

◎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。	

Asset Management

HSBC 中国株式ファンド (3ヶ月決算型)

運用報告書（全体版）

第65期 （決算日 2022年8月22日）

第66期 （決算日 2022年11月21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、2022年8月22日に第65期、2022年11月21日に第66期の決算を行いましたので、第65期・第66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
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
63期(2022年2月21日)	10,324		80	△6.4	95.7	0.8	4,758
64期(2022年5月20日)	8,915		80	△12.9	91.0	1.0	4,028
65期(2022年8月22日)	9,467		0	6.2	91.7	0.2	4,308
66期(2022年11月21日)	8,743		0	△7.6	97.9	0.2	3,943

(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65期	(期 首) 2022年5月20日	円 8,915		% —	% 91.0	% 1.0
	5月末	9,365		5.0	90.5	0.9
	6月末	10,424		16.9	90.6	0.5
	7月末	9,713		9.0	90.3	0.2
	(期 末) 2022年8月22日	9,467		6.2	91.7	0.2
第66期	(期 首) 2022年8月22日	9,467		—	91.7	0.2
	8月末	9,695		2.4	91.5	0.2
	9月末	8,964	△	5.3	90.4	0.2
	10月末	7,808	△	17.5	92.2	0.2
	(期 末) 2022年11月21日	8,743	△	7.6	97.9	0.2

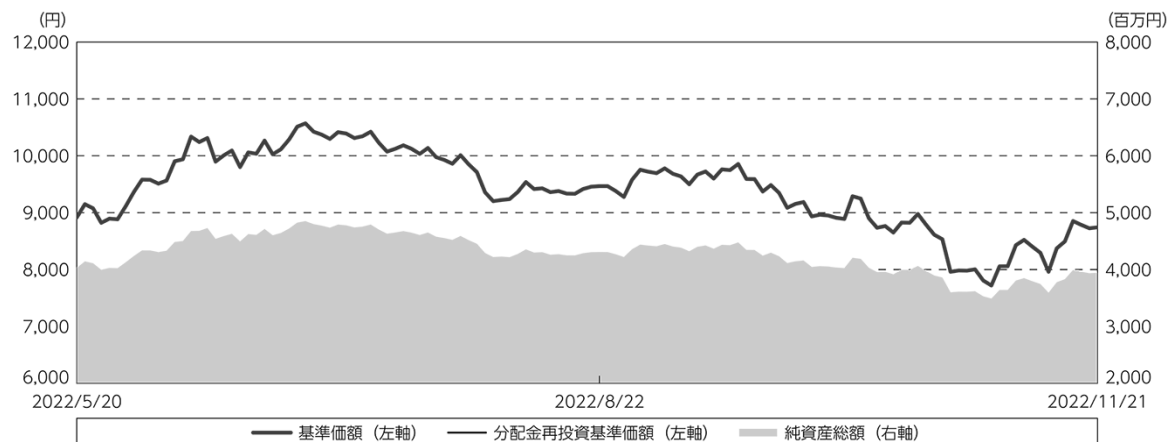
(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

(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65期～第66期：2022年5月21日～2022年11月21日）



第65期首：8,915円

第66期末：8,743円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 1.9%（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（2022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>

組入上位に維持した電気通信サービスの中国電信（CHINA TELECOM）、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスの石薬集団（CSPC PHARMACEUTICAL GROUP）などの株価が上昇し、基準価額のプラス要因となりました。また、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）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

【株式市場】

当作成期の香港に上場する中国株式は、期を通じて下落しました。作成期初から2022年6月下旬にかけては国内経済活動の再開から上昇傾向となったのち、10月下旬にかけて大幅に値を下げる展開となりました。国内景気減速懸念、不動産市場を巡る根強い不透明感、新型コロナウイルスの国内感染の再拡大、習主席への権力集中が一段と鮮明になった中国の新指導部などが下落要因となりました。その後、作成期末にかけては政府の不動産市場に対する金融支援策などから上昇傾向に転じました。

当作成期の中国本土の株式市場は、期を通じてほぼ横ばいでした。作成期初から2022年6月下旬にかけては中国人民銀行による流動性の供給拡大から上昇傾向となったのち、10月下旬にかけて途中上下動を見せながらも下落基調となりました。不動産市場を巡る根強い不透明感、新型コロナウイルスの国内感染の再拡大、急速な人民元安を背景とした外国人投資家による売却、習主席への権力集中が一段と鮮明になった中国の新指導部などが下落要因となりました。その後、作成期末にかけては政府の不動産市場に対する金融支援策などから上昇傾向に転じました。

【為替相場】

当作成期の香港ドルは対円で、期を通じて大幅に上昇しました。作成期初から2022年10月中旬までは上昇基調となりました。香港ドルは米ドルと連動するため、日米金利差の急拡大などに伴う急速な米ドル高・円安進行が対円での上昇要因となりました。その後、新型コロナウイルスの国内感染の再拡大、習主席への権力集中が一段と鮮明になった中国の新指導部などから、作成期末にかけては下落傾向に転じました。

当作成期の人民元は対円で、期を通じて上昇しました。国内経済活動の再開により作成期初から2022年7月中旬にかけて上昇傾向となったのち、根強い国内景気減速懸念を背景に8月初旬にかけて弱含みました。9月中旬にかけては貿易黒字の拡大などから上昇傾向に転じたものの、10月中旬にかけては一定範囲内で推移する展開となりました。その後、新型コロナウイルスの国内感染の再拡大、習主席への権力集中が一段と鮮明になった中国の新指導部などから、作成期末にかけては下落傾向に転じました。

