

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20期 (決算日 2026年3月30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、2026年3月30日に第20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
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
20期(2026年3月30日)	11,410	200	55.3	35,648	62.5	98.8	—	20,262

(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		(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2025年3月31日	7,477	—	21,935	—	97.5	—
4月末	7,589	1.5	22,253	1.4	97.3	—
5月末	7,820	4.6	22,922	4.5	98.0	—
6月末	8,122	8.6	23,735	8.2	94.5	—
7月末	7,986	6.8	23,336	6.4	97.0	—
8月末	8,582	14.8	25,235	15.0	95.9	—
9月末	9,170	22.6	26,924	22.7	98.0	—
10月末	9,553	27.8	28,009	27.7	96.8	—
11月末	10,269	37.3	30,647	39.7	97.4	—
12月末	9,985	33.5	29,968	36.6	94.6	—
2026年1月末	11,789	57.7	35,283	60.9	98.6	—
2月末	12,233	63.6	37,243	69.8	99.0	—
(期末) 2026年3月30日	11,610	55.3	35,648	62.5	98.8	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

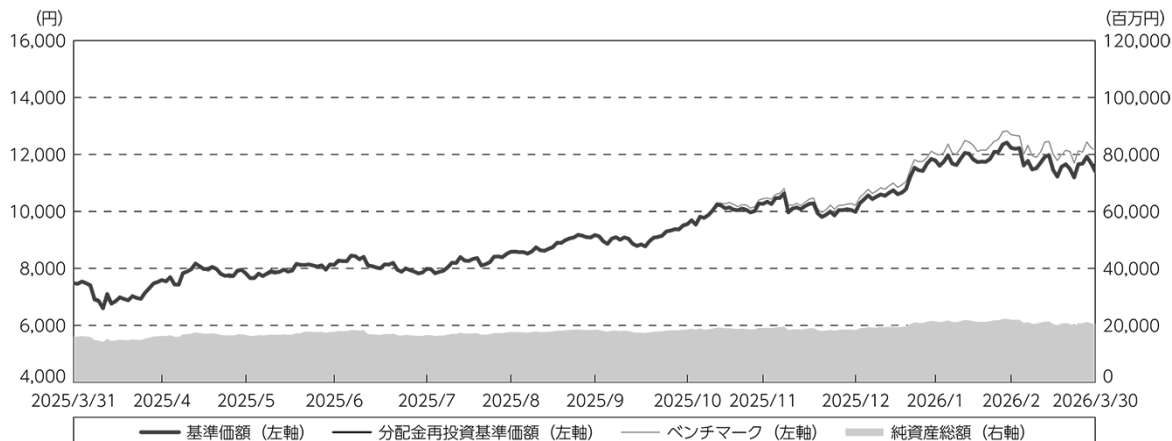
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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20期：2025年4月1日～2026年3月30日）



期 首：7,477円

期 末：11,410円（既払分配金（税込み）：200円）

騰落率：55.3%（分配金再投資ベース）

- (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（2025年3月31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素材のヴァーレーや、銀行のイタウ・ユニバンコ・ホールディン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。また、ブラジルリアルが対円で上昇したことも、基準価額にプラスに働きました。

<下落要因>

ブラジル銀行、食品・飲料・タバコのJBS、一般消費財・サービス流通・小売りのメルカドリブレの株価が下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。

投資環境について

【株式市況】

当期のブラジル株式市場は期を通じて上昇基調となり、ボベスパ指数が前期末比で37.6%上昇しました。インフレの落ち着きに伴い利下げ観測が出てきたこと、ブラジル株式の割安感が改めて見直されたこと、ブラジルリアルが堅調に推移したことなどが上昇要因となりました。

【為替相場】

当期のブラジルリアルの対円相場は期を通じて上昇基調となり、前期末比で15.7%上昇しました。比較的堅調なブラジル経済、インフレの鎮静化、相対的に高い実質金利などが上昇要因となりました。

