

◎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 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。S&P/IFC Investable India（円ベース）をベンチマークとして、中長期的に当該インデックスを上回る投資成果を目指します。 |
| 主要運用対象 | HSBC インド株式ファンド（3ヶ月決算型） |
| | HSBC インド マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | HSBC インド株式ファンド（3ヶ月決算型） |
| | 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。 |
| 分配方針 | HSBC インド 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。 |
| | 年4回の決算時（毎年3月、6月、9月、12月の各10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。原則として、毎決算時に安定した分配を行うことを目指します。加えて、毎年3月および9月の決算時には、基準価額水準等を勘案して委託者が決定する額を附加して分配を行う場合があります。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 インド株式ファンド (3ヶ月決算型)

運用報告書（全体版）

第51期（決算日 2020年6月10日）

第52期（決算日 2020年9月10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 インド株式ファンド（3ヶ月決算型）」は、2020年6月10日に第51期、2020年9月10日に第52期の決算を行いましたので、第51期・第52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（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5作成期（10期）の運用実績

| 作成期 | 決算期 | 基準価額 (分配落) | S & P / I F C Investable India (円ベース) | | 株組比率 | 式入率 | 株先比 | 式物率 | 純資産額 |
|--------|-------------------|---------------|---|--------|--------|--------|------|-----|-----------|
| | | | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | | | | |
| 第22作成期 | 第43期(2018年6月11日) | 円 8,458 | 円 0 | % 0.4 | 14,965 | % 2.9 | 99.5 | % — | 百万円 5,115 |
| | 第44期(2018年9月10日) | 8,515 | 0 | 0.7 | 15,360 | 2.6 | 99.4 | — | 4,991 |
| 第23作成期 | 第45期(2018年12月10日) | 7,855 | 0 | △ 7.8 | 14,280 | △ 7.0 | 98.1 | — | 4,511 |
| | 第46期(2019年3月11日) | 8,106 | 0 | 3.2 | 14,739 | 3.2 | 97.5 | — | 4,627 |
| 第24作成期 | 第47期(2019年6月10日) | 8,508 | 0 | 5.0 | 15,422 | 4.6 | 99.1 | — | 4,571 |
| | 第48期(2019年9月10日) | 7,442 | 0 | △ 12.5 | 13,774 | △ 10.7 | 97.5 | — | 3,964 |
| 第25作成期 | 第49期(2019年12月10日) | 8,226 | 0 | 10.5 | 15,170 | 10.1 | 99.6 | — | 4,265 |
| | 第50期(2020年3月10日) | 6,508 | 0 | △ 20.9 | 12,330 | △ 18.7 | 99.6 | — | 3,167 |
| 第26作成期 | 第51期(2020年6月10日) | 6,218 | 0 | △ 4.5 | 12,285 | △ 0.4 | 97.6 | — | 3,016 |
| | 第52期(2020年9月10日) | 7,050 | 0 | 13.4 | 14,187 | 15.5 | 98.0 | — | 3,406 |

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) ベンチマークは設定日を10,000として指数化しております。(以下同じ。)

(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」は実質比率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。

(注) 当ファンドのマザーファンドの組入資産には、Participatory Note (P-Note) が含まれる場合があります。P-Noteとは、現地国での外貨投資制限を避けるために、非居住者に対してブローカー（銀行、証券会社等）が発行する未上場証券であり、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券「オプションを表示する証券または証書」に分類されます。また、P-Noteは、現地国の特定の株式の価格に連動するため、「株式組入比率」に含めて表示しております。

◎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 | S & P / I F C Investable India (円ベース) | | 株組入比率 | 株式物比率 |
|------|--------------------|---------|---|----------|--------|-------|
| | | | 騰落率 | (ベンチマーク) | | |
| 第51期 | (期首) 2020年3月10日 | 円 6,508 | % — | % 12,330 | — | 99.6 |
| | 3月末 | 5,123 | △ 21.3 | 10,173 | △ 17.5 | 96.0 |
| | 4月末 | 5,835 | △ 10.3 | 11,540 | △ 6.4 | 96.9 |
| | 5月末 | 5,813 | △ 10.7 | 11,478 | △ 6.9 | 97.3 |
| | (期末) 2020年6月10日 | 6,218 | △ 4.5 | 12,285 | △ 0.4 | 97.6 |
| 第52期 | (期首) 2020年6月10日 | 6,218 | — | 12,285 | — | 97.6 |
| | 6月末 | 6,361 | 2.3 | 12,700 | 3.4 | 96.9 |
| | 7月末 | 6,688 | 7.6 | 13,324 | 8.5 | 97.1 |
| | 8月末 | 7,303 | 17.4 | 14,572 | 18.6 | 98.0 |
| | (期末) 2020年9月10日 | 7,050 | 13.4 | 14,187 | 15.5 | 98.0 |

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

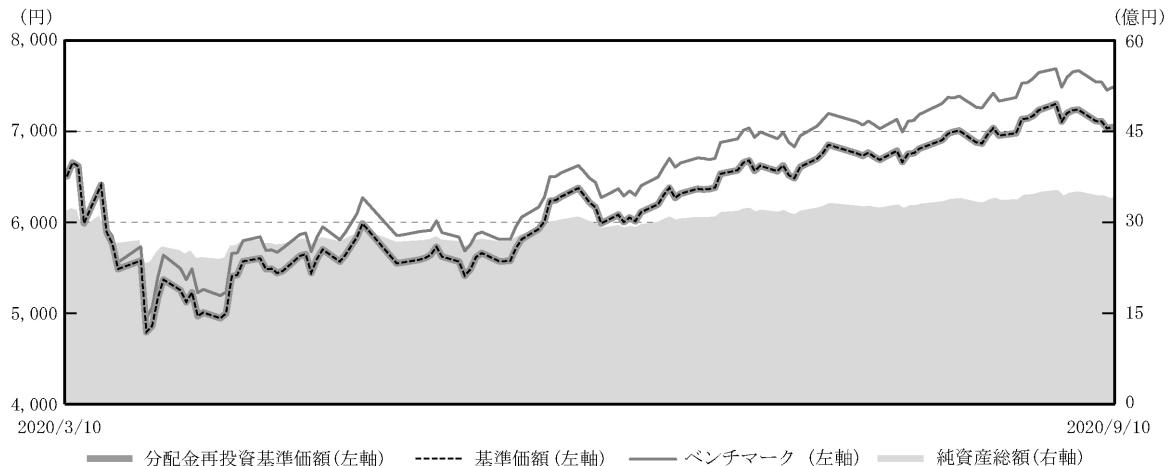
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

