

HSBC ユーロランド 中小型株式オープン

第 2 期 運用報告書（全体版）
（決算日 2016年2月22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	2014年3月25日～2019年2月20日
運用方針	主として、ユーロ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、ユーロ圏の中小型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	ユーロ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・ファンドーユーロランド・エクイティ・スモーカー・カンパニーズークラスXC」*に投資します。また、ETF（上場投資信託）にも投資します。 *「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」
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2月20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。

◎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 ユーロランド中小型株式オープン」は、去る2016年2月22日に第2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)	騰 落 中 率		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 金		
(設 定 日) 2014年3月25日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 309
第 1 期 (2015年2月20日)	10,819	200	10.2	98.2	235
第 2 期 (2016年2月22日)	9,380	0	△13.3	96.7	116

(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) 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		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2015年 2月20日	円 10,819	% —	% 98.2	% 98.2
2月末	10,891	0.7	97.7	97.7
3月末	11,134	2.9	98.2	98.2
4月末	11,179	3.3	97.1	97.1
5月末	11,826	9.3	97.5	97.5
6月末	11,495	6.2	97.1	97.1
7月末	11,550	6.8	97.7	97.7
8月末	10,947	1.2	96.8	96.8
9月末	10,280	△ 5.0	96.9	96.9
10月末	10,987	1.6	97.1	97.1
11月末	11,023	1.9	97.2	97.2
12月末	10,998	1.7	97.5	97.5
2016年 1月末	10,094	△ 6.7	97.9	97.9
(期 末) 2016年 2月22日	9,380	△13.3	96.7	96.7

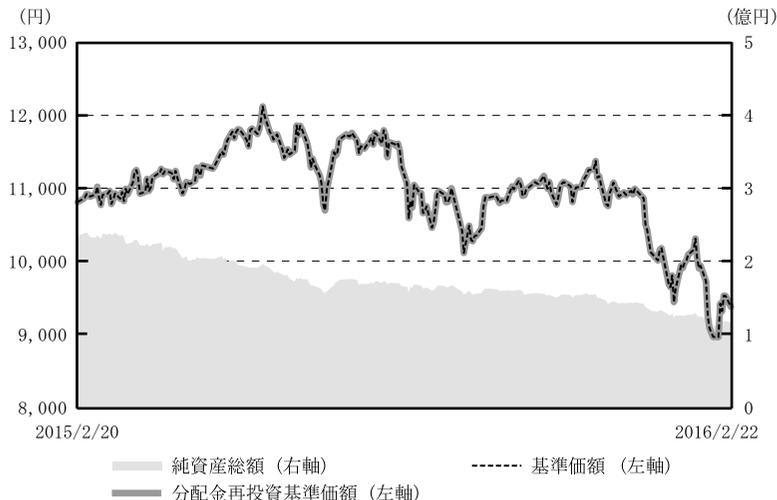
(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

◎当期の運用状況と今後の運用方針

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2月20日）の10,819円から期末（2016年2月22日）は9,380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、13.3%の下落となりました。



第2期首（2015/2/20）：10,819円
第2期末（2016/2/22）：9,380円
（既払分配金0円）
騰落率：－13.3%
（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。左記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2月20日）の値を基準価額（10,819円）と同一と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>

- ①ユーロ圏の緩やかな景気回復。
- ②ギリシャ債務問題がひとまず落ち着いたこと（2015年7月、ユーロ圏首脳が欧州安定メカニズム（E S M）によるギリシャへの第3次金融支援（820～860億ユーロ）に向け、条件付きで正式交渉に入ることで合意。8月にはギリシャ政府と国際債権団が第3次金融支援で合意）。
- ③欧州中央銀行（E C B）の追加金融緩和への期待（2015年10月～11月、実際E C Bは12月に中銀預金金利を引き下げ（－0.2%から－0.3%へ））。

<下落要因>

- ①ギリシャ債務問題を巡る不透明感（2015年6月）。
- ②独自自動車大手フォルクスワーゲンの排ガス規制を巡る不正問題（2015年9月）。
- ③米国の利上げ観測（実際、2015年12月に利上げを実施）。
- ④中国の景気減速懸念。
- ⑤E C Bの超低金利政策を背景とした欧州金融機関の利ざや縮小に伴う収益悪化懸念（2016年2月）。

