

HSBC ブラジル債券 オープン(毎月決算型)

◎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／債券	
信 託 期 間	2008年9月30日～2028年9月25日	
運 用 方 針	ブラジル債券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」）の債券等に投資することにより、安定したインカムゲインの確保とともに、信託財産の中長期的な成長を目指します。	
主要運用対象	HSBC ブラジル債券オープン(毎月決算型)	ブラジル債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ブラジル債券マザーファンド	主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券に投資します。
組 入 制 限	HSBC ブラジル債券オープン(毎月決算型)	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限るものとし、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	ブラジル債券マザーファンド	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限るものとし、株式への投資は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資には制限を設けません。
分 配 方 針	年12回の決算時（毎月25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199期	（決算日	2025年4月25日）
第200期	（決算日	2025年5月26日）
第201期	（決算日	2025年6月25日）
第202期	（決算日	2025年7月25日）
第203期	（決算日	2025年8月25日）
第204期	（決算日	2025年9月25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 ブラジル債券オープン（毎月決算型）」は、2025年9月25日に第204期の決算を行いましたので、第199期～第204期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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
175期(2023年4月25日)	3,969		15	8.5	97.5	—	11,459
176期(2023年5月25日)	4,253		15	7.5	97.3	—	11,923
177期(2023年6月26日)	4,620		15	9.0	96.8	—	12,498
178期(2023年7月25日)	4,638		15	0.7	99.3	—	12,339
179期(2023年8月25日)	4,663		15	0.9	98.8	—	12,228
180期(2023年9月25日)	4,668		15	0.4	98.2	—	12,128
181期(2023年10月25日)	4,630		15	△0.5	97.8	—	11,795
182期(2023年11月27日)	4,790		15	3.8	97.6	—	12,038
183期(2023年12月25日)	4,677		15	△2.0	96.8	—	11,629
184期(2024年1月25日)	4,779		15	2.5	99.3	—	11,756
185期(2024年2月26日)	4,807		15	0.9	98.7	—	11,674
186期(2024年3月25日)	4,841		15	1.0	98.4	—	11,637
187期(2024年4月25日)	4,764		15	△1.3	98.0	—	11,350
188期(2024年5月27日)	4,788		20	0.9	97.4	—	11,304
189期(2024年6月25日)	4,647		20	△2.5	97.1	—	10,919
190期(2024年7月25日)	4,242		20	△8.3	99.3	—	9,851
191期(2024年8月26日)	4,148		20	△1.7	98.8	—	9,605
192期(2024年9月25日)	4,114		20	△0.3	98.3	—	9,448
193期(2024年10月25日)	4,178		20	2.0	97.8	—	9,546
194期(2024年11月25日)	4,100		20	△1.4	97.6	—	9,291
195期(2024年12月25日)	3,785		20	△7.2	96.6	—	8,409
196期(2025年1月27日)	3,929		20	4.3	99.1	—	8,687
197期(2025年2月25日)	3,963		20	1.4	98.8	—	8,702
198期(2025年3月25日)	3,979		20	0.9	98.4	—	8,698
199期(2025年4月25日)	3,916		20	△1.1	97.8	—	8,518
200期(2025年5月26日)	3,949		20	1.4	96.8	—	8,623
201期(2025年6月25日)	4,145		20	5.5	97.1	—	8,958
202期(2025年7月25日)	4,202		20	1.9	99.3	—	9,018
203期(2025年8月25日)	4,317		20	3.2	98.6	—	9,155
204期(2025年9月25日)	4,478		20	4.2	98.2	—	9,435

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率		
第199期	(期 首) 2025年 3月25日	円 3,979	% —	% 98.4	% —
	3 月末	3,940	△1.0	97.7	—
	(期 末) 2025年 4月25日	3,936	△1.1	97.8	—
第200期	(期 首) 2025年 4月25日	3,916	—	97.8	—
	4 月末	3,938	0.6	97.5	—
	(期 末) 2025年 5月26日	3,969	1.4	96.8	—
第201期	(期 首) 2025年 5月26日	3,949	—	96.8	—
	5 月末	3,981	0.8	96.9	—
	(期 末) 2025年 6月25日	4,165	5.5	97.1	—
第202期	(期 首) 2025年 6月25日	4,145	—	97.1	—
	6 月末	4,164	0.5	96.6	—
	(期 末) 2025年 7月25日	4,222	1.9	99.3	—
第203期	(期 首) 2025年 7月25日	4,202	—	99.3	—
	7 月末	4,237	0.8	98.4	—
	(期 末) 2025年 8月25日	4,337	3.2	98.6	—
第204期	(期 首) 2025年 8月25日	4,317	—	98.6	—
	8 月末	4,329	0.3	98.3	—
	(期 末) 2025年 9月25日	4,498	4.2	98.2	—

