

HSBC インド債券オープン (毎月決算型)

愛称: ^{ジツ}実ゾウ

運用報告書 (全体版)

第106期	(決算日	2025年12月15日)
第107期	(決算日	2026年1月15日)
第108期	(決算日	2026年2月16日)
第109期	(決算日	2026年3月16日)
第110期	(決算日	2026年4月15日)
第111期	(決算日	2026年5月15日)

◎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／債券
信託期間	2017年2月1日～2045年6月15日
運用方針	インド共和国(「インド」)の債券等を実質的に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカム」(「HSBC G I F インド債」)およびETF(上場投資信託)に投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	年12回の決算時(毎月15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。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。

◎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 インド債券オープン(毎月決算型)」は、2026年5月15日に第111期の決算を行いましたので、第106期～第111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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
82期(2023年12月15日)	9,074		42	△4.1	97.4	3,585
83期(2024年1月15日)	9,271		52	2.7	97.0	3,777
84期(2024年2月15日)	9,553		54	3.6	97.4	3,898
85期(2024年3月15日)	9,485		40	△0.3	96.7	4,356
86期(2024年4月15日)	9,637		54	2.2	98.0	4,421
87期(2024年5月15日)	9,805		56	2.3	98.1	4,495
88期(2024年6月17日)	9,905		54	1.6	97.7	4,694
89期(2024年7月16日)	9,935		51	0.8	97.3	4,788
90期(2024年8月15日)	9,262		44	△6.3	97.2	4,504
91期(2024年9月17日)	8,889		41	△3.6	98.3	4,270
92期(2024年10月15日)	9,389		55	6.2	99.1	4,482
93期(2024年11月15日)	9,695		57	3.9	97.6	4,606
94期(2024年12月16日)	9,500		67	△1.3	97.8	4,549
95期(2025年1月15日)	9,452		47	△0.0	97.6	4,531
96期(2025年2月17日)	9,097		41	△3.3	97.8	4,377
97期(2025年3月17日)	8,930		42	△1.4	98.5	4,267
98期(2025年4月15日)	8,793		41	△1.1	99.7	4,150
99期(2025年5月15日)	9,073		51	3.8	97.5	4,260
100期(2025年6月16日)	8,782		41	△2.8	98.1	4,125
101期(2025年7月15日)	8,980		49	2.8	97.9	4,231
102期(2025年8月15日)	8,755		41	△2.0	98.6	4,033
103期(2025年9月16日)	8,639		39	△0.9	98.8	3,869
104期(2025年10月15日)	8,856		48	3.1	99.0	3,945
105期(2025年11月17日)	8,963		48	1.8	97.5	3,950
106期(2025年12月15日)	8,800		41	△1.4	99.0	3,820
107期(2026年1月15日)	8,924		48	2.0	98.4	3,845
108期(2026年2月16日)	8,563		38	△3.6	97.4	3,630
109期(2026年3月16日)	8,691		47	2.0	98.9	3,630
110期(2026年4月15日)	8,484		38	△1.9	98.7	3,552
111期(2026年5月15日)	8,210		39	△2.8	98.0	3,236