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）>

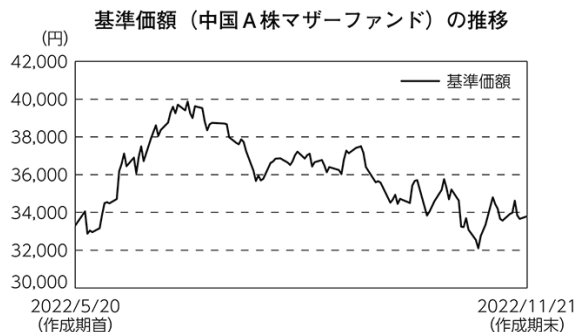
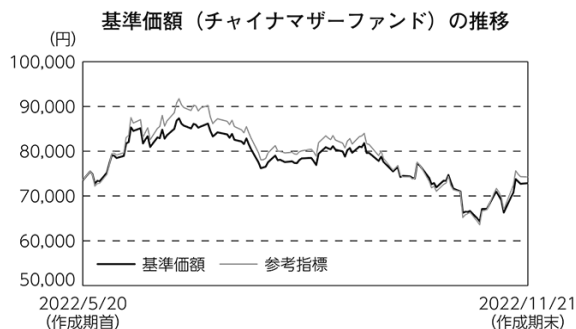
「チャイナマザーファンド」および「中国A株マザーファンド」への投資を通じて、主に中華人民共和国の株式等に投資しました。

<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・サービスのアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）および騰訊控股（TENCENT）、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65期および第66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、いずれも分配なし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。

〇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第65期	第66期
	2022年5月21日～ 2022年8月22日	2022年8月23日～ 2022年11月21日
当期分配金	—	—
(対基準価額比率)	—%	—%
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	7,173	7,187

(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

中国における財政および金融面での強力な政策支援、中国企業の米国預託証券(ADR)を巡る上場廃止リスクの低下、妙味ある株価バリュエーションなどが株式市場の支援材料になると考えます。但し、国内不動産市場の低迷に伴う景気および企業業績の下振れ懸念、一部緩和が見られるものの依然として厳格な新型コロナウイルス対策、世界的な景気後退への警戒感などには留意が必要と考えられます。

中長期的な視点では、中国株式市場を当社は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中長期的に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なか、クラウドサービス、ビッグデータ、人工知能など新技術を活用したサービス業や、付加価値の高いハイテク関連産業など「ニューエコノミー」と呼ばれる分野に、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。

<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

(2022年 5 月21日～2022年11月21日)

項 目	第65期～第66期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 93	% 0.992	(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)	(52)	(0.557)	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)	(36)	(0.390)	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)	(4)	(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	4	0.045	(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)	(4)	(0.044)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.069	(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)	(6)	(0.068)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	7	0.072	(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)	(4)	(0.042)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.005)	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)	(3)	(0.025)	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	110	1.178	
作成期中の平均基準価額は、9,328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。

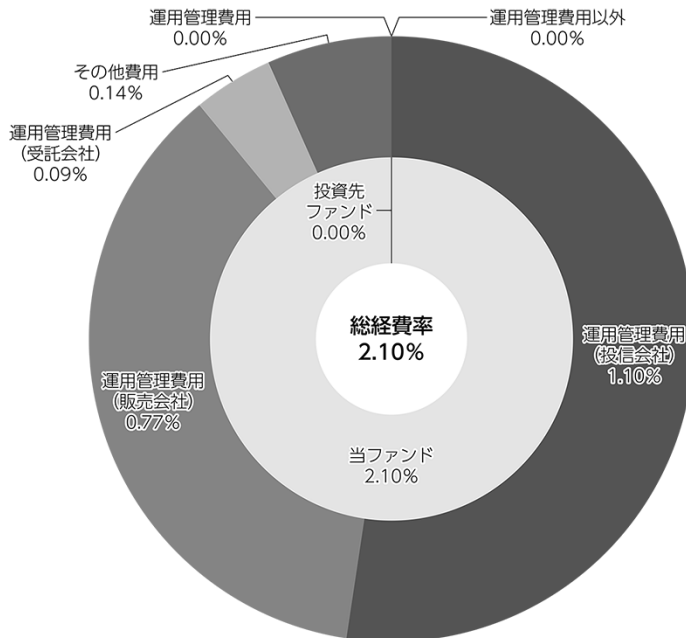
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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

(2022年 5月21日～2022年11月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第65期～第66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 19,798	千円 160,577	千口 31,509	千円 242,284

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年 5月21日～2022年11月21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65期～第66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	13,220,428千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	14,190,973千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

(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

(2022年 5月21日～2022年11月21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65期～第66期					
	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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 4,822	百万円 4,451	% 92.3	百万円 5,098	百万円 4,499	% 88.3

平均保有割合 27.2%

※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。

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（東京）です。

○組入資産の明細

(2022年11月21日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第64期末	第66期末	
	口 数	口 数	評 価 額
チャイナマザーファンド	千口 554,635	千口 542,923	千円 3,955,254
中国A株マザーファンド	2,797	2,797	9,451

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年11月21日現在)

