

HSBC インド債券オープン (毎月決算型)

愛称: ジッパウ

◎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	2017年2月1日～2045年6月15日
運用方針	インド共和国（「インド」）の債券等に実質的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・フィックスド・インカム」（「HSBC G I F インド債」）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12回の決算時（毎月15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。

運用報告書（全体版）

第100期	（決算日 2025年6月16日）
第101期	（決算日 2025年7月15日）
第102期	（決算日 2025年8月15日）
第103期	（決算日 2025年9月16日）
第104期	（決算日 2025年10月15日）
第105期	（決算日 2025年11月17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 インド債券オープン（毎月決算型）」は、2025年11月17日に第105期の決算を行いましたので、第100期～第105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30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額						投 資 信 証 組	託 券 率	純 総 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落 率			
76期(2023年6月15日)	円 9,215			52		3.8		% 96.9	百万円 3,228
77期(2023年7月18日)	9,072			42		△1.1		97.4	3,238
78期(2023年8月15日)	9,334			54		3.5		96.8	3,359
79期(2023年9月15日)	9,443			52		1.7		96.7	3,404
80期(2023年10月16日)	9,452			47		0.6		96.6	3,530
81期(2023年11月15日)	9,506			52		1.1		97.1	3,596
82期(2023年12月15日)	9,074			42		△4.1		97.4	3,585
83期(2024年1月15日)	9,271			52		2.7		97.0	3,777
84期(2024年2月15日)	9,553			54		3.6		97.4	3,898
85期(2024年3月15日)	9,485			40		△0.3		96.7	4,356
86期(2024年4月15日)	9,637			54		2.2		98.0	4,421
87期(2024年5月15日)	9,805			56		2.3		98.1	4,495
88期(2024年6月17日)	9,905			54		1.6		97.7	4,694
89期(2024年7月16日)	9,935			51		0.8		97.3	4,788
90期(2024年8月15日)	9,262			44		△6.3		97.2	4,504
91期(2024年9月17日)	8,889			41		△3.6		98.3	4,270
92期(2024年10月15日)	9,389			55		6.2		99.1	4,482
93期(2024年11月15日)	9,695			57		3.9		97.6	4,606
94期(2024年12月16日)	9,500			67		△1.3		97.8	4,549
95期(2025年1月15日)	9,452			47		△0.0		97.6	4,531
96期(2025年2月17日)	9,097			41		△3.3		97.8	4,377
97期(2025年3月17日)	8,930			42		△1.4		98.5	4,267
98期(2025年4月15日)	8,793			41		△1.1		99.7	4,150
99期(2025年5月15日)	9,073			51		3.8		97.5	4,260
100期(2025年6月16日)	8,782			41		△2.8		98.1	4,125
101期(2025年7月15日)	8,980			49		2.8		97.9	4,231
102期(2025年8月15日)	8,755			41		△2.0		98.6	4,033
103期(2025年9月16日)	8,639			39		△0.9		98.8	3,869
104期(2025年10月15日)	8,856			48		3.1		99.0	3,945
105期(2025年11月17日)	8,963			48		1.8		97.5	3,950

(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標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

