

HSBC インド 小型株式オープン

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2026年4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、2026年4月27日に第3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			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 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	△18. 2	98. 4
2 期(2025年10月27日)	9, 218			0	12. 7	97. 6
3 期(2026年 4 月27日)	8, 790			0	△ 4. 6	98. 7

(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。

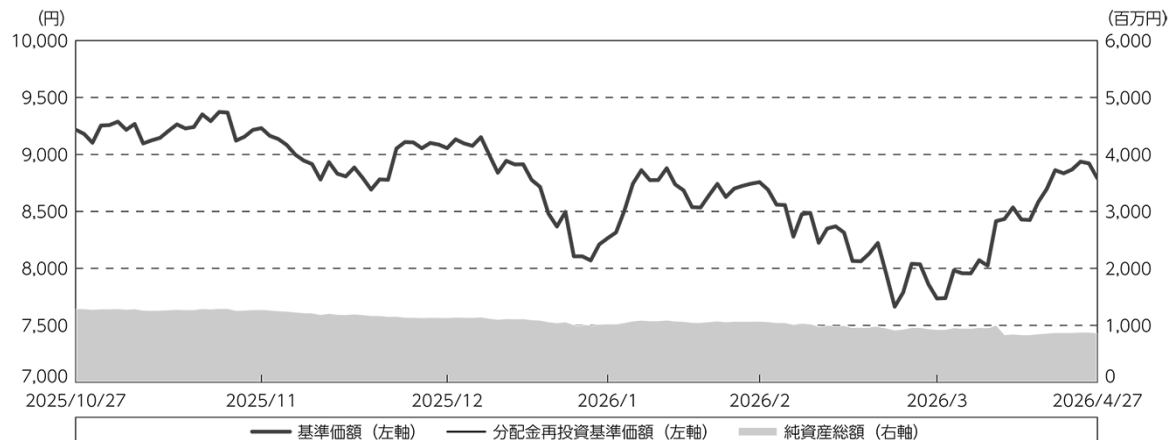
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
(期 首) 2025年10月27日	円 9, 218		% －	% 97. 6
10月末	9, 258		0. 4	99. 1
11月末	9, 231		0. 1	98. 5
12月末	9, 056		△ 1. 8	97. 1
2026年 1 月末	8, 265		△10. 3	98. 9
2 月末	8, 757		△ 5. 0	98. 9
3 月末	7, 736		△16. 1	99. 8
(期 末) 2026年 4 月27日	8, 790		△ 4. 6	98. 7

(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3期：2025年10月28日～2026年4月27日）



期 首：9,218円

期 末：8,790円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 4.6%（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）分配金再投資基準価額は、期首（2025年10月27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

<下落要因>

組入上位に維持した金融サービスのインド・マルチ商品取引所、カルール・ヴァイシャ銀行などの株価が上昇し、基準価額にプラス寄与となりました。一方、組入上位に維持した医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスのニューランド・ラボラトリーズ、テクノロジー・ハードウェアおよび機器のPGエレクトロプラスなどの株価が下落し、基準価額にマイナス寄与となりました。また、インドルピーが対円で下落したことも基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

【株式市況】

当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4.7%下落しました。株式市場は期初から2026年3月下旬にかけて下落基調となりました。小型株に割高感が出てきたうえ、中東情勢の緊迫化に伴い中東からの原油供給停滞による国内景気への影響が意識されたことが下落要因となりました。その後、中東情勢の改善期待が出てきたこと、インド準備銀行（RBI）が銀行システムへの流動性供給とインドルピー安の進行阻止を改めて表明したこと、国内投資家から堅調な資金流入が見られたことなどに伴い、期末にかけて上昇傾向に転じました。

【為替相場】

当期を通じてインドルピーは円に対して2.3%下落しました。インドルピーは対円で期初から2025年11月中旬にかけて堅調に推移しました。日本の高市新政権が積極財政に転じるとの見方を受け円安が進行したことが、インドルピーの上昇要因となりました。その後、米印貿易協定を巡る交渉の難航や海外投資家による資金流出などを背景に、2026年1月下旬にかけて一進一退の展開を経て下落傾向に転じました。2月上旬にかけては米印貿易協定の合意に伴い値を戻す動きを見せたものの、期末にかけては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

