

HSBC インド債券オープン (1年決算型)

運用報告書（全体版）

第5期 （決算日 2020年6月26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	2015年6月29日～2025年6月26日
運用方針	主として、米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、主にインド共和国（「インド」）の債券等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・インカムークラスXD」（「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド」）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1回の決算時（毎年6月26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（1年決算型）」は、2020年6月26日に第5期の決算を行いましたので、期中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投信株式会社

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（クライアントサービス本部）》
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5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	騰 落 率			投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額	
		税 分	込 配	み 金			
	円			円	%	百万円	
第1期 (2016年6月27日)	8,416			0	△15.8	98.6	3,175
第2期 (2017年6月26日)	10,420			0	23.8	95.6	4,254
第3期 (2018年6月26日)	9,590			0	△ 8.0	98.3	5,919
第4期 (2019年6月26日)	10,069			0	5.0	98.1	5,505
第5期 (2020年6月26日)	10,003			0	△ 0.7	99.4	4,625

(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。

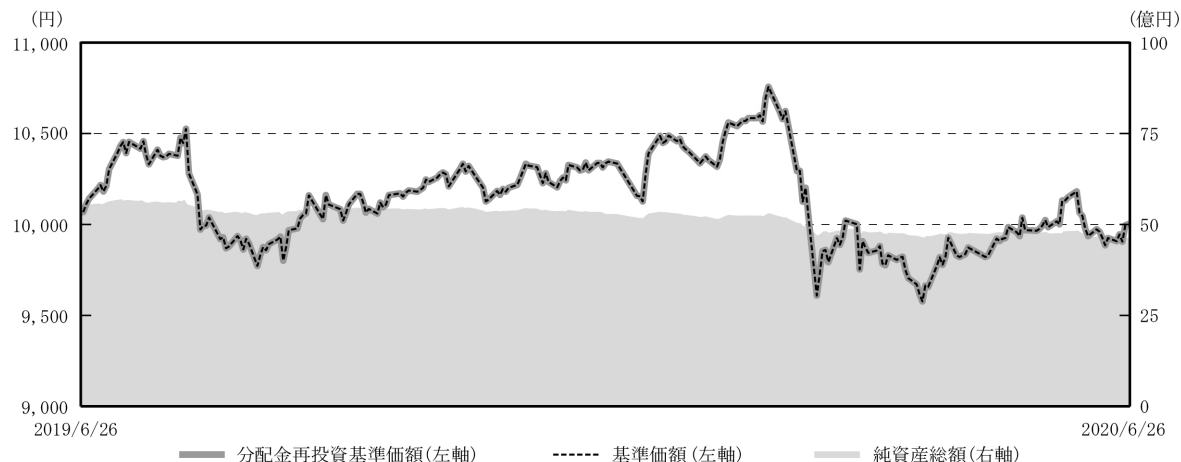
◎当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2019年 6月26日	円 10,069	% —	% 98.1
6月末	10,142	0.7	98.2
7月末	10,448	3.8	93.2
8月末	9,893	△1.7	98.4
9月末	10,169	1.0	98.7
10月末	10,277	2.1	99.1
11月末	10,324	2.5	99.1
12月末	10,336	2.7	99.5
2020年 1月末	10,356	2.9	98.7
2月末	10,542	4.7	98.7
3月末	9,883	△1.8	99.2
4月末	9,838	△2.3	99.3
5月末	9,986	△0.8	99.8
(期 末) 2020年 6月26日	10,003	△0.7	99.4

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

◎当期の運用状況と今後の運用方針

1. 基準価額等の推移について（第5期：2019年6月27日～2020年6月26日）



【基準価額・騰落率】

第5期首：10,069円

第5期末：10,003円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：－0.7%（分配金再投資ベース）

- * 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。
- * 分配金を再投資するか否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、それぞれのお客様の損益の状況を示すものではありません。
- ・ 分配金再投資基準価額は、期首（2019年6月26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。