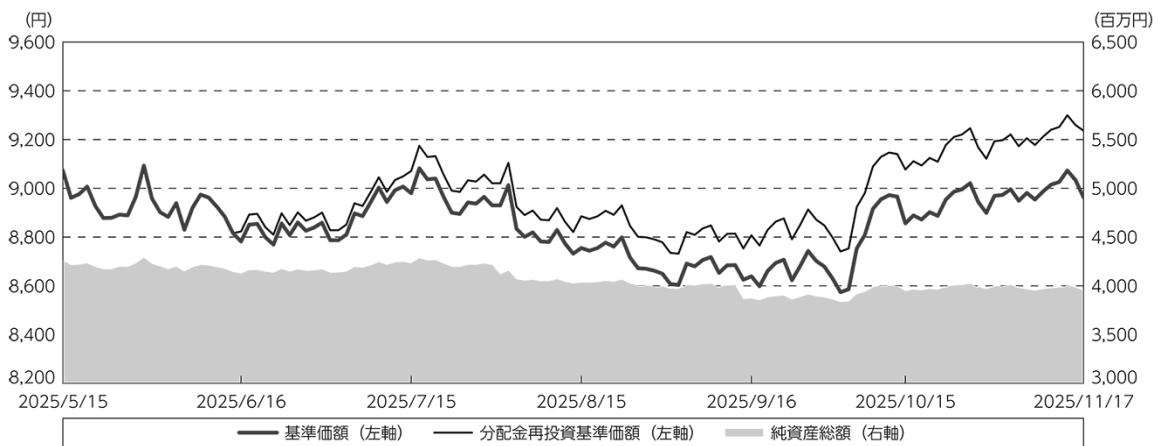
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 証 組	託 券 率
		騰	落		
第100期	(期 首) 2025年5月15日	円 9,073	% —		% 97.5
	5月末	8,958	△1.3		97.3
	(期 末) 2025年6月16日	8,823	△2.8		98.1
第101期	(期 首) 2025年6月16日	8,782	—		98.1
	6月末	8,859	0.9		97.5
	(期 末) 2025年7月15日	9,029	2.8		97.9
第102期	(期 首) 2025年7月15日	8,980	—		97.9
	7月末	8,930	△0.6		98.0
	(期 末) 2025年8月15日	8,796	△2.0		98.6
第103期	(期 首) 2025年8月15日	8,755	—		98.6
	8月末	8,650	△1.2		98.4
	(期 末) 2025年9月16日	8,678	△0.9		98.8
第104期	(期 首) 2025年9月16日	8,639	—		98.8
	9月末	8,679	0.5		99.0
	(期 末) 2025年10月15日	8,904	3.1		99.0
第105期	(期 首) 2025年10月15日	8,856	—		99.0
	10月末	8,973	1.3		99.1
	(期 末) 2025年11月17日	9,011	1.8		97.5

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

○当作成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100期～第105期：2025年5月16日～2025年11月17日)



第100期首：9,073円

第105期末：8,963円 (既払分配金(税込み)：266円)

騰落率： 1.8% (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、作成期首（2025年5月15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標が存在しないため、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に寄与しました。またインドルピーが対円で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＞

組入銘柄の価格下落（利回りの上昇）が基準価額にマイナスに影響しました。

投資環境について

【債券市況】

インド国債市場は前作成期末比で下落（利回りは上昇）しました。市場は作成期初から2025年6月上旬にかけてインド準備銀行（RBI）が大幅利下げを実施したことから上昇（利回りは低下）したのち、トランプ米大統領によるインドへの追加関税などを背景に8月下旬にかけて下落（利回りは上昇）傾向に転じました。その後、10月上旬にかけて追加利下げへの期待から上昇（利回りは低下）傾向になったものの、長期債を中心に投資家の買いに陰りが見られたことから、作成期末にかけて下落傾向（利回りは上昇）となりました。

【為替相場】

当作成期のインドルピーは円に対して前作成期末比で上昇しました。インドルピーは対円で、作成期初から2025年6月上旬にかけてRBIによる大幅利下げを背景に下落傾向となったのち、インフレ率の低下により7月中旬にかけて上昇傾向に転じました。その後、トランプ米大統領によるインドへの追加関税などを受け、10月初旬にかけて途中上下に振れながらも下落傾向となりました。作成期末にかけては、インドと米国にて貿易協定の締結に向けて話し合いが行われていることや、インフレ率が一段と低下したことなどに伴い上昇傾向に転じました。

ポートフォリオについて

＜H S B C インド債券オープン（毎月決算型）＞

主として「H S B C G I F インド債」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。

＜H S B C G I F インド債＞

ルピー建インド国債を中心に投資し（作成期中の構成比率は48%～54%）、その他には政府機関債、地方債、社債を組入れました。組入債券のデュレーションは6.2年～6.7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標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

分配金について

当成期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきました。
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100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	41 0.465%	49 0.543%	41 0.466%	39 0.449%	48 0.539%	48 0.533%
当期の収益	41	49	41	39	48	48
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	883	884	884	884	885	886

