

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15期（決算日 2019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、2019年11月29日に第15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.co.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
第15期 (2019年11月29日)	19,167	250	3.8	49,327	6.5	97.6	64,208

(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) 2018年11月29日	円	%		%	%	%
	18,713	—	46,323	—	97.8	—
11月末	19,054	1.8	47,348	2.2	96.2	—
12月末	18,389	△1.7	45,845	△1.0	96.8	—
2019年 1月末	17,435	△6.8	43,648	△5.8	96.1	—
2月末	17,974	△3.9	45,001	△2.9	96.1	—
3月末	19,737	5.5	49,366	6.6	95.6	—
4月末	19,806	5.8	49,549	7.0	96.5	—
5月末	19,983	6.8	49,427	6.7	97.1	—
6月末	19,602	4.8	48,648	5.0	96.0	—
7月末	18,495	△1.2	46,055	△0.6	95.4	—
8月末	17,175	△8.2	43,399	△6.3	95.5	—
9月末	18,192	△2.8	46,756	0.9	95.5	—
10月末	18,852	0.7	48,385	4.5	97.1	—
(期末) 2019年11月29日	円	%		%	%	%
	19,417	3.8	49,327	6.5	97.6	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

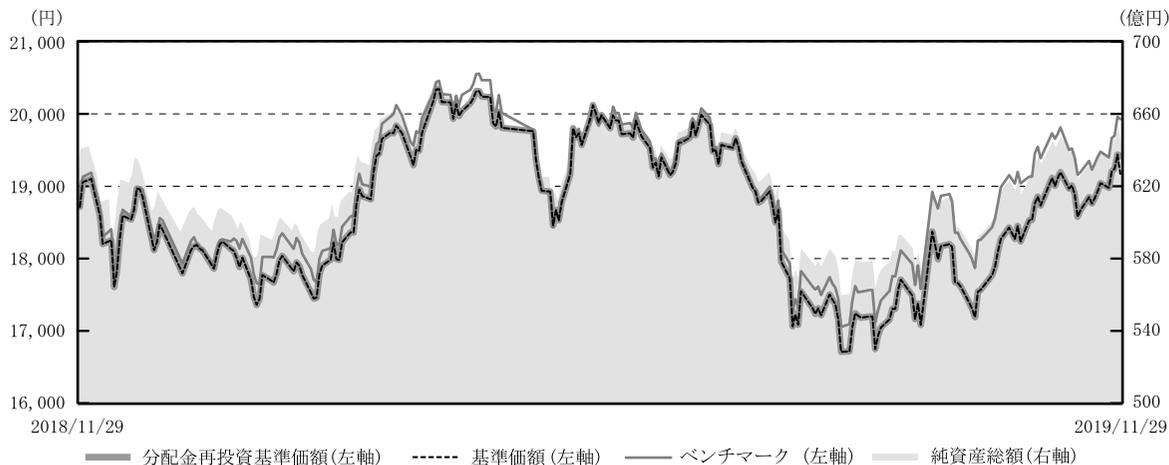
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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15期：2018年11月30日～2019年11月29日）



【基準価額・騰落率】

第15期首：18,713円

第15期末：19,167円（既払分配金（税込み）：250円）

騰落率：+3.8%（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（2018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

<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

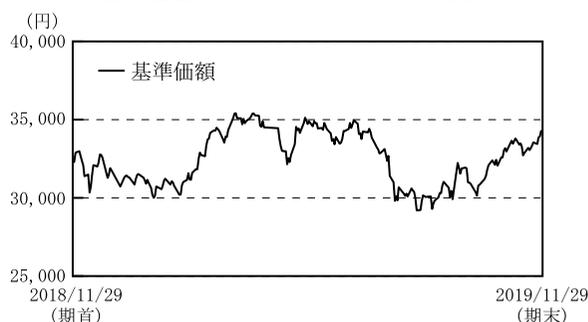
<HSBC インド オープン>

「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>

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。

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3.8%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（+6.5%）を下回りました。

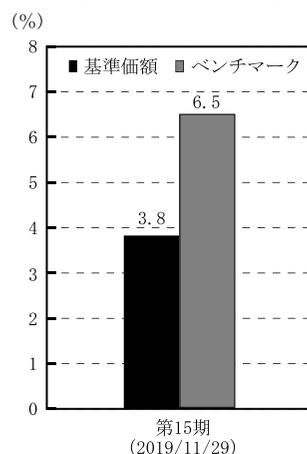
<プラス要因>

オーバーウェイトにしていたICICI銀行、アクシス銀行などの株価が上昇し、特に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、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、250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

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

項目	第15期		項目の概要
	2018/11/30～2019/11/29		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 412 (247) (144) (21)	% 2.200 (1.320) (0.770) (0.110)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×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。） 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 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)	24 (24)	0.128 (0.128)	(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) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	31 (16) (1) (14)	0.165 (0.085) (0.003) (0.077)	(c) その他費用＝期中のその他費用／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 監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 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	467	2.493	
期中の平均基準価額は、18,724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。