(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。

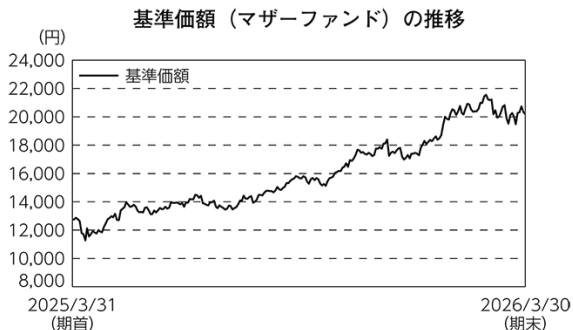
ポートフォリオについて

<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クBTGパクチュアル、銀行のイタウ・ユニバンク・ホールディング、電気通信サービスのチン・パルチシパソエス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55.3%の上昇となり、ベンチマークの騰落率(62.5%)を下回りました。

＜プラス要因＞

当期においてオーバーウェイトにしていた以下の銘柄の株価上昇が相対パフォーマンスに大きく寄与しました。発電・送電・電力販売を行うアクシア・エネルギーが、未契約電力の価格改善、経営陣の交代を含む広範なリストラクチャリングによる経営改善期待から株価が上昇しました。石油・ガス生産を行うプリオが、当局による新たな石油坑井の掘削への承認、中東情勢悪化による原油価格上昇見通しなどから株価が上昇しました。また商業銀行のイタウ・ユニバンコ・ホールディングが、融資残高の拡大、資産健全性の高さなどから株価が堅調に推移し、上昇局面でアウトパフォーマンスしました。

＜マイナス要因＞

業界の競争激化により業績悪化が懸念されたEコマースのメルカドドブレと中東情勢の悪化と原油高により業績懸念がもたらされた航空機メーカーのエンブラエルをオーバーウェイトにしていたこと、海外投資家からの資金流入が増加する中、取引所運営会社のB3をアンダーウェイトにしていたことが、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、200円（1万口当たり・税込み）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

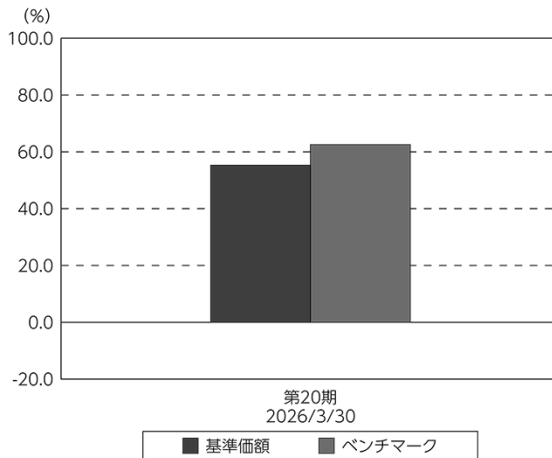
(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第20期
	2025年4月1日～ 2026年3月30日
当期分配金	200
(対基準価額比率)	1.723%
当期の収益	200
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,850

(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四捨五入して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

インフレの落ち着きを受け、ブラジル中央銀行は2026年3月の金融政策決定会合において政策金利を0.25%引き下げ14.75%にしました。利下げは2024年5月以来、1年10ヶ月ぶりとなります。しかし、中央銀行は会合後の声明文で、中東情勢混乱の長期化に伴うインフレ見通しへの影響や金利変動の拡大リスクを指摘し、今後の政策対応について慎重なスタンスを示しました。このため、今回の利下げサイクルは浅いものになる可能性があります。

一方、中東情勢の混乱による原油価格の高止まりは、産油国であるブラジルの経済ひいては株式市場にとつて追い風になると考えられます。同時に、政府債務拡大の抑制に向けた歳出削減や増税などの財政再建の取り組みが見受けられれば、株式市場の支援材料になると言えます。

ブラジルでは2026年10月に大統領選挙が実施されますが、直近の世論調査において立候補を表明しているルラ現大統領とボルソナロ前大統領の長男のフラビオ氏の支持率がほぼ拮抗しており、同選挙を巡る不透明感には引き続き留意が必要です。

