

# HSBC インド 小型株式オープン

## 運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2025年4月25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／株式
信託期間	無期限
運用方針	主にインド共和国（「インド」）の小型株等に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	追加型証券投資信託「HSBC インド小型株ファンド（適格機関投資家専用）」に投資します。また、ETF（上場投資信託）にも投資します。
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2回の決算時（毎年4月、10月の各25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・市況動向など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げず、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 インド小型株式オープン」は、2025年4月25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](http://www.assetmanagement.hsbc.co.jp)

## ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額						投 資 信 託 級 入 比 率	純 総 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落 率		
(設定日) 2024年12月2日	円 10,000			円 —		% —	% —	百万円 998
1期(2025年4月25日)	8,178			0		△18.2	98.4	1,142

(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標が存在しないため、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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額			投 資 信 託 級 入 比 率	純 総 資 産 額
		騰	落	率	
(設定日) 2024年12月2日	円 10,000			% —	% —
12月末	10,248			2.5	98.8
2025年1月末	8,748			△12.5	97.5
2月末	7,616			△23.8	97.8
3月末	8,239			△17.6	98.5
(期末) 2025年4月25日	8,178			△18.2	98.4

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は設定日比です。

## ○当期の運用状況と今後の運用方針

### 基準価額等の推移について (第1期: 2024年12月2日～2025年4月25日)



設定日: 10,000円

期 末: 8,178円 (既払分配金(税込み): 0円)

騰落率: △ 18.2% (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標が存在しないため、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金融サービスのPNBハウジング・ファイナン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素材のアーディティヤ・ビルラ・リアル・エステートやタイム・テクノプラス、ソフトウェア・サービスのKPITテクノロジ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たことも基準価額にマイナス寄与となりました。

### 投資環境について

#### 【株式市況】

期を通じて、インド小型株式市場では、NSE Nifty Smallcap 250 インデックスが10.2%下落しました。株式市場は設定時から2025年3月初旬にかけて企業業績の下振れ懸念、割高なバリュエーションへの警戒感から下落基調となったのち、期末にかけては目先の悪材料は出尽くしたとの見方、インド準備銀行（RBI）による一段の金融緩和への期待などを背景に途中上下動を見せながらも上昇傾向に転じました。

## 【為替相場】

期を通じて、インドルピーは円に対して4.7%下落しました。インドルピーは対円で、設定時から2024年12月下旬にかけて日銀が追加利上げを見送ったことから上昇傾向となったのち、期末にかけてはRBIによる利下げ開始などを受けて途中一進一退の動きを経ながらも下落基調に転じました。

原則として、指数の騰落率は設定日・期末の前営業日の数値を、為替レートの騰落率は設定日・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

### ＜H S B C インド小型株式オープン＞

主要投資対象ファンドである「H S B C インド小型株ファンド(適格機関投資家専用)」への投資を通じて、主にインドの小型株等に投資しました。

### ＜H S B C インド小型株ファンド(適格機関投資家専用)＞

金融、資本財、素材、一般消費財セクターに7割程度投資しました。個別銘柄では、上述のPNBハウジング・ファイナンスやアーディティヤ・ビルラ・リアル・エステート、ヘルスケア機器・サービスのアルテミス・メディケア・サービス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、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。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第1期
	2024年12月2日～ 2025年4月25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	—

(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、ファンドの收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

当社は小型株に対して引き続きポジティブに見ていています。インドの力強い成長見通しに変わりはなく、経済拡大に伴い新分野の産業が創出され大きく発展していくと考えられ、小型株式市場では新業種の企業を通じて高い利益成長率が長期にわたり見込まれています。ただし、2024年度の経済成長率が鈍化する可能性があることから、2025年3月期決算の動向には留意が必要と思われます。