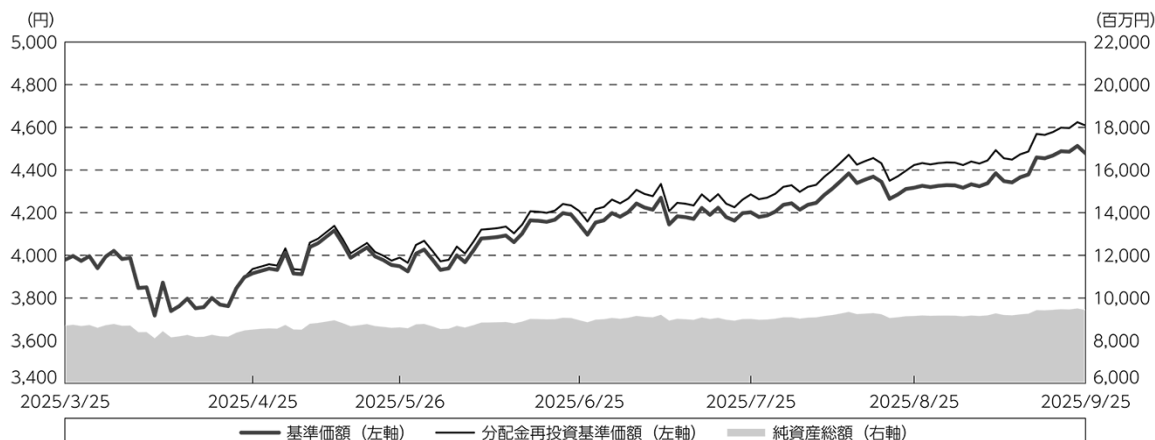
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成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199期～第204期：2025年3月26日～2025年9月25日）



第199期首：3,979円

第204期末：4,478円（既払分配金（税込み）：120円）

騰 落 率：15.8%（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は、作成期首（2025年3月25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。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

組入銘柄の利子収入、および価格上昇（利回り低下）が基準価額にプラスに寄与しました。また、ブラジルレアルが対円で上昇したことも、プラスに働きました。

投資環境について

【債券市場】

当作成期のブラジル債券市場は前作成期末比で上昇（利回りは低下）しました。債券市場は、作成期初から2025年7月初旬にかけて米国の長期金利の低下による投資家心理の改善から上昇（利回りは低下）傾向となりました。その後、作成期末にかけては一定範囲内で推移しました。底堅く推移する国内経済などは価格の上昇（利回りの低下）要因となった一方、根強いインフレ懸念などが価格の下落（利回りの上昇）要因となりました。

【為替相場】

当作成期のブラジルレアルは円に対して前作成期末比で上昇しました。ブラジルレアルの対円相場は、作成期初から2025年4月中旬にかけて日銀の利上げ観測に伴い途中上下動を見せながらも下落傾向となりました。作成期末にかけてはブラジル中央銀行による利上げなどを背景に上昇基調に転じました。

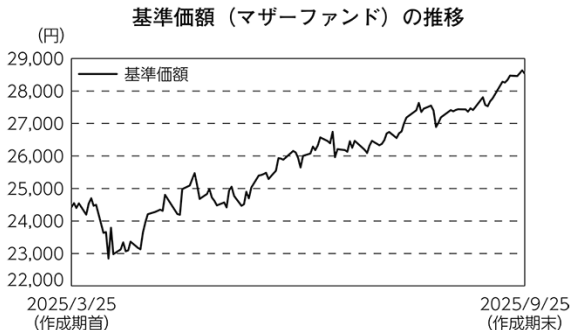
ポートフォリオについて

<H S B C ブラジル債券オープン（毎月決算型）>

「ブラジル債券マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの債券等に投資しました。

<ブラジル債券マザーファンド>

残存期間1～5年を中心としたブラジル国債に投資しました。債券種類別には、割引国債の組入比率を48～54%程度、固定利付債は45～51%程度としました。また、キャッシュ比率は0.9～1.2%程度に維持しました。



