

# HSBC インド 小型株式オープン

## 運用報告書（全体版）

第 2 期 （決算日 2025年10月27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 インド小型株式オープン」は、2025年10月27日に第 2 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



HSBC Asset Management

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 証 組 資 入 比	信 託 券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 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		98.4	1,142
2 期(2025年10月27日)	9,218			0		97.6	1,288

(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。

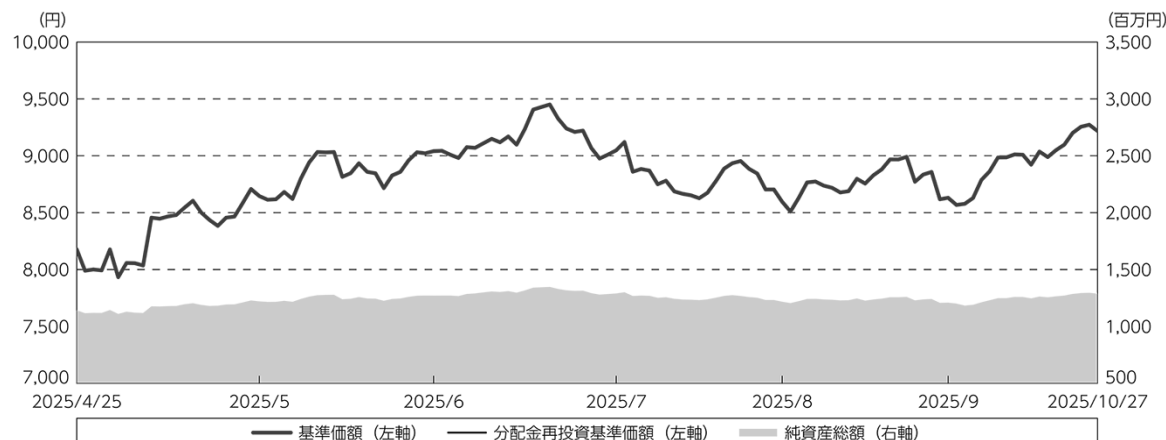
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 証 組 資 入 比	信 託 券 率
		騰 落 率			
(期 首) 2025年 4 月25日	円 8,178	% —			% 98.4
4 月末	8,001	△ 2.2			98.3
5 月末	8,646	5.7			97.6
6 月末	9,041	10.6			99.4
7 月末	9,048	10.6			99.0
8 月末	8,596	5.1			99.8
9 月末	8,631	5.5			99.3
(期 末) 2025年10月27日	9,218	12.7			97.6

(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

### 基準価額等の推移について（第2期：2025年4月26日～2025年10月27日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2025年4月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

### 基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

組入上位に維持した資本財のGEベルノバT&DインディアおよびKEIインダストリーズ、金融サービスのインド・マルチ商品取引所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たことも基準価額にプラス寄与となりました。

### 投資環境について

#### 【株式市場】

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8.2%上昇しました。株式市場は期初から2025年5月上旬にかけてインドとパキスタンの軍事衝突に伴い軟調となったのち、インド準備銀行（RBI）による3 会合連続の利下げや小型株企業の業績持ち直しへの期待などを背景に7月中旬にかけて上昇傾向に転じました。その後、トランプ米国大統領がインドに対して大幅な追加関税を課したことを受け、8月末にかけて途中上下動を見せながらも下落傾向となりました。9月中旬にかけては物品・サービス税（GST）の大幅引き下げが発表されたことから上昇したものの、期末にかけては一進一退の展開となりました。

## 【為替相場】

期を通じて、インドルピーは円に対して3.0%上昇しました。インドルピーは対円で、期初から2025年5月中旬にかけて日銀による利上げ観測の後退に伴い上昇傾向となったのち、RBIによる大幅利下げなどを背景に6月上旬にかけて下落傾向に転じました。その後、7月中旬にかけてインフレの落ち着きから上昇傾向となったものの、米国のインドに対する貿易政策の不確実性などを受け、10月初旬にかけて途中上下に振れながらも下落傾向となりました。期末にかけては、インドと米国における2国間貿易協定の締結に向けた話し合いやインフレ率の低下などにより上昇傾向に転じました。