※S&P/IFC Investable Indiaとは、インドの非居住者がインド株式への投資を行うことを前提として、時価総額、流動性や非居住者に対する各種投資制限（個別株、業種等）等を考慮し算出された時価総額加重平均インデックスです。当ファンドのベンチマークとしては、同指数を委託者が円換算した数値を使用しております。

◎当作成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51期～第52期：2020年3月11日～2020年9月10日）



【基準価額・騰落率】

第51期首： 6,508円

第52期末： 7,050円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： +8.3%（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。

・当ファンドのベンチマーク（ファンドの運用を行うにあたって運用成果の目標とする指標）は、「S&P/IFC Investable India（円ベース）」です。

・ベンチマークおよび分配金再投資基準価額は、作成期首（2020年3月10日）の値を基準価額と同一になるように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＞

組入上位に維持したソフトウェア・サービスのインフォシスおよびHCLテクノロジーズ、自動車・自動車部品のマルチ・スズキなどの株価が上昇したことが、基準価額にプラスに寄与しました。また、作成期を通じてインドルピーが対円で小幅に上昇し、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ICICI銀行、資本財業界で建設エンジニアリング大手のラーセン・アンド・トゥプロなどの株価が下落したことが、基準価額にマイナスに寄与しました。

3. 投資環境について

【株式市況】

インド株式市場は作成期初から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大と世界経済への影響を巡る懸念を受けて世界の株式市場が総じて値を下げる中で、下落しました。インド国内でも感染が急速に拡大し、政府は3月下旬にインド全土のロックダウン（都市封鎖）を導入しました。4月以降は、世界的に新型コロナウイルスの感染者数の伸びが鈍化傾向となり、各国で経済活動が段階的に再開される中で、世界の株式市場は反転上昇し、インド株式市場も作成期末まで上昇基調をたどりました。インド国内でも6月以降はロックダウンが段階的に解除されましたが、感染者数は増加を続けました。

【為替相場】

インドルピーの対円相場は、新型コロナウイルスの感染拡大による急落が一巡した時期が、作成期初と重なりました。インドルピーは作成期を通じて、上下動を繰り返す方向感に欠ける展開となりました。米国の低金利長期化観測、国内では経済活動規制の段階的な解除、外貨準備高の増大などがインドルピーの上昇要因となる一方、インドにおける新型コロナウイルスの感染拡大、感染対策に伴う歳出増を背景とした財政悪化への懸念がマイナス要因となりました。

4. ポートフォリオについて

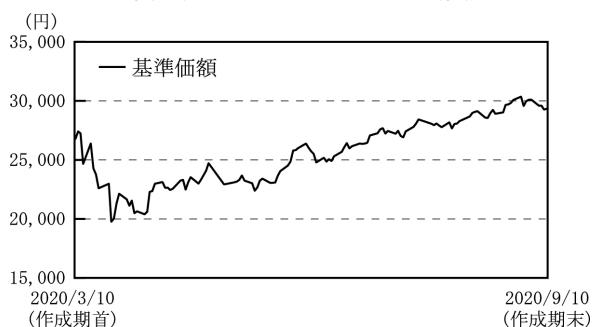
＜H S B C インド株式ファンド（3ヶ月決算型）＞

「H S B C インド マザーファンド」への投資を通じて、主にインドの株式等に投資しました。

＜H S B C インド マザーファンド＞

金融をオーバーウェイトに維持した一方、エネルギー、ヘルスケアをアンダーウェイトとしました。

基準価額（マザーファンド）の推移



5. ベンチマークとの差異について

当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで8.3%の上昇となり、ベンチマークの騰落率 (+15.1%) を下回りました。

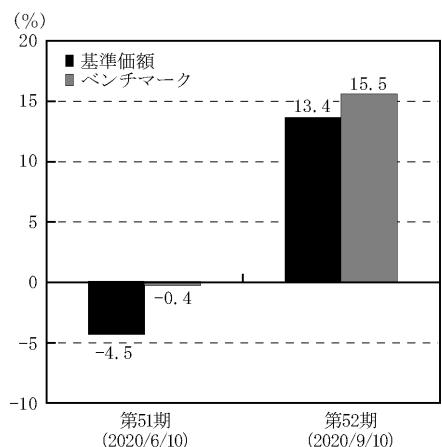
＜プラス要因＞

オーバーウェイトにしていたソフトウェア・サービスのインフォシスおよびHCLテクノロジーズ、自動車・自動車部品のマルチ・スズキなどの株価が上昇し、プラス寄与となりました。

＜マイナス要因＞

オーバーウェイトにしていたICICI銀行およびアクシス銀行、資本財業界で建設エンジニアリング大手のラーセン・アンド・トゥブロなどの株価が大幅に下落し、特にマイナス寄与となりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



6. 分配金について

第51期および第52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

インドの株式市場は、新型コロナウイルスの世界および国内での感染状況を巡り、不安定な動きを続ける可能性があります。国内の感染は拡大を続けており、累積感染者数は2020年9月初旬には米国に次ぎ世界第2位となっています。感染防止対策としての経済活動の制限は、短期的に経済成長を大きく押し下げることが見込まれます。

インド経済は当面は厳しい局面を迎えるですが、当社は中長期的にインド株式市場に対する強気の見方を維持しています。インド経済の成長ポテンシャルは高く、経済構造改革の進展から、長期的には成長率は高まると見られています。

＜H S B C インド株式ファンド（3ヶ月決算型）＞

「H S B C インド マザーファンド」への投資を通じて、インドの株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指します。

＜H S B C インド マザーファンド＞

持続的な収益成長性を有しながらバリュエーションに割安感のある銘柄を選別しています。業種別には金融、不動産をオーバーウェイトとし、エネルギー、ヘルスケアをアンダーウェイトとしています。

◎1万口当たりの費用明細

| 項目 | 作成期間(第51期～第52期) | | 項目の概要 | |
|-----------------------|---------------------|--------------------|--|--|
| | 2020/3/11～2020/9/10 | | | |
| | 金額 | 比率 | | |
| (a)信託報酬 (投信会社) | 円 69 (41) | % 1.109 (0.665) | (a)信託報酬＝作成期中の平均基準額×信託報酬率 ファンドの運用等の対価（運用委託先への報酬が含まれます。） | |
| (販売会社) | (24) | (0.388) | 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) | (3) | (0.055) | 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)売買委託手数料 (株式) | 7 (7) | 0.108 (0.107) | (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 | |
| (投資信託証券) | (0) | (0.001) | | |
| (c)その他費用 (保管費用) | 5 (3) | 0.079 (0.054) | (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 海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用 | |
| (監査費用) | (0) | (0.006) | 監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 | |
| (その他の) | (2) | (0.019) | 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 | 81 | 1.296 | | |
| 作成期中の平均基準額は、6,187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。なお、「(b)売買委託手数料」および「(c)その他費用」は、当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。

