

HSBC ブラジル株式ファンド (3ヶ月決算型)

◎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／株式 |
| 信託期間 | 無期限 |
| 運用方針 | HSBC ブラジル ニュー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 ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型） HSBC ブラジル ニューマザーファンド |
| 組入制限 | HSBC ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型） HSBC ブラジル ニューマザーファンド |
| 分配方針 | 年4回の決算時（毎年2月、5月、8月、11月の各15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、毎年5月および11月の決算時には、より高い分配を行う場合があります。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げず、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47期（決算日 2020年2月17日）

第48期（決算日 2020年5月15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 ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）」は、2020年2月17日に第47期、2020年5月15日に第48期の決算を行いましたので、第47期・第48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.co.jp



◎最近5作成期（10期）の運用実績

| 作成期 | 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) | 株組比率 | 株式入率 | 株先比率 | 式物率 | 純資産総額 |
|--------|-------------------|------------|--------|-----------|----------------------------------------|-----------|-----------|--------|--------------|-------|
| | | (分配落) | 税込み分配金 | 期中騰落率 | | | | | | |
| 第20作成期 | 第39期（2018年2月15日） | 円 6,754 | 円 0 | % 11.4 | 9,379 | % 11.1 | % 97.4 | % — | 百万円 1,455 | |
| | 第40期（2018年5月15日） | 6,404 | 0 | △5.2 | 8,801 | △6.2 | 95.5 | — | 1,332 | |
| 第21作成期 | 第41期（2018年8月15日） | 5,583 | 0 | △12.8 | 7,802 | △11.4 | 96.2 | — | 1,232 | |
| | 第42期（2018年11月15日） | 6,317 | 0 | 13.1 | 8,897 | 14.0 | 95.5 | — | 1,343 | |
| 第22作成期 | 第43期（2019年2月15日） | 7,139 | 0 | 13.0 | 10,028 | 12.7 | 96.2 | — | 1,390 | |
| | 第44期（2019年5月15日） | 6,189 | 0 | △13.3 | 8,903 | △11.2 | 97.0 | — | 1,160 | |
| 第23作成期 | 第45期（2019年8月15日） | 6,293 | 0 | 1.7 | 9,434 | 6.0 | 94.5 | — | 1,202 | |
| | 第46期（2019年11月15日） | 6,590 | 0 | 4.7 | 9,867 | 4.6 | 97.2 | — | 1,210 | |
| 第24作成期 | 第47期（2020年2月17日） | 7,056 | 0 | 7.1 | 10,576 | 7.2 | 94.7 | — | 1,211 | |
| | 第48期（2020年5月15日） | 3,379 | 0 | △52.1 | 5,357 | △49.4 | 95.5 | — | 669 | |

(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として指数化しております。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 | | MSCI ブラジル 10/40指数(円ベース) (ベンチマーク) | 騰落率 | 株組比率 | 株式入率 | 株先物比率 | 式物率 |
|------|---------------------|------------|--------|----------------------------------------|--------|-----------|--------|--------|-----|
| | | | 騰落率 | | | | | | |
| 第47期 | (期首) 2019年11月15日 | 円 6,590 | % — | 9,867 | % — | % 97.2 | % — | % — | |
| | 11月末 | 6,709 | 1.8 | 9,970 | 1.0 | 97.8 | — | — | |
| | 12月末 | 7,568 | 14.8 | 11,319 | 14.7 | 96.1 | — | — | |
| | 2020年1月末 | 7,115 | 8.0 | 10,720 | 8.6 | 94.0 | — | — | |
| | (期末) 2020年2月17日 | 7,056 | 7.1 | 10,576 | 7.2 | 94.7 | — | — | |
| | (期首) 2020年2月17日 | 7,056 | — | 10,576 | — | 94.7 | — | — | |
| 第48期 | 2月末 | 6,044 | △14.3 | 9,150 | △13.5 | 95.5 | — | — | |
| | 3月末 | 3,709 | △47.4 | 5,879 | △44.4 | 92.9 | — | — | |
| | 4月末 | 3,927 | △44.3 | 6,121 | △42.1 | 96.5 | — | — | |
| | (期末) 2020年5月15日 | 3,379 | △52.1 | 5,357 | △49.4 | 95.5 | — | — | |