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。

分配金について

当作成期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通り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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
	2025年3月26日～ 2025年4月25日	2025年4月26日～ 2025年5月26日	2025年5月27日～ 2025年6月25日	2025年6月26日～ 2025年7月25日	2025年7月26日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.508%	20 0.504%	20 0.480%	20 0.474%	20 0.461%	20 0.445%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	847	863	881	899	921	945

(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。

今後の運用方針

ブラジル中央銀行は足元では政策金利を15.00%に据え置いています。この金利水準はインフレ期待を安定させ、インフレ進行の抑制につながるものと考えられます。また、政府が歳出削減の姿勢を改めて示したことから、投資家からの信頼感の高まりが期待されます。しかし、米国の貿易政策の不確実性に伴うブラジル経済への影響には引き続き留意が必要と言えます。

<HSBC ブラジル債券オープン（毎月決算型）>

「ブラジル債券マザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの債券等に投資することにより、安定したインカムゲインの確保とともに、信託財産の中長期的な成長を目指します。

<ブラジル債券マザーファンド>

相対的に利回りが高水準にあるブラジル国債への投資を通じて安定的な投資収益の確保を目指します。債券ポートフォリオでは、引き続き中期債の組入比率を高め維持しています。

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債券を購入するために、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、債券を購入するための為替取引に対しては当作成期末現在の課税は0%です。一方、債券の売買、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債券を購入いたします。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）は新たに債券を購入しないので、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 3 月26日～2025年 9 月25日)

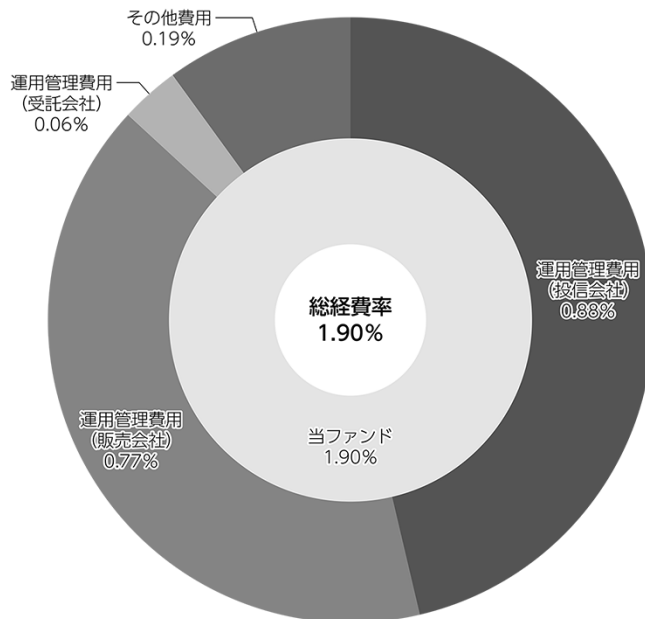
項 目	第199期～第204期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 35	% 0.859	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(18)	(0.444)	委託した資金の運用の対価（運用委託先への報酬が含まれます。）
(販 売 会 社)	(16)	(0.388)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.098	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.080)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	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)	(1)	(0.015)	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	39	0.957	
作成期中の平均基準価額は、4,098円です。			

- (注) 作成期中の費用（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) 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）を作成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

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.90%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3月26日～2025年9月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第199期～第204期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ブラジル債券マザーファンド	千口 68,898	千円 175,276	千口 326,487	千円 841,964

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月26日～2025年9月25日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2025年9月25日現在)

親投資信託残高

銘柄	第198期末	第204期末	
	口 数	口 数	評 価 額
ブラジル債券マザーファンド	千口 3,583,788	千口 3,326,199	千円 9,492,308

(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9月25日現在)