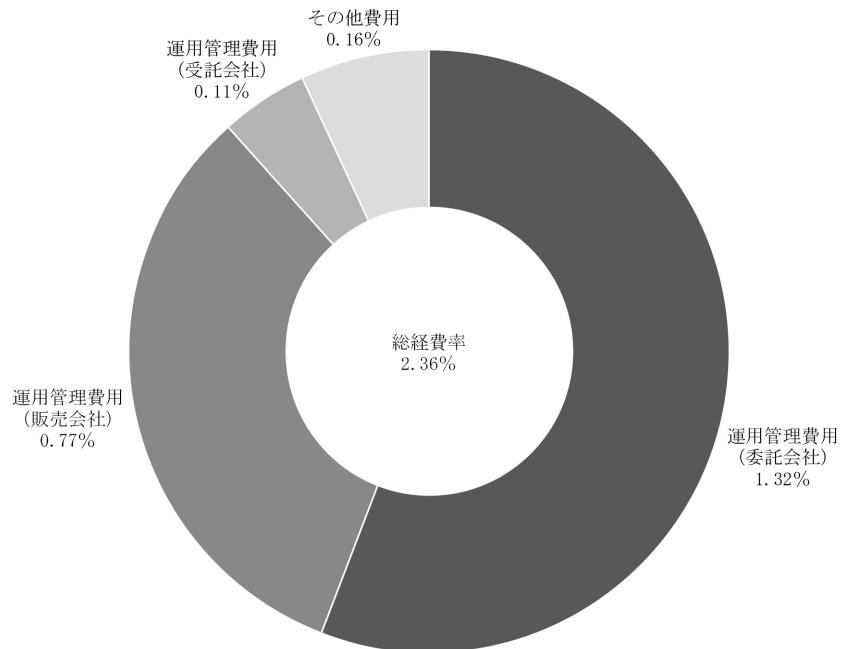
(注) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準額で除して100を乗じたものです。

(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) 「(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係るキャピタル・ゲイン課税（1万口当たり0円）を含みます。

(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2.36%です。



(注) 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) 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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2020年3月11日から2020年9月10日まで)

| 決 算 期 | 第 51 期 ～ 第 52 期 | | | |
|---------------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| H S B C インド マザーファンド | 千口 47,155 | 千円 120,697 | 千口 70,262 | 千円 181,180 |

(注) 単位未満は切捨て。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2020年3月11日から2020年9月10日まで)

| 項 目 | 第 51 期 ～ 第 52 期 |
|---------------------|---------------------|
| | H S B C インド マザーファンド |
| (a) 作成期中の株式売買金額 | 25,667,148千円 |
| (b) 作成期中の平均組入株式時価総額 | 48,875,993千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.52 |

(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 (2020年3月11日から2020年9月10日まで)

(1) 親投資信託における当成期中の利害関係人との取引状況

| 決 算 期 | 第 51 期 ～ 第 52 期 | | | | | | |
|--------|-----------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|----------|
| | 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 | |
| 株 式 | | 百万円 13,878 | 百万円 — | % — | 百万円 11,788 | 百万円 32 | % 0.3 |
| 為替直物取引 | | 5,161 | 2,579 | 50.0 | 2,455 | 2,086 | 85.0 |

平均保有割合5.9%

※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です。

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 当成期中の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 51 期 ～ 第 52 期 |
|------------------|-----------------|
| 売買委託手数料総額 (A) | 3,223千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 3千円 |
| (B) / (A) | 0.1% |

(注) 売買委託手数料総額は、当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を含みます。

(注) 単位未満は切捨て。

*利害関係人とは投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（香港）、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（東京）です。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

2020年9月10日現在

| 種類 | 第25作成期末 | | 第26作成期末 | |
|---------------------|-----------|-----------|---------|-----------|
| | 口数 | 千口 | 口数 | 評価額 |
| H S B C インド マザーファンド | 1,190,893 | 1,167,786 | 千円 | 3,425,467 |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンドが組入対象とする「H S B C インド マザーファンド」の決算日は当ファンドの決算日と異なります。当ファンドの決算日現在におけるマザーファンド全体(20,026,688千口)の組入資産の内容を以下に記載します。

(1) 外国株式

2020年9月10日現在

| 銘柄 | 第25作成期末 | | 第26作成期末 | | 業種等 | |
|---|---|--|--|---|--|--|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (米国) INFOSYS LIMITED ICICI BANK LTD SPON ADR TATA MOTORS LIMITED-SPON ADR | 百株 5,425 14,129 594 | 百株 6,682 16,377 — | 千米ドル 8,520 16,672 — | 千円 904,995 1,770,921 — | ソフトウェア・サービス 銀行 自動車・自動車部品 | |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数(比率) | 20,149 3 | 23,059 2 | 25,192 — | 2,675,916 <4.6%> | |
| (インド) RELIANCE INDUSTRIES LIMITED BHARAT PETROLEUM CORPORATION LIMITED CENTURY TEXTILES & IND LTD SHREE CEMENT LIMITED KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED TITAN CO LTD LUPIN LIMITED HOUSING DEVELOPMENT FINANCE ZEE TELEFILMS LIMITED INFOSYS LIMITED HINDUSTAN LEVER LIMITED APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE HCL TECHNOLOGIES LTD DABUR INDIA LIMITED NCL INDUSTRIES LIMITED BHARTI AIRTEL LIMITED SUN PHARMACEUTICALS INDUSTRIES LIMITED MARUTI SUZUKI INDIA LTD GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD JINDAL STEEL & POWER LTD PETRONET LNG LTD LARSEN & TOUBRO LIMITED ULTRATECH CEMENT LTD TATA CONSULTANCY SVS LTD KALPATARU POWER TRANSMISSION LIMITED ITC LIMITED PHOENIX MILLS LTD GVK POWER & INFRASTRUCTURE | 19,156 7,277 1,675 81 3,240 — 5,054 8,402 23,038 38,810 — — — 27,206 — 5,035 8,730 2,165 2,227 9,256 24,297 20,460 12,656 1,607 — 10,055 61,399 — 169,867 | 17,912 11,684 — — 6,558 4,203 — 9,182 — 33,996 3,380 2,477 23,540 5,620 — 26,040 23,158 2,208 4,726 24,519 23,420 9,788 1,729 911 10,055 48,573 6,446 — | 千インドルピー 3,871,587 474,324 — 869,701 488,067 — 1,616,894 — 3,154,009 720,802 397,935 1,699,538 276,732 — 1,313,073 1,179,462 1,593,733 221,958 475,194 551,677 890,302 663,259 212,195 251,595 892,775 401,575 — | 5,652,517 692,514 — 1,269,763 712,578 — 2,360,666 — 4,604,853 1,052,372 580,985 2,481,325 404,029 — 1,917,086 1,722,015 2,326,850 324,059 693,784 805,449 1,299,841 968,359 309,805 367,328 1,303,452 586,300 — | エネルギー エネルギー 素材 素材 銀行 耐久消費財・アパレル 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 銀行 メディア・娯楽 ソフトウェア・サービス 家庭用品・パーソナル用品 ヘルスケア機器・サービス ソフトウェア・サービス 家庭用品・パーソナル用品 素材 電気通信サービス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 自動車・自動車部品 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材 エネルギー 資本財 素材 ソフトウェア・サービス 資本財 食品・飲料・タバコ 不動産 公益事業 | |