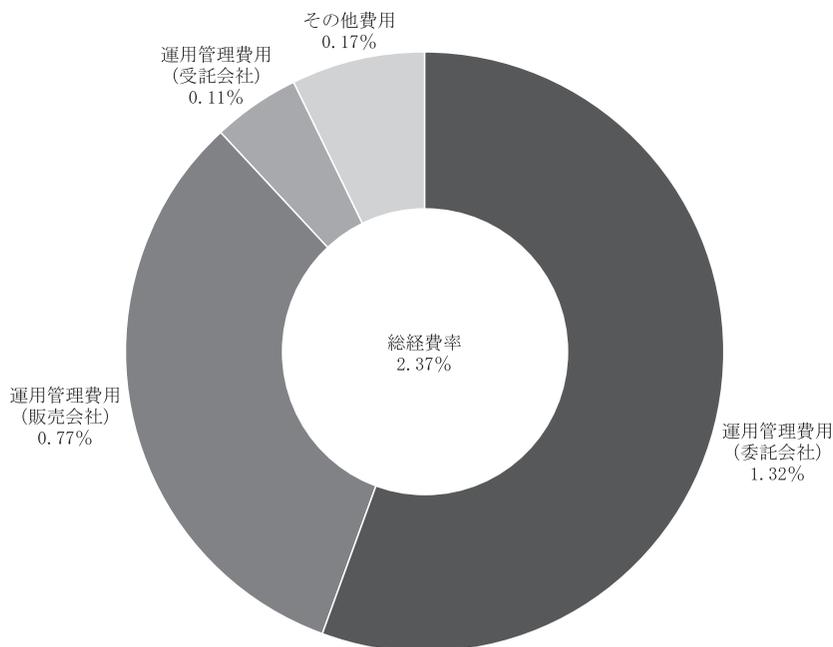
(注) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む。）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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13円）を含みます。

(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2.37%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（2018年11月30日から2019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	2, 877, 921	9, 330, 589	3, 433, 159	11, 304, 511

(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（2018年11月30日から2019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	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) 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, 998	—	—	20, 714	814	3. 9
為 替 直 物 取 引	3, 764	2, 069	55. 0	6, 156	3, 886	63. 1

平均保有割合93. 3%

※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)	80, 097千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1, 156千円
(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

親投資信託残高

2019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
H S B C インド マザーファンド	19,415,993	18,860,755	64,498,125	64,498,125

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎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
H S B C インド マザーファンド	64,498,125	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,495,092	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	65,993,217	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、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は、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	65,993,217,811円
コール・ローン等	1,227,188,405
H S B C イ ン ド マ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	64,498,125,388
未 収 入 金	267,904,018
(B) 負 債	1,784,938,818
未 払 収 益 分 配 金	837,483,791
未 払 解 約 金	267,904,018
未 払 信 託 報 酬	676,754,273
未 払 利 息	3,194
そ の 他 未 払 費 用	2,793,542
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	64,208,278,993
元 本	33,499,351,662
次 期 繰 越 損 益 金	30,708,927,331
(D) 受 益 権 総 口 数	33,499,351,662口
1万口当たり基準価額 (C / D)	19,167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	△ 1,046,304円
支 払 利 息	△ 1,046,304
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,779,883,418
売 買 益	4,200,947,990
売 買 損	△ 421,064,572
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,356,116,564
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,422,720,550
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	115,891,529
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	29,007,799,043
(配 当 等 相 当 額)	(52,098,586,890)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 23,090,787,847)
(G) 計 (D + E + F)	31,546,411,122
(H) 収 益 分 配 金	△ 837,483,791
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	30,708,927,331
追 加 信 託 差 損 益 金	29,007,799,043
(配 当 等 相 当 額)	(52,105,191,160)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 23,097,392,117)
分 配 準 備 積 立 金	7,319,896,795
繰 越 損 益 金	△ 5,618,768,507

<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33,208,396,414円、期中追加設定元本額は5,022,005,630円、期中一部解約元本額は4,731,050,382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 (375,914,115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 (52,105,191,160円) および分配準備積立金 (7,781,466,471円) より分配対象収益は60,262,571,746円 (10,000口当たり17,989円) であり、うち837,483,791円 (10,000口当たり250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、250,080,359円です。

◎分配金のお知らせ

	第 15 期
1万口当たり分配金（税込み）	250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 15 期
当期分配金	250円
（対基準価額比率）	1.288%
当期の収益	112円
当期の収益以外	137円
翌期繰越分配対象額	17,739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
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) 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) 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 (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)	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 (-)	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

外国株式

2019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	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 銘柄数<比率>	27,865 5	23,823 3	30,094 —	3,297,130 <4.8%>
(インド)			千インドルピー		
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 & INDS 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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUROBINDO PHARMA LIMITED	7,198	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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
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

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	千インドルピー	千円		
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	
AVENUE SUPERMARTS LIMITED	4,708	1,261	232,720	358,389	食品・生活必需品小売り	
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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
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 銘柄数<比率>	1,212,768 57	1,386,152 57	41,320,637 —	63,633,781 <92.4%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,240,634 62	1,409,976 60	— —	66,930,911 <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 (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

2019年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	66,930,911	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,463,737	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	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	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	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え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。