項 目	第204期末	
	評 価 額	比 率
ブラジル債券マザーファンド	千円 9,492,308	% 99.8
コール・ローン等、その他	18,373	0.2
投資信託財産総額	9,510,681	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) ブラジル債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(9,427,166千円)の投資信託財産総額(9,510,691千円)に対する比率は99.1%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=148.77円、1ブラジルレアル=27.8887円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末
	2025年4月25日現在	2025年5月26日現在	2025年6月25日現在	2025年7月25日現在	2025年8月25日現在	2025年9月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	8,583,987,250	8,690,932,296	9,024,974,043	9,085,549,831	9,230,904,066	9,510,681,860
ブラジル債券マザーファンド(詳細額)	8,575,086,131	8,680,573,870	9,014,739,085	9,075,562,191	9,213,081,507	9,492,308,407
未収入金	8,901,119	10,358,426	10,234,958	9,987,640	17,822,559	18,373,453
(B) 負債	65,001,077	67,323,337	66,890,968	67,038,051	75,325,195	75,525,604
未払収益分配金	43,504,769	43,669,901	43,222,007	42,924,181	42,417,212	42,143,016
未払解約金	8,901,119	10,358,426	10,234,958	9,987,640	17,822,559	18,373,453
未払信託報酬	12,236,362	12,567,638	12,344,630	12,665,446	13,236,484	13,429,029
その他未払費用	358,827	727,372	1,089,373	1,460,784	1,848,940	1,580,106
(C) 純資産総額(A－B)	8,518,986,173	8,623,608,959	8,958,083,075	9,018,511,780	9,155,578,871	9,435,156,256
元本	21,752,384,539	21,834,950,818	21,611,003,734	21,462,090,823	21,208,606,412	21,071,508,387
次期繰越損益金	△13,233,398,366	△13,211,341,859	△12,652,920,659	△12,443,579,043	△12,053,027,541	△11,636,352,131
(D) 受益権総口数	21,752,384,539口	21,834,950,818口	21,611,003,734口	21,462,090,823口	21,208,606,412口	21,071,508,387口
1万口当たり基準価額(C／D)	3,916円	3,949円	4,145円	4,202円	4,317円	4,478円

(注) 当ファンドの第199期首元本額は21,863,412,333円、第199～204期中追加設定元本額は429,018,801円、第199～204期中一部解約元本額は1,220,922,747円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第199期0.3916円、第200期0.3949円、第201期0.4145円、第202期0.4202円、第203期0.4317円、第204期0.4478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

項 目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
	2025年3月26日～ 2025年4月25日	2025年4月26日～ 2025年5月26日	2025年5月27日～ 2025年6月25日	2025年6月26日～ 2025年7月25日	2025年7月26日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 79,597,711	128,166,093	477,804,758	177,662,563	299,146,653	393,634,318
売買益	1,495,006	129,299,555	481,550,984	178,715,131	302,113,306	395,572,176
売買損	△ 81,092,717	△ 1,133,462	△ 3,746,226	△ 1,052,568	△ 2,966,653	△ 1,937,858
(B) 信託報酬等	△ 12,595,189	△ 12,936,183	△ 12,706,631	△ 13,036,857	△ 13,624,640	△ 13,160,195
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 92,192,900	115,229,910	465,098,127	164,625,706	285,522,013	380,474,123
(D) 前期繰越損益金	△ 2,808,691,425	△ 2,933,858,189	△ 2,824,115,781	△ 2,378,789,113	△ 2,223,771,471	△ 1,963,308,488
(E) 追加信託差損益金	△ 10,289,009,272	△ 10,349,043,679	△ 10,250,680,998	△ 10,186,491,455	△ 10,072,360,871	△ 10,011,374,750
(配当等相当額)	(353,325,122)	(365,667,362)	(366,894,738)	(368,768,521)	(368,915,228)	(370,117,533)
(売買損益相当額)	(△10,642,334,394)	(△10,714,711,041)	(△10,617,575,736)	(△10,555,259,976)	(△10,441,276,099)	(△10,381,492,283)
(F) 計 (C + D + E)	△13,189,893,597	△13,167,671,958	△12,609,698,652	△12,400,654,862	△12,010,610,329	△11,594,209,115
(G) 収益分配金	△ 43,504,769	△ 43,669,901	△ 43,222,007	△ 42,924,181	△ 42,417,212	△ 42,143,016
次期繰越損益金 (F + G)	△13,233,398,366	△13,211,341,859	△12,652,920,659	△12,443,579,043	△12,053,027,541	△11,636,352,131
追加信託差損益金	△ 10,289,009,272	△ 10,349,043,679	△ 10,250,680,998	△ 10,186,491,455	△ 10,072,360,871	△ 10,011,374,750
(配当等相当額)	(353,378,004)	(366,125,061)	(367,031,517)	(368,906,927)	(369,022,902)	(370,226,563)
(売買損益相当額)	(△10,642,387,276)	(△10,715,168,740)	(△10,617,712,515)	(△10,555,398,382)	(△10,441,383,773)	(△10,381,601,313)
分配準備積立金	1,490,290,139	1,518,374,386	1,538,202,363	1,561,163,194	1,586,081,928	1,623,113,654
繰越損益金	△ 4,434,679,233	△ 4,380,672,566	△ 3,940,442,024	△ 3,818,250,782	△ 3,566,748,598	△ 3,248,091,035