<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)>

資本財、金融、ヘルスケア、一般消費財、素材セクターに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。

〇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第3期
	2025年10月28日～ 2026年4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	1

(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

インド小型株式市場における業績見通しは、政策支援や税制改革などを背景に総じて改善傾向にあります。が、セクター間のばらつきや、イラン紛争を受けたエネルギー価格の上昇による業績への影響などには留意が必要です。しかし、継続的な構造改革の取り組みや、各国および地域との貿易協定の推進など小型株式市場にとり好材料が見られます。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10月28日～2026年 4 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 44	% 0. 508	(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. 137)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(31)	(0. 357)	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. 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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0. 000)	
(c) そ の 他 費 用	9	0. 099	(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. 001)	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. 021)	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)	(7)	(0. 077)	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	53	0. 607	
期中の平均基準価額は、8,717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。

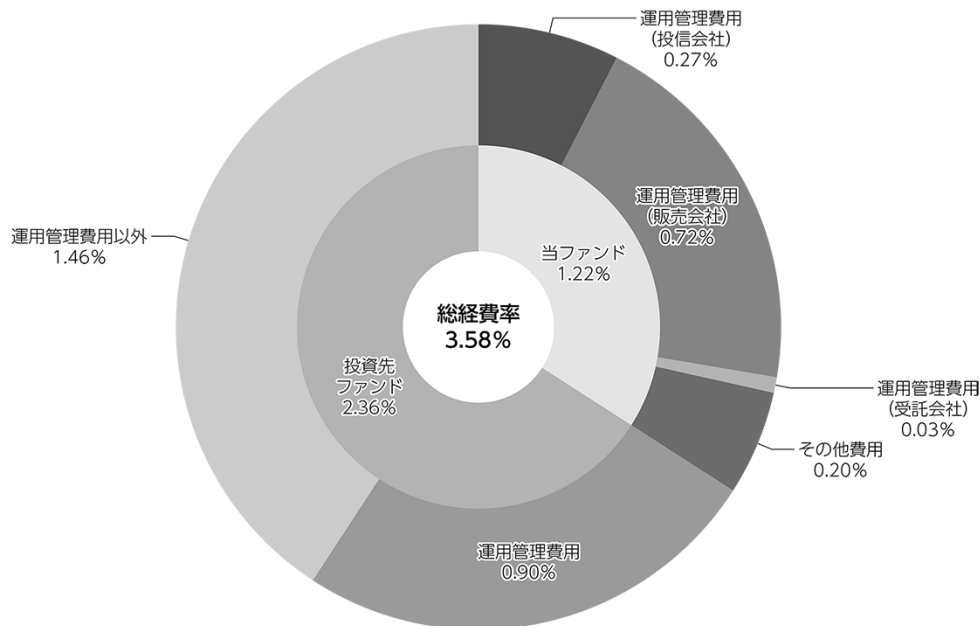
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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3.58%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	3.58
①当ファンドの費用の比率	1.22
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	1.46

(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10月28日～2026年 4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 15,606,118	千円 15,000	口 392,817,788	千円 355,000
外国	米国 iShares MSCI India Small-Cap ETF		千米ドル —		千米ドル 600 38

(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10月28日～2026年 4月27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

(2026年 4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
		口	口	千円	%
	HSBC インド小型株ファンド（適格機関投資家専用）	1,277,023,557	899,811,887	829,806	96.6
	合計	1,277,023,557	899,811,887	829,806	96.6

(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		2,290	1,690	112	17,880	2.1
合 計		2,290	1,690	112	17,880	2.1

