

◎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インド・インフラ株式マザーファンド 受益証券への投資を通じて、主にインド共和国 （「インド」）のインフラに関連する株式等に投 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	HSBC イ ンド・イン フラ株式 オープン （毎月決 算・予 想分 配金 提 示 型）	HSBCインド・インフラ株式 マザーファンド受益証券を主要 投資対象とします。
	HSBC イ ンド・イン フラ株式 マザー ファ ン ド	主にインドのインフラに関連す る株式等に投資します。
組入制限	HSBC イ ンド・イン フラ株式 オープン （毎月決 算・予 想分 配金 提 示 型）	株式への実質投資割合には制限 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。
	HSBC イ ンド・イン フラ株式 マザー ファ ン ド	株式への投資には制限を設けま せん。また、外貨建資産への投資 には制限を設けません。
分配方針	年12回の決算時（毎月17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。	

HSBC インド・インフラ 株式オープン （毎月決算・予想分配金提示型）

運用報告書（全体版）

第 1 期 （決算日 2025年12月17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 インド・インフラ株式オー
プン（毎月決算・予想分配金提示型）」は、2025
年12月17日に第1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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 率				
(設定日)	円		円	%	%	%	%	百万円
2025年9月18日	10,000		—	—	—	—	—	0.1
1期(2025年12月17日)	10,084		0	0.8	99.4	—	0.6	140

(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) 設定日の基準価額は1万口当たりの当初設定元本、設定日の純資産総額は当初設定元本です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 「株式組入比率」には、オプション証券等を含みます。
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

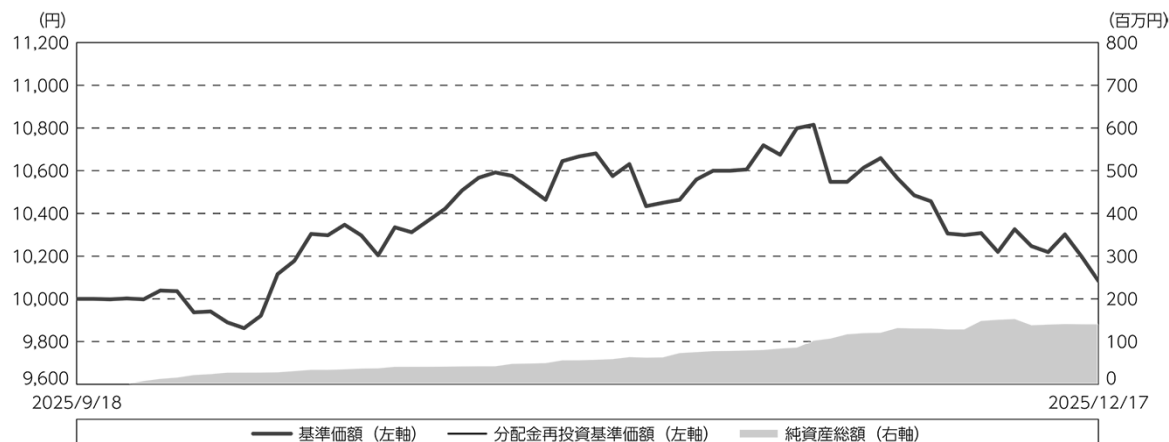
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率			
第 1 期	(設定日)	円		%	%	%	%
	2025年9月18日	10,000		—	—	—	—
	9月末	9,941		△0.6	99.7	—	0.7
	10月末	10,667		6.7	100.5	—	0.7
	11月末	10,659		6.6	99.4	—	0.6
	(期 末)						
	2025年12月17日	10,084		0.8	99.4	—	0.6

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は設定日比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 「株式組入比率」には、オプション証券等を含みます。
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○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1期：2025年9月18日～2025年12月17日）



設 定 日：10,000円

第1期末：10,084円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： 0.8%（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）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資本財のラーセン・アンド・トゥブロ、エネルギーのリライアンス・インダストリーズ、電気通信サービスのバルティ・エアテルなどの株価が上昇したことが、基準価額にプラスに働きました。また、インドルピーが対円で上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

組入上位に維持した素材のウルトラ・テック・セメント、運輸のデリーバリーなどの株価が下落したことが、基準価額にマイナスに働きました。

投資環境について

【株式市況】

当期間中においてインド株式市場は、SENSEX指数が2.4%上昇しました。株式市場は、設定日から2025年9月末にかけて海外投資家による利益確定の売却から軟調であったものの、堅調な企業業績などを背景に11月中旬にかけて上昇傾向となりました。期末にかけては一定範囲内で推移しました。