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

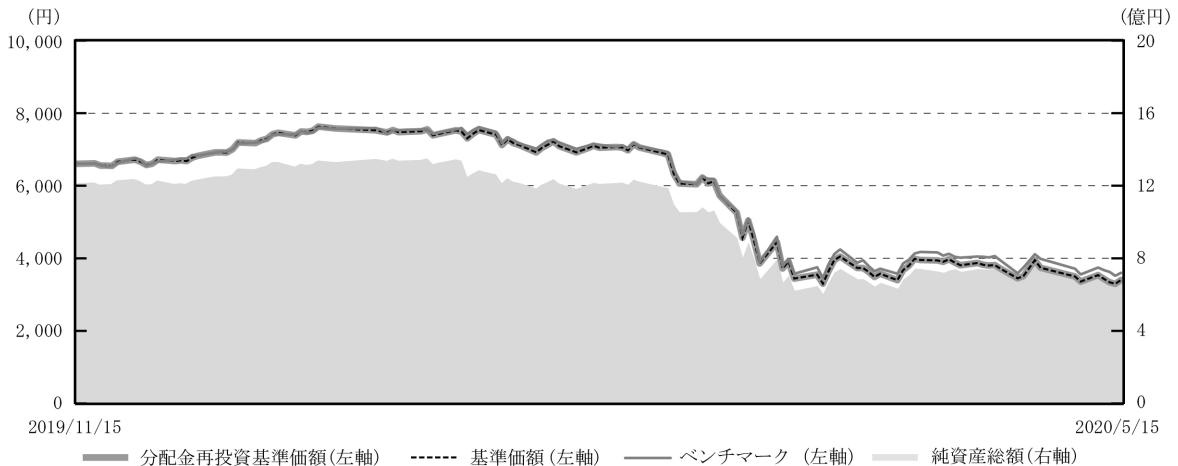
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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、同指数を委託会社が円換算した数値を使用しています。

◎当作成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 (第47期～第48期：2019年11月16日～2020年5月15日)



【基準価額・騰落率】

第47期首： 6,590円

第48期末： 3,379円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： -48.7% (分配金再投資ベース)

*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。

*分配金を再投資するか否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、それぞれのお客様の損益の状況を示すものではありません。

・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。

・ベンチマークおよび分配金再投資基準価額は、作成期首(2019年11月15日)の値を基準価額と同一になるように指数化しております。

2. 基準価額の主な変動要因

＜下落要因＞

作成期を通じて組入上位に維持したエネルギーのペトロプラス、プラデスコ銀行およびブラジル銀行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、ブラジルレアルが対円で大幅に下落し、基準価額にマイナスに働きました。

3. 投資環境について

【株式市況】

ブラジル株式市場は、作成期初から2020年2月半ばまでは、年金制度改革をはじめとする構造改革の前進などを背景に、底堅い推移となりました。その後、2月下旬から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大と経済への影響を巡る懸念を背景に、世界の株式市場が急落する中で、ブラジル株式市場も大幅に下落しました。ブラジル国内でも感染が拡大し、経済活動が制限されたことから、経済成長見通しが大幅に悪化しました。4月から作成期末にかけては、欧米における新型コロナウイルスの拡大ペースの鈍化や経済活動の一部再開から世界の株式市場が値を戻す中で、ブラジル株式市場も堅調となりました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、作成期初から2019年末までは、構造改革の前進などがプラス要因となり、堅調に推移しました。2020年1月から作成期末にかけては、ブラジル中央銀行による連続的な利下げ、新型コロナウイルスのブラジル国内での感染拡大、政治リスクの高まりを背景に、ブラジルレアルは対円で大幅に下落しました。4月には、ボルソナロ大統領との対立から保健相が解任され、その後、法務相も辞任するなど、大統領の求心力を巡り懸念が高まり、通貨安要因となりました。

