

◎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／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	「HSBC チャイナ マザーファンド」(「チャイナマザーファンド」)および「HSBC 中国A株マザーファンド」(「中国A株マザーファンド」)の受益証券への投資を通じて、「中華人民共和国」(「中国」)の株式等を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指します。	
主要運用対象	HSBC 中国株式ファンド(3ヶ月決算型)	チャイナマザーファンドおよび中国A株マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	チャイナマザーファンド	主に、中国の証券取引所に上場している株式等に投資します。
	中国A株マザーファンド	主に、中国A株を主要投資対象とするETF(上場投資信託)に投資します。中国A株を主要投資対象とする投資信託証券にも投資することがあります。
組 入 制 限	HSBC 中国株式ファンド(3ヶ月決算型)	投資信託証券(マザーファンドを含みます。)および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行いません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	チャイナマザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	中国A株マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、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	年4回の決算時(毎年2月、5月、8月、11月の各20日、休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。なお、毎年2月、8月の決算時には原則として配当等収益を中心として安定的な分配を行うことを基本とし、毎年5月、11月の決算時には原則として配当等収益に加え、売買益(評価益を含みます。)等を中心として分配を行うことを基本とします。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

HSBC 中国株式ファンド (3ヶ月決算型)

運用報告書 (全体版)

第61期 (決算日 2021年8月20日)

第62期 (決算日 2021年11月22日)

◎受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「HSBC 中国株式ファンド(3ヶ月決算型)」は、2021年8月20日に第61期、2021年11月22日に第62期の決算を行いましたので、第61期・第62期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りますようお願い申し上げます。

HSBCアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング
《お問い合わせ先 (投信営業本部)》
電話番号：03-3548-5690
(営業日の午前9時～午後5時)
ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.co.jp



○最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	期 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
53期(2019年8月20日)	8,409		0	△ 2.2	95.4	2.8	5,427
54期(2019年11月20日)	9,270		0	10.2	99.8	0.1	5,852
55期(2020年2月20日)	10,285		0	10.9	97.2	0.1	6,245
56期(2020年5月20日)	9,432		0	△ 8.3	96.3	0.1	5,634
57期(2020年8月20日)	10,864		0	15.2	98.1	0.1	6,072
58期(2020年11月20日)	11,570		80	7.2	95.8	0.1	6,047
59期(2021年2月22日)	14,485		80	25.9	99.1	0.2	7,209
60期(2021年5月20日)	12,293		80	△14.6	92.1	0.2	6,012
61期(2021年8月20日)	10,773		80	△11.7	91.6	0.2	5,168
62期(2021年11月22日)	11,113		80	3.9	94.0	0.7	5,182

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。
(注) 「株式組入比率」は、チャイナマザーファンドを通じて実質的に投資している株式の、当ファンドに対する比率を記載しております。
中国A株マザーファンドが組入れる投資信託証券を通じて実質的に投資している株式が別途ありますので、当ファンドが実際に組入れている実質株式組入比率ではありません。
(注) 「投資信託証券組入比率」は、中国A株マザーファンドの実質比率を記載しております。

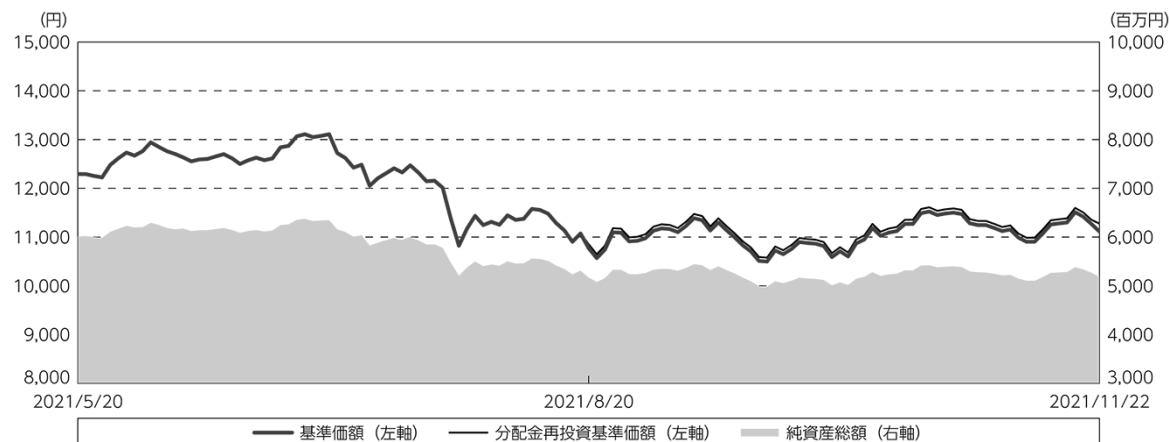
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 率
			騰 落	率		
第61期	(期 首) 2021年5月20日	円		%	%	%
		12,293	—	—	92.1	0.2
	5月末	12,671	3.1		94.5	0.2
	6月末	13,050	6.2		92.0	0.2
	7月末	11,435	△ 7.0		91.4	0.2
第62期	(期 末) 2021年8月20日					
		10,853	△11.7		91.6	0.2
	(期 首) 2021年8月20日					
		10,773	—		91.6	0.2
	8月末	10,975	1.9		90.6	0.2
第62期	9月末	10,878	1.0		90.9	0.2
	10月末	11,247	4.4		90.7	0.7
	(期 末) 2021年11月22日					
		11,193	3.9		94.0	0.7

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。
(注) 「株式組入比率」は、チャイナマザーファンドを通じて実質的に投資している株式の、当ファンドに対する比率を記載しております。
中国A株マザーファンドが組入れる投資信託証券を通じて実質的に投資している株式が別途ありますので、当ファンドが実際に組入れている実質株式組入比率ではありません。
(注) 「投資信託証券組入比率」は、中国A株マザーファンドの実質比率を記載しております。

○当作成期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について（第61期～第62期：2021年5月21日～2021年11月22日）



第61期首：12,293円

第62期末：11,113円（既払分配金（税込み）：160円）

騰落率：△ 8.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2021年5月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

香港ドルおよび人民元が対円で上昇し、基準価額にプラスに働きました。

<下落要因>

組入上位に維持したソフトウェア・サービスの騰訊控股（TENCENT）およびアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）、中国4大銀行の一つの中国建設銀行（CHINA CONSTRUCTION BANK）などの株価が下落し、基準価額のマイナス要因となりました。

