

HSBC ブラジル・インフラ 株式オープン

運用報告書（全体版）

第6期（決算日 2016年4月11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／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	<p>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。</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。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>	

◎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2016年4月11日に第6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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金込み 分配	期中騰落率			
第2期 (2012年4月10日)	円 8,760	円 0	% △18.5	% 97.2	% —	百万円 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
第6期 (2016年4月11日)	4,931	0	△32.4	98.2	—	433

(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、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3) 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4) 「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		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2015年 4月10日	円 7,293	% —	% 102.5	% —
4月末	7,583	4.0	98.1	—
5月末	7,256	△0.5	98.4	—
6月末	7,065	△3.1	99.8	—
7月末	6,395	△12.3	99.0	—
8月末	5,486	△24.8	99.3	—
9月末	4,502	△38.3	97.9	—
10月末	4,930	△32.4	98.2	—
11月末	5,143	△29.5	99.2	—
12月末	4,778	△34.5	96.9	—
2016年 1月末	4,130	△43.4	97.9	—
2月末	4,146	△43.2	97.8	—
3月末	5,274	△27.7	98.4	—
(期末) 2016年 4月11日	4,931	△32.4	98.2	—

(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。

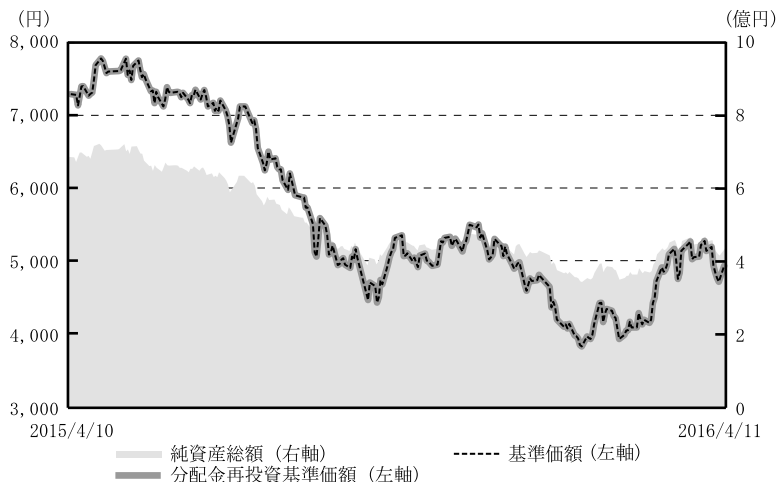
(注3) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

◎当期の運用状況と今後の運用方針

1. 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（2015年4月10日）の7,293円から期末（2016年4月11日）は4,931円となり、また、期中の分配金は0円としました。分配金再投資ベースの基準価額は期首に比べ、32.4%の下落となりました。



第6期首 (2015/4/10) : 7,293円

第6期末 (2016/4/11) : 4,931円
(既払分配金0円)

騰落率 : -32.4%

(分配金再投資ベース)

* 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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それぞれの受益者が利用されるコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。左のグラフの推移はそれぞれの受益者の損益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、期首（2015年4月10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

<下落要因>

- ・組入銘柄の株価下落。
- ・ブラジルレアルの対円での下落。

3. 投資環境について

【株式市況】

ブラジル株式市場は、当期初（2015年4月11日）から2016年1月半ばまでは下落基調を辿りました。米国の利上げを巡る不透明感や中国経済の減速懸念、国内の景気低迷、インフレ加速、大統領の弾劾手続きに伴う国会の空転など政治の混迷がマイナスに働きました。2016年1月下旬以降は、市場の予想インフレ率の低下と政策金利据え置き観測（「2016年は利上げが行われる」との見通しが「政策金利は据え置かれる」との見通しに変化）、弾劾による大統領交代あるいは政権交代への期待から株式市場は大きく戻しましたが、期末の株価指数は前期末と比べ下落となりました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、当期初からしばらくの間一定の範囲内での推移を続けた後、2015年7月から8月にかけて大幅に下落しました。背景は、中国人民元の切り下げに端を発した全般的な新興国通貨の下落、原油安などです。その後は一進一退の推移となりましたが、当期を通じて、レアルは対円で約24%下落しました。

