

◎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 中国クオリティ株式マザーファンド<br>受益証券への投資を通じて、主に中華人民共<br>和国（含む香港特別行政区。以下、「中国」）<br>の株式等に投資することにより、信託財産の<br>中長期的な成長を目指します。                                                                                                                                                                           |                                                                       |
| 主要運用対象  | HSBC<br>中国クオリ<br>ティ株式<br>マザー<br>ファンド<br>(3ヶ月決算型)                                                                                                                                                                                                                                           | HSBC 中国クオリティ株式マ<br>ザーファンド受益証券を主要投資<br>対象とします。                         |
|         | HSBC<br>中国クオリ<br>ティ株式<br>マザー<br>ファンド                                                                                                                                                                                                                                                       | 主として、香港市場に上場する株<br>式から、高配当もしくは企業予想<br>収益の安定性が期待される企業の<br>株式を中心に投資します。 |
| 組 入 制 限 | HSBC<br>中国クオリ<br>ティ株式<br>マザー<br>ファンド<br>(3ヶ月決算型)                                                                                                                                                                                                                                           | 株式への実質投資割合には制限を<br>設けません。また、外貨建資産への実<br>質投資割合には制限を設けません。              |
|         | HSBC<br>中国クオリ<br>ティ株式<br>マザー<br>ファンド                                                                                                                                                                                                                                                       | 株式への投資には制限を設けませ<br>ん。また、外貨建資産への投資に<br>は制限を設けません。                      |
| 分 配 方 針 | 年4回の決算時（毎年1月、4月、7月、10月の<br>各20日、休業日の場合は翌営業日）に、原則と<br>して以下の方針に基づき、分配を行います。<br>①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含め<br>た利子・配当等収益と売買益（評価益を含<br>みます。）等の全額とします。<br>②分配金額は、委託者が基準価額水準・市況<br>動向等を勘案して決定します。ただし、分<br>配対象額が少額の場合等には、分配を行わ<br>ないことがあります。<br>③留保益の運用については特に制限を設け<br>ず、委託者の判断に基づき、元本部分と同<br>一の運用を行います。 |                                                                       |

# HSBC 中国クオリティ株式 ファンド(3ヶ月決算型)

## 運用報告書（全体版）

第40期 （決算日 2019年4月22日）  
第41期 （決算日 2019年7月22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 中国クオリティ株式ファ  
ンド（3ヶ月決算型）」は、2019年4月22日に  
第40期、2019年7月22日に第41期の決算を行  
いましたので、第40期・第41期の運用状況  
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作成期（10期）の運用実績

| 作成期    | 決 算 期             | 基 準 価 額<br>(分 配 落) | 期 騰 落 中 率 |            | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 | 純 資 産 額    |
|--------|-------------------|--------------------|-----------|------------|----------------|----------------|------------|
|        |                   |                    | 税 込 分 配 金 | 騰 落 率      |                |                |            |
| 第17作成期 | 第32期（2017年 4月20日） | 円<br>12,467        | 円<br>100  | %<br>△ 0.3 | %<br>101.8     | %<br>—         | 百万円<br>998 |
|        | 第33期（2017年 7月20日） | 14,750             | 100       | 19.1       | 98.7           | —              | 1,135      |
| 第18作成期 | 第34期（2017年10月20日） | 15,936             | 150       | 9.1        | 99.4           | —              | 1,194      |
|        | 第35期（2018年 1月22日） | 17,067             | 150       | 8.0        | 100.3          | —              | 1,303      |
| 第19作成期 | 第36期（2018年 4月20日） | 15,123             | 130       | △10.6      | 99.6           | —              | 1,183      |
|        | 第37期（2018年 7月20日） | 14,370             | 130       | △ 4.1      | 97.9           | —              | 1,090      |
| 第20作成期 | 第38期（2018年10月22日） | 12,938             | 130       | △ 9.1      | 97.0           | —              | 912        |
|        | 第39期（2019年 1月21日） | 12,802             | 130       | △ 0.0      | 93.7           | —              | 872        |
| 第21作成期 | 第40期（2019年 4月22日） | 14,572             | 130       | 14.8       | 97.2           | —              | 962        |
|        | 第41期（2019年 7月22日） | 13,087             | 110       | △ 9.4      | 96.9           | —              | 855        |

（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）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。

◎当作成期中の基準価額等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日                | 基 準 価 額     |        | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 |
|-------|----------------------|-------------|--------|----------------|----------------|
|       |                      |             | 騰 落 率  |                |                |
| 第40期  | (期 首)<br>2019年 1月21日 | 円<br>12,802 | %<br>— | %<br>93.7      | %<br>—         |
|       | 1月末                  | 13,031      | 1.8    | 93.5           | —              |
|       | 2月末                  | 13,893      | 8.5    | 94.9           | —              |
|       | 3月末                  | 13,862      | 8.3    | 96.0           | —              |
|       | (期 末)<br>2019年 4月22日 | 14,702      | 14.8   | 97.2           | —              |
| 第41期  | (期 首)<br>2019年 4月22日 | 14,572      | —      | 97.2           | —              |
|       | 4月末                  | 14,222      | △ 2.4  | 97.3           | —              |
|       | 5月末                  | 12,435      | △14.7  | 98.2           | —              |
|       | 6月末                  | 13,054      | △10.4  | 97.7           | —              |
|       | (期 末)<br>2019年 7月22日 | 13,197      | △ 9.4  | 96.9           | —              |

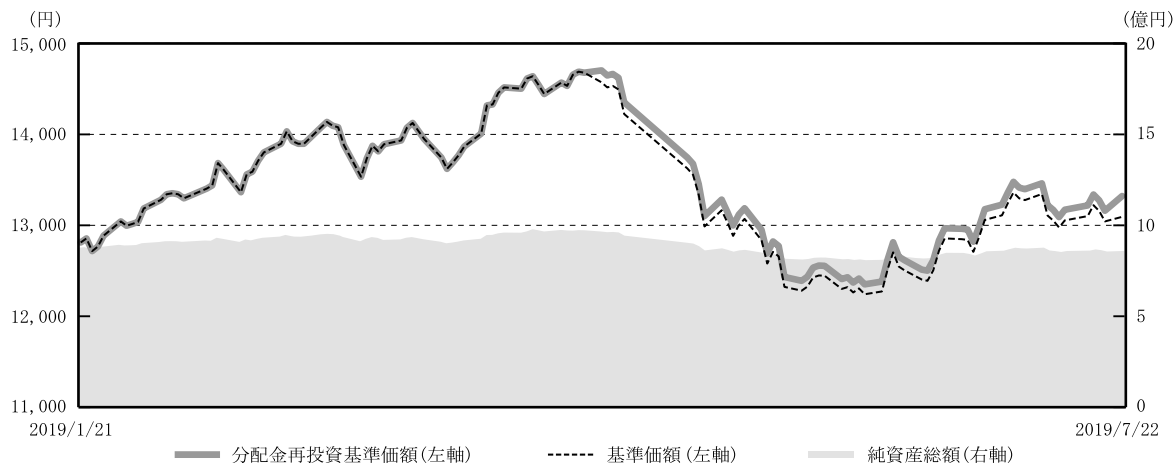
（注）期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