投資環境について

【株式市況】

香港に上場する中国株式は、作成期初から2021年7月下旬にかけて下落しました。米中対立激化への懸念、中国政府による国内企業への規制強化の動きなどがマイナス要因となりました。その後、9月中旬にかけて上下動しながら値を戻す動きが見られたものの、中国不動産開発会社の債務問題、国内の電力不足懸念などに伴い10月月初にかけて再び下落しました。一旦、10月下旬にかけて持ち直したのち、国内景気減速への根強い懸念などから作成期末まで上値の重い展開となりました。一方、中国本土の株式市場は、作成期初から2021年7月中旬までは上下動を繰り返す動きとなったのち、中国政府による国内企業への規制強化の動きなどから7月下旬にかけて値を下げました。9月中旬にかけて国内経済活動の正常化などから上昇傾向が見られましたが、その後、作成期末まで軟調な展開となりました。

【為替相場】

香港ドルは対円で、作成期初から2021年9月中旬にかけては一進一退の動きとなりました。その後、作成期末までは上昇傾向をたどりまし。香港ドルは米ドルと連動するため、9月下旬以降の米ドル高・円安の進行が対円での上昇要因となりました。一方、人民元も対円で、作成期初から2021年9月中旬にかけては一進一退の動きとなりましたが、その後、貿易黒字の拡大などを背景に作成期末まで上昇傾向となりました。

ポートフォリオについて

<HSBC 中国株式ファンド（3ヶ月決算型）>

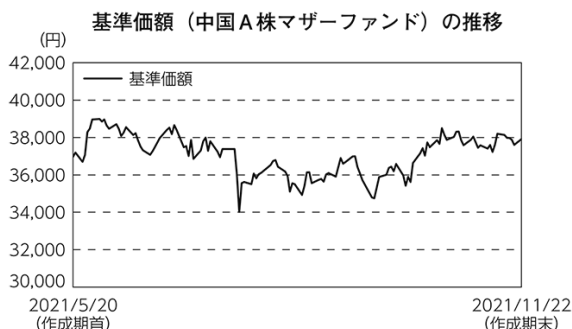
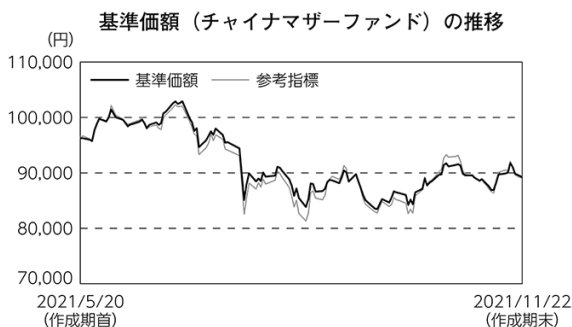
「チャイナマザーファンド」および「中国A株マザーファンド」への投資を通じて、主に中華人民共和国の株式等に投資しました。

<チャイナマザーファンド>

銘柄の収益性、バリュエーション、財務状況、企業収益の成長要因などに着目し、銘柄を選別しました。この結果、ポートフォリオでは、ソフトウェア・サービスの騰訊控股（TENCENT）およびアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）、中国4大銀行の一つの中国建設銀行（CHINA CONSTRUCTION BANK）などの組み入れを上位に維持しました。

<中国A株マザーファンド>

主に中国A株に投資するファンドに投資を行いました。



ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

分配金について

第61期および第62期における分配金は、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、いずれも80円（1万口当たり・税込み）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、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第61期	第62期
	2021年5月21日～ 2021年8月20日	2021年8月21日～ 2021年11月22日
当期分配金	80	80
（対基準価額比率）	0.737%	0.715%
当期の収益	80	23
当期の収益以外	－	56
翌期繰越分配対象額	7,197	7,141

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）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）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出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。

今後の運用方針

当面の中国株式市場は、中国における新型コロナウイルスの感染収束と経済活動の正常化が追い風となる一方、中国政府による国内企業の規制強化を巡る不透明感、中国不動産開発会社の債務問題の今後の展開などが不安要因となると見られます。

当社では、中長期的な視点で、中国株式市場を前向きに見ています。高い経済成長ポテンシャル、堅調な企業収益見通し、政府の安定した成長を重視する政策スタンスなどが引き続き株価を下支えすると考えます。

<HSBC 中国株式ファンド（3ヶ月決算型）>

引き続き、「チャイナマザーファンド」および「中国A株マザーファンド」への投資を通じて、主に中国の株式等を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<チャイナマザーファンド>

消費およびサービス部門をけん引役とする新たな経済成長モデルへの移行が進む中、「ニューエコノミー」と呼ばれる産業分野に、魅力的な投資機会があると見えています。また、収益性が高く、割安感の強いセクター／銘柄を選好しています。

<中国A株マザーファンド>

主に中国A株を主要投資対象とするETFに投資を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年 5 月21日～2021年11月22日)

項 目	第61期～第62期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 117	% 0.997	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(66)	(0.560)	委託した資金の運用の対価（運用委託先への報酬が含まれます。）
(販 売 会 社)	(46)	(0.392)	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)	(5)	(0.045)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.057	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(7)	(0.056)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.087	(c) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(10)	(0.087)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	9	0.073	(d) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(5)	(0.047)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(そ の 他)	(4)	(0.022)	振替制度にかかる費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出にかかる費用等
合 計	143	1.214	
作成期中の平均基準価額は、11,709円です。			

(注) 作成期中の費用（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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

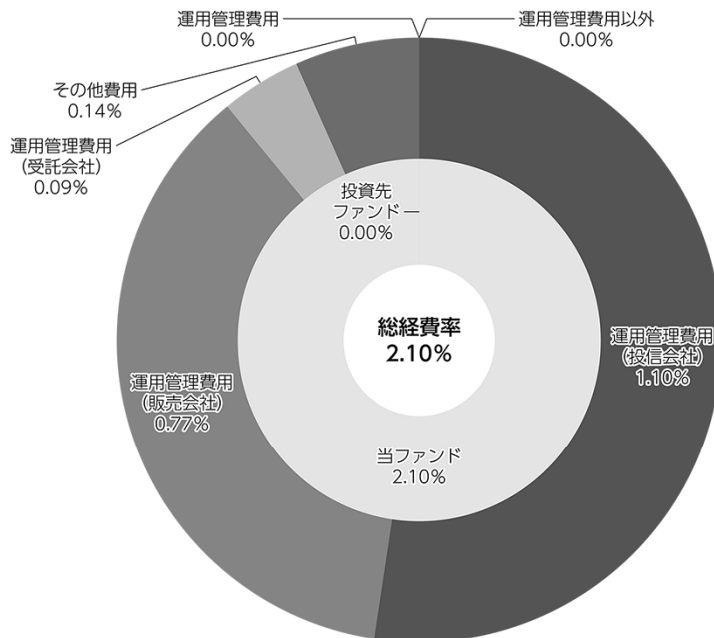
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、マザー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。