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」受益証券への投資を通じて、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銘柄に投資しました。銘柄別では、期を通じて、エネルギーのウルトラパール・パルティシパソンエス、高速道路運営のCCR、銀行持株会社のイタウ・ユニバンコ・ホールディング、投資持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウの組入比率を上位に維持しました。

当期は、CCR、資本財のWEGなどの株価が下落し、パフォーマンスにマイナス寄与となりました。他方、ウルトラパール・パルティシパソンエス、電力のトラクテベル・エネルギーなどは株価が上昇し、パフォーマンスにプラス寄与となりました。

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

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、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

ブラジル経済は、2015年に続き2016年もマイナス成長となる見通しですが、景気は2016年中には底を打ち、2017年にはプラス成長に転じると当社では予想しています。一方、インフレ率は足元ではなお高水準にありますが、今後は、これまでの金融引き締め効果、公共料金引き上げの一巡などの要因から、低下傾向に転じることが予想されます。

ブラジル中央銀行は2015年9月以降、政策金利を14.25%に据え置いています。当社では、2016年を通じて政策金利はこの水準に据え置かれる可能性が高いと見ています。また、インフレ率の低下傾向が確認されれば、2017年には利下げ余地が生まれると見られます。これはブラジル株式市場にとり追い風となります。

また、政府は、コンセッション方式によるインフラ整備を強力に進める計画であり、引き続きインフラ関連銘柄を有望な投資対象であると当社では見えています。

<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

当ファンドにはブラジル政府による金融取引税（IOF）の課税対象となる取引が含まれています。ここでいう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。

ただし、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、金融取引税が課税される場合は、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。その際のが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6期		項目の概要
	2015/4/11～2016/4/11		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	114円	2.058%	(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は5,557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 運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
（投 信 会 社）	（ 68）	（1.224）	
（販 売 会 社）	（ 43）	（0.769）	
（受 託 会 社）	（ 4）	（0.065）	
(b) 売買委託手数料	5	0.094	(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）	（ 5）	（0.094）	
(c) その他費用	32	0.580	(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）	（ 21）	（0.371）	
（監 査 費 用）	（ 3）	（0.052）	
（そ の 他）	（ 8）	（0.157）	
合計	151	2.732	

(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、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（2015年4月11日から2016年4月11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 176,809	千円 109,546	千口 251,405	千円 167,860

(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（2015年4月11日から2016年4月11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	366,463千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	487,215千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.75

(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（2015年4月11日から2016年4月11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 150	百万円 —	% —	百万円 207	百万円 1	% 0.5

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

2016年4月11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 869,875	千口 795,279	千円 438,676

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2016年4月11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 438,676	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	127	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	438,803	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純資産（432,238千円）の投資信託財産総額（438,784千円）に対する比率は98.5%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=108.11円、1ブラジルリアル=30.11円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	438,803,561円
HSBC ブラジル・インフラ株式 マザーファンド(評価額)	438,676,010
未 収 入 金	127,551
(B) 負 債	4,883,965
未 払 解 約 金	127,551
未 払 信 託 報 酬	4,334,047
そ の 他 未 払 費 用	422,367
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	433,919,596
元 本	880,007,029
次 期 繰 越 損 益 金	△446,087,433
(D) 受 益 権 総 口 数	880,007,029口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	4,931円