【為替相場】

当期間中においてインドルピーは円に対して2.6%上昇しました。インドルピーは対円で、設定日から2025年10月初旬にかけて日銀による利上げ観測から一進一退を経て下落傾向となったのち、インドの堅調な経済などを背景に11月中旬にかけて上昇傾向に転じました。その後、海外投資家による資金流出を受け、期末にかけて下落傾向となりました。

原則として、指数の騰落率は設定日および期末の前営業日の数値を、為替レートの騰落率は設定日および期末の数値をもとに算出しています。

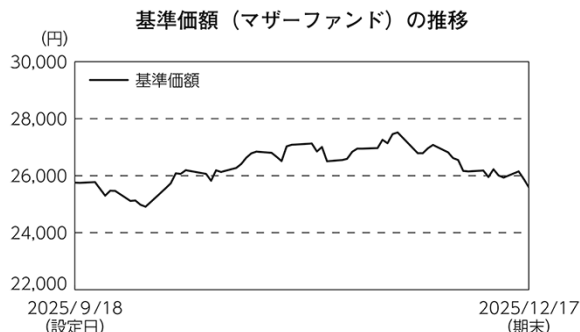
ポートフォリオについて

<HSBC インド・インフラ株式オープン（毎月決算・予想分配金提示型）>

「HSBC インド・インフラ株式マザーファンド」への投資を通じて、主にインドのインフラに関連する株式等に投資しました。

<HSBC インド・インフラ株式マザーファンド>

資本財、素材、エネルギーセクターに6～7割程度を投資しました。個別銘柄では、前述のラーセン・アンド・トッブロ、リライアンス・インダストリーズ、バルティ・エアテルなどを上位に組み入れました。



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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第 1 期
	2025年9月18日～ 2025年12月17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	84

(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

物品・サービス税(GST)改革や、全ての労働者に最低賃金を保証するなどの労働改革(2025年11月下旬に実施)、および緩やかな金融政策などは内需を下支えし、堅調な経済成長ならびに企業の利益成長に繋がるものと考えられます。また、インド株式の割高感が後退しつつあることも市場にとりプラス要因と言えます。長期的な観点では、インド株式に対して強気な見方に変わりはありません。インドの成長ストーリーの4つの柱(①消費、②製造業、③インフラ、④貯蓄から投資への動き)は不変であり、これらがインドの経済ひいては株式市場を後押しすると考えます。

政府はインフラ整備を国内経済発展の主軸の一つとして引き続き捉えていくものと考えられます。こうしたなか、資本財、素材、エネルギーセクターなどは、政府の推進するインフラ整備から恩恵を受けることが見込まれます。

<HSBC インド・インフラ株式オープン(毎月決算・予想分配金提示型)>

「HSBC インド・インフラ株式マザーファンド」への投資を通じて、主にインドのインフラに関連する株式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 インド・インフラ株式マザーファンド>

道路、鉄道、港湾、空港、灌漑(かんがい)、電力、通信、公共住宅等、インド経済発展のために不可欠なインフラ(社会基盤)に関連する企業の中で、中長期的観点から株価の上昇余地が見込めるものを選別し、ポートフォリオを構築していきます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025 年 9 月 18 日～2025 年 12 月 17 日)

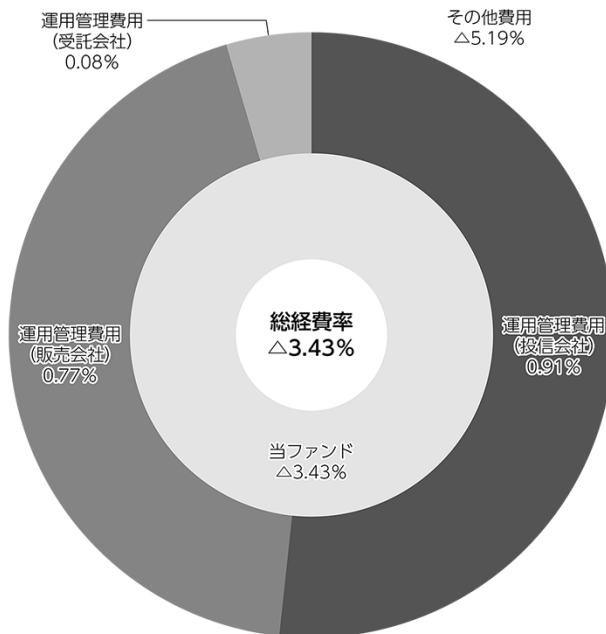
項 目	第 1 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 46	% 0.439	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(24)	(0.228)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(20)	(0.192)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.019)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.022	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0.021)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	△135	△1.293	(c) 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)	(2)	(0.017)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(5)	(0.05)	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)	(△142)	(△1.360)	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	△ 87	△0.832	
作成期中の平均基準価額は、10,422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（信託報酬率は最大料率を使用）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みます。
- (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) 「(c) その他費用」の「(その他)」には、非居住者のインド株式投資の売買益にかかるキャピタル・ゲイン課税（1万口当たり△142円）を含みます。なお、このファンドが組み入れているマザーファンドにつきましては、2024年12月18日より、将来発生する可能性のあるキャピタル・ゲイン課税の支払に備えるため、税金費用の支払見込額を計上しております。当期は当該支払見込額の計理処理に伴い、費用の戻りが発生しております。

