

HSBC インド株式ファンド (3ヶ月決算型)

◎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 インド株式ファンド(3ヶ月決算型)	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に投資します。
組入制限	HSBC インド株式ファンド(3ヶ月決算型)	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4回の決算時（毎年3月、6月、9月、12月の各10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・市況動向等を勘案して決定します。原則として、毎決算時に安定した分配を行うことを目指します。加えて、毎年3月および9月の決算時には、基準価額水準等を勘案して委託者が決定する額を付加して分配を行う場合があります。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47期（決算日 2019年6月10日）

第48期（決算日 2019年9月10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 インド株式ファンド（3ヶ月決算型）」は、2019年6月10日に第47期、2019年9月10日に第48期の決算を行いましたので、第47期・第48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 (分配落)			S & P / I F C Investable India (円ベース)		株式 組入 比率	株式 先物 比率	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				
第20作成期	第39期(2017年 6月12日)	円 8,409	円 0	% 10.4	13,991	8.0	99.2	% —	百万円 5,347
	第40期(2017年 9月11日)	8,539	0	1.5	14,567	4.1	97.5	—	5,592
第21作成期	第41期(2017年12月11日)	9,365	0	9.7	15,868	8.9	99.9	—	6,013
	第42期(2018年 3月12日)	8,425	0	△10.0	14,540	△ 8.4	99.6	—	5,311
第22作成期	第43期(2018年 6月11日)	8,458	0	0.4	14,965	2.9	99.5	—	5,115
	第44期(2018年 9月10日)	8,515	0	0.7	15,360	2.6	99.4	—	4,991
第23作成期	第45期(2018年12月10日)	7,855	0	△ 7.8	14,280	△ 7.0	98.1	—	4,511
	第46期(2019年 3月11日)	8,106	0	3.2	14,739	3.2	97.5	—	4,627
第24作成期	第47期(2019年 6月10日)	8,508	0	5.0	15,422	4.6	99.1	—	4,571
	第48期(2019年 9月10日)	7,442	0	△12.5	13,774	△10.7	97.5	—	3,964

(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。

◎当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		S & P / I F C Investable India (円ベース)		株式 組入 比率	株式 先物 比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
第 47 期	(期首) 2019年3月11日	円 8,106	% —	14,739	% —	% 97.5	% —
	3月末	8,510	5.0	15,476	5.0	96.9	—
	4月末	8,541	5.4	15,533	5.4	97.8	—
	5月末	8,620	6.3	15,495	5.1	99.5	—
	(期末) 2019年6月10日	8,508	5.0	15,422	4.6	99.1	—
第 48 期	(期首) 2019年6月10日	8,508	—	15,422	—	99.1	—
	6月末	8,452	△ 0.7	15,251	△ 1.1	97.8	—
	7月末	7,967	△ 6.4	14,438	△ 6.4	97.3	—
	8月末	7,387	△13.2	13,605	△11.8	97.5	—
	(期末) 2019年9月10日	7,442	△12.5	13,774	△10.7	97.5	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

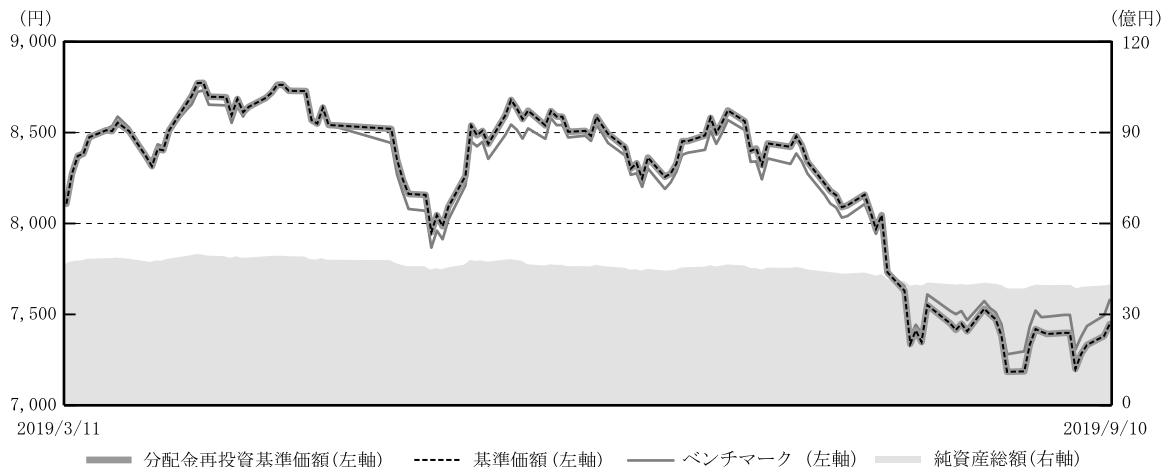
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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、同指数を委託者が円換算した数値を使用しております。