(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、ファンドの收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。

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。S&Pグローバル・レーティングによる格上げに加えて、良好な需給環境、インド国債の主要債券指数への組み入れに伴う海外からの資金流入増加見通しなどの好材料が見られます。

インドルピーに関して当社ではポジティブに見てています。その理由として、為替介入に向けて十分な水準にある外貨準備高、経常収支の改善傾向などが挙げられます。

<HSBC インド債券オープン(毎月決算型)>

主として「HSBC G I F インド債」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実質的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 G I F インド債>

引き続きインドルピー建の国債、政府機関債、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5月16日～2025年11月17日)

項 目	第100期～第105期		項 目 の 概 要
	金額	比 率	
(a) 信託報酬	円 54	% 0.611	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 (投信会社) (販売会社) (受託会社)
	(17)	(0.196)	委託した資金の運用の対価
	(35)	(0.392)	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
	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他の費用	2	0.027	(b)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 (保管費用) (監査費用) (その他の)
(0)	(0.002)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用	
(1)	(0.006)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用	
(1)	(0.019)	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	56	0.638	
作成期中の平均基準価額は、8,841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・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。

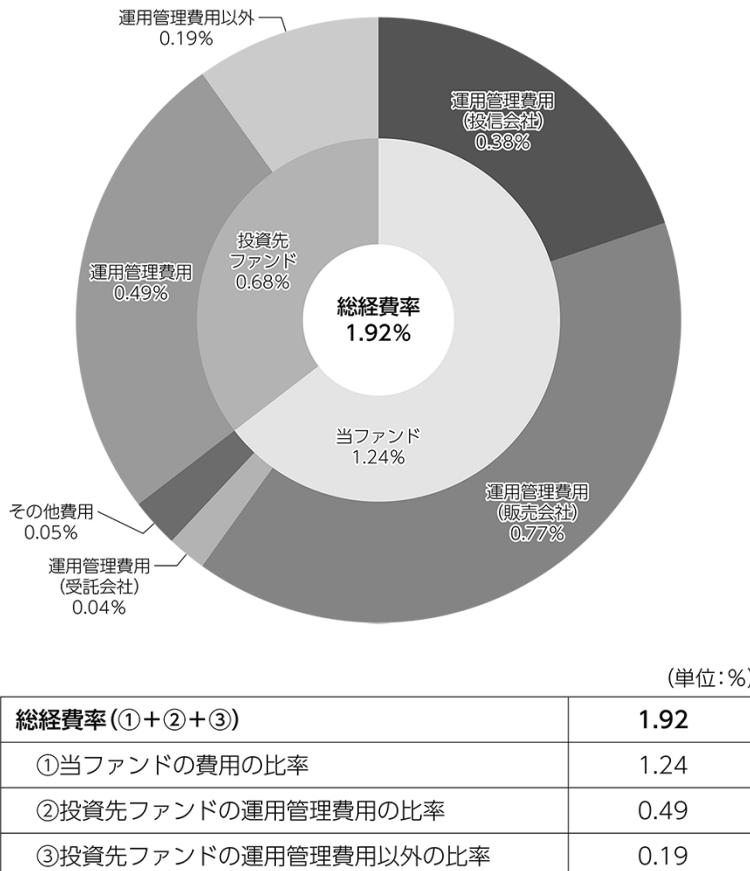
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) 委託者は2025年5月1日から2025年10月31日までの期間に、管理会社より34,318.67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

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.92%です。



(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「H S B C」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「H S B C」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5月16日～2025年11月17日)

投資信託証券

銘 柄		第100期～第105期			
		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
	H S B C G I F インド債	30,000	215	275,000	1,852

(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5月16日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

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

(2025年11月17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	第99期末		第105期末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国) H S B C G I F インド債 iShares Short Treasury Bond ETF	口 3,970,200 200	口 3,725,200 200	千米ドル 24,884 22	千円 3,849,606 3,412	% 97.5 0.1
合 計	3,970,400	3,725,400	24,906	3,853,018	97.5