（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。

## ◎当作成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40期～第41期：2019年1月22日～2019年7月22日）



#### 【基準価額・騰落率】

第40期首：12,802円

第41期末：13,087円（既払分配金（税込み）：240円）

騰落率：+4.0%（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。
- ・ 分配金再投資基準価額は、作成期首（2019年1月21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ソフトウェア・サービスのアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）、保険の中国平安保険（集団）（PING AN INSURANCE GROUP）などの株価が上昇し、基準価額のプラス要因となりました。

#### <下落要因>

組入上位に維持した中国建設銀行（CHINA CONSTRUCTION BANK）、中国農業銀行（AGRICULTURAL BANK OF CHINA）などの株価が下落し、基準価額のマイナス要因となりました。

### 3. 投資環境について

#### 【株式市況】

香港市場に上場する中国株式は、作成期初から4月半ばにかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派（金融緩和選好）姿勢への転換と投資家のリスク選好度の高まりを受けて、上昇しました。4月下旬から5月末にかけては、米中貿易摩擦激化への懸念、中国経済の減速懸念から下落に転じました。その後、6月以降は、上下動を繰り返しながらも、中国による追加景気対策への期待、米中貿易摩擦緩和への期待（6月末の米中首脳会談では通商協議再開で合意）などから上昇傾向となりました。

#### 【為替相場】

米ドルと連動する香港ドルは、作成期初から4月半ばにかけては、日本の超低金利を背景とした円安・米ドル高の進行を受けて、対円で上昇しました。その後、4月下旬から作成期末にかけては、米国の利下げ観測と円高・ドル安の進行を受けて、香港ドルは対円で下落しました。

### 4. ポートフォリオについて

#### <HSBC 中国クオリティ株式ファンド（3ヶ月決算型）>

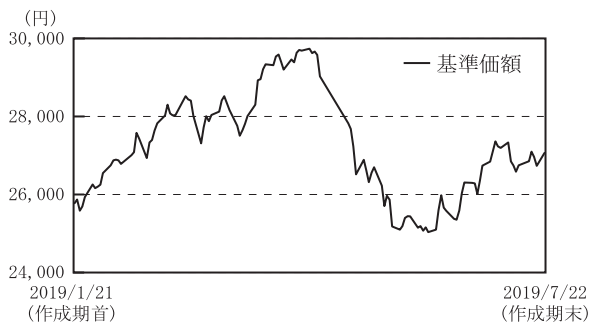
「HSBC 中国クオリティ株式マザーファンド」への投資を通じて、主に香港市場に上場する中国の株式等に投資しました。

#### <HSBC 中国クオリティ株式マザーファンド>

主として、香港市場に上場する中国株式から、クオリティの高い株式（クオリティの高い株式とは、高配当もしくは企業予想収益の安定性が期待されている銘柄群をいいます。）を厳選し、ポートフォリオを構築しました。投資ユニバースから、銘柄の収益性、バリュエーション、財務状況、企業収益の成長要因、将来の配当水準と安定性の見通しなどに着目し、銘柄を選別しました。

ポートフォリオでは、ソフトウェア・サービスのアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）および騰訊控股（TENCENT）、中国建設銀行（CHINA CONSTRUCTION BANK）、中国工商銀行（INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA）、保険の中国平安保険（集団）（PING AN INSURANCE GROUP）などを組入上位に保ちました。

#### 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。

## 6. 分配金について

第40期および第41期における分配金は、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、第40期は130円（1万口当たり・税引前、以下同じ）、第41期は110円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

当面の中国株式市場は、米中間の貿易摩擦を巡り引き続き不安定な展開となる可能性があります。しかしながら、中国経済は既に内需主導型に移行しており、米国との貿易摩擦による中国経済への影響は限定的と見られます。また、中国政府は大幅減税やインフラ投資促進策を中心とした大規模な景気刺激策を講じており、今後、さらなる景気対策を打ち出すことが期待されます。

当社では、中国株式市場を前向きに見ています。高い経済成長、良好な企業収益見通し、政府の成長重視の政策スタンスなどが引き続き株価を下支えすると考えます。

### <HSBC 中国クオリティ株式ファンド（3ヶ月決算型）>

引き続き、「HSBC 中国クオリティ株式マザーファンド」への投資を通じて、主に中国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。

### <HSBC 中国クオリティ株式マザーファンド>

引き続き、香港市場に上場する中国株式などから、銘柄の収益性、バリュエーション、財務状況、企業収益の成長要因、将来の配当水準と安定性の見通しなどに着目し、クオリティが高い株式を厳選し、ポートフォリオを構築します。特に中国株式への投資では、中国経済の構造変化の恩恵を受ける企業、自己資本利益率（ROE）の改善が予想される企業を選好します。

◎1万口当たりの費用明細

| 項目                                                                  | 作成期間(第40期～第41期)                                   |                                                         | 項目の概要                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                     | 2019/1/22～2019/7/22                               |                                                         |                                                                                                                                                 |
|                                                                     | 金額                                                | 比率                                                      |                                                                                                                                                 |
| (a)信 託 報 酬<br><br>( 投 信 会 社 )<br><br>( 販 売 会 社 )<br><br>( 受 託 会 社 ) | 円<br>129<br><br>( 72 )<br><br>( 51 )<br><br>( 6 ) | %<br>0.959<br><br>(0.539)<br><br>(0.377)<br><br>(0.043) | (a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br><br>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。）<br><br>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<br><br>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<br><br>( 株 式 )<br><br>( 投資信託証券 )                         | 19<br><br>( 18 )<br><br>( 1 )                     | 0.140<br><br>(0.133)<br><br>(0.007)                     | (b)売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料／作成期中の平均受益権口数<br>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)有価証券取引税<br><br>( 株 式 )<br><br>( 投資信託証券 )                         | 15<br><br>( 14 )<br><br>( 1 )                     | 0.111<br><br>(0.106)<br><br>(0.006)                     | (c)有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税／作成期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                                                                         |
| (d)そ の 他 費 用<br><br>( 保 管 費 用 )<br><br>( 監 査 費 用 )<br><br>( そ の 他 ) | 33<br><br>( 22 )<br><br>( 3 )<br><br>( 8 )        | 0.242<br><br>(0.168)<br><br>(0.021)<br><br>(0.053)      | (d)その他費用＝作成期中のその他費用／作成期中の平均受益権口数<br><br>海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用<br><br>監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用<br><br>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                                                                  | 196                                               | 1.452                                                   |                                                                                                                                                 |
| 作成期中の平均基準価額は、13,416円です。                                             |                                                   |                                                         |                                                                                                                                                 |

