

HSBC ブラジル・インフラ 株式オープン

＜約款変更のお知らせ＞

2014年12月1日付

運用報告書（全体版）に記載すべき事項を電磁的方法（ホームページに掲載）により受益者に提供することで、運用報告書（全体版）を交付したものとみなす約款変更ならびにその他制度改正に伴う約款変更を行いました。

◎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	当ファンド（「ベビーファンド」）は、HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド（「マザーファンド」）受益証券への投資を通じて、主にブラジル連邦共和国（「ブラジル」）のインフラに関連する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	ベビーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主にブラジルのインフラに関連する株式等に投資します。
組入制限	ベビーファンド	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。
	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	年1回の決算時（毎年4月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。 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。	

※少額投資非課税制度（NISA）^{ニサ}の適用対象です。

第5期 運用報告書（全体版） （決算日 2015年4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 ブラジル・インフラ株式オープン」は、去る4月10日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

HSBC 投信株式会社

東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング
お問い合わせ先（クライアントサービス本部）
電話番号：03-3548-5690（営業日の午前9時～午後5時）
ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.com/jp

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 込 分 配 金		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率	中 率			
(設 定 日) 2010年4月22日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 1,215
第1期 (2011年4月11日)	10,748	0	7.5	96.1	—	2,458
第2期 (2012年4月10日)	8,760	0	△18.5	97.2	—	1,484
第3期 (2013年4月10日)	10,104	0	15.3	98.0	—	1,297
第4期 (2014年4月10日)	8,878	0	△12.1	98.9	—	928
第5期 (2015年4月10日)	7,293	0	△17.9	102.5	—	686

(注1) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定し運用を行うものではありません。したがって、ベンチマークを設けておりません。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「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4) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

(注5) 設定日の基準価額は1万口当たりの当初設定元本、設定日の純資産総額は当初設定元本です。

◎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
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2014年 4月10日	円 8,878	% —	% —	% 98.9	% —
4月末	8,758	△ 1.4	—	98.3	—
5月末	8,742	△ 1.5	—	98.6	—
6月末	8,969	1.0	—	99.3	—
7月末	9,123	2.8	—	99.2	—
8月末	9,680	9.0	—	97.7	—
9月末	8,548	△ 3.7	—	99.2	—
10月末	8,369	△ 5.7	—	95.2	—
11月末	8,832	△ 0.5	—	94.0	—
12月末	7,909	△10.9	—	95.6	—
2015年 1月末	7,621	△14.2	—	95.4	—
2月末	7,419	△16.4	—	97.8	—
3月末	6,754	△23.9	—	96.2	—
(期 末) 2015年 4月10日	7,293	△17.9	—	102.5	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「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。

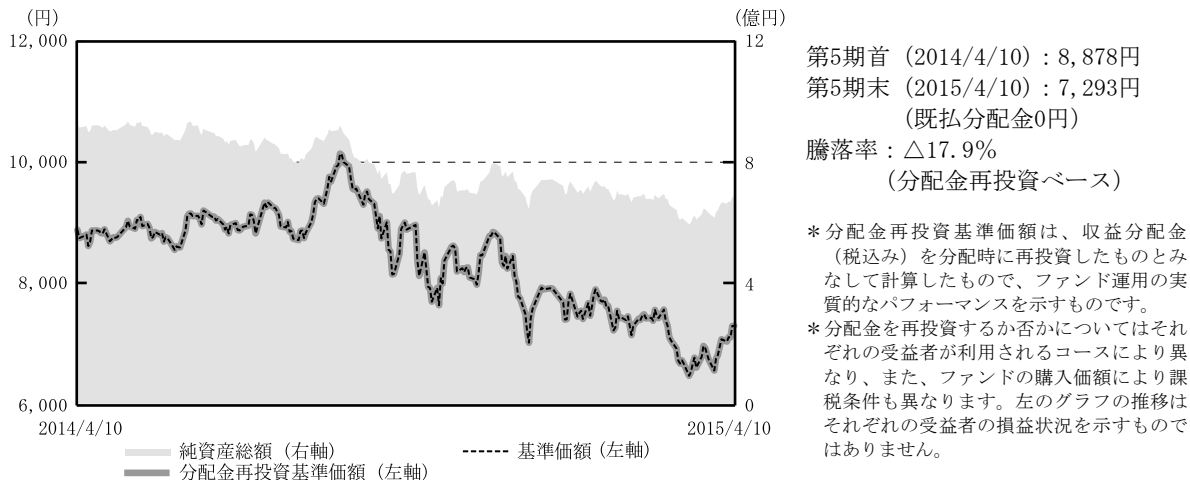
(注3) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

