

HSBC インド オープン

◎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 オープン | 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。 |
| | HSBC インド マザーファンド | 主にインドの証券取引所に上場している株式等を投資対象とします。 |
| 組入制限 | HSBC インド オープン | 株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | HSBC インド マザーファンド | 株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資には制限を設けません。 |
| 分配方針 | <p>年1回の決算時（毎年11月29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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> | |

運用報告書（全体版）

第14期（決算日 2018年11月29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 オープン」は、2018年11月29日に第14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 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（クライアントサービス本部）≫
 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.com/jp



◎最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 (分配落) | | S & P / I F C Investable India (円ベース) | | 株組 式入 率 | 株先 式物 率 | 純資 産額 |
|--------------------|---------------|-----------|---|-----------|---------------|---------------|----------|
| | 税込み 分配金 | 期中 騰落率 | (ベンチマーク) | 期中 騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | % | % | % | 百万円 |
| 第10期 (2014年12月 1日) | 21,469 | 300 | 67.6 | 40,197 | 68.2 | 97.9 | 76,742 |
| 第11期 (2015年11月30日) | 18,225 | 300 | △13.7 | 37,651 | △ 6.3 | 96.7 | 61,038 |
| 第12期 (2016年11月29日) | 15,806 | 300 | △11.6 | 35,286 | △ 6.3 | 97.2 | 53,325 |
| 第13期 (2017年11月29日) | 21,936 | 250 | 40.4 | 50,147 | 42.1 | 98.1 | 70,091 |
| 第14期 (2018年11月29日) | 18,713 | 300 | △13.3 | 46,323 | △ 7.6 | 97.8 | 62,143 |

(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 式入 率 | 株先 式物 率 |
|-------------|--------|----------|---|-------|---------------|---------------|
| | 騰落率 | (ベンチマーク) | 騰落率 | | | |
| (期 首) | 円 | % | % | % | % | % |
| 2017年11月29日 | 21,936 | — | 50,147 | — | 98.1 | — |
| 11月末 | 22,035 | 0.5 | 50,368 | 0.4 | 97.1 | — |
| 12月末 | 22,718 | 3.6 | 52,009 | 3.7 | 98.1 | — |
| 2018年 1月末 | 22,898 | 4.4 | 52,038 | 3.8 | 97.8 | — |
| 2月末 | 21,022 | △ 4.2 | 48,453 | △ 3.4 | 97.7 | — |
| 3月末 | 19,812 | △ 9.7 | 46,082 | △ 8.1 | 97.9 | — |
| 4月末 | 20,450 | △ 6.8 | 48,611 | △ 3.1 | 96.8 | — |
| 5月末 | 19,643 | △10.5 | 46,939 | △ 6.4 | 97.4 | — |
| 6月末 | 19,081 | △13.0 | 46,307 | △ 7.7 | 96.1 | — |
| 7月末 | 20,521 | △ 6.5 | 49,705 | △ 0.9 | 96.2 | — |
| 8月末 | 20,538 | △ 6.4 | 50,085 | △ 0.1 | 97.4 | — |
| 9月末 | 18,950 | △13.6 | 46,316 | △ 7.6 | 96.0 | — |
| 10月末 | 17,324 | △21.0 | 42,239 | △15.8 | 96.3 | — |
| (期 末) | | | | | | |
| 2018年11月29日 | 19,013 | △13.3 | 46,323 | △ 7.6 | 97.8 | — |