3. 投資環境について

【株式市況】

ユーロ圏の中小型株式市場は方向感の乏しい展開となりました。

ギリシャ債務問題が昨年後半にひとまず落ち着いたこと、ECBの緩和的な金融政策、ユーロ圏の緩やかな景気回復などがユーロ圏の中小型株式市場にとりプラスに働きました。一方、昨年前半のギリシャ債務問題を巡る不透明感、欧州金融機関の収益悪化懸念、中国の景気減速懸念などがマイナス要因となりました。

【為替相場】

通貨ユーロは、ECBの緩和的な金融政策や米国の利上げがマイナスに働き、対米ドル、対円ともに軟調でした。

4. ポートフォリオについて

<HSBC ユーロランド中小型株式オープン> (当ファンド)

90~94%程度をユーロ建ての「HSBCグローバル・インベストメント・ファンドーユーロランド・エクイティ・スモーカー・カンパニーズークラスXC」（「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」）への投資を通じて、ユーロ圏の中小型株式等に投資しました。また、4~5%程度を上場投資信託（iShares MSCI EUROZONE ETF*）に投資しました。

※ iSharesは、ブラックロック・グループが運用するETFブランドです。

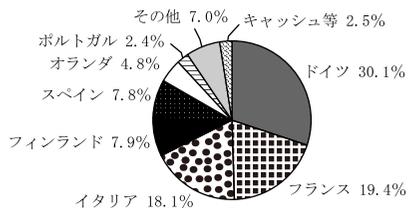
<HSBC GIF ユーロランド中小型株式>

国別ではドイツを27~30%、フランスおよびイタリアを15~20%、業種別では資本財・サービスを30~35%、金融および一般消費財・サービスを15~20%、情報技術を10%程度と各々やや高い比率で運用しました。個別銘柄では、大手フォークリフト・メーカーのキオングループ（ドイツ）、TLG不動産（ドイツ）、メディア関連持株会社のノス（ポルトガル）などの組入れ比率をやや高めに維持しました。

（ご参考）

当ファンドが投資対象としている「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」の状況^{（注1）}
（2016年1月29日現在）

【国別構成比率】



（注1）左記比率は「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」を含む全てのクラスを合算して計算した純資産額に対する比率です。

（注2）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。

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. 分配金について

当期における分配金につきましては、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

<HSBC ユーロランド中小型株式オープン> (当ファンド)

引き続き、主としてユーロ建ての「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」への投資を通じて、ユーロ圏の中小型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 GIF ユーロランド中小型株式>

市場を上回る運用成果が期待できる投資テーマに関連する銘柄に投資する戦略です。現在の投資テーマは、①人口の高齢化、②欧州の消費回復、③ニッチな市場におけるリーダー、④デジタル化、⑤事業の統合・再編成、⑥使用資本利益率（ROCE）の向上を目指す企業、⑦景気回復初期に恩恵を受ける景気循環銘柄、⑧持続可能な水準の負債を有する企業（低金利がプラスに寄与）、⑨価格決定力を有する企業です。（投資テーマは市場環境の変化などに応じ、変更することがあります。）

足元では、資本財、ITセクターへの配分比率が高く、中でも輸出関連株を選好しています。

中国の景気減速や産油国経済の悪化懸念などを受けて世界経済の先行き不透明感が高まっており、これが折に触れ中小型株を含めたユーロ圏株式市場に影を落とす可能性があります。

しかし、これまでのユーロ安を背景にユーロ圏の輸出企業では価格競争力が高まっていること、また原油安も原材料価格の値下がりを通じてユーロ圏企業の利益率改善に繋がることから、当社ではユーロ圏の中小型株式市場について引き続き強気な見方をしています。加えて、今年1月に欧州中央銀行（ECB）のドラギ総裁が、3月の政策理事会における追加緩和の可能性に言及したことも株式市場にとりプラスに働くものと考えます。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	第2期		項目の概要
	2015/2/21～2016/2/22		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	138円	1.249%	(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11,033円です。 ファンドの運用等の対価 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）	(43)	(0.391)	
（販 売 会 社）	(90)	(0.814)	
（受 託 会 社）	(5)	(0.043)	
(b) 売買委託手数料	0	0.002	(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
（投資信託証券）	(0)	(0.002)	
(c) その他費用	39	0.350	(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）	(17)	(0.150)	
（監 査 費 用）	(6)	(0.057)	
（そ の 他）	(16)	(0.143)	
合計	177	1.601	

