

# HSBC ブラジル株式オープン (野村SMA向け)

<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 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（以下、「ブラジル」といいます。）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。	
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	主にブラジルの証券取引所に上場している株式を投資対象とします。
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7月22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・市況動向などを勘案し、信託財産の中長期的な成長を目指す観点から決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 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5期（決算日 2015年7月22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 ブラジル株式オープン（野村SMA向け）」は、去る2015年7月22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			MSCIブラジル 10 / 40 指数 (円ベース)		株式 組比率	株式 先比率	株式 物比率	純資 産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率				
(設定日) 2010年7月30日	円 10,000	円 —	% —	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 1	
第1期 (2011年7月22日)	9,799	0	△ 2.0	9,789	△ 2.1	97.6	—	67	
第2期 (2012年7月23日)	7,562	0	△22.8	7,650	△21.8	98.6	—	34	
第3期 (2013年7月22日)	8,626	0	14.1	8,812	15.2	96.9	—	38	
第4期 (2014年7月22日)	10,019	0	16.1	11,076	25.7	99.6	—	44	
第5期 (2015年7月22日)	9,939	0	△ 0.8	8,811	△20.4	141.5	—	0.9	

(注1) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマークは設定日を10,000として指数化しています。(以下同じ。)

(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。

(注5) 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。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIブラジル 10 / 40 指数 (円ベース)		株式 組比率	株式 先比率	株式 物比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率				
(期首) 2014年 7月22日	円 10,019	% —	円 11,076	% —	% 99.6	% —	
7月末	9,892	△ 1.3	10,956	△ 1.1	98.6	—	
8月末	10,561	5.4	11,600	4.7	97.5	—	
9月末	9,223	△ 7.9	10,298	△ 7.0	97.6	—	
10月末	8,956	△10.6	10,097	△ 8.8	93.5	—	
11月末	9,482	△ 5.4	10,966	△ 1.0	95.7	—	
12月末	8,441	△15.8	9,725	△12.2	97.2	—	
2015年 1月末	8,172	△18.4	9,414	△15.0	96.9	—	
2月末	7,944	△20.7	9,180	△17.1	96.9	—	
3月末	7,089	△29.2	8,195	△26.0	96.9	—	
4月末	8,023	△19.9	9,698	△12.4	96.2	—	
5月末	7,637	△23.8	9,125	△17.6	96.4	—	
6月末	7,550	△24.6	9,029	△18.5	97.6	—	
(期末) 2015年 7月22日	9,939	△ 0.8	8,811	△20.4	141.5	—	

(注1) 期末基準価額は分配金込みです。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。

MSCIブラジル10/40指数とは、ブラジルの証券取引所に上場する企業を対象とした一般的な指数であるMSCIブラジル指数に対し、投資信託に合わせた調整（一銘柄の構成比率の上限を10%にする、かつ5%を超える銘柄グループの合計の上限を40%にする等）を加えた浮動株調整後時価総額加重平均を算出した指数をいいます。なお、当該指数は、MSCI社（MSCI Inc.）が開発、計算する指数で、同指数に関する著作権、知的財産その他の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。当ファンドのベンチマークとしては、同指数を委託会社が円換算した数値を使用しています。