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

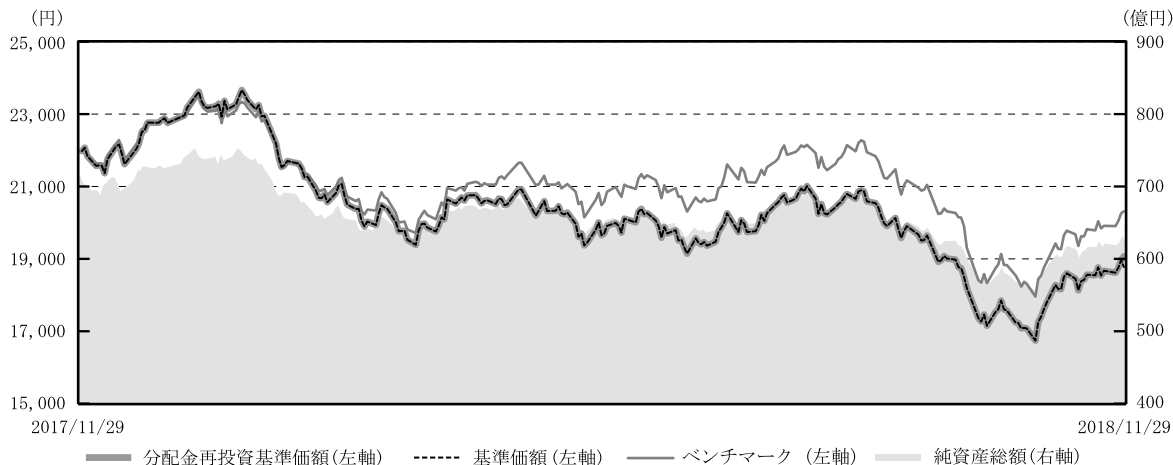
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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、同指数を委託会社が円換算した数値を使用しております。

◎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14期：2017年11月30日～2018年11月29日）



【基準価額・騰落率】

第14期首：21,936円

第14期末：18,713円（既払分配金（税込み）：300円）

騰落率：-13.3%（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/I F C 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、期首（2017年11月29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

<下落要因>

組入上位に維持した素材のベダンタおよびグラシム・インダストリーズ、タタ自動車などの株価が大幅に下落したことが、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2018年8月までは上昇基調をたどりました。インドの堅調な景気指標、良好な企業収益に加えて、インフレ率の落ち着き（中銀目標レンジ（4%±2%）内で推移）も上昇要因となりました。また、国内投資家の活発な買いが、株式市場の上昇を支えました。9月以降は、米国金利の上昇と新興国からの資金流出懸念、原油高（インドは国内の石油需要の約8割を輸入に依存）などから、インド株式市場は10月下旬まで下落しました。その後、期末にかけては世界的な株式市場の上昇、原油価格の反落を背景に値を戻す展開となりました。

【為替相場】

インドルピーは、期初から2018年10月初旬にかけて、対円で下落基調をたどりました。新興国通貨全般に対するセンチメントの悪化、原油価格の上昇などがインドルピーの下落要因となりました。10月半ば以降は、米国金利先高感の後退や原油価格の反落などを受けて、インドルピーは対円で上昇しました。

4. ポートフォリオについて

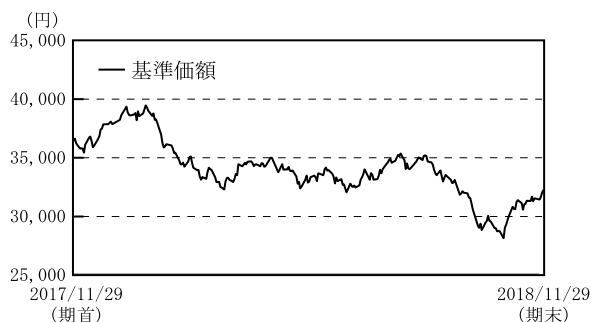
<HSBC インド オープン>

「HSBC インド マザーファンド」への投資を通じて、主にインドの株式などに投資しました。

<HSBC インド マザーファンド>

景気回復が鮮明になる中で、一般消費財、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



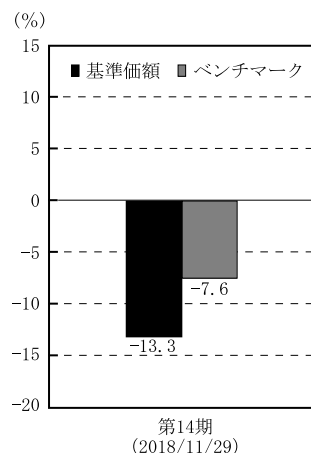
5. ベンチマークとの差異について

当期の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで13.3%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-7.6%）を下回りました。

<マイナス要因>

オーバーウェイトにしていたタタ自動車、素材のバダンタおよびグラシム・インダストリーズ、各種金融のLICハウジングファイナンスなどの株価が下落したため、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（騰落率）



6. 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、300円（1万口当たり・税引前）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。

7. 今後の運用方針

インド経済は着実に成長しており、モディ政権による構造改革の進展から、成長率はさらに上振れると見られます。景気拡大に伴い企業収益も改善しています。インド株式市場を取り巻く環境は良好と考えられます。