(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) 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

(2025年11月17日現在)

項目	第105期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 3,412	% 0.1
投資証券	3,849,606	96.7
コール・ローン等、その他	128,628	3.2
投資信託財産総額	3,981,646	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 作成期末における外貨建純資産（3,917,770千円）の投資信託財産総額（3,981,646千円）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、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=154.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第100期末	第101期末	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末
	2025年6月16日現在	2025年7月15日現在	2025年8月15日現在	2025年9月16日現在	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在
(A) 資産	円 4,150,233,669	円 4,262,124,847	円 4,059,513,599	円 4,097,244,431	円 3,986,578,261	円 3,981,646,046
コール・ローン等	102,509,159	119,206,521	84,240,580	86,880,302	63,972,177	128,626,438
投資信託受益証券(評価額)	3,184,172	3,255,678	3,256,198	3,255,101	3,345,840	3,412,217
投資証券(評価額)	4,044,539,896	4,139,662,292	3,972,016,405	3,819,644,407	3,903,951,037	3,849,606,779
未収入金	—	—	—	187,463,831	15,308,811	—
未収利息	442	356	416	790	396	612
(B) 負債	円 24,415,977	円 30,468,402	円 26,059,037	円 227,277,527	円 41,237,065	円 31,612,575
未払金	—	—	—	88,498,800	—	—
未払収益分配金	19,262,400	23,089,166	18,889,565	17,470,700	21,383,180	21,154,070
未払解約金	466,251	2,876,806	2,146,471	116,053,455	14,843,580	5,144,851
未払信託報酬	4,411,397	3,977,699	4,233,468	4,202,192	3,724,933	4,315,207
その他未払費用	275,929	524,731	789,533	1,052,380	1,285,372	998,447
(C) 純資産総額(A-B)	円 4,125,817,692	円 4,231,656,445	円 4,033,454,562	円 3,869,966,904	円 3,945,341,196	円 3,950,033,471
元本	4,698,146,351	4,712,074,755	4,607,211,112	4,479,666,777	4,454,829,349	4,407,098,096
次期繰越損益金	△ 572,328,659	△ 480,418,310	△ 573,756,550	△ 609,699,873	△ 509,488,153	△ 457,064,625
(D) 受益権総口数	4,698,146,351口	4,712,074,755口	4,607,211,112口	4,479,666,777口	4,454,829,349口	4,407,098,096口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,782円	8,980円	8,755円	8,639円	8,856円	8,963円

(注) 当ファンドの第100期首元本額は4,696,181,082円、第100～105期中追加設定元本額は130,529,601円、第100～105期中一部解約元本額は419,612,587円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第100期0.8782円、第101期0.8980円、第102期0.8755円、第103期0.8639円、第104期0.8856円、第105期0.8963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