<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。セクター別では、原油価格の高止まりにより相対的に恩恵を受けやすいとみられるエネルギー、政策金利の利下げが追い風になる国内向け工業企業を中心とした資本財をオーバーウェイトとしています。また、長期的に優れたビジネスモデルを持つと考える病院運営会社のレデ・ディオール・サン・ルィーズを含むヘルスケアもオーバーウェイトを維持しています。一方、利下げ局面で収益悪化が懸念される金融、価格面での逆風が予想される食肉加工メーカーを含む生活必需品、相対的に他セクターより投資魅力の劣る公益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

(2025年4月1日～2026年3月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 192	% 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 ）	(111)	(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 ）	(71)	(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 ）	(10)	(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	8	0.087	(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)	(0.082)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.004)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.151	(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)	(0.135)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.005)	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)	(0.011)	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	214	2.322	
期中の平均基準価額は、9,214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。

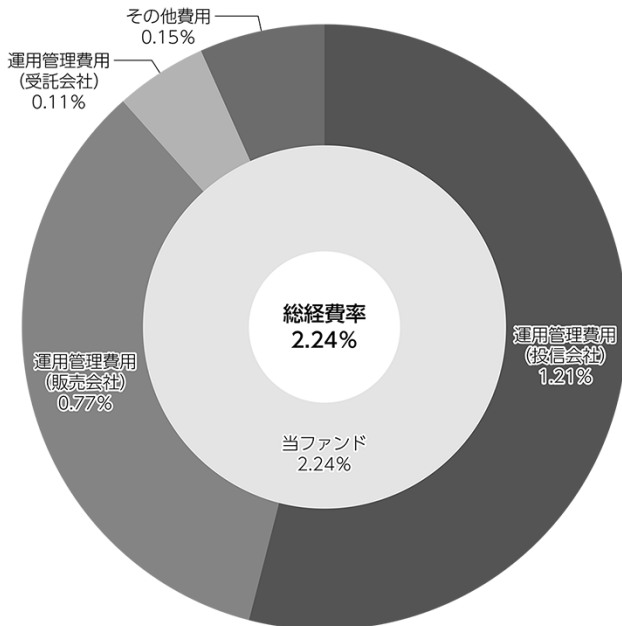
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.24%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

(2025年4月1日～2026年3月30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 1,650,759	千円 2,664,236	千口 4,077,597	千円 6,575,753

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年4月1日～2026年3月30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	18,858,988千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,886,145千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.05

(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

(2025年4月1日～2026年3月30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 5,776	百万円 485	% 8.4	百万円 10,112	百万円 -	% -

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

(2026年3月30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 12,734,970	千口 10,308,132	千円 20,821,397

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年3月30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 20,821,397	% 99.7
コール・ローン等、その他	65,891	0.3
投資信託財産総額	20,887,288	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（20,814,818千円）の投資信託財産総額（21,045,633千円）に対する比率は98.9%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=159.99円、1ブラジルレアル=30.5165円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,887,288,549
HSBC ブラジル マザーファンド(評価額)	20,821,397,210
未収入金	65,891,339
(B) 負債	624,908,997
未払収益分配金	355,169,966
未払解約金	65,891,339
未払信託報酬	202,633,524
その他未払費用	1,214,168
(C) 純資産総額(A-B)	20,262,379,552
元本	17,758,498,329
次期繰越損益金	2,503,881,223
(D) 受益権総口数	17,758,498,329口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,410円

(注) 当ファンドの期首元本額は21,514,628,525円、期中追加設定元本額は2,850,892,934円、期中一部解約元本額は6,607,023,130円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1,1410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 (2025年4月1日～2026年3月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	7,238,308,558
売買益	8,433,045,883
売買損	△1,194,737,325
(B) 信託報酬等	△382,440,288
(C) 当期損益金(A+B)	6,855,868,270
(D) 前期繰越損益金	△1,084,343,735
(E) 追加信託差損益金	△2,912,473,346
(配当等相当額)	(4,959,213,009)
(売買損益相当額)	(△7,871,686,355)
(F) 計(C+D+E)	2,859,051,189
(G) 収益分配金	△355,169,966
次期繰越損益金(F+G)	2,503,881,223
追加信託差損益金	△2,912,473,346
(配当等相当額)	(4,972,668,320)
(売買損益相当額)	(△7,885,141,666)
分配準備積立金	5,416,354,569