項 目	第66期末	
	評 価 額	比 率
チャイナマザーファンド	千円 3,955,254	% 99.8
中国A株マザーファンド	9,451	0.2
コール・ローン等、その他	365	0.0
投資信託財産総額	3,965,070	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（14,467,833千円）の投資信託財産総額（14,610,314千円）に対する比率は99.0%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（67,191千円）の投資信託財産総額（72,063千円）に対する比率は93.2%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=140.36円、1香港ドル=17.95円、1オフショア人民元=19.6474円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第65期末	第66期末
	2022年8月22日現在	2022年11月21日現在
	円	円
(A) 資産	4,334,836,796	3,965,070,995
チャイナマザーファンド(評価額)	4,321,943,471	3,955,254,488
中国A株マザーファンド(評価額)	10,308,734	9,451,141
未収入金	2,584,591	365,366
(B) 負債	26,261,370	21,430,172
未払解約金	2,584,591	365,366
未払信託報酬	22,525,720	19,810,865
その他未払費用	1,151,059	1,253,941
(C) 純資産総額(A－B)	4,308,575,426	3,943,640,823
元本	4,551,042,685	4,510,455,258
次期繰越損益金	△ 242,467,259	△ 566,814,435
(D) 受益権総口数	4,551,042,685口	4,510,455,258口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,467円	8,743円

(注) 当ファンドの第65期首元本額は4,519,310,137円、第65～66期中追加設定元本額は163,619,775円、第65～66期中一部解約元本額は172,474,654円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第65期0.9467円、第66期0.8743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65期	第66期
	2022年 5 月21 日～ 2022年 8 月22 日	2022年 8 月23 日～ 2022年11月21 日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	260,250,952	△ 304,235,948
売買益	268,573,111	5,084,864
売買損	△ 8,322,159	△ 309,320,812
(B) 信託報酬等	△ 23,676,779	△ 19,913,747
(C) 当期損益金 (A + B)	236,574,173	△ 324,149,695
(D) 前期繰越損益金	20,162,840	252,494,750
(E) 追加信託差損益金	△ 499,204,272	△ 495,159,490
(配当等相当額)	(920,405,263)	(931,691,557)
(売買損益相当額)	(△1,419,609,535)	(△1,426,851,047)
(F) 計 (C + D + E)	△ 242,467,259	△ 566,814,435
(G) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金 (F + G)	△ 242,467,259	△ 566,814,435
追加信託差損益金	△ 499,204,272	△ 495,159,490
(配当等相当額)	(922,100,044)	(931,729,390)
(売買損益相当額)	(△1,421,304,316)	(△1,426,888,880)
分配準備積立金	2,342,421,467	2,310,146,041
繰越損益金	△2,085,684,454	△2,381,800,986

- (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65期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (85,678,175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 (922,100,044円) および分配準備積立金 (2,256,743,292円) より分配対象収益は3,264,521,511円 (10,000口当たり7,173円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (注) 第66期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (6,430,194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 (931,729,390円) および分配準備積立金 (2,303,715,847円) より分配対象収益は3,241,875,431円 (10,000口当たり7,187円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (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、6,490,348円です。

○分配金のお知らせ

	第65期	第66期
1 万口当たり分配金 (税込み)	0円	0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

ありません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2022年11月21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(1,988,121千口)の内容です。

外国株式

銘 柄		第64期末		第66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	
BAIDU INC - SPON ADR		128	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HUAZHU GROUP LTD-ADR		81	278	1,040	145,977	消費者サービス
TRIP.COM GROUP LTD		—	957	2,713	380,821	小売
LI AUTO INC - ADR		422	203	363	51,040	自動車・自動車部品
ALIBABA GROUP HOLDING		240	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PINDUODUO INC-ADR		371	294	2,067	290,188	小売
BEIGENE LTD-ADR		27	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,271	1,733	6,184	868,029	
計		6	4	—	<6.0%>	
(香港)				千香港ドル		
ANHUI CONCH CEMENT COMPANY LIMITED		4,205	1,995	5,356	96,150	素材
CLP HOLDINGS LIMITED		1,825	—	—	—	公益事業
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED		5,740	19,760	19,878	356,820	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		9,075	—	—	—	不動産
CHINA RESOURCES LAND LTD		—	3,100	10,075	180,846	不動産
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		15,520	15,520	5,261	94,439	エネルギー
HANG SENG BANK LTD		604	—	—	—	銀行
BYD CO LTD-H		—	65	1,199	21,538	自動車・自動車部品
CHINA TELECOM CORP LTD		149,360	129,660	37,731	677,272	電気通信サービス
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		—	3,850	4,050	72,701	保険
TSINGTAO BREWERY COMPANY LIMITED-H		640	2,040	14,127	253,579	食品・飲料・タバコ
CNOOC LTD		35,500	21,800	22,236	399,136	エネルギー
CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED		6,780	1,850	6,058	108,754	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA		5,270	5,520	23,432	420,611	保険
LI NING CO LIMITED		1,755	1,425	8,243	147,973	耐久消費財・アパレル
AIR CHINA LIMITED-H		—	13,940	8,127	145,880	運輸
BAIDU INC-CLASS A		—	1,162	10,897	195,606	ソフトウェア・サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		118,430	126,210	56,920	1,021,726	銀行
CHINA MERCHANTS BANK-H		4,235	2,640	9,121	163,725	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H		27,620	27,620	10,136	181,950	銀行
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP COMPANY		773	1,013	9,390	168,559	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA RAILWAY GROUP LTD - H		15,790	23,090	8,843	158,740	資本財
SAMSONITE INTERNATIONAL SA		3,360	3,360	6,854	123,036	耐久消費財・アパレル
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL LIMITED		1,655	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-CLASS B		2,593	2,834	45,457	815,959	小売
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		7,136	9,722	77,729	1,395,252	ソフトウェア・サービス
JD.COM INC - CL A		1,297	1,743	38,016	682,401	小売
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		2,610	3,105	16,037	287,869	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLD		—	2,650	4,441	79,723	消費者サービス
KUAISHOU TECHNOLOGY		—	897	4,870	87,429	メディア・娯楽
NETEASE INC		3,257	2,360	25,331	454,698	メディア・娯楽
REMEGEN CO LTD-H		360	360	1,962	35,217	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LIMITED		2,148	2,386	68,669	1,232,609	ソフトウェア・サービス
LI AUTO INC-CLASS A		124	—	—	—	自動車・自動車部品
JD HEALTH INTERNATIONAL INC		—	243	1,628	29,224	食品・生活必需品小売り