### **<HSBC インド小型株式オープン>**

引き続き、主として「HSBC インド小型株ファンド（適格機関投資家専用）」（以下「主要投資対象ファンド」）への投資を通じて、インドの証券取引所に上場されている株式、インドにある証券取引所に準ずる市場で取引されている株式、またはインド経済の発展と成長にかかる企業および収益のかなりの部分をインド国内の活動から得ている企業の発行する株式のうち、小型株に投資します。

### **<HSBC インド小型株ファンド（適格機関投資家専用）>**

インド現地での調査能力を生かし、成長著しいインドの中でも主に小型株等に投資することにより、ダイヤモンドの原石のような企業を発掘し、信託財産の中長期的な成長を目指します。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月2日～2025年4月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 35	% 0.405	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 （投信会社） (10) (0.109) 委託した資金の運用の対価 （販売会社） (25) (0.284) 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 （受託会社） (1) (0.012) 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 （投資信託証券）	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 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
(c) その他の費用	4 (0) (-) (その他)	0.046 (0.000) (-) (0.046)	(c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 （保管費用） 海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用 （監査費用） 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） 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	39	0.451	
期中の平均基準価額は、8,712円です。			

(注) 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おります。

(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。

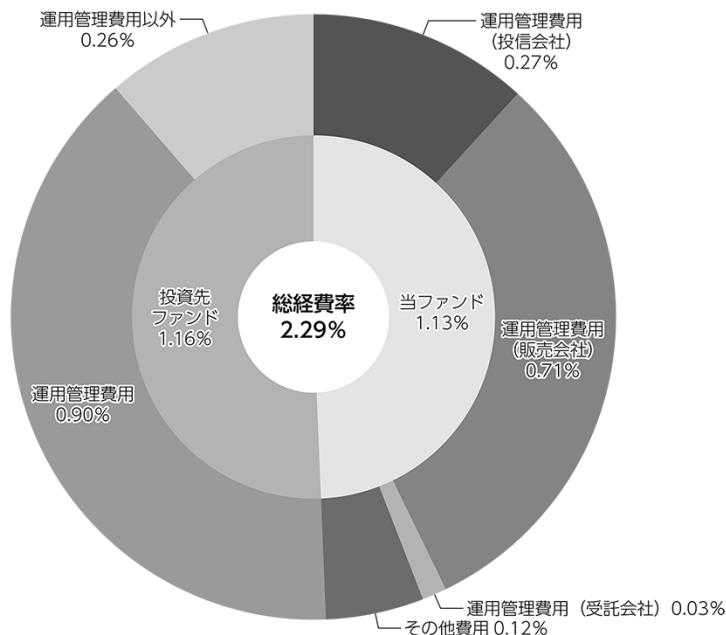
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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おります。

## (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（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2.29%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.29
①当ファンドの費用の比率	1.13
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.90
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.26

(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

(2024年12月2日～2025年4月25日)

### 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
国内 HSBC インド小型株ファンド (適格機関投資家専用)	口 1,313,406,694	千円 1,337,000	口 一	千円 一
外国 米国 iShares MSCI India Small-Cap ETF	口 990	千米ドル 71	口 一	千米ドル 一

(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

(2024年12月2日～2025年4月25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

(2025年4月25日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	当期末		
	口数	評価額	比率
HSBC インド小型株ファンド (適格機関投資家専用)	口 1,313,406,694	千円 1,114,425	% 97.5
合計	口 1,313,406,694	千円 1,114,425	% 97.5

(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。

### 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	当期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国) iShares MSCI India Small-Cap ETF	口 990	千米ドル 70	千円 10,145	% 0.9
合計	口 990	千米ドル 70	千円 10,145	% 0.9

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年4月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 1,114,425	% 97.1
投資証券	10,145	0.9
コール・ローン等、その他	22,902	2.0
投資信託財産総額	1,147,472	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(11,767千円)の投資信託財産総額(1,147,472千円)に対する比率は1.0%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=143.11円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 1,147,472,362
コール・ローン等	22,900,953
投資信託受益証券(評価額)	1,114,425,579
投資証券(評価額)	10,145,626
未収利息	204
(B) 負債	5,013,350
未払信託報酬	4,494,926
その他未払費用	518,424
(C) 純資産総額(A-B)	1,142,459,012
元本	1,396,995,836
次期繰越損益金	△ 254,536,824
(D) 受益権総口数	1,396,995,836口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,178円