ルピー相場は、インドの良好な経済ファンダメンタルズ、改革前進への期待、潤沢な外貨準備高などが引き続き支援材料になり、底堅く推移すると見えています。

<HSBC インド オープン>

引き続き、「HSBC 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。

<HSBC インド マザーファンド>

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、一般消費財をオーバーウェイトとし、エネルギー、生活必需品、ヘルスケアをアンダーウェイトにしています。

全体として、インド経済は回復局面に入っていることから、景気循環に左右されにくいディフェンシブセクターよりも景気敏感セクターを引き続き選好しています。

◎1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第14期 | | 項目の概要 |
|-----------------------|-----------------------|------------|---|
| | 2017/11/30～2018/11/29 | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 円 441 | % 2.160 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （投信会社） | (265) | (1.296) | 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） | (154) | (0.756) | 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） | (22) | (0.108) | 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 | 21 | 0.105 | (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 |
| （株式） | (21) | (0.105) | 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) その他費用 | 82 | 0.401 | (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） | (19) | (0.091) | 海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用 |
| （監査費用） | (1) | (0.003) | 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） | (62) | (0.307) | 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 | 544 | 2.666 | |
| 期中の平均基準価額は、20,416円です。 | | | |

(注) 期中の費用（消費税等に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。）を期中の平均基準価額で除して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かかるキャピタル・ゲイン課税（1万口当たり61円）を含みます。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2017年11月30日から2018年11月29日まで）

| | 設 定 | | 解 約 | |
|---------------------|-----------|------------|-----------|------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| H S B C インド マザーファンド | 4,109,350 | 14,205,429 | 4,003,324 | 14,103,790 |

(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（2017年11月30日から2018年11月29日まで）

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|---------------------|
| | H S B C インド マザーファンド |
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 36,175,554千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 69,458,914千円 |
| (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（2017年11月30日から2018年11月29日まで）

(1) 親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 当 期 | | | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 株 式 | 17,990 | — | — | 18,184 | 146 | 0.8 |
| 為 替 直 物 取 引 | 5,019 | 3,839 | 76.5 | 5,917 | 4,918 | 83.1 |

平均保有割合92.5%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

(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) | 69,588千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 206千円 |
| (B) / (A) | 0.3% |

(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・コーポレーション・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・コーポレーション・リミテッド（東京）です。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

2018年11月29日現在

| 種 類 | 期首 (前期末) | | 当 期 末 | |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 評 価 額 |
| HSBC インド マザーファンド | 19,309,968 | 19,415,993 | 62,604,929 | 62,604,929 |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2018年11月29日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| HSBC インド マザーファンド | 62,604,929 | 98.0 |
| コール・ローン等、その他 | 1,258,898 | 2.0 |
| 投資信託財産総額 | 63,863,827 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) HSBC インド マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産 (66,258,470千円) の投資信託財産総額 (67,363,326千円) に対する比率は98.4%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=113.64円、1インドルピー=1.62円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月29日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 63,863,827,052円 |
| コール・ローン等 | 1,228,474,916 |
| HSBCインドマザー ファンド(評価額) | 62,604,929,173 |
| 未 収 入 金 | 30,422,963 |
| (B) 負 債 | 1,719,883,280 |
| 未 払 収 益 分 配 金 | 996,251,892 |
| 未 払 解 約 金 | 30,422,963 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 690,395,740 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 2,812,685 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 62,143,943,772 |
| 元 本 | 33,208,396,414 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 28,935,547,358 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 33,208,396,414口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 18,713円 |

◎損益の状況

自 2017年11月30日
至 2018年11月29日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|-------------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △ 920,959円 |
| 支 払 利 息 | △ 920,959 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 7,403,959,064 |
| 売 買 益 | 712,820,239 |
| 売 買 損 | △ 8,116,779,303 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 1,427,009,466 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △ 8,831,889,489 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 9,961,665,763 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 28,802,022,976 |
| (配 当 等 相 当 額) | (50,383,406,129) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△21,581,383,153) |
| (G) 計 (D+E+F) | 29,931,799,250 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △ 996,251,892 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H) | 28,935,547,358 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 28,802,022,976 |
| (配 当 等 相 当 額) | (50,394,628,508) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△21,592,605,532) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 8,965,413,871 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 8,831,889,489 |

