

HSBC ブラジル オープン

◎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	HSBC ブラジル 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。MSCIブラジル10/40指数(円ベース)をベンチマークとして、中長期的に当該インデックスを上回る投資成果を目指します。	
主要運用対象	HSBC ブラジル オープン	HSBC ブラジル マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	HSBC ブラジル 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	HSBC ブラジル オープン	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。
	HSBC ブラジル 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3月30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19期 (決算日 2025年3月31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 オープン」は、2025年3月31日に第19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)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金配分	期中騰落	(ベンチマーク)	期中騰落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
15期(2021年3月30日)	6,197	0	27.2	14,698	37.4	98.2	—	20,311
16期(2022年3月30日)	7,822	0	26.2	20,523	39.6	98.3	—	24,331
17期(2023年3月30日)	6,210	0	△20.6	17,234	△16.0	93.9	—	17,791
18期(2024年4月1日)	8,870	0	42.8	25,644	48.8	96.8	—	20,743
19期(2025年3月31日)	7,477	0	△15.7	21,935	△14.5	97.5	—	16,085

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) 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) 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) 「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)		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2024年4月1日	8,870	—	25,644	—	96.8	—
4月末	8,829	△0.5	25,581	△0.2	97.0	—
5月末	8,288	△6.6	23,998	△6.4	98.0	—
6月末	8,183	△7.7	23,602	△8.0	98.6	—
7月末	7,699	△13.2	22,335	△12.9	97.9	—
8月末	7,954	△10.3	23,034	△10.2	97.9	—
9月末	7,831	△11.7	22,734	△11.3	97.5	—
10月末	7,903	△10.9	23,138	△9.8	97.3	—
11月末	7,061	△20.4	20,770	△19.0	97.1	—
12月末	6,801	△23.3	20,025	△21.9	95.9	—
2025年1月末	7,491	△15.5	21,954	△14.4	96.1	—
2月末	7,156	△19.3	20,879	△18.6	96.3	—
(期末) 2025年3月31日	7,477	△15.7	21,935	△14.5	97.5	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

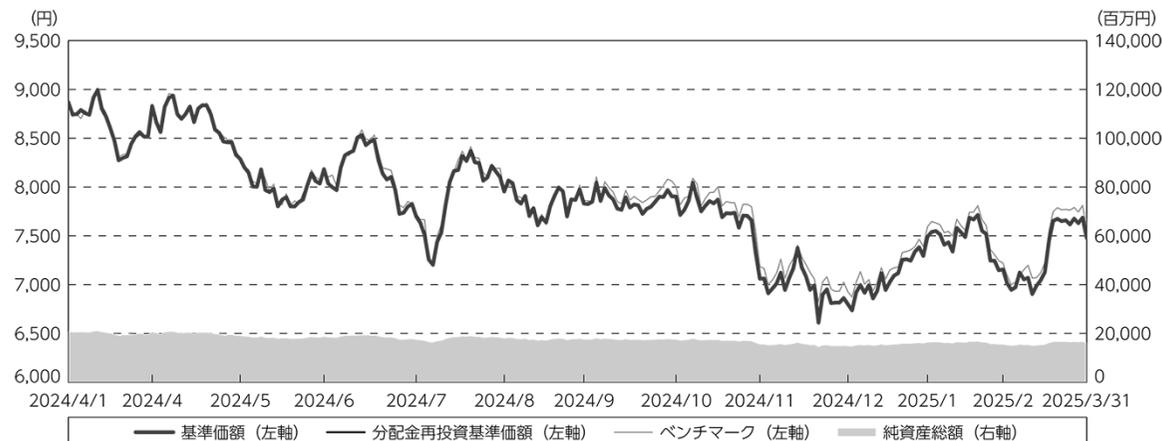
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「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、知的財産その他の一切の権利は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、同指数を委託者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

基準価額等の推移について（第19期：2024年4月2日～2025年3月31日）



- (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およびベンチマークは、期首（2024年4月1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) 当ファンドのベンチマークは、MSC I ブラジル10/40指数（円ベース）です。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