銘 柄	株 数	第66期末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
(香港)	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額
NIO INC-CLASS A	百株	百株	千香港ドル	千円
CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLDINGS	650	—	3,288	59,027
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD-H	374	622	—	—
			3,892	69,870
小 計	株 数 ・ 金 額	428,688	432,945	569,266
銘 柄 数 < 比 率 >	29	32	—	10,218,335
(中国)			千オフショア人民元	<70.6%>
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	—	2,147	5,374	105,595
BEIJING NEW BUILDING MATER-A	1,305	—	—	—
VENUSTECH GROUP INC-A	—	775	2,061	40,506
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	—	241	1,711	33,635
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	4,224	1,320	4,308	84,641
MIDEA GROUP CO LTD-A	1,252	2,720	13,054	256,485
WENS FOODSTUFFS GROUP CO - A	1,571	—	—	—
BYD CO LTD -A	407	170	4,341	85,292
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	158	—	—	—
ECOVACS ROBOTICS CO LTD-A	232	232	1,752	34,431
CHONGQING FULING ZHACAI-A	4,356	—	—	—
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	—	460	15,027	295,251
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	28	233	8,911	175,081
WUXI APPTTEC CO LTD-A	389	1,140	9,871	193,948
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	300	—	—	—
JIANGSU CNANO TECHNOLOGY C-A	—	68	637	12,525
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP-A	—	807	2,080	40,872
STARPOWER SEMICONDUCTOR LT-A	—	90	3,213	63,140
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	125	96	15,108	296,842
CITIC SECURITIES CO-A	—	4,161	7,972	156,635
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	5,575	6,800	14,321	281,375
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	4,636	626	1,823	35,833
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	—	6,841	10,656	209,378
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-A	903	—	—	—
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	1,907	2,288	6,044	118,757
POWER CONSTRUCTION CORP OF-A	—	3,150	2,247	44,149
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	—	813	1,452	28,546
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A	2,301	2,301	4,521	88,834
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	—	836	3,653	71,781
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A	258	—	—	—
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	219	2,856	13,431	263,901
YTO EXPRESS GROUP CO LTD-A	785	785	1,547	30,399
小 計	株 数 ・ 金 額	30,933	41,961	155,127
銘 柄 数 < 比 率 >	20	25	—	3,047,844
合 計	株 数 ・ 金 額	460,893	476,640	—
銘 柄 数 < 比 率 >	55	61	—	14,134,209
				<97.6%>

(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

2022年11月21日現在の組入れはございません。

銘 柄		第64期末	
		口 数	
(香港) LINK REIT		口 97,200	
合 計		口 数	97,200
	銘 柄	口 数	1

<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64期末		第66期末		
		口 数		評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)		口		千米ドル	千円	%
iShares MSCI CHINA A UCITS ETF		102,000	102,000	471	66,128	91.8
小 計		102,000	102,000	471	66,128	91.8
(香港)				千香港ドル		
iShares FTSE CHINA A50 ETF		4,500	4,500	59	1,062	1.5
小 計		4,500	4,500	59	1,062	1.5
合 計		106,500	106,500	—	67,191	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「H S B C チャイナ マザーファンド」の運用状況
第20期（2021年2月2日～2022年1月31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 円	期 騰 落 中 率 %	参 考 指 標 (円ベース)	期 騰 落 中 率 %	株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %	純 資 産 額 百万円
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
20期(2022年1月31日)	82,031	△18.7	55,234	△21.8	96.4	—	16,959

※参考指標は、M S C I 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	騰 落 率	参 考 指 標 (円ベース)	騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
(期 首) 2021年 2 月 1 日	円 100,858	% —	70,605	% —	% 92.1	% —
2 月 末	103,627	2.7	73,715	4.4	98.7	—
3 月 末	97,712	△ 3.1	69,995	△ 0.9	91.0	—
4 月 末	98,386	△ 2.5	70,592	△ 0.0	90.6	—
5 月 末	99,285	△ 1.6	70,130	△ 0.7	94.6	—
6 月 末	102,425	1.6	72,111	2.1	92.0	—
7 月 末	89,920	△10.8	62,371	△11.7	91.2	—
8 月 末	87,116	△13.6	60,782	△13.9	90.7	—
9 月 末	86,488	△14.2	60,226	△14.7	90.9	—
10 月 末	89,557	△11.2	63,547	△10.0	90.6	—
11 月 末	86,093	△14.6	60,356	△14.5	92.6	—
12 月 末	82,735	△18.0	56,675	△19.7	98.2	—
(期 末) 2022年 1 月 31 日	82,031	△18.7	55,234	△21.8	96.4	—