(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。

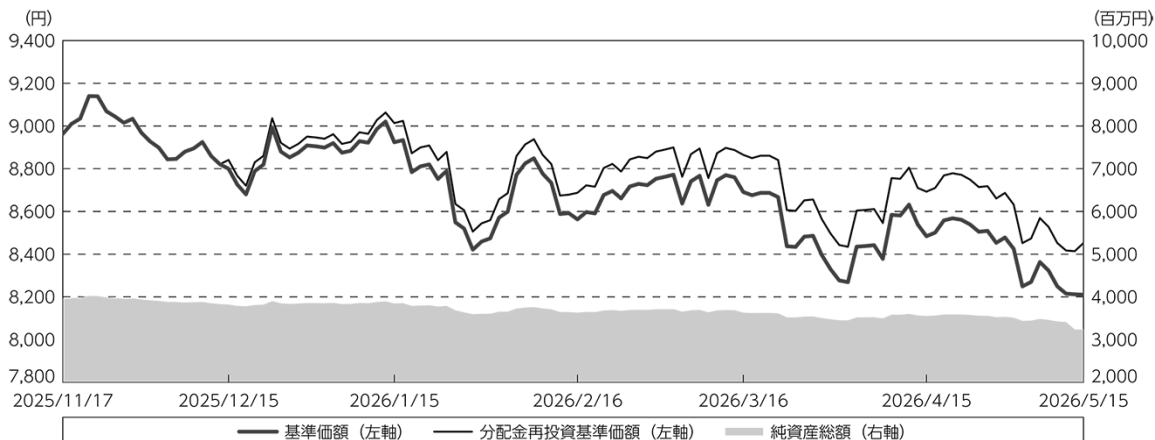
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率	
第106期	(期 首)	円	%	%
	2025年11月17日	8,963	—	97.5
	11月末	9,034	0.8	97.4
	(期 末)			
第107期	2025年12月15日	8,841	△1.4	99.0
	(期 首)			
	2025年12月15日	8,800	—	99.0
	12月末	8,899	1.1	98.0
第108期	(期 末)			
	2026年1月15日	8,972	2.0	98.4
	(期 首)			
	2026年1月15日	8,924	—	98.4
第109期	1月末	8,474	△5.0	99.7
	(期 末)			
	2026年2月16日	8,601	△3.6	97.4
	(期 首)			
第110期	2026年2月16日	8,563	—	97.4
	2月末	8,723	1.9	97.5
	(期 末)			
	2026年3月16日	8,738	2.0	98.9
第111期	(期 首)			
	2026年3月16日	8,691	—	98.9
	3月末	8,330	△4.2	98.5
	(期 末)			
第112期	2026年4月15日	8,522	△1.9	98.7
	(期 首)			
	2026年4月15日	8,484	—	98.7
	4月末	8,425	△0.7	98.6
第113期	(期 末)			
	2026年5月15日	8,249	△2.8	98.0

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

○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106期～第111期：2025年11月18日～2026年5月15日）



第106期首：8,963円

第111期末：8,210円（既払分配金（税込み）：251円）

騰落率：△ 5.7%（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（2025年11月17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>

組入銘柄の利子収入が基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

組入銘柄の価格下落（利回りの上昇）が基準価額にマイナスに寄与しました。またインドルピーが対円で下落したことが基準価額にマイナスに働きました。

投資環境について

【債券市況】

インド国債市場は前作成期末比で下落（利回りは上昇）しました。市場は作成期初から2026年4月初旬にかけて、世界の主要債券指数へのインド国債の組み入れが先送りされたことやイラン情勢の緊迫化に伴い世界的にリスク回避志向が高まったことなどを受け下落（利回りは上昇）基調となりました。その後、市場は4月中旬に向けて米国とイランの停戦合意発表に伴い値を戻したものの、作成期末にかけては原油輸入価格の上昇を通じたインフレ懸念などにより、下落（利回りは上昇）傾向となりました。

【為替相場】

当作成期のインドルピーの対円相場は振れを伴いながら下落基調となりました。世界的なリスク回避志向の高まりを受けた海外投資家による資金流出や、原油輸入価格の上昇を通じたインフレ懸念ならびに貿易収支悪化への警戒感などが下落要因となりました。

ポートフォリオについて

<HSBC インド債券オープン（毎月決算型）>

主として「HSBC GIF インド債」への投資を通じて、主にインドの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券等に投資しました。

<HSBC GIF インド債>

ルピー建インド国債を中心に投資し（作成期中の構成比率は41%～51%）、その他には政府機関債、国際機関債、地方債、社債を組入れました。組入債券のデュレーションは5.3年～6.3年としました。

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

当作成期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきました。

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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日	2026年1月16日～ 2026年2月16日	2026年2月17日～ 2026年3月16日	2026年3月17日～ 2026年4月15日	2026年4月16日～ 2026年5月15日
当期分配金	41	48	38	47	38	39
（対基準価額比率）	0.464%	0.535%	0.442%	0.538%	0.446%	0.473%
当期の収益	41	48	38	47	38	39
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	887	887	887	888	889	890