## ◎当期の運用状況と今後の運用方針

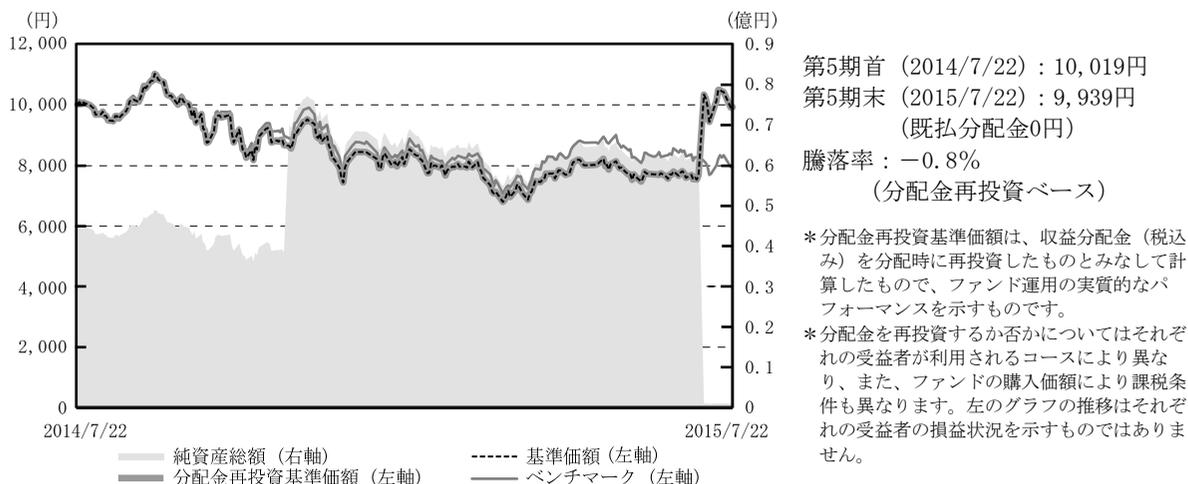
### 1. 当期中の基準価額等の推移について

#### <基準価額の動き>

基準価額は、期首（2014年7月22日）の10,019円から期末（2015年7月22日）は9,939円となり、また、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、0.8%の下落となりました。

#### <ベンチマークとの差異>

当ファンドの基準価額の騰落率は、ベンチマークの騰落率（-20.4%）を19.6%上回りました。



- ・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基準とする指標）は、『MSCIブラジル10/40指数（円ベース）』です。
- ・ベンチマークの詳細は、最終ページの「指数に関して」をご参照ください。
- ・ベンチマークおよび分配金再投資基準価額は、期首の値を基準価額（10,019円）と同一になるよう指数化しております。
- ・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

### <上昇要因>

- ・当ファンドの資産残高の急激な変動に伴う影響。

### <下落要因>

- ・期を通じたブラジルレアルの対円での下落（-14.6%）。

## 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月初めまでは上昇基調を辿りました。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。しかし、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下落に転じました。实体经济の悪化（景気の低迷とインフレ率の加速）も悪材料となりました。2015年に入ると、第2期ジルマ政権の経済再建策が評価され、株式市場は戻り歩調となりましたが、期を通して見ると、代表的株価指数であるボベスパ指数は当期首比で値を下げました。

### 【為替相場】

ブラジルレアルは、対米ドルでは下落基調となりました。背景には、米国の利上げ観測を背景とした米ドル全面高の動き、ブラジル国内では経済ファンダメンタルズの悪化やペトロブラスを舞台とした汚職疑惑の捜査の進展などが挙げられます。レアルは対円では、一進一退の展開を続けた後、2015年2月から3月にかけて大幅に下落し、その後は再び方向感の乏しい展開となりました。

#### 4. ポートフォリオについて

##### <HSBC ブラジル株式オープン（野村SMA向け）>（当ファンド）

「HSBC ブラジル マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの株式等に投資しました。

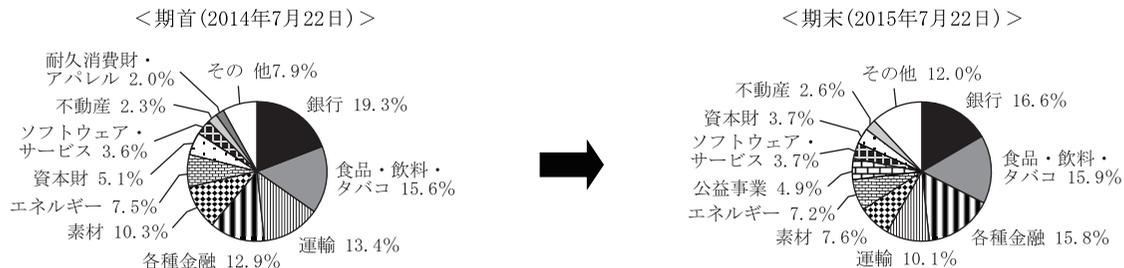
##### <HSBC ブラジル マザーファンド>

ポートフォリオでは、高速道路運営のCCR、持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウ、ソフトウェア・サービスのTOTVSなどの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイトとしました。また、資源大手ヴァーレ、銀行持株会社イタウ・ユニバンコ・ホールディングなど流動性が高い大型株の組入比率を高位に維持しました。

（ご参考）

##### <HSBC ブラジル マザーファンド>の状況

##### 業種別組入比率



\* 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。

\* 2 業種分類につきましては、世界産業分類基準（G I C S<sup>®</sup>）に基づいております。

#### 5. ベンチマークとの差異について

当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで0.8%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-20.4%）を19.6%上回りました。