(参考情報)

○総経費率

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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.10%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.10
①当ファンドの費用の比率	2.10
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(注) 当ファンドの費用は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す。

(注) 各費用は、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。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドのマザーファンドが組み入れている投資信託証券です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ファンド名に「H S B C」を含まない投資先ファンドの経費率については、②に計上しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2021年5月21日～2021年11月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第61期～第62期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
チャイナマザーファンド	千口 21, 919	千円 202, 810	千口 65, 698	千円 603, 976

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年5月21日～2021年11月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第61期～第62期
	チャイナマザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	23, 095, 806千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	18, 665, 140千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 23

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年5月21日～2021年11月22日)

利害関係人との取引状況

<HSBC 中国株式ファンド（3ヶ月決算型）>

該当事項はございません。

<チャイナマザーファンド>

区 分	第61期～第62期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 11, 259	百万円 8	% 0. 1	百万円 11, 836	百万円 —	% —
為替直物取引	7, 988	5, 573	69. 8	9, 490	5, 584	58. 8

平均保有割合 27. 7%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

<中国A株マザーファンド>

該当事項はございません。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第61期～第62期
売買委託手数料総額 (A)	3,173千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B) / (A)	0.1%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注) 単位未満は切捨て。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド（香港）、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレーション・リミテッド（東京）です。

○組入資産の明細

(2021年11月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第60期末	第62期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
チャイナマザーファンド	630,657	586,878	5,237,014
中国A株マザーファンド	2,797	2,797	10,605

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年11月22日現在)

項 目	第62期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
チャイナマザーファンド	5,237,014	99.5
中国A株マザーファンド	10,605	0.2
コール・ローン等、その他	14,721	0.3
投資信託財産総額	5,262,340	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) チャイナマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（18,677,648千円）の投資信託財産総額（18,787,756千円）に対する比率は99.4%です。

(注) 中国A株マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（79,885千円）の投資信託財産総額（80,864千円）に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=114.10円、1香港ドル=14.65円、1オフショア人民元=17.8425円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第61期末	第62期末
	2021年8月20日現在	2021年11月22日現在
	円	円
(A) 資産	5,241,361,383	5,262,340,991
チャイナマザーファンド(評価額)	5,227,022,870	5,237,014,158
中国A株マザーファンド(評価額)	9,931,124	10,605,227
未収入金	4,407,389	14,721,606
(B) 負債	72,767,271	79,717,043
未払収益分配金	38,380,750	37,309,312
未払解約金	4,407,389	14,721,606
未払信託報酬	29,232,258	26,365,814
その他未払費用	746,874	1,320,311
(C) 純資産総額(A－B)	5,168,594,112	5,182,623,948
元本	4,797,593,872	4,663,664,123
次期繰越損益金	371,000,240	518,959,825
(D) 受益権総口数	4,797,593,872口	4,663,664,123口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,773円	11,113円

(注) 当ファンドの第61期首元本額は4,891,059,586円、第61～62期中追加設定元本額は172,295,597円、第61～62期中一部解約元本額は399,691,060円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第61期1.0773円、第62期1.1113円です。

(注) 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。

○損益の状況

項 目	第61期	第62期
	2021年 5 月21 日～ 2021年 8 月20 日	2021年 8 月21 日～ 2021年11月22 日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 660,104,489	221,333,004
売買益	9,695,678	227,523,991
売買損	△ 669,800,167	△ 6,190,987
(B) 信託報酬等	△ 29,979,132	△ 26,939,251
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 690,083,621	194,393,753
(D) 前期繰越損益金	1,670,438,123	903,180,210
(E) 追加信託差損益金	△ 570,973,512	△ 541,304,826
(配当等相当額)	(805,895,267)	(819,053,430)
(売買損益相当額)	(△1,376,868,779)	(△1,360,358,256)
(F) 計 (C + D + E)	409,380,990	556,269,137
(G) 収益分配金	△ 38,380,750	△ 37,309,312
次期繰越損益金 (F + G)	371,000,240	518,959,825
追加信託差損益金	△ 570,973,512	△ 541,304,826
(配当等相当額)	(806,456,799)	(819,121,691)
(売買損益相当額)	(△1,377,430,311)	(△1,360,426,517)
分配準備積立金	2,646,442,962	2,511,247,015
繰越損益金	△1,704,469,210	△1,450,982,364

- (注) (A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) (B) 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。
- (注) (E) 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。
- (注) 第61期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (39,700,851円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (806,456,799円) および分配準備積立金 (2,645,122,861円) より分配対象収益は3,491,280,511円 (10,000口当たり7,277円) であり、うち38,380,750円 (10,000口当たり80円) を分配金額としております。
- (注) 第62期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (11,102,486円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (819,121,691円) および分配準備積立金 (2,537,453,841円) より分配対象収益は3,367,678,018円 (10,000口当たり7,221円) であり、うち37,309,312円 (10,000口当たり80円) を分配金額としております。
- (注) 親投資信託 (チャイナマザーファンド) の投資信託財産の運用指図に係る権限を委託するために要する費用として、委託者報酬の中から支弁した額は、8,523,382円です。

○分配金のお知らせ

	第61期	第62期
1 万口当たり分配金 (税込)	80円	80円

- ◇分配金をお支払いする場合：原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始いたします。
- ◇分配金を再投資する場合：決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、皆さまの口座に繰り入れて再投資いたします。
- ◇分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金 (特別分配金)」に分かれます。
- 普通分配金 … 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ます。
- 元本払戻金 … 分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金 (特別分配金) となり、残りの部分 (特別分配金) は普通分配金となります。元本払戻金 (特別分配金) が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金 (特別分配金) を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○お知らせ

商号変更について

HSBC投信株式会社は、2021年11月1日付けで、商号を「HSBCアセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2021年11月22日現在）