(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。

(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) 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6) 委託者は2015年2月1日から2016年1月31日までの期間に、管理会社より4,741.33米ドルのマネジメントフィーを受領しました。

◎ 当期中の売買及び取引の状況（2015年2月21日から2016年2月22日まで）

(1) 邦貨建投資信託証券（投資信託受益証券）

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	HSBC マネープールファンド (適格機関投資家専用)	口	千円	口	千円
		—	—	3,000,000	3,044

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外貨建投資信託証券（投資証券）

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	米 国	iShares MSCI EUROZONE ETF	口	千米ドル	口	千米ドル
			—	—	1,000	38
国	ユ ー ロ (ルクセンブルク)	HSBC GIF ユーロランド中小型株式	口	千ユーロ	口	千ユーロ
			8,832	107	68,900	842

(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（2015年2月21日から2016年2月22日まで）

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 14	百万円 4	% 28.6	百万円 116	百万円 17	% 14.7

(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。以下同じ。

◎組入資産の明細（2016年2月22日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

フ ァ ン ド 名	口 数	期 末		比 率
		評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国) iShares MSCI EUROZONE ETF	口 1,400	千米ドル 44	千円 5,076	% 4.4
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,400 1	44 — <4.4%>	
(ユーロ・・・ルクセンブルク) HSBC GIF ユーランド中小型株式	77,640	千ユーロ 858	107,567	92.3
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	77,640 1	858 — <92.3%>	
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	79,040 2	— — <96.7%>	

(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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2016年2月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 112,643	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,955	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	117,598	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 (112,654千円) の投資信託財産総額 (117,598千円) に対する比率は95.8%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=112.85円、1ユーロ=125.37円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年2月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	117,598,308円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,954,431
投 資 証 券(評価額)	112,643,877
(B) 負 債	1,091,761
未 払 信 託 報 酬	940,384
そ の 他 未 払 費 用	151,377
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	116,506,547
元 本	124,213,285
次 期 繰 越 損 益 金	△7,706,738
(D) 受 益 権 総 口 数	124,213,285口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,380円

◎損益の状況

自 2015年2月21日 至 2016年2月22日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	121,342円
受 取 配 当 金	130,694
受 取 利 息	△ 9,352
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△16,421,035
売 買 益	5,268,940
売 買 損	△21,689,975
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,773,269
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△19,072,962
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,080,082
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,286,142
(配 当 等 相 当 額)	(2,316,322)
(売 買 損 益 相 当 額)	(969,820)
(G) 計 (D+E+F)	△ 7,706,738
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 7,706,738
追 加 信 託 差 損 益 金	3,286,142
(配 当 等 相 当 額)	(2,316,322)
(売 買 損 益 相 当 額)	(969,820)
分 配 準 備 積 立 金	8,080,082
繰 越 損 益 金	△19,072,962

<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217,462,490円、期中追加設定元本額は44,287,508円、期中一部解約元本額は137,536,713円です。

(注2) 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3) 損益の状況の中で(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4) 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(2,316,322円)および分配準備積立金(8,080,082円)より分配対象収益は10,396,404円(10,000口当たり836円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎分配金のお知らせ

	第 2 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 2 期
当期分配金	0円
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—円
当期の収益以外	—円
翌期繰越分配対象額	836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。

◎参考情報

当期末時点で主として投資している投資信託証券に関し、投資対象とする投資信託証券の概要等を参考情報として記載しております。

投資対象とする投資信託証券の概要

ファンド名	HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーユーロランド・エクイティ・スモラー・カンパニーズークラスXC (HSBC GIF ユーロランド中小型株式)
形態	ユーロ建てのルクセンブルク籍証券投資法人
運用の基本方針	主としてユーロ圏の中小型株式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	ユーロ圏の中小型株式等を主要投資対象とします。 なお、先物、オプションおよび為替先渡取引などの金融デリバティブ商品を活用することがあります。
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	原則として分配を行いません。
マネジメントフィー*	年0.70%
その他費用	有価証券の売買に係る手数料、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。
償還条項	すべてのクラスの純資産額の合計が50万米ドル(米ドル換算)を下回った場合 等には、償還する場合があります。
投資顧問会社	HSBCグローバル・アセット・マネジメント(フランス)