(注) 作成期中の費用（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」、「(c) 有価証券取引税」および「(d) 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）を作成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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年1月22日から2019年7月22日まで）

| 決 算 期                 | 第 40 期 ～ 第 41 期 |              |              |              |
|-----------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | 設 定             |              | 解 約          |              |
|                       | 口 数             | 金 額          | 口 数          | 金 額          |
| HSBC 中国クオリティ株式マザーファンド | 千口<br>6,369     | 千円<br>18,386 | 千口<br>29,944 | 千円<br>82,572 |

（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（2019年1月22日から2019年7月22日まで）

| 項 目                     | 第 40 期 ～ 第 41 期       |
|-------------------------|-----------------------|
|                         | HSBC 中国クオリティ株式マザーファンド |
| (a) 作成期中の株式売買金額         | 2,395,157千円           |
| (b) 作成期中の平均組入株式時価総額     | 1,779,534千円           |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 1.34                  |

（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（2019年1月22日から2019年7月22日まで）

(1) 親投資信託における当作成期中の利害関係人との取引状況

| 区 分         | 第 40 期 ～ 第 41 期 |                    |               |              |                    |               |
|-------------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|             | 買付額等<br>A       | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|             |                 |                    |               |              |                    |               |
| 株 式         | 百万円<br>1,203    | 百万円<br>76          | %<br>6.3      | 百万円<br>1,191 | 百万円<br>85          | %<br>7.1      |
| 為 替 直 物 取 引 | 458             | 228                | 49.8          | 528          | 228                | 43.2          |

平均保有割合48.3%

※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です。

（注）単位未満は切捨て。

(2) 当作成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                         | 第 40 期 ～ 第 41 期 |
|-----------------------------|-----------------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 1,248千円         |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 108千円           |
| (B) / (A)                   | 8.7%            |

（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7月22日現在

| 種 類                      | 第20作成期末 | 第 21 作 成 期 末 |         |
|--------------------------|---------|--------------|---------|
|                          | 口 数     | 口 数          | 評 価 額   |
|                          | 千口      | 千口           | 千円      |
| H S B C 中国クオリティ株式マザーファンド | 344,035 | 320,460      | 867,357 |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## <補足情報>

当ファンドが投資対象とする「H S B C 中国クオリティ株式マザーファンド」(「マザーファンド」といいます。)の決算日は当ファンドの決算日と異なります。当ファンドの決算日現在におけるマザーファンド全体(652,666千口)の組入資産の内容を以下に記載します。

### (1) 外国株式

2019年7月22日現在

| 銘 柄                                      |                          | 第20作成期末  | 第 21 作 成 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                 |             |
| CTRIP.COM INTERNATIONAL LIMITED          |                          | —        | 147          | 564        | 60,963             | 小売          |
| SINA CORPORATION                         |                          | 39       | —            | —          | —                  | ソフトウェア・サービス |
| NETEASE.COM INC -ADR                     |                          | 11       | —            | —          | —                  | ソフトウェア・サービス |
| BAIDU INC - SPON ADR                     |                          | 27       | —            | —          | —                  | ソフトウェア・サービス |
| NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR             |                          | 28       | 68           | 665        | 71,904             | 消費者サービス     |
| TAL EDUCATION GROUP-ADR                  |                          | —        | 148          | 538        | 58,116             | 消費者サービス     |
| ALIBABA GROUP HOLDING                    |                          | 41       | 39           | 683        | 73,765             | ソフトウェア・サービス |
| 小 計                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 <比 率> | 147<br>5 | 404<br>4     | 2,451<br>— | 264,748<br><15.0%> |             |
| (香港)                                     |                          |          |              | 千香港ドル      |                    |             |
| CHINA SOUTHERN AIRLINES COMPANY LIMITED  |                          | 3,040    | 2,200        | 1,188      | 16,441             | 運輸          |
| CHINA MOBILE LIMITED                     |                          | 615      | —            | —          | —                  | 電気通信サービス    |
| HSBC HOLDINGS PLC                        |                          | 384      | —            | —          | —                  | 銀行          |
| CHINA RESOURCES LAND LTD                 |                          | —        | 540          | 1,876      | 25,970             | 不動産         |
| PETROCHINA CO LTD-H                      |                          | 4,100    | —            | —          | —                  | エネルギー       |
| CHINA UNICOM HONG KONG LTD               |                          | 2,900    | 4,900        | 4,037      | 55,880             | 電気通信サービス    |
| MTR CORPORATION LIMITED                  |                          | —        | 235          | 1,273      | 17,628             | 運輸          |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H             |                          | 2,760    | —            | —          | —                  | エネルギー       |
| GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H               |                          | 3,740    | —            | —          | —                  | 運輸          |
| BOC HONG KONG HOLDINGS LTD               |                          | 860      | —            | —          | —                  | 銀行          |
| NEW WORLD DEVELOPMENT COMPANY LIMITED    |                          | 1,460    | —            | —          | —                  | 不動産         |
| PICC PROPERTY & CASUALTY                 |                          | 2,350    | 2,480        | 2,321      | 32,126             | 保険          |
| CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS           |                          | 3,200    | 2,480        | 2,757      | 38,167             | 公益事業        |
| GUANGDONG INVESTMENT LIMITED             |                          | 460      | —            | —          | —                  | 公益事業        |
| CHINA RESOURCES BEER(HOLDINGS) CO LTD    |                          | 400      | —            | —          | —                  | 食品・飲料・タバコ   |
| CNOOC LTD                                |                          | 2,690    | 3,920        | 5,143      | 71,179             | エネルギー       |
| PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA |                          | 630      | 555          | 5,297      | 73,317             | 保険          |
| CHINA POWER INTERNATIONAL                |                          | —        | 12,810       | 2,587      | 35,812             | 公益事業        |
| MELCO INTERNATIONAL DEVELOPMENT LIMITED  |                          | —        | 1,060        | 2,178      | 30,147             | 消費者サービス     |
| BANK OF COMMUNICATIONS CO-H              |                          | 3,320    | —            | —          | —                  | 銀行          |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H                |                          | 7,710    | 7,710        | 4,818      | 66,691             | 銀行          |
| CIMC ENRIC HOLDINGS LTD                  |                          | 2,400    | —            | —          | —                  | 資本財         |