<チャイナマザーファンド>

下記は、チャイナマザーファンド全体(2,096,531千円)の内容です。

外国株式

銘柄		第60期末		第62期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)		百株	百株	千米ドル	千円	
NETEASE.COM INC -ADR		225	494	5,719	652,567	ソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR		218	168	2,557	291,773	ソフトウェア・サービス
ZAI LAB LTD-ADR		39	39	332	37,964	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUAZHU GROUP LTD-ADR		321	90	434	49,633	消費者サービス
NIO INC - ADR		—	210	814	92,986	自動車・自動車部品
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		456	—	—	—	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR		415	523	4,788	546,339	小売
ALIBABA GROUP HOLDING		742	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PINDUODUO INC-ADR		184	45	370	42,307	小売
YUM CHINA HOLDINGS INC		660	398	2,129	242,968	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,265	1,970	17,147	1,956,540	
		9	8	—	<10.5%>	
(香港)				千香港ドル		
ANHUI CONCH CEMENT COMPANY LIMITED		4,640	3,675	13,854	202,972	素材
CLP HOLDINGS LIMITED		1,310	1,825	13,870	203,195	公益事業
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		—	7,265	13,454	197,112	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED		280	—	—	—	各種金融
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		83,380	56,780	21,178	310,271	エネルギー
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		18,760	—	—	—	エネルギー
HANG SENG BANK LTD		1,255	975	13,962	204,543	銀行
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD		—	6,320	2,572	37,683	素材
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED		1,550	—	—	—	消費者サービス
CHINA RESOURCES GAS GROUP LIMITED		5,240	2,000	7,970	116,760	公益事業
CHINA TELECOM CORP LTD		—	179,020	46,903	687,132	電気通信サービス
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		—	3,700	6,815	99,845	公益事業
GREAT WALL MOTOR COMPANY LIMITED		5,180	2,870	9,743	142,744	自動車・自動車部品
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H		15,720	—	—	—	素材
CHINA RESOURCES BEER(HOLDINGS) CO LTD		5,120	1,320	8,580	125,697	食品・飲料・タバコ
CNOOC LTD		—	28,850	23,368	342,348	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL		36,625	20,475	11,875	173,976	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED		5,570	6,780	31,527	461,870	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA		5,680	5,270	30,223	442,773	保険
LI NING CO LIMITED		6,410	2,860	26,898	394,060	耐久消費財・アパレル
BAIDU INC-CLASS A		332	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		149,870	136,630	71,184	1,042,848	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS		433	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHINA MERCHANTS BANK-H		11,030	7,825	50,549	740,550	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H		27,620	27,620	11,766	172,373	銀行
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP COMPANY		1,518	657	14,296	209,441	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		—	192	2,601	38,113	耐久消費財・アパレル
CRRC CORPORATION LIMITED		—	36,960	13,749	201,424	資本財
SAMSONITE INTERNATIONAL SA		—	4,200	7,736	113,338	耐久消費財・アパレル
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD		1,685	815	3,284	48,117	不動産
SANDS CHINA LIMITED		1,884	—	—	—	消費者サービス
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS		3,010	4,050	21,748	318,615	不動産

銘柄		第60期末		第62期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
XIAOMI CORP-CLASS B		6,192	10,430	22,059	323,170	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEITUAN-CLASS B		2,037	2,414	67,785	993,052	小売
CHINA FEIHE LIMITED		3,410	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		—	5,083	70,810	1,037,375	ソフトウェア・サービス
PHARMARON BEIJING CO LTD-H		2,709	883	14,092	206,457	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SMOORE INTERNATIONAL HOLDING		—	3,180	12,624	184,950	食品・飲料・タバコ
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		3,725	3,980	44,018	644,875	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KUAISHOU TECHNOLOGY		117	—	—	—	メディア・娯楽
REMEGEN CO LTD-H		—	280	3,043	44,588	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NONGFU SPRING CO LTD-H		—	2,910	14,229	208,468	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LIMITED		2,417	2,034	100,886	1,477,985	ソフトウェア・サービス
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD		—	3,270	15,418	225,874	半導体・半導体製造装置
CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H		—	8,356	16,143	236,506	各種金融
小計	株数・金額	414,709	591,754	860,827	12,611,115	
	銘柄数<比率>	31	36	—	<67.4%>	
(中国)				千オフショア人民元		
EVE ENERGY CO LTD-A		—	200	2,567	45,802	資本財
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A		6,742	8,291	35,743	637,748	資本財
WULIANGYE YIBIN CO LIMITED-A		382	435	9,250	165,050	食品・飲料・タバコ
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT-A		20,104	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MIDEA GROUP CO LTD-A		2,241	677	4,740	84,576	耐久消費財・アパレル
BYD CO LTD -A		210	773	22,960	409,680	自動車・自動車部品
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A		300	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A		270	470	9,561	170,605	ソフトウェア・サービス
SG MICRO CORP-A		—	90	2,997	53,487	半導体・半導体製造装置
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		94	156	10,028	178,932	資本財
WUXI APPTec CO LTD-A		—	866	11,286	201,384	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAXSCEND MICROELECTRONICS -A		—	145	4,356	77,727	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WILL SEMICONDUCTOR LTD-A		439	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		100	85	15,611	278,543	食品・飲料・タバコ
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A		—	4,035	16,487	294,171	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGGUI MEDICINE C-A		1,942	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		1,733	—	—	—	資本財
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A		302	—	—	—	素材
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A		1,629	—	—	—	素材
AIR CHINA LTD-A		5,469	—	—	—	運輸
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A		—	1,469	13,502	240,909	半導体・半導体製造装置
SHANGHAI M&G STATIONERY IN-A		1,143	—	—	—	商業・専門サービス
小計	株数・金額	43,104	17,693	159,093	2,838,619	
	銘柄数<比率>	16	13	—	<15.2%>	
合計	株数・金額	461,079	611,418	—	17,406,275	
	銘柄数<比率>	56	57	—	<93.0%>	

(注) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、チャイナマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注) —印は組み入れなし。

(注) 業種等は、世界産業分類基準（G I C S[®]）に基づく業種名を採用しております。

(注) 銘柄コードの変更があった場合は、別銘柄として掲載しています。

外国投資信託証券

銘柄		第60期末	第62期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		口	口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		—	97,200	6,944	101,743	0.5
合計	口数・金額	—	97,200	6,944	101,743	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.5%>	

(注) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) < >内は、チャイナマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ー印は組み入れなし。

<中国A株マザーファンド>

下記は、中国A株マザーファンド全体(21,327千口)の内容です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄		第60期末	第62期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)		口	口	千米ドル	千円	%
iShares MSCI CHINA A UCITS ETF		37,000	102,000	649	74,135	91.7
小計		37,000	102,000	649	74,135	91.7
(香港)				千香港ドル		
iShares FTSE CHINA A50 ETF		5,000	4,500	83	1,220	1.5
小計		5,000	4,500	83	1,220	1.5
合計		42,000	106,500	—	75,355	93.2

(注) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、中国A株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