(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△3.43%です。



(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) 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。なお、その他費用（△5.19%）のうち、△5.46%が現地におけるキャピタル・ゲイン課税によるものです。当期は当該税金費用の支払見込額の計理処理に伴い、費用の戻りが発生しております。

○売買及び取引の状況

(2025年9月18日～2025年12月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第1期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
HSBC インド・インフラ株式マザーファンド	千口 62,510	千円 165,120	千口 7,588	千円 19,929

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年9月18日～2025年12月17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1期
	HSBC インド・インフラ株式マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	30,496,082千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	319,392,752千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.09

(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

(2025年9月18日～2025年12月17日)

利害関係人との取引状況

<HSBC インド・インフラ株式オープン（毎月決算・予想分配金提示型）>
該当事項はございません。

<HSBC インド・インフラ株式マザーファンド>

区分	第1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 987	百万円 —	% —	百万円 29,508	百万円 199	% 0.7
為替直物取引	—	—	—	29,502	29,502	100.0

平均保有割合 0.0%

※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。

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 1 期
売買委託手数料総額 (A)	14千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.159千円
(B) / (A)	1.1%

(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。

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）です。

○組入資産の明細

(2025年12月17日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第 1 期末	
	口 数	評 価 額
HSBC インド・インフラ株式マザーファンド	千口 54,922	千円 140,602

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年12月17日現在)

項 目	第 1 期末	
	評 価 額	比 率
HSBC インド・インフラ株式マザーファンド	千円 140,602	% 99.6
コール・ローン等、その他	601	0.4
投資信託財産総額	141,203	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) HSBC インド・インフラ株式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（293,267,042千円）の投資信託財産総額（301,879,227千円）に対する比率は97.1%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=154.69円、1インドルピー=1.71円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 1 期末	
	2025年12月17日 現在	
	円	
(A) 資産	141,203,480	
HSBC インド・インフラ株式マザーファンド(評価額)	140,602,173	
未収入金	601,307	
(B) 負債	923,428	
未払解約金	601,307	
未払信託報酬	289,278	
その他未払費用	32,843	
(C) 純資産総額(A－B)	140,280,052	
元本	139,105,212	
次期繰越損益金	1,174,840	
(D) 受益権総口数	139,105,212口	
1万口当たり基準価額(C／D)	10,084円	

(注) 当ファンドの第1期首元本額は100,000円、第1期中追加設定元本額は158,368,964円、第1期中一部解約元本額は19,363,752円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1.0084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 1 期	
	2025年9月18日～ 2025年12月17日	
	円	
(A) 有価証券売買損益	△4,408,997	
売買益	239,003	
売買損	△4,648,000	
(B) 信託報酬等	△ 322,121	
(C) 当期損益金(A＋B)	△4,731,118	
(D) 追加信託差損益金	5,905,958	
(売買損益相当額)	(5,905,958)	
(E) 計(C＋D)	1,174,840	
(F) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(E＋F)	1,174,840	
追加信託差損益金	5,905,958	
(配当等相当額)	(141,155)	
(売買損益相当額)	(5,764,803)	
繰越損益金	△4,731,118	

(注) (A) 有価証券売買損益は各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) (D) 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1期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,174,840円)より分配対象収益は1,174,840円(10,000口当たり84円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注) 親投資信託の投資信託財産の運用指図にかか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62,452円です。

○分配金のお知らせ

	第 1 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(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

(2025年12月17日現在)