2. 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

組入銘柄の価格上昇（利回り低下）および利子収入が基準価額にプラス寄与しました。

<下落要因>

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寄与しました。

3. 投資環境について

【債券市況】

インド債券市場は、期初から2020年1月半ばまでは上下動を繰り返す方向感の乏しい展開となりました。インド準備銀行（中央銀行）による金融緩和がプラス要因となった一方、財政赤字拡大への懸念がマイナスに働きました。その後、1月下旬から期末にかけては、上昇（利回りは低下）基調となりました。3月には新型コロナウイルスの世界およびインド国内での感染拡大を受けて、債券価格は、財政赤字拡大懸念などから一時的に下落（利回りは上昇）しましたが、中央銀行による一段の金融緩和（3月27日、5月22日に各々0.75%、0.4%の緊急利下げを実施）などを背景に、上昇（利回りは低下）基調に戻りました。

【為替相場】

インドルピーは対円で、期初から2020年2月半ば頃までは一進一退の展開となりました。モディ政権による経済構造改革の推進がプラス要因となった一方、財政赤字拡大への懸念などがマイナスに働きました。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と世界経済見通しの大幅な悪化を受けて、投資家のリスク回避志向が高まり、新興国通貨全般に対するセンチメントが悪化する中で、インドルピーも大幅に下落しました。その後、期末までは、方向感に欠ける一進一退の展開となりました。

4. ポートフォリオについて

<HSBC インド債券オープン（1年決算型）>

主として「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・インカムークラスXD」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 グローバル・インベストメント・ファンド>

ルピー建インド国債を中心に投資し（当期中の構成比率は39%～51%）、その他には政府機関債、地方債、社債を組入れました。組入債券の平均デュレーションは4.2年～4.7年としました。

5. 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。

6. 分配金について

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、分配金はなし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。

7. 今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大とインド政府による感染防止対策は、経済活動を停滞させ、短期的には経済成長率を大きく押し下げることが見込まれます。一方、インフレ率は、内需が低迷し、原油価格が大幅安となる中で、低水準での推移が予想されます。こうした中、中央銀行は現在の緩和スタンスを当面は維持すると見込まれます。

<HSBC インド債券オープン（1年決算型）>

主として「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・インカムークラスXD」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 グローバル・インベストメント・ファンド>

引き続きインドルピー建国債に重点を置いて投資しており、残存期間5年～12年の債券を選好しています。また、インドルピー建社債も残存期間1年～5年を中心に高めに組み入れています。一方、米ドル建債券は、相対的な割高感から、引き続き慎重な姿勢を維持しています。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第5期		項目の概要
	2019/6/27～2020/6/26		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 122	% 1.199	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（39）	（0.385）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（78）	（0.770）	分配金・換金代金の支払い、運用報告書等の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（4）	（0.044）	運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.024	(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）	（0）	（0.002）	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）	（2）	（0.018）	振替制度にかかる費用、印刷業者に支払う法定書類にかかる費用等
合計	124	1.223	
期中の平均基準価額は、10,182円です。			

(注) 期中の費用（消費税等にかかるものは消費税等を含む）は、追加設定・一部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、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 「比率」欄は、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を乗じたものです。

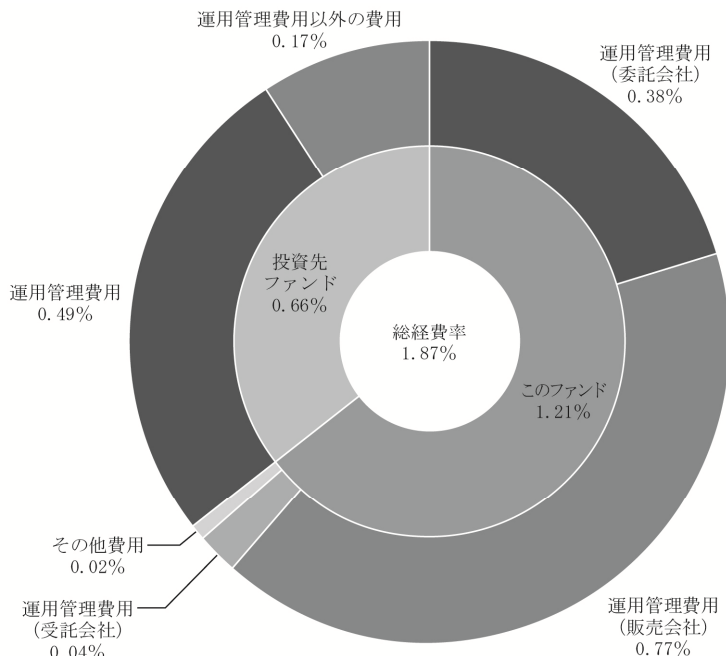
(注) 「投信会社」は、以下、「委託者」、「委託会社」という場合があります。

(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) 委託者は2019年6月1日から2020年5月31日までの期間に、管理会社より119,561.88米ドルのマネジメントフィーの一部を受領いたしました。