（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四捨五入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

当社ではインド債券市場に対して引き続き強気な見方をしています。需給環境は良好であるうえ、新たな主要債券指数へのインド国債の組み入れが決定されれば、海外からの資金流入増加が予想されます。インドルピーに関しては中長期的な観点から当社ではポジティブに見ています。その理由として、為替介入に向けて十分な水準にある外貨準備高などが挙げられます。また、主要債券指数へのインド国債の組み入れが決定されれば、海外からの資金流入増加に伴い、インドルピー高が期待されます。

<HSBC インド債券オープン（毎月決算型）>

主として「HSBC GIF インド債」への投資を通じて、主にインドの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券等を実質的に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<HSBC GIF インド債>

引き続きインドルピー建の国債、政府機関債、国際機関債、社債などを選好しており、中期債に重点を置いて投資しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年11月18日～2026年 5 月15日)

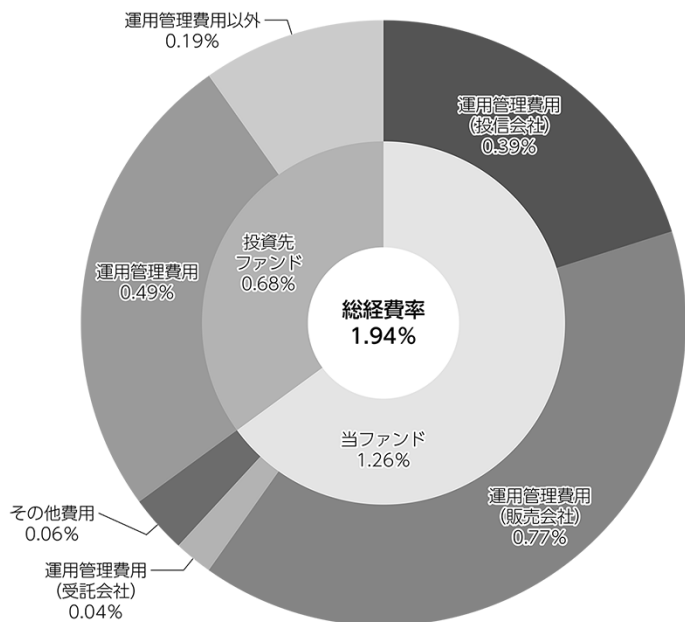
項 目	第106期～第111期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0. 588	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(16)	(0. 189)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(33)	(0. 378)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0. 022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0. 031	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0. 003)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(1)	(0. 007)	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)	(2)	(0. 021)	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	54	0. 619	
作成期中の平均基準価額は、8,647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) 各項目の費用は、この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。
- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (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) 委託者は2025年11月 1 日から2026年 4 月30日までの期間に、管理会社より28,992.76米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

(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1.94%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.94
①当ファンドの費用の比率	1.26
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.19

(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、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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費用については、②に計上しています。ファンド名に「H S B C」を含む投資先ファンドの費用は②、③に区分して計上していますが、②、③の区分なく費用が公表されている場合は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

(2025年11月18日～2026年 5月15日)

投資信託証券

銘柄		第106期～第111期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
	HSBC GIF インド債	—	—	375,000	2,317

(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

(2025年11月18日～2026年 5月15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

(2026年 5月15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	第105期末	第111期末			
		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	%
HSBC GIF インド債	3,725,200	3,350,200	19,983	3,168,654	97.9
iShares 0-1 Year Treasury Bond ETF	200	200	22	3,494	0.1
合計	3,725,400	3,350,400	20,005	3,172,148	98.0

(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) 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

(2026年5月15日現在)