| 銘 柄                                      |                          | 第20作成期末       | 第 21 作 成 期 末  |             | 業 種 等                |                        |
|------------------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|-------------|----------------------|------------------------|
|                                          |                          | 株 数           | 株 数           | 評 価 額       |                      |                        |
|                                          |                          |               |               | 外貨建金額       |                      | 邦貨換算金額                 |
| (香港)                                     |                          | 百株            | 百株            | 千香港ドル       | 千円                   |                        |
| LONKING HOLDINGS LTD                     |                          | —             | 4,980         | 1,055       | 14,611               | 資本財                    |
| BANK OF CHINA LTD - H                    |                          | 13,083        | —             | —           | —                    | 銀行                     |
| IND & COMM BK OF CHINA - H               |                          | 8,730         | 8,730         | 4,871       | 67,419               | 銀行                     |
| KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LIMITED     |                          | —             | 1,085         | 705         | 9,760                | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| CHINA COMMUNICATIONS CONST-H             |                          | —             | 2,150         | 1,492       | 20,650               | 資本財                    |
| ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC-H            |                          | 356           | —             | —           | —                    | 資本財                    |
| PACIFIC TEXTILES HOLDINGS                |                          | —             | 2,590         | 1,616       | 22,367               | 耐久消費財・アパレル             |
| SJM HOLDINGS LIMITED                     |                          | —             | 2,070         | 1,974       | 27,330               | 消費者サービス                |
| CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) COMPANY  |                          | 798           | —             | —           | —                    | 保険                     |
| CRRC CORPORATION LIMITED                 |                          | 3,740         | 2,750         | 1,732       | 23,977               | 資本財                    |
| SUN ART RETAIL GROUP LIMITED             |                          | —             | 6,460         | 4,967       | 68,753               | 食品・生活必需品小売り            |
| SINOPHARM GROUP CO-H                     |                          | —             | 652           | 1,956       | 27,071               | ヘルスケア機器・サービス           |
| CHINA RESOURCES CEMENT HOLDING LIMITED   |                          | 3,080         | —             | —           | —                    | 素材                     |
| METALLURGICAL CORPORATION OF CHINA LTD   |                          | 6,640         | —             | —           | —                    | 資本財                    |
| GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY-H     |                          | 1,320         | 1,940         | 1,559       | 21,587               | 自動車・自動車部品              |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORPORATION   |                          | 1,670         | —             | —           | —                    | 公益事業                   |
| AIA GROUP LIMITED                        |                          | 414           | 554           | 4,902       | 67,856               | 保険                     |
| LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD               |                          | 915           | —             | —           | —                    | 不動産                    |
| NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY         |                          | 540           | 641           | 2,464       | 34,110               | 保険                     |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H             |                          | 12,800        | 7,120         | 2,321       | 32,124               | 銀行                     |
| ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD            |                          | 875           | 970           | 2,027       | 28,057               | 小売                     |
| HUADIAN FUXIN ENERGY CORPORATION LIMITED |                          | 13,920        | 13,920        | 2,074       | 28,705               | 公益事業                   |
| SINOPEC ENGINEERING GROUP CO LTD         |                          | 1,805         | —             | —           | —                    | エネルギー                  |
| CHINA TOWER CORPORATION LIMITED          |                          | 15,480        | 11,000        | 2,310       | 31,970               | 電気通信サービス               |
| MEITUAN DIANPING-CLASS B                 |                          | —             | 167           | 1,123       | 15,543               | 小売                     |
| XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED             |                          | 240           | 5,000         | 1,985       | 27,476               | 半導体・半導体製造装置            |
| CANSINO BIOLOGICS INC-H                  |                          | —             | 290           | 1,075       | 14,890               | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SHENZHEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED  |                          | 2,237         | 2,237         | 3,409       | 47,193               | 運輸                     |
| WH GROUP LIMITED                         |                          | 2,105         | 2,815         | 2,209       | 30,583               | 食品・飲料・タバコ              |
| TENCENT HOLDINGS LIMITED                 |                          | 151           | 147           | 5,318       | 73,607               | ソフトウェア・サービス            |
| HKBN LIMITED                             |                          | —             | 2,255         | 3,238       | 44,816               | 電気通信サービス               |
| CK HUTCHISON HOLDINGS LIMITED            |                          | 295           | 175           | 1,349       | 18,673               | 資本財                    |
| 3SBIO, INC.                              |                          | —             | 1,860         | 2,529       | 35,009               | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| COFCO MEAT HOLDINGS LIMITED              |                          | —             | 9,790         | 2,496       | 34,550               | 食品・飲料・タバコ              |
| CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLDINGS         |                          | 13,750        | —             | —           | —                    | 不動産                    |
| 小 計                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 <比 率> | 147,964<br>41 | 131,239<br>37 | 96,247<br>— | 1,332,064<br><75.4%> |                        |
| (中国)                                     |                          |               |               | 千オフショア人民元   |                      |                        |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A             |                          | —             | 613           | 1,227       | 19,255               | 資本財                    |
| GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A             |                          | —             | 330           | 1,788       | 28,063               | 耐久消費財・アパレル             |
| KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A                 |                          | —             | 29            | 2,781       | 43,643               | 食品・飲料・タバコ              |
| 小 計                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 <比 率> | —<br>—        | 972<br>3      | 5,797<br>—  | 90,962<br><5.1%>     |                        |
| 合 計                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 <比 率> | 148,111<br>46 | 132,616<br>44 | —<br>—      | 1,687,775<br><95.5%> |                        |

(注) 邦貨換算金額は、作成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、当ファンドが組み入れている親投資信託の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。

(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。

(2) 外国投資信託証券

| フ ァ ン ド 名 |               | 第20作成期末 | 第 21 作 成 期 末 |           |             |     |
|-----------|---------------|---------|--------------|-----------|-------------|-----|
|           |               | 口 数     | 口 数          | 評 価 額     |             | 比 率 |
|           |               |         |              | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |     |
| (香港)      |               | 口       | 口            | 千香港ドル     | 千円          | %   |
| LINK REIT |               | 56,000  | 23,500       | 2,284     | 31,613      | 1.8 |
| 合計        | 証 券 数 、 金 額   | 56,000  | 23,500       | 2,284     | 31,613      |     |
|           | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | 1            | —         | <1.8%>      |     |