◆親投資信託「HSBC チャイナ マザーファンド」の運用状況
第19期（2020年1月31日～2021年2月1日）

◎チャイナ マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主に中国の証券取引所に上場している株式に投資することにより、中長期的に信託財産の成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	主に中国の証券取引所に上場している株式に投資します。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 標 (円ベース)	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率				
	円	%		%	%	百万円
15期(2017年1月30日)	54,225	16.2	39,899	16.4	97.0	19,707
16期(2018年1月30日)	82,315	51.8	60,002	50.4	97.8	25,167
17期(2019年1月30日)	64,413	△21.7	46,884	△21.9	95.1	18,427
18期(2020年1月30日)	72,324	12.3	51,737	10.4	95.6	19,042
19期(2021年2月1日)	100,858	39.5	70,605	36.5	92.1	22,991

※参考指標は、MSCIチャイナ10/40指数（円ベース）を使用しております（以下同じ。）。

（注）参考指標は、現地前営業日の値に当日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものを、設定日を10,000として指数化した当社計算値を記載しております。

（注）「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 標		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	(円ベース)	騰 落 率		
(期 首) 2020年1月30日	円 72,324	% —	51,737	% —	% 95.6	% —
1月末	70,611	△ 2.4	50,546	△ 2.3	95.7	—
2月末	72,884	0.8	51,947	0.4	98.2	—
3月末	63,709	△11.9	46,010	△11.1	95.6	—
4月末	68,627	△ 5.1	49,012	△ 5.3	96.4	—
5月末	68,149	△ 5.8	48,252	△ 6.7	95.3	—
6月末	74,797	3.4	52,997	2.4	95.1	—
7月末	79,375	9.7	56,066	8.4	97.2	—
8月末	85,381	18.1	60,441	16.8	98.4	—
9月末	80,410	11.2	56,718	9.6	96.6	—
10月末	87,471	20.9	60,859	17.6	93.7	—
11月末	89,883	24.3	64,724	25.1	96.3	—
12月末	90,654	25.3	63,501	22.7	96.8	—
2021年1月末	101,176	39.9	71,150	37.5	95.5	—
(期 末) 2021年2月1日	100,858	39.5	70,605	36.5	92.1	—

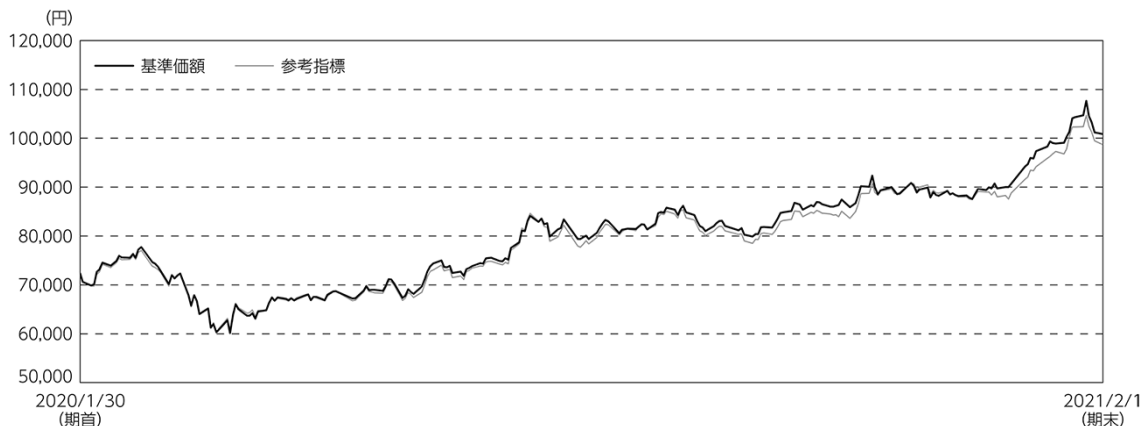
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 参考指標は、現地前営業日の値に当日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものを、設定日を10,000として指数化した当社計算値を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について (第19期：2020年1月31日～2021年2月1日)



(注) 参考指標は、期首 (2020年1月30日) の値を基準価額と同一になるよう指数化しております。

基準価額の主な変動要因

＜上昇要因＞

組入上位に維持したソフトウェア・サービスの騰訊控股（TENCENT）、小売業界で飲食店などの事業者と消費者を結ぶ電子商取引プラットフォームの運営会社の美团（MEITUAN）、食品・飲料・タバコ業界で酒造会社の貴州茅台酒（KWEICHOW MOUTAI）、食品・飲料・タバコの華潤ビール（CHINA RESOURCES BEER）などの株価が大幅に上昇し、基準価額のプラス要因となりました。

投資環境について

【株式市況】

香港に上場する中国株式は、2020年2月半ばから3月半ば頃にかけて、中国で発生した新型コロナウイルスの国内での感染拡大、その後の世界的な感染者の急増を受けて、世界の株式市場が大幅安となる中で、下落しました。その後は、中国における感染の収束、中国当局による財政・金融両面からの景気対策、国内景気の順調な回復を背景に、期末まで上昇基調をたどりしました。中国本土市場の株式もほぼ同様の動きとなりました。

【為替相場】

香港ドルは対円で、2020年2月下旬から3月初旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に投資家のリスク回避志向が高まる中で、安全資産とされる円が急伸したため、大幅に下落しました。その後、3月下旬に急反騰した後、期末まで香港ドルは対円で下落基調をたどりしました。米ドルと連動する香港ドルは、ドル安・円高の進行が、対円での下落要因となりました。一方、人民元は、2020年2月から3月にかけては、香港ドルと同様に、急落後に反騰し、その後、期末にかけて、人民元は対円で上昇基調となりました。中国における新型コロナウイルスの感染収束、中国経済の回復、外国人投資家による中国証券投資の活発化などが人民元高要因となりました。

ポートフォリオについて

主として香港市場に上場する株式を投資対象とし、銘柄の収益性、バリュエーション、財務状況、企業収益の成長要因などに着目し、銘柄を選別しました。

ポートフォリオでは、ソフトウェア・サービスの騰訊控股（TENCENT）およびアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）、小売業界で飲食店などの事業者と消費者を結ぶ電子商取引プラットフォームの運営会社の美团（MEITUAN）、保険の中国平安保険（集団）（PING AN INSURANCE GROUP）などの銘柄の組入を上位に維持しました。

今後の運用方針

消費およびサービス部門をけん引役とする新たな経済成長モデルへの移行が進む中、「ニューエコノミー」と呼ばれる産業分野に、より魅力的な投資機会があると見ています。また、収益性が高く、割安感の強いセクター／銘柄を選好しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 1 月31日～2021年 2 月 1 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 92 (92)	% 0.116 (0.116)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	86 (86)	0.108 (0.108)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	71 (71) (0)	0.089 (0.089) (0.000)	(c) 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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	249	0.313	
期中の平均基準価額は、79,471円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