◎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47期～第48期：2019年3月12日～2019年9月10日）



【基準価額・騰落率】

第47期首： 8,106円

第48期末： 7,442円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： △8.2%（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/IFC 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、作成期首（2019年3月11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>

作成期を通じて組入上位に維持したICICI銀行、銀行業界で住宅ファイナンス会社のHDFCなどの株価が上昇したことが、基準価額にプラスに働きました。

<下落要因>

作成期を通じて組入上位に維持したアクシス銀行、食品・飲料・タバコ業界でタバコメーカーのITC、自動車・自動車部品のマルチ・スズキ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、作成期を通じてインドルピーが対円で下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。

3. 投資環境について

【株式市況】

インド株式市場は作成期初から5月にかけて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月の総選挙での与党インド人民党（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月から作成期末にかけては、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。

【為替相場】

インドルピーの対円相場は、作成期を通じて、下落基調となりました。新興国通貨全般に対するセンチメントの悪化、インドの国内景気の鈍化、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。また、安全資産として円が買われたことも、インドルピーの対円での下落につながりました。

4. ポートフォリオについて

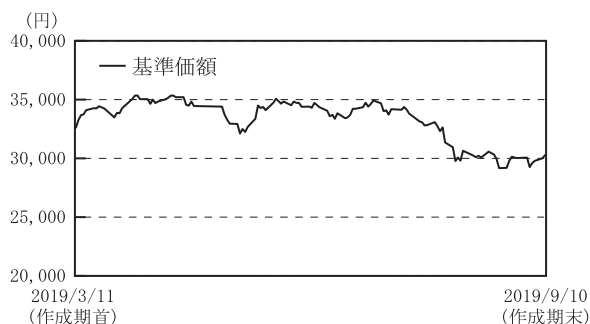
<HSBC インド株式ファンド（3ヶ月決算型）>

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

<HSBC インド マザーファンド>

作成期を通じて、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

当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで8.2%の下落となり、ベンチマークの騰落率(△6.5%)を下回りました。

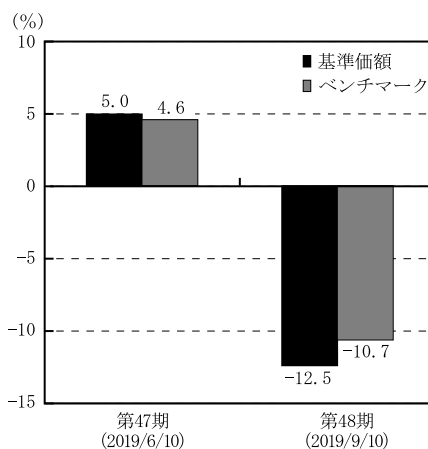
<プラス要因>

オーバーウェイトにしていたICICI銀行などの株価が上昇し、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自動車・自動車部品のマルチ・スズキ、食品・飲料・タバコ業界でタバコメーカーのITC、素材業界でレーヨン繊維、セメントなどの製造会社グラシム・インダストリーズなどの株価が下落し、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（期別騰落率）



6. 分配金について

第47期および第48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、いずれも分配なし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、政府が取り組んでいる構造改革の進展から、中長期的に成長率はさらに上昇すると見られます。本年4月～5月の総選挙ではモディ政権の続投が決まり、高成長・構造改革路線の継続が確認されました。インド株式市場を取り巻く環境は良好と考えられます。

<HSBC インド株式ファンド（3ヶ月決算型）>

「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	作成期間(第47期～第48期)		項目の概要
	2019/3/12～2019/9/10		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 89 (53) (31) (4)	% 1.080 (0.648) (0.378) (0.054)	(a) 信託報酬＝作成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)	5 (5)	0.061 (0.061)	(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 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)	11 (4) (0) (7)	0.137 (0.044) (0.005) (0.088)	(c) 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 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	105	1.278	
作成期中の平均基準価額は、8,246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」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。

(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係るキャピタル・ゲイン課税（1万口当たり6円）を含みます。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年3月12日から2019年9月10日まで）

決 算 期	第 47 期 ～ 第 48 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
HSBC インド マザーファンド	千口 55,311	千円 185,645	千口 163,866	千円 555,856

(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3月12日から2019年9月10日まで）

項 目	第 47 期 ～ 第 48 期
	HSBC インド マザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	18,502,590千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	65,449,696千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.28

(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3月12日から2019年9月10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