(注) 当ファンドの期首元本額は998,240,000円、期中追加設定元本額は398,755,836円、期中一部解約元本額は0円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.8178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 (2024年12月2日～2025年4月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 183,780
受取配当金	59,976
受取利息	42,967
その他収益金	80,837
(B) 有価証券売買損益	△223,522,590
売買損	△223,522,590
(C) 信託報酬等	△ 5,015,637
(D) 当期損益金(A+B+C)	△228,354,447
(E) 追加信託差損益金	△ 26,182,377
(売買損益相当額)	(△ 26,182,377)
(F) 計(D+E)	△254,536,824
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△254,536,824
追加信託差損益金	△ 26,182,377
(売買損益相当額)	(△ 26,182,377)
繰越損益金	△228,354,447

(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) (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) 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)より分配対象収益は0円(10,000口当たり0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

---

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

---

### 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。

## ◎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 インド小型株ファンド（適格機関投資家専用）

第2期（2024年10月26日～2025年4月25日）

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式／適格機関投資家私募
運用の基本方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指した運用を行います。
主要投資対象	主としてインドの証券取引所に上場されている株式、インドにある証券取引所に準ずる市場で取引されている株式、またはインド経済の発展と成長に係わる企業および収益のかなりの部分をインド国内の活動から得ている企業の発行する株式のうち、小型株を主要投資対象とします。
ベンチマーク	ありません。
決算日	年2回（毎年4月、10月の各25日。休業日の場合は翌営業日）
分配方針	年2回の決算時に、収益分配方針に基づき分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わない場合があります。
運用管理費用（信託報酬）	純資産総額に対して年0.9196%（税抜年0.836%）
その他費用	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、受託会社の立替えた立替金の利息、監査費用等
購入時手数料	ありません。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に0.50%の率を乗じて得た額
投資顧問会社（運用委託契約）	HSBCグローバル・アセット・マネジメント（香港）リミテッド (HSBCアセット・マネジメント（インディア）Privateリミテッドから投資助言を受けます。)
委託会社	HSBCアセットマネジメント株式会社

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)	基準価額					株組入比率	投資信託組入比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落率			
(設定日) 2024年4月30日	円 10,000	円 —	円 —	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 759
1期(2024年10月25日)	10,361	0	0	3.6	—	—	99.9	—	786
2期(2025年4月25日)	8,485	0	0	△18.1	98.3	—	—	—	1,649

(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標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 設定日の基準価額は1万円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。

## ○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	式 率	投 資 信 託 組 入 比	証 券 率
		騰	落				
(期 首) 2024年10月25日	円 10,361		% —		% —		% 99.9
10月末	10,521		1.5		—		99.9
11月末	10,416		0.5		—		100.0
12月末	10,641		2.7		89.1		—
2025年1月末	9,068		△12.5		93.2		—
2月末	7,882		△23.9		91.4		—
3月末	8,543		△17.5		98.0		—
(期 末) 2025年4月25日	8,485		△18.1		98.3		—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年10月26日～2025年4月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 44	% 0.459	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 （投信会社） (42) (0.439) 委託した資金の運用の対価 （販売会社） (0) (0.001) 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理、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	31	0.325	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 （株式） (27) (0.289) （投資信託証券） (3) (0.037)
(c) その他の費用	13	0.135	(c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 （保管費用） (10) (0.103) 海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用 （監査費用） (2) (0.025) 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） (1) (0.007) 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	88	0.919	
期中の平均基準価額は、9,511円です。			

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

## ○売買及び取引の状況

(2024年10月26日～2025年4月25日)