組入上位に維持したエネルギーのペトロプラスや資本財のウェグなどの株価が上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

組入上位に維持した銀行のヌー・ホールディングス、金融サービスのバンコBTGパクチュアル、素材のヴァーレなどの株価が下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。また、ブラジルリアルが対円で下落し、基準価額にマイナスに働きました。

投資環境について

【株式市況】

当期のブラジル株式市場は、ボベスパ指数が前期末比で3.0%上昇しました。株式市場は期初から2024年5月上旬にかけて一進一退の値動きとなったのち、国内の洪水被害によるインフレ加速懸念から6月中旬にかけて下落傾向となりました。その後、米国の早期利下げ観測の強まりに伴う投資家心理の改善、原油および鉄鉱石価格の持ち直しなどを受けて8月下旬にかけて上昇傾向に転じたものの、財政健全化路線への根強い懸念、利上げなどを背景に2025年1月上旬にかけて下落基調となりました。期末にかけては、堅調な国内経済などから途中大きく上下動を見せながらも上昇傾向となりました。

【為替相場】

当期のブラジルレアルは対円において前期末比で12.4%下落しました。ブラジルレアルの対円相場は期初から2024年9月上旬にかけてインフレ加速懸念、日銀の利上げなどに伴い途中上下に大きく振れながらも下落傾向となったのち、日銀の追加利上げ観測の後退から10月上旬にかけて値を戻す展開となりました。その後、根強いインフレ懸念を受けて12月中旬にかけて途中上下動を見せながらも下落傾向に転じたのち、期末にかけては連続利上げを背景に一進一退を経ながら上昇傾向となりました。

(注) 原則として、指数の騰落率は期首・期末の前営業日の数値を、為替レートの騰落率は期首・期末の数値をもとに算出しています。

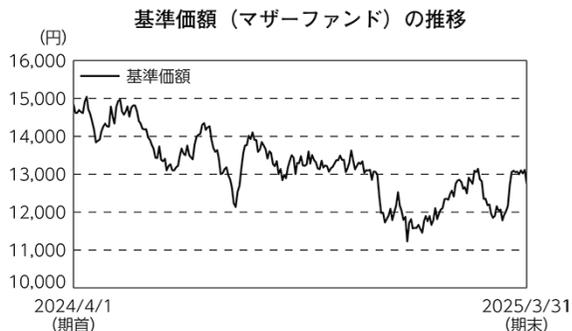
ポートフォリオについて

<HSBC ブラジル オープン>

「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>

金融サービスのバンコBTGパクチュアル、公益事業のサンパウロ州基礎衛生公社およびブラジル中央電力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に維持しました。



ベンチマークとの差異について

当期の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ペースで15.7%の下落となり、ベンチマークの騰落率(-14.5%)を下回りました。

<プラス要因>

オーバーウェイトにしていた一般消費財・サービス流通・小売りのメルカドドブレが、南米市場向けのオンライン取引ウェブサイトおよびフィンテックプラットフォームを運営しており、財務内容が堅調であること、eコマースの浸透率が低いブラジルにおいて成長の余地が大きいことなどから、同じくオーバーウェイトにしていた浄化処理、排水事業等を行うブラジル最大の衛生会社サンパウロ州基礎衛生公社が、民営化の完了、収益の拡大、コストの改善がみられたことなどからそれぞれ株価が上昇、また非保有であった食料品小売のセンダス・ディストリビュードラが、負債比率が高く、金利上昇により業績が悪化したことなどから株価が下落し、各々、プラス寄与となりました。

<マイナス要因>

オーバーウェイトにしていたブラジル全土でコンビニエンスストア、薬局、ガソリンスタンド等を運営しているアタカダオが、高金利環境が続く中、高い負債比率が重しとなっていることなどから、また同じくオーバーウェイトにしていた施設管理、物流、公益事業、インフラサービス等を提供する持ち株会社GPS Participacoes e Empreendmentsがブラジルの中堅企業を取り巻く環境の悪化に伴い株価が下落したことなどから、それぞれマイナス寄与となりました。また非保有であった保険、年金商品等を提供するBBセグリダーデ・パルティチパソエスが、金利上昇環境の恩恵を受け株価が上昇し、マイナス寄与となりました。