(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) < >内は、当ファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2019年7月22日現在

| 項 目                      | 第 21 作 成 期 末 |       |
|--------------------------|--------------|-------|
|                          | 評 価 額        | 比 率   |
|                          | 千円           | %     |
| H S B C 中国クオリティ株式マザーファンド | 867,357      | 100.0 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他  | 0            | 0.0   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額          | 867,357      | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) H S B C 中国クオリティ株式マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（1,745,920千円）の投資信託財産総額（1,785,947千円）に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝107.98円、1香港ドル＝13.84円、1オフショア人民元＝15.69円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

|                |                                   | (2019年4月22日) | (2019年7月22日) |
|----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| 項              | 目                                 | 第 40 期 末     | 第 41 期 末     |
| (A) 資          | 産                                 | 975,797,407円 | 867,357,216円 |
|                | コール・ローン等                          | 83           | 80           |
|                | H S B C 中国クオリティ<br>株式マザーファンド(評価額) | 975,763,172  | 867,357,130  |
|                | 未 収 入 金                           | 34,152       | 6            |
| (B) 負          | 債                                 | 13,397,480   | 11,960,678   |
|                | 未払収益分配金                           | 8,585,683    | 7,190,084    |
|                | 未払解約金                             | 34,152       | 7            |
|                | 未払信託報酬                            | 4,431,867    | 4,104,567    |
|                | その他未払費用                           | 345,778      | 666,020      |
| (C) 純資産総額(A－B) |                                   | 962,399,927  | 855,396,538  |
|                | 元 本                               | 660,437,177  | 653,644,088  |
|                | 次期繰越損益金                           | 301,962,750  | 201,752,450  |
| (D) 受益権総口数     |                                   | 660,437,177口 | 653,644,088口 |
|                | 1万口当たり基準価額(C/D)                   | 14,572円      | 13,087円      |

## ◎損益の状況

|                |              | 自2019年1月22日<br>至2019年4月22日 | 自2019年4月23日<br>至2019年7月22日 |
|----------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| 項              | 目            | 第 40 期                     | 第 41 期                     |
| (A) 有価証券売買損益   |              | 128,432,968円               | △ 85,158,564円              |
|                | 売 買 益        | 131,820,472                | 1,703,347                  |
|                | 売 買 損        | △ 3,387,504                | △ 86,861,911               |
| (B) 信託報酬等      |              | △ 4,777,645                | △ 4,424,809                |
| (C) 当期損益金(A＋B) |              | 123,655,323                | △ 89,583,373               |
| (D) 前期繰越損益金    |              | 145,015,646                | 256,185,585                |
| (E) 追加信託差損益金   |              | 41,877,464                 | 42,340,322                 |
|                | (配当等相当額)     | ( 64,896,523)              | ( 66,197,796)              |
|                | (売買損益相当額)    | (△ 23,019,059)             | (△ 23,857,474)             |
| (F) 計 (C＋D＋E)  |              | 310,548,433                | 208,942,534                |
| (G) 収益分配金      |              | △ 8,585,683                | △ 7,190,084                |
|                | 次期繰越損益金(F＋G) | 301,962,750                | 201,752,450                |
|                | 追加信託差損益金     | 41,877,464                 | 42,340,322                 |
|                | (配当等相当額)     | ( 64,896,588)              | ( 66,214,761)              |
|                | (売買損益相当額)    | (△ 23,019,124)             | (△ 23,874,439)             |
|                | 分配準備積立金      | 397,439,712                | 395,203,037                |
|                | 繰越損益金        | △137,354,426               | △235,790,909               |

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

- (注) 当ファンドの第40期首元本額は681,791,099円、第40～41期中追加設定元本額は12,923,197円、第40～41期中一部解約元本額は41,070,208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(A)有価証券売買損益は各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(B)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(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) 第40期計算期間末における費用控除後の配当等収益(557,815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(64,896,588円)および分配準備積立金(405,467,580円)より分配対象収益は470,921,983円(10,000口当たり7,130円)であり、うち8,585,683円(10,000口当たり130円)を分配金額としております。
- (注) 第41期計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,946,271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(66,214,761円)および分配準備積立金(391,446,850円)より分配対象収益は468,607,882円(10,000口当たり7,169円)であり、うち7,190,084円(10,000口当たり110円)を分配金額としております。
- (注) 親投資信託の投資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、1,332,149円です。

## ◎分配金のお知らせ

|                | 第 40 期 | 第 41 期 |
|----------------|--------|--------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 130円   | 110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 40 期 | 第 41 期 |
|-----------|--------|--------|
| 当期分配金     | 130円   | 110円   |
| （対基準価額比率） | 0.884% | 0.834% |
| 当期の収益     | —      | 110円   |
| 当期の収益以外   | 130円   | —      |
| 翌期繰越分配対象額 | 7,000円 | 7,059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 中国クオリティ株式マザーファンド」の運用状況**  
**第10期（2018年1月18日～2019年1月17日）**

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

|         |                                                           |
|---------|-----------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針 | 主に中国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。                    |
| 主要運用対象  | 主として、香港市場に上場する株式から、高配当もしくは企業予想収益の安定性が期待される企業の株式を中心に投資します。 |
| 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     | 期 騰 落 中 率 | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額      |
|-------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|                   |             |           |           |           |              |
| 第 6 期（2015年1月19日） | 円<br>22,333 | %<br>26.7 | %<br>93.2 | %<br>—    | 百万円<br>3,860 |
| 第 7 期（2016年1月18日） | 18,687      | △16.3     | 95.0      | —         | 2,232        |
| 第 8 期（2017年1月17日） | 22,222      | 18.9      | 96.0      | —         | 2,012        |
| 第 9 期（2018年1月17日） | 31,998      | 44.0      | 98.8      | —         | 2,563        |
| 第10期（2019年1月17日）  | 25,606      | △20.0     | 92.5      | —         | 1,786        |

（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）「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