項 目	第111期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,494	0.1
投資証券	3,168,654	92.1
コール・ローン等、その他	268,604	7.8
投資信託財産総額	3,440,752	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 作成期末における外貨建純資産(3,379,114千円)の投資信託財産総額(3,440,752千円)に対する比率は98.2%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=158.56円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末
	2025年12月15日現在	2026年1月15日現在	2026年2月16日現在	2026年3月16日現在	2026年4月15日現在	2026年5月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,855,471,972	3,879,585,371	3,704,807,032	3,720,923,337	3,576,262,179	3,486,535,477
コール・ローン等	74,773,832	94,795,202	121,952,930	97,034,334	70,996,818	107,814,572
投資信託受益証券(評価額)	3,441,645	3,497,323	3,376,246	3,514,793	3,503,012	3,494,662
投資証券(評価額)	3,777,255,870	3,781,292,145	3,533,554,397	3,588,564,815	3,501,761,577	3,168,654,002
未収入金	—	—	45,923,400	31,808,600	—	206,571,228
未収利息	625	701	59	795	772	1,013
(B) 負債	35,332,386	34,397,171	73,863,669	90,531,802	23,701,184	250,231,669
未払金	—	—	45,923,040	31,883,220	—	45,970,626
未払収益分配金	17,797,681	20,682,637	16,113,002	19,631,945	15,911,659	15,373,841
未払解約金	13,693,329	9,328,778	7,201,441	34,701,597	3,139,433	184,409,893
未払信託報酬	3,615,244	3,914,753	3,910,577	3,387,543	3,503,457	3,449,664
その他未払費用	226,132	471,003	715,609	927,497	1,146,635	1,027,645
(C) 純資産総額(A－B)	3,820,139,586	3,845,188,200	3,630,943,363	3,630,391,535	3,552,560,995	3,236,303,808
元本	4,340,898,048	4,308,882,901	4,240,263,940	4,177,009,723	4,187,278,833	3,942,010,632
次期繰越損益金	△ 520,758,462	△ 463,694,701	△ 609,320,577	△ 546,618,188	△ 634,717,838	△ 705,706,824
(D) 受益権総口数	4,340,898,048口	4,308,882,901口	4,240,263,940口	4,177,009,723口	4,187,278,833口	3,942,010,632口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,800円	8,924円	8,563円	8,691円	8,484円	8,210円

(注) 当ファンドの第106期首元本額は4,407,098,096円、第106～111期中追加設定元本額は86,064,487円、第106～111期中一部解約元本額は551,151,951円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第106期0.8800円、第107期0.8924円、第108期0.8563円、第109期0.8691円、第110期0.8484円、第111期0.8210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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年 1月15日	2026年 1月16日～ 2026年 2月16日	2026年 2月17日～ 2026年 3月16日	2026年 3月17日～ 2026年 4月15日	2026年 4月16日～ 2026年 5月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	22,033,680	21,887,155	20,487,267	20,838,219	19,992,361	18,987,004
受取配当金	22,223,821	21,932,970	20,525,318	22,015,676	19,973,924	11,820,650
受取利息	△ 190,141	△ 45,815	△ 38,051	△ 1,177,457	18,437	7,166,354
(B) 有価証券売買損益	△ 70,979,731	56,248,776	△152,925,551	55,993,186	△ 86,722,918	△108,422,314
売買益	34,245,812	61,986,483	1,241,701	147,404,020	240,334	5,159,544
売買損	△105,225,543	△ 5,737,707	△154,167,252	△ 91,410,834	△ 86,963,252	△113,581,858
(C) 信託報酬等	△ 3,853,165	△ 4,187,334	△ 4,166,942	△ 3,615,234	△ 3,742,593	△ 3,342,592
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 52,799,216	73,948,597	△136,605,226	73,216,171	△ 70,473,150	△ 92,777,902
(E) 前期繰越損益金	△274,199,791	△340,039,633	△281,515,354	△427,264,910	△372,320,206	△431,189,988
(F) 追加信託差損益金	△175,961,774	△176,921,028	△175,086,995	△172,937,504	△176,012,823	△166,365,093
(配当等相当額)	(261,793,826)	(260,664,627)	(256,810,135)	(253,120,453)	(254,543,957)	(239,804,921)
(売買損益相当額)	(△437,755,600)	(△437,585,655)	(△431,897,130)	(△426,057,957)	(△430,556,780)	(△406,170,014)
(G) 計 (D + E + F)	△502,960,781	△443,012,064	△593,207,575	△526,986,243	△618,806,179	△690,332,983
(H) 収益分配金	△ 17,797,681	△ 20,682,637	△ 16,113,002	△ 19,631,945	△ 15,911,659	△ 15,373,841
次期繰越損益金 (G + H)	△520,758,462	△463,694,701	△609,320,577	△546,618,188	△634,717,838	△705,706,824
追加信託差損益金	△175,961,774	△176,921,028	△175,086,995	△172,937,504	△176,012,823	△166,365,093
(配当等相当額)	(261,793,826)	(260,664,627)	(256,810,135)	(253,120,453)	(254,543,957)	(239,804,921)
(売買損益相当額)	(△437,755,600)	(△437,585,655)	(△431,897,130)	(△426,057,957)	(△430,556,780)	(△406,170,014)
分配準備積立金	123,393,375	121,722,598	119,698,001	118,002,883	117,911,376	111,109,135
繰越損益金	△468,190,063	△408,496,271	△553,931,583	△491,683,567	△576,616,391	△650,450,866