(参考情報) 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に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1.87%です。



総経費率 (①+②+③)	1.87%
①このファンドの費用の比率	1.21%
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	0.17%

(注) ①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、購入時手数料、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、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、それぞれのファンドの異なる期間に計上されている点にご留意ください。

(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。

◎当期中の売買及び取引の状況（2019年6月27日から2020年6月26日まで）

外貨建投資信託証券（投資証券）

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外国	米国	HSBC グローバル・インベストメント・ファンド	口	千米ドル	口	千米ドル
			280,000	2,777	771,000	7,648

（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（2019年6月27日から2020年6月26日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 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	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 —	百万円 —	% —	百万円 851	百万円 169	% 19.9

（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（東京）です。以下同じ。

◎組入資産の明細（2020年6月26日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

フ ァ ン ド 名		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	%
HSBC グローバル・インベストメント・ファンド		4,824,916	4,333,916	42,875	4,592,816	99.3
iShares Short Treasury Bond ETF		300	300	33	3,558	0.1
合計	口 数 、 金 額	4,825,216	4,334,216	42,908	4,596,374	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	<99.4%>	

（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）< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

（注）単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年6月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	3,558	0.1
投 資 証 券	4,592,816	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	105,353	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,701,727	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 (4,649,035千円) の投資信託財産総額 (4,701,727千円) 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=107.12円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年6月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,754,383,258円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	105,315,734
投資信託受益証券(評価額)	3,558,097
投 資 証 券(評価額)	4,592,816,839
未 収 入 金	52,692,588
(B) 負 債	129,083,912
未 払 金	52,655,276
未 払 解 約 金	46,386,886
未 払 信 託 報 酬	29,665,108
未 払 利 息	144
そ の 他 未 払 費 用	376,498
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	4,625,299,346
元 本	4,623,780,442
次 期 繰 越 損 益 金	1,518,904
(D) 受 益 権 総 口 数	4,623,780,442口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,003円

◎損益の状況

自2019年6月27日
至2020年6月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	271,252,234円
受 取 配 当 金	△4,509,332,421,509
受 取 利 息	103,059
そ の 他 収 益 金	14,888,426
支 払 利 息	4,509,588,682,258
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 240,678,331
売 買 益	40,576,318
売 買 損	△ 281,254,649
(C) 信 託 報 酬 等	△ 63,253,173
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 32,679,270
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,467,850
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	37,666,024
(配 当 等 相 当 額)	(332,223,289)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 294,557,265)
(G) 計 (D＋E＋F)	1,518,904
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	1,518,904
追 加 信 託 差 損 益 金	37,666,024
(配 当 等 相 当 額)	(332,223,289)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 294,557,265)
分 配 準 備 積 立 金	581,508,362
繰 越 損 益 金	△ 617,655,482

<注記事項(当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(注) 当ファンドの期首元本額は5,467,196,655円、期中追加設定元本額は137,041,483円、期中一部解約元本額は980,457,696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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(207,999,061円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(332,223,289円)および分配準備積立金(373,509,301円)より分配対象収益は913,731,651円(10,000口当たり1,976円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎分配金のお知らせ

	第 5 期
1万口当たり分配金（税込み）	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。

◎分配原資の内訳

（単位：1万口当たり・税引前）

	第 5 期
当期分配金	0円
（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	1,976円

- ◇「（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、この値はファンドの収益率を表すものではない点にご留意ください。
- ◇「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。

普通分配金並びに解約時又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。

◎参考情報

当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。

①HSBC 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XD (HSBC グローバル・インベストメント・ファンド)

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	年1回分配を行う予定です。
マネジмент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 代行業社報酬、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 HSBC投信株式会社は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジмент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 X D」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あり、2020年3月31日に会計年度を終了しております。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（2020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	889,758,217
有価証券（取得価額）	872,821,776
投資にかかる評価損益	16,936,441
先渡外国為替取引にかかる評価益	3,995,272
銀行預金	110,825,797
配当および未収利息	21,732,471
未収金	95,208,870
設定にかかる未収金	1,109,683
資産計	1,122,630,310
負債	
先渡外国為替取引にかかる評価損	5,717,568
当座借越	40,837,637
未払金	38,649,649
解約・分配にかかる未払金	108,168,099
未払分配金	3,717,280
その他負債	1,195,731
負債計	198,285,964
純資産額	924,344,346