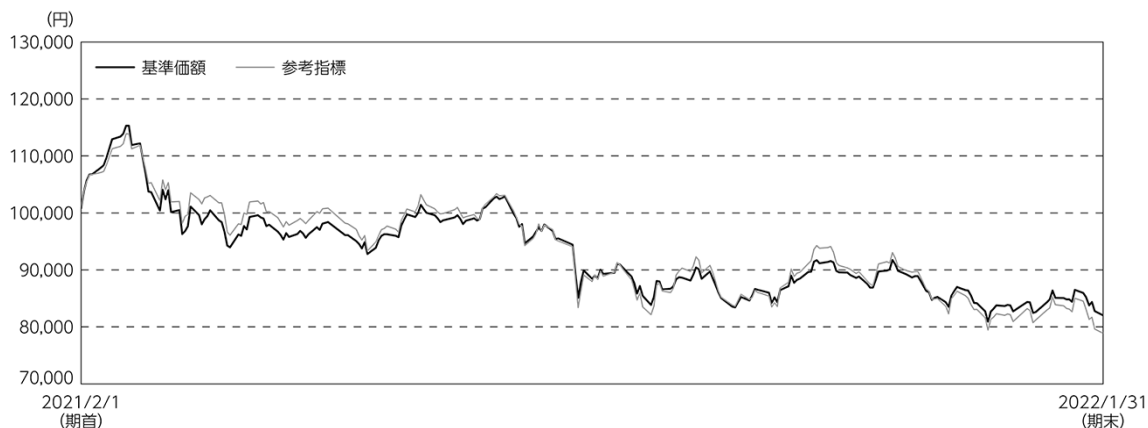
(注) 騰落率は期首比です。

(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20期：2021年 2 月 2 日～2022年 1 月 31 日)



(注) 参考指標は、期首 (2021年 2 月 1 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

＜下落要因＞

組入上位に維持したソフトウェア・サービスのアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）、保険の中国平安保険（集団）（PING AN INSURANCE GROUP）、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を運営する美团（MEITUAN）などの株価が大幅に下落し、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、期を通じて、上下動を繰り返しながらも下落基調となりました。米中関係の対立を巡る懸念、中国政府による国内企業への規制強化の動き、中国不動産開発会社の債務問題、国内景気減速への根強い懸念、米国の早期金融引き締め観測などが下落要因となりました。一方、中国本土の株式市場は、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11月上旬にかけて中国不動産開発会社の債務問題などから下落傾向となりました。中国人民銀行（中央銀行）が緩和的な金融政策に軸足を移したことなどから12月中旬にかけて値を戻す動きが見られたものの、新型コロナウイルスのオミクロン株の出現、「ゼロコロナ」戦略に伴う国内経済への影響懸念などを背景に、期末にかけて下落傾向となりました。

【為替相場】

香港ドルは対円で、期を通じて、上下動を繰り返しながらも値を上げる展開となりました。米ドルと連動する香港ドルは、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、期を通じて上昇基調となりました。外国人投資家による対中国証券投資の活発化、貿易黒字の拡大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

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）、中国4大銀行の一つの中国建設銀行（CHINA CONSTRUCTION BANK）などの銘柄の組入れ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

(2021年 2 月 2 日～2022年 1 月31日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 117	% 0.126	(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
(株 式)	(116)	(0.125)	
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	139	0.150	(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
(株 式)	(139)	(0.149)	
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	75	0.081	(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)	(70)	(0.075)	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)	(5)	(0.005)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	331	0.357	
期中の平均基準価額は、93,031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

(2021年2月2日～2022年1月31日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米国	百株 2,943 (1,831)	千米ドル 20,876 (3,067)	百株 6,555 (ー)	千米ドル 50,162 (3,067)
	香港	565,768 (96)	千香港ドル 1,019,067 (3,905)	295,711 (ー)	千香港ドル 708,063 (4,086)
	中国	55,452 (399)	千オフショア人民元 283,405 (ー)	75,552	千オフショア人民元 369,471

(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。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	LINK REIT	97,200	6,521	ー	ー

(注) 金額は受渡し代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年2月2日～2022年1月31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	43,704,334千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,800,929千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.32

(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2月2日～2022年1月31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 21,697	百万円 8	% 0.0	百万円 22,006	百万円 —	% —
為替直物取引	16,400	11,758	71.7	18,288	12,027	65.8

(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)	25,741千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6千円
(B) / (A)	0.0%