| 銘柄 | 第25作成期末 | | 第26作成期末 | | 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 | 千円 | 千円 | | |
| GUJARAT STATE PETRONET LIMITED | 1,326 | — | — | — | 公益事業 | |
| SUN TV NETWORK LIMITED | 11,157 | 9,644 | 447,944 | 653,999 | メディア・娯楽 | |
| UNITED BREWERIES LIMITED | 2,963 | 4,241 | 457,806 | 668,397 | 食品・飲料・タバコ | |
| INFO EDGE LTD | — | 404 | 132,581 | 193,569 | ソフトウェア・サービス | |
| VODAFONE IDEA LIMITED | 370,022 | 16,848 | 18,702 | 27,305 | 電気通信サービス | |
| INDIAN BANK | 24,380 | — | — | — | 銀行 | |
| DLF LIMITED | 44,566 | 61,240 | 919,213 | 1,342,050 | 不動産 | |
| BAJAJ AUTO LIMITED | 2,000 | 1,961 | 570,791 | 833,354 | 自動車・自動車部品 | |
| OBEROI REALTY LIMITED | 8,031 | 3,165 | 119,165 | 173,982 | 不動産 | |
| JSW ENERGY LIMITED | 30,060 | — | — | — | 公益事業 | |
| TATA MOTORS LIMITED-A-DVR | 18,077 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| TATA MOTORS LIMITED | 3,257 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| NEL HOLDINGS SOUTH LTD | 92,001 | 92,001 | 13,432 | 19,611 | 不動産 | |
| FUTURE LIFESTYLE FASHIONS LT | 3,414 | 2,992 | 32,603 | 47,601 | 小売 | |
| WESTLIFE DEVELOPMENT LIMITED | 106 | 8,062 | 295,849 | 431,939 | 消費者サービス | |
| ASIAN PAINTS LIMITED | — | 3,309 | 654,958 | 956,239 | 素材 | |
| MAHANAGAR GAS LIMITED | 1,429 | — | — | — | 公益事業 | |
| NARAYANA HRUDAYALAYA LTD | 3,500 | 4,873 | 150,172 | 219,252 | ヘルスケア機器・サービス | |
| AAVAS FINANCIERS LIMITED | 1,865 | 1,791 | 237,315 | 346,480 | 各種金融 | |
| CSB BANK LIMITED | 5,612 | — | — | — | 銀行 | |
| AU SMALL FINANCE BANK LIMITED | 6,314 | 5,033 | 322,843 | 471,351 | 銀行 | |
| CHOLAMANDALAM FINANCIAL HOLDINGS LTD | 8,726 | 10,446 | 409,294 | 597,569 | 各種金融 | |
| BANDHAN BANK LIMITED | 9,434 | — | — | — | 銀行 | |
| GUJARAT GAS LIMITED | 14,347 | 14,726 | 428,991 | 626,328 | 公益事業 | |
| METROPOLIS HEALTHCARE LTD | — | 1,403 | 247,219 | 360,940 | ヘルスケア機器・サービス | |
| HDFC BANK LIMITED | 31,993 | 29,044 | 3,184,728 | 4,649,703 | 銀行 | |
| SBI CARDS & PAYMENT SERVICES | 2,117 | — | — | — | 各種金融 | |
| INDIAN RAILWAY CATERING & TO | 0.04 | 0.04 | 5 | 7 | 運輸 | |
| RELIANCE INDUSTRIES-PARTLY P | — | 1,280 | 162,286 | 236,937 | エネルギー | |
| AXIS BANK LIMITED | 34,036 | 33,839 | 1,459,310 | 2,130,593 | 銀行 | |
| STATE BANK OF INDIA | 45,536 | 16,332 | 318,234 | 464,622 | 銀行 | |
| ICICI BANK LIMITED | 25,987 | 37,664 | 1,384,551 | 2,021,444 | 銀行 | |
| GRASIM INDUSTRIES LIMITED | 18,356 | 13,845 | 951,348 | 1,388,968 | 素材 | |
| AVENUE SUPERMARTS LIMITED | 3,213 | 2,630 | 584,616 | 853,540 | 食品・飲料・タバコ | |
| UNITED SPIRITS LIMITED | 6,558 | 7,863 | 432,858 | 631,973 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| SYNGENE INTERNATIONAL LIMITED | 6,713 | — | — | — | 自動車・自動車部品 | |
| ENDURANCE TECHNOLOGIES LIMITED | 2,585 | 2,585 | 276,979 | 404,389 | 小売 | |
| FUTURE RETAIL LTD | 5,611 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| NATCO PHARMA LIMITED | 549 | 819 | 62,507 | 91,260 | 保険 | |
| SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED | 10,910 | 10,910 | 906,120 | 1,322,935 | | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,318,469 | 699,101 | 37,398,831 | 54,602,294 | |
| | 銘柄数(比率) | 58 | 51 | — | <93.0%> | |
| 合計 | 株数・金額 | 1,338,619 | 722,161 | — | 57,278,210 | |
| | 銘柄数(比率) | 61 | 53 | — | <97.5%> | |

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

(注) 邦貨換算金額欄の(%)内は、当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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(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) 銘柄コードの変更があった場合は、別銘柄として掲載しています。

(2) 外国投資信託証券

2020年9月10日現在

| フ ァ ン ド 名 | 第25作成期末 | | 第 26 作 成 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) MINDSPACE BUSINESS PARKS REI | 口 一 | 口 1,460,200 | 千 イ ン ド ル ピ 一 443,170 | 千 円 647,029 | % 1.1 |
| 合計 | 口 数 、 金 額 銘柄数 <比率> | — — | 1,460,200 1 | 443,170 — | 647,029 <1.1%> |