◎当期の運用状況と今後の運用方針

1. 当期中の基準価額等の推移について

<基準価額の動き>

基準価額は、期首（2014年4月10日）の8,878円から期末（2015年4月10日）は7,293円となりました。分配金再投資ベースの基準価額は期首に比べ、17.9%の下落となりました。



・期末に分配を行っていないため、基準価額と分配金再投資基準価額は同一に推移しております。

2. 基準価額の主な変動要因

<下落要因>

- ・期を通じたブラジルレアルの対円での下落。
- ・期を通じた組入銘柄の株価下落。

3. 投資環境について

【株式市況】

ブラジル株式市場は、期初から2014年9月初までは上昇基調となりました。背景には、10月の大統領選挙を前に、世論調査で現職のジルマ大統領の支持率が低下し、政権交代期待が高まったことが挙げられます。実際には10月下旬の決選投票でジルマ大統領が再選されたことにより、改革が遅れるとの懸念から株式市場は売り優勢に転じました。石油大手ペトロブラスの汚職疑惑や実体経済の悪化（景気の低迷とインフレ率の加速）も悪材料となり、株式市場は下落基調となりました。

【為替相場】

ブラジルレアルは、対米ドルでは、期初から方向感のない上下動を続けた後、2014年9月以降、下落基調に転じ、2015年2月以降は下落が加速しました。背景には、経済ファンダメンタルズの悪化やペトロブラスの汚職疑惑などが挙げられます。レアルは対円でも一進一退の展開を続けた後、2月以降、大幅に下落しています。

4. ポートフォリオについて

<HSBC ブラジル・インフラ株式オープン>（当ファンド）

「HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの株式に投資しました。

<HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド>

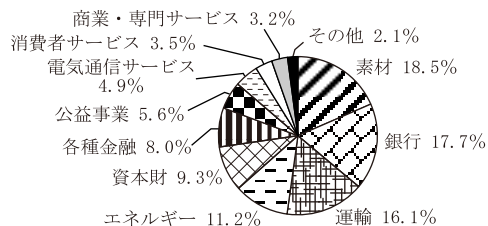
引き続き高成長が見込まれるブラジルのインフラ関連株式に投資しました。銘柄別では、期を通じて、銀行持株会社のイタウ・ユニバンコ・ホールディングやブラデスコ銀行、また高速道路運営のCCR、資源のヴァーレの組入比率を上位に維持しました。

当期は、資源のヴァーレ、石油のペトロブラス、資本財のミルズ・エストウルトゥラス・エ・セルビソスなどは株価が下落し、パフォーマンスにマイナス寄与となりました。他方、イタウ・ユニバンコ・ホールディングなどは株価が上昇しプラス寄与しました。

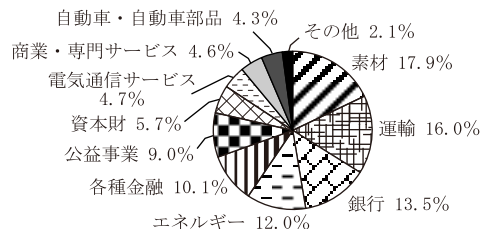
(ご参考)

「HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド」の状況
業種別組入比率

<期首 (2014年4月10日)>



<期末 (2015年4月10日)>



(注1) 上記の比率は、マザーファンドのポートフォリオ部分に対する各業種の比率（上位以外はその他で合算しております。）です。表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