(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

(2022年 1 月31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	
(米国)		百株	百株	千米ドル	千円	
NETEASE.COM INC -ADR		107	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR		261	128	1,888	217,972	ソフトウェア・サービス
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		261	—	—	—	消費者サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR		77	—	—	—	消費者サービス
ZAI LAB LTD-ADR		39	39	171	19,819	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUAZHU GROUP LTD-ADR		289	45	167	19,281	消費者サービス
NIO INC - ADR		—	170	356	41,105	自動車・自動車部品
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		456	—	—	—	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR		669	—	—	—	小売
LI AUTO INC - ADR		—	229	550	63,504	自動車・自動車部品
ALIBABA GROUP HOLDING		656	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PINDUODUO INC-ADR		271	45	240	27,736	小売
YUM CHINA HOLDINGS INC		—	144	667	77,068	消費者サービス
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR		—	506	1,427	164,785	運輸
小	株 数 ・ 金 額	3,090	1,309	5,468	631,272	
計	銘柄 数 < 比 率 >	10	8	—	<3.7%>	
(香港)				千香港ドル		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY LIMITED		691	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ANHUI CONCH CEMENT COMPANY LIMITED		—	3,965	16,296	241,345	素材
CLP HOLDINGS LIMITED		—	1,825	14,417	213,523	公益事業
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		—	7,940	18,222	269,872	不動産
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		—	56,780	23,052	341,410	エネルギー
HANG SENG BANK LTD		—	975	15,200	225,115	銀行
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD		—	6,320	2,591	38,375	素材
CHINA RESOURCES GAS GROUP LIMITED		5,240	2,000	7,680	113,740	公益事業
CHINA TELECOM CORP LTD		—	149,360	43,762	648,122	電気通信サービス
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		—	3,700	6,956	103,018	公益事業
GREAT WALL MOTOR COMPANY LIMITED		18,185	3,140	6,437	95,331	自動車・自動車部品
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H		25,820	—	—	—	素材
CHINA RESOURCES BEER(HOLDINGS) CO LTD		6,580	1,320	7,741	114,656	食品・飲料・タバコ
CNOOC LTD		—	25,700	24,003	355,496	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL		30,705	—	—	—	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	6,780	31,289	463,400	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA		7,575	5,270	31,909	472,584	保険
LI NING CO LIMITED		6,875	2,240	16,352	242,173	耐久消費財・アパレル
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		114,800	136,630	81,431	1,206,000	銀行
CHINA MERCHANTS BANK-H		11,030	7,825	50,901	753,853	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H		27,620	27,620	12,926	191,436	銀行
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP COMPANY		506	769	15,226	225,500	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		—	192	2,219	32,871	耐久消費財・アパレル
CRRC CORPORATION LIMITED		—	36,960	13,157	194,866	資本財
SAMSONITE INTERNATIONAL SA		—	4,929	8,034	118,987	耐久消費財・アパレル
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD		1,685	815	3,679	54,496	不動産
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS		2,650	4,790	22,153	328,097	不動産
XIAOMI CORP-CLASS B		—	10,430	16,959	251,165	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEITUAN-CLASS B		3,281	2,414	50,211	743,627	小売
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		577	6,923	76,156	1,127,878	ソフトウェア・サービス
PHARMARON BEIJING CO LTD-H		3,066	883	8,565	126,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	
JD.COM INC - CL A		—	1,336	35,538	526,327	小売
NEW JD.COM INC - CL A		—	96	2,576	38,153	小売
SMOORE INTERNATIONAL HOLDING		—	3,340	10,988	162,741	食品・飲料・タバコ
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		4,340	3,980	29,571	437,952	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETEASE INC		—	2,690	39,985	592,182	メディア・娯楽
REMEGEN CO LTD-H		—	700	3,367	49,865	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		—	1,180	5,428	80,388	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LIMITED		2,423	2,071	95,266	1,410,889	ソフトウェア・サービス
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H		537	—	—	—	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	—	—	—	小売
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD		—	3,270	11,821	175,069	半導体・半導体製造装置
CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H		—	8,356	17,338	256,786	各種金融
GANFENG LITHIUM CO LTD-H		—	102	1,221	18,097	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	275,464	545,618	880,638	13,042,249	
		22	39	—	<76.9%>	
(中国)				千オフショア人民元		
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A		—	144	1,643	29,799	資本財
BEIJING NEW BUILDING MATER-A		—	1,030	3,335	60,490	資本財
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A		6,742	8,291	38,722	702,310	資本財
EAST MONEY INFORMATION CO-A		7,872	—	—	—	各種金融
WULIANGYE YIBIN CO LIMITED-A		386	858	17,037	309,002	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A		1,786	677	4,960	89,965	耐久消費財・アパレル
BYD CO LTD -A		210	773	17,556	318,425	自動車・自動車部品
ECOVACS ROBOTICS CO LTD-A		—	468	6,324	114,698	耐久消費財・アパレル
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A		2,918	—	—	—	資本財
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIV-A		—	95	1,302	23,627	自動車・自動車部品
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A		287	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		656	156	9,306	168,795	資本財
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR B-A		—	454	6,321	114,646	半導体・半導体製造装置
WUXI APPTTEC CO LTD-A		746	553	5,800	105,211	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAXSCEND MICROELECTRONICS -A		—	145	3,757	68,146	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WILL SEMICONDUCTOR LTD-A		391	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		265	85	16,122	292,417	食品・飲料・タバコ
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A		—	4,035	15,375	278,871	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGHUI MEDICINE C-A		1,655	—	—	—	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	—	—	—	資本財
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A		1,136	—	—	—	小売
AIR CHINA LTD-A		4,307	—	—	—	運輸
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A		1,010	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SHANGHAI M&G STATIONERY IN-A		748	—	—	—	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	37,465	17,765	147,567	2,676,407	
		17	14	—	<15.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	316,020	564,693	—	16,349,930	
		49	61	—	<96.4%>	