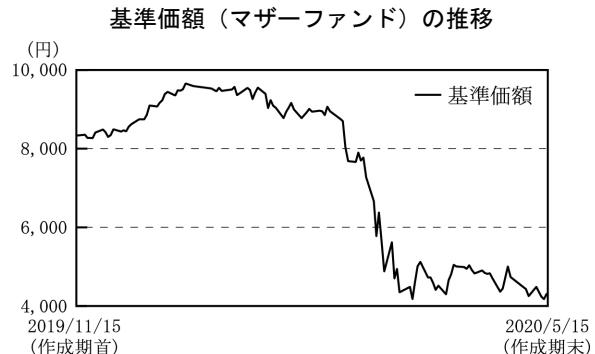
4. ポートフォリオについて

＜H S B C ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）＞

「H S B C ブラジル ニューマザーファンド」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。

＜H S B C ブラジル ニューマザーファンド＞

エネルギーのペトロブラス、ブラジル銀行、各種金融（持株会社）のイタウザ・インベスティメントス・イタウ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。



5. ベンチマークとの差異について

当分成期の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで48.7%の下落となり、ベンチマークの騰落率 (-45.7%) を下回りました。

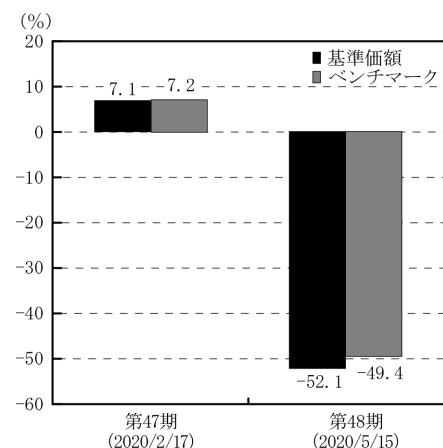
＜プラス要因＞

アンダーウェイトについていた食品・飲料・タバコ業界で大手食品会社のBRFなどの株価が下落し、特に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ついていたエネルギーのペトロプラス、ブラジル銀行、各種金融（持株会社）のイタウザ・インベスティメントス・イタウ、運輸業界でインフラ事業の運営・管理受託企業の統括会社CCRなどの株価が下落し、特にマイナス寄与となりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



6. 分配金について

第47期および第48期における分配金は、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、いずれも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

 ブラジル株式市場は、当面は、新型コロナウイルスの海外および国内の感染状況を巡り、不安定な動きを続ける可能性があります。ブラジル経済はコロナウイルスの感染拡大による影響を強く受けると見られ、ブラジル経済の短期見通しは大きく下方修正されています。

 しかしながら、当社では、ブラジル株式市場に対し中長期的には強気なスタンスを維持しています。景気は2020年後半には底入れし、2021年には回復する見通しであり、それに伴い企業収益の改善も期待できます。新型コロナウイルス対策としての、政府による大規模な緊急経済支援策、中央銀行による積極的な金融緩和も株式市場のサポート要因となります。

 また、ボルソナロ政権は経済構造改革を積極的に推進しています。政府は年金制度改革に加えて、今後、税制改革（複雑な税体系の統合と簡素化）、行政改革、国営企業の民営化を含む構造改革をさらに推進する方針を示しています。

<HSBC ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）>

 「HSBC ブラジル ニューマザーファンド」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 ニューマザーファンド>

 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、資本財、エネルギーなどをオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品、一般消費財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作成期末現在の課税は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。その際の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、通常の場合、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 | 作成期間(第47期～第48期) | | 項目の概要 | |
|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| | 2019/11/16～2020/5/15 | | | |
| | 金額 | 比率 | | |
| (a)信託報酬 | 円 61 (投信会社) (販売会社) (受託会社) | % 1.039 (0.602) (0.383) (0.055) | (a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 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 | |
| (b)売買委託手数料 | 6 (株式) (投資信託証券) | 0.110 (6) (0) | (b)売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料／作成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 | |
| (c)その他費用 | 13 (保管費用) (監査費用) (その他) | 0.217 (11) (0) (2) | (c)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 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かかる費用 振替制度にかかる費用、印刷業者に支払う法定書類にかかる費用等 | |
| 合計 | 80 | 1.366 | | |
| 作成期中の平均基準価額は、5,845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、「(b)売買委託手数料」および「(c)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。