(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

(2026年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 829,806	% 95.9
投資証券	17,880	2.1
コール・ローン等、その他	17,963	2.0
投資信託財産総額	865,649	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（18,005千円）の投資信託財産総額（865,649千円）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=159.56円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	865,649,778
コール・ローン等	17,962,048
投資信託受益証券(評価額)	829,806,522
投資証券(評価額)	17,880,915
未収利息	293
(B) 負債	6,607,190
未払信託報酬	5,523,820
その他未払費用	1,083,370
(C) 純資産総額(A－B)	859,042,588
元本	977,258,385
次期繰越損益金	△118,215,797
(D) 受益権総口数	977,258,385口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,790円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,397,370,926円、期中追加設定元本額は9,707,459円、期中一部解約元本額は429,820,000円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.8790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10月28日～2026年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	575,017
受取利息	61,129
その他収益金	513,888
(B) 有価証券売買損益	△ 35,499,110
売買益	26,057,504
売買損	△ 61,556,614
(C) 信託報酬等	△ 6,617,675
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 41,541,768
(E) 前期繰越損益金	△ 52,049,742
(F) 追加信託差損益金	△ 24,624,287
(配当等相当額)	(924)
(売買損益相当額)	(△ 24,625,211)
(G) 計(D＋E＋F)	△118,215,797
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△118,215,797
追加信託差損益金	△ 24,624,287
(配当等相当額)	(924)
(売買損益相当額)	(△ 24,625,211)
分配準備積立金	148,841
繰越損益金	△ 93,740,351

(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（0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（924円）および分配準備積立金（148,841円）より分配対象収益は149,765円（10,000口当たり1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

2026年4月1日付

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」は合併し、名称が「一般社団法人資産運用業協会」に変更されたため、投資信託約款に所要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。

①H S B C インド小型株ファンド（適格機関投資家専用）

第4期（2025年10月28日～2026年4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（インド）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 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 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
4期(2026年4月27日)	9,222		0	△4.4	98.3	—	829

(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10月27日		9,643	—		98.8			—
	10月末		9,685	0.4		97.2			—
	11月末		9,664	0.2		99.0			—
	12月末		9,492	△ 1.6		97.5			—
	2026年1月末		8,654	△10.3		97.4			—
	2月末		9,181	△ 4.8		98.0			—
	3月末		8,116	△15.8		94.6			—
	(期 末)								
	2026年4月27日		9,222	△ 4.4		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

(2025年10月28日～2026年 4 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 42	% 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)	(40)	(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	7	0.076	(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)	(7)	(0.076)	
(c) そ の 他 費 用	69	0.754	(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)	(66)	(0.718)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(3)	(0.035)	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	118	1.289	
期中の平均基準価額は、9,132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10月28日～2026年 4月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	インド	百株 1,327 (147)	千インドルピー 60,901 (-)	百株 5,592	千インドルピー 264,758

(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10月28日～2026年 4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	562,087千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,046,118千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.53

(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10月28日～2026年 4月27日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等	うち利害関係人との取引状況	
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$		D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 573	百万円 —	% —	百万円 934	百万円 18	% 1.9

(注) 単位未満は切捨て。

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

○組入資産の明細

(2026年4月27日現在)