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

(注) 当ファンドの期首元本額は31,952,996,406円、期中追加設定元本額は6,884,070,093円、期中一部解約元本額は5,628,670,085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(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) 損益の状況の中で(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おります。

(注) 損益の状況の中で(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・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(50,394,628,508円)および分配準備積立金(9,961,665,763円)より分配対象収益は60,356,294,271円(10,000口当たり18,174円)であり、うち996,251,892円(10,000口当たり300円)を分配金額としております。

(注) 親投資信託の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、262,939,822円です。

◎分配金のお知らせ

| | |
|----------------|--------|
| | 第 14 期 |
| 1万口当たり分配金（税込み） | 300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 14 期 |
| 当期分配金 | 300円 |
| （対基準価額比率） | 1.578% |
| 当期の収益 | － |
| 当期の収益以外 | 300円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 17,874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「HSBC インド マザーファンド」の運用状況
第14期（2017年11月30日～2018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) | | 株式 組入 率 | 株式 先比 | 純資 産額 |
|--------------------|--------|---------------|---|---------------|---------------|----------|---------------|
| | 円 | 期中 騰落 率 | (ベンチマーク) | 期中 騰落 率 | | | |
| 第10期 (2014年12月 1日) | 31,935 | 72.6 | 40,197 | 68.2 | 97.5 | — | 百万円 83,788 |
| 第11期 (2015年11月30日) | 28,082 | △12.1 | 37,651 | △ 6.3 | 96.6 | — | 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 |

(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) 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) (ベンチマーク) | | 株 組 比 | 式 入 率 | 株 先 比 | 式 物 率 |
|----------------------|---------|-------|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | | | | |
| (期 首) 2017年11月29日 | 円 | % | | % | % | % | % | % |
| | 36,460 | — | 50,147 | — | 97.7 | — | — | — |
| 11月末 | 36,631 | 0.5 | 50,368 | 0.4 | 98.8 | — | — | — |
| 12月末 | 37,852 | 3.8 | 52,009 | 3.7 | 99.6 | — | — | — |
| 2018年 1月末 | 38,232 | 4.9 | 52,038 | 3.8 | 99.1 | — | — | — |
| 2月末 | 35,115 | △ 3.7 | 48,453 | △ 3.4 | 98.9 | — | — | — |
| 3月末 | 33,128 | △ 9.1 | 46,082 | △ 8.1 | 99.0 | — | — | — |
| 4月末 | 34,265 | △ 6.0 | 48,611 | △ 3.1 | 97.7 | — | — | — |
| 5月末 | 32,963 | △ 9.6 | 46,939 | △ 6.4 | 99.3 | — | — | — |
| 6月末 | 32,061 | △12.1 | 46,307 | △ 7.7 | 97.8 | — | — | — |
| 7月末 | 34,590 | △ 5.1 | 49,705 | △ 0.9 | 97.6 | — | — | — |
| 8月末 | 34,685 | △ 4.9 | 50,085 | △ 0.1 | 98.7 | — | — | — |
| 9月末 | 32,025 | △12.2 | 46,316 | △ 7.6 | 97.2 | — | — | — |
| 10月末 | 29,300 | △19.6 | 42,239 | △15.8 | 97.4 | — | — | — |
| (期 末) 2018年11月29日 | | | | | | | | |
| | 32,244 | △11.6 | 46,323 | △ 7.6 | 97.0 | — | — | — |

(注) 騰落率は期首比です。

(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

前述の2～4ページをご覧ください。

◎1万口当たりの費用明細 (2017年11月30日から2018年11月29日まで)

| 項 目 | 金 額 | 比 率 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) | 37円 (37) | 0.107% (0.107) |
| (b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 136 (32) (104) | 0.397 (0.092) (0.304) |
| 合 計 | 173 | 0.504 |

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は34,237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104円) が含まれます。

◎当期中の売買及び取引の状況（2017年11月30日から2018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 5,492 (3,310) | 千米ドル 19,873 (2,658) | 百株 3,743 (-) | 千米ドル 9,022 (2,658) |
| | イ ン ド | 百株 309,288 (55,143) | 千インドルピー 9,653,114 (2,141,547) | 百株 475,754 (12,734) | 千インドルピー 10,439,354 (2,141,547) |

(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（2017年11月30日から2018年11月29日まで）