< H S B C インド・インフラ株式マザーファンド >

下記は、H S B C インド・インフラ株式マザーファンド全体(115,536,091千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	第1期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	千インドルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	105,000	16,194,150	27,691,996	エネルギー
BHARAT PETROLEUM CORPORATION LIMITED	78,580	2,892,945	4,946,936	エネルギー
ESCORTS KUBOTA LTD	4,751	1,747,615	2,988,423	資本財
ADITYA BIRLA REAL ESTATE LTD	9,500	1,615,380	2,762,299	素材
GAIL INDIA LIMITED	204,330	3,439,283	5,881,174	公益事業
OIL AND NATURAL GAS CORPORATION LIMITED	186,351	4,327,257	7,399,611	エネルギー
GE VERNOVA T&D INDIA LTD	11,130	3,353,544	5,734,560	資本財
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	7,267	5,124,628	8,763,114	ヘルスケア機器・サービス
BHARTI AIRTEL LIMITED	48,912	10,281,426	17,581,239	電気通信サービス
JINDAL STEEL LTD	42,497	4,297,303	7,348,389	素材
JINDAL STAINLESS LTD	39,819	3,185,927	5,447,936	素材
LARSEN & TOUBRO LIMITED	42,663	17,337,585	29,647,270	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	5,250	6,052,200	10,349,262	素材
KALPATARU PROJECTS INTERNATIONAL LIMITED	19,835	2,296,354	3,926,766	資本財
NTPC LIMITED	175,000	5,617,500	9,605,925	公益事業
JK CEMENT LTD	1,845	1,037,639	1,774,363	素材
SUZLON ENERGY LTD	382,066	2,012,344	3,441,108	資本財
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	41,717	3,492,352	5,971,922	素材
PIDILITE INDUSTRIES LTD	2,979	438,930	750,571	素材
VOLTAMP TRANSFORMERS LTD	512	408,201	698,024	資本財
GRINDWELL NORTON LTD	3,280	509,203	870,738	資本財
SIEMENS INDIA LIMITED	6,500	2,054,910	3,513,896	資本財
VOLTAS LIMITED	17,843	2,487,863	4,254,246	資本財
KEI INDUSTRIES LIMITED	5,917	2,459,432	4,205,629	資本財
POWER FINANCE CORPORATION	145,969	4,906,749	8,390,541	金融サービス
AHLUWALIA CONTRACTS LIMITED	5,194	494,769	846,055	資本財
ABB INDIA LIMITED	5,750	3,014,150	5,154,196	資本財
DLF LIMITED	111,372	7,706,399	13,177,942	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	96,794	2,520,039	4,309,266	公益事業
REC LTD	112,452	3,771,648	6,449,518	金融サービス
KIRLOSKAR OIL ENGINES LTD	8,000	981,680	1,678,672	資本財
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	7,000	603,575	1,032,113	素材
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD	2,229	2,266,043	3,874,934	金融サービス
AMARA RAJA ENERGY & MOBILITY	11,058	1,019,202	1,742,837	資本財
ASIAN PAINTS LIMITED	2,125	593,099	1,014,200	素材
INDRAPRASTHA GAS LTD	47,253	866,720	1,482,091	公益事業
KAJARIA CERAMICS LIMITED	9,521	1,036,130	1,771,783	資本財
KNR CONSTRUCTIONS LIMITED	26,556	383,312	655,464	資本財
BHARAT ELECTRONICS LIMITED	175,000	6,790,000	11,610,900	資本財
INDIGRID INFRASTRUCTURE TRUST	216,650	3,638,433	6,221,721	公益事業
KIRLOSKAR PNEUMATIC CO LTD	1,240	129,442	221,347	資本財
POLYCAB INDIA LTD	2,852	2,100,081	3,591,139	資本財
DELHIVERY LTD	119,542	4,803,215	8,213,498	運輸
SCHAEFFLER INDIA LIMITED	3,250	1,247,772	2,133,690	資本財
JINDAL SAW LTD	65,000	1,059,630	1,811,967	素材

