

HSBC インド債券オープン (1年決算型)

運用報告書（全体版）

第11期 （決算日 2026年 6月26日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2015年 6月29日～2045年 6月26日
運用方針	主として、米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、主にインド共和国（「インド」）の債券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	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXD」（「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド」）およびETF（上場投資信託）に投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（毎年6月26日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

◎受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「HSBC インド債券オープン（1年決算型）」は、2026年 6月26日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

HSBCアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング

《お問い合わせ先（投信営業本部）》

電話番号：03-3548-5690

（営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.co.jp



HSBC Asset Management

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
7 期(2022年 6 月27日)	12, 203		300	14. 8	98. 1	2, 980
8 期(2023年 6 月26日)	12, 829		300	7. 6	92. 9	2, 938
9 期(2024年 6 月26日)	14, 328		300	14. 0	99. 0	3, 583
10期(2025年 6 月26日)	13, 073		300	△ 6. 7	98. 1	3, 258
11期(2026年 6 月26日)	13, 234		300	3. 5	99. 2	3, 066

(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。

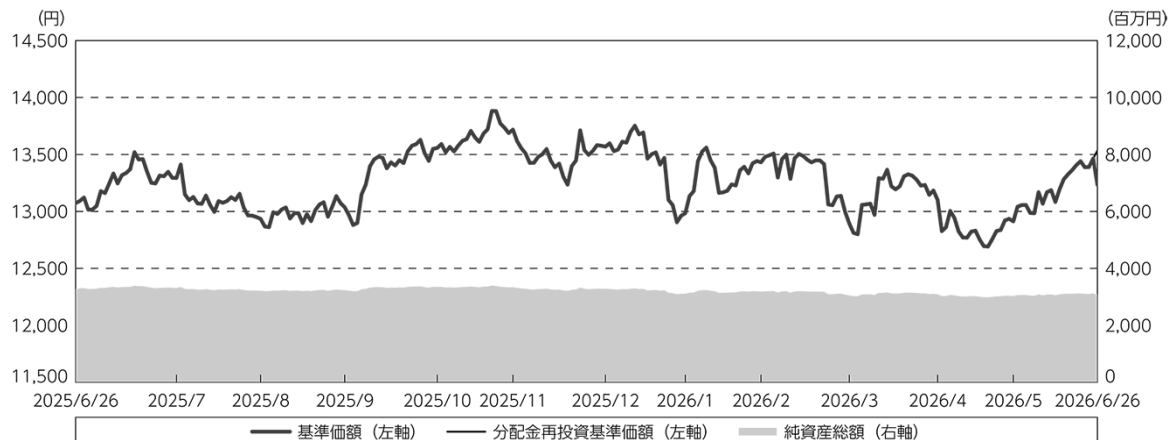
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2025年 6 月26日	円 13, 073		% －	% 98. 1
6 月末	13, 122		0. 4	97. 2
7 月末	13, 294		1. 7	99. 1
8 月末	12, 935		△1. 1	99. 5
9 月末	13, 037		△0. 3	99. 8
10月末	13, 557		3. 7	100. 3
11月末	13, 718		4. 9	100. 0
12月末	13, 569		3. 8	98. 4
2026年 1 月末	12, 985		△0. 7	99. 5
2 月末	13, 432		2. 7	99. 0
3 月末	12, 894		△1. 4	99. 4
4 月末	13, 101		0. 2	99. 7
5 月末	12, 913		△1. 2	94. 7
(期 末) 2026年 6 月26日	13, 534		3. 5	99. 2

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

○当期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について（第11期：2025年6月27日～2026年6月26日）



期 首：13,073円

期 末：13,234円（既払分配金（税込み）：300円）

騰落率： 3.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2025年6月26日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