○売買及び取引の状況

(2020年1月31日～2021年2月1日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,192	千米ドル 27,690	百株 5,819	千米ドル 33,535
	香港	407,095 (34,630)	千香港ドル 472,852 (50,278)	811,223 (18,195)	千香港ドル 802,038 (50,278)
	中国	84,353 (2,195)	千オフショア人民元 320,291 (ー)	65,530	千オフショア人民元 223,410

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2020年1月31日～2021年2月1日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	32,525,379千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,472,842千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.76

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月31日～2021年2月1日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 14,457	百万円 276	% 1.9	百万円 18,067	百万円 890	% 4.9
為替直物取引	9,752	8,309	85.2	12,547	8,375	66.7

(注) 単位未満は切捨て。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	22,342千円
うち利害関係人への支払額 (B)	733千円
(B) / (A)	3.3%

(注) 単位未満は切捨て。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（香港）、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（東京）です。

○組入資産の明細

(2021年2月1日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
NETEASE.COM INC -ADR		77	107	1,235	129,327	ソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR		207	261	6,152	644,114	ソフトウェア・サービス
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		551	261	4,374	457,959	消費者サービス
VIPSHOP HOLDINGS LIMITED - ADR		482	—	—	—	小売
TAL EDUCATION GROUP-ADR		425	77	592	62,054	消費者サービス
DAQO NEW ENERGY CORPORATION ADR		24	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ZAI LAB LTD-ADR		—	39	632	66,260	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUAZHU GROUP LTD-ADR		10	289	1,405	147,190	消費者サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		671	456	1,213	127,059	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR		—	669	5,942	622,073	小売
ALIBABA GROUP HOLDING		805	656	16,658	1,743,989	ソフトウェア・サービス
MOMO INC-SPON ADR		150	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PINDUODUO INC-ADR		—	271	4,494	470,552	小売
YUM CHINA HOLDINGS INC		186	—	—	—	消費者サービス
BEIGENE LTD-ADR		124	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	3,717	3,090	42,703	4,470,581	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	10	—	<19.4%>	
(香港)				千香港ドル		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY LIMITED		—	691	7,815	105,505	半導体・半導体製造装置
CHINA MOBILE LIMITED		6,275	—	—	—	電気通信サービス
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS LTD		480	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		4,240	—	—	—	不動産
CHINA RESOURCES LAND LTD		8,440	—	—	—	不動産
PETROCHINA CO LTD-H		23,000	—	—	—	エネルギー
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		37,480	—	—	—	電気通信サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		1,035	—	—	—	公益事業
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD		1,300	—	—	—	素材
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED		5,430	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA RESOURCES GAS GROUP LIMITED		980	5,240	20,331	274,471	公益事業
CHINA TELECOM CORP LTD		36,000	—	—	—	電気通信サービス
CHINA OILFIELD SERVICES-H		7,420	—	—	—	エネルギー
PICC PROPERTY & CASUALTY		11,400	—	—	—	保険
GREAT WALL MOTOR COMPANY LIMITED		—	18,185	44,189	596,558	自動車・自動車部品
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H		28,100	25,820	22,308	301,164	素材
TINGYI HOLDINGS CORPORATION		680	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHINA RESOURCES BEER(HOLDINGS) CO LTD		12,720	6,580	45,073	608,485	食品・飲料・タバコ
CNOOC LTD		17,770	—	—	—	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL		19,200	30,705	22,199	299,696	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED		—	1,170	5,411	73,051	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA		5,540	7,575	69,159	933,656	保険
LI NING CO LIMITED		7,735	6,875	33,378	450,604	耐久消費財・アパレル
MELCO INTERNATIONAL DEVELOPMENT LIMITED		1,090	—	—	—	消費者サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		94,250	114,800	67,502	911,282	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS		375	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		16,320	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA MERCHANTS BANK-H		8,185	11,030	65,683	886,729	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H		27,620	27,620	13,671	184,570	銀行
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H		8,390	—	—	—	素材

銘柄		期首(前期末)	当期末		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP COMPANY		1,055	506	10,332	139,489	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		3,800	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SJM HOLDINGS LIMITED		4,370	—	—	—	消費者サービス
SUN ART RETAIL GROUP LIMITED		8,380	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SINOPHARM GROUP CO-H		3,040	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY-H		9,720	—	—	—	自動車・自動車部品
ATA GROUP LIMITED		1,058	—	—	—	保険
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD		7,285	1,685	7,388	99,747	不動産
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD		625	—	—	—	小売
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC		1,590	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS		—	2,650	16,787	226,634	不動産
SHANDONG GOLD MINING CO LT-H		4,617	—	—	—	素材
CHINA TOWER CORPORATION LIMITED		130,440	—	—	—	電気通信サービス
WUXI APPTTEC CO LTD-H		742	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-CLASS B		4,271	3,281	116,737	1,575,962	小売
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED		27,380	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS		1,590	—	—	—	資本財
CANSINO BIOLOGICS INC-H		348	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD		2,050	—	—	—	小売
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		—	577	14,240	192,244	ソフトウェア・サービス
PHARMARON BEIJING CO LTD-H		2,553	3,066	45,744	617,553	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		—	4,340	47,349	639,216	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VENUS MEDTECH HANGZHOU INC-H		80	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WH GROUP LIMITED		42,760	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LIMITED		3,373	2,423	165,127	2,229,220	ソフトウェア・サービス
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H		—	537	9,161	123,676	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POP MART INTERNATIONAL GROUP		—	108	799	10,789	小売
3SBIO, INC.		9,455	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		1,120	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計		株数・金額	663,157	275,464	850,393	11,480,312
		銘柄数<比率>	51	22	—	<49.9%>
(中国)				千オフショア人民元		
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A		7,513	6,742	35,943	583,358	資本財
EAST MONEY INFORMATION CO-A		—	7,872	27,822	451,560	各種金融
WULIANGYE YIBIN CO LIMITED-A		—	386	11,282	183,122	食品・飲料・タバコ
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A		4,388	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A		—	1,786	17,273	280,345	耐久消費財・アパレル
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A		2,439	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BYD CO LTD -A		—	210	5,216	84,670	自動車・自動車部品
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A		—	2,918	9,922	161,049	資本財
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A		—	287	12,963	210,389	ヘルスケア機器・サービス
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		—	656	23,354	379,043	資本財
WUXI APPTTEC CO LTD-A		1,341	746	12,462	202,262	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WILL SEMICONDUCTOR LTD-A		—	391	11,367	184,493	半導体・半導体製造装置
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		287	265	56,379	915,038	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENG RUI MEDICINE C-A		—	1,655	17,249	279,952	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		—	6,343	25,768	418,220	資本財
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A		—	1,136	33,561	544,697	小売
AIR CHINA LTD-A		—	4,307	3,113	50,531	運輸
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A		475	—	—	—	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A		—	1,010	10,914	177,140	半導体・半導体製造装置