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

### <HSBC インド小型株オープン>

主要投資対象ファンドである「HSBC 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。

### <HSBC インド小型株ファンド(適格機関投資家専用)>

資本財、金融、素材、ヘルスケア、一般消費財セクターに8割程度投資しました。個別銘柄では、上述のインド・マルチ商品取引所やカルール・ヴァイシャ銀行、食品・飲料・タバコのラディコ・カイトン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。

## 〇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第2期
	2025年4月26日～ 2025年10月27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	0

(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

政府は2025年9月下旬にGSTの簡素化と税率の大幅引き下げを行いました。既に実施されている個人所得税の減税とあわせて、政府にはGSTの引き下げを通じて内需を下支えし、米国の関税政策に伴う影響を最小限に抑えたい意図があると思われます。また、政府は輸出業者に対して政策支援を行う模様であり、外部環境の逆風を和らげたい姿勢を示しています。

長期的な観点では、小型株に対して引き続きポジティブに見ています。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。

### <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わる企業および収益のか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

(2025 年 4 月 26 日～2025 年 10 月 27 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 45	% 0.517	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(12)	(0.139)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(31)	(0.362)	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 )	( 1 )	(0.015)	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	0	0.001	(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
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	4	0.052	(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 )	( 0 )	(0.000)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.011)	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 )	( 3 )	(0.041)	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	49	0.570	
期中の平均基準価額は、8,660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。

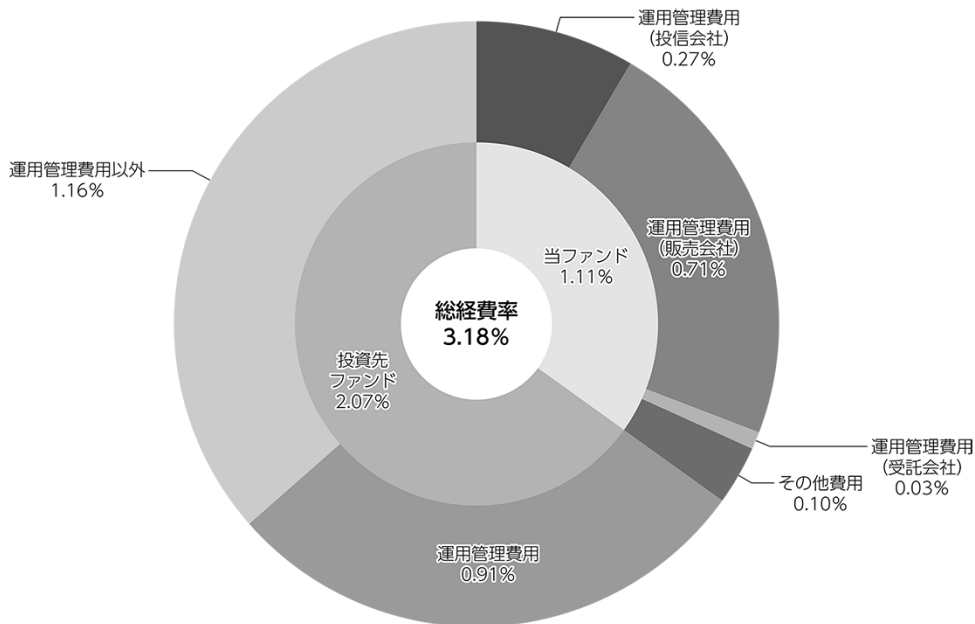
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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あります。

(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3.18%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	3.18
①当ファンドの費用の比率	1.11
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.91
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	1.16

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ファンド名に「H S B C」を含まない投資先ファンドの費用については、②に計上しています。ファンド名に「H S B C」を含む投資先ファンドの費用は②、③に区分して計上していますが、②、③の区分なく費用が公表されている場合は②に計上しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2025年 4 月26日～2025年10月27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 28,598,707	千円 27,000	口 64,981,844	千円 60,000
外国	米国 iShares MSCI India Small-Cap ETF		千米ドル 133	500	千米ドル 36

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年 4 月26日～2025年10月27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	$\frac{D}{C}$
	百万円 21	百万円 21	% 100.0	百万円 6	百万円 5	% 83.3
為替直物取引						

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、  
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。