(注2) 業種分類につきましては、世界産業分類基準（GICS®）に基づいております。

5. ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定のベンチマークを設定し運用を行うものではありません。このためベンチマークはありません。

6. 収益分配金について

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、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

<HSBC ブラジル・インフラ株式オープン> (当ファンド)

「HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルのインフラ関連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 ブラジル・インフラ株式マザーファンド>

ブラジルの景気は低迷状態にありますが、当面は、財政及び金融政策が引き締め気味となることが景気を抑えるものと見込まれます。

2015年1月にスタートした第2期ジルマ政権は、最大の課題である財政再建を最優先で取り組む意欲を示しています。レビ財務相は、ブラジル経済の信頼回復にはプライマリーバランスの安定化が必要とし、その黒字額の対国内総生産（GDP）比目標を2015年は1.2%とし、2016年、2017年は2%以上にすると述べています。また、具体策として、燃料、輸入品などへの課税強化などの増税策を提案しています。

ブラジル株式市場は、短期的には、不安定な動きを続ける可能性があります。しかしながら、第2期ジルマ政権の経済再建に向けた政策が着実に実施されれば、ブラジル経済に対する市場の評価に繋がると考えます。

ブラジルのインフラに関連する企業の調査・分析をもとに、中長期的観点から最も上昇が見込める銘柄を選別し、投資を行っています。銘柄選別では、配当利回りの高さ、安定した利益成長も重要な判断基準となります。

金融取引税について

当ファンドはブラジル政府による金融取引税（IOF）の課税対象になります。この金融取引税は日本を含む海外の投資家がブラジル国内のブラジルリアル建株式を購入するために、外貨（日本円、米ドル等）からブラジルリアルに交換する際の「為替取引」に対して課される税金のことです。

株式を購入するための為替取引に対しては当期末現在の課税は0%です。一方、株式の売買、ブラジルリアルから外貨（日本円、米ドル等）への為替取引は一部例外を除き課税されません。

当ファンドを保有される期間中、金融取引税は受益者の皆さま個人に直接的に課税されるのではなく、投資信託の信託財産に課税されるため、間接的にご負担いただきます。信託財産が増加する場合（投資信託の購入金額の総額が換金金額の総額を上回った場合）、信託財産の増加分をもって、原則、新たにブラジルリアル建ての株式を購入いたします。その際、為替取引に課税されます。信託財産が減少する場合（投資信託の換金金額の総額が購入金額の総額を上回った場合）は新たに株式を購入しないので、一部例外を除き課税されません。そのため、通常受益者の皆さまの実質的な金融取引税の負担額は、金融取引税（IOF）の課税率とは異なります。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	第5期		項目の概要
	2014/4/11～2015/4/10		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	172円	2.052%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は8,393円です。 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 運用資産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
（投 信 会 社）	(103)	(1.220)	
（販 売 会 社）	(64)	(0.768)	
（受 託 会 社）	(5)	(0.065)	
(b) 売買委託手数料	8	0.099	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	(8)	(0.099)	
(c) その他費用	35	0.414	(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 振替制度に係る費用、印刷業者に支払う法定書類に係る費用等
（保 管 費 用）	(18)	(0.215)	
（監 査 費 用）	(4)	(0.051)	
（そ の 他）	(13)	(0.148)	
合計	215	2.565	

(注1) 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、上記の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 「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5) (c) その他費用の（保管費用）には非居住者のブラジル国内株式投資に係る金融取引税（1万口当たり0円）が含まれます。

◎ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2014年4月11日から2015年4月10日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド	千口 259,688	千円 227,802	千口 377,325	千円 357,459

(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（2014年4月11日から2015年4月10日まで）

項 目	当 期
	HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	645,948千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	765,200千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.84

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2014年4月11日から2015年4月10日まで）

親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 278	百万円 —	% —	百万円 412	百万円 10	% 2.4