※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 X D」に関する数値です。

2020年3月31日現在の口数	4,563,917.715
一口当たり純資産額（米ドル）	9.61

運用計算書および純資産変動計算書（2019年4月1日～2020年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	936,876,740
収益	
投資損益	77,361,301
受取利息	163,199
その他収益	693,125
収益合計	78,217,625
費用	
管理報酬	△ 9,918,619
売買手数料	△ 13,578
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 3,421,832
支払利息	△ 763
費用合計	△ 13,354,792
投資損益（経費控除後）	64,862,833
投資にかかる実現損益	6,446,867
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 5,304,470
外国為替取引にかかる実現損益	△ 91,133,409
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 25,128,179
投資にかかる評価損益増減	21,864,275
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 3,378,162
純資産額増加	△ 6,642,066
設定額	1,418,754,825
解約額	△ 1,353,655,630
分配金	△ 70,989,523
期末純資産額（2020年3月31日）	924,344,346

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（2020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				
インド				
ADITYA BIRLA FINANCE 7.9% 30/06/2020	250,000,000	INR	3,309,793	0.36
ADITYA BIRLA FINANCE 8.9% 11/03/2021	500,000,000	INR	6,700,319	0.72
AXIS BANK 7.6% 20/10/2023	1,000,000,000	INR	13,508,766	1.46
BAJAJ FINANCE 7.2525% 10/11/2020	500,000,000	INR	6,646,685	0.72
BAJAJ FINANCE 7.5% 10/08/2020	250,000,000	INR	3,312,371	0.36
BAJAJ FINANCE 7.8409% 29/06/2020	500,000,000	INR	6,636,572	0.72

