インベストメンツ株式会社は、1999年の設立以来、日本の投資家のみなさまに資産運用サービスを提供しています。
- ▶ イーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社は、アジア・アフリカ地域を中心に業務を展開しています。
- ▶ 最終親会社グループはいち早くアジアの成長性に着目し、2023年2月末現在、アジアでは15の国や地域で生命保険および資産運用を中心に金融サービスを提供しています。

充実した調査体制 - インド最大級の運用会社の投資助言を活用

インド現地情報の活用 - 充実した調査体制 -

イーストスプリング・シンガポールは、銘柄選定に当たって、**インド国内最大級の運用会社ICICIAMの現地情報に基づく投資助言を活用**

<ICICIAMの調査体制*>



アナリストチーム

- ✓ **インド株式市場を専門とする株式調査アナリストが16名**所属。
- ✓ **インド株式市場の時価総額約90%以上**を占める**約350銘柄**をカバー。



リサーチ

- ✓ 徹底的な**ボトムアップによる企業分析**により、本戦略の企業調査活動をサポート。
- ✓ **長期で良好なリスク調整後リターン**を生み出すビジネスを特定することを重視。



写真：ICICI銀行本社（ICICIAM社員撮影）

インド最大級の民間銀行ICICI銀行と合併で運用会社（ICICIAM）を運営

- 1993年にインド大手の民間銀行ICICI銀行の資産運用会社として設立され、1998年からはイーストスプリング・インベストメンツの属するグループとの合併で事業を展開しています。ICICI銀行はインド最大級の民間銀行です。2022年12月末現在、総資産約15兆2,174億ルピー（約24兆2,551億円、1ルピー＝1.594円で換算）に上ります。
- 設立以来、インドにおける資産運用事業に注力している、インド大手の運用会社です。運用資産総額は約4兆8,808億ルピー（インドにおけるシェア約12.1%）となっています（2022年10-12月平均）。

出所：ICICI銀行、Association of Mutual Funds in India

出所：イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッド、ICICIAMの情報に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。*2022年12月末時点
※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

ファンドの特色

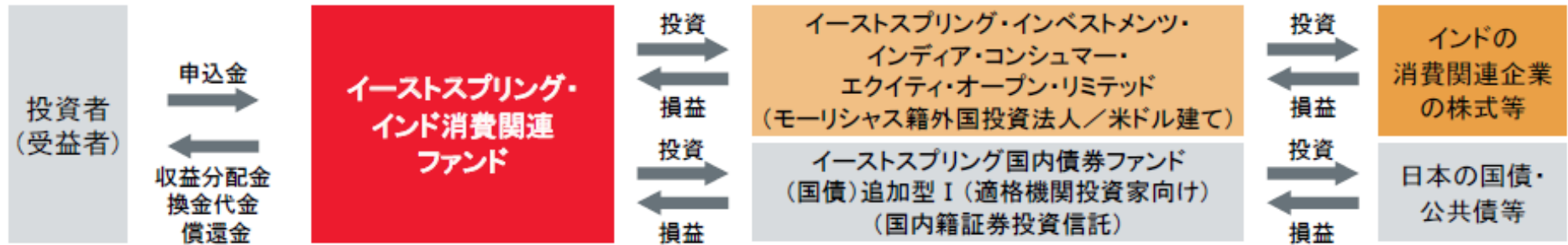
1 主としてインドの金融商品取引所に上場されている消費関連株式に実質的に投資を行います。

- ▶ モーリシャス籍外国投資法人「イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・コンシューマー・エクイティ・オープン・リミテッド」（以下「インド・コンシューマー・エクイティ・オープン」といいます。）（米ドル建て）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消費関連株式に実質的に投資を行います。