### 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	インド	百株 22,889	千インドルビー 1,335,896	百株 3,977	千インドルビー 212,988

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

### 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	米国 iShares MSCI India Small-Cap ETF	口 87,148	千米ドル 7,316	口 150,603	千米ドル 11,835

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2024年10月26日～2025年4月25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	2,812,912千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,652,505千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.70

(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10月26日～2025年4月25日)

### 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
為替直物取引	百万円 4,107	百万円 132	% 3.2	百万円 2,868	百万円 -	% -

(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4月25日現在)

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円		
ADITYA BIRLA REAL ESTATE LTD	—	95	18,851	31,858		素材	
SUPREME INDUSTRIES LTD	—	12	4,214	7,121		素材	
GE VERNONA T&D INDIA LTD	—	75	11,322	19,134		資本財	
RATNAMANI METALS & TUBES LTD	—	45	12,150	20,533		素材	
NEULAND LABORATORIES LTD	—	16	21,684	36,647		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CEAT LTD	—	32	9,899	16,729		自動車・自動車部品	
MANAPPURAM FINANCE LTD	—	349	8,001	13,521		金融サービス	
WOCHARDT LIMITED	—	96	14,186	23,974		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASHOK LEYLAND LIMITED	—	240	5,534	9,353		資本財	
APAR INDUSTRIES LTD	—	16	8,806	14,882		資本財	
CERA SANITARYWARE LTD	—	11	6,246	10,557		資本財	
BALRAMPUR CHINI MILLS LTD	—	160	9,609	16,240		食品・飲料・タバコ	
EID PARRY INDIA LTD	—	120	10,317	17,436		素材	
APOLLO PIPES LTD	—	90	3,547	5,995		資本財	
SUZLON ENERGY LTD	—	1,662	9,994	16,890		資本財	
NCC LTD	—	200	4,400	7,437		資本財	
SUNDARAM FINANCE LTD	—	21	11,082	18,730		金融サービス	
RADICO KHAITAN LIMITED	—	90	22,229	37,567		食品・飲料・タバコ	
KEC INTERNATIONAL LTD	—	150	11,074	18,715		資本財	
GRINDWELL NORTON LTD	—	42	7,219	12,200		資本財	
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	—	82	10,410	17,594		家庭用品・パーソナル用品	
SOBHA LTD	—	60	7,758	13,112		不動産管理・開発	
BLUE STAR LTD	—	52	9,617	16,254		資本財	
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	—	240	8,514	14,388		商業・専門サービス	
KEI INDUSTRIES LIMITED	—	60	18,091	30,574		資本財	
GOKALDAS EXPORTS LTD	—	75	6,557	11,082		耐久消費財・アパレル	
TIME TECHNOPLAST LTD	—	455	16,563	27,992		素材	
JYOTHY LABS LTD	—	120	4,602	7,777		家庭用品・パーソナル用品	
ECLERX SERVICES LIMITED	—	36	9,558	16,153		商業・専門サービス	
BRIGADE ENTERPRISES LIMITED	—	189	19,649	33,207		不動産管理・開発	
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD	—	44	27,815	47,008		金融サービス	
AMARA RAJA ENERGY & MOBILITY	—	90	9,000	15,211		資本財	
CCL PRODUCTS INDIA LTD	—	80	5,078	8,583		食品・飲料・タバコ	
BSE LTD	—	22	14,396	24,329		金融サービス	
PNB HOUSING FINANCE LTD	—	250	25,221	42,623		金融サービス	
KAJARIA CERAMICS LIMITED	—	47	3,875	6,550		資本財	