○組入資産の明細

(2025年10月27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	期首(前期末)	当期末		
	口数	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	口 1,277,023,557	千円 1,231,433	% 95.6
合計	1,313,406,694	1,277,023,557	1,231,433	95.6

(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	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	%
iShares MSCI India Small-Cap ETF	990	2,290	170	26,088	2.0
合 計	990	2,290	170	26,088	2.0

(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10月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,231,433	95.1
投資証券	26,088	2.0
コール・ローン等、その他	37,647	2.9
投資信託財産総額	1,295,168	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（27,539千円）の投資信託財産総額（1,295,168千円）に対する比率は2.1%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=153.00円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,295,168,075
コール・ローン等	22,645,506
投資信託受益証券(評価額)	1,231,433,816
投資証券(評価額)	26,088,550
未収入金	15,000,000
未収利息	203
(B) 負債	7,035,791
未払信託報酬	6,407,479
その他未払費用	628,312
(C) 純資産総額(A－B)	1,288,132,284
元本	1,397,370,926
次期繰越損益金	△ 109,238,642
(D) 受益権総口数	1,397,370,926口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,218円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,396,995,836円、期中追加設定元本額は80,863,655円、期中一部解約元本額は80,488,565円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.9218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 (2025年4月26日～2025年10月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	58,027
受取利息	58,027
(B) 有価証券売買損益	147,469,050
売買益	151,400,493
売買損	△ 3,931,443
(C) 信託報酬等	△ 7,038,470
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	140,488,607
(E) 前期繰越損益金	△215,645,582
(F) 追加信託差損益金	△ 34,081,667
(売買損益相当額)	(△ 34,081,667)
(G) 計(D＋E＋F)	△109,238,642
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△109,238,642
追加信託差損益金	△ 34,081,667
(売買損益相当額)	(△ 34,081,667)
分配準備積立金	55,212
繰越損益金	△ 75,212,187

(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(55,212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55,212円(10,000口当たり0.39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

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。

①H S B C インド小型株ファンド（適格機関投資家専用）

第 3 期（2025年 4 月26日～2025年10月27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）	H S B C グローバル・アセット・マネジメント（香港）リミテッド（H S B C アセット・マネジメント（インディア）P v t リミテッドから投資助言を受けます。）
委 託 会 社	H S B C 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 (分配落)	税 込 配 金			株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	金 騰 落 中 率			
(設定日)	円		円	%	%	%	百万円
2024年 4 月 30 日	10,000		—	—	—	—	759
1 期 (2024年 10 月 25 日)	10,361		0	3.6	—	99.9	786
2 期 (2025年 4 月 25 日)	8,485		0	△18.1	98.3	—	1,649
3 期 (2025年 10 月 27 日)	9,643		0	13.6	98.8	—	1,231

(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。

# ○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 証 組	資 入 比	信 託 券 率
				騰 落 率					
	(期 首)		円	%		%			%
	2025年 4 月25日		8,485	—		98.3			—
	4 月末		8,299	△ 2.2		97.5			—
	5 月末		8,989	5.9		97.5			—
	6 月末		9,419	11.0		96.5			—
	7 月末		9,437	11.2		96.2			—
	8 月末		8,968	5.7		97.3			—
	9 月末		9,013	6.2		98.5			—
	(期 末)								
	2025年10月27日		9,643	13.6		98.8			—

(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

(2025年 4 月26日～2025年10月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 42	% 0.466	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 40)	(0.446)	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)	(0.020)	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	13	0.143	(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 )	( 13)	(0.143)	
(c) そ の 他 費 用	54	0.597	(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 )	( 51)	(0.568)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
( 監 査 費 用 )	( 3)	(0.028)	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 )	( 0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	109	1.206	
期中の平均基準価額は、9,020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

(2025年4月26日～2025年10月27日)

### 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	インド	百株 3,353 (1,227)	千インドルピー 199,643 ( 18,728)	百株 9,311 ( ー)	千インドルピー 551,261 ( 18,728)

(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。

## ○株式売買比率

(2025年4月26日～2025年10月27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	1,278,496千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,290,539千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.99

(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4月26日～2025年10月27日)

### 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		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 1,311	百万円 4	% 0.3	百万円 1,937	百万円 195	% 10.1