2 ファンド・オブ・ファンズ形式で運用を行います。

ファンドの仕組み

- ▶ 当ファンドは、複数の投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズ形式で運用を行います。



※原則として「イーストスプリング・インベストメンツ・インディア・コンシューマー・エクイティ・オープン・リミテッド」への投資比率を高位に保ちます。

※ファンドは実質的にインドの株式に投資するため、その基準価額は株式の値動きに加え、主に円対インドルピーの為替相場の動きに影響を受けます。

3 原則として、為替ヘッジを行いません。

- ▶ 実質的に組み入れた外貨建資産について、原則として為替ヘッジは行いません。そのため、為替相場の変動の影響を受けることになります。

4 イーストスプリング・インベストメンツの属するグループのネットワークを最大限活用します。

- ▶ 「インド・コンシューマー・エクイティ・オープン」は、イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）リミテッドが運用を担当します。同社は、グループ内のアジア各国・地域の運用会社と連携して運用を行っています。
- ▶ 銘柄選択に当たっては、イーストスプリング・インベストメンツの属するグループのインドの運用会社（ICICIAM）から投資助言を受けます。

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。

ファンドのリスク

基準価額の変動要因

投資信託は預貯金とは異なります。

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて主に値動きのある有価証券に投資するため、当ファンドの基準価額は投資する有価証券等の値動きによる影響を受け、変動します。また、外貨建資産に投資しますので、為替変動リスクもあります。したがって、当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、投資元本を割込むことがあります。当ファンドの運用による損益は、すべて投資者のみなさまに帰属します。

<基準価額の変動要因となる主なリスク>



株価変動リスク

株式の価格は、内外の政治経済情勢、株式を発行する企業の業績および信用状況等の変化の影響を受け変動します。当ファンドは主に株式に実質的に投資を行いますので、基準価額は株価変動の影響を受けます。



為替変動リスク

当ファンドは、実質的に組入れた外貨建資産について原則として為替ヘッジを行いませんので、為替レートの変動の影響を受けます。為替相場が円高方向に変動した場合には、基準価額の下落要因となります。



信用リスク

有価証券の発行者の経営・財務状況やそれらに対する外部評価の悪化により、組入れた有価証券の価格が大きく下落し、基準価額の下落要因となる場合があります。



流動性リスク

組入れた有価証券の市場規模が小さく取引量が少ない場合や市場が急変した場合、当該有価証券を希望する時期や価格で売却できないことがあり、基準価額の下落要因となる場合があります。



カントリーリスク

新興国の金融市場は先進国に比べ、安定性、流動性等の面で劣る場合があり、政治、経済、国家財政の不安定要因や法制度の変更等に対する市場感応度が大きくなる傾向があります。これに伴い、投資資産の価格が大きく変動することや投資資金の回収が困難になることがあります。



外国の税制変更リスク

当ファンドが投資対象とする外国投資法人の設定地および投資対象国において、税制が変更された場合には、基準価額に影響を与える可能性があります。

(注) 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

- 当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。
- 大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当て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や取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、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。
- 金融商品取引所における取引の停止、外国為替取引の停止その他やむを得ない事情（流動性の極端な減少等）があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止することおよびすでに受付けたお申込みの受付を取消すことがあります。
- 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売買益（評価益を含みます。））を超えて支払われる場合があるため、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。分配金はファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後は純資産が減少し、基準価額が下落する要因となります。投資者のファンドの購入価額によっては、支払われた分配金の一部または全部が、実質的には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りが小さかった場合も同様です。

※詳細につきましては、最新の「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

○この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

お申込メモ

購入単位	販売会社がそれぞれ別に定める単位とします。
購入価額	お申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
購入代金	お申込みの販売会社の定める日までにお支払いください。
換金単位	販売会社がそれぞれ別に定める単位とします。
換金価額	換金の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価額とします。
換金代金	換金の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。
購入・換金申込受付不可日	営業日が以下①～④の日のいずれかにあたる場合は、購入・換金のお申込みはできません。 ①インドの金融商品取引所の休業日 ②モーリシャスの銀行休業日 ③シンガポールの銀行休業日 ④日本におけるシンガポールの銀行休業日の前営業日
申込締切時間	原則として午後3時まで販売会社が受付けた分を当日のお申込分とします。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口換金には制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	金融商品取引所における取引の停止、外国為替取引の停止その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金のお申込みの受け付けを中止すること、すでに受け付けたお申込みの受け付けを取消すこと、またはその両方を行うことがあります。
信託期間	2008年5月30日から2028年2月21日まで
繰上償還	以下のいずれかにあたる場合には、受託会社と合意のうえ、繰上償還を行うことがあります。 ①受益権の総口数が10億口を下回ることとなった場合 ②受益者のため有利であると認める場合 ③やむを得ない事情が発生した場合
決算日	毎年2月20日および8月20日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	原則として年2回の決算時に、収益分配方針に基づき分配を行います。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。 また、受益者と販売会社との契約によっては、税金を差引いた後、無手数料で収益分配金の再投資が可能です。
信託金の限度額	3,000億円
公 告	日本経済新聞に掲載します。
運用報告書	委託会社は、年2回の決算時および償還時に交付運用報告書を作成し、販売会社を通じて知れている受益者に交付します。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。NISAで取り扱っている商品は販売会社によって異なりますので、詳しくは、販売会社にご照会ください。 益金不算入制度および配当控除の適用はありません。