項目	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日
(A) 配当等収益	円 24,321,531	円 24,355,159	円 23,650,168	円 22,077,561	円 22,397,742	円 22,753,674
受取配当金	24,331,008	24,324,316	23,569,037	22,567,563	22,445,255	21,304,114
受取利息	△ 9,477	30,843	81,131	△ 490,002	△ 47,513	1,449,560
(B) 有価証券売買損益	△136,725,508	96,287,947	△104,170,284	△51,936,687	99,705,848	49,364,438
売買益	137,416	96,346,850	2,765,167	1,456,114	107,342,422	78,077,556
売買損	△136,862,924	△ 58,903	△106,935,451	△ 53,392,801	△ 7,636,574	△ 28,713,118
(C) 信託報酬等	△ 4,701,931	△ 4,226,501	△ 4,524,251	△ 4,468,801	△ 3,957,925	△ 4,063,018
(D) 当期損益金(A+B+C)	△117,105,908	116,416,605	△ 85,044,367	△ 34,327,927	118,145,665	68,055,094
(E) 前期繰越損益金	△253,934,296	△387,809,647	△286,997,622	△378,402,862	△426,886,560	△325,967,254
(F) 追加信託差損益金	△182,026,055	△185,936,102	△182,824,996	△179,498,384	△179,364,078	△177,998,395
(配当等相当額)	(280,011,666)	(282,188,950)	(276,356,155)	(269,291,600)	(268,087,120)	(265,455,616)
(売買損益相当額)	(△462,037,721)	(△468,125,052)	(△459,181,151)	(△448,789,984)	(△447,451,198)	(△443,454,011)
(G) 計(D+E+F)	△553,066,259	△457,329,144	△554,866,985	△592,229,173	△488,104,973	△435,910,555
(H) 収益分配金	△ 19,262,400	△ 23,089,166	△ 18,889,565	△ 17,470,700	△ 21,383,180	△ 21,154,070
次期繰越損益金(G+H)	△572,328,659	△480,418,310	△573,756,550	△609,699,873	△509,488,153	△457,064,625
追加信託差損益金	△182,026,055	△185,936,102	△182,824,996	△179,498,384	△179,364,078	△177,998,395
(配当等相当額)	(280,011,666)	(282,188,950)	(276,356,155)	(269,291,600)	(268,087,120)	(265,455,616)
(売買損益相当額)	(△462,037,721)	(△468,125,052)	(△459,181,151)	(△448,789,984)	(△447,451,198)	(△443,454,011)
分配準備積立金	134,855,572	134,406,878	131,227,133	127,159,586	126,468,433	125,193,705
繰越損益金	△525,158,176	△428,889,086	△522,158,687	△557,361,075	△456,592,508	△404,259,935

(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) 第100期計算期間末における費用控除後の配当等収益(19,619,600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(280,011,666円)および分配準備積立金(134,498,372円)より分配対象収益は434,129,638円(10,000口当たり924円)であり、うち19,262,400円(10,000口当たり41円)を分配金額としております。

(注) 第101期計算期間末における費用控除後の配当等収益(23,501,828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(282,188,950円)および分配準備積立金(133,994,216円)より分配対象収益は439,684,994円(10,000口当たり933円)であり、うち23,089,166円(10,000口当たり49円)を分配金額としております。

(注) 第102期計算期間末における費用控除後の配当等収益(19,125,917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(276,356,155円)および分配準備積立金(130,990,781円)より分配対象収益は426,472,853円(10,000口当たり925円)であり、うち18,889,565円(10,000口当たり41円)を分配金額としております。

(注) 第103期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,608,760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(269,291,600円)および分配準備積立金(127,021,526円)より分配対象収益は413,921,886円(10,000口当たり923円)であり、うち17,470,700円(10,000口当たり39円)を分配金額としております。

(注) 第104期計算期間末における費用控除後の配当等収益(21,671,859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(268,087,120円)および分配準備積立金(126,179,754円)より分配対象収益は415,938,733円(10,000口当たり933円)であり、うち21,383,180円(10,000口当たり48円)を分配金額としております。

(注) 第105期計算期間末における費用控除後の配当等収益(21,471,792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(265,455,616円)および分配準備積立金(124,875,983円)より分配対象収益は411,803,391円(10,000口当たり934円)であり、うち21,154,070円(10,000口当たり48円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
1万口当たり分配金（税込み）	41円	49円	41円	39円	48円	48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（特別分配金）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。

普通分配金並びに解約時また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。

○お知らせ

ありません。

◎参考情報

当作成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。

- ①H 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
(H S B C G I F インド債)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 态	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N D F ^{*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 一 ク	ありません。
決 算 日	年1回（毎年3月31日）
分 配 方 針	原則として毎月分配を行う予定です。
マネジメントフィー ^{*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・名義書換事務代行会社報酬、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 返 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には、償還する場合があります。

*1 N D F（ノンデリバラブル・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メントフィーの一部を收受します。