◎当期中の基準価額等の推移

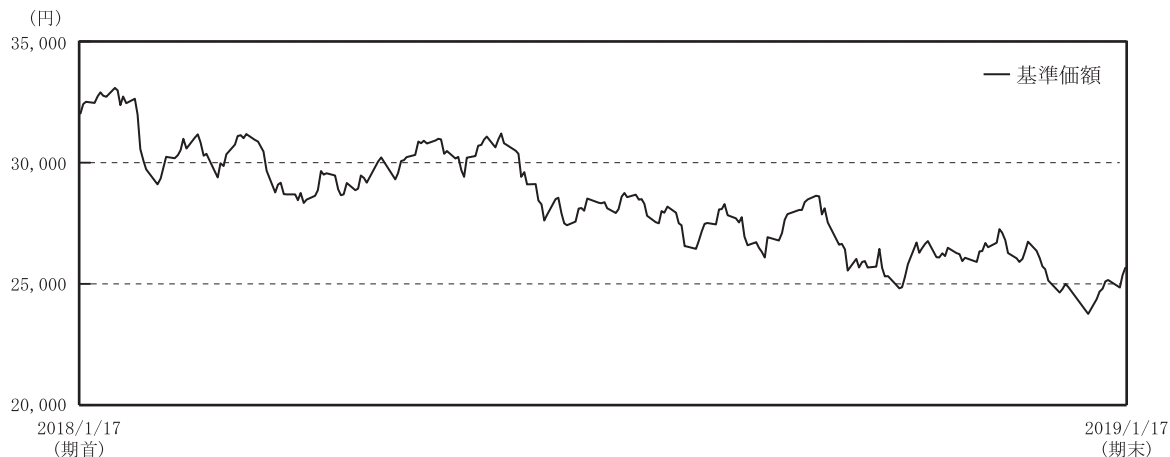
| 年 月 日               | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|-----------|-----------|
|                     |             |        |           |           |
| （期 首）<br>2018年1月17日 | 円<br>31,998 | %<br>— | %<br>98.8 | %<br>—    |
| 1月末                 | 32,342      | 1.1    | 99.2      | —         |
| 2月末                 | 30,796      | △ 3.8  | 99.7      | —         |
| 3月末                 | 28,648      | △10.5  | 98.3      | —         |
| 4月末                 | 29,127      | △ 9.0  | 99.7      | —         |
| 5月末                 | 29,373      | △ 8.2  | 97.2      | —         |
| 6月末                 | 27,797      | △13.1  | 97.8      | —         |
| 7月末                 | 28,425      | △11.2  | 96.8      | —         |
| 8月末                 | 27,781      | △13.2  | 95.6      | —         |
| 9月末                 | 28,440      | △11.1  | 95.7      | —         |
| 10月末                | 24,805      | △22.5  | 94.6      | —         |
| 11月末                | 26,457      | △17.3  | 93.0      | —         |
| 12月末                | 24,811      | △22.5  | 94.8      | —         |
| （期 末）<br>2019年1月17日 | 25,606      | △20.0  | 92.5      | —         |

（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

### 1. 基準価額等の推移について（第10期：2018年1月18日～2019年1月17日）



### 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ソフトウェア・サービスの騰訊控股（TENCENT）、アリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）、百度（BAIDU）、また中国銀行（BANK OF CHINA）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。

### 3. 投資環境について

#### 【株式市況】

香港市場に上場の中国株式は、期初から2018年8月にかけて下落した後、期末までは一進一退の展開となりました。米国の金利上昇、中国経済の減速懸念、米中貿易摩擦激化への懸念が主な下落要因となりました。他方、2018年下半年以降は、中国当局による大規模減税や金融緩和など、一段の景気対策への期待感が株式市場を下支えする要因となりました。

#### 【為替相場】

米ドルと連動する香港ドルは、期初から2018年3月下旬にかけて対円で下落しましたが、その後は米国金利の上昇を受けて米ドル高・円安が進む中で、上昇基調となりました。12月以降は投資家のリスク回避志向が強まり、安全資産として円が買われる中で、香港ドルは対円で下落に転じました。

#### 4. ポートフォリオについて

主として香港市場に上場する中国株式から、クオリティの高い株式（クオリティの高い株式とは、高配当もしくは企業収益の安定性が期待されている銘柄群をいいます。）を厳選し、ポートフォリオを構築しました。投資ユニバースから、銘柄の収益性、バリュエーション、財務状況、企業収益の成長要因、将来の配当水準と安定性の見通しなどに着目し、銘柄を選別しました。

ポートフォリオでは、ソフトウェア・サービスの騰訊控股（TENCENT）およびアリババ・グループ・ホールディング（ALIBABA GROUP HOLDING）、保険の中国平安保険（集団）（PING AN INSURANCE GROUP）、中国建設銀行（CHINA CONSTRUCTION BANK）、中国工商銀行（INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA）、などの銘柄の組入比率を上位に維持しました。

#### 5. 今後の運用方針

引き続き、香港市場に上場する中国株式などから、銘柄の収益性、バリュエーション、財務状況、企業収益の成長要因、将来の配当水準と安定性の見通しなどに着目し、クオリティが高い株式を厳選し、ポートフォリオを構築します。

特に中国株式への投資では、中国経済の構造変化の恩恵を受ける企業、自己資本利益率（ROE）の改善が予想される企業を選好します。

#### ◎1万口当たりの費用明細（2018年1月18日から2019年1月17日まで）

| 項 目                                         | 金 額                 | 比 率                          |
|---------------------------------------------|---------------------|------------------------------|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>(株 式)<br>(投 資 信 託 証 券) | 62円<br>(61)<br>( 1) | 0.220%<br>(0.217)<br>(0.003) |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税<br>(株 式)<br>(投 資 信 託 証 券) | 57<br>(56)<br>( 1)  | 0.202<br>(0.199)<br>(0.003)  |
| (c) そ の 他 費 用<br>(保 管 費 用)<br>(そ の 他)       | 75<br>(75)<br>( 0)  | 0.267<br>(0.267)<br>(0.000)  |
| 合 計                                         | 194                 | 0.689                        |

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は28,233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。

◎当期中の売買及び取引の状況（2018年1月18日から2019年1月17日まで）

(1) 株 式

|     |     | 買 付                  |                               | 売 付                  |                               |
|-----|-----|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|     |     | 株 数                  | 金 額                           | 株 数                  | 金 額                           |
| 外 国 | 米 国 | 百株<br>529            | 千米ドル<br>2, 099                | 百株<br>910            | 千米ドル<br>3, 310                |
|     | 香 港 | 188, 707<br>(4, 571) | 千香港ドル<br>145, 367<br>(3, 844) | 228, 844<br>(2, 341) | 千香港ドル<br>159, 006<br>(3, 480) |

(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。

(2) 投資信託証券

|     |     |                              | 買 付          |                 | 売 付      |            |
|-----|-----|------------------------------|--------------|-----------------|----------|------------|
|     |     |                              | 口 数          | 買 付 額           | 口 数      | 売 付 額      |
| 外 国 | 香 港 | LINK REIT                    | 口<br>56, 000 | 千香港ドル<br>4, 214 | 口<br>—   | 千香港ドル<br>— |
|     |     | iShares FTSE A50 China Index | 107, 800     | 1, 285          | 107, 800 | 1, 305     |