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

(注) < >内は、当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比率。

(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

2020年9月10日現在

| 項 目 | 第 26 作 成 期 末 | |
|-----------------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| H S B C イ ン ド マ ザ ー フ ァ ン ド | 千 円 3,425,467 | % 99.7 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 10,399 | 0.3 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 3,435,866 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) H S B C イ ン ド 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 (58,687,738千円) の投資信託財産総額 (58,813,262千円) に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末の邦貨換算レートは、1米ドル=106.22円、1インドルピー=1.46円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年6月10日) (2020年9月10日)

| 項目 | 第51期末 | 第52期末 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| (A) 資産 | 3,034,611,735円 | 3,435,866,370円 |
| H.S.B.C. インド マザーファンド(評価額) | 3,031,608,312 | 3,425,467,503 |
| 未収入金 | 3,003,423 | 10,398,867 |
| (B) 負債 | 18,504,831 | 29,133,833 |
| 未払解約金 | 3,003,423 | 10,398,867 |
| 未払信託報酬 | 15,156,958 | 17,981,867 |
| その他未払費用 | 344,450 | 753,099 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 3,016,106,904 | 3,406,732,537 |
| 元本 | 4,850,529,494 | 4,832,282,788 |
| 次期繰越損益金 | △1,834,422,590 | △1,425,550,251 |
| (D) 受益権総口数 | 4,850,529,494口 | 4,832,282,788口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 6,218円 | 7,050円 |

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

- (注) 当ファンドの第51期首元本額は4,866,947,330円、第51～52期中追加設定元本額は196,138,540円、第51～52期中一部解約元本額は230,803,082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(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) 損益の状況の中で(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おります。
- (注) 損益の状況の中で(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51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・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(812,211,721円)および分配準備積立金(591,800,736円)より分配対象収益は1,404,012,457円(10,000口当たり2,894円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (注) 第52期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,378,636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(819,243,618円)および分配準備積立金(579,791,973円)より分配対象収益は1,407,414,227円(10,000口当たり2,912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、6,025,262円です。

◎損益の状況

自2020年3月11日
至2020年6月10日

自2020年6月11日
至2020年9月10日

| 項目 | 第51期 | 第52期 |
|----------------|------------------|------------------|
| (A) 有価証券売買損益 | △ 117,077,149円 | 416,002,203円 |
| 売買益 | 9,439,943 | 422,713,497 |
| 売買損 | △ 126,517,092 | △ 6,711,294 |
| (B) 信託報酬等 | △ 15,501,408 | △ 18,390,516 |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 132,578,557 | 397,611,687 |
| (D) 前期繰越損益金 | △ 735,824,585 | △ 850,210,140 |
| (E) 追加信託差損益金 | △ 966,019,448 | △ 972,951,798 |
| (配当等相当額) | (812,169,745) | (819,172,061) |
| (売買損益相当額) | (△1,778,189,193) | (△1,792,123,859) |
| (F) 計(C+D+E) | △1,834,422,590 | △1,425,550,251 |
| (G) 収益分配金 | 0 | 0 |
| 次期繰越損益金(F+G) | △1,834,422,590 | △1,425,550,251 |
| 追加信託差損益金 | △ 966,019,448 | △ 972,951,798 |
| (配当等相当額) | (812,211,721) | (819,243,618) |
| (売買損益相当額) | (△1,778,231,169) | (△1,792,195,416) |
| 分配準備積立金 | 591,800,736 | 588,170,609 |
| 繰越損益金 | △1,460,203,878 | △1,040,769,062 |

◎分配金のお知らせ

| | 第 51 期 | 第 52 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 51 期 | 第 52 期 |
|--------------------|---------|---------|
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 0円 — | 0円 — |
| 当期の収益 | — | — |
| 当期の収益以外 | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,894円 | 2,912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）に対する比率です。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。

◆親投資信託「H S B C インド マザーファンド」の運用状況

第15期（2018年11月30日～2019年11月29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。S&P/IFC Investable India（円ベース）をベンチマークとして、中長期的に当該インデックスを上回る投資成果を目指します。 |
| 主要運用対象 | 主にインドの証券取引所に上場してい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 | S & P / I F C Investable India (円ベース) | | 株組比率 | 式入率 | 株先比 | 式物率 | 純資産額 |
|-------------------|----------|---|----------|---------|------|-----|-----|---------------|
| | | 期騰落率 | (ベンチマーク) | | | | | |
| 第11期（2015年11月30日） | 円 28,082 | % △12.1 | 37,651 | % △ 6.3 | 96.6 | — | — | 百万円 66,528 |
| 第12期（2016年11月29日） | 25,272 | △10.0 | 35,286 | △ 6.3 | 96.6 | — | — | 58,004 |
| 第13期（2017年11月29日） | 36,460 | 44.3 | 50,147 | 42.1 | 97.7 | — | — | 76,410 |
| 第14期（2018年11月29日） | 32,244 | △11.6 | 46,323 | △ 7.6 | 97.0 | — | — | 67,261 |
| 第15期（2019年11月29日） | 34,197 | 6.1 | 49,327 | 6.5 | 97.2 | — | — | 68,873 |

（注）ベンチマークは設定日を10,000として指數化しております。（以下同じ。）

（注）株式先物比率は買建比率－売建比率。

（注）組入資産には、Participatory Note（P-Note）が含まれる場合があります。P-Noteとは、現地国での外貨投資制限を避けるために、非居住者に対してブローカー（銀行、証券会社等）が発行する未上場証券であり、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券「オプションを表示する証券または証書」に分類されます。また、P-Noteは、現地国の特定の株式の価格に連動するため、「株式組入比率」に含めて表示しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