組入銘柄の利子収入が基準価額にプラス寄与となりました。また、インドルピーが対円で上昇したことも基準価額にプラスに働きました。

<下落要因>

組入銘柄の価格下落（利回り上昇）が基準価額にマイナス寄与となりました。

投資環境について

【債券市場】

当期のインド国債市場は前期末比で下落（利回りは上昇）しました。市場は期初から2026年5月中旬にかけて途中一進一退を経て下落（利回りは上昇）基調となりました。米国による対インド貿易政策の不透明感や、中東情勢の混乱に伴う原油輸入価格の高騰を通じたインフレ懸念などが下落要因となりました。期末にかけては、政府およびインド準備銀行（RBI）によるインドルピー安対策から投資家心理が改善し、市場は上昇（利回りは低下）傾向に転じました。

【為替相場】

当期のインドルピーは円に対して前期末比で上昇しました。インドルピーは対円で期初から2025年7月中旬にかけて強含んだのち、日本の追加利上げ観測などに伴い10月初旬にかけて下落傾向に転じました。その後、日本において高市新政権が誕生し、積極財政への懸念から円安進行となったことを受け、11月中旬にかけて上昇傾向に転じました。しかし、原油輸入価格の高騰を通じたインフレ懸念や貿易収支の悪化懸念などを背景に、2026年5月中旬にかけて乱高下しつつも下落基調となりました。期末にかけては、政府およびRBIによるインドルピー安対策などから上昇傾向に転じました。

ポートフォリオについて

<HSBC インド債券オープン（1年決算型）>

主として「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXD」への投資を通じて、主にインドの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券等に投資しました。

<HSBC グローバル・インベストメント・ファンド>

ルピー建インド国債を中心に投資し（当期中の構成比率は40%～51%）、その他には政府機関債、国際機関債、地方債、社債を組み入れました。組入債券の平均デュレーションは5.2年～6.3年としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

分配金について

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向などを勘案し、300円（1万口当たり・税込み）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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第11期
	2025年6月27日～ 2026年6月26日
当期分配金	300
（対基準価額比率）	2.217%
当期の収益	300
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,535

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てて算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

当社ではインド債券市場に対して引き続き強気な見方をしています。インドの経済ファンダメンタルズが強固になりつつあることや、国債の需給環境が良好であることなどが市場の押し上げ要因と考えます。加えて、新たな主要債券指数へのインド国債の組み入れが決定されれば、海外からの資金流入増加が予想されます。インドルピーに関しては、政府およびRBIによるインドルピー安対策などにより、為替市場の安定化が期待されます。また、指数組み入れが進展すれば、資金流入を通じてインドルピーの下支え要因となり得ます。

<HSBC インド債券オープン（1年決算型）>

主として「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXD」への投資を通じて、主にインドの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券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 グローバル・インベストメント・ファンド>

引き続きインドルピー建の国債、政府機関債、国際機関債、社債などを選好しており、中期債に重点を置いて投資しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025 年 6 月 27 日～2026 年 6 月 26 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 158	% 1.199	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(51)	(0.385)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(102)	(0.770)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.044)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	7	0.050	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.003)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(そ の 他)	(5)	(0.032)	振替制度にかかる費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付 および届出にかかる費用等
合 計	165	1.249	
期中の平均基準価額は、13,213円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

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

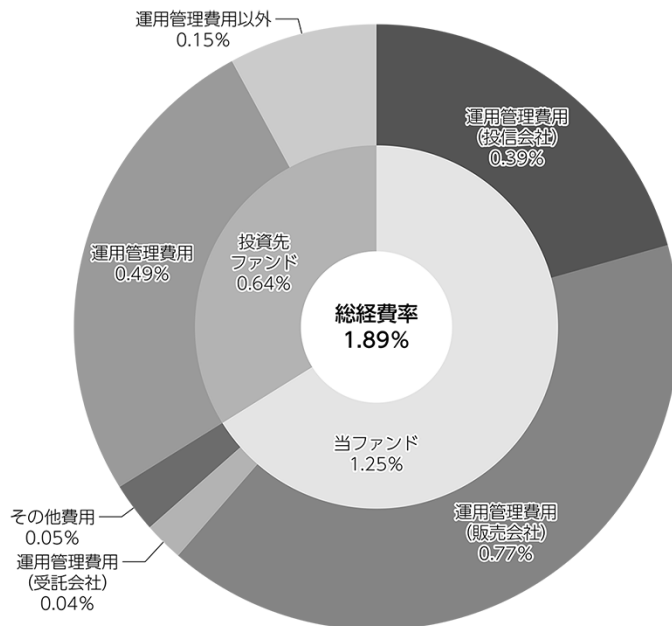
(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。