外国株式

銘柄	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		50	40	5,654	9,613	素材
SUPREME INDUSTRIES LTD		12	—	—	—	素材
GE VERNOVA T&D INDIA LTD		45	36	16,553	28,141	資本財
RATNAMANI METALS & TUBES LTD		17	—	—	—	素材
CITY UNION BANK LTD		570	570	14,976	25,460	銀行
NEULAND LABORATORIES LTD		10	5	7,202	12,244	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MANAPPURAM FINANCE LTD		349	349	10,118	17,202	金融サービス
JINDAL STAINLESS LTD		—	50	3,831	6,513	素材
WOCKHARDT LIMITED		46	38	5,339	9,077	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASHOK LEYLAND LIMITED		470	170	2,888	4,910	資本財
CERA SANITARYWARE LTD		11	11	5,861	9,963	資本財
OPTIEMUS INFRACOM LTD		121	121	4,875	8,287	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALRAMPUR CHINI MILLS LTD		69	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WELSPUN CORP LTD		128	133	16,075	27,329	素材
EID PARRY INDIA LTD		80	80	6,760	11,493	素材
SUZLON ENERGY LTD		1,662	—	—	—	資本財
SUNDARAM FINANCE LTD		15	—	—	—	金融サービス
RADICO KHAITAN LIMITED		75	48	15,298	26,007	食品・飲料・タバコ
KEC INTERNATIONAL LTD		123	—	—	—	資本財
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD		40	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SOBHA LTD		60	60	8,502	14,453	不動産管理・開発
FIRSTSOURCE SOLUTIONS LTD		240	150	3,139	5,336	商業・専門サービス
KEI INDUSTRIES LIMITED		15	—	—	—	資本財
TIME TECHNOPLAST LTD		522	450	8,284	14,084	素材
ECLERX SERVICES LIMITED		25	35	5,138	8,734	商業・専門サービス
BRIGADE ENTERPRISES LIMITED		90	80	6,204	10,546	不動産管理・開発
ZF COMMERCIAL VEHICLE CONTRO		6	6	9,001	15,302	自動車・自動車部品
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD		34	—	—	—	金融サービス
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS		135	—	—	—	金融サービス
CARE RATINGS LTD		21	—	—	—	金融サービス
MAHANAGAR GAS LIMITED		79	36	4,068	6,916	公益事業
RBL BANK LTD		—	216	6,962	11,835	銀行
CCL PRODUCTS INDIA LTD		80	70	7,691	13,075	食品・飲料・タバコ
PNB HOUSING FINANCE LTD		65	96	9,923	16,869	金融サービス
AMBER ENTERPRISES INDIA LTD		8	8	6,202	10,544	耐久消費財・アパレル
TECHNO ELECTRIC & ENGINEERIN		85	65	7,952	13,519	資本財
SAFARI INDUSTRIES INDIA LTD		45	30	4,410	7,497	耐久消費財・アパレル
NIPPON LIFE INDIA ASSET MANA		135	69	6,850	11,645	金融サービス
LEMON TREE HOTELS LIMITED		770	613	7,195	12,232	消費者サービス
KPIT TECHNOLOGIES LTD		58	58	4,119	7,002	ソフトウェア・サービス
FEDERAL BANK LIMITED		237	237	6,968	11,845	銀行
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD		92	55	2,948	5,011	ソフトウェア・サービス
KIRLOSKAR PNEUMATIC CO LTD		100	30	4,012	6,820	資本財
POLYCAB INDIA LTD		13	12	10,282	17,479	資本財
HITACHI ENERGY INDIA LTD		3	3	9,660	16,422	資本財
VINATI ORGANICS LTD		44	44	5,634	9,578	素材
EPIGRAL LTD		31	—	—	—	素材
DEVYANI INTERNATIONAL LTD		220	220	2,353	4,001	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	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
SUMITOMO CHEMICAL INDIA LTD	102	102	4,446	7,559	素材
ETERNAL LTD	230	300	7,703	13,096	消費者サービス
UTI ASSET MANAGEMENT CO LTD	29	—	—	—	金融サービス
KFIN TECHNOLOGIES LTD	75	44	4,284	7,282	金融サービス
KPR MILL LTD	66	78	7,346	12,488	耐久消費財・アパレル
SUPREME PETROCHEM LTD	120	—	—	—	素材
PARADEEP PHOSPHATES LTD	441	441	5,904	10,038	素材
DELHIVERY LTD	275	220	9,893	16,818	運輸
MTAR TECHNOLOGIES LTD	29	11	5,843	9,933	資本財
BIKAJI FOODS INTERNATIONAL L	55	55	3,638	6,184	食品・飲料・タバコ
MULTI COMMODITY EXCH INDIA	—	65	17,945	30,507	金融サービス
ARTEMIS MEDICARE SERVICES LT	243	180	4,213	7,163	ヘルスケア機器・サービス
HINDUSTAN FOODS LTD	237	120	5,839	9,926	食品・飲料・タバコ
J. B. CHEMICALS & PHARMA LTD	29	29	5,917	10,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KAYNES TECHNOLOGY INDIA LTD	15	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DR AGARWAL'S HEALTH CARE LTD	173	130	5,695	9,682	ヘルスケア機器・サービス
VIJAYA DIAGNOSTIC CENTRE PVT	40	30	3,196	5,434	ヘルスケア機器・サービス
MOTHERSON SUMI WIRING INDIA	2,250	1,800	7,182	12,209	自動車・自動車部品
GO DIGIT GENERAL INSURANCE L	120	—	—	—	保険
VARUN BEVERAGES LTD	92	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ONESOURCE SPECIALTY PHARMA L	26	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KRISHNA INSTITUTE OF MEDICAL	—	50	3,256	5,535	ヘルスケア機器・サービス
EMCURE PHARMACEUTICALS LTD	30	30	4,911	8,349	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARRARO INDIA LTD	150	110	5,981	10,168	資本財
PG ELECTROPLAST LTD	214	212	11,649	19,804	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JYOTI CNC AUTOMATION LTD	80	70	5,152	8,759	資本財
KSH INTERNATIONAL LTD	—	83	5,292	8,996	資本財
GODFREY PHILLIPS INDIA LTD	20	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SWIGGY LTD	190	—	—	—	消費者サービス
BANSAL WIRE INDUSTRIES LTD	180	—	—	—	素材
SAI LIFE SCIENCES LTD	74	74	7,645	12,996	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHADOWFAX TECHNOLOGIES LTD	—	590	8,883	15,101	運輸
PTC INDUSTRIES LTD	4	4	6,450	10,965	素材
TITAGARH RAIL SYSTEM LTD	80	70	5,296	9,004	資本財
UNO MINDA LTD	—	50	5,540	9,418	自動車・自動車部品
CRAFTSMAN AUTOMATION LTD	—	8	6,071	10,320	資本財
ERIS LIFESCIENCES LTD	50	35	4,807	8,172	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENDURANCE TECHNOLOGIES LIMITED	17	30	6,955	11,824	自動車・自動車部品
AEGIS LOGISTICS LTD	60	—	—	—	エネルギー
ASTER DM HEALTHCARE LTD	155	125	8,815	14,986	ヘルスケア機器・サービス
HEALTHCARE GLOBAL ENTERPRISE	103	103	5,893	10,019	ヘルスケア機器・サービス
KARUR VYSYA BANK LTD	1,005	510	15,067	25,615	銀行
合 計	株 数 ・ 金 額	14,182	10,064	479,663	815,427
銘 柄 数 < 比 率 >		82	68	—	<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（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。