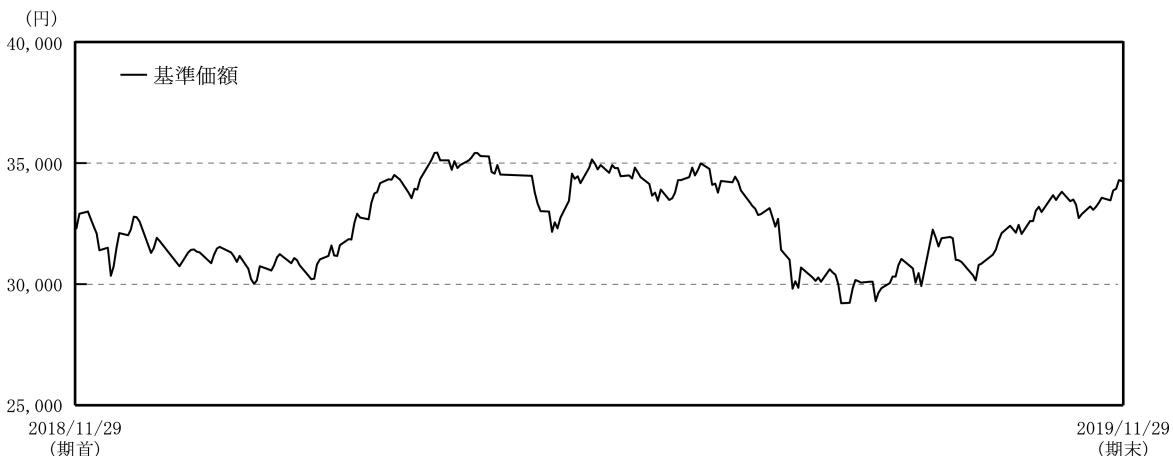
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | S & P / I F C Investable India (円 ベ ー ス) | | 株 組 比 | 株 式 入 率 | 株 先 比 | 式 物 率 |
|----------------------|----------|--|------------|-------|---------|-------|-------|
| | | 騰 落 率 | (ベンチマーク) | | | | |
| (期 首) 2018年11月29日 | 円 32,244 | % — | 46,323 | % — | % 97.0 | — | — |
| 11月末 | 32,852 | 1.9 | 47,348 | 2.2 | 98.1 | — | — |
| 12月末 | 31,737 | △1.6 | 45,845 | △1.0 | 98.6 | — | — |
| 2019年 1月末 | 30,122 | △6.6 | 43,648 | △5.8 | 97.8 | — | — |
| 2月末 | 31,122 | △3.5 | 45,001 | △2.9 | 97.6 | — | — |
| 3月末 | 34,280 | 6.3 | 49,366 | 6.6 | 96.8 | — | — |
| 4月末 | 34,462 | 6.9 | 49,549 | 7.0 | 97.5 | — | — |
| 5月末 | 34,843 | 8.1 | 49,427 | 6.7 | 99.0 | — | — |
| 6月末 | 34,226 | 6.1 | 48,648 | 5.0 | 97.7 | — | — |
| 7月末 | 32,327 | 0.3 | 46,055 | △0.6 | 96.9 | — | — |
| 8月末 | 30,036 | △6.8 | 43,399 | △6.3 | 96.9 | — | — |
| 9月末 | 31,902 | △1.1 | 46,756 | 0.9 | 96.8 | — | — |
| 10月末 | 33,134 | 2.8 | 48,385 | 4.5 | 98.2 | — | — |
| (期 末) 2019年11月29日 | 34,197 | 6.1 | 49,327 | 6.5 | 97.2 | — | — |

(注) 謄落率は期首比です。

(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

1. 基準価額等の推移について (第15期 : 2018年11月30日～2019年11月29日)



2. 基準価額の主な変動要因

＜上昇要因＞

組入上位に維持したHDFC銀行、ICICI銀行、アクシス銀行、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上昇したことが、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食品・飲料・タバコ業界でタバコメーカーのITC、素材のグラシム・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寄与しました。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働きました。

3. 投資環境について

【株式市況】

インド株式市場は期初から2019年5月にかけては上昇基調となりました。世界的な金融緩和の動き、国内でもインド準備銀行（中央銀行）による利下げ、また4月～5月の総選挙における与党インド人民党（BJP）の勝利とモディ政権の続投などがプラス要因となりました。6月から9月半ばにかけては、下落基調となりました。米中貿易摩擦激化への懸念、世界経済の減速懸念、国内では景気の鈍化などがマイナス要因となりました。9月下旬から期末までは上昇に転じました。世界経済の回復期待、世界的な金融緩和の動き、国内でも中央銀行の追加利下げ、また予想外の法人税減税の発表などが上昇要因となりました。

【為替相場】

インドルピーの対円相場は、期初から9月初めまでは、上下動を繰り返しながらも、下落基調をたどりました。新興国通貨全般に対する投資家センチメントの悪化、国内景気の減速、カシミール地方の領有権を巡る隣国パキスタンとの緊張の高まりなどがマイナス要因となりました。9月半ば以降は、円安の進行などを背景に、インドルピーは対円で値を戻しました。

4. ポートフォリオについて

金融をオーバーウェイトに維持しました。他方、エネルギー、ヘルスケア、生活必需品をアンダーウェイトとしました。

5. 今後の運用方針

2期目に入ったモディ政権は、2024年までにインドの経済規模（GDP）を5兆米ドル（約540兆円、2018年は2.7兆米ドル）にする目標を掲げ、大規模インフラ整備計画、外資規制の緩和、会社法改正、税制改革（9月の法人税減税もその一環）などの包括的な景気対策を打ち出しています。

中央銀行も10月4日に5会合連続の利下げを決定しました。12月5日の会合では政策金利を据え置きましたが、政策スタンスは「緩和的」を維持しています。

モディ政権による高成長・構造改革路線の推進、金融緩和サイクルの継続は、インドの株式市場にとって強力なプラス要因になると当社では見ています。

持続的な収益性を有しながらバリュエーションに割安感がある銘柄を選別しています。業種別には、金融をオーバーウェイトとし、エネルギー、ヘルスケアなどをアンダーウェイトにしています。

◎1万口当たりの費用明細 (2018年11月30日から2019年11月29日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| (a) 売買委託手数料 (株式) | 42円 (42) | 0.130% (0.130) |
| (b) その他費用 (保管費用) (その他の) | 51 (28) (23) | 0.157 (0.086) (0.071) |
| 合計 | 93 | 0.287 |

- 期中のマザーファンドの平均基準価額は32,586円です。
- 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しております。なお、費用項目の概要については、5ページをご参照ください。
- 「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。
- 「(b)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係るキャピタル・ゲイン課税（1万口当たり23円）が含まれます。

◎当期中の売買及び取引の状況 (2018年11月30日から2019年11月29日まで)

株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|--------|-------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 国 | 米国 | 百株 4,867 (582) | 千米ドル 5,003 (2,911) | 百株 9,492 (一) | 千米ドル 24,180 (2,911) |
| | イ ン ド | 百株 337,958 (722,975) | 千インドルピー 11,160,601 (5,128,130) | 百株 511,486 (376,063) | 千インドルピー 11,504,361 (4,678,276) |

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2018年11月30日から2019年11月29日まで)

| 項目 | 当期 |
|--------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 38,713,243千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 64,698,422千円 |
| (c) 売買高比率(a) / (b) | 0.59 |

(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 (2018年11月30日から2019年11月29日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

| 区分 | 当期 | | | | | |
|--------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| 株式 | 百万円 17,998 | 百万円 — | % — | 百万円 20,714 | 百万円 814 | % 3.9 |
| 為替直物取引 | 3,764 | 2,069 | 55.0 | 6,156 | 3,886 | 63.1 |