(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（GICS[®]）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		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	
(香港) LINK REIT		口 —	口 97,200	千香港ドル 6,488	千円 96,088	% 0.6
合 計	口 数 ・ 金 額	—	97,200	6,488	96,088	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.6%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年1月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 16,349,930	% 96.3
投資証券	96,088	0.6
コール・ローン等、その他	524,547	3.1
投資信託財産総額	16,970,565	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（16,513,271千円）の投資信託財産総額（16,970,565千円）に対する比率は97.3%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=115.44円、1香港ドル=14.81円、1オフショア人民元=18.1368円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月31日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,999,425,433
コール・ローン等	524,542,273
株式(評価額)	16,349,930,674
投資証券(評価額)	96,088,761
未収入金	28,863,725
(B) 負債	39,812,772
未払金	28,859,725
未払解約金	10,951,997
未払利息	1,050
(C) 純資産総額(A－B)	16,959,612,661
元本	2,067,464,883
次期繰越損益金	14,892,147,778
(D) 受益権総口数	2,067,464,883口
1万口当たり基準価額(C／D)	82,031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	2,279,559,229円
期中追加設定元本額	326,752,735円
期中一部解約元本額	538,847,081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	1,389,429,233円
H S B C 中国株式ファンド(3ヶ月決算型)	573,684,064円
H S B C チャイナ ファンドVA(適格機関投資家専用)	104,351,586円

○損益の状況 (2021年2月2日～2022年1月31日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	346,103,394
受取配当金	345,687,403
受取利息	16,184
その他収益金	469,930
支払利息	△ 70,123
(B) 有価証券売買損益	△ 4,449,641,225
売買益	3,142,384,135
売買損	△ 7,592,025,360
(C) 保管費用等	△ 16,526,608
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,120,064,439
(E) 前期繰越損益金	20,711,615,677
(F) 追加信託差損益金	2,850,559,583
(G) 解約差損益金	△ 4,549,963,043
(H) 計(D+E+F+G)	14,892,147,778
次期繰越損益金(H)	14,892,147,778

(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10期（2021年2月2日～2022年1月31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 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
6期(2018年1月30日)	円		%	%	百万円
	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
10期(2022年1月31日)	35,742		△ 1.7	92.9	76

(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。

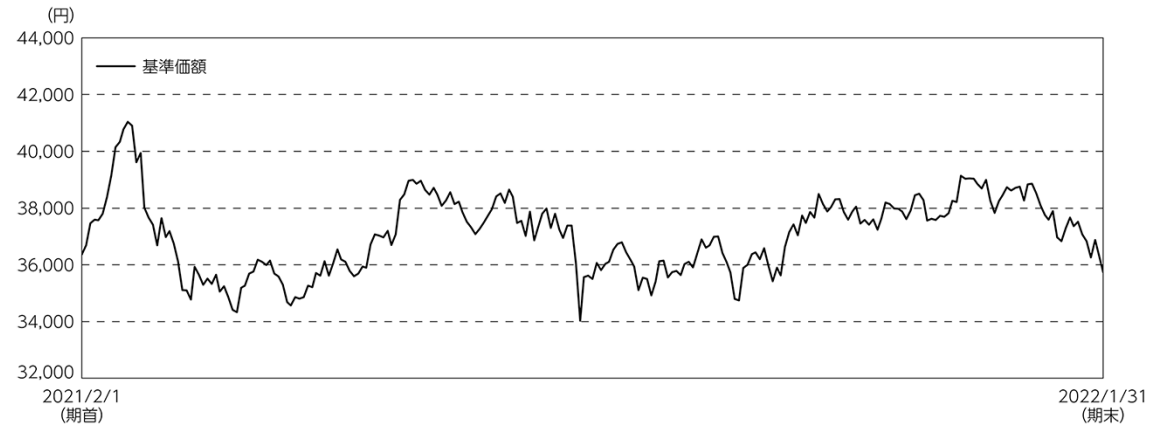
○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 組 入 比 率
				騰 落 率	
	(期 首)		円	%	%
	2021年 2 月 1 日		36,367	—	99.0
	2 月末		37,414	2.9	99.2
	3 月末		35,689	△1.9	99.3
	4 月末		36,540	0.5	99.5
	5 月末		38,994	7.2	99.7
	6 月末		38,184	5.0	99.8
	7 月末		35,619	△2.1	99.5
	8 月末		35,786	△1.6	92.9
	9 月末		36,198	△0.5	92.9
	10月末		37,591	3.4	93.2
	11月末		37,617	3.4	93.2
	12月末		38,269	5.2	93.3
	(期 末)				
	2022年 1 月 31 日		35,742	△1.7	92.9

(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10期：2021年 2 月 2 日～2022年 1 月 31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）の値下がり下落要因となりました。

投資環境について

【株式市況】

香港に上場する中国株式は、期を通じて、上下動を繰り返しながらも下落基調となりました。米中関係の対立を巡る懸念、中国政府による国内企業への規制強化の動き、中国不動産開発会社の債務問題、国内景気減速への根強い懸念、米国の早期金融引き締め観測などが下落要因となりました。一方、中国本土の株式市場は、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11月上旬にかけて中国不動産開発会社の債務問題などから下落傾向となりました。中国人民銀行（中央銀行）が緩和的な金融政策に軸足を移したことなどから12月中旬にかけて値を戻す動きが見られたものの、新型コロナウイルスのオミクロン株の出現、「ゼロコロナ」戦略に伴う国内経済への影響懸念などを背景に、期末にかけて下落傾向となりました。

【為替相場】

香港ドルは対円で、期を通じて、上下動を繰り返しながらも値を上げる展開となりました。米ドルと連動する香港ドルは、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、期を通じて上昇基調となりました。外国人投資家による対中国証券投資の活発化、貿易黒字の拡大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

(2021年2月2日～2022年1月31日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 16 (16)	% 0. 044 (0. 044)	(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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	407 (407)	1. 096 (1. 096)	(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
合 計	423	1. 140	
期中の平均基準価額は、37,081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