(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(768,098,047円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,114,195,172円)、信託約款に規定する収益調整金(4,972,668,320円)および分配準備積立金(2,889,231,316円)より分配対象収益は10,744,192,855円(10,000口当たり6,050円)であり、うち355,169,966円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。

(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、81,717,617円です。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	200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。

○お知らせ

約款変更について

2025年4月1日付

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い記載の変更を行いました。

◆親投資信託「HSBC ブラジル マザーファンド」の運用状況
第20期（2025年4月1日～2026年3月30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			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2022年3月30日)	12,530	28.8	20,523	39.6	97.5	—	24,531
17期(2023年3月30日)	10,169	△18.8	17,234	△16.0	92.8	—	17,999
18期(2024年4月1日)	14,828	45.8	25,644	48.8	95.8	—	20,972
19期(2025年3月31日)	12,764	△13.9	21,935	△14.5	96.5	—	16,254
20期(2026年3月30日)	20,199	58.2	35,648	62.5	96.1	—	20,821

(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 プ 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) 2025年3月31日	12,764	—	21,935	—	96.5%	—%
4 月 末	12,978	1.7	22,253	1.4	97.2	—
5 月 末	13,396	5.0	22,922	4.5	97.6	—
6 月 末	13,935	9.2	23,735	8.2	94.0	—
7 月 末	13,727	7.5	23,336	6.4	96.3	—
8 月 末	14,769	15.7	25,235	15.0	95.1	—
9 月 末	15,800	23.8	26,924	22.7	97.1	—
10 月 末	16,488	29.2	28,009	27.7	96.6	—
11 月 末	17,750	39.1	30,647	39.7	97.1	—
12 月 末	17,295	35.5	29,968	36.6	94.0	—
2026年1 月 末	20,440	60.1	35,283	60.9	98.0	—
2 月 末	21,240	66.4	37,243	69.8	98.2	—
(期 末) 2026年3月30日	20,199	58.2	35,648	62.5	96.1	—

(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

(2025年4月1日～2026年3月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(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)	14	0.086	
(投資信託証券)	(13)	(0.082)	
(b) そ の 他 費 用	21	0.134	(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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
(保 管 費 用)	(21)	(0.134)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	35	0.220	
期中の平均基準価額は、15,881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

(2025年4月1日～2026年3月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米国	百株 6,115	千米ドル 11,247	百株 4,700	千米ドル 10,929
	ブラジル	77,909 (12,316)	千ブラジルリアル 214,076 (25,434)	118,993 (9,790)	千ブラジルリアル 325,414 (25,822)

(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	305,833	9,299	338,808	10,874

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年4月1日～2026年3月30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	18,858,988千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,886,145千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.05

(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

(2025年4月1日～2026年3月30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 5,776	百万円 485	% 8.4	百万円 10,112	百万円 -	% -

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

(2026年3月30日現在)