銘		柄		第1期末			業 種 等
				株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)		百株	千インドルピー	千円			
TBO TEK LTD		11,512	1,961,544	3,354,240		消費者サービス	
TD POWER SYSTEMS LTD		29,800	2,053,667	3,511,770		資本財	
AFCONS INFRASTRUCTURE LTD		33,289	1,318,413	2,254,487		資本財	
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD		10,000	4,261,400	7,286,994		資本財	
JSW INFRASTRUCTURE LTD		76,435	2,087,847	3,570,220		運輸	
JYOTI CNC AUTOMATION LTD		19,000	1,794,550	3,068,680		資本財	
SIEMENS ENERGY INDIA LTD		4,750	1,415,405	2,420,342		資本財	
TITAGARH RAIL SYSTEM LTD		15,998	1,263,595	2,160,748		資本財	
CHENNAI SUPER KINGS CRICKET LIMITED		10,598	—	—		メディア・娯楽	
HG INFRA ENGINEERING LTD		956	72,217	123,491		資本財	
POWER MECH PROJECTS LTD		6,979	1,607,840	2,749,407		資本財	
PNC INFRA TECH LIMITED		43,000	1,104,455	1,888,618		資本財	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,880,683	171,537,011	293,328,288			
	銘 柄 数 < 比 率 >	57	—	<99.2%>			

(注) 邦貨換算金額は、当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、このファンドが組み入れている親投資信託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) 一印は組み入れなし。
(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) 銘柄コードの変更等があった場合は、別銘柄として掲載しています。

外国投資信託証券

銘	柄	第1期末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)		口	千インドルピー	千円	%
MINDSPACE BUSINESS PARKS REI		2,293,231	1,081,464	1,849,304	0.6
合 計	口 数 ・ 金 額	2,293,231	1,081,464	1,849,304	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<0.6%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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、このファンドが組み入れている親投資信託の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。
(注) 一印は組み入れなし。

◆親投資信託「HSBC インド・インフラ株式マザーファンド」の運用状況
第16期（2024年6月18日～2025年6月17日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主にインドのインフラに関連する株式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	主にインドのインフラに関連する株式等に投資します。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資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	騰落中率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
	円	%	%	%	%	百万円
12期(2021年6月17日)	10,130	87.2	94.7	—	—	7,818
13期(2022年6月17日)	12,061	19.1	97.4	—	—	6,427
14期(2023年6月19日)	16,350	35.6	96.7	—	—	11,125
15期(2024年6月17日)	29,485	80.3	95.2	—	0.1	308,404
16期(2025年6月17日)	25,326	△14.1	96.5	—	0.6	338,366

(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」には、オプション証券等を含みます。

(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	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
				騰 落 率			
(期 首)			円	%	%	%	%
2024年	6	17	29,485	—	95.2	—	0.1
	6	月 末	29,946	1.6	94.3	—	0.1
	7	月 末	29,743	0.9	94.4	—	0.2
	8	月 末	28,080	△ 4.8	96.3	—	0.2
	9	月 末	28,164	△ 4.5	94.7	—	0.3
	10	月 末	27,780	△ 5.8	94.5	—	0.4
	11	月 末	26,960	△ 8.6	94.9	—	0.4
	12	月 末	27,610	△ 6.4	97.3	—	0.5
2025年	1	月 末	24,693	△16.3	96.8	—	0.5
	2	月 末	21,827	△26.0	95.9	—	0.6
	3	月 末	24,268	△17.7	95.4	—	0.5
	4	月 末	23,572	△20.1	96.0	—	0.5
	5	月 末	25,108	△14.8	96.2	—	0.5
(期 末)							
2025年	6	17	25,326	△14.1	96.5	—	0.6

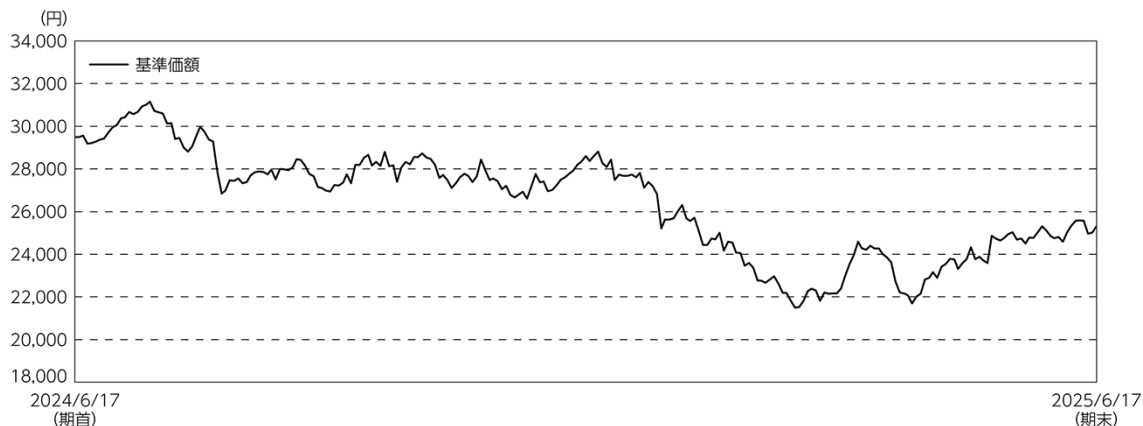
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 「株式組入比率」には、オプション証券等を含みます。