##### <プラス要因>

当ファンドの資産残高の急激な変動に伴い、基準価額がベンチマークを上回る動きとなりました。

#### 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。

## 7. 今後の運用方針

### <HSBC ブラジル株式オープン（野村SMA向け）>（当ファンド）

「HSBC ブラジル マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの株式等に投資することにより、信託財産の中期的な成長を目指します。

### <HSBC ブラジル マザーファンド>

第2期ジルマ政権は、最大の課題である財政再建に最優先で取り組む姿勢を示しています。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、歳出削減や増税について具体的施策を次々と発表しています。ジルマ大統領もこれを支持し、財政目標達成に向けてあらゆる手段を採るとの姿勢を示しています。また、ブラジル中央銀行（以下、「中央銀行」）は、インフレ抑制を目的に金融を引き締めています。こうした第2期ジルマ政権の経済再建に向けた政策は、市場から評価されつつあります。

金融政策については、利上げサイクルは最終局面にあると当社では見えています。中央銀行は、来年には、インフレ率が低下傾向となる中で、利下げ余地が生まれてくると見えています。

投資戦略においては、エネルギー、通信、生活必需品、一般消費関連、公益を引き続きアンダーウェイトにしています。他方、素材、IT、金融、ヘルスケア、資本財をオーバーウェイトとしており、特に製品・サービスの高付加価値化を独自に実現できる企業に注目しています。

当ファンドは、マザーファンドを通じ、主に個別企業の調査・分析をもとに、中長期的観点から上昇余地の高い企業を選別し、投資を行っています。銘柄選別では、株価純資産倍率、自己資本利益率などの指標を重要な判断基準としています。引き続き流動性の高い大型銘柄を組み入れつつ、ブラジル経済が中長期的にも内需主導の成長が可能との見通しのもと、内需関連に焦点を当てたポートフォリオを組んでいきます。

### 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、

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
	2014/7/23～2015/7/22		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	116円	1.350%	(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8,580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）	(102)	(1.188)	
（販 売 会 社）	( 5)	(0.054)	
（受 託 会 社）	( 9)	(0.108)	
(b) 売買委託手数料	7	0.077	(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）	( 7)	(0.077)	
(c) その他費用	24	0.274	(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）	( 8)	(0.088)	
（監 査 費 用）	( 6)	(0.068)	
（そ の 他）	(10)	(0.118)	
合計	147	1.701	

(注1) 期中の費用（消費税等の係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、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7月23日から2015年7月22日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
HSBC ブラジル マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	25,983	31,850	56,318	62,022

(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7月23日から2015年7月22日まで）

項 目	当 期
	HSBC ブラジル マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	38,790,278千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	55,200,901千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.70

(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。

◎主要な売買銘柄（2014年7月23日から2015年7月22日まで）

H S B C ブラジル マザーファンド  
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
(ブラジル)	千株	千円	円	(ブラジル)	千株	千円	円
PETROBRAS PN	4,579	2,454,603	535	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	1,459	2,430,206	1,664
BM&FBOVESPA SA	3,266	1,622,576	496	BRF SA	733	1,921,997	2,619
PETROBRAS ON	1,062	1,030,037	969	CCR SA	2,080	1,739,470	836
CPFL ENERGIA SA	1,259	1,002,489	795	PETROBRAS ON	2,490	1,563,178	627
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	312	974,704	3,114	VALE SA	1,175	1,433,409	1,219
CIELO SA	468	842,097	1,797	BRABESCO PN	1,011	1,336,996	1,322
VALE SA-PREF A	731	840,763	1,149	KROTON EDUCACIONAL SA	2,047	1,063,681	519
TRACTEBEL ENERGIA SA	573	797,469	1,389	CIELO SA	544	958,555	1,759
BANCO DO BRASIL SA	722	724,949	1,003	BANCO DO BRASIL SA	557	606,151	1,088
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	484	650,094	1,340	TIM PARTICIPACOES SA	1,246	600,466	481

(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7月23日から2015年7月22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 5,221	百万円 —	% —	百万円 11,248	百万円 490	% 4.4