決 算 期	第 47 期 ～ 第 48 期					
	区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D
株 式	8,686	—	—	9,816	353	3.6
為 替 直 物 取 引	844	520	61.6	2,117	1,104	52.1

平均保有割合6.7%

※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 47 期 ～ 第 48 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,745千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	36千円
(B) / (A)	1.3%

(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

2019年9月10日現在

種 類	第23作成期末		第 24 作 成 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
H S B C インド マザーファンド	1,426,184		1,317,628	3,989,121

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンドが組入対象とする「H S B C インド マザーファンド」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（20,331,020千口）の組入資産の内容を以下に記載します。

外国株式

2019年9月10日現在

銘 柄	第23作成期末		第 24 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	
			千米ドル	千円	
(米国)	百株	百株			
INFOSYS LIMITED	6,620	6,620	7,706	828,097	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD SPON ADR	15,241	15,046	16,476	1,770,385	銀行
HDFC BANK LTD-ADR	1,211	778	8,119	872,404	銀行
TATA MOTORS LIMITED-SPON ADR	594	594	522	56,118	自動車・自動車部品
VEDANTA LIMITED-ADR	5,504	3,412	2,709	291,159	素材
小 計	29,172	26,453	35,534	3,818,166	
	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5	5	—	<6.2%>
(インド)			千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	18,141	18,141	2,217,255	3,348,055	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	144,171	217,698	素材
LIC HOUSING FINANCE LIMITED	14,289	5,887	235,013	354,870	各種金融
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	1,646	2,881	424,003	640,245	銀行
VEDANTA LIMITED	35,733	14,735	208,143	314,295	素材
LUPIN LIMITED	—	3,985	305,530	461,351	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	9,141	1,886,932	2,849,268	銀行
INFOSYS LIMITED	45,138	41,282	3,422,766	5,168,378	ソフトウェア・サービス
HCL TECHNOLOGIES LTD	15,476	17,369	1,883,595	2,844,228	ソフトウェア・サービス
NCL INDUSTRIES LIMITED	5,171	5,171	56,474	85,277	素材
BALAJI TELEFILMS LIMITED	2,921	2,921	16,343	24,678	メディア・娯楽
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	2,398	2,356	1,492,859	2,254,217	自動車・自動車部品
GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD	10,405	10,259	394,581	595,817	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUROBINDO PHARMA LIMITED	7,903	5,758	360,348	544,125	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JINDAL STEEL & POWER LTD	30,535	39,148	373,865	564,536	素材
PETRONET LNG LTD	24,239	27,120	719,511	1,086,462	エネルギー
LARSEN & TOUBRO LIMITED	10,201	11,332	1,537,768	2,322,030	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	1,282	1,328	518,952	783,618	素材
TATA CONSULTANCY SVS LTD	—	713	155,665	235,055	ソフトウェア・サービス
KALPATARU POWER TRANSMISSION LIMITED	8,980	9,660	435,359	657,392	資本財
NTPC LIMITED	19,810	—	—	—	公益事業
GUJARAT AMBUJA CEMENTS LTD	5,160	—	—	—	素材
ITC LIMITED	58,320	64,516	1,583,874	2,391,650	食品・飲料・タバコ