※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するために、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) 上記の内容は当作成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・フィックスド・インカムークラス XM 2」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンズ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（2025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	577, 885, 272
有価証券（取得価額）	563, 917, 464
投資にかかる評価損益	13, 967, 808
先渡外国為替取引にかかる評価益	557, 662
銀行預金	2, 314, 987
未収金	3, 059, 231
設定にかかる未収金	4, 393, 639
その他資産	96, 513
配当および未収利息	14, 163, 280
資産計	602, 470, 584
負債	
先渡外国為替取引にかかる評価損	110, 666
当座借越	4, 005, 944
解約・分配にかかる未払金	4, 295, 915
その他負債	550, 086
直物為替取引にかかる未払金	362
未払分配金	2, 373, 986
負債計	11, 336, 959
純資産額	591, 133, 625

※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・フィックスド・インカムークラス XM 2」に関する数値です。

2025年3月31日現在の口数	4, 085, 200. 000
一口当たり純資産額（米ドル）	7. 05

運用計算書および純資産変動計算書（2025年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	801, 073, 698
収益	
投資損益	43, 589, 763
受取利息	244, 599
その他収益	336, 077
収益合計	44, 170, 439
費用	
管理報酬	△ 6, 844, 932
運営、事務管理およびサービスング手数料	△ 2, 292, 119
その他手数料	△ 193
売買手数料	△ 85, 189
費用合計	△ 9, 222, 433
投資損益（経費控除後）	34, 948, 006
投資にかかる実現損益	2, 412, 559
デリバティブ取引にかかる実現損益	△ 8, 480, 386
外国為替取引にかかる実現損益	△ 20, 684, 031
為替評価前の投資にかかる実現損益	△ 26, 751, 858
投資にかかる評価損益増減	9, 593, 009
デリバティブ取引にかかる評価損益増減	1, 615, 513
純資産額増加	11, 208, 522
設定額	406, 933, 868
解約額	△ 596, 399, 020
分配金	△ 39, 879, 591
期末純資産額（2025年3月31日）	591, 133, 625

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（2025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	500,000,000	INR	5,961,390	1.01
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 7% 01/03/2029	250,000,000	INR	2,948,145	0.50
	小計		8,909,535	1.51
インド				
BAJAJ FINANCE 0% 18/02/2026	250,000,000	INR	3,513,313	0.59
BAJAJ FINANCE LTD 7.6% 11/02/2030	100,000,000	INR	1,170,276	0.20
HDFC BANK 7.8% 06/09/2032	250,000,000	INR	2,984,957	0.50
HDFC BANK 8% 27/07/2032	250,000,000	INR	3,011,404	0.51
HDFC BANK 8.44% 28/12/2028	1,000,000,000	INR	12,073,544	2.04
HDFC BANK 9% 29/11/2028	400,000,000	INR	4,895,483	0.83
HOUSING URBAN DEVELOPMENT 8.37% 23/03/2029	350,000,000	INR	4,266,229	0.72
HPCLMITTAL ENERGY 5.45% 22/10/2026	1,000,000	USD	991,508	0.17
INDIA (GOVT) 7.02% 18/06/2031	2,750,000,000	INR	33,041,661	5.59
INDIA (GOVT) 7.09% 05/08/2054	3,000,000,000	INR	35,878,118	6.07
INDIA (GOVT) 7.1% 08/04/2034	2,250,000,000	INR	27,208,629	4.60
INDIA (GOVT) 7.18% 24/07/2037	2,650,000,000	INR	32,298,196	5.46
INDIA (GOVT) 7.230% 15/04/39	5,250,000,000	INR	64,448,308	10.91
INDIA (GOVT) 7.25% 12/06/2063	2,000,000,000	INR	24,306,488	4.11
INDIA (GOVT) 7.3% 19/06/2053	3,250,000,000	INR	39,915,595	6.76
INDIA (GOVT) 7.32% 13/11/2030	3,250,000,000	INR	39,513,690	6.68
INDIA (GOVT) 7.34% 22/04/2064	1,000,000,000	INR	12,326,259	2.09
INDIA (GOVT) 7.41% 19/12/2036	1,750,000,000	INR	21,693,906	3.67
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.48% 13/08/2029	500,000,000	INR	5,943,567	1.01
INDIAN RAILWAY FINANCE 7.55% 06/11/2029	250,000,000	INR	2,958,633	0.50
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE 7.68% 30/04/2029	500,000,000	INR	5,905,847	1.00
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE 8.18% 26/12/2028	250,000,000	INR	3,018,077	0.51
NATIONAL BANK FOR AGRICULTURE AN 7.64% 06/12/2029	250,000,000	INR	2,972,351	0.50
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY 8.27% 28/03/2029	250,000,000	INR	3,032,314	0.51
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY OF INDIA 7.7% 13/09/2029	250,000,000	INR	2,973,682	0.50
POWER FINANCE 3.9% 16/09/2029	5,000,000	USD	4,764,605	0.81
POWER FINANCE 3.95% 23/04/2030	4,000,000	USD	3,790,838	0.64
POWER FINANCE CORP LTD 7.24% 15/01/2035	250,000,000	INR	2,951,771	0.50
POWER FINANCE CORP LTD 7.4% 15/01/2035	500,000,000	INR	5,888,754	1.00
REC 4.75% 27/09/2029	7,000,000	USD	6,910,329	1.17
REC LTD 7.32% 28/02/2035	250,000,000	INR	2,955,872	0.50
RELIANCE INDUSTRIES 8.65% 11/12/2028	500,000,000	INR	6,097,160	1.03
SMALL INDUSTRIES DEVELOPMENT BAN 7.83% 24/11/2028	850,000,000	INR	10,075,104	1.70
STATE OF KARNATAKA INDIA 7.7% 08/11/2033	500,000,000	INR	6,120,201	1.04
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 6.78% 25/05/2031	500,000,000	INR	5,800,113	0.98
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 6.8% 16/06/2031	250,000,000	INR	2,910,718	0.49
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 7.7% 15/11/2034	250,000,000	INR	3,055,619	0.52