(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。

# ○組入資産の明細

(2025年10月27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	50	8,412	14,805	素材
SUPREME INDUSTRIES LTD	12	12	4,804	8,455	素材
GE VERNOVA T&D INDIA LTD	75	45	13,297	23,402	資本財
RATNAMANI METALS & TUBES LTD	45	17	4,155	7,313	素材
CITY UNION BANK LTD	—	570	12,732	22,409	銀行
NEULAND LABORATORIES LTD	16	10	17,375	30,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CEAT LTD	32	—	—	—	自動車・自動車部品
MANAPPURAM FINANCE LTD	349	349	9,788	17,227	金融サービス
WOCKHARDT LIMITED	96	46	6,129	10,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASHOK LEYLAND LIMITED	240	470	6,408	11,278	資本財
APAR INDUSTRIES LTD	16	—	—	—	資本財
CERA SANITARYWARE LTD	11	11	6,679	11,755	資本財
OPTIEMUS INFRACOM LTD	—	121	7,219	12,706	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALRAMPUR CHINI MILLS LTD	160	69	3,237	5,697	食品・飲料・タバコ
WELSPUN CORP LTD	—	128	10,691	18,816	素材
EID PARRY INDIA LTD	120	80	8,310	14,626	素材
APOLLO PIPES LTD	90	—	—	—	資本財
SUZLON ENERGY LTD	1,662	1,662	8,948	15,749	資本財
NCC LTD	200	—	—	—	資本財
SUNDARAM FINANCE LTD	21	15	6,970	12,268	金融サービス
RADICO KHAITAN LIMITED	90	75	24,256	42,691	食品・飲料・タバコ
KEC INTERNATIONAL LTD	150	123	10,466	18,421	資本財
GRINDWELL NORTON LTD	42	—	—	—	資本財
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	82	40	4,521	7,958	家庭用品・パーソナル用品
SOBHA LTD	60	60	9,208	16,206	不動産管理・開発
BLUE STAR LTD	52	—	—	—	資本財
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD	240	240	7,832	13,785	商業・専門サービス
KEI INDUSTRIES LIMITED	60	15	6,584	11,588	資本財
GOKALDAS EXPORTS LTD	75	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TIME TECHNOPLAST LTD	455	522	11,103	19,542	素材
JYOTHY LABS LTD	120	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ECLERX SERVICES LIMITED	36	25	11,147	19,619	商業・専門サービス
BRIGADE ENTERPRISES LIMITED	189	90	9,003	15,846	不動産管理・開発
ZF COMMERCIAL VEHICLE CONTRO	—	6	7,734	13,611	自動車・自動車部品
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD	44	34	31,494	55,429	金融サービス
AMARA RAJA ENERGY & MOBILITY	90	—	—	—	資本財
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS	—	135	4,025	7,084	金融サービス
CARE RATINGS LTD	—	21	3,341	5,881	金融サービス
MAHANAGAR GAS LIMITED	—	79	10,311	18,148	公益事業
CCL PRODUCTS INDIA LTD	80	80	6,692	11,777	食品・飲料・タバコ
BSE LTD	22	—	—	—	金融サービス
PNB HOUSING FINANCE LTD	250	65	5,957	10,484	金融サービス
KAJARIA CERAMICS LIMITED	47	—	—	—	資本財
AMBER ENTERPRISES INDIA LTD	—	8	6,657	11,716	耐久消費財・アパレル
TECHNO ELECTRIC & ENGINEERIN	115	85	11,150	19,624	資本財
SAFARI INDUSTRIES INDIA LTD	64	45	9,563	16,831	耐久消費財・アパレル
NIPPON LIFE INDIA ASSET MANA	230	135	12,457	21,924	金融サービス
LEMON TREE HOTELS LIMITED	1,350	770	12,817	22,558	消費者サービス