銘柄	第23作成期末		第 24 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		
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
GVK POWER & INFRASTRUCTURE	187,480	171,205	77,042	116,334	公益事業	
GUJARAT STATE PETRONET LIMITED	11,779	10,451	227,904	344,135	公益事業	
SUN TV NETWORK LIMITED	11,160	12,654	556,866	840,869	メディア・娯楽	
EXIDE INDUSTRIES LIMITED	2,805	—	—	—	自動車・自動車部品	
NETWORK 18 MEDIA & INVTS LTD	26,045	26,045	60,164	90,848	メディア・娯楽	
VODAFONE IDEA LIMITED	123,046	482,930	255,952	386,489	電気通信サービス	
INDIAN BANK	21,907	22,768	376,926	569,159	銀行	
DLF LIMITED	—	52,649	811,860	1,225,909	不動産	
BAJAJ AUTO LIMITED	2,242	1,859	523,874	791,049	自動車・自動車部品	
OBEROI REALTY LIMITED	7,327	8,371	429,898	649,146	不動産	
PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD	13,152	5,604	166,727	251,759	不動産	
JSW ENERGY LIMITED	30,789	24,031	158,967	240,041	公益事業	
HDFC BANK LIMITED	14,102	14,870	3,345,269	5,051,357	銀行	
TATA MOTORS LIMITED-A-DVR	43,749	43,749	243,685	367,964	自動車・自動車部品	
TATA MOTORS LIMITED	10,298	4,724	57,591	86,963	自動車・自動車部品	
NEL HOLDINGS LTD	92,001	92,001	15,640	23,616	不動産	
MULTI COMMODITY EXCHANGE OF INDIA LTD	342	—	—	—	各種金融	
GRUH FINANCE LIMITED	10,613	13,151	330,960	499,750	銀行	
INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD	1,198	—	—	—	各種金融	
FUTURE LIFESTYLE FASHIONS LT	3,466	3,466	149,069	225,094	小売	
MAHANAGAR GAS LIMITED	—	2,060	175,492	264,993	公益事業	
AAVAS FINANCIERS LIMITED	3,605	2,555	397,825	600,716	各種金融	
COMPTON GREAVES CONSUMER ELECTRICAL	16,306	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
AU SMALL FINANCE BANK LIMITED	6,875	7,106	474,086	715,870	銀行	
CHOLAMANDALAM FINANCIAL HOLDINGS LTD	3,553	7,664	341,397	515,509	各種金融	
BANDHAN BANK LIMITED	11,892	7,531	338,738	511,495	銀行	
GUJARAT GAS LIMITED	27,153	21,141	369,343	557,708	公益事業	
MUSIC BROADCAST LIMITED	11,159	11,159	42,686	64,457	メディア・娯楽	
AXIS BANK LIMITED	34,838	34,802	2,337,182	3,529,144	銀行	
STATE BANK OF INDIA	39,126	42,304	1,176,065	1,775,859	銀行	
ICICI BANK LIMITED	42,092	35,885	1,419,093	2,142,831	銀行	
SADBHAV INFRASTRUCTURE PROJE	11,609	11,609	58,340	88,093	運輸	
GRASIM INDUSTRIES LIMITED	18,028	17,282	1,219,721	1,841,779	素材	
AVENUE SUPERMARTS LIMITED	3,231	1,364	214,017	323,166	食品・生活必需品小売り	
UNITED SPIRITS LIMITED	8,410	8,152	503,234	759,883	食品・飲料・タバコ	
SYNGENE INTERNATIONAL LIMITED	3,356	6,713	217,763	328,822	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	255,778	386,225	自動車・自動車部品	
FUTURE RETAIL LTD	5,974	6,846	276,625	417,705	小売	
SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	3,818	12,223	986,203	1,489,166	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,193,797	1,524,915	36,965,017	55,817,176	
	銘柄数 <比率>	58	56	—	<90.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,222,969	1,551,368	—	59,635,342	
	銘柄数 <比率>	63	61	—	<96.9%>	

(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四捨五入。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 (GICS®) 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9月10日現在

項目	第 24 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
H S B C インド マザーファンド	3,989,121	99.5
コール・ローン等、その他	18,156	0.5
投資信託財産総額	4,007,277	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、作成期末における外貨建純資産 (60,818,889千円) の投資信託財産総額 (61,795,233千円) に対する比率は98.4%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、作成期末の邦貨換算レートは、1米ドル=107.45円、1インドルピー=1.51円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年6月10日) (2019年9月10日)

項目	第 47 期 末	第 48 期 末
(A) 資 産	4,600,627,327円	4,007,277,079円
H S B C インド マザーファンド(評価額)	4,597,312,300	3,989,121,216
未 収 入 金	3,315,027	18,155,863
(B) 負 債	29,454,195	42,286,111
未 払 解 約 金	3,315,027	18,155,863
未 払 信 託 報 酬	25,547,813	23,133,106
そ の 他 未 払 費 用	591,355	997,142
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,571,173,132	3,964,990,968
元 本	5,372,581,981	5,328,165,376
次 期 繰 越 損 益 金	△ 801,408,849	△ 1,363,174,408
(D) 受 益 権 総 口 数	5,372,581,981口	5,328,165,376口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,508円	7,442円

◎損益の状況

自2019年3月12日
至2019年6月10日

自2019年6月11日
至2019年9月10日

項目	第 47 期	第 48 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	235,003,284円	△ 540,034,251円
売 買 益	255,399,991	7,664,876
売 買 損	△ 20,396,707	△ 547,699,127
(B) 信 託 報 酬 等	△ 26,139,168	△ 23,538,893
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	208,864,116	△ 563,573,144
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	28,173,794	231,669,100
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,038,446,759	△ 1,031,270,364
(配 当 等 相 当 額)	(860,644,132)	(864,883,385)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,899,090,891)	(△ 1,896,153,749)
(F) 計 (C+D+E)	△ 801,408,849	△ 1,363,174,408
(G) 収 益 分 配 金	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△ 801,408,849	△ 1,363,174,408
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,038,446,759	△ 1,031,270,364
(配 当 等 相 当 額)	(860,678,592)	(864,990,502)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,899,125,351)	(△ 1,896,260,866)
分 配 準 備 積 立 金	683,752,858	667,645,862
繰 越 損 益 金	△ 446,714,948	△ 999,549,906