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 当期中の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) | 85,803千円 |
| うち利害関係人への支払額(B) | 1,238千円 |
| (B)/(A) | 1.4% |

(注) 売買委託手数料総額は、当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を含みます。

(注) 単位未満は切捨て。

*利害関係人とは投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（香港）、ザ・ホンコン・アンド・シャンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（東京）です。

◎組入資産の明細

外国株式

2019年11月29日現在

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期 | | | 業種等 |
|------------------------------|---------|--------|-----------|-----------|--------------------|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (米国) | | | | | |
| INFOSYS LIMITED | 百株 | 百株 | 千米ドル | 千円 | |
| | 6,620 | 7,993 | 7,817 | 856,475 | ソフトウェア・サービス |
| ICICI BANK LTD SPON ADR | 13,564 | 15,236 | 21,589 | 2,365,337 | 銀行 |
| HDFC BANK LTD-ADR | 1,454 | — | — | — | 銀行 |
| TATA MOTORS LIMITED-SPON ADR | 594 | 594 | 687 | 75,317 | 自動車・自動車部品 |
| VEDANTA LIMITED-ADR | 5,631 | — | — | — | 素材 |
| 小計 | 株数・金額 | 27,865 | 23,823 | 30,094 | 3,297,130 |
| 銘柄 | 銘柄数 | 5 | 3 | — | <4.8%> |
| (インド) | | | | | |
| RELIANCE INDUSTRIES LIMITED | 18,141 | 19,344 | 3,057,069 | 4,707,887 | エネルギー |
| EICHER MOTORS LTD | 61 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| CENTURY TEXTILES & IND LTD | 2,060 | 1,675 | 77,603 | 119,508 | 素材 |
| SHREE CEMENT LIMITED | — | 81 | 171,665 | 264,364 | 素材 |
| LIC HOUSING FINANCE LIMITED | 16,553 | — | — | — | 各種金融 |
| KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED | — | 2,881 | 465,415 | 716,739 | 銀行 |
| VEDANTA LIMITED | 26,905 | — | — | — | 素材 |
| LUPIN LIMITED | — | 4,722 | 379,884 | 585,022 | 医薬・バイオテクノロジー・ライフケア |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | 9,373 | 9,401 | 2,171,412 | 3,343,974 | 銀行 |
| ZEE TELEFILMS LIMITED | — | 22,627 | 703,718 | 1,083,726 | メディア・娯楽 |
| INFOSYS LIMITED | 45,138 | 42,241 | 2,964,726 | 4,565,679 | ソフトウェア・サービス |
| HCL TECHNOLOGIES LTD | 16,774 | 15,917 | 1,802,884 | 2,776,441 | ソフトウェア・サービス |
| NCL INDUSTRIES LIMITED | 5,171 | 5,171 | 42,614 | 65,626 | 素材 |
| BALAJI TELEFILMS LIMITED | 2,921 | 2,921 | 16,591 | 25,551 | メディア・娯楽 |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD | 2,369 | 2,249 | 1,633,374 | 2,515,396 | 自動車・自動車部品 |
| GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD | 10,619 | 9,256 | 318,846 | 491,023 | 医薬・バイオテクノロジー・ライフケア |
| AUROBINDO PHARMA LIMITED | 7,198 | — | — | — | 医薬・バイオテクノロジー・ライフケア |
| JINDAL STEEL & POWER LTD | 32,493 | 34,232 | 565,006 | 870,110 | 素材 |
| PETRONET LNG LTD | 19,434 | 27,601 | 758,347 | 1,167,854 | エネルギー |
| LARSEN & TOUBRO LIMITED | 9,271 | 11,831 | 1,597,116 | 2,459,559 | 資本財 |
| ULTRATECH CEMENT LTD | 1,303 | 1,538 | 660,610 | 1,017,340 | 素材 |