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
BAJAJ FINANCE 8.5383% 07/06/2022	750,000,000	INR	10,135,490	1.10
BHARAT PETROLEUM CORP 7.69% 16/01/2023	1,000,000,000	INR	13,295,682	1.44
GAIL INDIA 8.3% 23/02/2023	250,000,000	INR	3,404,537	0.37
GAIL INDIA 8.3% 23/02/2024	250,000,000	INR	3,404,058	0.37
GAIL INDIA 8.3% 23/02/2025	250,000,000	INR	3,406,586	0.37
HDB FINANCIAL SERVICES 8% 25/08/2022	500,000,000	INR	6,729,829	0.73
HDB FINANCIAL SERVICES 8.71% 17/05/2021	500,000,000	INR	6,736,108	0.73
HDFC 8.95% 19/10/2020	100,000,000	INR	1,335,636	0.14
HDFC BANK 8.44% 28/12/2028	1,000,000,000	INR	14,108,029	1.53
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE 6.875% 30/04/2020	120,000,000	INR	1,584,212	0.17
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE 6.99% 25/11/2021	500,000,000	INR	6,603,857	0.71
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE 7.87% 18/07/2022	500,000,000	INR	6,706,366	0.73
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE 8.58% 18/03/2022	750,000,000	INR	10,176,385	1.10
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP 8.62% 15/10/2020	500,000,000	INR	6,588,887	0.71
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP 9% 29/11/2028	400,000,000	INR	5,696,562	0.62
HOUSING URBAN DEVELOPMENT 6.99% 11/11/2022	500,000,000	INR	6,701,641	0.73
HOUSING URBAN DEVELOPMENT 8.34% 11/07/2022	500,000,000	INR	6,865,980	0.74
HOUSING URBAN DEVELOPMENT 8.37% 23/03/2029	750,000,000	INR	10,748,914	1.16
INDIA (GOVT) 6.68% 17/09/2031	3,000,000,000	INR	40,099,204	4.34
INDIA (GOVT) 6.79% 15/05/2027	1,750,000,000	INR	23,526,644	2.55
INDIA (GOVT) 6.79% 26/12/2029	750,000,000	INR	10,048,595	1.09
INDIA (GOVT) 7.17% 08/01/2028	1,750,000,000	INR	24,016,127	2.60
INDIA (GOVT) 7.26% 14/01/2029	3,000,000,000	INR	41,605,128	4.50
INDIA (GOVT) 7.27% 08/04/2026	3,500,000,000	INR	48,495,596	5.25
INDIA (GOVT) 7.32% 28/01/2024	3,750,000,000	INR	52,507,311	5.68
INDIA (GOVT) 7.57% 17/06/2033	3,750,000,000	INR	53,352,472	5.77
INDIA (GOVT) 7.59% 11/01/2026	1,500,000,000	INR	21,016,011	2.27
INDIA (GOVT) 7.59% 20/03/2029	2,000,000,000	INR	28,226,896	3.05
INDIA (GOVT) 7.72% 25/05/2025	2,000,000,000	INR	28,274,748	3.06
INDIA (GOVT) 7.88% 19/03/2030	1,250,000,000	INR	17,986,732	1.95
INDIA (GOVT) 7.95% 28/08/2032	2,750,000,000	INR	39,869,616	4.31
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.48% 13/08/2029	500,000,000	INR	6,727,153	0.73
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.49% 28/05/2027	250,000,000	INR	3,409,263	0.37
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.55% 06/11/2029	250,000,000	INR	3,371,805	0.36
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.83% 19/03/2027	500,000,000	INR	6,907,454	0.75
INDIAN RAILWAY FINANCE 8.35% 13/03/2029	500,000,000	INR	7,050,214	0.76
INDIAN RAILWAY FINANCE 8.55% 21/02/2029	250,000,000	INR	3,637,514	0.39
INDIAN RAILWAY FINANCE CORP 8.45% 04/12/2028	500,000,000	INR	7,087,953	0.77
KARNATAKA (GOVT) 7.64% 08/11/2027	250,000,000	INR	3,514,268	0.38
KOTAK MAHINDRA PRIME 8.0818% 28/12/2022	1,200,000,000	INR	16,304,423	1.76
LARSEN TOUBRO 8.02% 22/05/2022	1,750,000,000	INR	23,607,260	2.55
LIC HOUSING FINANCE 7.60% 22/11/2022	250,000,000	INR	3,323,177	0.36
LIC HOUSING FINANCE 7.67% 29/07/2021	250,000,000	INR	3,317,163	0.36
LIC HOUSING FINANCE 8.5% 05/01/2021	500,000,000	INR	6,660,035	0.72
LIC HOUSING FINANCE 8.8% 24/12/2020	500,000,000	INR	6,608,120	0.71
LIC HOUSING FINANCE 8.88% 13/10/2020	200,000,000	INR	2,661,251	0.29
LIC HOUSING FINANCE 9.24% 30/09/2024	600,000,000	INR	8,416,477	0.91

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
MAHARASHTRA (GOVT) 7.2% 09/08/2027	250,000,000	INR	3,452,421	0.37
MAHARASHTRA (GOVT) 7.37% 14/09/2026	250,000,000	INR	3,484,394	0.38
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE 7.10% 08/02/2030	750,000,000	INR	9,990,202	1.08
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE 8.18% 26/12/2028	500,000,000	INR	7,045,191	0.76
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY 8.27% 28/03/2029	750,000,000	INR	10,180,450	1.10
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY OF INDIA 7.7% 13/09/2029	250,000,000	INR	3,389,600	0.37
NHPC 8.12% 22/03/2029	1,500,000,000	INR	21,365,774	2.31
NTPC 7.25% 03/05/2022	250,000,000	INR	3,260,587	0.35
NTPC 8.3% 15/01/2029	1,250,000,000	INR	17,930,223	1.94
NUCLEAR POWER CORP OF INDIA 8.54% 15/03/2023	500,000,000	INR	7,035,938	0.76
NUCLEAR POWER CORP OF INDIA 8.56% 18/03/2023	250,000,000	INR	3,520,051	0.38
POWER GRID CORP OF INDIA 7.3% 19/06/2027	500,000,000	INR	6,744,535	0.73
POWER GRID CORP OF INDIA 7.89% 09/03/2027	500,000,000	INR	6,994,300	0.76
REC 8.45% 22/03/2022	500,000,000	INR	6,662,844	0.72
RELIANCE INDUSTRIES 7% 31/08/2022	1,550,000,000	INR	20,452,593	2.21
RELIANCE INDUSTRIES 8.65% 11/12/2028	500,000,000	INR	7,052,957	0.76
RURAL ELECTRIFICATION CORP 7.14% 09/12/2021	250,000,000	INR	3,263,462	0.35
RURAL ELECTRIFICATION CORP 7.45% 30/11/2022	500,000,000	INR	6,543,877	0.71
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE 9.1% 12/07/2021	250,000,000	INR	3,307,232	0.36
SHRIRAM TRANSPORT FINANCIAL 8.1% 08/06/2023	950,000,000	INR	12,085,835	1.31
SMALL INDUSTRIES DEVELOPMENT BANK 8.5% 21/06/2021	250,000,000	INR	3,389,154	0.37
STATE OF KARNATAKA INDIA 7.59% 29/03/2027	250,000,000	INR	3,503,230	0.38
TATA CAPITAL FINANCIAL SERVICES 7.87% 09/06/2020	250,000,000	INR	3,302,490	0.36
小計			879,929,215	95.20
債券 合計			879,929,215	95.20
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			879,929,215	95.20
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				
NTPC 7.375% 10/08/2021	750,000,000	INR	9,829,002	1.06
小計			9,829,002	1.06
債券 合計			9,829,002	1.06
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			9,829,002	1.06