平均保有割合0.1%

※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。

(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7月22日現在

種類	期首（前期末）	当 期 末	
	口数	口数	評価額
H S B C ブラジル マザーファンド	千口 31,705	千口 1,370	千円 1,433

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンドが投資対象とするHSBC ブラジル マザーファンド（「マザーファンド」といいます。）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（45,377,308千口）の組入資産の内容を以下に記載します。

(1) 外国株式

2015年7月22日現在

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	
(米国)	百株	百株	千米ドル	千円	
PETROBRAS ON - ADR	11,605	7,324	5,478	678,233	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR	10,789	11,868	11,429	1,414,810	銀行
VALE SA-SP ADR	4,870	—	—	—	素材
BRAPRESO PN - ADR	13,247	12,404	10,903	1,349,804	銀行
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	6,971	7,273	3,622	448,410	食品・飲料・タバコ
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	118	118	173	21,482	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	47,602 6	38,990 5	31,607 —	3,912,741 <8.2%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
BRF SA	15,037	7,700	53,093	2,071,702	食品・飲料・タバコ
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS	5,929	—	—	—	素材
VALE SA	17,881	6,128	10,755	419,680	素材
VALE SA-PREF A	—	5,018	7,342	286,489	素材
TIM PARTICIPACOES SA	20,563	8,099	7,564	295,169	電気通信サービス
BANCO DO BRASIL SA	8,989	10,640	23,408	913,380	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	1,871	5,728	2,199	85,837	素材
AES TIETE SA	—	6,333	11,115	433,719	公益事業
AES TIETE SA-PREF	—	322	601	23,470	公益事業
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	78,602	85,955	75,726	2,954,854	各種金融
GERDAU SA - PREF	14,702	10,714	6,610	257,959	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	11,990	11,835	4,639	181,032	素材
PETROBRAS ON	23,261	8,974	10,634	414,976	エネルギー
PETROBRAS PN	11,805	54,222	58,397	2,278,661	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA	2,268	—	—	—	消費者サービス
CCR SA	77,248	61,713	97,198	3,792,674	運輸
SARAIVA SA LIVREIROS-PREF	3,212	4,181	2,048	79,942	メディア
BRAPRESO PN	12,969	8,030	22,445	875,820	銀行
BANCO BRADESCO SA	379	455	1,255	48,987	銀行
BRADESPAR SA -PREF	31,612	29,817	28,713	1,120,415	各種金融
SUZANO PAPEL E CELULOSAE SA	9,698	19,183	27,489	1,072,655	素材
CPFL ENERGIA SA	—	12,893	25,142	981,064	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	32,198	20,266	62,298	2,430,871	銀行
IOCHPE-MAXION SA	7,654	2,661	3,265	127,411	資本財
TRACTEBEL ENERGIA SA	—	5,739	21,234	828,562	公益事業
TOTVS SA	14,399	12,097	44,082	1,720,108	ソフトウェア・サービス
VALID SOLUCOES SA	4,391	4,291	21,916	855,193	商業・専門サービス
GP INVESTMENTS LTD - BDR	2,463	—	—	—	各種金融

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	千ブラジルレアル	千円		
EMBRAER SA	8, 132	12, 037	29, 009	1, 131, 937	資本財	
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	10, 172	10, 724	31, 636	1, 234, 439	不動産	
PROFARMA DISTRIBUIDORA - ON	8, 393	8, 436	6, 918	269, 949	ヘルスケア機器・サービス	
ODONTOPREV SA	10, 932	3, 863	4, 230	165, 074	ヘルスケア機器・サービス	
SAO MARTINHO SA	12, 245	11, 179	38, 122	1, 487, 530	食品・飲料・タバコ	
METALFRIO SOLUTIONS SA	5, 698	4, 500	369	14, 398	資本財	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	1	—	—	—	公益事業	
BANCO DAYCOVAL SA	10, 939	9, 627	8, 664	338, 080	銀行	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B	10, 750	9, 258	8, 869	346, 099	銀行	
MINERVA SA	9, 352	9, 352	10, 296	401, 771	食品・飲料・タバコ	
DURATEX SA	38, 500	41, 803	31, 269	1, 220, 130	素材	
BM&FBOVESPA SA	1, 949	21, 965	24, 689	963, 373	各種金融	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	10, 384	12, 726	28, 238	1, 101, 885	耐久消費財・アパレル	
TELEFONICA BRASIL SA	—	3, 417	14, 637	571, 143	電気通信サービス	
QUALICORP SA	4, 467	3, 538	7, 783	303, 716	商業・専門サービス	
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	37, 686	32, 356	23, 037	898, 929	運輸	
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARI	18, 818	18, 308	11, 167	435, 770	資本財	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	—	2, 539	18, 579	724, 984	食品・生活必需品小売り	
CIELO SA	11, 136	13, 005	59, 539	2, 323, 236	各種金融	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	6, 595	9, 292	30, 431	1, 187, 429	保険	
AMBEV SA	42, 713	39, 043	76, 524	2, 985, 977	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	667, 993	679, 976	1, 093, 195	42, 656, 500	
	銘柄 数 <比率>	42	45	—	<89.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	715, 596	718, 967	—	46, 569, 242	
	銘柄 数 <比率>	48	50	—	<98.1%>	