(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) (C)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) (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) 第106期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (18,180,515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 (261,793,826円) および分配準備積立金 (123,010,541円) より分配対象収益は402,984,882円 (10,000口当たり928円) であり、うち17,797,681円 (10,000口当たり41円) を分配金額としております。

(注) 第107期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (20,714,283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 (260,664,627円) および分配準備積立金 (121,690,952円) より分配対象収益は403,069,862円 (10,000口当たり935円) であり、うち20,682,637円 (10,000口当たり48円) を分配金額としております。

(注) 第108期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (16,320,325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 (256,810,135円) および分配準備積立金 (119,490,678円) より分配対象収益は392,621,138円 (10,000口当たり925円) であり、うち16,113,002円 (10,000口当たり38円) を分配金額としております。

(注) 第109期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (19,857,768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 (253,120,453円) および分配準備積立金 (117,777,060円) より分配対象収益は390,755,281円 (10,000口当たり935円) であり、うち19,631,945円 (10,000口当たり47円) を分配金額としております。

(注) 第110期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (16,249,768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 (254,543,957円) および分配準備積立金 (117,573,267円) より分配対象収益は388,366,992円 (10,000口当たり927円) であり、うち15,911,659円 (10,000口当たり38円) を分配金額としております。

(注) 第111期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (15,644,412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 (239,804,921円) および分配準備積立金 (110,838,564円) より分配対象収益は366,287,897円 (10,000口当たり929円) であり、うち15,373,841円 (10,000口当たり39円) を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
1 万口当たり分配金（税込み）	41円	48円	38円	47円	38円	39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。

普通分配金並びに解約時または償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに住民税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※税金の取扱いの詳細については、税務の専門家等にご確認されることをお勧めします。

○お知らせ

約款変更について

2026年4月1日付

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」は合併し、名称が「一般社団法人資産運用業協会」に変更されたため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

◎参考情報

当作成期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考資料として記載しています。

①H S B C グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカム
(H S B C G I F インド債)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	主としてインドの債券等に投資することにより、ファンドの中長期的な運用を目指して運用を行います。
主 な 投 資 対 象	インドの債券等を主要投資対象とします。 なお、先物、オプションおよびNDF ^{*1} などのデリバティブ取引を行う場合があります。
ベ ン チ マ ー ク	ありません。
決 算 日	年1回（毎年3月31日）
分 配 方 針	原則として毎月分配を行う予定です。
マネジメントフィー ^{*2}	年0.50%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する場合があります。

*1 NDF（ノンデリバブル・フォワード）：国外での流通が規制されている通貨や取引量が極端に少ない通貨などに対して利用する直物為替先渡取引（デリバティブ取引）の一種で、投資対象通貨の受渡しを行わず、取引時に決められた取引価格と決済時の実勢直物価格との差額を主要通貨（米ドル等）で決済する取引をいいます。

*2 委託者は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流出入額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

（注）上記の内容は当作成期末現在のものです。今後変更される場合があります。

以下は「H S B C グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXM2」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、H S B Cインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書（2025年3月31日現在）