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。

○分配原資の内訳

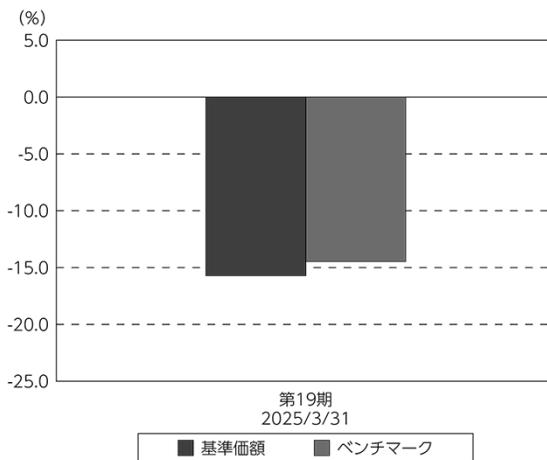
(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第19期
	2024年4月2日～ 2025年3月31日
当期分配金 (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	4,419

(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、ファンドの収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。

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税込み)込みです。

(注) 当ファンドのベンチマークは、MSCI ブラジル10/40指数(円ベース)です。

今後の運用方針

ブラジル中央銀行は2025年3月の金融政策決定会合における声明文にて、物価重視の姿勢を継続する旨を表明したことから、インフレ懸念の後退やブラジルレアルの安定が期待できることは、株式市場の支援材料になると考えられます。また、改善傾向にある国内経済活動、過去と比較して魅力的な水準にあるバリュエーションも市場にとりプラスに働くものと思われれます。

米国の関税政策を巡る不確実性は懸念材料ではあるものの、ブラジルの対米輸出額は国内総生産（GDP）の約2%であることから、米国の関税強化による直接的な影響は限定的であると考えます。しかし、米中間の関税措置の応酬に伴う世界経済の下振れリスクにより、世界的に投資家心理が悪化し、その影響がブラジル株式市場に及ぶ可能性には留意が必要です。

<HSBC ブラジル オープン>

「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、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<HSBC ブラジル マザーファンド>

収益性とバリュエーションの両面で妙味がある銘柄を選好しています。セクター別には、eコマースの浸透率が低く成長の余地が大きいブラジルにおいて、最大のeコマース会社であるメルカドドブレを含む一般消費財・サービス、病院運営の長期的なビジネスモデルを有するレデ・ディオール・サン・ルイズを主としたヘルスケア、ブラジルにおけるデジタルトランスフォーメーションを推進し、その恩恵を受けると考えられるエンタープライズソフトウェア会社を含む、今後の成長の余地が大きいと思われる情報技術などをオーバーウェイトに維持する一方、リスクとリターンバランスが他のセクターより見劣りする公益事業、国内消費が増加することで恩恵を受けるとされる一般消費財・サービスに対し、やや影響が小さいと考えられる生活必需品、リスクを管理し、より安定した投資戦略を行うため、保険会社や価格変動の大きい金融株を含む金融などをアンダーウェイトとしています。

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レアル建株式を購入するために、外貨（日本円、米ドル等）からブラジルレ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、ブラジルレアルから外貨（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、新たにブラジルレ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

(2024年4月2日～2025年3月31日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 161	% 2.084	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(93)	(1.207)	委託した資金の運用の対価（運用委託先への報酬が含まれます。）
(販 売 会 社)	(59)	(0.768)	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
(受 託 会 社)	(8)	(0.110)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.050	(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)	(4)	(0.049)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.178	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(12)	(0.160)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.006)	監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(そ の 他)	(2)	(0.012)	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	179	2.312	
期中の平均基準価額は、7,745円です。			