先渡外国為替契約（2020年3月31日現在）

買金額		決済日	売金額		未実現損益（米ドル）
USD	7,500,000	13/04/2020	INR	562,725,000	76,049
USD	7,000,000	13/04/2020	INR	521,676,400	117,598
USD	20,500,000	24/04/2020	INR	1,472,515,000	1,114,769
CNH	2,745,453	29/04/2020	USD	386,094	1,224
CNH	3,480,536	29/04/2020	USD	490,054	967
CNH	1,716,878	29/04/2020	USD	241,797	414
CNH	29,475	29/04/2020	USD	4,146	12
AUD	58,028,258	30/04/2020	USD	34,575,441	946,604
AUD	671,880	30/04/2020	USD	406,789	4,502
AUD	762,353	30/04/2020	USD	462,638	4,037
EUR	4,787,085	30/04/2020	USD	5,207,051	51,234
EUR	51,606	30/04/2020	USD	56,061	624
EUR	26,575	30/04/2020	USD	28,907	284
EUR	287	30/04/2020	USD	312	4
SGD	12,637,037	30/04/2020	USD	8,732,301	146,859
SGD	140,863	30/04/2020	USD	97,540	1,435
SGD	172,696	30/04/2020	USD	120,510	832
SGD	21,178	30/04/2020	USD	14,812	68
SGD	102,398	30/04/2020	USD	71,881	67
USD	473	30/04/2020	EUR	429	3
USD	45,123	30/04/2020	EUR	41,051	32
USD	250	30/04/2020	EUR	227	-
USD	20,048	30/04/2020	SGD	28,529	3
USD	340,521	30/04/2020	AUD	555,847	259
USD	93,910	30/04/2020	AUD	152,576	510
USD	294,563	30/04/2020	AUD	479,223	1,206
USD	5,000,000	29/05/2020	INR	360,960,000	285,451
USD	3,500,000	29/05/2020	INR	254,250,500	179,199
USD	1,500,000	29/05/2020	INR	109,366,800	71,545
USD	10,000,000	29/05/2020	INR	739,410,000	342,463
USD	15,500,000	29/05/2020	INR	1,157,011,450	388,112
INR	314,080,000	24/06/2020	USD	4,000,000	84,969
INR	155,500,000	24/06/2020	USD	2,000,000	22,455
USD	2,000,000	31/07/2020	INR	150,306,000	56,516
USD	3,500,000	31/07/2020	INR	263,340,000	94,966
			計（米ドル）		3,995,272
INR	1,043,141,400	13/04/2020	USD	14,000,000	△ 237,984
INR	372,950,000	13/04/2020	USD	5,000,000	△ 79,724
USD	4,500,000	13/04/2020	INR	342,225,000	△ 14,926
INR	904,875,000	24/04/2020	USD	12,500,000	△ 587,584
INR	216,735,000	24/04/2020	USD	3,000,000	△ 146,747
INR	359,435,000	24/04/2020	USD	5,000,000	△ 268,143
CNH	245,022,917	29/04/2020	USD	34,610,064	△ 43,166
CNH	98,572	29/04/2020	USD	13,920	△ 14
CNH	63,625	29/04/2020	USD	8,985	△ 9
USD	290,370	29/04/2020	CNH	2,062,781	△ 639
AUD	466,045	30/04/2020	USD	286,916	△ 1,627