(注) 委託者は2025年 6 月 1 日から2026年 5 月31日までの期間に、管理会社より52,015.54米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.89%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.89
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.15

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) ファンド名に「HSBC」を含まない投資先ファンドの費用については、②に計上しています。ファンド名に「HSBC」を含む投資先ファンドの費用は②、③に区分して計上していますが、②、③の区分なく費用が公表されている場合は②に計上しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2025年6月27日～2026年6月26日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
	HSBC グローバル・インベストメント・ファンド	170,000	1,218	280,000	2,085

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月27日～2026年6月26日)

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2026年6月26日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末) 口数	期末 口数	当期末 評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	比率
			千米ドル	千円	%
(米国) HSBC グローバル・インベストメント・ファンド	2,736,916	2,626,916	18,761	3,037,476	99.1
iShares 0-1 Year Treasury Bond ETF	300	300	33	5,357	0.2
合計	2,737,216	2,627,216	18,794	3,042,834	99.2

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年6月26日現在)

項目	当期末 評価額		比率
	千円	%	
投資信託受益証券	5,357	0.2	
投資証券	3,037,476	95.9	
コール・ローン等、その他	125,326	3.9	
投資信託財産総額	3,168,159	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（3,044,590千円）の投資信託財産総額（3,168,159千円）に対する比率は96.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=161.90円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年6月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,168,159,849
コール・ローン等	125,322,792
投資信託受益証券(評価額)	5,357,271
投資証券(評価額)	3,037,476,909
未収利息	2,877
(B) 負債	102,125,804
未払収益分配金	69,502,513
未払解約金	13,343,213
未払信託報酬	18,772,087
その他未払費用	507,991
(C) 純資産総額(A－B)	3,066,034,045
元本	2,316,750,450
次期繰越損益金	749,283,595
(D) 受益権総口数	2,316,750,450口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,234円

- (注) 当ファンドの期首元本額は2,492,841,278円、期中追加設定元本額は101,328,616円、期中一部解約元本額は277,419,444円です。
- (注) また、1口当たり純資産額は1.3234円です。
- (注) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

○損益の状況 (2025年6月27日～2026年6月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	168,680,947
受取配当金	175,163,122
受取利息	△ 6,482,175
(B) 有価証券売買損益	△ 23,054,788
売買益	369,844,532
売買損	△392,899,320
(C) 信託報酬等	△ 40,162,320
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	105,463,839
(E) 前期繰越損益金	426,047,417
(F) 追加信託差損益金	287,274,852
(配当等相当額)	(485,032,535)
(売買損益相当額)	(△197,757,683)
(G) 計(D＋E＋F)	818,786,108
(H) 収益分配金	△ 69,502,513
次期繰越損益金(G＋H)	749,283,595
追加信託差損益金	287,274,852
(配当等相当額)	(485,032,535)
(売買損益相当額)	(△197,757,683)
分配準備積立金	797,450,136
繰越損益金	△335,441,393

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(128,518,627円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(485,032,535円)および分配準備積立金(738,434,022円)より分配対象収益は1,351,985,184円(10,000口当たり5,835円)であり、うち69,502,513円(10,000口当たり300円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	300円
----------------	------

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

○お知らせ

約款変更について

2026年4月1日付

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

◎参考情報

当期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考資料として記載しています。

①HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXD (HSBC グローバル・インベストメント・ファンド)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人
運 用 の 基 本 方 針	主としてインドの債券等に投資することにより、ファンドの中長期的な運用を目指して運用を行います。
主 な 投 資 対 象	インドの債券等を主要投資対象とします。 なお、先物、オプションおよびNDF ^{*1} などのデリバティブ取引を行う場合があります。
ベ ン チ マ ー ク	ありません。
決 算 日	年1回（毎年3月31日）
分 配 方 針	年1回分配を行う予定です。
マネジментフィー ^{*2}	年0.50%
そ の 他 費 用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務 代行业社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申 込 手 数 料	ありません。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する 場合があります。