(2021年2月2日～2022年1月31日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	米国		千米ドル		千米ドル
	iShares MSCI China A UCITS ETF	65,000	407	—	—
	小 計	65,000	407	—	—
国	香港		千香港ドル		千香港ドル
	iShares FTSE China A50 ETF	—	—	500	9
	小 計	—	—	500	9

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年2月2日～2022年1月31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

(2022年 1 月31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	
(米国)	口	口	千米ドル	千円	%
iShares MSCI China A UCITS ETF	37,000	102,000	603	69,648	91.4
小 計	37,000	102,000	603	69,648	91.4
(香港)			千香港ドル		
iShares FTSE China A50 ETF	5,000	4,500	77	1,140	1.5
小 計	5,000	4,500	77	1,140	1.5
合 計	42,000	106,500	—	70,789	92.9

(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) 比率は、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

(2022年 1 月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,140	1.5
投資証券	69,648	91.4
コール・ローン等、その他	5,441	7.1
投資信託財産総額	76,229	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（75,389千円）の投資信託財産総額（76,229千円）に対する比率は98.9%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=115.44円、1香港ドル=14.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月31日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	76,229,512
コール・ローン等	5,440,135
投資信託受益証券(評価額)	1,140,962
投資証券(評価額)	69,648,415
(B) 負債	1
未払利息	1
(C) 純資産総額(A－B)	76,229,511
元本	21,327,504
次期繰越損益金	54,902,007
(D) 受益権総口数	21,327,504口
1万口当たり基準価額(C／D)	35,742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	13,960,632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	18,530,398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 (2021年2月2日～2022年1月31日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,677
受取配当金	17,105
受取利息	167
支払利息	△ 595
(B) 有価証券売買損益	△ 20,746
売買益	5,298,908
売買損	△ 5,319,654
(C) 保管費用等	△ 557,418
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 561,487
(E) 前期繰越損益金	19,424,126
(F) 追加信託差損益金	36,039,368
(G) 計(D+E+F)	54,902,007
次期繰越損益金(G)	54,902,007

(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。

○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。

約款変更について

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。

◎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

For the financial year ended 31 May 2022

	iShares MSCI China A UCITS ETF	
	2022 USD'000	2021 USD'000
Operating income	37,075	19,683
Net gains/(losses) on financial instruments	(598,691)	578,522
Total investment income/(loss)	(561,616)	598,205
Operating expenses	(8,766)	(6,703)
Net operating income/(expenses)	(570,382)	591,502
Finance costs:		
Bank interest	(2)	(5)
Distributions to redeemable shareholders	-	-
Total finance costs	(2)	(5)
Net profit/(loss) before taxation	(570,384)	591,497
Taxation	(3,712)	(1,965)
Net profit/(loss) after taxation	(574,096)	589,532
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(574,096)	589,532

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMABLE SHAREHOLDERS
For the financial year ended 31 May 2022

	iShares MSCI China A UCITS ETF	
	2022	2021
	USD'000	USD'000
Net assets at the beginning of the financial year	2,339,876	799,434
Increase/(decrease) in net assets attributable to redeemable shareholders	(574,096)	589,532
Share transactions:		
Issue of redeemable shares	454,409	1,395,758
Redemption of redeemable shares	(357,067)	(444,848)
Increase/(decrease) in net assets resulting from share transactions	97,342	950,910
Net assets at the end of the financial year	1,863,122	2,339,876

組入上位銘柄（2022年5月31日現在）

（組入銘柄数：509）

	銘柄名	組入比率（%）
1	Kweichow Moutai Co Ltd 'A'	5.83
2	Contemporary Amperex Technology Co Ltd 'A'	2.44
3	China Merchants Bank Co Ltd 'A'	2.10
4	Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	1.71
5	China Yangtze Power Co Ltd 'A'	1.40
6	BYD Co Ltd 'A'	1.38
7	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'A'	1.23
8	LONGi Green Energy Technology Co Ltd 'A'	1.10
9	Industrial Bank Co Ltd 'A'	1.05
10	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 'A'	0.94

②iShares FTSE China A50 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。

Statement of Comprehensive Income

For the year ended 31st December 2021

	iShares FTSE China A50 ETF	
	2021 RMB	2020 RMB
Income		
Dividend income	320,663,137	505,701,609
Bank interest income	289,935	441,569
Net gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss	(1,788,409,230)	3,502,164,153
Net foreign currency gain/(loss)	(88,918)	(16,763)
Total net income/(loss)	(1,467,545,076)	4,008,290,568
Expenses		
Management fee	(74,754,947)	(172,507,308)
Transaction costs on financial assets at fair value through profit or loss	(10,075,916)	(27,303,903)
Total operating expenses	(84,830,863)	(199,811,211)
Operating profit/(loss)	(1,552,375,939)	3,808,479,357
Finance costs		
Interest expense	(435,128)	-
Profit/(loss) before taxation	(1,552,811,067)	3,808,479,357
Taxation	(32,219,792)	(50,722,759)
Total comprehensive income/(loss)	(1,585,030,859)	3,757,756,598

組入上位銘柄 (2021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	12.70
2	China Merchants Bank - A	8.03
3	Ping An Insurance Group Co - A	6.50
4	Wuliangye Yibin Co Ltd - A	5.49
5	Contemporary Amperex Techn - A	5.37
6	Industrial Bank Co Ltd - A	3.70
7	Longi Green Energy Technol - A	3.30
8	Citic Securities Co - A	3.11
9	East Money Information Co - A	3.01
10	Inner Mongolia Yili Indus - A	2.90