(注) 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。

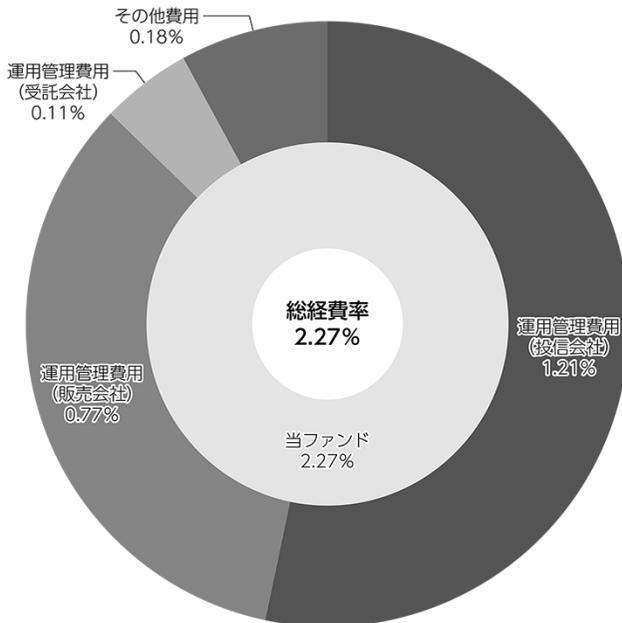
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に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2.27%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) 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

(2024年4月2日～2025年3月31日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	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 762,332	千円 981,366	千口 2,171,003	千円 2,900,032

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年4月2日～2025年3月31日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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	14,718,368千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,764,454千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.87

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年4月2日～2025年3月31日)

利害関係人との取引状況

<HSBC ブラジル オープン>

該当事項はございません。

<HSBC ブラジル マザーファンド>

区分	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 3,896	百万円 -	% -	百万円 5,771	百万円 15	% 0.3

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。

(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

(2025年3月31日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ブラジル マザーファンド	千口 14,143,641	千口 12,734,970	千円 16,254,915

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年3月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
HSBC ブラジル マザーファンド	千円 16,254,915	% 99.7
コール・ローン等、その他	49,342	0.3
投資信託財産総額	16,304,257	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) HSBC ブラジル マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（16,109,841千円）の投資信託財産総額（16,467,555千円）に対する比率は97.8%です。

(注) 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=149.52円、1ブラジルレアル=25.939円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月31日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,304,257,242
HSBC ブラジル マザーファンド(評価額)	16,254,915,946
未収入金	49,341,296
(B) 負債	218,384,123
未払解約金	49,341,296
未払信託報酬	167,832,715
その他未払費用	1,210,112
(C) 純資産総額(A - B)	16,085,873,119
元本	21,514,628,525
次期繰越損益金	△ 5,428,755,406
(D) 受益権総口数	21,514,628,525口
1万口当たり基準価額(C/D)	7.477円

(注) 当ファンドの期首元本額は23,385,638,432円、期中追加設定元本額は1,281,568,003円、期中一部解約元本額は3,152,577,910円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.7477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 (2024年4月2日～2025年3月31日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△2,483,105,076
売買益	261,592,213
売買損	△2,744,697,289
(B) 信託報酬等	△ 367,392,733
(C) 当期損益金(A + B)	△ 2,850,497,809
(D) 前期繰越損益金	1,334,038,568
(E) 追加信託差損益金	△3,912,296,165
(配当等相当額)	(5,462,965,088)
(売買損益相当額)	(△9,375,261,253)
(F) 計(C + D + E)	△5,428,755,406
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F + G)	△5,428,755,406
追加信託差損益金	△3,912,296,165
(配当等相当額)	(5,467,884,362)
(売買損益相当額)	(△9,380,180,527)
分配準備積立金	4,040,601,977
繰越損益金	△5,557,061,218

(注) (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) (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) (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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(551,909,670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(5,467,884,362円)および分配準備積立金(3,488,692,307円)より分配対象収益は9,508,486,339円(10,000口当たり4,419円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 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、78,438,262円です。

○分配金のお知らせ

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(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。

○お知らせ

ありません。

◆親投資信託「HSBC ブラジル マザーファンド」の運用状況
第19期（2024年4月2日～2025年3月31日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主にブラジルの株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。MSCIブラジル10/40指数(円ベース)をベンチマークとして、中長期的に当該インデックスを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	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	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。