*1 NDF（ノンデリバブル・フォワード）：国外での流通が規制されている通貨や取引量が極端に少ない通貨などに対して利用する直物
為替先渡取引（デリバティブ取引）の一種で、投資対象通貨の受渡しを行わず、取引時に決められた取引価格と決済時の実勢直物価格と
の差額を主要通貨（米ドル等）で決済する取引をいいます。

*2 委託者は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジментフィーの一部を収受します。

※上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流出入額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金
等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

（注）上記の内容は当期末現在のものです。今後変更される場合があります。

以下は「H S B C グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXD」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人です。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、H S B Cインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書（2026年3月31日現在）

科目	金額（米ドル）
資産	
有価証券時価評価額	299,359,574
有価証券（取得価額）	306,560,803
投資にかかる評価損益	△ 7,201,229
先渡外国為替取引にかかる評価益	272,883
先物取引にかかる評価益	352
銀行預金	7,193,325
設定にかかる未収金	5,288,908
その他資産	396,373
配当および未収利息	6,228,233
資産計	318,739,648
負債	
先渡外国為替取引にかかる評価損	1,779,209
当座借越	5,594,025
解約・分配にかかる未払金	1,222,021
その他負債	312,676
直物為替取引にかかる未払金	849
未払分配金	1,218,035
負債計	10,126,815
純資産額	308,612,833

※以下は「H S B C グローバル・インベストメント・ファンドーインディア・フィックス・インカムークラスXD」に関する数値です。

2026年3月31日現在の口数	2,601,916.634
一口当たり純資産額（米ドル）	7.27

運用計算書および純資産変動計算書（2026年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	591,133,625
収益	
投資損益	26,493,820
受取利息	65,219
その他収益	316,613
収益合計	26,875,652
費用	
管理報酬	△ 4,118,264
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 1,398,912
支払利息	△ 14,900
その他手数料	△ 219,321
売買手数料	△ 4,954
費用合計	△ 5,756,351
投資損益（経費控除後）	21,119,301
投資にかかる実現損益	2,120,001
デリバティブ取引にかかる実現損益	2,008,820
外国為替取引にかかる実現損益	△ 36,706,047
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 32,577,226
投資にかかる評価損益増減	△ 21,169,037
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	△ 1,952,970
評価損益増減	△ 23,122,007
純資産額増加	△ 34,579,932
設定額	183,623,256
解約額	△ 409,238,512
分配金	△ 22,325,604
期末純資産額（2026年3月31日）	308,612,833