(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16期：2024年6月18日～2025年6月17日）



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バルティ・エアテル、資本財のバーラト・エレクトロニクスなどの株価が上昇したことが、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資本財のラーセン・アンド・トゥプロ、エネルギーのリライアンス・インダストリーズなどの株価が下落したことが、基準価額にマイナスに働きました。また、インドルピーが対円で下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。

投資環境について

【株式市況】

当期のインド株式市場では、SENSEX指数が前期末比で6.2%上昇しました。株式市場は期初から2024年9月下旬にかけて企業の好調な利益成長への期待や、米国の大幅利下げに伴う投資家心理の改善から上昇傾向になったのち、企業業績の下振れ懸念、外国人投資家による株式売却などを背景に2025年3月上旬にかけて下落基調に転じました。期末にかけては、インド準備銀行（RBI）による金融緩和策などを受けて途中上下動を見せながらも上昇傾向となりました。

【為替相場】

当期のインドルピーは円に対して前期末比で10.9%下落しました。インドルピーは対円で、期初から2024年9月中旬にかけて日銀の利上げなどに伴い下落傾向になったのち、日銀が追加利上げを見送ったことなどにより12月下旬にかけて途中上下に振れながらも上昇傾向に転じました。その後、RBIによる金融緩和策を背景に2025年4月中旬にかけて途中一進一退を経て下落基調となりましたが、期末にかけて一定範囲内で推移しました。

原則として、指数の騰落率は期首・期末の前営業日の数値を、為替レートの騰落率は期首・期末の数値をもとに算出しています。

ポートフォリオについて

資本財、素材、エネルギーセクターに6～7割程度を投資しました。個別銘柄では、前述のラーセン・アンド・トゥブロ、リライアンス・インダストリーズ、不動産管理・開発のDLFなどを上位に組み入れました。

今後の運用方針

道路、鉄道、港湾、空港、灌漑（かんがい）、電力、通信、公共住宅等、インド経済発展のために不可欠なインフラ（社会基盤）に関連する企業の中で、中長期的観点から株価の上昇余地が見込めるものを選別し、ポートフォリオを構築していきます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月18日～2025年 6 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	31 (31) (0)	0. 117 (0. 116) (0. 001)	(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)	0 (0)	0. 000 (0. 000)	(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)	592 (16) (576)	2. 236 (0. 060) (2. 176)	(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	623	2. 353	
期中の平均基準価額は、26, 479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) 「(c)その他費用」の「(その他)」には、非居住者のインド株式投資の売買益にかかるキャピタル・ゲイン課税（1万口当たり576円）を含みます。

○売買及び取引の状況

(2024年 6 月18日～2025年 6 月17日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	インド	百株 1, 300, 232 (195, 233)	千インドルピー 77, 895, 127 (13, 765, 092)	百株 454, 156 (35, 000)	千インドルピー 32, 308, 432 (13, 809, 912)

(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	インド	口	千インドルピー	口	千インドルピー
	MINDSPACE BUSINESS PARKS REI	2,154,808	753,022	—	—
				(—)	(19,347)
				(—)	(19,347)

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) 単位未満は切り捨て。
(注) ()内は分割・償還による増減分です。

○株式売買比率 (2024年6月18日～2025年6月17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	198,498,926千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	337,086,344千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.58

(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 (2024年6月18日～2025年6月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	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 115,367	百万円 115,367	% 100.0	百万円 27,310	百万円 27,310	% 100.0

(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・コーポレイション・リミテッド（東京）です。

○組入資産の明細

(2025年6月17日現在)