(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) 第199期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (73,104,949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 (353,378,004円) および分配準備積立金 (1,460,689,959円) より分配対象収益は1,887,172,912円 (10,000口当たり867円) であり、うち43,504,769円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第200期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (76,966,574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 (366,125,061円) および分配準備積立金 (1,485,077,713円) より分配対象収益は1,928,169,348円 (10,000口当たり883円) であり、うち43,669,901円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第201期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (82,852,888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 (367,031,517円) および分配準備積立金 (1,498,571,482円) より分配対象収益は1,948,455,887円 (10,000口当たり901円) であり、うち43,222,007円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第202期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (80,513,556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 (368,906,927円) および分配準備積立金 (1,523,573,819円) より分配対象収益は1,972,994,302円 (10,000口当たり919円) であり、うち42,924,181円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第203期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (89,793,973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 (369,022,902円) および分配準備積立金 (1,538,705,167円) より分配対象収益は1,997,522,042円 (10,000口当たり941円) であり、うち42,417,212円 (10,000口当たり20円) を分配金額としております。

(注) 第204期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (92,699,327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 (370,226,563円) および分配準備積立金 (1,572,557,343円) より分配対象収益は2,035,483,233円 (10,000口当たり965円) であり、うち42,143,016円 (10,000口当たり20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、11,214,113円です。

○分配金のお知らせ

	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20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

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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年9月25日現在）

<ブラジル債券マザーファンド>

下記は、ブラジル債券マザーファンド全体(3,326,199千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第204期末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	%	%	%	%	%
ブラジル	409,720	332,292	9,267,198	97.6	97.6	26.3	35.1	36.2
合 計	409,720	332,292	9,267,198	97.6	97.6	26.3	35.1	36.2

(注) 邦貨換算金額は、作成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) 組入比率は、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評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータ入手しております。

(注) BB格以下組入比率は、S&Pグローバル・レーティングの格付に基づいております。なお、BB格とはBB+、BB、BB-を指します。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			第204期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ブラジル			%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
国債証券	LTN 01/01/2028	—	—	18,100	13,670	381,242	2028/1/1
	LTN 01/01/2029	—	—	49,000	32,711	912,272	2029/1/1
	LTN 01/01/2030	—	—	29,900	17,607	491,049	2030/1/1
	LTN 01/01/2032	—	—	16,500	7,449	207,765	2032/1/1
	LTN 07/01/2026	—	—	67,400	60,837	1,696,669	2026/7/1
	LTN 07/01/2027	—	—	31,400	25,147	701,319	2027/7/1
	LTN 07/01/2028	—	—	9,000	6,407	178,688	2028/7/1
	NTN-F 10% 01/01/2027	10.0	—	38,900	37,231	1,038,327	2027/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2029	10.0	—	53,500	49,208	1,372,362	2029/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2031	10.0	—	46,900	41,144	1,147,467	2031/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2033	10.0	—	19,850	16,805	468,676	2033/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2035	10.0	—	29,270	24,072	671,356	2035/1/1
合 計						9,267,198	

(注) 邦貨換算金額は、作成期末現在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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータ入手しております。

◆親投資信託「ブラジル債券マザーファンド」の運用状況
第17期（2024年9月19日～2025年9月18日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主にブラジルの債券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	主にブラジルの政府、政府機関もしくは企業等が発行する現地通貨建債券に投資します。
組 入 制 限	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限るものとし、株式への投資は信託財産の純資産総額の10％以内とします。 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		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%	%	%	百万円
13期(2021年9月21日)	14,500	△ 1.8		97.5	—	12,685
14期(2022年9月20日)	20,885	44.0		97.4	—	12,670
15期(2023年9月19日)	26,285	25.9		98.7	—	12,359
16期(2024年9月18日)	24,005	△ 8.7		97.9	—	9,405
17期(2025年9月18日)	28,340	18.1		97.8	—	9,457