以下の附属明細表は、H S B C インベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2026年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
債券				
中国				
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT 7.2% 02/07/2031	750,000,000	INR	7,647,564	2.48
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 7% 01/03/2029	500,000,000	INR	5,150,782	1.67
小計			12,798,346	4.15
インド				
HDFC BANK 7.8% 06/09/2032	250,000,000	INR	2,619,903	0.85
HDFC BANK 8.44% 28/12/2028	1,000,000,000	INR	10,691,676	3.46
INDIA (GOVT) 7.3% 19/06/2053	2,000,000,000	INR	20,123,486	6.52
INDIA (GOVT) 7.32% 13/11/2030	1,500,000,000	INR	16,068,639	5.21
INDIA (GOVT) 6.48% 06/10/2035	500,000,000	INR	5,078,450	1.65
INDIA (GOVT) 6.68% 07/07/2040	1,000,000,000	INR	9,844,727	3.19
INDIA (GOVT) 6.79% 07/10/2034	500,000,000	INR	5,263,388	1.71
INDIA (GOVT) 7.02% 18/06/2031	500,000,000	INR	5,302,022	1.72
INDIA (GOVT) 7.18% 24/07/2037	1,500,000,000	INR	15,821,936	5.13
INDIA (GOVT) 7.24% 18/08/2055	3,250,000,000	INR	32,283,973	10.45
INDIA (GOVT) 7.41% 19/12/2036	1,750,000,000	INR	18,827,022	6.10
MUTHOOT FINANCE 6.375% 02/03/2030	2,733,000	USD	2,697,366	0.87
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE 8.18% 26/12/2028	250,000,000	INR	2,649,206	0.86
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE AN 7.64% 06/12/2029	250,000,000	INR	2,635,477	0.85
POWER FINANCE 3.95% 23/04/2030	3,600,000	USD	3,482,041	1.13
REC 4.75% 27/09/2029	2,000,000	USD	1,998,250	0.65
SMALL INDUSTRIES DEVELOPMENT BA 7.42% 12/03/2029	750,000,000	INR	7,846,237	2.54
SMALL INDUSTRIES DEVELOPMENT BAN 6.74% 10/01/2029	750,000,000	INR	7,717,948	2.50
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 6.78% 25/05/2031	500,000,000	INR	5,215,853	1.69
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 7.7% 15/11/2034	250,000,000	INR	2,654,354	0.86
小計			178,821,954	57.94
コートジボワール				
AFRICAN DEVELOPMENT BANK 7.2% 29/05/2029	500,000,000	INR	5,156,692	1.67
小計			5,156,692	1.67
ルクセンブルク				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 6.95% 01/03/2029	500,000,000	INR	5,148,806	1.67
EUROPEAN INVESTMENT BANK 7.4% 23/10/2033	1,000,000,000	INR	10,278,940	3.33
小計			15,427,746	5.00
フィリピン				
ASIAN DEVELOPMENT BANK 6.15% 25/02/2030	1,000,000,000	INR	9,983,118	3.23
小計			9,983,118	3.23
英国				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTIO 6.875% 30/07/2031	250,000,000	INR	2,523,344	0.82
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION 6.75% 14/03/2031	1,000,000,000	INR	10,100,151	3.27
小計			12,623,495	4.09

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
米国				
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.5% 17/04/2030	250,000,000	INR	2,526,130	0.82
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.75% 13/07/2029	250,000,000	INR	2,551,757	0.83
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 7.05% 22/07/2029	750,000,000	INR	7,721,741	2.50
小計			12,799,628	4.15
債券 合計			247,610,979	80.23
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			247,610,979	80.23
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券				
債券				
フィンランド				
NORDIC INVESTMENT BANK 7.23% 23/01/2030	750,000,000	INR	7,713,461	2.50
小計			7,713,461	2.50
インド				
BHARTI TELECOM 7.4% 01/02/2029	750,000,000	INR	7,778,328	2.52
MUTHOOT FINANCE 6.375% 23/04/2029	4,000,000	USD	3,978,337	1.29
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE AN 6.66% 12/10/2028	750,000,000	INR	7,689,215	2.49
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE AN 6.85% 19/01/2029	500,000,000	INR	5,141,562	1.67
PIRAMAL CAPITAL HOUSING FINANCE 7.8% 29/01/2028	2,000,000	USD	2,014,223	0.65
STATE OF KARNATAKA INDIA 7.44% 25/02/2036	500,000,000	INR	5,273,662	1.71
小計			31,875,327	10.33
債券 合計			39,588,788	12.83
取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券 合計			39,588,788	12.83
その他譲渡可能有価証券				
債券				
インド				
INDIAN RAILWAY FINANCE 2.8% 10/02/2031	2,000,000	USD	1,825,188	0.59
INDIAN RAILWAY FINANCE 8.35% 13/03/2029	500,000,000	INR	5,385,361	1.75
POWER FINANCE 4.5% 18/06/2029	5,000,000	USD	4,949,258	1.60
小計			12,159,807	3.94
債券 合計			12,159,807	3.94
その他譲渡可能有価証券 合計			12,159,807	3.94