科目	金額（米ドル）
資産	
有価証券時価評価額	577,885,272
有価証券（取得価額）	563,917,464
投資にかかる評価損益	13,967,808
先渡外国為替取引にかかる評価益	557,662
銀行預金	2,314,987
未収金	3,059,231
設定にかかる未収金	4,393,639
その他資産	96,513
配当および未収利息	14,163,280
資産計	602,470,584
負債	
先渡外国為替取引にかかる評価損	110,666
当座借越	4,005,944
解約・分配にかかる未払金	4,295,915
その他負債	550,086
直物為替取引にかかる未払金	362
未払分配金	2,373,986
負債計	11,336,959
純資産額	591,133,625

※以下は「H S B C グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXM2」に関する数値です。

2025年3月31日現在の口数	4,085,200.000
一口当たり純資産額（米ドル）	7.05

運用計算書および純資産変動計算書（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	801, 073, 698
収益	
投資損益	43, 589, 763
受取利息	244, 599
その他収益	336, 077
収益合計	44, 170, 439
費用	
管理報酬	△ 6, 844, 932
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 2, 292, 119
その他手数料	△ 193
売買手数料	△ 85, 189
費用合計	△ 9, 222, 433
投資損益（経費控除後）	34, 948, 006
投資にかかる実現損益	2, 412, 559
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 8, 480, 386
外国為替取引にかかる実現損益	△ 20, 684, 031
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 26, 751, 858
投資にかかる評価損益増減	9, 593, 009
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	1, 615, 513
純資産額増加	11, 208, 522
設定額	406, 933, 868
解約額	△ 596, 399, 020
分配金	△ 39, 879, 591
期末純資産額（2025年3月31日）	591, 133, 625

以下の附属明細表は、H S B C インベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2025年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
債券				
中国				
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT 7.2% 02/07/2031	500,000,000	INR	5,961,390	1.01
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 7% 01/03/2029	250,000,000	INR	2,948,145	0.50
小計			8,909,535	1.51
インド				
BAJAJ FINANCE 0% 18/02/2026	250,000,000	INR	3,513,313	0.59
BAJAJ FINANCE LTD 7.6% 11/02/2030	100,000,000	INR	1,170,276	0.20
HDFC BANK 7.8% 06/09/2032	250,000,000	INR	2,984,957	0.50
HDFC BANK 8% 27/07/2032	250,000,000	INR	3,011,404	0.51
HDFC BANK 8.44% 28/12/2028	1,000,000,000	INR	12,073,544	2.04
HDFC BANK 9% 29/11/2028	400,000,000	INR	4,895,483	0.83
HOUSING URBAN DEVELOPMENT 8.37% 23/03/2029	350,000,000	INR	4,266,229	0.72
HPCLMITTAL ENERGY 5.45% 22/10/2026	1,000,000	USD	991,508	0.17
INDIA (GOVT) 7.02% 18/06/2031	2,750,000,000	INR	33,041,661	5.59
INDIA (GOVT) 7.09% 05/08/2054	3,000,000,000	INR	35,878,118	6.07
INDIA (GOVT) 7.1% 08/04/2034	2,250,000,000	INR	27,208,629	4.60
INDIA (GOVT) 7.18% 24/07/2037	2,650,000,000	INR	32,298,196	5.46
INDIA (GOVT) 7.230% 15/04/39	5,250,000,000	INR	64,448,308	10.91
INDIA (GOVT) 7.25% 12/06/2063	2,000,000,000	INR	24,306,488	4.11
INDIA (GOVT) 7.3% 19/06/2053	3,250,000,000	INR	39,915,595	6.76
INDIA (GOVT) 7.32% 13/11/2030	3,250,000,000	INR	39,513,690	6.68
INDIA (GOVT) 7.34% 22/04/2064	1,000,000,000	INR	12,326,259	2.09
INDIA (GOVT) 7.41% 19/12/2036	1,750,000,000	INR	21,693,906	3.67
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.48% 13/08/2029	500,000,000	INR	5,943,567	1.01
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.55% 06/11/2029	250,000,000	INR	2,958,633	0.50
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE 7.68% 30/04/2029	500,000,000	INR	5,905,847	1.00
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE 8.18% 26/12/2028	250,000,000	INR	3,018,077	0.51
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE AN 7.64% 06/12/2029	250,000,000	INR	2,972,351	0.50
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY 8.27% 28/03/2029	250,000,000	INR	3,032,314	0.51
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY OF INDIA 7.7% 13/09/2029	250,000,000	INR	2,973,682	0.50
POWER FINANCE 3.9% 16/09/2029	5,000,000	USD	4,764,605	0.81
POWER FINANCE 3.95% 23/04/2030	4,000,000	USD	3,790,838	0.64
POWER FINANCE CORP LTD 7.24% 15/01/2035	250,000,000	INR	2,951,771	0.50
POWER FINANCE CORP LTD 7.4% 15/01/2035	500,000,000	INR	5,888,754	1.00
REC 4.75% 27/09/2029	7,000,000	USD	6,910,329	1.17
REC LTD 7.32% 28/02/2035	250,000,000	INR	2,955,872	0.50
RELIANCE INDUSTRIES 8.65% 11/12/2028	500,000,000	INR	6,097,160	1.03
SMALL INDUSTRIES DEVELOPMENT BAN 7.83% 24/11/2028	850,000,000	INR	10,075,104	1.70
STATE OF KARNATAKA INDIA 7.7% 08/11/2033	500,000,000	INR	6,120,201	1.04
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 6.78% 25/05/2031	500,000,000	INR	5,800,113	0.98
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 6.8% 16/06/2031	250,000,000	INR	2,910,718	0.49
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 7.7% 15/11/2034	250,000,000	INR	3,055,619	0.52