※詳細につきましては、最新の「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用	
購入時手数料	3.3%（税抜3.0%）を上限 として販売会社がそれぞれ別に定める率を、お申込受付日の翌営業日の基準価額に乗じて得た額とします。
信託財産留保額	換金の受付日の翌営業日の基準価額に 0.3% の率を乗じて得た額とします。
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（信託報酬等）	純資産総額に対して年率1.3497%（税抜1.227%）計算期間を通じて毎日費用として計上され、日々の基準価額に反映されます。信託財産からは毎計算期末または信託終了時に支払われます。 当ファンド① <当ファンド①の配分> 委託会社 年率 0.5500%（税抜 0.500%） 販売会社 年率 0.7700%（税抜 0.700%） 受託会社 年率 0.0297%（税抜 0.027%）
投資対象とする投資信託証券②	年率0.60%程度
実質的な負担（①＋②）	年率1.9497%程度（税込）
その他の費用・手数料	信託事務の処理等に要する諸費用（監査費用、目論見書および運用報告書等の印刷費用、公告費用等）は、純資産総額に対して年率0.10%を上限とする額が毎日計上され、日々の基準価額に反映されます。信託財産からは毎計算期末または信託終了時に支払われます。また、組入る有価証券の売買時の売買委託手数料、外国における資産の保管等に要する費用、信託財産に関する租税等についても信託財産から支払われます。 「その他の費用・手数料」は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を表示することができません。

※投資者のみなさまが負担する費用の合計額は、保有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。

■委託会社およびファンドの関係法人：委託会社およびその他の関係法人の概要は以下の通りです。

委託会社 **イーストスプリング・インベストメンツ株式会社**

当ファンドの委託会社として信託財産の運用業務等を行います。

受託会社 **株式会社りそな銀行**

当ファンドの受託会社として信託財産の保管・管理業務等を行います。

販売会社 販売会社に関しては、以下の委託会社の照会先までお問合せください。

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

TEL.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 <https://www.eastspring.co.jp/>

当ファンドの受益権の募集の取扱いおよび販売、換金に関する事務、収益分配金・換金代金・償還金の支払いに関する事務等を行います。

○この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

当資料に関してご留意いただきたい事項

＜当資料に関してご留意いただきたい事項＞

- ▶ 当資料は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社が、当ファンドの参考となる情報の提供およびその内容やリスク等を説明するために作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。
- ▶ 当資料は信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしもその正確性、完全性を保証するものではありません。
- ▶ 当資料の内容は作成日時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。
- ▶ 当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。

＜投資信託のお申込みに際してご留意いただきたい事項＞

- ▶ 投資信託は、預貯金および保険契約ではなく、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護および補償の対象ではありません。また、登録金融機関で取扱う場合、投資者保護基金の補償対象ではありません。
- ▶ 過去の実績は、将来の運用成果を約束するものではありません。
- ▶ 投資信託は、株式、公社債等の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、基準価額は変動します。したがって、ご購入時の価額を下回ることもあり、投資元本が保証されているものではありません。これらに伴うリスクおよび運用の結果生じる損益は、すべて投資者のみなさまに帰属します。
- ▶ ご購入の際は、あらかじめ販売会社がお渡しする最新の投資信託説明書（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）の内容を必ずご確認ください。投資のご判断はご自身でなさいますようお願いいたします。