外国株式

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		
EMBRAER SA-SPON ADR	676	559	3,134	501,415	資本財	
MERCADOLIBRE INC	8	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
XP INC - CLASS A	—	1,837	3,252	520,398	金融サービス	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	7,780	6,679	9,084	1,453,390	銀行	
INTER & CO INC - CL A	—	803	619	99,092	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,465	9,880	16,090	2,574,296	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 12.4% >	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
VALE SA	9,558	7,195	56,845	1,734,720	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S. A.	2,717	—	—	—	公益事業	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS-ELECTRO	3,218	—	—	—	公益事業	
BANCO DO BRASIL SA	5,962	7,436	16,849	514,202	銀行	
ITAUSA SA (PFD)	16,238	8,118	10,765	328,532	金融サービス	
GERDAU SA - PREF	5,414	7,170	12,999	396,697	素材	
PETROBRAS ON	5,603	4,367	23,712	723,631	エネルギー	
PETROBRAS PN	7,139	7,782	38,451	1,173,409	エネルギー	
WEG SA	6,596	5,718	27,109	827,272	資本財	
BANCO BRADESCO SA-PREF	14,920	11,018	20,406	622,743	銀行	
SUZANO S. A.	4,320	1,997	10,072	307,388	素材	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	15,724	12,305	51,008	1,556,594	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	—	3,813	17,215	525,362	運輸	
LOJAS RENNER SA	5,158	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
TOTVS SA	4,065	1,799	6,161	188,029	ソフトウェア・サービス	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	—	5,290	20,673	630,877	公益事業	
JBS SA	1,462	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	2,949	1,500	22,680	692,144	公益事業	
ENERGISA SA-UNITS	2,182	—	—	—	公益事業	
RAIA DROGASIL SA	1,995	2,637	6,145	187,523	生活必需品流通・小売り	
SMARTFIT - ORDINARY	3,813	—	—	—	消費者サービス	
ENEVA SA	—	2,416	5,776	176,283	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	20,456	16,336	28,114	857,948	金融サービス	
AMBEV SA	21,676	17,587	25,958	792,159	食品・飲料・タバコ	
GPS PARTICIPACOES E EMPREEND	5,303	3,210	5,172	157,855	商業・専門サービス	
TIM SA	8,534	7,224	19,150	584,416	電気通信サービス	
REDE D'OR SAO LUIZ SA	5,890	3,498	13,190	402,541	ヘルスケア機器・サービス	
VIBRA ENERGIA SA	3,463	5,758	17,758	541,918	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOCALIZA RENT A CAR SA	—	167	721	22,003	運輸	
JBS NV	—	569	5,067	154,630	食品・飲料・タバコ	
AXIA ENERGIA	—	3,552	19,880	606,684	公益事業	
AXIA ENERGIA-PR B	—	2,942	18,013	549,720	公益事業	
AXIA ENERGIA-PR C	—	1,460	7,880	240,479	公益事業	
RUMO SA	6,719	2,870	4,514	137,767	運輸	
PRIO S. A.	4,997	4,364	30,905	943,138	エネルギー	

銘柄	株数	当期		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 7,858	百株 5,269	千ブラジルレアル 28,204	千円 860,716	金融サービス
小計	株数・金額 203,932	165,374	571,408	17,437,396	
	銘柄数<比率>	28	30	—	<83.7%>
合計	株数・金額 212,398	175,254	—	20,011,692	
	銘柄数<比率>	31	34	—	<96.1%>

(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

2026年3月30日現在の組入れはございません。

銘柄	口数	期首(前期末)	
		口数	
(米国) iShares MSCI BRAZIL ETF			口 32,975
合計	口 銘柄	数 銘柄	32,975 1

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年3月30日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 20,011,692	% 95.1
コール・ローン等、その他	1,033,941	4.9
投資信託財産総額	21,045,633	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 (20,814,818千円) の投資信託財産総額 (21,045,633千円) に対する比率は98.9%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=159.99円、1ブラジルレアル=30.5165円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,613,532,858
コール・ローン等	264,697,846
株式(評価額)	20,011,692,731
未収入金	1,197,424,060
未収配当金	139,717,024
未収利息	1,197
(B) 負債	791,793,203
未払金	725,901,864
未払解約金	65,891,339
(C) 純資産総額(A-B)	20,821,739,655
元本	10,308,132,685
次期繰越損益金	10,513,606,970
(D) 受益権総口数	10,308,132,685口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,199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	12,734,970,187円
期中追加設定元本額	1,650,759,569円
期中一部解約元本額	4,077,597,071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	10,308,132,685円

○お知らせ

約款変更について

2025年4月1日付

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い記載の変更を行いました。

○損益の状況 (2025年4月1日～2026年3月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	980,530,056
受取配当金	977,083,166
受取利息	3,290,590
その他収益金	156,300
(B) 有価証券売買損益	7,522,672,007
売買益	8,131,229,318
売買損	△ 608,557,311
(C) 保管費用等	△ 24,836,848
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,478,365,215
(E) 前期繰越損益金	3,519,921,444
(F) 追加信託差損益金	1,013,476,963
(G) 解約差損益金	△ 2,498,156,652
(H) 計(D+E+F+G)	10,513,606,970
次期繰越損益金(H)	10,513,606,970

(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。