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 7.71% 08/11/2033	250,000,000	INR	3,072,374	0.52
STATE OF TAMIL NADU INDIA 6.95% 07/07/2031	250,000,000	INR	2,927,265	0.50
STATE OF TAMIL NADU INDIA 6.98% 14/07/2031	500,000,000	INR	5,865,566	0.99
小計			463,528,324	78.42
コートジボワール				
AFRICAN DEVELOPMENT BANK 7.2% 29/05/2029	750,000,000	INR	8,894,168	1.50
小計			8,894,168	1.50
ルクセンブルク				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 6.95% 01/03/2029	500,000,000	INR	5,900,251	1.00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 7.4% 23/10/2033	750,000,000	INR	9,192,986	1.56
小計			15,093,237	2.56
フィリピン				
ASIAN DEVELOPMENT BANK 6.15% 25/02/2030	600,000,000	INR	6,894,556	1.17
小計			6,894,556	1.17
英国				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTIO 6.875% 30/07/2031	250,000,000	INR	2,941,007	0.50
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION 6.3% 26/10/2027	250,000,000	INR	2,901,309	0.49
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION 6.75% 14/03/2031	1,000,000,000	INR	11,729,659	1.98
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PL 9.475% 24/07/2030	2,421,000	USD	2,411,802	0.41
小計			19,983,777	3.38
米国				
INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK 7.05% 08/04/2029	250,000,000	INR	2,959,533	0.50
INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK 7.35% 06/10/2030	1,000,000,000	INR	12,025,360	2.03
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.5% 17/04/2030	500,000,000	INR	5,793,364	0.98
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.75% 13/07/2029	250,000,000	INR	2,931,377	0.50
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.89% 06/02/2030	250,000,000	INR	2,940,751	0.50
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 7.05% 22/07/2029	750,000,000	INR	8,882,400	1.50
PERIAMA HOLDINGS 5.95% 19/04/2026	2,000,000	USD	1,999,528	0.34
小計			37,532,313	6.35
債券 合計			560,835,910	94.89
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			560,835,910	94.89
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券				
債券				
インド				
HDFC BANK 3.7% VRN PERP	8,400,000	USD	8,090,783	1.37
IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS 7.11% 11/03/2032	1,230,000	USD	1,246,692	0.21
JSW STEEL 3.95% 05/04/2027	1,500,000	USD	1,439,773	0.24
MUTHOOT FINANCE 6.375% 23/04/2029	2,000,000	USD	1,977,965	0.33
SHRIRAM FINANCE 6.625% 22/04/2027	4,058,000	USD	4,092,204	0.69
VARANASI AURANGABAD NH2 TOLLWAY P 5.9% 28/02/2034	200,000	USD	201,945	0.03
小計			17,049,362	2.87
債券 合計			17,049,362	2.87
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券 合計			17,049,362	2.87