買金額		決済日	売金額		未実現損益（米ドル）
EUR	62,249	30/04/2020	USD	68,591	△ 215
EUR	47,978	30/04/2020	USD	53,267	△ 566
EUR	347	30/04/2020	USD	382	△ 1
EUR	367	30/04/2020	USD	408	△ 4
USD	46,893	30/04/2020	SGD	67,822	△ 760
USD	51,960	30/04/2020	SGD	74,321	△ 261
USD	72,717	30/04/2020	SGD	103,617	△ 88
USD	261,297	30/04/2020	AUD	440,983	△ 8,651
USD	217,709	30/04/2020	AUD	359,893	△ 2,600
INR	800,471,100	29/05/2020	USD	11,000,000	△ 544,935
INR	431,738,400	29/05/2020	USD	6,000,000	△ 361,005
INR	216,417,000	29/05/2020	USD	3,000,000	△ 173,347
INR	507,514,000	29/05/2020	USD	7,000,000	△ 371,289
INR	145,122,500	29/05/2020	USD	2,000,000	△ 104,535
INR	287,640,000	29/05/2020	USD	4,000,000	△ 243,094
INR	180,465,500	29/05/2020	USD	2,500,000	△ 142,915
INR	421,052,500	24/06/2020	USD	5,500,000	△ 23,731
USD	8,500,000	24/06/2020	INR	670,650,000	△ 222,569
USD	3,000,000	24/06/2020	INR	232,720,800	△ 26,800
INR	1,486,557,500	31/07/2020	USD	20,500,000	△1,278,542
INR	507,185,000	31/07/2020	USD	7,000,000	△ 442,006
INR	373,550,000	31/07/2020	USD	5,000,000	△ 169,931
INR	378,825,000	31/07/2020	USD	5,000,000	△ 101,724
INR	309,308,000	31/07/2020	USD	4,000,000	△ 591
USD	17,000,000	31/07/2020	INR	1,323,790,000	△ 116,845
計（米ドル）					△5,717,568

（注）AUDは豪ドル、CNHはオフショア人民元、EURはユーロ、INRはインドルピー、SGDはシンガポールドル、USDは米ドル。

証拠金（2020年3月31日現在）

取引先（契約先）	種類	通貨	証拠金残高
BNP Paribas, New York	Forward Exchange Contracts	USD	△ 530,000
Merrill Lynch International	Forward Exchange Contracts	USD	△1,090,000

②iShares Short 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であり、2020年2月29日に会計年度を終了しております。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：米ドル

INVESTMENT INCOME (2019年3月1日～2020年2月29日)

Dividends - Affiliated	\$ 5,578,971
Interest - Unaffiliated	471,694,958
Securities lending income - Affiliated - net	3,616,603
Total investment income	480,890,532

EXPENSES

Investment advisory fees	32,575,354
Total expenses	32,575,354
Net investment income	448,315,178

REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments - Unaffiliated	2,848,809
In-kind redemptions - Unaffiliated	10,954,098
Net realized gain (loss)	13,802,907
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments - Unaffiliated	32,756,118
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	32,756,118
Net realized and unrealized gain	46,559,025
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	494,874,203

組入上位10銘柄 (2020年2月29日現在)

(組入銘柄数：45)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	U.S. Treasury Bill 1.60%, 04/02/20	9.4
2	BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares, 1.52%	7.6
3	U.S. Treasury Note/Bond 2.00%, 11/30/20	6.5
4	U.S. Treasury Note/Bond 2.13%, 08/31/20	6.1
5	U.S. Treasury Note/Bond 1.50%, 05/31/20	5.5
6	U.S. Treasury Note/Bond 1.38%, 05/31/20	5.1
7	U.S. Treasury Note/Bond 2.63%, 11/15/20	4.8
8	U.S. Treasury Note/Bond 3.50%, 05/15/20	4.6
9	U.S. Treasury Bill 1.40%, 04/28/20	3.7
10	U.S. Treasury Note/Bond 1.63%, 06/30/20	3.5

◆お知らせ◆

<約款変更のお知らせ>

- ・2019年9月25日付：
委託会社が登記する公告ホームページのURL変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。

<その他のお知らせ>

ありません。