(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、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3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

(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います。

## ◎投資信託財産の構成

2015年7月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
H S B C ブラジル マザーファンド	千円 1,433	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,433	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) H S B C ブラジル マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産 (47,517,677千円) の投資信託財産総額 (47,566,903千円) に対する比率は99.9%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=123.79円、1ブラジルレアル=39.02円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2015年7月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,433,108円
H S B C ブラジル マザーファンド(評価額)	1,433,108
(B) 負 債	439,214
未 払 信 託 報 酬	382,585
そ の 他 未 払 費 用	56,629
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	993,894
元 本	1,000,000
次 期 繰 越 損 益 金	△6,106
(D) 受 益 権 総 口 数	1,000,000口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	9,939円

## ◎損益の状況

自2014年7月23日 至2015年7月22日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	602,447円
売 買 益	12,890,102
売 買 損	△12,287,655
(B) 信 託 報 酬 等	△ 846,466
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 244,019
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	330,518
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 92,605
(配 当 等 相 当 額)	( 35,682)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 128,287)
(F) 計 (C + D + E)	△ 6,106
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△ 6,106
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 92,605
(配 当 等 相 当 額)	( 171,933)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 264,538)
分 配 準 備 積 立 金	333,851
繰 越 損 益 金	△ 247,352

<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44,440,527円、期中追加設定元本額は36,706,343円、期中一部解約元本額は80,146,870円です。

(注2) 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おります。

(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(0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(171,933円)および分配準備積立金(333,851円)より分配対象収益は505,784円(10,000口当たり5,057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、245,772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 5 期
当期分配金 (対基準価額比率)	0円
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,057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 マザーファンド」の運用状況  
第9期（2014年4月1日～2015年3月30日）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIブラジル 10/40指数 (円ベース)		株組 比	式入 率	株先 比	式物 率	純資 産額
	期騰 落	中率 率	(ベンチマーク)	期騰 落					
第5期 (2011年3月30日)	円 14,416	% 3.9		15,637	% 0.1	94.1	% —		百万円 165,533
第6期 (2012年3月30日)	13,030	△ 9.6		14,628	△ 6.5	94.7	—		117,103
第7期 (2013年4月1日)	14,179	8.8		15,093	3.2	93.2	—		103,531
第8期 (2014年3月31日)	12,515	△ 11.7		14,279	△ 5.4	97.4	—		69,153
第9期 (2015年3月30日)	9,794	△ 21.7		11,914	△ 16.6	95.7	—		45,750

(注1) ベンチマークは設定日を10,000として指数化しています。以下同じ。

(注2) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIブラジル 10/40指数 (円ベース)		株組 比	式入 率	株先 比	式物 率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率					
(期首) 2014年 3月31日	円 12,515	% —		14,279	% —	97.4	% —	
4月末	13,067	4.4		15,116	5.9	97.8	—	
5月末	13,188	5.4		15,102	5.8	97.8	—	
6月末	13,575	8.5		15,565	9.0	98.9	—	
7月末	13,965	11.6		16,353	14.5	98.6	—	
8月末	14,927	19.3		17,315	21.3	97.3	—	
9月末	13,058	4.3		15,371	7.6	97.3	—	
10月末	12,698	1.5		15,071	5.6	93.1	—	
11月末	13,431	7.3		16,368	14.6	95.4	—	
12月末	11,977	△ 4.3		14,516	1.7	96.7	—	
2015年 1月末	11,611	△ 7.2		14,052	△ 1.6	96.9	—	
2月末	11,301	△ 9.7		13,702	△ 4.0	96.8	—	
(期末) 2015年 3月30日	9,794	△ 21.7		11,914	△ 16.6	95.7	—	