| 銘 柏 | 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 | |
| TATA CONSULTANCY SVS LTD | — | 713 | 148, 142 | 228, 138 | ソフトウェア・サービス |
| KALPATARU POWER TRANSMISSION LIMITED | 8, 980 | 9, 660 | 444, 054 | 683, 843 | 資本財 |
| NTPC LIMITED | 26, 667 | — | — | — | 公益事業 |
| ITC LIMITED | 61, 726 | 61, 399 | 1, 514, 719 | 2, 332, 667 | 食品・飲料・タバコ |
| GVK POWER & INFRASTRUCTURE | 187, 480 | 171, 205 | 75, 330 | 116, 008 | 公益事業 |
| GUJARAT STATE PETRONET LIMITED | 11, 779 | 8, 551 | 184, 887 | 284, 726 | 公益事業 |
| SUN TV NETWORK LIMITED | 12, 062 | 13, 335 | 649, 324 | 999, 960 | メディア・娯楽 |
| UNITED BREWERIES LIMITED | — | 2, 693 | 344, 138 | 529, 973 | 食品・飲料・タバコ |
| EXIDE INDUSTRIES LIMITED | 9, 991 | — | — | — | 自動車・自動車部品 |
| NETWORK 18 MEDIA & INVTS LTD | 26, 045 | 20, 636 | 61, 600 | 94, 865 | メディア・娯楽 |
| VODAFONE IDEA LIMITED | 100, 237 | 377, 709 | 249, 288 | 383, 903 | 電気通信サービス |
| INDIAN BANK | 20, 675 | 22, 768 | 286, 537 | 441, 267 | 銀行 |
| DLF LIMITED | — | 50, 430 | 1, 099, 134 | 1, 692, 666 | 不動産 |
| BAJAJ AUTO LIMITED | 2, 429 | 2, 419 | 773, 423 | 1, 191, 071 | 自動車・自動車部品 |
| RATTANINDIA POWER LIMITED | 73, 497 | — | — | — | 公益事業 |
| OBEROI REALTY LIMITED | 7, 327 | 9, 064 | 460, 274 | 708, 822 | 不動産 |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD | 13, 152 | — | — | — | 不動産 |
| JSW ENERGY LIMITED | 28, 316 | 24, 031 | 174, 347 | 268, 495 | 公益事業 |
| HDFC BANK LIMITED | 14, 512 | — | — | — | 銀行 |
| TATA MOTORS LIMITED-A-DVR | 43, 749 | 18, 077 | 132, 505 | 204, 058 | 自動車・自動車部品 |
| TATA MOTORS LIMITED | 10, 298 | 3, 257 | 53, 677 | 82, 662 | 自動車・自動車部品 |
| NEL HOLDINGS LTD | 92, 001 | 92, 001 | 14, 720 | 22, 669 | 不動産 |
| MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD | 1, 951 | — | — | — | 各種金融 |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD | 3, 326 | — | — | — | 各種金融 |
| FUTURE LIFESTYLE FASHIONS LT | 3, 466 | 3, 466 | 140, 802 | 216, 835 | 小売 |
| MAHANAGAR GAS LIMITED | — | 2, 351 | 245, 359 | 377, 853 | 公益事業 |
| AAVAS FINANCIERS LIMITED | 3, 928 | 2, 383 | 427, 685 | 658, 636 | 各種金融 |
| CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICAL | 21, 785 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| CSB BANK LIMITED | — | 5, 612 | 109, 438 | 168, 535 | 銀行 |
| MUSIC BROADCAST LTD | 3, 153 | — | — | — | メディア・娯楽 |
| DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD | 864 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| HDFC LIFE INSURANCE CO LIMITED | — | 5, 405 | 311, 448 | 479, 630 | 保険 |
| AU SMALL FINANCE BANK LIMITED | 6, 875 | 7, 018 | 567, 633 | 874, 155 | 銀行 |
| CHOLAMANDALAM FINANCIAL HOLDINGS LTD | 3, 553 | 8, 308 | 398, 633 | 613, 895 | 各種金融 |
| BANDHAN BANK LIMITED | 14, 837 | 15, 019 | 875, 809 | 1, 348, 747 | 銀行 |
| GUJARAT GAS LIMITED | — | 21, 141 | 432, 979 | 666, 788 | 公益事業 |
| MUSIC BROADCAST LIMITED | — | 11, 159 | 32, 363 | 49, 840 | メディア・娯楽 |
| HDFC BANK LIMITED | — | 33, 599 | 4, 251, 376 | 6, 547, 119 | 銀行 |
| INDIAN RAILWAY CATERING & TO | — | 0. 04 | 3 | 5 | 運輸 |
| AXIS BANK LIMITED | 36, 806 | 33, 732 | 2, 531, 990 | 3, 899, 265 | 銀行 |
| STATE BANK OF INDIA | 33, 273 | 40, 217 | 1, 404, 801 | 2, 163, 393 | 銀行 |
| ICICI BANK LIMITED | 42, 640 | 28, 574 | 1, 483, 419 | 2, 284, 465 | 銀行 |
| SADBHAV INFRASTRUCTURE PROJE | 11, 609 | 11, 417 | 44, 700 | 68, 839 | 運輸 |
| GUJARAT GAS LIMITED | 3, 942 | — | — | — | 公益事業 |
| GRASIM INDUSTRIES LIMITED | 17, 297 | 16, 775 | 1, 342, 319 | 2, 067, 172 | 素材 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当期末 | | | 業種等 | |
|------------------------------------|----------|-----------|-----------|------------|----------------|-----|--|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | |
| (インド) | 百株 | 百株 | 千インドルピー | 千円 | | | |
| AVENUE SUPERMARTS LIMITED | 4,708 | 1,261 | 232,720 | 358,389 | 食品・生活必需品小売 | | |
| UNITED SPIRITS LIMITED | 8,410 | 7,726 | 467,224 | 719,525 | 食品・飲料・タバコ | | |
| SYNGENE INTERNATIONAL LIMITED | 3,356 | 6,713 | 211,217 | 325,274 | 医薬・バイオ・IT・サービス | | |
| ENDURANCE TECHNOLOGIES LIMITED | — | 2,585 | 287,127 | 442,175 | 自動車・自動車部品 | | |
| FUTURE RETAIL LTD | 5,974 | 7,416 | 243,767 | 375,402 | 小売 | | |
| SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED | 4,278 | 12,612 | 1,224,818 | 1,886,220 | 保険 | | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,212,768 | 1,386,152 | 41,320,637 | 63,633,781 | | |
| | 銘柄数 <比率> | 57 | 57 | — | <92.4%> | | |
| 合計 | 株数・金額 | 1,240,634 | 1,409,976 | — | 66,930,911 | | |
| | 銘柄数 <比率> | 62 | 60 | — | <97.2%> | | |

(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<>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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(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) 銘柄コードの変更があった場合は、別銘柄として掲載しています。

◎投資信託財産の構成

2019年11月29日現在

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|------------|-------|
| | 評価額 | 比率 |
| 株式 | 千円 | % |
| コール・ローン等、その他 | 66,930,911 | 96.4 |
| 投資信託財産総額 | 2,463,737 | 3.6 |
| | 69,394,648 | 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 (68,148,404千円) の投資信託財産総額 (69,394,648千円) に対する比率は98.2%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 1米ドル=109.56円、1インドルピー=1.54円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年11月29日現在

| 項目 | | 当 期 末 |
|--------------------|---|-----------------|
| (A) 資 産 | 産 | 70,157,848,401円 |
| コ ー ル・ロ ー ン 等 | | 2,441,302,870 |
| 株 式(評価額) | | 66,930,911,379 |
| 未 収 入 金 | | 785,634,152 |
| (B) 負 債 | 債 | 1,284,406,682 |
| 未 払 金 | | 998,142,971 |
| 未 払 解 約 金 | | 286,260,562 |
| 未 払 利 息 | | 2,648 |
| そ の 他 未 払 費 用 | | 501 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | | 68,873,441,719 |
| 元 本 | | 20,140,352,383 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | | 48,733,089,336 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | | 20,140,352,383口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | | 34,197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 | 20,860,056,505円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,977,674,417円 |
| 期中一部解約元本額 | 3,697,378,539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 オープン | 18,860,755,443円 |
| HSBC インド株式ファンド(3ヶ月決算型) | 1,279,596,940円 |

◎損益の状況

自 2018年11月30日
至 2019年11月29日

| 項目 | | 当 期 |
|----------------------|--|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | | 623,447,721円 |
| 受 取 配 当 金 | | 618,963,119 |
| 受 取 利 息 | | 4,680,729 |
| そ の 他 収 益 金 | | 117 |
| 支 払 利 息 | | △196,244 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | | 3,614,809,488 |
| 売 買 益 | | 11,064,417,997 |
| 売 買 損 | | △7,449,608,509 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | | △102,774,554 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | | 4,135,482,655 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | | 46,400,955,079 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | | 6,678,581,551 |
| (G) 解 約 差 損 益 金 | | △8,481,929,949 |
| (H) 計 (D+E+F+G) | | 48,733,089,336 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | | 48,733,089,336 |

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等の主なものは、保管費用ならびにインドにおけるキャピタル・ゲイン課税等です。

(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◆

＜約款変更のお知らせ＞ ありません。

＜その他のお知らせ＞ ありません。