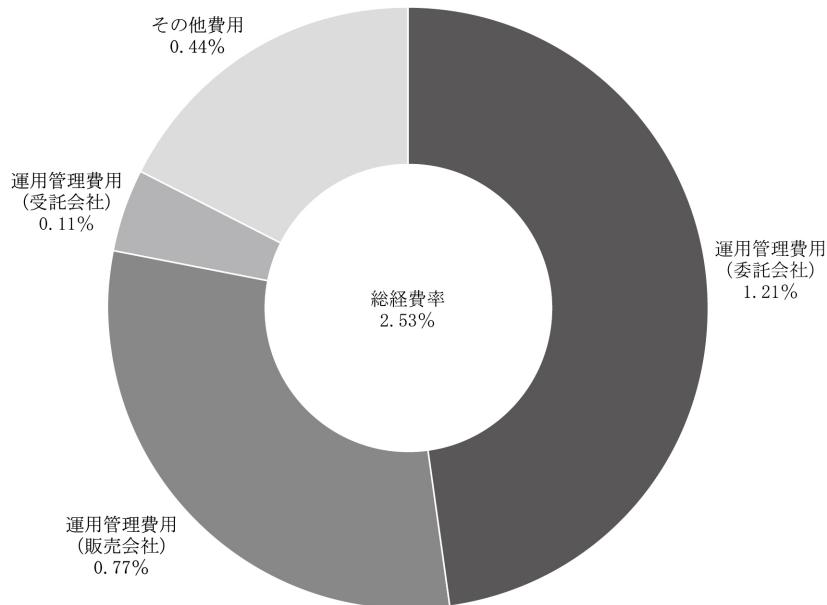
(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 「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）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注) 「投信会社」は、以下、「委託者」、「委託会社」という場合があります。

(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2.53%です。



(注) 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、購入時手数料、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) 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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年11月16日から2020年5月15日まで)

| 決 算 期 | 第 47 期 ～ 第 48 期 | | | | |
|-------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| | 設 定 | | 解 約 | | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 | |
| H S B C ブラジル ニューマザーファンド | 千口 402, 536 | 千円 262, 935 | 千口 300, 167 | 千円 254, 112 | |

(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 (2019年11月16日から2020年5月15日まで)

| 項 目 | 第 47 期 ～ 第 48 期 | |
|-----------------------------------|-------------------------|------------|
| | H S B C ブラジル ニューマザーファンド | |
| (a) 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | | 930, 843千円 |
| (b) 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | | 998, 688千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a) / (b) | | 0.93 |

(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 (2019年11月16日から2020年5月15日まで)

親投資信託における当成期中の利害関係人との取引状況

| 決 算 期 | 第 47 期 ～ 第 48 期 | | | | | |
|-------------|-----------------|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|
| | 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 |
| 為 替 直 物 取 引 | | 百万円 471 | 百万円 27 | % 5.7 | 百万円 456 | 百万円 23 |

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です。

(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

2020年5月15日現在

| | 第 23 作 成 期 末 | 第 24 作 成 期 末 | |
|-------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| H S B C ブラジル ニューマザーファンド | 千口 1, 461, 101 | 千口 1, 563, 470 | 千円 674, 012 |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年5月15日現在

| 項 目 | 第24作成期末 | |
|-------------------------|---------------|------------|
| | 評価額 | 比率 |
| H S B C ブラジル ニューマザーファンド | 千円 674,012 | % 100.0 |
| コール・ローン等、その他 | 186 | 0.0 |
| 投資信託財産総額 | 674,198 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) H S B C ブラジル ニュー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(663,653千円)の投資信託財産総額(674,173千円)に対する比率は98.4%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=107.43円、1ブラジルレアル=18.47円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年2月17日) (2020年5月15日)

| 項 目 | 第47期末 | 第48期末 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 1,219,698,006円 | 674,198,538円 |
| H S B C ブラジル ニューマザーファンド(評価額) | 1,218,575,136 | 674,012,154 |
| 未 収 入 金 | 1,122,870 | 186,384 |
| (B) 負 債 | 8,080,380 | 4,481,396 |
| 未 払 解 約 金 | 1,122,870 | 186,384 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 6,794,981 | 4,035,957 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 162,529 | 259,055 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 1,211,617,626 | 669,717,142 |
| 元 本 | 1,717,187,081 | 1,981,783,247 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | △ 505,569,455 | △ 1,312,066,105 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 1,717,187,081口 | 1,981,783,247口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 7,056円 | 3,379円 |