(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1日から2015年3月30日まで)

項 目	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	8円 ( 8)	0.063% (0.063)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	12 (12) ( 0)	0.095 (0.095) (0.000)
合 計	20	0.158

- ・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12,942円です。
- ・1万口当たりの費用明細は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ページの注記をご参照ください。
- ・「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1日から2015年3月30日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 — ( 3,419)	千米ドル — ( 4,059)	百株 8,914 ( —)	千米ドル 11,868 ( 4,059)
	ブ ラ ジ ル	百株 160,083 ( 47,104)	千ブラジルリアル 265,375 ( 25,874)	百株 219,578 ( 18,510)	千ブラジルリアル 459,361 ( 25,874)

(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1日から2015年3月30日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	33,867,742千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	61,457,983千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.55

(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1日から2015年3月30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
(ブラジル)	千株	千円	円	(ブラジル)	千株	千円	円
PETROBRAS PN	2,904	1,984,397	683	BRF SA	1,315	3,260,463	2,479
BM&FBOVESPA SA	3,461	1,723,731	498	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	1,648	2,746,373	1,666
PETROBRAS ON	1,062	1,030,037	969	CCR SA	2,504	2,086,360	832
CIELO SA	468	842,097	1,797	BRADESCO PN	1,060	1,581,008	1,490
VALE SA-PREF A	731	840,763	1,149	PETROBRAS ON	2,490	1,563,178	627
CPFL ENERGIA SA	770	619,578	804	VALE SA	1,091	1,435,334	1,315
BRADESCO PN	312	558,531	1,785	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	2,126	951,752	447
KROTON EDUCACIONAL SA	1,139	467,405	410	QUALICORP SA	829	934,853	1,126
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	971	429,299	441	TIM PARTICIPACOES SA	1,201	661,899	550
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	110	408,511	3,683	BANCO DO BRASIL SA	557	606,151	1,088

(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1日から2015年3月30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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 10,907	百万円 —	% —	百万円 22,721	百万円 682	% 3.0