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
STATE OF MAHARASHTRA INDIA 7.71% 08/11/2033	250,000,000	INR	3,072,374	0.52
STATE OF TAMIL NADU INDIA 6.95% 07/07/2031	250,000,000	INR	2,927,265	0.50
STATE OF TAMIL NADU INDIA 6.98% 14/07/2031	500,000,000	INR	5,865,566	0.99
	小計		463,528,324	78.42
コートジボワール				
AFRICAN DEVELOPMENT BANK 7.2% 29/05/2029	750,000,000	INR	8,894,168	1.50
	小計		8,894,168	1.50
ルクセンブルク				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 6.95% 01/03/2029	500,000,000	INR	5,900,251	1.00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 7.4% 23/10/2033	750,000,000	INR	9,192,986	1.56
	小計		15,093,237	2.56
フィリピン				
ASIAN DEVELOPMENT BANK 6.15% 25/02/2030	600,000,000	INR	6,894,556	1.17
	小計		6,894,556	1.17
英國				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTIO 6.875% 30/07/2031	250,000,000	INR	2,941,007	0.50
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION 6.3% 26/10/2027	250,000,000	INR	2,901,309	0.49
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION 6.75% 14/03/2031	1,000,000,000	INR	11,729,659	1.98
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PL 9.475% 24/07/2030	2,421,000	USD	2,411,802	0.41
	小計		19,983,777	3.38
米国				
INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK 7.05% 08/04/2029	250,000,000	INR	2,959,533	0.50
INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK 7.35% 06/10/2030	1,000,000,000	INR	12,025,360	2.03
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.5% 17/04/2030	500,000,000	INR	5,793,364	0.98
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.75% 13/07/2029	250,000,000	INR	2,931,377	0.50
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 6.89% 06/02/2030	250,000,000	INR	2,940,751	0.50
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION 7.05% 22/07/2029	750,000,000	INR	8,882,400	1.50
PERIAMA HOLDINGS 5.95% 19/04/2026	2,000,000	USD	1,999,528	0.34
	小計		37,532,313	6.35
債券 合計			560,835,910	94.89
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			560,835,910	94.89
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				
インド				
HDFC BANK 3.7% VRN PERP	8,400,000	USD	8,090,783	1.37
IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS 7.11% 11/03/2032	1,230,000	USD	1,246,692	0.21
JSW STEEL 3.95% 05/04/2027	1,500,000	USD	1,439,773	0.24
MUTHOOT FINANCE 6.375% 23/04/2029	2,000,000	USD	1,977,965	0.33
SHRIRAM FINANCE 6.625% 22/04/2027	4,058,000	USD	4,092,204	0.69
VARANASI AURANGABAD NH2 TOLLWAY P 5.9% 28/02/2034	200,000	USD	201,945	0.03
	小計		17,049,362	2.87
債券 合計			17,049,362	2.87
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			17,049,362	2.87