先渡外国為替契約（2025年3月31日現在）

買金額		決済日	売金額		未実現損益(米ドル)
AUD	24,952,448	30/04/2025	USD	△ 15,718,320	1,593
CAD	4,582,068	30/04/2025	USD	△ 3,203,316	9,340
INR	1,357,212,750	30/04/2025	USD	△ 15,580,000	243,218
USD	5,768	30/04/2025	AUD	△ 9,142	8
USD	33,268	30/04/2025	CAD	△ 47,350	69
USD	178,834	30/04/2025	SGD	△ 239,007	316
INR	2,603,610,000	30/05/2025	USD	△ 30,000,000	292,658
INR	202,878,085	30/05/2025	USD	△ 2,350,000	10,460
			計（米ドル）		557,662
AUD	2,880	30/04/2025	USD	△ 1,817	△ 3
CNH	153,132,779	30/04/2025	USD	△ 21,145,825	△ 39,566
EUR	10,421,971	30/04/2025	USD	△ 11,319,428	△ 21,345
GBP	3,266,023	30/04/2025	USD	△ 4,232,648	△ 6,226
JPY	145,629	30/04/2025	USD	△ 977	△ 5
SGD	8,659,937	30/04/2025	USD	△ 6,495,976	△ 27,770
USD	93,859	30/04/2025	AUD	△ 149,443	△ 289
USD	61,749	30/04/2025	EUR	△ 57,101	△ 152
USD	3,880,000	30/04/2025	INR	△332,922,624	△ 1,416
USD	5,920,000	30/04/2025	INR	△508,970,816	△ 13,894
			計（米ドル）		△110,666

（注）INRはインドルピー、USDは米ドル、AUDは豪ドル、CADはカナダドル、CNHはオフショア人民元、EURはユーロ、GBPは英ポンド、JPYは日本円、SGDはシンガポールドル。

証拠金（2025年3月31日現在）

取引先（契約先）	通貨	証拠金残高
Citibank	USD	290,000

②iShares 0-1 Year Treasury Bond 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。

(ファンド名が「iShares Short Treasury Bond ETF」から「iShares 0-1 Year Treasury Bond ETF」に変更されました。)

Statements of Operations

Year Ended February 28, 2026

	iShares 0-1 Year Treasury Bond ETF
INVESTMENT INCOME	
Dividends — affiliated	\$ 9,130,850
Interest — unaffiliated	834,730,827
Securities lending income — affiliated — net	3,914,137
Total investment income	<u>847,775,814</u>
EXPENSES	
Investment advisory	30,860,754
Commitment costs	40,117
Interest expense	1,716
Total expenses	<u>30,902,587</u>
Less:	
Investment advisory fees waived	(215,315)
Total expenses after fees waived	<u>30,687,272</u>
Net investment income	<u>817,088,542</u>
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated	\$ 2,940,618
In-kind redemptions — unaffiliated	2,622,182
	<u>5,562,800</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated	(3,481,376)
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>2,081,424</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>\$ 819,169,966</u>

組入上位10銘柄 (2026年 2月28日現在)

(組入銘柄数 : 64)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	U.S. Treasury Bills 0.18%, 04/28/26	4.91
2	U.S. Treasury Bills 3.70%, 04/07/26	4.49
3	U.S. Treasury Bills 3.68%, 06/16/26	4.42
4	U.S. Treasury Bills 3.85%, 03/10/26	4.18
5	U.S. Treasury Bills 3.83%, 03/17/26	4.07
6	U.S. Treasury Bills 3.65%, 03/03/26	4.04
7	U.S. Treasury Bills 3.69%, 04/21/26	3.51
8	U.S. Treasury Bills 3.85%, 05/14/26	3.29
9	BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares, 3.64%	3.26
10	U.S. Treasury Bills 3.68%, 07/09/26	3.20