○投資信託財産の構成

(2026年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 815,427	% 97.6
コール・ローン等、その他	19,678	2.4
投資信託財産総額	835,105	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(825,614千円)の投資信託財産総額(835,105千円)に対する比率は98.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=159.56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 (2026年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	835,105,876
コール・ローン等	19,603,815
株式(評価額)	815,427,821
未収配当金	74,084
未収利息	156
(B) 負債	5,220,613
未払信託報酬	4,830,651
その他未払費用	389,962
(C) 純資産総額(A－B)	829,885,263
元本	899,911,887
次期繰越損益金	△ 70,026,624
(D) 受益権総口数	899,911,887口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,222円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,277,123,557円、期中追加設定元本額は15,606,118円、期中一部解約元本額は392,817,788円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.9222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10月28日～2026年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,535,583
受取配当金	1,043,904
受取利息	397,924
その他収益金	93,755
(B) 有価証券売買損益	△ 27,960,114
売買益	119,749,141
売買損	△147,709,255
(C) 信託報酬等	△ 12,909,319
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 39,333,850
(E) 前期繰越損益金	△ 39,067,001
(F) 追加信託差損益金	8,374,227
(配当等相当額)	(28,248,754)
(売買損益相当額)	(△ 19,874,527)
(G) 計(D＋E＋F)	△ 70,026,624
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△ 70,026,624
追加信託差損益金	8,374,227
(配当等相当額)	(28,248,754)
(売買損益相当額)	(△ 19,874,527)
分配準備積立金	61,562,674
繰越損益金	△139,963,525

(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(0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(28,248,754円)および分配準備積立金(61,562,674円)より分配対象収益は89,811,428円(10,000口当たり997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

2026年1月20日付
一部解約金の受渡日までの期間を短縮可能とするため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

2026年4月1日付
「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」は合併し、名称が「一般社団法人資産運用業協会」に変更されたため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

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 ^(a)	(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 ^(b)	(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>

^(a) Net of foreign capital gain tax and capital gain tax refund, if applicable of \$(17,566,442)

^(b) 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