◎損益の状況

自2015年4月11日
至2016年4月11日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△166,754,379円
売 買 益	28,747,202
売 買 損	△195,501,581
(B) 信 託 報 酬 等	△ 11,377,857
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△178,132,236
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△116,443,539
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△151,511,658
(配 当 等 相 当 額)	(81,622,467)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△233,134,125)
(F) 計 (C+D+E)	△446,087,433
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△446,087,433
追 加 信 託 差 損 益 金	△151,511,658
(配 当 等 相 当 額)	(81,941,020)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△233,452,678)
分 配 準 備 積 立 金	80,117,499
繰 越 損 益 金	△374,693,274

<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940,781,670円、期中追加設定元本額は194,895,336円、期中一部解約元本額は255,669,977円です。

(注2) 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3) 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4) 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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,825,486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(81,941,020円)および分配準備積立金(76,292,013円)より分配対象収益は162,058,519円(10,000口当たり1,841円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注7) 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、2,121,988円です。

◎分配金のお知らせ

	第 6 期
1 万口当たり分配金 (税込み)	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 6 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	1,841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。この値は受益者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 ブラジル・インフラ株式マザーファンド」の運用状況
第6期（2015年4月11日から2016年4月11日）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		期騰	落率			
第2期（2012年4月10日）	円 9,037	% △16.8	% 96.2	% —	百万円 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	
第6期（2016年4月11日）	5,516	△30.9	97.2	—	438	

（注1）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2）「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		株式組入比率	株式先物比率
		騰	落率		
(期首) 2015年 4月10日	円 7,978	% —	% 101.4	% —	
4月末	8,303	4.1	98.0	—	
5月末	7,959	△0.2	98.0	—	
6月末	7,766	△2.7	99.3	—	
7月末	7,047	△11.7	98.2	—	
8月末	6,064	△24.0	98.2	—	
9月末	4,993	△37.4	96.3	—	
10月末	5,464	△31.5	98.0	—	
11月末	5,710	△28.4	98.9	—	
12月末	5,317	△33.4	96.4	—	
2016年 1月末	4,608	△42.2	97.2	—	
2月末	4,634	△41.9	96.8	—	
3月末	5,892	△26.1	97.5	—	
(期末) 2016年 4月11日	5,516	△30.9	97.2	—	

（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（2015年4月11日から2016年4月11日まで）

項目	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	6円 (6)	0.093% (0.093)
(b) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	23 (23) (0)	0.373 (0.369) (0.004)
合 計	29	0.466

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は6,146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、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「(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）が含まれません。

◎当期中の売買及び取引の状況（2015年4月11日から2016年4月11日まで）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 1	千米ドル 1	百株 426	千米ドル 217
	ブ ラ ジ ル	百株 2,829 (432)	千ブラジルリアル 4,432 (782)	百株 3,712 (619)	千ブラジルリアル 5,470 (775)

(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（2015年4月11日から2016年4月11日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	366,463千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	487,215千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.75

(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（2015年4月11日から2016年4月11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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為替直物取引	150	—	—	207	1	0.5