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(中国) SHANGHAI M&G STATIONERY IN-A	百株 —	百株 748	千オフショア人民元 7,066	千円 114,682	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 16,446	株 数 37,465	外貨建金額 321,660	邦貨換算金額 5,220,558	
銘 柄 数 < 比 率 >	6	17	—	<22.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 683,321	株 数 316,020	—	21,171,452	
銘 柄 数 < 比 率 >	69	49	—	<92.1%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄のくゝ内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 一印は組入れなし。

(注) 業種等は、世界産業分類基準（G I C S[®]）に基づく業種名を採用しております。

(注) 銘柄コードの変更があった場合は、別銘柄として掲載しています。

○投資信託財産の構成

(2021年2月1日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 21,171,452	% 91.8
コール・ローン等、その他	1,891,203	8.2
投資信託財産総額	23,062,655	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 期末における外貨建純資産（22,477,774千円）の投資信託財産総額（23,062,655千円）に対する比率は97.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=104.69円、1香港ドル=13.50円、1オフショア人民元=16.23円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月1日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,062,655,800
コール・ローン等	1,035,187,970
株式(評価額)	21,171,452,492
未収入金	856,015,338
(B) 負債	71,480,894
未払解約金	71,479,532
未払利息	1,362
(C) 純資産総額(A－B)	22,991,174,906
元本	2,279,559,229
次期繰越損益金	20,711,615,677
(D) 受益権総口数	2,279,559,229口
1万口当たり基準価額(C／D)	100,858円

(注) 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。

≪注記事項≫

※期首元本額	2,633,012,849円
期中追加設定元本額	431,381,096円
期中一部解約元本額	784,834,716円

※当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末保有元本額	
H S B C チャイナ オープン	1,497,177,660円
H S B C 中国株式ファンド(3ヶ月決算型)	651,532,880円
H S B C チャイナ ファンドVA(適格機関投資家専用)	130,848,689円

○損益の状況 (2020年1月31日～2021年2月1日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	242,265,475
受取配当金	242,079,367
受取利息	250,676
支払利息	△ 64,568
(B) 有価証券売買損益	6,550,812,089
売買益	8,818,938,606
売買損	△ 2,268,126,517
(C) 保管費用等	△ 17,187,991
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,775,889,573
(E) 前期繰越損益金	16,409,958,319
(F) 追加信託差損益金	3,122,688,994
(G) 解約差損益金	△ 5,596,921,209
(H) 計(D+E+F+G)	20,711,615,677
次期繰越損益金(H)	20,711,615,677

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (F)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。
(注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

商号変更について

H S B C 投信株式会社は、2021年11月1日付けで、商号を「H S B Cアセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

◆親投資信託「HSBC 中国A株マザーファンド」の運用状況
第9期（2020年1月31日～2021年2月1日）

◎中国A株マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	複数のファンドへの投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	中国A株を主要投資対象とするETFに投資します。また、中国A株*を主要投資対象とする投資信託証券にも投資することがあります。 *中国A株とは、中国本土の株式市場（上海、深セン）に上場し、中国本土の投資家等により人民元建てで取引されている中国企業の株式をいいます。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	投 資 信 託 証券 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		
5 期(2017年 1 月30日)	円	%	%	百万円
	21,149	7.9	99.9	974
6 期(2018年 1 月30日)	21,068	△ 0.4	99.7	970
7 期(2019年 1 月30日)	22,346	6.1	92.2	16
8 期(2020年 1 月30日)	25,101	12.3	95.8	18
9 期(2021年 2 月 1 日)	36,367	44.9	99.0	26

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

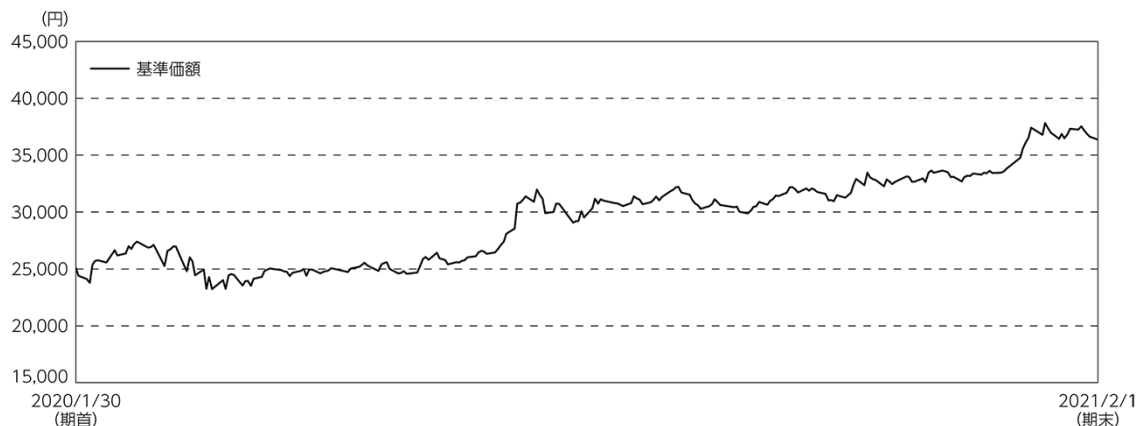
○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 入 比 券 率
				騰 落 率	
	(期 首)		円	%	%
	2020年 1 月 30 日		25,101	—	95.8
	1 月末		24,402	△ 2.8	95.7
	2 月末		26,683	6.3	96.3
	3 月末		23,913	△ 4.7	96.1
	4 月末		24,887	△ 0.9	96.5
	5 月末		24,588	△ 2.0	96.7
	6 月末		26,762	6.6	97.2
	7 月末		29,515	17.6	97.7
	8 月末		31,819	26.8	98.0
	9 月末		30,444	21.3	98.1
	10 月末		31,468	25.4	98.4
	11 月末		32,953	31.3	98.6
	12 月末		33,786	34.6	98.8
	2021年 1 月末		36,621	45.9	99.0
	(期 末)				
	2021年 2 月 1 日		36,367	44.9	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

○当期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について (第 9 期 : 2020 年 1 月 31 日～2021 年 2 月 1 日)