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 千インドルピー		邦貨換算金額 千円
(インド)	百株	百株			
KPIT TECHNOLOGIES LTD	58	58	6,842	12,042	ソフトウェア・サービス
FEDERAL BANK LIMITED	1,000	237	5,408	9,518	銀行
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	45	92	7,406	13,034	ソフトウェア・サービス
KIRLOSKAR PNEUMATIC CO LTD	100	100	11,877	20,903	資本財
POLYCAB INDIA LTD	7	13	10,044	17,678	資本財
HITACHI ENERGY INDIA LTD	11	3	6,036	10,623	資本財
VINATI ORGANICS LTD	57	44	7,426	13,070	素材
EPIGRAL LTD	80	31	5,287	9,306	素材
COHANCE LIFESCIENCES LTD	147	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVYANI INTERNATIONAL LTD	—	220	3,575	6,293	消費者サービス
SUMITOMO CHEMICAL INDIA LTD	250	102	5,298	9,324	素材
ETERNAL LTD	—	230	7,511	13,220	消費者サービス
PERSISTENT SYSTEMS LTD	21	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UTI ASSET MANAGEMENT CO LTD	—	29	3,910	6,883	金融サービス
SHARDA MOTOR INDUSTRIES LTD	21	—	—	—	自動車・自動車部品
KFIN TECHNOLOGIES LTD	120	75	8,620	15,172	金融サービス
KPR MILL LTD	120	66	6,889	12,125	耐久消費財・アパレル
SUPREME PETROCHEM LTD	210	120	9,697	17,067	素材
ALKYL AMINES CHEMICALS LTD	26	—	—	—	素材
PARADEEP PHOSPHATES LTD	1,500	441	7,586	13,352	素材
HI-TECH PIPES LTD	500	—	—	—	素材
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD	160	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DELHIVERY LTD	—	275	12,850	22,616	運輸
MTAR TECHNOLOGIES LTD	—	29	6,562	11,549	資本財
BIKAJI FOODS INTERNATIONAL L	—	55	4,042	7,115	食品・飲料・タバコ
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD	13	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ARTEMIS MEDICARE SERVICES LT	750	243	5,960	10,490	ヘルスケア機器・サービス
HINDUSTAN FOODS LTD	353	237	12,368	21,768	食品・飲料・タバコ
J. B. CHEMICALS & PHARMA LTD	50	29	5,021	8,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PB FINTECH LTD	78	—	—	—	保険
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	—	15	10,421	18,341	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DR AGARWAL'S HEALTH CARE LTD	301	173	9,052	15,932	ヘルスケア機器・サービス
VIJAYA DIAGNOSTIC CENTRE PVT	121	40	3,957	6,965	ヘルスケア機器・サービス
MOTHERSON SUMI WIRING INDIA	2,000	2,250	10,595	18,647	自動車・自動車部品
JINDAL SAW LTD	320	—	—	—	素材
GO DIGIT GENERAL INSURANCE L	254	120	4,227	7,439	保険
CONCORD BIOTECH LTD	37	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VARUN BEVERAGES LTD	—	92	4,244	7,470	食品・飲料・タバコ
ONESOURCE SPECIALTY PHARMA L	—	26	4,924	8,667	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMCURE PHARMACEUTICALS LTD	—	30	4,071	7,166	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARRARO INDIA LTD	150	150	7,562	13,309	資本財
PG ELECTROPLAST LTD	154	214	12,340	21,718	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JYOTI CNC AUTOMATION LTD	120	80	7,245	12,751	資本財
GODFREY PHILLIPS INDIA LTD	—	20	6,261	11,019	食品・飲料・タバコ
SWIGGY LTD	—	190	8,073	14,208	消費者サービス
BANSAL WIRE INDUSTRIES LTD	380	180	5,721	10,069	素材
SAI LIFE SCIENCES LTD	—	74	6,676	11,750	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INDUSTRIES LTD	4	4	6,796	11,960	素材
TITAGARH RAIL SYSTEM LTD	—	80	6,997	12,315	資本財
WELSPUN LIVING LTD	367	—	—	—	耐久消費財・アパレル
UNO MINDA LTD	83	—	—	—	自動車・自動車部品
ERIS LIFESCIENCES LTD	80	50	7,913	13,926	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENDURANCE TECHNOLOGIES LIMITED	—	17	4,941	8,697	自動車・自動車部品
AEGIS LOGISTICS LTD	210	60	4,695	8,264	エネルギー