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	40,000	105,334	15,144,962	25,746,436	エネルギー
BHARAT PETROLEUM CORPORATION LIMITED	20,000	78,580	2,486,290	4,226,694	エネルギー
ESCORTS LIMITED	6,000	6,000	1,889,760	3,212,592	資本財
ADITYA BIRLA REAL ESTATE LTD	7,164	9,500	2,376,995	4,040,891	素材
GAIL INDIA LIMITED	60,000	250,070	4,792,109	8,146,586	公益事業
OIL AND NATURAL GAS CORPORATION LIMITED	220,000	262,217	6,733,492	11,446,937	エネルギー
GE VERNOVA T&D INDIA LTD	6,765	11,727	2,695,993	4,583,189	資本財
TIMKEN INDIA LTD	2,250	527	171,306	291,221	資本財
XXXJINDAL SAW LTD	35,000	—	—	—	素材
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	8,030	8,724	6,206,844	10,551,634	ヘルスケア機器・サービス
BHARTI AIRTEL LIMITED	42,000	48,500	9,027,305	15,346,418	電気通信サービス
JINDAL STEEL & POWER LTD	11,500	49,312	4,549,526	7,734,195	素材
JINDAL STAINLESS LTD	35,000	46,000	3,228,970	5,489,249	素材
HONEYWELL AUTOMATION INDIA	61	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARSEN & TOUBRO LIMITED	41,500	50,187	18,211,715	30,959,917	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	4,000	5,118	5,884,129	10,003,020	素材
ASHOK LEYLAND LIMITED	50,000	—	—	—	資本財
APAR INDUSTRIES LTD	551	—	—	—	資本財
KALPATARU PROJECTS INTERNATIONAL LIMITED	10,000	20,163	2,370,384	4,029,653	資本財
NTPC LIMITED	150,000	178,878	5,969,159	10,147,571	公益事業
JK CEMENT LTD	3,084	1,845	1,103,045	1,875,176	素材
SUZLON ENERGY LTD	320,000	343,763	2,248,557	3,822,547	資本財
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	28,000	48,000	3,118,080	5,300,736	素材
PIDILITE INDUSTRIES LTD	2,500	1,489	446,767	759,504	素材
PHOENIX MILLS LTD	3,759	—	—	—	不動産管理・開発
KEC INTERNATIONAL LTD	14,967	7,191	647,836	1,101,321	資本財
GUJARAT STATE PETRONET LIMITED	10,164	—	—	—	公益事業
VOLTAMP TRANSFORMERS LTD	507	512	452,936	769,992	資本財
GRINDWELL NORTON LTD	2,555	3,280	573,374	974,737	資本財
SIEMENS INDIA LIMITED	3,750	6,110	4,021,030	6,835,751	資本財
EXIDE INDUSTRIES LIMITED	—	20,000	768,600	1,306,620	自動車・自動車部品
VOLTAS LIMITED	17,500	20,125	2,643,652	4,494,209	資本財
BLUE STAR LTD	12,970	—	—	—	資本財
GMM PFAUDLER LTD	4,845	6,144	685,746	1,165,768	資本財
KEI INDUSTRIES LIMITED	6,500	6,347	2,339,173	3,976,594	資本財
FINOLEX CABLES LTD	9,000	9,000	860,310	1,462,527	資本財
POWER FINANCE CORPORATION	121,435	156,814	6,375,277	10,837,971	金融サービス
AHLUWALIA CONTRACTS LIMITED	5,252	5,194	484,301	823,313	資本財
ABB INDIA LIMITED	3,250	5,951	3,579,292	6,084,796	資本財
DLF LIMITED	90,919	125,000	10,737,500	18,253,750	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	90,000	80,617	2,327,019	3,955,933	公益事業
REC LTD	102,500	118,848	4,771,768	8,112,005	金融サービス
VRL LOGISTICS LIMITED	10,000	5,508	312,647	531,501	運輸
KIRLOSKAR OIL ENGINES LTD	8,000	8,000	695,160	1,181,772	資本財
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LIMITED	20,000	15,000	381,675	648,847	資本財
CARBORUNDUM UNIVERSAL LTD	7,009	7,620	715,364	1,216,119	素材
TATA POWER COMPANY LIMITED	20,000	—	—	—	公益事業
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD	—	3,346	2,619,652	4,453,409	金融サービス