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|--------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 36,175,554千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 69,458,914千円 |
| (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（2017年11月30日から2018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 17,990 | 百万円 - | % - | 百万円 18,184 | 百万円 146 | % 0.8 |
| 為 替 直 物 取 引 | 5,019 | 3,839 | 76.5 | 5,917 | 4,918 | 83.1 |

(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) | 75,228千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 222千円 |
| (B) / (A) | 0.3% |

(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・シヤンハイ・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・シヤンハイ・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

2018年11月29日現在

| 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 | |
| (米国) | | 百株 | 百株 | 千米ドル | 千円 | |
| INFOSYS LIMITED | | 2,823 | 6,620 | 6,528 | 741,874 | ソフトウェア・サービス |
| ICICI BANK LTD SPON ADR | | 14,101 | 13,564 | 13,849 | 1,573,836 | 銀行 |
| HDFC BANK LTD-ADR | | 553 | 1,454 | 14,538 | 1,652,117 | 銀行 |
| TATA MOTORS LIMITED-SPON ADR | | 594 | 594 | 743 | 84,469 | 自動車・自動車部品 |
| VEDANTA LIMITED-ADR | | 4,733 | 5,631 | 6,160 | 700,080 | 素材 |
| 小 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 22,806 5 | 27,865 5 | 41,819 - | 4,752,378 <7.1%> | |
| (インド) | | | | 千インドルピー | | |
| RELIANCE INDUSTRIES LIMITED | | 15,896 | 18,141 | 2,091,081 | 3,387,551 | エネルギー |
| EICHER MOTORS LTD | | - | 61 | 142,851 | 231,419 | 自動車・自動車部品 |
| CENTURY TEXTILES & INDS LTD | | 1,982 | 2,060 | 184,455 | 298,817 | 素材 |
| LIC HOUSING FINANCE LIMITED | | 16,834 | 16,553 | 770,218 | 1,247,754 | 各種金融 |
| VEDANTA LIMITED | | 26,283 | 26,905 | 519,139 | 841,006 | 素材 |
| OIL AND NATURAL GAS CORPORATION LIMITED | | 40,469 | - | - | - | エネルギー |
| HOUSING DEVELOPMENT FINANCE | | 9,457 | 9,373 | 1,807,141 | 2,927,569 | 不動産 |
| INFOSYS LIMITED | | 24,172 | 45,138 | 3,008,033 | 4,873,014 | ソフトウェア・サービス |
| HCL TECHNOLOGIES LTD | | 15,821 | 16,774 | 1,749,784 | 2,834,651 | ソフトウェア・サービス |
| NCL INDUSTRIES LIMITED | | - | 5,171 | 64,671 | 104,768 | 素材 |
| HERO HONDA MOTORS LIMITED | | 1,082 | - | - | - | 自動車・自動車部品 |
| BHARTI AIRTEL LIMITED | | 862 | - | - | - | 電気通信サービス |
| BALAJI TELEFILMS LIMITED | | - | 2,921 | 27,765 | 44,979 | メディア・娯楽 |
| UNITED SPIRITS LIMITED | | 1,764 | - | - | - | 食品・飲料・タバコ |
| CANARA BANK LIMITED | | 3,143 | - | - | - | 銀行 |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD | | 2,530 | 2,369 | 1,794,782 | 2,907,547 | 自動車・自動車部品 |
| STRIDES SHASUN LIMITED | | 716 | - | - | - | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD | | 8,864 | 10,619 | 688,892 | 1,116,005 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AUROBINDO PHARMA LIMITED | | 5,859 | 7,198 | 568,657 | 921,225 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| JINDAL STEEL & POWER LTD | | 42,751 | 32,493 | 493,406 | 799,319 | 素材 |
| PETRONET LNG LTD | | 17,720 | 19,434 | 419,499 | 679,589 | エネルギー |
| LARSEN & TOUBRO LIMITED | | 8,173 | 9,271 | 1,301,130 | 2,107,830 | 資本財 |
| ULTRATECH CEMENT LTD | | 1,831 | 1,303 | 521,892 | 845,465 | 素材 |
| KALPATARU POWER TRANSMISSION LIMITED | | 11,351 | 8,980 | 319,267 | 517,213 | 資本財 |
| NTPC LIMITED | | 39,998 | 26,667 | 382,546 | 619,724 | 公益事業 |
| HINDALCO INDUSTRIES LIMITED | | 15,516 | - | - | - | 素材 |
| ITC LIMITED | | 57,871 | 61,726 | 1,741,917 | 2,821,905 | 食品・飲料・タバコ |
| GVK POWER & INFRASTRUCTURE | | 187,480 | 187,480 | 140,610 | 227,788 | 公益事業 |
| GUJARAT STATE PETRONET LIMITED | | 12,195 | 11,779 | 221,461 | 358,768 | 公益事業 |
| SUN TV NETWORK LIMITED | | 9,486 | 12,062 | 736,613 | 1,193,314 | メディア・娯楽 |
| ALLCARGO LOGISTICS LIMITED | | 4,981 | - | - | - | 運輸 |
| EXIDE INDUSTRIES LIMITED | | 13,317 | 9,991 | 259,070 | 419,693 | 自動車・自動車部品 |
| NETWORK 18 MEDIA & INVTS LTD | | - | 26,045 | 99,102 | 160,546 | メディア・娯楽 |
| VODAFONE IDEA LIMITED | | - | 100,237 | 378,895 | 613,811 | 電気通信サービス |
| INDIAN BANK | | 25,907 | 20,675 | 458,058 | 742,054 | 銀行 |
| ADANI PORT AND SPECIAL ECONOMIC ZONE | | 14,754 | - | - | - | 運輸 |
| EDELWEISS FINANCIAL SERVICES | | 15,441 | - | - | - | 各種金融 |
| GAMMON INFRASTRUCTURE PROJEC | | 98,964 | - | - | - | 資本財 |
| BAJAJ AUTO LIMITED | | 922 | 2,429 | 632,734 | 1,025,030 | 自動車・自動車部品 |
| RATTANINDIA POWER LIMITED | | 99,409 | 73,497 | 29,031 | 47,031 | 公益事業 |