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
HG INFRA ENGINEERING LTD		50	—	—	—
ASTER DM HEALTHCARE LTD		180	155	10,939	19,254
HEALTHCARE GLOBAL ENTERPRISE		—	103	7,858	13,830
KARUR VYSYA BANK LTD		1,225	1,005	24,426	42,990
合 計	株 数 ・ 金 額	18,912	14,182	691,653	1,217,309
	銘 柄 数 < 比 率 >	82	82	—	<98.8%>

(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り捨て。

(注) ー印は組み入れなし。

(注) 業種等は、世界産業分類基準（G I C S<sup>®</sup>）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

(2025年10月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,217,309	% 96.9
コール・ローン等、その他	38,663	3.1
投資信託財産総額	1,255,972	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（1,234,897千円）の投資信託財産総額（1,255,972千円）に対する比率は98.3%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=153.00円、1インドルピー=1.76円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,255,972,408
コール・ローン等	32,768,074
株式(評価額)	1,217,309,384
未収入金	5,882,850
未収配当金	11,926
未収利息	174
(B) 負債	24,410,041
未払金	2,880,004
未払解約金	15,000,000
未払信託報酬	6,136,960
その他未払費用	393,077
(C) 純資産総額(A－B)	1,231,562,367
元本	1,277,123,557
次期繰越損益金	△ 45,561,190
(D) 受益権総口数	1,277,123,557口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,643円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,943,506,694円、期中追加設定元本額は28,598,707円、期中一部解約元本額は694,981,844円です。  
(注) また、1口当たり純資産額は0.9643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 (2025年4月26日～2025年10月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,356,051
受取配当金	3,505,262
受取利息	850,789
(B) 有価証券売買損益	153,729,819
売買益	264,167,619
売買損	△110,437,800
(C) 信託報酬等	△ 14,109,651
(D) 当期損益金(A+B+C)	143,976,219
(E) 前期繰越損益金	△202,244,796
(F) 追加信託差損益金	12,707,387
(配当等相当額)	( 38,944,733)
(売買損益相当額)	(△ 26,237,346)
(G) 計(D+E+F)	△ 45,561,190
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 45,561,190
追加信託差損益金	12,707,387
(配当等相当額)	( 38,944,733)
(売買損益相当額)	(△ 26,237,346)
分配準備積立金	86,449,135
繰越損益金	△144,717,712

(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(3,966,625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(38,944,733円)および分配準備積立金(82,482,510円)より分配対象収益は125,393,868円(10,000口当たり981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, 2025

iShares  
MSCI India  
Small-Cap  
ETF

#### INVESTMENT INCOME

Dividends — unaffiliated .....	\$ 6,978,268
Dividends — affiliated .....	1,123,795
Interest — unaffiliated .....	68,760
Foreign taxes withheld .....	(1,342,609)
Total investment income .....	<u>6,828,214</u>

#### EXPENSES

Investment advisory .....	6,413,048
Commitment costs .....	8,986
Interest expense .....	1,512
Mauritius income taxes .....	—
Total expenses .....	<u>6,423,546</u>
Net investment income .....	<u>404,668</u>

#### REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated <sup>(a)</sup> .....	(11,912,676)
Foreign currency transactions .....	(1,272,131)
Futures contracts .....	(595,127)
	<u>(13,779,934)</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated <sup>(b)</sup> .....	(66,862,788)
Foreign currency translations .....	(11,704)
Futures contracts .....	(30,840)
	<u>(66,905,332)</u>
Net realized and unrealized loss .....	<u>(80,685,266)</u>
NET DECREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS .....	<u>\$(80,280,598)</u>

<sup>(a)</sup> Net of foreign capital gain tax and capital gain tax refund, if applicable of ..... \$(17,566,442)

<sup>(b)</sup> Net of reduction in deferred foreign capital gain tax of ..... \$ 37,029,527

## 組入上位10銘柄（2025年8月31日現在）

（組入銘柄数：525）

	銘柄名	組入比率（%）
1	BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares, 4.26%	2.2
2	Coforge Ltd.	1.6
3	Fortis Healthcare Ltd.	1.3
4	Max Financial Services Ltd.	1.3
5	One 97 Communications Ltd., NVS	1.1
6	GE Vernova T&D India Ltd.	1.0
7	Federal Bank Ltd.	1.0
8	Embassy Office Parks REIT	1.0
9	Laurus Labs Ltd.	0.9
10	Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	0.8