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	
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
AMARA RAJA ENERGY & MOBILITY		—	17,226	1,728,882	2,939,100	資本財
ASIAN PAINTS LIMITED		6,209	5,823	1,307,250	2,222,325	素材
INDRAPRASTHA GAS LTD		30,000	65,000	1,380,145	2,346,246	公益事業
KAJARIA CERAMICS LIMITED		9,500	11,411	1,179,837	2,005,722	資本財
KNR CONSTRUCTIONS LIMITED		30,000	31,000	660,021	1,122,035	資本財
TRANSFORMERS & RECTIFIERS IN		6,401	13,000	642,720	1,092,624	資本財
BHARAT ELECTRONICS LIMITED		115,000	175,000	7,067,375	12,014,537	資本財
INDIGRID INFRASTRUCTURE TRUST		—	216,650	3,330,139	5,661,236	公益事業
MAHINDRA LOGISTICS LTD		2,250	—	—	—	運輸
DALMIA BHARAT LTD		9,000	6,456	1,353,038	2,300,165	素材
POLYCAB INDIA LTD		1,498	2,972	1,815,397	3,086,175	資本財
DELHIVERY LTD		59,217	115,262	4,210,549	7,157,934	運輸
APL APOLLO TUBES LTD		8,015	—	—	—	素材
SCHAEFFLER INDIA LIMITED		3,073	3,250	1,305,850	2,219,945	資本財
JINDAL SAW LTD		—	71,500	1,709,779	2,906,625	素材
TBO TEK LTD		2,157	12,512	1,612,778	2,741,723	消費者サービス
TD POWER SYSTEMS LTD		30,566	32,000	1,634,080	2,777,936	資本財
AFCONS INFRASTRUCTURE LTD		—	33,289	1,478,534	2,513,507	資本財
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD		—	9,500	4,810,515	8,177,875	資本財
JSW INFRASTRUCTURE LTD		70,000	70,000	2,138,850	3,636,045	運輸
RR KABEL LTD		—	4,540	612,193	1,040,728	資本財
CARRARO INDIA LTD		—	5,835	260,996	443,694	資本財
JYOTI CNC AUTOMATION LTD		11,969	17,298	1,965,621	3,341,556	資本財
TITAGARH RAIL SYSTEM LTD		15,000	15,998	1,433,584	2,437,093	資本財
HG INFRA ENGINEERING LTD		2,396	2,396	252,232	428,795	資本財
POWER MECH PROJECTS LTD		3,600	6,979	2,169,167	3,687,585	資本財
PNC INFRATECH LIMITED		34,000	43,000	1,302,255	2,213,833	資本財
合 計	株 数 ・ 金 額	2,118,153	3,124,461	192,009,510	326,416,168	
	銘 柄 数 < 比 率 >	66	65	—	< 96.5% >	

(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) 一印は組み入れなし。

(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) 銘柄コードの変更等があった場合は、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	
(インド)		口	口	千インドルピー	千円	%
MINDSPACE BUSINESS PARKS REI		529,101	2,683,909	1,124,799	1,912,159	0.6
合 計	口 数 ・ 金 額	529,101	2,683,909	1,124,799	1,912,159	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	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。

(注) 一印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

(2025年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	326,416,168	94.7
投資証券	1,912,159	0.6
コール・ローン等、その他	16,194,255	4.7
投資信託財産総額	344,522,582	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(336,267,629千円)の投資信託財産総額(344,522,582千円)に対する比率は97.6%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=145.08円、1インドルピー=1.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	348,730,332,088
コール・ローン等	15,824,315,897
株式(評価額)	326,416,168,410
投資証券(評価額)	1,912,159,018
未収入金	4,207,750,000
未収配当金	369,906,473
未収利息	32,290
(B) 負債	10,364,267,451
未払金	9,137,530,224
未払解約金	1,226,737,227
(C) 純資産総額(A－B)	338,366,064,637
元本	133,605,507,453
次期繰越損益金	204,760,557,184
(D) 受益権総口数	133,605,507,453口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,326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 104,597,260,399円
 期中追加設定元本額 78,261,117,027円
 期中一部解約元本額 49,252,869,973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
 HSBC インド・インフラ株式オープン 133,233,465,276円
 HSBC インド・アジア太平洋株式ファンド(適格機関投資家専用) 372,042,177円

○お知らせ

約款変更について

2025年4月1日付

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い記載の変更を行いました。

○損益の状況 (2024年6月18日～2025年6月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,268,965,954
受取配当金	3,261,928,391
受取利息	7,025,805
その他収益金	11,758
(B) 有価証券売買損益	△ 54,186,819,930
売買益	21,012,099,616
売買損	△ 75,198,919,546
(C) 保管費用等	△ 7,773,343,215
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 58,691,197,191
(E) 前期繰越損益金	203,807,634,133
(F) 追加信託差損益金	141,057,315,267
(G) 解約差損益金	△ 81,413,195,025
(H) 計(D＋E＋F＋G)	204,760,557,184
次期繰越損益金(H)	204,760,557,184

(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。