<注記事項 (当運用報告書作成時点では、監査未了です。)>

(注) 当ファンドの第47期首元本額は1,836,612,435円、第47～48期中追加設定元本額は506,018,555円、第47～48期中一部解約元本額は360,847,743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。

(注) 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算によるものを含みます。

(注) 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) 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) 第47期計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,469,239円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(494,016,807円)および分配準備積立金(131,942,098円)より分配対象収益は636,428,144円(10,000口当たり3,706円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注) 第48期計算期間末における費用控除後の配当等収益(791,779円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(598,597,612円)および分配準備積立金(136,097,005円)より分配対象収益は735,486,396円(10,000口当たり3,711円)ですが、当計算期間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は、委託者報酬の中から支弁した額は、2,332,026円です。

◎損益の状況

自2019年11月16日
至2020年2月17日

自2020年2月18日
至2020年5月15日

| 項 目 | 第47期 | 第48期 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| (A) 有価証券売買損益 | 75,847,456円 | △ 627,399,672円 |
| 売 買 益 | 95,184,698 | 18,803,687 |
| 売 買 損 | △ 19,337,242 | △ 646,203,359 |
| (B) 信 託 報 酬 等 | △ 6,957,510 | △ 4,132,483 |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B) | 68,889,946 | △ 631,532,155 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | 35,861,895 | 100,107,283 |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 610,321,296 | △ 780,641,233 |
| (配 当 等 相 当 額) | (493,834,534) | (598,390,818) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | △ 1,104,155,830 | △ 1,379,032,051 |
| (F) 計 (C+D+E) | △ 505,569,455 | △ 1,312,066,105 |
| (G) 収 益 分 配 金 | 0 | 0 |
| 次期繰越損益金(F+G) | △ 505,569,455 | △ 1,312,066,105 |
| 追加信託差損益金 | △ 610,321,296 | △ 780,641,233 |
| (配 当 等 相 当 額) | (494,016,807) | (598,597,612) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | △ 1,104,338,103 | △ 1,379,238,845 |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 142,411,337 | 136,888,784 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 37,659,496 | △ 668,313,656 |

◎分配金のお知らせ

| | 第 47 期 | 第 48 期 |
|----------------|--------|--------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 0円 | 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 47 期 | 第 48 期 |
|--------------------|---------|---------|
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 0円 — | 0円 — |
| 当期の収益 | — | — |
| 当期の収益以外 | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,706円 | 3,711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）に対する比率です。この値はファンドの収益率を表すものではない点にご留意ください。

◇「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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「H S B C ブラジル ニューマザーファンド」の運用状況
第12期（2019年5月16日～2020年5月15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等に投資します。 |
| 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 | M S C I ブラジル 10／40指数(円ベース) | | 株式入率 | 株先比 | 式物率 | 純資産額 |
|------------------|---------|-------------------------------|----------|---------|--------|-----|-----------|
| | | 期中騰落率 | (ベンチマーク) | | | | |
| 第8期（2016年5月16日） | 円 5,260 | % △28.7 | % 5,722 | % △27.1 | % 97.9 | % — | 百万円 1,501 |
| 第9期（2017年5月15日） | 7,753 | 47.4 | 8,602 | 50.3 | 96.8 | — | 1,886 |
| 第10期（2018年5月15日） | 7,852 | 1.3 | 8,801 | 2.3 | 95.0 | — | 1,340 |
| 第11期（2019年5月15日） | 7,746 | △1.3 | 8,903 | 1.2 | 96.5 | — | 1,167 |
| 第12期（2020年5月15日） | 4,311 | △44.3 | 5,357 | △39.8 | 94.9 | — | 673 |