平均保有割合100.0%

※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。

*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（東京）です。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

2015年4月10日現在

種 類	期 首（前期末）	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド	千口 987,512	千口 869,875	千円 693,986

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2015年4月10日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド	千円 693,986	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,452	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	697,438	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（677,781千円）の投資信託財産総額（741,609千円）に対する比率は91.4%です。

（注3）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=120.51円、1ブラジルリアル=39.41円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2015年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	697,438,304円
HSBC ブラジル・インフラ株式 マザーファンド(評価額)	693,986,728
未 収 入 金	3,451,576
(B) 負 債	11,281,508
未 払 解 約 金	3,451,576
未 払 信 託 報 酬	7,149,693
そ の 他 未 払 費 用	680,239
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	686,156,796
元 本	940,781,670
次 期 繰 越 損 益 金	△254,624,874
(D) 受 益 権 総 口 数	940,781,670口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	7,293円

◎損益の状況

自2014年4月11日 至2015年4月10日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△111,172,876円
売 買 益	24,443,371
売 買 損	△135,616,247
(B) 信 託 報 酬 等	△ 17,605,856
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△128,778,732
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 27,069,127
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 98,777,015
(配 当 等 相 当 額)	(66,691,286)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△165,468,301)
(F) 計 (C+D+E)	△254,624,874
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△254,624,874
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 98,777,015
(配 当 等 相 当 額)	(67,268,295)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△166,045,310)
分 配 準 備 積 立 金	100,849,228
繰 越 損 益 金	△256,697,087

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,046,346,027円、期中追加設定元本額は281,907,889円、期中一部解約元本額は387,472,246円です。

(注2) 損益の状況の中で(A)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3) 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います。

(注4) 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5) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,778,924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(67,268,295円)および分配準備積立金(91,070,304円)より分配対象収益は168,117,523円(10,000口当たり1,786円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注6) 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ている額は、3,286,594円です。

◎分配金のお知らせ

	第 5 期
1 万口当たり分配金 (税込み)	0円

◎分配原資の内訳

(単位：1 万口当たり・税引前)

	第 5 期
当期分配金	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	1,786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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

◇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。

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 ブラジル・インフラ株式マザーファンド」の運用状況
第5期（2014年4月11日から2015年4月10日）

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株組入比率	株先物比率	純資産総額
		期騰	落率			
(設定日) 2010年4月22日	円 10,000		% —	% —	% —	百万円 1,215
第1期(2011年4月11日)	10,865		8.7	95.2	—	2,483
第2期(2012年4月10日)	9,037		△16.8	96.2	—	1,499
第3期(2013年4月10日)	10,609		17.4	97.0	—	1,310
第4期(2014年4月10日)	9,505		△10.4	97.9	—	938
第5期(2015年4月10日)	7,978		△16.1	101.4	—	694

(注1) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定し運用を行うものではありません。したがって、ベンチマークを設けておりません。

(注2) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

(注3) 設定日の基準価額は1万円当たりの当初設定元本、設定日の純資産総額は当初設定元本です。

◎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
		騰	落率		
(期首) 2014年 4月10日	円 9,505		% —	% 97.9	% —
4月末	9,388		△ 1.2	98.1	—
5月末	9,386		△ 1.3	98.3	—
6月末	9,647		1.5	98.8	—
7月末	9,827		3.4	98.5	—
8月末	10,441		9.8	96.9	—
9月末	9,245		△ 2.7	98.0	—
10月末	9,065		△ 4.6	95.1	—
11月末	9,580		0.8	93.7	—
12月末	8,599		△ 9.5	95.1	—
2015年 1月末	8,303		△12.6	94.7	—
2月末	8,098		△14.8	96.9	—
3月末	7,390		△22.3	95.1	—
(期末) 2015年 4月10日	7,978		△16.1	101.4	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

◎ 1万口当たりの費用明細 (2014年4月11日から2015年4月10日まで)