(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

2016年4月11日現在

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	
(米国)	百株	百株	千米ドル	千円	
GERDAU - ADR	247	—	—	—	素材
PETROBRAS ON - ADR	157	117	67	7,301	エネルギー
PETROBRAS PN - ADR	19	19	8	948	エネルギー
VALE SA-SP ADR	256	214	95	10,371	素材
VALE SA PREF ADR	17	17	5	646	素材
BRADESCO PN - ADR	212	206	155	16,814	銀行
TELEFONICA BRASIL SA-ADR	88	—	—	—	電気通信サービス
小 計	1,000	574	333	36,083	
株数・金額 銘柄数<比率>	7	5	—	<8.2%>	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
VALE SA	21	—	—	—	素材
VALE SA-PREF A	188	0.42	0.51198	15	素材
BANCO DO BRASIL SA	17	—	—	—	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	143	—	—	—	素材
CIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELETRICA	66	—	—	—	公益事業
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	775	853	701	21,115	各種金融
GERDAU SA - PREF	336	—	—	—	素材
PETROBRAS ON	0.7	0.7	0.7343	22	エネルギー
PETROBRAS PN	337	480	397	11,959	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA	93	—	—	—	消費者サービス
CCR SA	731	422	579	17,441	運輸
TUPY SA	462	123	199	6,018	自動車・自動車部品
WEG SA	—	632	877	26,412	資本財
BRADESCO PN	18	—	—	—	銀行
SUZANO PAPEL E CELULOSAE S.A.	394	232	255	7,692	素材
CPFL ENERGIA SA	296	348	663	19,986	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	452	419	1,329	40,030	銀行
FIBRIA CELULOSE SA	—	54	152	4,593	素材
TRACTEBEL ENERGIA S.A.	144	184	665	20,027	公益事業
LOCALIZA RENT A CAR	251	214	692	20,844	運輸
EDP-ENERGIAS DO BRASIL SA	—	353	436	13,137	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		
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルリアル	千円		
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	204	172	1,231	37,081	エネルギー	
TOTVS SA	34	41	117	3,537	ソフトウェア・サービス	
VALID SOLUCOES SA	190	113	352	10,617	商業・専門サービス	
EMBRAER SA	320	141	312	9,420	資本財	
TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELETRICA	56	—	—	—	公益事業	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA DORA SA	293	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	—	159	112	3,399	公益事業	
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	—	75	178	5,374	公益事業	
DURATEX SA	526	488	386	11,625	素材	
TELEFONICA BRASIL SA	89	165	709	21,363	電気通信サービス	
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZAD	—	56	235	7,100	各種金融	
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	418	356	211	6,377	運輸	
JSL SA	274	—	—	—	運輸	
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARI	319	—	—	—	資本財	
CIELO SA	209	226	864	26,018	各種金融	
ALUPAR INVESTIMENTO SA	43	—	—	—	公益事業	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	—	123	379	11,436	保険	
DURATEX SA-RCT	—	19	15	457	素材	
KLABIN SA	380	371	612	18,431	素材	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	—	189	288	8,684	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,085	7,015	12,959	390,223	
	銘柄数 <比率>	32	29	—	<89.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	9,085	7,589	—	426,306	
	銘柄数 <比率>	39	34	—	<97.2%>	

(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

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	426,306	97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,478	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	438,784	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純資産（432,238千円）の投資信託財産総額（438,784千円）に対する比率は98.5%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=108.11円、1ブラジルリアル=30.11円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	439,324,540円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,084,886
株 式 (評 価 額)	426,306,907
未 収 入 金	4,250,230
未 収 配 当 金	682,517
(B) 負 債	668,051
未 払 金	540,500
未 払 解 約 金	127,551
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	438,656,489
元 本	795,279,206
次 期 繰 越 損 益 金	△356,622,717
(D) 受 益 権 総 口 数	795,279,206口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	5,516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	869,875,569円
期中追加設定元本額	176,809,356円
期中一部解約元本額	251,405,719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 ブラジル・インフラ株式オープン 795,279,206円

◎損益の状況

自2015年4月11日
至2016年4月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	14,115,257円
受 取 配 当 金	14,102,520
受 取 利 息	2,064
そ の 他 収 益 金	10,673
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△209,317,436
売 買 益	17,386,457
売 買 損	△226,703,893
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,850,356
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△197,052,535
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△175,853,056
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 67,262,363
(G) 解 約 差 損 益 金	83,545,237
(H) 計 (D + E + F + G)	△356,622,717
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△356,622,717

(注1) (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) (C)信託報酬等には保管費用等が含まれます。

(注3) (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) (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>

・2016年1月15日付

主要投資対象である「HSBC ブラジル・インフラ株式マザーファンド」の運用委託先を「HSBC バンク ブラジル エス エイ - Banco Múltiplo」から「HSBC グローバル・アセット・マネジメント (UK) リミテッド」に変更しました。これに伴い、当ファンドの申込受付不可日に、ロンドンの銀行休業日を追加しました。

<その他のお知らせ>

ありません。