* HSBC投信株式会社は、当該ファンドの投資残高に応じてマネジメント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。
- ※ 上記の内容は当期末現在のもので、今後変更される場合があります。また、投資対象ファンドは、委託会社の判断により見直しを行うことがあります。

【HSBC GIF ユーランド中小型株式の状況】

「HSBC GIF ユーランド中小型株式」は、「HSBC ユーランド中小型株式オープン」が投資対象とする外国投資証券です。

当該投資対象ファンドはユーロ建てのルクセンブルク籍の証券投資法人であり、2015年3月31日に会計年度を終了しております。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。当該投資証券の「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、HSBC 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。なお、以下の内容は「HSBC GIF ユーランド中小型株式」を含めた全てのクラスを合算しております。

純資産計算書 2015年3月31日現在

科目	金額（ユーロ）
資産	
有価証券	260,172,914
投資にかかる未実現利益	75,559,599
銀行預金	12,072,038
有価証券売却に係る未収入金	87,910
その他未収入金	3,784,836
その他流動資産	581,321
資産計	352,258,618
負債	
有価証券購入に係る未払金	87,045
その他未払金	2,251,428
その他流動負債	345,548
負債計	2,684,021
純資産額	349,574,597
2015年3月31日現在の口数（クラスXC）	127,794.479
一口当たり純資産額（クラスXC）	12.42

運用計算書および純資産変動計算書 2014年4月1日～2015年3月31日

金額 (ユーロ)

期首純資産額	251,278,365
収益	
配当収益	4,287,893
受取利息	—
その他収益	771,832
収益合計	5,059,725
費用	
管理報酬	△ 2,468,044
運用報酬	—
売買手数料	△ 1,599,721
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 714,492
その他手数料	—
支払利息	△ 941
費用合計	△ 4,783,198
純投資収益 (損失)	276,527
投資に係る実現純 (損) 益	7,220,164
為替評価前の投資に係る実現 (損) 益	7,496,691
為替差 (損) 益	△ 46,026
有価証券、オプション、外国為替予約契約、スワップ および先物契約に係る未実現評価 (損) 益の変動額	45,674,481
純資産額増加 (減少)	53,125,146
設定額	184,375,986
(解約額)	△139,204,900
(分配金)	—
外貨換算	—
期末純資産額 (2015年3月31日)	349,574,597

以下の附属明細表は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・イ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（2015年3月31日現在）

国・地域／種類／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (ユーロ)	投資比率 (%)
外国金融商品市場で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
オーストリア				
TELEKOM AUSTRIA	500,000	EUR	3,305,000	0.95
			3,305,000	0.95
ベルギー				
ARSEUS	100,000	EUR	3,628,500	1.04
BPOST	220,000	EUR	5,754,100	1.65
KINEPOLIS GROUP (BE0974274061)	131,068	EUR	4,623,164	1.32
MELEXIS	34,690	EUR	1,925,295	0.55
			15,931,059	4.56
フィンランド				
CARGOTEC "B"	200,000	EUR	6,402,000	1.83
OUTOKUMPU	750,000	EUR	5,568,750	1.59
STORA ENSO "R"	800,000	EUR	7,700,000	2.20
VALMET CORP	545,000	EUR	6,065,850	1.74
			25,736,600	7.36
フランス				
ATOS	15,861	EUR	1,016,690	0.29
EURAZEO	95,000	EUR	6,077,150	1.74
FAURECIA	160,000	EUR	6,489,600	1.86
FFP	52,000	EUR	3,577,080	1.02
INGENICO	63,901	EUR	6,562,633	1.87
NEXITY	160,000	EUR	6,214,400	1.78
ORPEA	100,416	EUR	5,934,586	1.70
REMY COINTREAU	50,000	EUR	3,421,000	0.98
ZODIAC	108,283	EUR	3,333,492	0.95
			42,626,631	12.19
ドイツ				
AAREAL BANK	200,000	EUR	7,848,000	2.24
BRENNTAG	96,400	EUR	5,355,984	1.53
CTS EVENTIM	24,600	EUR	717,951	0.21
GEA GROUP	143,777	EUR	6,437,615	1.84
GILDEMEISTER	206,307	EUR	6,316,089	1.81
HOCHTIEF	100,000	EUR	7,079,000	2.03
INFINEON TECHNOLOGIES	289,607	EUR	3,223,326	0.92
KRONES	58,425	EUR	5,653,203	1.62
PROSIEBEN MEDIA	150,000	EUR	6,843,000	1.96
RHEINMETALL	150,000	EUR	6,775,500	1.94
T IMMOBILIEN	300,000	EUR	3,865,500	1.11
TLG IMMOBILIEN	500,000	EUR	7,260,000	2.07