項 目	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	9円 (9)	0.099% (0.099)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	20 (19) (1)	0.216 (0.214) (0.002)
合 計	29	0.315

- ・ 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、期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除した簡便法により算出しております。
- ・ 期中のマザーファンドの平均基準価額（月末値の平均値）は9,080円です。
- ・ 各項目ごとに円未満は四捨五入しております。なお、費用項目の概要については、6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（保管費用）には非居住者のブラジル国内株式投資に係る金融取引税（1万口当たり0円）が含まれます。

◎ 当期中の売買及び取引の状況 (2014年4月11日から2015年4月10日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 15 (70)	千米ドル 21 (86)	百株 309 (35)	千米ドル 425 (86)
	ブ ラ ジ ル	百株 4,944 (526)	千ブラジルリアル 6,601 (319)	百株 5,296 (258)	千ブラジルリアル 7,140 (319)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()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 (2014年4月11日から2015年4月10日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	645,948千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	765,200千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.84

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎当期中の主要な売買銘柄（2014年4月11日から2015年4月10日まで）
株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
LOCALIZA RENT A CAR(ブラジル)	25	39,360	1,568	ITAU UNIBANCO HOLDING SA(ブラジル)	26	46,353	1,736
TUPY SA(ブラジル)	46	29,814	645	PETROBRAS ON(ブラジル)	49	30,508	622
TEGMA GESTAO LOGISTICA(ブラジル)	32	25,884	801	TIM PARTICIPACOES SA(ブラジル)	48	25,829	533
KLABIN SA(ブラジル)	38	23,489	618	VALE SA-SP ADR(米国)	17	25,108	1,411
VALE SA-PREF A(ブラジル)	18	21,663	1,149	TEGMA GESTAO LOGISTICA(ブラジル)	43	22,096	511
PETROBRAS PN(ブラジル)	33	21,027	623	KROTON EDUCACIONAL SA(ブラジル)	17	21,088	1,211
TELEFONICA BRASIL SA(ブラジル)	8	16,403	1,864	BRADESCO PN - ADR(米国)	11	18,360	1,540
SUZANO PAPEL E CELULOSAE SA(ブラジル)	29	14,944	503	VALE SA-PREF A(ブラジル)	14	17,042	1,184
TRACTEBEL ENERGIA SA(ブラジル)	9	13,877	1,416	CIELO SA(ブラジル)	8	16,660	1,960
MARCOPOLO SA - PREF(ブラジル)	155	13,225	84	JSL SA(ブラジル)	29	15,560	529

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2014年4月11日から2015年4月10日まで）
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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	278	—	—	412	10	2.4

(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（東京）です。

◎組入資産の明細
外国株式

2015年4月10日現在

銘柄	株数	金額	期首(前期末)	当		期		業種等
			株数	株数	評価額			
					外貨建金額	邦貨換算金額		
(米国)	百株	百株	百株	百株	千米ドル	千円		
GERDAU - ADR	247	247	247	247	78	9,476		素材
PETROBRAS ON - ADR	170	157	157	157	119	14,348		エネルギー
PETROBRAS PN - ADR	19	19	19	19	14	1,742		エネルギー
VALE SA-SP ADR	418	256	256	256	158	19,069		素材
VALE SA PREF ADR	17	17	17	17	9	1,098		素材
BRADESCO PN - ADR	296	212	212	212	212	25,548		銀行
TELEFONICA BRASIL SA-ADR	88	88	88	88	135	16,382		電気通信サービス
小計	株数・金額	1,259	1,000	727	87,666			
	銘柄数<比率>	7	7	—	<12.6%>			