TECHNO ELECTRIC & ENGINEERIN	—	115	12,652	21,382		資本財	
SAFARI INDUSTRIES INDIA LTD	—	64	12,929	21,850		耐久消費財・アパレル	
NIPPON LIFE INDIA ASSET MANA	—	230	15,430	26,077		金融サービス	
LEMON TREE HOTELS LIMITED	—	1,350	19,658	33,223		消費者サービス	
KPLT TECHNOLOGIES LTD	—	58	7,044	11,905		ソフトウェア・サービス	
FEDERAL BANK LIMITED	—	1,000	20,190	34,121		銀行	
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	—	45	3,197	5,404		ソフトウェア・サービス	
KIRLOSkar PNEUMATIC CO LTD	—	100	12,304	20,793		資本財	
POLYCAP INDIA LTD	—	7	4,134	6,987		資本財	
HITACHI ENERGY INDIA LTD	—	11	16,374	27,673		資本財	
VINATI ORGANICS LTD	—	57	9,850	16,648		素材	
EPIGRAL LTD	—	80	15,305	25,866		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	千円	千円		
SUVEN PHARMACEUTICALS LTD		—	147	17,793	30,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SUMITOMO CHEMICAL INDIA LTD		—	250	13,333	22,534	素材	
PERSISTENT SYSTEMS LTD		—	21	11,096	18,753	ソフトウェア・サービス	
SHARDA MOTOR INDUSTRIES LTD		—	21	3,543	5,987	自動車・自動車部品	
KFIN TECHNOLOGIES LTD		—	120	14,724	24,883	金融サービス	
KPR MILL LTD		—	120	12,414	20,979	耐久消費財・アパレル	
SUPREME PETROCHEM LTD		—	210	13,588	22,963	素材	
ALKYL AMINES CHEMICALS LTD		—	26	4,763	8,050	素材	
PARADEEP PHOSPHATES LTD		—	1,500	21,721	36,709	素材	
HI-TECH PIPES LTD		—	500	4,935	8,340	素材	
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD		—	160	8,349	14,109	耐久消費財・アパレル	
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD		—	13	21,813	36,864	耐久消費財・アパレル	
ARTEMIS MEDICARE SERVICES LTD		—	750	20,775	35,109	ヘルスケア機器・サービス	
HINDUSTAN FOODS LTD		—	353	19,615	33,149	食品・飲料・タバコ	
J. B. CHEMICALS & PHARMA LTD		—	50	8,045	13,596	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PB FINTECH LTD		—	78	13,044	22,044	保険	
DR AGARWAL'S HEALTH CARE LTD		—	301	11,739	19,839	ヘルスケア機器・サービス	
VIJAYA DIAGNOSTIC CENTRE PVT		—	121	12,852	21,719	ヘルスケア機器・サービス	
MOTHERSON SUMI WIRING INDIA		—	2,000	11,250	19,012	自動車・自動車部品	
JINDAL SAW LTD		—	320	8,579	14,498	素材	
GO DIGIT GENERAL INSURANCE LTD		—	254	7,648	12,925	保険	
CONCORD BIOTECH LTD		—	37	6,160	10,411	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CARRARO INDIA LTD		—	150	4,971	8,400	資本財	
PG ELECTROPLAST LTD		—	154	14,342	24,238	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JYOTI CNC AUTOMATION LTD		—	120	13,380	22,612	資本財	
BANSAL WIRE INDUSTRIES LTD		—	380	14,212	24,018	素材	
PTC INDUSTRIES LTD		—	4	5,594	9,454	素材	
WELSPUN LIVING LTD		—	367	4,807	8,124	耐久消費財・アパレル	
UNO MINDA LTD		—	83	7,433	12,561	自動車・自動車部品	
ERIS LIFESCIENCES LTD		—	80	12,096	20,442	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AEGIS LOGISTICS LTD		—	210	16,268	27,494	エネルギー	
HG INFRA ENGINEERING LTD		—	50	5,634	9,522	資本財	
ASTER DM HEALTHCARE LTD		—	180	9,182	15,518	ヘルスケア機器・サービス	
KARUR VYSYA BANK LTD		—	1,225	27,264	46,077	銀行	
合計	株数	・	金額	—	18,912	959,129	1,620,929
	銘柄	数	比	率	—	82	—
							<98.3%>