(注) 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) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

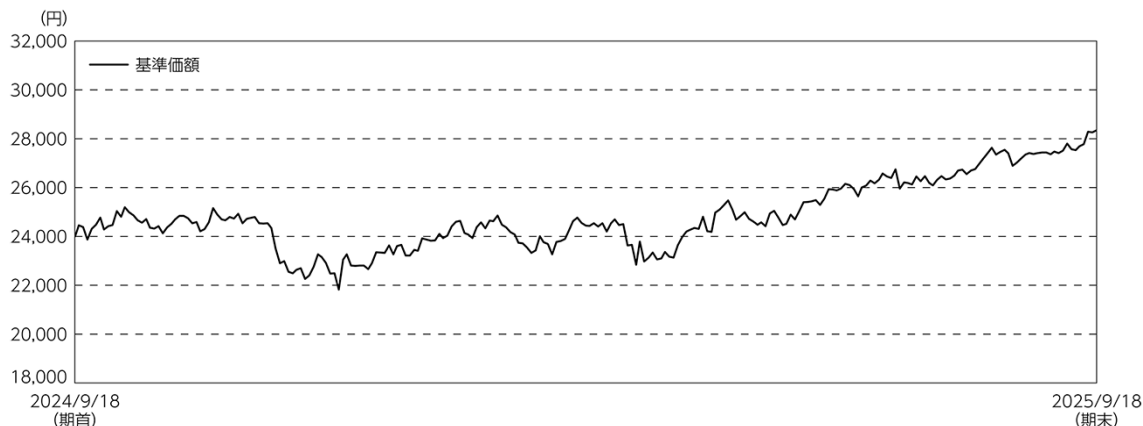
○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	債 組	入 比	券 率	債 先	物 比	券 率
				騰 落 率						
	(期 首)		円	%			%			%
	2024年 9月18日		24, 005	—			97. 9			—
	9 月末		24, 283	1. 2			98. 2			—
	10月末		24, 592	2. 4			97. 5			—
	11月末		22, 908	△ 4. 6			97. 5			—
	12月末		22, 667	△ 5. 6			96. 4			—
	2025年 1 月末		24, 026	0. 1			98. 7			—
	2 月末		23, 721	△ 1. 2			98. 5			—
	3 月末		24, 198	0. 8			97. 7			—
	4 月末		24, 347	1. 4			97. 5			—
	5 月末		24, 771	3. 2			96. 9			—
	6 月末		26, 074	8. 6			96. 5			—
	7 月末		26, 691	11. 2			98. 3			—
	8 月末		27, 436	14. 3			98. 2			—
	(期 末)									
	2025年 9月18日		28, 340	18. 1			97. 8			—

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期の運用状況と今後の運用方針

基準価額等の推移について（第17期：2024年9月19日～2025年9月18日）



基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

組入銘柄の利子収入が基準価額にプラスに寄与しました。また、ブラジルレアルが対円で上昇したことも、プラスに働きました。

<下落要因>

組入銘柄の価格下落（利回り上昇）が基準価額にマイナスに寄与しました。

投資環境について

【債券市況】

当期のブラジル債券市場は前期末比で下落（利回りは上昇）しました。債券市場は期初から2025年1月初旬にかけてブラジル中央銀行による利上げから下落（利回りは上昇）傾向となったのち、米国の長期金利の低下による投資家心理の改善や、底堅く推移する国内経済などを背景に、期末にかけて上昇（利回りは低下）基調に転じました。

【為替相場】

当期のブラジルレアルは円に対して前期末比で上昇しました。ブラジルレアルは対円で、期初から2024年11月上旬にかけて方向感に欠く値動きとなったのち、12月中旬にかけて日銀による利上げ観測から途中上下に振れながらも下落傾向となりました。その後、ブラジル中央銀行による利上げに伴い2025年2月上旬にかけて上昇傾向に転じたものの、根強いインフレ懸念などを背景に4月中旬にかけて途中上下に振れながらも下落傾向となりました。期末にかけてはブラジル中央銀行による追加利上げなどから上昇基調に転じました。

ポートフォリオについて

残存期間 1～5 年を中心としたブラジル国債に投資しました。債券種類別には、割引国債の組入比率を48～55%程度、固定利付債は44～51%程度としました。また、キャッシュ比率は0.4～1.2%程度に維持しました。