○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) (ベンチマーク)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
15期(2021年3月30日)	円	%		%	%	%	百万円
16期(2022年3月30日)	9,729	30.1	14,698	37.4	97.1	—	20,534
17期(2023年3月30日)	12,530	28.8	20,523	39.6	97.5	—	24,531
18期(2024年4月1日)	10,169	△18.8	17,234	△16.0	92.8	—	17,999
19期(2025年3月31日)	14,828	45.8	25,644	48.8	95.8	—	20,972
	12,764	△13.9	21,935	△14.5	96.5	—	16,254

(注) 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) 「株先物比率」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		M S C I ブラジル 1 0 / 4 0 指 数 (円 ベ ー ス) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 4 月 1 日	14,828	—	25,644	—	95.8 %	— %
4 月 末	14,783	△ 0.3	25,581	△ 0.2	96.9	—
5 月 末	13,905	△ 6.2	23,998	△ 6.4	97.7	—
6 月 末	13,751	△ 7.3	23,602	△ 8.0	98.1	—
7 月 末	12,967	△12.6	22,335	△12.9	97.2	—
8 月 末	13,415	△ 9.5	23,034	△10.2	97.0	—
9 月 末	13,232	△10.8	22,734	△11.3	96.4	—
10 月 末	13,378	△ 9.8	23,138	△ 9.8	97.1	—
11 月 末	11,978	△19.2	20,770	△19.0	96.8	—
12 月 末	11,559	△22.0	20,025	△21.9	95.4	—
2025年 1 月 末	12,748	△14.0	21,954	△14.4	95.4	—
2 月 末	12,202	△17.7	20,879	△18.6	95.4	—
(期 末) 2025年 3 月 31 日	12,764	△13.9	21,935	△14.5	96.5	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 「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

前述の2～5ページをご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年4月2日～2025年3月31日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 7	% 0.050	(a) 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)	(6)	(0.049)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(b) そ の 他 費 用	21	0.159	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(21)	(0.159)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	28	0.209	
期中の平均基準価額は、13,083円です。			

(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。

○ 売買及び取引の状況

(2024年4月2日～2025年3月31日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米国	百株 12,544	千米ドル 18,026	百株 5,707	千米ドル 7,233
	ブラジル	74,602 (7,040)	千ブラジルリアル 164,688 (16,361)	144,371 ()	千ブラジルリアル 253,349 (16,361)

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()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。

投資信託証券

銘柄		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
	iShares MSCI BRAZIL ETF	49,360	1,255	91,437	2,668

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年4月2日～2025年3月31日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	14,718,368千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,764,454千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.87

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年4月2日～2025年3月31日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	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 —	—	—	百万円 5,771	百万円 15	0.3