国・地域／種類／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (ユーロ)	投資比率 (%)
TUI	200,000	EUR	3,290,000	0.94
WACKER CONSTRUCTION	10,032	EUR	237,156	0.07
WIRECARD	150,000	EUR	5,915,250	1.69
			76,817,574	21.98
英国				
DIALOG SEMICONDUCTOR	200,000	EUR	8,389,000	2.40
			8,389,000	2.40
アイルランド				
SMURFIT KAPPA	150,000	EUR	3,939,750	1.13
			3,939,750	1.13
イタリア				
BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVE	500,001	EUR	7,245,014	2.07
BCA PPO MILANO	10,000,000	EUR	9,430,000	2.69
BENI STABILI	900,000	EUR	648,000	0.19
DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE	347,634	EUR	5,322,277	1.52
FINECOBANK BANCA FINECO	1,170,000	EUR	7,540,650	2.16
FINMECCANICA	600,000	EUR	6,642,000	1.90
IRIDE	3,050,000	EUR	3,885,700	1.11
PRYSMIAN	350,000	EUR	6,713,000	1.92
RAI WAY	1,594,445	EUR	6,454,313	1.85
SALVATORE FERRAGAMO	246,000	EUR	7,296,360	2.09
			61,177,314	17.50
オランダ				
AALBERTS INDUSTRIES	220,000	EUR	6,421,800	1.84
ASM INTERNATIONAL	169,336	EUR	7,275,521	2.08
REFRESCO GERBER	131,145	EUR	1,849,800	0.53
SBM OFFSHORE	300,000	EUR	3,472,500	0.99
			19,019,621	5.44
ポルトガル				
BCP "R"	80,000,000	EUR	7,600,000	2.17
			7,600,000	2.17
スペイン				
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	100,000	EUR	4,138,000	1.19
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION	1,000,000	EUR	7,253,000	2.07
EDP RENOVAVEIS	912,863	EUR	5,819,502	1.66
LIBERBANK	9,000,000	EUR	6,741,000	1.93
TECNICAS REUNIDAS	172,000	EUR	6,742,400	1.93
			30,693,902	8.78
株式 合計			295,236,451	84.46

国・地域／種類／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (ユーロ)	投資比率 (%)
優先株				
ドイツ				
JUNGHENRICH	117,744	EUR	7,059,930	2.02
			7,059,930	2.02
優先株 合計			7,059,930	2.02
外国金融商品市場で取引される譲渡可能有価証券 合計			302,296,381	86.48
外国金融商品市場以外で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
フランス				
EIFFAGE	125,000	EUR	6,933,750	1.98
SR TELEPERFORMANCE	79,025	EUR	5,069,454	1.45
			12,003,204	3.43
ドイツ				
KION GROUP	190,000	EUR	7,255,150	2.08
			7,255,150	2.08
イタリア				
MEDIOBANCA	760,000	EUR	6,786,800	1.94
			6,786,800	1.94
ポルトガル				
ZON OPTIMUS	1,100,000	EUR	7,390,900	2.11
			7,390,900	2.11
株式 合計			33,436,054	9.56
外国金融商品市場以外で取引される譲渡可能有価証券 合計			33,436,054	9.56
その他譲渡可能有価証券				
株式				
ベルギー				
NYRSTAR STRIP VVPR	77,607	EUR	78	0.00
			78	0.00
株式 合計			78	0.00
その他譲渡可能有価証券 合計			78	0.00

◆お知らせ◆

<約款変更のお知らせ>

・2015年5月19日付

当ファンドの投資対象である「H S B C マネープールファンド（適格機関投資家専用）」について、投資対象から外す約款変更を行いました。

<その他のお知らせ>

ありません。