今後の運用方針

ブラジル中央銀行は足元では政策金利を15.00%に据え置いています。この金利水準はインフレ期待を安定させ、インフレ進行の抑制につながるものと考えられます。また、政府が歳出削減の姿勢を改めて示したことから、投資家からの信頼感の高まりが期待されます。しかし、米国の貿易政策の不確実性に伴うブラジル経済への影響には引き続き留意が必要と言えます。

こうしたなか、引き続き相対的に利回りが高水準にあるブラジル国債への投資を通じて安定的な投資収益の確保を目指します。債券ポートフォリオでは、引き続き中期債の組入比率を高めに維持しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月19日～2025年 9 月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 41	% 0. 165	(a)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)	(41)	(0. 165)	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
合 計	41	0. 165	
期中の平均基準価額は、24, 642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 9 月19日～2025年 9 月18日)

公社債			買 付 額	売 付 額
外 国	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 153, 171	千ブラジルレアル 190, 920

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 9 月19日～2025年 9 月18日)

利害関係人との取引状況						
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 1, 377	百万円 —	% —	百万円 2, 752	百万円 15	% 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

(2025年9月18日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	%	%	%	%	%
ブラジル	411,120	333,950	9,248,057	97.8	97.8	26.4	35.1	36.3
合 計	411,120	333,950	9,248,057	97.8	97.8	26.4	35.1	36.3

- (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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
- (注) 単位未満は切捨て。
- (注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータ入手しております。
- (注) BB格以下組入比率は、S&Pグローバル・レーティングの格付に基づいております。なお、BB格とはBB+、BB、BB-を指します。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ブラジル			%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
国債証券	LTN 01/01/2028		—	18,100	13,661	378,340	2028/1/1
	LTN 01/01/2029		—	49,000	32,762	907,298	2029/1/1
	LTN 01/01/2030		—	29,900	17,640	488,518	2030/1/1
	LTN 01/01/2032		—	16,500	7,464	206,726	2032/1/1
	LTN 07/01/2026		—	68,600	61,769	1,710,565	2026/7/1
	LTN 07/01/2027		—	31,400	25,112	695,443	2027/7/1
	LTN 07/01/2028		—	9,000	6,408	177,481	2028/7/1
	NTN-F 10% 01/01/2027	10.0		38,900	37,242	1,031,361	2027/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2029	10.0		53,500	49,356	1,366,816	2029/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2031	10.0		46,900	41,337	1,144,763	2031/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2033	10.0		19,850	16,867	467,109	2033/1/1
	NTN-F 10% 01/01/2035	10.0		29,470	24,325	673,632	2035/1/1
合 計						9,248,057	

- (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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。
- (注) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータ入手しております。

○投資信託財産の構成

(2025年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 9,248,057	% 97.7
コール・ローン等、その他	213,860	2.3
投資信託財産総額	9,461,917	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（9,457,627千円）の投資信託財産総額（9,461,917千円）に対する比率は100.0%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=146.98円、1ブラジルレアル=27.6929円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,461,917,525
コール・ローン等	91,944,625
公社債(評価額)	9,248,057,063
未収入金	8,860,746
未収利息	110,291,871
前払費用	2,763,220
(B) 負債	4,027,419
未払解約金	4,027,419
(C) 純資産総額(A－B)	9,457,890,106
元本	3,337,254,613
次期繰越損益金	6,120,635,493
(D) 受益権総口数	3,337,254,613口
1万口当たり基準価額(C／D)	28,340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 3,918,194,090円
 期中追加設定元本額 124,175,052円
 期中一部解約元本額 705,114,529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
 H S B C ブラジル債券オープン（毎月決算型） 3,337,254,613円

○損益の状況 (2024年9月19日～2025年9月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,094,750,474
受取利息	1,094,750,474
(B) 有価証券売買損益	404,796,719
売買益	652,708,331
売買損	△ 247,911,612
(C) 保管費用等	△ 14,646,778
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,484,900,415
(E) 前期繰越損益金	5,487,391,885
(F) 追加信託差損益金	183,273,579
(G) 解約差損益金	△1,034,930,386
(H) 計(D＋E＋F＋G)	6,120,635,493
次期繰越損益金(H)	6,120,635,493

(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

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。