先渡外国為替契約（2025年3月31日現在）

買金額		決済日	売金額		未実現損益(米ドル)
AUD	24,952,448	30/04/2025	USD	△ 15,718,320	1,593
CAD	4,582,068	30/04/2025	USD	△ 3,203,316	9,340
INR	1,357,212,750	30/04/2025	USD	△ 15,580,000	243,218
USD	5,768	30/04/2025	AUD	△ 9,142	8
USD	33,268	30/04/2025	CAD	△ 47,350	69
USD	178,834	30/04/2025	SGD	△ 239,007	316
INR	2,603,610,000	30/05/2025	USD	△ 30,000,000	292,658
INR	202,878,085	30/05/2025	USD	△ 2,350,000	10,460
計(米ドル)					557,662
AUD	2,880	30/04/2025	USD	△ 1,817	△ 3
CNH	153,132,779	30/04/2025	USD	△ 21,145,825	△ 39,566
EUR	10,421,971	30/04/2025	USD	△ 11,319,428	△ 21,345
GBP	3,266,023	30/04/2025	USD	△ 4,232,648	△ 6,226
JPY	145,629	30/04/2025	USD	△ 977	△ 5
SGD	8,659,937	30/04/2025	USD	△ 6,495,976	△ 27,770
USD	93,859	30/04/2025	AUD	△ 149,443	△ 289
USD	61,749	30/04/2025	EUR	△ 57,101	△ 152
USD	3,880,000	30/04/2025	INR	△ 332,922,624	△ 1,416
USD	5,920,000	30/04/2025	INR	△ 508,970,816	△ 13,894
計(米ドル)					△ 110,666

(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。

証拠金（2025年3月31日現在）

取引先（契約先）	通貨	証拠金残高
Citibank	USD	290,000

②iShares Short 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。

Statements of Operations

Year Ended February 28, 2025

iShares Short Treasury Bond ETF

INVESTMENT INCOME

Dividends — affiliated	\$ 6,152,165
Interest — unaffiliated	931,141,588
Securities lending income — affiliated — net	5,333,376
Total investment income	<u>942,627,129</u>

EXPENSES

Investment advisory	28,233,346
Commitment costs	39,460
Interest expense	925
Total expenses	<u>28,273,731</u>
Less:	
Investment advisory fees waived	(108,849)
Total expenses after fees waived	<u>28,164,882</u>
Net investment income	<u>914,462,247</u>

REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated	\$ 845,880
In-kind redemptions — unaffiliated	<u>2,944,154</u>
	<u>3,790,034</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated	<u>10,360,546</u>
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>14,150,580</u>
NET INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>\$ 928,612,827</u>

組入上位10銘柄 (2025年2月28日現在)

(組入銘柄数 : 49)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	U.S. Treasury Bills 4.56%, 05/15/25	5.3
2	U.S. Treasury Bills 4.29%, 04/03/25	4.9
3	U.S. Treasury Bills 4.27%, 05/01/25	4.2
4	U.S. Treasury Bills 4.27%, 07/17/25	4.1
5	U.S. Treasury Bills 4.82%, 04/17/25	4.0
6	U.S. Treasury Bills 4.22%, 07/03/25	3.9
7	U.S. Treasury Bills 4.37%, 04/24/25	3.8
8	U.S. Treasury Bills 4.32%, 03/18/25	3.4
9	U.S. Treasury Bills 4.35%, 03/25/25	3.2
10	U.S. Treasury Bills 4.36%, 04/10/25	3.2