銘 柄	期首(前期末)		当 期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS	41	—	—	—	素材	
VALE SA	117	21	40	1,585	素材	
VALE SA-PREF A	143	188	293	11,576	素材	
TIM PARTICIPACOES SA	484	—	—	—	電気通信サービス	
BANCO DO BRASIL SA	77	17	39	1,571	銀行	
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	103	143	66	2,609	素材	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELETRICA	66	66	267	10,542	公益事業	
AES TIETE S. A. -PREF	81	—	—	—	公益事業	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	705	775	811	31,971	各種金融	
GERDAU SA - PREF	179	336	326	12,882	素材	
PETROBRAS ON	386	0.7	0.8078	31	エネルギー	
PETROBRAS PN	—	337	389	15,366	エネルギー	
ANHANGUERA EDUCACIONAL PARTICIPACOES	267	—	—	—	消費者サービス	
KROTON EDUCACIONAL SA	66	93	111	4,407	消費者サービス	
CCR SA	872	731	1,214	47,882	運輸	
TUPY SA	—	462	769	30,315	自動車・自動車部品	
BRADESCO PN	15	18	56	2,224	銀行	
SUZANO PAPEL E CELULOSAE SA	98	394	573	22,584	素材	
CPFL ENERGIA SA	188	296	627	24,730	公益事業	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	653	452	1,661	65,490	銀行	
IOCHPE-MAXION SA	95	—	—	—	資本財	
TRACTEBEL ENERGIA SA	46	144	518	20,418	公益事業	
LOCALIZA RENT A CAR	—	251	973	38,360	運輸	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	186	204	1,349	53,166	エネルギー	
TOTVS SA	54	34	125	4,936	ソフトウェア・サービス	
VALID SOLUCOES SA	190	190	820	32,347	商業・専門サービス	
EMBRAER SA	320	320	774	30,519	資本財	
TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELETRICA	56	56	116	4,594	公益事業	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA DORA SA	293	293	129	5,103	耐久消費財・アパレル	
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	95	—	—	—	公益事業	
TEGMA GESTAO LOGISTICA	109	—	—	—	運輸	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B	49	—	—	—	銀行	
DURATEX SA	515	526	448	17,665	素材	
TELEFONICA BRASIL SA	1	89	421	16,607	電気通信サービス	
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	320	418	375	14,809	運輸	
JSL SA	568	274	300	11,824	運輸	
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARI	360	319	251	9,906	資本財	
CIELO SA	251	209	992	39,124	各種金融	
ALUPAR INVESTIMENTO SA	—	43	84	3,338	公益事業	
ARTERIS SA	114	—	—	—	運輸	
KLABIN SA	—	380	691	27,255	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,168	8,085	15,624	615,752	
	銘 柄 数 <比 率>	36	32	—	<88.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	9,428	9,085	—	703,418	
	銘 柄 数 <比 率>	43	39	—	<101.4%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。

(注5) 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。

◎投資信託財産の構成

2015年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 703,418	% 94.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	38,191	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	741,609	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建資産(677,781千円)の投資信託財産総額(741,609千円)に対する比率は91.4%です。

(注3) 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=120.51円、1ブラジルレアル=39.41円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2015年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	747,634,496円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,486,302
株 式(評価額)	703,418,546
未 収 入 金	6,025,000
未 収 配 当 金	704,643
未 収 利 息	5
(B) 負 債	53,611,983
未 払 金	50,160,407
未 払 解 約 金	3,451,576
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	694,022,513
元 本	869,875,569
次 期 繰 越 損 益 金	△175,853,056
(D) 受 益 権 総 口 数	869,875,569口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,978円

≪注記事項≫

※期首元本額	987,512,978円
期中追加設定元本額	259,688,194円
期中一部解約元本額	377,325,603円

※期末における元本の内訳	
H S B C ブラジル・インフラ株式オープン	869,875,569円

◎損益の状況

自2014年4月11日 至2015年4月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	25,622,840円
受 取 配 当 金	25,619,636
受 取 利 息	3,204
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△138,827,350
売 買 益	114,909,236
売 買 損	△253,736,586
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,711,503
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△114,916,013
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 48,918,376
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 31,885,216
(G) 解 約 差 損 益 金	19,866,549
(H) 計 (D+E+F+G)	△175,853,056
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△175,853,056

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には保管費用等が含まれます。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(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。