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

(2025年3月31日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
EMBRAER SA-SPON ADR	—	676	3,125	467,332	資本財	
MERCADOLIBRE INC	14	8	1,738	259,987	一般消費財・サービス流通・小売り	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	1,613	7,780	8,053	1,204,112	銀行	
小計	株数・金額	1,628	8,465	12,917	1,931,432	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<11.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
VALE SA	7,828	9,558	55,019	1,427,147	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S. A.	4,616	2,717	12,123	314,465	公益事業	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS-ELECTRO	3,520	3,218	13,209	342,651	公益事業	
BANCO DO BRASIL SA	2,649	5,962	17,075	442,912	銀行	
ITAUSA SA (PFD)	16,929	16,238	15,621	405,204	金融サービス	
GERDAU SA - PREF	8,157	5,414	9,149	237,338	素材	
PETROBRAS ON	3,144	5,603	23,011	596,895	エネルギー	
PETROBRAS PN	10,692	7,139	26,721	693,138	エネルギー	
WEG SA	8,268	6,596	30,242	784,464	資本財	
BANCO BRADESCO SA-PREF	27,834	14,920	19,158	496,946	銀行	
SUZANO S. A.	4,360	4,320	22,982	596,140	素材	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	11,073	15,724	49,831	1,292,581	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	4,419	—	—	—	運輸	
LOJAS RENNER SA	4,792	5,158	6,468	167,776	一般消費財・サービス流通・小売り	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	7,684	—	—	—	エネルギー	
TOTVS SA	7,327	4,065	13,577	352,176	ソフトウェア・サービス	
JBS SA	2,757	1,462	6,078	157,683	食品・飲料・タバコ	
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	3,109	2,949	30,368	787,736	公益事業	
ENERGISA SA-UNITS	2,650	2,182	8,804	228,376	公益事業	
RAIA DROGASIL SA	2,104	1,995	3,858	100,093	生活必需品流通・小売り	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	22,154	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SMARTFIT - ORDINARY	—	3,813	8,140	211,163	消費者サービス	
ATACADA0 SA	11,981	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	25,804	20,456	25,038	649,481	金融サービス	
AMBEV SA	18,034	21,676	29,110	755,106	食品・飲料・タバコ	
KLABIN SA	1,650	—	—	—	素材	
NATURA &CO HOLDING SA	3,611	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
GPS PARTICIPACOES E EMPREEND	5,723	5,303	7,323	189,962	商業・専門サービス	
TIM SA	7,475	8,534	15,164	393,362	電気通信サービス	
REDE D'OR SAO LUIZ SA	6,445	5,890	16,974	440,314	ヘルスケア機器・サービス	
VIBRA ENERGIA SA	2,433	3,463	6,299	163,394	一般消費財・サービス流通・小売り	
INTER & CO INC - BDR	2,938	—	—	—	銀行	
RUMO SA	—	6,719	11,408	295,934	運輸	
PRIO S. A.	5,467	4,997	20,057	520,283	エネルギー	

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	百株 9,029	百株 7,858	千ブラジルレアル 27,424	千円 711,362	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 266,661	203,932	530,247	13,754,094	
	銘柄 数 < 比 率 >	33	28	—	<84.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額 268,289	212,398	—	15,685,527	
	銘柄 数 < 比 率 >	35	31	—	<96.5%>

(注) 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) 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) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

(注) 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。

(注) 銘柄コードの変更があった場合は、別銘柄として掲載しています。

外国投資信託証券

銘柄	口数	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国) iShares MSCI BRAZIL ETF	口 75,052	口 32,975	千米ドル 856	千円 127,993	% 0.8
合 計	口 数 ・ 金 額 75,052	32,975	856	127,993	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.8%>

(注) 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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

(2025年3月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 15,685,527	% 95.3
投資証券	127,993	0.8
コール・ローン等、その他	654,035	3.9
投資信託財産総額	16,467,555	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 期末における外貨建純資産 (16,109,841千円) の投資信託財産総額 (16,467,555千円) に対する比率は97.8%です。

(注) 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=149.52円、1ブラジルレアル=25.939円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月31日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,497,380,687
コール・ローン等	359,418,887
株式(評価額)	15,685,527,201
投資証券(評価額)	127,993,755
未収入金	273,479,948
未収配当金	50,959,032
未収利息	1,864
(B) 負債	242,489,056
未払金	193,147,760
未払解約金	49,341,296
(C) 純資産総額(A-B)	16,254,891,631
元本	12,734,970,187
次期繰越損益金	3,519,921,444
(D) 受益権総口数	12,734,970,187口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,764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	14,143,641,518円
期中追加設定元本額	762,332,645円
期中一部解約元本額	2,171,003,976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 オープン	12,734,970,187円

○損益の状況 (2024年4月2日～2025年3月31日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	912,553,394
受取配当金	909,248,996
受取利息	2,001,827
その他収益金	1,302,571
(B) 有価証券売買損益	△3,683,339,356
売買益	1,127,470,106
売買損	△4,810,809,462
(C) 保管費用等	△ 27,705,763
(D) 当期損益金(A+B+C)	△2,798,491,725
(E) 前期繰越損益金	6,828,408,019
(F) 追加信託差損益金	219,033,416
(G) 解約差損益金	△ 729,028,266
(H) 計(D+E+F+G)	3,519,921,444
次期繰越損益金(H)	3,519,921,444

- (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) (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) (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

ありません。