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

（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

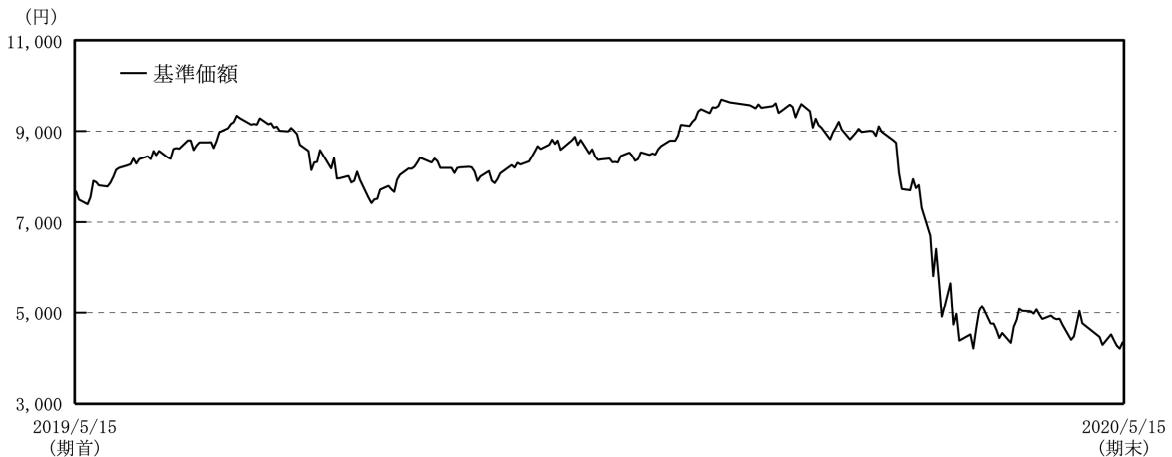
| 年月日 | 基準価額 | M S C I ブラジル 10／40指数(円ベース) | | 株式入率 | 株式先物比率 |
|--------------------|---------|-------------------------------|----------|-------|--------|
| | | 騰落率 | (ベンチマーク) | | |
| (期首) 2019年5月15日 | 円 7,746 | % — | % 8,903 | % — | % 96.5 |
| 5月末 | 8,144 | 5.1 | 9,430 | 5.9 | 94.2 |
| 6月末 | 8,707 | 12.4 | 9,830 | 10.4 | 94.8 |
| 7月末 | 8,965 | 15.7 | 10,424 | 17.1 | 96.3 |
| 8月末 | 7,670 | △1.0 | 9,173 | 3.0 | 95.2 |
| 9月末 | 8,169 | 5.5 | 9,732 | 9.3 | 95.6 |
| 10月末 | 8,752 | 13.0 | 10,418 | 17.0 | 96.3 |
| 11月末 | 8,487 | 9.6 | 9,970 | 12.0 | 97.7 |
| 12月末 | 9,589 | 23.8 | 11,319 | 27.1 | 95.9 |
| 2020年1月末 | 9,032 | 16.6 | 10,720 | 20.4 | 93.6 |
| 2月末 | 7,682 | △0.8 | 9,150 | 2.8 | 95.4 |
| 3月末 | 4,721 | △39.1 | 5,879 | △34.0 | 92.6 |
| 4月末 | 5,001 | △35.4 | 6,121 | △31.2 | 96.1 |
| (期末) 2020年5月15日 | 4,311 | △44.3 | 5,357 | △39.8 | 94.9 |

（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

1. 基準価額等の推移について（第12期：2019年5月16日～2020年5月15日）



2. 基準価額の主な変動要因

＜下落要因＞

組入上位に維持したエネルギーのペトロプラス、ブラデスコ銀行、各種金融（持株会社）のイタウザ・インベスティメントス・イタウなどの株価が大幅に下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。また、ブラジルレアルが対円で大きく下落し、基準価額にマイナスに働きました。

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2020年2月半ばまでは、年金制度改革をはじめとする構造改革の前進などを背景に、概ね堅調に推移しました。その後、2月下旬から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大と経済への影響を巡る懸念を背景に、世界の株式市場が急落する中で、ブラジル株式市場も大幅に下落しました。ブラジル国内でも感染が拡大し、経済活動が制限されたことから、経済成長見通しが大幅に悪化しました。4月から期末にかけては、欧米における新型コロナウイルスの拡大ペースの鈍化や経済活動の一部再開から世界の株式市場が値を戻す中で、ブラジル株式市場も堅調となりました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、期初から2019年末までは、一進一退の展開となりました。構造改革の前進などがプラス要因となる一方、ブラジル中央銀行による連続的な利下げが通貨にはマイナス要因となりました。2020年1月から期末にかけては、金利の低下に加えて、新型コロナウイルスのブラジル国内での感染拡大、政治リスクの高まりを背景に、ブラジルレアルは対円で大幅に下落しました。4月には、ボルソナロ大統領との対立から保健相が解任され、その後、法務相も辞任するなど、大統領の求心力を巡り懸念が高まり、通貨安要因となりました。