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

◎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1月18日から2019年1月17日まで）

| 項 目                           | 当 期           |
|-------------------------------|---------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 4, 860, 842千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 2, 091, 679千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)       | 2. 32         |

(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1月18日から2019年1月17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<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 株 式         | 百万円<br>2, 266 | 百万円<br>201         | %<br>8. 9     | 百万円<br>2, 594 | 百万円<br>207         | %<br>8. 0     |
| 為 替 直 物 取 引 | 250           | 42                 | 16. 8         | 545           | 97                 | 17. 8         |

(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)       | 4,727千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 502千円   |
| (B)／(A)                     | 10.6%   |

(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・シアンハイ・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・シアンハイ・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

## (1) 外国株式

2019年1月17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      |             |
| CTRIP.COM INTERNATIONAL LIMITED          |             | —        | 46    | 145   | 15,885  | 小売          |
| SINA CORPORATION                         |             | 36       | 39    | 230   | 25,099  | ソフトウェア・サービス |
| NETEASE.COM INC -ADR                     |             | 7        | 11    | 284   | 30,971  | ソフトウェア・サービス |
| BAIDU INC - SPON ADR                     |             | 30       | 27    | 458   | 49,943  | ソフトウェア・サービス |
| NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR             |             | 49       | 28    | 183   | 20,045  | 消費者サービス     |
| TAL EDUCATION GROUP-ADR                  |             | 175      | —     | —     | —       | 消費者サービス     |
| WEIBO CORP-SPON ADR                      |             | 14       | —     | —     | —       | ソフトウェア・サービス |
| JD.COM INC-ADR                           |             | 106      | —     | —     | —       | 小売          |
| ALIBABA GROUP HOLDING                    |             | 47       | 41    | 643   | 70,140  | ソフトウェア・サービス |
| ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR               |             | 106      | —     | —     | —       | 運輸          |
| 小 計                                      | 株 数 ・ 金 額   | 574      | 194   | 1,946 | 212,086 |             |
|                                          | 銘 柄 数 <比 率> | 9        | 6     | —     | <11.9%> |             |
| (香港)                                     |             |          |       | 千香港ドル |         |             |
| CHINA SOUTHERN AIRLINES COMPANY LIMITED  |             | —        | 3,040 | 1,620 | 22,506  | 運輸          |
| CHINA MOBILE LIMITED                     |             | 455      | 615   | 5,006 | 69,534  | 電気通信サービス    |
| HSBC HOLDINGS PLC                        |             | 328      | 384   | 2,501 | 34,749  | 銀行          |
| SINOPEC KANTONS HOLDINGS LIMITED         |             | 9,220    | —     | —     | —       | エネルギー       |
| BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS LTD |             | 2,000    | —     | —     | —       | 自動車・自動車部品   |
| PETROCHINA CO LTD-H                      |             | —        | 4,100 | 2,054 | 28,531  | エネルギー       |
| CHINA UNICOM HONG KONG LTD               |             | 1,400    | 2,900 | 2,543 | 35,326  | 電気通信サービス    |
| CHINA TAIPING INSURANCE HOLDINGS COMPANY |             | 752      | —     | —     | —       | 保険          |
| HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED   |             | 143      | —     | —     | —       | 各種金融        |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H             |             | 4,040    | 2,760 | 1,708 | 23,730  | エネルギー       |
| KUNLUN ENERGY COMPANY LTD                |             | 5,240    | 2,340 | 2,021 | 28,082  | エネルギー       |
| GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H               |             | —        | 3,740 | 1,181 | 16,415  | 運輸          |
| BOC HONG KONG HOLDINGS LTD               |             | —        | 860   | 2,545 | 35,358  | 銀行          |
| SINOTRANS LIMITED                        |             | 3,790    | —     | —     | —       | 運輸          |
| NEW WORLD DEVELOPMENT COMPANY LIMITED    |             | —        | 1,460 | 1,696 | 23,564  | 不動産         |