基準価額の主な変動要因

当ファンドが投資しているETF（A株が投資対象）の値上がりが上昇要因となりました。

投資環境について

【株式市況】

香港に上場する中国株式は、2020年2月半ばから3月半ば頃にかけて、中国で発生した新型コロナウイルスの国内での感染拡大、その後の世界的な感染者の急増を受けて、世界の株式市場が大幅安となる中で、下落しました。その後は、中国における感染の収束、中国当局による財政・金融両面からの景気対策、国内景気の順調な回復を背景に、期末まで上昇基調をたどりしました。中国本土市場の株式もほぼ同様の動きとなりました。

【為替相場】

香港ドルは対円で、2020年2月下旬から3月初旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に投資家のリスク回避志向が高まる中で、安全資産とされる円が急伸したため、大幅に下落しました。その後、3月下旬に急反騰した後、期末まで香港ドルは対円で下落基調をたどりしました。米ドルと連動する香港ドルは、ドル安・円高の進行が、対円で下落要因となりました。一方、人民元は、2020年2月から3月にかけては、香港ドルと同様に、急落後に反騰し、その後、期末にかけて、人民元は対円で上昇基調となりました。中国における新型コロナウイルスの感染収束、中国経済の回復、外国人投資家による中国証券投資の活発化などが人民元高要因となりました。

ポートフォリオについて

主に中国A株に投資するファンドに投資を行いました。

今後の運用方針

主に中国A株を主要投資対象とするETFに投資を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 1 月31日～2021年 2 月 1 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 705	% 2. 426	(a) 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)	(705)	(2. 426)	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
(そ の 他)	(0)	(0. 000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	705	2. 426	
期中の平均基準価額は、29,064円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 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) 各項目の費用は、中国 A 株マザー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。

○売買及び取引の状況

(2020年 1 月31日～2021年 2 月 1 日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年 1 月31日～2021年 2 月 1 日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2021年2月1日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	37,000	37,000	240	25,129	93.8
小 計	37,000	37,000	240	25,129	93.8
(香港)			千香港ドル		
ISHARES FTSE A50 CHINA ETF	5,000	5,000	103	1,394	5.2
小 計	5,000	5,000	103	1,394	5.2
合 計	42,000	42,000	—	26,524	99.0

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年2月1日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,394	5.2
投資証券	25,129	93.8
コール・ローン等、その他	267	1.0
投資信託財産総額	26,790	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 期末における外貨建純資産（26,696千円）の投資信託財産総額（26,790千円）に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1米ドル=104.69円、1香港ドル=13.50円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月1日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	26,790,998
コール・ローン等	266,923
投資信託受益証券(評価額)	1,394,550
投資証券(評価額)	25,129,525
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	26,790,998
元本	7,366,872
次期繰越損益金	19,424,126
(D) 受益権総口数	7,366,872口
1万口当たり基準価額(C／D)	36,367円

(注) 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。

《注記事項》

※期首元本額 7,366,872円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 0円

※当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末保有元本額
 H S B C チャイナ オープン 4,569,766円
 H S B C 中国株式ファンド(3ヶ月決算型) 2,797,106円

○損益の状況 (2020年1月31日～2021年2月1日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21,690
受取配当金	21,641
受取利息	217
支払利息	△ 168
(B) 有価証券売買損益	8,796,622
売買益	9,503,220
売買損	△ 706,598
(C) 保管費用等	△ 518,869
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,299,443
(E) 前期繰越損益金	11,124,683
(F) 計(D+E)	19,424,126
次期繰越損益金(F)	19,424,126

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

○お知らせ

<約款変更のお知らせ>

2021年4月28日付：

投資対象ファンドの名称が変更されたため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

<その他のお知らせ>

H S B C 投信株式会社は、2021年11月1日付けで、商号を「H S B Cアセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

◎参考情報

「中国A株マザーファンド」の期末現在、同マザーファンドが投資している投資信託証券に関し、参考情報として記載しております。

①iShares MSCI China A UCITS ETF

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

INCOME STATEMENT (2021年5月31日)

	単位：千米ドル
Operationg income	19,683
Net gains/(losses) on financial instruments	578,522
Total investment income/(loss)	598,205
Operating expenses	△ 6,703
Net operating income/(expenses)	591,502
Finance costs:	
Interst expense	△ 5
Total finance costs	△ 5
Net profit/(loss) before taxation	591,497
Taxation	△ 1,965
Net profit/(loss) after taxation	589,532
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	589,532

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMABLE SHAREHOLDERS (2021年5月31日)

	単位：千米ドル
Net assets at the beginning of the financial year	799,434
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	589,532
Share transactions:	
Issue of redeemable shares	1,395,758
Redemption of redeemable shares	△ 444,848
Increase in net assets resulting from share transactions	950,910
Net assets at the end of the financial year	2,339,876

組入上位銘柄 (2021年5月31日現在)

(組入銘柄数：490)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Kweichow Moutai Co Ltd 'A'	6.21
2	Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	2.72
3	China Merchants Bank Co Ltd 'A'	2.67
4	Contemporary Amperex Technology Co Ltd 'A'	2.25
5	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'A'	1.73
6	China Tourism Group Duty Free Corp Ltd 'A'	1.45
7	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 'A'	1.31
8	Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd 'A'	1.07
9	Industrial Bank Co Ltd 'A'	1.07
10	Ping An Bank Co Ltd 'A'	1.04

②iShares FTSE China A50 ETF (iShares ETSE A50 China Index ETFより名称変更しております。)

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

単位：人民元

Statement of Comprehensive Income (2020年12月31日)

Income

Dividend income	505,701,609
Bank interest income	441,569
Net gain on financial assets at fair value through profit or loss	3,502,164,153
Net foreign currency gain/(loss)	△ 16,763
Total net income	4,008,290,568

Expenses

Management fee	△ 172,507,308
Transaction costs on financial assets at fair value through profit or loss	△ 27,303,903
Total operating expenses	△ 199,811,211
Operating profit	3,808,479,357
Profit before taxation	3,808,479,357
Taxation	△ 50,722,759
Total comprehensive income	3,757,756,598

組入上位10銘柄 (2020年12月31日現在)

(組入銘柄数：50)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Kweichow Moutai Co Ltd - A	11.36
2	Ping An Insurance Group Co - A	10.31
3	China Merchants Bank - A	6.65
4	Wuliangye Yibin Co Ltd - A	6.61
5	Industrial Bank Co Ltd - A	3.72
6	Jiangsu Hengrui Medicine C - A	3.50
7	Citic Securities Co - A	3.18
8	Gree Electric Appliances I - A	2.88
9	China Tourism Group Duty F - A (formerly known as China International Travel - A)	2.84
10	Inner Mongolia Yili Indus - A	2.84