(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3月30日現在

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	
(米国)	百株	百株	千米ドル	千円	
PETROBRAS ON - ADR	11,605	11,605	6,614	788,899	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR	9,808	10,789	11,285	1,345,922	銀行
VALE SA-SP ADR	4,870	3,263	1,850	220,692	素材
BRAPRESO PN - ADR	15,455	12,193	10,803	1,288,457	銀行
BRAPRESO PN - ADR NEW	—	2,438	2,160	257,691	銀行
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	6,971	3,157	1,985	236,820	食品・飲料・タバコ
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	350	118	195	23,315	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	49,061 6	43,566 7	34,896 —	4,161,799 <9.1%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルリアル	千円	
BRF SA	21,473	8,321	52,656	1,932,511	食品・飲料・タバコ
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS	5,929	—	—	—	素材
VALE SA	19,029	8,116	14,893	546,602	素材
VALE SA-PREF A	—	7,312	11,678	428,586	素材
TIM PARTICIPACOES SA	25,939	13,921	14,799	543,125	電気通信サービス
BANCO DO BRASIL SA	7,471	3,419	7,576	278,057	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	2,464	1,871	962	35,308	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	82,096	78,141	75,406	2,767,410	各種金融
GERDAU SA - PREF	14,702	14,702	14,614	536,350	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	11,990	11,835	12,533	459,985	素材
PETROBRAS ON	23,261	8,974	8,274	303,678	エネルギー
PETROBRAS PN	—	25,679	24,087	884,020	エネルギー
ANHANGUERA EDUCACIONAL PARTICIPACOES	10,126	—	—	—	消費者サービス
KROTON EDUCACIONAL SA	—	10,027	9,907	363,594	消費者サービス
CCR SA	81,491	61,713	99,975	3,669,093	運輸
SARAIVA SA LIVREIROS-PREF	3,212	3,212	1,808	66,369	メディア
BRAPRESO PN	17,696	10,221	29,232	1,072,848	銀行
BRAPRESO PN NEW	—	2,044	5,846	214,569	銀行
BANCO BRAPRESO SA	1,246	379	1,097	40,274	銀行
BANCO BRAPRESO SA NEW	—	75	219	8,054	銀行
BRAPRESA SA -PREF	31,612	31,612	33,983	1,247,176	各種金融
SUZANO PAPEL E CELULOSAE SA	7,846	13,612	20,132	738,849	素材
CPFL ENERGIA SA	—	7,701	14,779	542,399	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	32,565	19,461	65,878	2,417,724	銀行
IOCHPE-MAXION SA	8,504	4,702	4,688	172,053	資本財
TRACTEBEL ENERGIA SA	—	1,549	5,299	194,478	公益事業
TOTVS SA	15,420	13,947	49,345	1,810,991	ソフトウェア・サービス
VALID SOLUCOES SA	4,391	5,200	23,391	858,482	商業・専門サービス
GP INVESTMENTS LTD - BDR	2,463	—	—	—	各種金融
EMBRAER SA	8,132	12,037	29,310	1,075,680	資本財
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	10,172	11,727	35,767	1,312,671	不動産
PROFARMA DISTRIBUIDORA - ON	8,393	8,393	4,918	180,520	ヘルスケア機器・サービス
ODONTOPREV SA	10,932	12,428	13,198	484,393	ヘルスケア機器・サービス
SAO MARTINHO SA	12,343	11,078	41,931	1,538,901	食品・飲料・タバコ
METALFRIO SOLUTIONS SA	11,676	4,858	408	14,978	資本財
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	1	5,569	7,112	261,013	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	千ブラジルレアル	千円		
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	—	2,851	4,803	176,304	公益事業	
BANCO DAYCOVAL SA	13,426	9,627	8,221	301,727	銀行	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B	10,750	9,843	10,582	388,363	銀行	
MINERVA SA	9,352	9,352	6,696	245,744	食品・飲料・タバコ	
DURATEX SA	35,000	38,500	32,186	1,181,255	素材	
BM&FBOVESPA SA	—	31,675	35,254	1,293,852	各種金融	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	10,384	12,094	29,025	1,065,239	耐久消費財・アパレル	
QUALICORP SA	11,837	3,538	8,314	305,134	商業・専門サービス	
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	37,686	37,034	33,367	1,224,601	運輸	
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARI	18,995	18,412	15,926	584,498	資本財	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	585	1,108	10,524	386,231	食品・生活必需品小売り	
CIELO SA	5,900	14,008	63,484	2,329,872	各種金融	
CONTAX PARTICIPACOES-UNIT	199	—	—	—	商業・専門サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	7,068	4,443	14,217	521,785	保険	
AMBEV SA	42,713	39,043	71,214	2,613,569	食品・飲料・タバコ	
MINERVA SA-RTS	—	198	0.19835	7	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	696,480	665,579	1,079,535	39,618,947	
	銘柄数<比率>	42	48	—	<86.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	745,541	709,145	—	43,780,747	
	銘柄数<比率>	48	55	—	<95.7%>	

(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各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —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3月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	43,780,747 千円	95.0 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,320,326	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	46,101,073	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(45,031,407千円)の投資信託財産総額(46,101,073千円)に対する比率は97.7%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=119.26円、1ブラジルレアル=36.70円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2015年3月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	46,101,073,526円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,195,263,776
株 式 (評価額)	43,780,747,279
未 収 配 当 金	125,062,220
未 収 利 息	251
(B) 負 債	351,005,818
未 払 金	152,928,161
未 払 解 約 金	198,077,657
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	45,750,067,708
元 本	46,713,077,806
次 期 繰 越 損 益 金	△ 963,010,098
(D) 受 益 権 総 口 数	46,713,077,806口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,794円

《注記事項》

※期首元本額	55,257,637,102円
期中追加設定元本額	7,009,504,148円
期中一部解約元本額	15,554,063,444円

※期末における元本の内訳	
H S B C   ブラジル   オープン	46,656,148,873円
H S B C   ブラジル株式オープン (野村SMA向け)	56,928,933円

◎損益の状況

自2014年4月1日 至2015年3月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,853,902,082円
受 取 配 当 金	1,853,721,018
受 取 利 息	181,064
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△13,351,009,574
売 買 益	6,172,404,769
売 買 損	△19,523,414,343
(C) 信 託 報 酬 等	△ 61,446,091
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△11,558,553,583
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	13,895,520,424
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,619,893,528
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,919,870,467
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 963,010,098
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 963,010,098

(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。