| 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 | | |
| (インド) | 百株 | 百株 | 千ドル | 千円 | | |
| OBEROI REALTY LIMITED | — | 7,327 | 303,904 | 492,325 | 不動産 | |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD | 10,462 | 13,152 | 240,953 | 390,344 | 不動産 | |
| JSW ENERGY LIMITED | — | 28,316 | 191,138 | 309,643 | 公益事業 | |
| HDFC BANK LIMITED | 12,008 | 14,512 | 3,031,973 | 4,911,797 | 銀行 | |
| TATA MOTORS LIMITED-A-DVR | 43,749 | 43,749 | 418,027 | 677,204 | 自動車・自動車部品 | |
| TATA MOTORS LIMITED | 5,910 | 10,298 | 179,662 | 291,053 | 自動車・自動車部品 | |
| NITESH ESTATES LIMITED | 92,736 | 92,001 | 52,901 | 85,699 | 不動産 | |
| BHARAT HEAVY ELECTRICALS LIMITED | 28,882 | — | — | — | 資本財 | |
| MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD | — | 1,951 | 137,428 | 222,633 | 各種金融 | |
| ADITYA BIRLA FASHION AND RETAIL LIMITED | 26,388 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル | |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD | 8,323 | 3,326 | 230,306 | 373,096 | 各種金融 | |
| FUTURE LIFESTYLE FASHIONS LT | 3,466 | 3,466 | 133,505 | 216,279 | 小売 | |
| AAVAS FINANCIERS LIMITED | — | 3,928 | 304,361 | 493,066 | 各種金融 | |
| BAJAJ FINANCE LIMITED | 2,050 | — | — | — | 各種金融 | |
| CROMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICAL | 20,322 | 21,785 | 458,260 | 742,381 | 耐久消費財・アパレル | |
| NBCC(INDIA)LIMITED | 8,118 | — | — | — | 資本財 | |
| MUSIC BROADCAST LTD | 3,153 | 3,153 | 103,044 | 166,932 | メディア・娯楽 | |
| DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD | 928 | 864 | 177,225 | 287,106 | 耐久消費財・アパレル | |
| BHARAT ELECTRONICS LIMITED | 18,161 | — | — | — | 資本財 | |
| AU SMALL FINANCE BANK LIMITED | 2,724 | 6,875 | 402,611 | 652,231 | 銀行 | |
| CENTRAL DEPOSITORY SERVICES | 0.62 | — | — | — | 各種金融 | |
| TI FINANCIAL HOLDINGS LIMITED | — | 3,553 | 175,836 | 284,854 | 各種金融 | |
| BANDHAN BANK LIMITED | — | 14,837 | 692,264 | 1,121,467 | 銀行 | |
| CASTROL INDIA LTD | 6,463 | — | — | — | 素材 | |
| AXIS BANK LIMITED | 32,816 | 36,806 | 2,311,245 | 3,744,218 | 銀行 | |
| STATE BANK OF INDIA | 24,121 | 33,273 | 946,811 | 1,533,833 | 銀行 | |
| ICICI BANK LIMITED | 45,493 | 42,640 | 1,530,788 | 2,479,877 | 銀行 | |
| BANK OF BARODA | 27,998 | — | — | — | 銀行 | |
| SADBHAV INFRASTRUCTURE PROJE | 10,004 | 11,609 | 115,751 | 187,517 | 運輸 | |
| GUJARAT GAS LIMITED | 2,370 | 3,942 | 250,721 | 406,168 | 公益事業 | |
| GRASIM INDUSTRIES LIMITED | 9,899 | 17,297 | 1,454,409 | 2,356,142 | 素材 | |
| ADITYA BIRLA CAPITAL LIMITED | 13,433 | — | — | — | 各種金融 | |
| AVENUE SUPERMARTS LIMITED | 5,695 | 4,708 | 679,709 | 1,101,129 | 食品・生活必需品小売り | |
| UNITED SPIRITS LIMITED | — | 8,410 | 534,248 | 865,482 | 食品・飲料・タバコ | |
| GODREJ AGROVET LIMITED | 3,260 | — | — | — | 食品・生活必需品小売り | |
| ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY | 2,863 | — | — | — | 保険 | |
| SYNGENE INTERNATIONAL LIMITED | 4,023 | 3,356 | 185,671 | 300,787 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| FUTURE RETAIL LTD | 3,777 | 5,974 | 313,950 | 508,599 | 小売 | |
| SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED | 3,398 | 4,278 | 243,425 | 394,348 | 保険 | |
| 小 計 | 株 数 | 金 額 | 1,336,824 | 1,212,768 | 37,352,853 | 60,511,622 |
| | 銘柄数 | <比率> | 67 | 57 | — | <90.0%> |
| 合 計 | 株 数 | 金 額 | 1,359,630 | 1,240,634 | — | 65,264,000 |
| | 銘柄数 | <比率> | 72 | 62 | — | <97.0%> |