(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り捨て。

(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)		業種等
		口数	口数	
(米国)				
iShares MSCI India Small-Cap ETF				口数
				63,455
合計	銘柄	口数	口数	63,455
				1

## ○投資信託財産の構成

(2025年4月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 1,620,929	% 91.8
コール・ローン等、その他	144,058	8.2
投資信託財産総額	1,764,987	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(1,667,268千円)の投資信託財産総額(1,764,987千円)に対する比率は94.5%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=143.11円、1インドルピー=1.69円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 1,764,987,461
コール・ローン等	144,057,437
株式(評価額)	1,620,929,087
未収利息	937
(B) 負債	115,892,542
未払解約金	108,321,300
未払信託報酬	7,178,798
その他未払費用	392,444
(C) 純資産総額(A-B)	1,649,094,919
元本	1,943,506,694
次期繰越損益金	△ 294,411,775
(D) 受益権総口数	1,943,506,694口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,485円

(注) 当ファンドの期首元本額は759,100,000円、期中追加設定元本額は1,313,406,694円、期中一部解約元本額は129,000,000円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.8485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 (2024年10月26日～2025年4月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 109,568,341
受取配当金	43,923,185
受取利息	1,570,182
その他収益金	64,074,974
(B) 有価証券売買損益	△442,733,337
売買益	104,001,761
売買損	△546,735,098
(C) 信託報酬等	△ 9,195,366
(D) 当期損益金(A+B+C)	△342,360,362
(E) 前期繰越損益金	25,823,863
(F) 追加信託差損益金	22,124,724
(配当等相当額)	( 56,508,867)
(売買損益相当額)	(△ 34,384,143)
(G) 計(D+E+F)	△294,411,775
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△294,411,775
追加信託差損益金	22,124,724
(配当等相当額)	( 56,508,867)
(売買損益相当額)	(△ 34,384,143)
分配準備積立金	126,196,838
繰越損益金	△442,733,337

(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(100,372,975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(56,508,867円)および分配準備積立金(25,823,863円)より分配対象収益は182,705,705円(10,000口当たり940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

---

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。

## ②iShares MSCI India Small-Cap 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。

### Statements of Operations

Year Ended August 31, 2024

iShares  
MSCI India  
Small-Cap  
ETF

#### INVESTMENT INCOME

Dividends — unaffiliated .....	\$ 7,109,512
Dividends — affiliated .....	983,731
Interest — unaffiliated .....	66,884
Foreign taxes withheld .....	(1,304,039)
Total investment income .....	<u>6,856,088</u>

#### EXPENSES

Investment advisory .....	5,462,297
Interest expense .....	42,766
Commitment costs .....	6,638
Total expenses .....	<u>5,511,701</u>
Net investment income .....	<u>1,344,387</u>

#### REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated <sup>(a)</sup> .....	19,823,993
Foreign currency transactions .....	(1,240,297)
Futures contracts .....	91,094
	<u>18,674,790</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated <sup>(b)</sup> .....	200,271,081
Foreign currency translations .....	578
Futures contracts .....	—
	<u>200,271,659</u>
Net realized and unrealized gain .....	<u>218,946,449</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS .....	<u>\$220,290,836</u>

<sup>(a)</sup> Net of foreign capital gain tax and capital gain tax refund, if applicable of .....

<sup>(b)</sup> Net of increase in deferred foreign capital gain tax of .....

## 組入上位10銘柄 (2024年8月31日現在)

(組入銘柄数 : 522)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares, 5.25%	1.3
2	Coforge Ltd.	1.2
3	Voltas Ltd.	1.1
4	Federal Bank Ltd.	1.0
5	Embassy Office Parks REIT	1.0
6	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	0.9
7	KPIT Technologies Ltd	0.9
8	Max Financial Services Ltd.	0.8
9	Fortis Healthcare Ltd.	0.8
10	KEI Industries Ltd.	0.8