| 銘<br><br>柄                               | 期首（前期末）<br><br>株 数 | 当 期 末  |       |        | 業 種 等              |
|------------------------------------------|--------------------|--------|-------|--------|--------------------|
|                                          |                    | 株 数    | 評 価 額 |        |                    |
|                                          |                    |        | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |                    |
| (香港)                                     | 百株                 | 百株     | 千香港ドル | 千円     |                    |
| PICC PROPERTY & CASUALTY                 | 1,580              | 2,570  | 2,148 | 29,842 | 保険                 |
| CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS           | —                  | 3,200  | 5,107 | 70,939 | 公益事業               |
| GREAT WALL MOTOR COMPANY LIMITED         | 4,580              | —      | —     | —      | 自動車・自動車部品          |
| SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL COMPANY   | 6,200              | —      | —     | —      | 素材                 |
| CHINA OVERSEAS GRAND OCEANS GROUP LTD    | 2,450              | —      | —     | —      | 不動産                |
| GUANGDONG INVESTMENT LIMITED             | —                  | 460    | 701   | 9,737  | 公益事業               |
| CHINA RESOURCES BEER(HOLDINGS) CO LTD    | 400                | 400    | 1,116 | 15,501 | 食品・飲料・タバコ          |
| CNOOC LTD                                | 4,090              | 2,690  | 3,416 | 47,452 | エネルギー              |
| PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA | 795                | 630    | 4,469 | 62,086 | 保険                 |
| XINYI GLASS HOLDINGS CO LTD              | 6,200              | —      | —     | —      | 自動車・自動車部品          |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-H                | 925                | —      | —     | —      | エネルギー              |
| BANK OF COMMUNICATIONS CO-H              | —                  | 3,320  | 2,134 | 29,651 | 銀行                 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H                | 9,020              | 7,710  | 5,065 | 70,359 | 銀行                 |
| CIMC ENRIC HOLDINGS LTD                  | —                  | 2,400  | 1,485 | 20,634 | 資本財                |
| BANK OF CHINA LTD - H                    | 14,023             | 13,083 | 4,500 | 62,512 | 銀行                 |
| IND & COMM BK OF CHINA - H               | 10,080             | 8,730  | 4,984 | 69,239 | 銀行                 |
| KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LIMITED     | 2,940              | —      | —     | —      | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC-H            | 206                | 411    | 1,878 | 26,089 | 資本財                |
| CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) COMPANY  | —                  | 798    | 2,138 | 29,705 | 保険                 |
| CRRC CORPORATION LIMITED                 | —                  | 3,740  | 2,984 | 41,454 | 資本財                |
| CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY CORP LTD      | 11,100             | —      | —     | —      | エネルギー              |
| CHINA RESOURCES CEMENT HOLDING LIMITED   | —                  | 3,080  | 2,223 | 30,888 | 素材                 |
| METALLURGICAL CORPORATION OF CHINA LTD   | 5,570              | 6,640  | 1,268 | 17,615 | 資本財                |
| GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY-H     | 2,840              | 1,320  | 1,102 | 15,309 | 自動車・自動車部品          |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORPORATION   | 2,690              | 1,670  | 965   | 13,407 | 公益事業               |
| AIA GROUP LIMITED                        | —                  | 414    | 2,885 | 40,080 | 保険                 |
| CPMC HOLDINGS LIMITED                    | 5,785              | —      | —     | —      | 素材                 |
| LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD               | —                  | 915    | 2,260 | 31,392 | 不動産                |
| NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY         | 631                | 540    | 1,563 | 21,714 | 保険                 |
| MAN WAH HOLDINGS LIMITED                 | 3,464              | —      | —     | —      | 耐久消費財・アパレル         |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H             | 7,910              | 9,300  | 3,310 | 45,987 | 銀行                 |
| ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD            | 915                | 875    | 1,335 | 18,546 | 小売                 |
| AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC            | 255                | —      | —     | —      | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| CHINA YONGDA AUTOMOBILES LTD             | 1,315              | —      | —     | —      | 小売                 |
| HUADIAN FUXIN ENERGY CORPORATION LIMITED | 15,220             | 13,920 | 2,436 | 33,836 | 公益事業               |
| SINOPEC ENGINEERING GROUP CO LTD         | —                  | 1,805  | 1,310 | 18,201 | エネルギー              |
| CHINA OVERSEAS GRAND -RIGHTS             | 1,225              | —      | —     | —      | 不動産                |
| TEXHONG TEXTILE GROUP LIMITED            | 4,430              | —      | —     | —      | 耐久消費財・アパレル         |
| CHINA TOWER CORPORATION LIMITED          | —                  | 15,480 | 2,383 | 33,112 | 電気通信サービス           |
| XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED             | 5,900              | 240    | 75    | 1,043  | 半導体・半導体製造装置        |
| SHENZHEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED  | 3,117              | 2,237  | 3,401 | 47,239 | 運輸                 |
| WH GROUP LIMITED                         | —                  | 2,105  | 1,433 | 19,911 | 食品・飲料・タバコ          |
| TENCENT HOLDINGS LIMITED                 | 161                | 151    | 4,998 | 69,423 | ソフトウェア・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                    |
| (香港)<br>CK HUTCHISON HOLDINGS LIMITED<br>FLAT GLASS GROUP CO LIMITED<br>CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLDINGS |                          | 百株<br>—<br>6,300<br>15,300 | 百株<br>295<br>—<br>13,750 | 千香港ドル<br>2,317<br>—<br>3,341 | 千円<br>32,186<br>—<br>46,409 | 資本財<br>半導体・半導体製造装置<br>不動産 |
| 小 計                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 <比 率> | 184,986<br>43              | 147,079<br>42            | 103,622<br>—                 | 1,439,313<br><80.6%>        |                           |
| 合 計                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 <比 率> | 185,560<br>52              | 147,273<br>48            | —<br>—                       | 1,651,400<br><92.5%>        |                           |

(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。  
 (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®）に基づく業種名を採用しております。

(2) 外国投資信託証券

| フ ァ ン ド 名         |                        | 期首(前期末)<br>口数 | 当 期 末       |                |                  |          |
|-------------------|------------------------|---------------|-------------|----------------|------------------|----------|
|                   |                        |               | 口数          | 評 価 額          |                  | 比 率      |
|                   |                        |               |             | 外 貨 建 金 額      | 邦 貨 換 算 金 額      |          |
| (香港)<br>LINK REIT |                        | 口<br>—        | 口<br>56,000 | 千香港ドル<br>4,482 | 千円<br>62,266     | %<br>3.5 |
| 合計                | 証 券 数 、 金 額<br>銘柄数<比率> | —<br>—        | 56,000<br>1 | 4,482<br>—     | 62,266<br><3.5%> |          |

(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) 比率欄は、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

2019年1月17日現在

| 項 目                     |  | 当 期 末     |       |
|-------------------------|--|-----------|-------|
|                         |  | 評 価 額     | 比 率   |
|                         |  | 千円        | %     |
| 株 式                     |  | 1,651,400 | 91.1  |
| 投 資 証 券                 |  | 62,266    | 3.4   |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 |  | 99,399    | 5.5   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         |  | 1,813,065 | 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（1,781,286千円）の投資信託財産総額（1,813,065千円）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＝108.97円、1香港ドル＝13.89円です。

# ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年1月17日現在

| 項 目                 | 当 期 末          |
|---------------------|----------------|
| (A) 資 産             | 1,871,135,490円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等     | 54,521,217     |
| 株 式 (評価額)           | 1,651,400,318  |
| 投 資 証 券 (評価額)       | 62,266,092     |
| 未 収 入 金             | 101,980,548    |
| 未 収 配 当 金           | 967,315        |
| (B) 負 債             | 85,053,518     |
| 未 払 金               | 80,634,493     |
| 未 払 解 約 金           | 4,418,998      |
| 未 払 利 息             | 27             |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B) | 1,786,081,972  |
| 元 本                 | 697,532,996    |
| 次 期 繰 越 損 益 金       | 1,088,548,976  |
| (D) 受 益 権 総 口 数     | 697,532.996口   |
| 1万口当たり基準価額 (C／D)    | 25.606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    | 801,256,704円 |
| 期中追加設定元本額 | 47,370,104円  |
| 期中一部解約元本額 | 151,093,812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 |              |
| H S B C 中国クオリティ株式オープン          | 353,038,065円 |
| H S B C 中国クオリティ株式ファンド (3ヶ月決算型) | 344,494,931円 |

# ◎損益の状況

自2018年1月18日  
至2019年1月17日

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 71,436,268円   |
| 受 取 配 当 金             | 71,443,137    |
| 支 払 利 息               | △ 6,869       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | △ 553,142,693 |
| 売 買 益                 | 107,152,497   |
| 売 買 損                 | △ 660,295,190 |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △ 5,738,586   |
| (D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C) | △ 487,445,011 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 1,762,583,196 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 92,556,426    |
| (G) 解 約 差 損 益 金       | △ 279,145,635 |
| (H) 計 (D＋E＋F＋G)       | 1,088,548,976 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H)     | 1,088,548,976 |

(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) 信託報酬等には保管費用等が含まれます。

(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) (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。