<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47期首元本額は5,708,499,113円、第47～48期中追加設定元本額は223,773,690円、第47～48期中一部解約元本額は604,107,427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47期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,083,702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(860,678,592円)および分配準備積立金(678,669,156円)より分配対象収益は1,544,431,450円(10,000口当たり2,874円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注) 第48期計算期間末における費用控除後の配当等収益(347,673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(864,990,502円)および分配準備積立金(667,298,189円)より分配対象収益は1,532,636,364円(10,000口当たり2,876円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(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、9,014,955円です。

◎分配金のお知らせ

	第 47 期	第 48 期
1万口当たり分配金（税込み）	0円	0円

- ◇分配金をお支払いする場合：原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始いたします。
- ◇分配金を再投資する場合：決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、皆さまの口座に繰り入れて再投資いたします。
- ◇分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
 - 普通分配金 … 分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。
 - 元本払戻金 … 分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの部分は普通分配金となります。元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

◎分配原資の内訳

（単位：1万口当たり・税引前）

	第 47 期	第 48 期
当期分配金	0円	0円
（対基準価額比率）	—	—
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	2,874円	2,876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 比	株式 先 比 率	純 資 産 額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	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

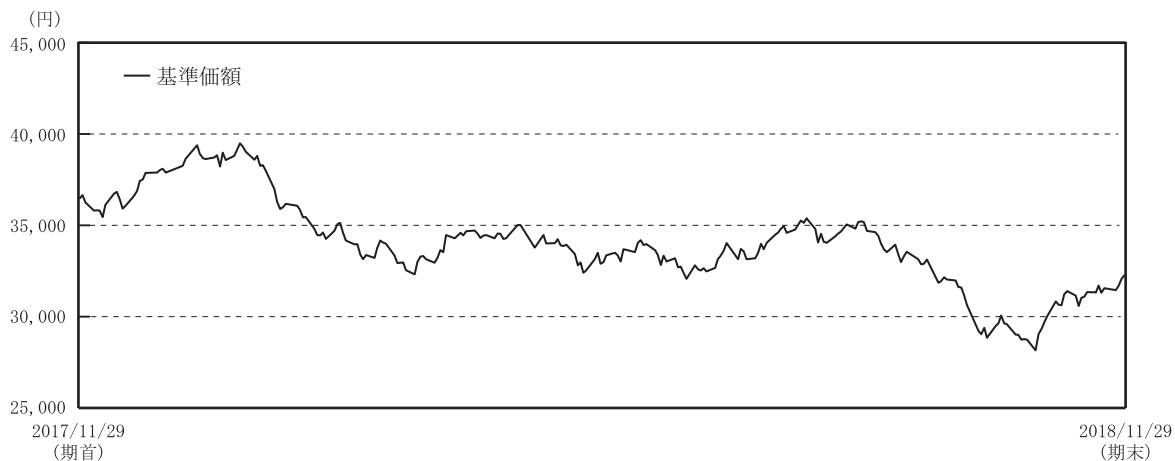
年 月 日	基 準 価 額		S & P / I F C Investable India (円ベース) (ベンチマーク)		株 組 比	式 入 率	株 先 比	式 物 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2017年11月29日	円	%		%	%	%	%	%
	36,460	—	50,147	—	97.7	—	—	—
11月末	36,631	0.5	50,368	0.4	98.8	—	—	—
12月末	37,852	3.8	52,009	3.7	99.6	—	—	—
2018年 1月末	38,232	4.9	52,038	3.8	99.1	—	—	—
2月末	35,115	△ 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

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)



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

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。

5. 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。

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（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 (一)	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

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	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
			千米ドル	千円	
(米国)	百株	百株			
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	22,806	27,865	41,819	4,752,378
	銘 柄 数 <比 率>	5	5	—	<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

銘柄	期首(前期末)	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
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
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

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド) SYNGENE INTERNATIONAL LIMITED FUTURE RETAIL LTD SBI LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	百株 4,023 3,777 3,398	百株 3,356 5,974 4,278	千インドルピー 185,671 313,950 243,425	千円 300,787 508,599 394,348	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 小売 保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,336,824 67	1,212,768 57	37,352,853 —	60,511,622 <90.0%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,359,630 72	1,240,634 62	— —	65,264,000 <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) 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

2018年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 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。