(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) 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) —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

2018年11月29日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株 式 | 65,264,000 | 96.9 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 2,099,326 | 3.1 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 67,363,326 | 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 (66,258,470千円) の投資信託財産総額 (67,363,326千円) に対する比率は98.4%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=113.64円、1インドルピー=1.62円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月29日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|---------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 68,042,130,087円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 2,037,675,554 |
| 株 式(評価額) | 65,264,000,188 |
| 未 収 入 金 | 679,156,776 |
| 未 収 配 当 金 | 61,297,569 |
| (B) 負 債 | 781,118,503 |
| 未 払 金 | 731,984,416 |
| 未 払 解 約 金 | 49,105,716 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 28,371 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A-B) | 67,261,011,584 |
| 元 本 | 20,860,056,505 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 46,400,955,079 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 20,860,056,505口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 32,244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 | 20,957,552,815円 |
| 期中追加設定元本額 | 4,261,304,013円 |
| 期中一部解約元本額 | 4,358,800,323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 | 19,415,993,417円 |
| HSBC インド株式ファンド(3ヶ月決算型) | 1,444,063,088円 |

◎損益の状況

自 2017年11月30日
至 2018年11月29日

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 947,662,819円 |
| 受 取 配 当 金 | 946,541,259 |
| 受 取 利 息 | 1,291,123 |
| そ の 他 収 益 金 | 39 |
| 支 払 利 息 | △ 169,602 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 9,240,854,317 |
| 売 買 益 | 6,170,392,460 |
| 売 買 損 | △15,411,246,777 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 272,845,704 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | △ 8,566,037,202 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 55,452,645,946 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 10,482,046,780 |
| (G) 解 約 差 損 益 金 | △10,967,700,445 |
| (H) 計 (D+E+F+G) | 46,400,955,079 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 46,400,955,079 |

(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せん。

(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。