先渡外国為替契約（2026年3月31日現在）

買金額		決済日	売金額		未実現損益(米ドル)
USD	210,656	30/04/2026	AUD	△ 305,267	1,451
USD	26,053	30/04/2026	CAD	△ 36,216	4
USD	306,601	30/04/2026	CNH	△ 2,115,469	202
USD	115,294	30/04/2026	EUR	△ 99,981	485
USD	100,792	30/04/2026	GBP	△ 75,712	866
USD	5,600,000	30/04/2026	INR	△510,408,080	237,822
USD	65,055	30/04/2026	SGD	△ 83,699	81
INR	867,415,500	30/06/2026	USD	△ 9,000,000	31,972
			計（米ドル）		272,883
AUD	15,208,780	30/04/2026	USD	△ 10,600,017	△ 177,170
CAD	2,478,674	30/04/2026	USD	△ 1,806,666	△ 23,820
CNH	81,913,557	30/04/2026	USD	△ 11,912,187	△ 48,031
EUR	5,211,525	30/04/2026	USD	△ 6,053,447	△ 69,008
GBP	2,497,310	30/04/2026	USD	△ 3,347,407	△ 51,392
INR	381,016,196	30/04/2026	USD	△ 4,180,000	△ 177,171
INR	2,554,440,000	30/04/2026	USD	△ 28,000,000	△1,163,903
JPY	130,171	30/04/2026	USD	△ 823	△ 5
SGD	5,325,409	30/04/2026	USD	△ 4,174,411	△ 40,358
USD	144,547	30/04/2026	AUD	△ 210,957	△ 25
USD	9,000,000	30/04/2026	INR	△859,376,700	△ 28,326
USD	12	30/04/2026	JPY	△ 1,933	-
			計（米ドル）		△1,779,209

（注）INRはインドルピー、USDは米ドル、AUDは豪ドル、CADはカナダドル、CNHはオフショア人民元、EURはユーロ、GBPは英ポンド、JPYは日本円、SGDはシンガポールドル。

先物取引契約（2026年3月31日現在）

種類		通貨	建玉数	時価評価額	満期日（日／月／年）	未実現損益（米ドル）
買	US 10YR ULTRA	USD	15	1,699,570	18/06/2026	352
				計		352

証拠金（2026年3月31日現在）

取引先（契約先）	通貨	証拠金残高
Crédit Agricole	USD	810,000

②iShares 0-1 Year Treasury Bond ETF

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFです。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

(ファンド名が「iShares Short Treasury Bond ETF」から「iShares 0-1 Year Treasury Bond ETF」に変更されました。)

Statements of Operations

Year Ended February 28, 2026

	iShares 0-1 Year Treasury Bond ETF
INVESTMENT INCOME	
Dividends — affiliated	\$ 9,130,850
Interest — unaffiliated	834,730,827
Securities lending income — affiliated — net	3,914,137
Total investment income	<u>847,775,814</u>
EXPENSES	
Investment advisory	30,860,754
Commitment costs	40,117
Interest expense	1,716
Total expenses	<u>30,902,587</u>
Less:	
Investment advisory fees waived	(215,315)
Total expenses after fees waived	<u>30,687,272</u>
Net investment income	<u>817,088,542</u>
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated	\$ 2,940,618
In-kind redemptions — unaffiliated	2,622,182
	<u>5,562,800</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated	(3,481,376)
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>2,081,424</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>\$ 819,169,966</u>

組入上位10銘柄 (2026年 2月28日現在)

(組入銘柄数 : 64)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	U.S. Treasury Bills 0.18%, 04/28/26	4.91
2	U.S. Treasury Bills 3.70%, 04/07/26	4.49
3	U.S. Treasury Bills 3.68%, 06/16/26	4.42
4	U.S. Treasury Bills 3.85%, 03/10/26	4.18
5	U.S. Treasury Bills 3.83%, 03/17/26	4.07
6	U.S. Treasury Bills 3.65%, 03/03/26	4.04
7	U.S. Treasury Bills 3.69%, 04/21/26	3.51
8	U.S. Treasury Bills 3.85%, 05/14/26	3.29
9	BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares, 3.64%	3.26
10	U.S. Treasury Bills 3.68%, 07/09/26	3.20