4. ポートフォリオについて

エネルギーのペトロプラス、ブラデスコ銀行、各種金融（持株会社）のイタウザ・インベスティメントス・イタウ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。

5. 今後の運用方針

投資環境の見通し

ブラジル株式市場は、当面は、新型コロナウイルスの海外および国内の感染状況を巡り、不安定な動きを続ける可能性があります。ブラジル経済はコロナウイルスの感染拡大による影響を強く受けると見られ、ブラジル経済の短期見通しは大きく下方修正されています。

しかしながら、当社では、ブラジル株式市場に対し中長期的には強気なスタンスを維持しています。景気は2020年後半には底入れし、2021年には回復する見通しであり、それに伴い企業収益の改善も期待できます。新型コロナウイルス対策としての、政府による大規模な緊急経済支援策、中央銀行による積極的な金融緩和も株式市場のサポート要因となります。

また、ボルソナロ政権は経済構造改革を積極的に推進しています。政府は年金制度改革に加えて、今後、税制改革（複雑な税体系の統合と簡素化）、行政改革、国営企業の民営化を含む構造改革をさらに推進する方針を示しています。

運用方針

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、資本財、エネルギーなどをオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品、一般消費財などをアンダーウェイトとしています。

◎1万口当たりの費用明細（2019年5月16日から2020年5月15日まで）

| 項目 | 金額 | 比率 |
|---------------------------------|---------------------|------------------------------|
| (a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) | 13円 (12) (1) | 0.168% (0.153) (0.015) |
| (b) その他費用 (保管費用) (その他の) | 27 (27) (0) | 0.338 (0.337) (0.001) |
| 合計 | 40 | 0.506 |

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は7,909円です。
- ・各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しています。なお、費用項目の概要については、6ページをご参照ください。
- ・「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。

◎当期中の売買及び取引の状況 (2019年5月16日から2020年5月15日まで)

(1) 株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|--------|------------------|------------------|------------------------------|----------------|------------------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 国 | 米 国 | 百株 750 | 千米ドル 763 | 百株 433 | 千米ドル 537 |
| | ブ ラ ジ ル | 10,705 (156) | 千ブラジルレアル 27,724 (474) | 14,955 (-) | 千ブラジルレアル 28,443 (548) |

(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。

(2) 投資信託証券

| | | 買付 | | 売付 | |
|--------|----------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | | 口数 | 買付額 | 口数 | 売付額 |
| 外 国 | 米国 iShares MSCI BRAZIL ETF | 口 62,500 | 千米ドル 2,490 | 口 61,900 | 千米ドル 2,429 |

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2019年5月16日から2020年5月15日まで)

| 項目 | 当期 |
|---------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 1,527,817千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 1,099,811千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.38 |

(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 (2019年5月16日から2020年5月15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 703 | 百万円 51 | % 7.3 | 百万円 740 | 百万円 47 | % 6.4 |

(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・コーポレイション・リミテッド(東京)です。

◎組入資産の明細

(1) 外国株式

2020年5月15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 | | | |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR | 190 | 405 | 157 | 16,893 | 銀行 | | |
| VALE SA-SP ADR | — | 39 | 32 | 3,493 | 素材 | | |
| COSAN LIMITED-CLASS A SHARES | 245 | 126 | 139 | 14,971 | エネルギー | | |
| TELEFONICA BRASIL SA-ADR | — | 97 | 78 | 8,404 | 電気通信サービス | | |
| PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A | — | 85 | 196 | 21,076 | ソフトウェア・サービス | | |
| 小計 | 株数・金額 | 435 | 753 | 603 | 64,838 | | |
| | 銘柄数(比率) | 2 | 5 | — | <9.6%> | | |
| (ブラジル) | | | 千ブラジルレアル | | | | |
| VALE SA | 541 | 661 | 3,182 | 58,787 | 素材 | | |
| CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL | 180 | 203 | 1,130 | 20,884 | 公益事業 | | |
| BANCO DO BRASIL SA | 255 | 707 | 1,884 | 34,800 | 銀行 | | |
| USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA | 1,167 | 1,445 | 657 | 12,143 | 素材 | | |
| ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR | 2,569 | 1,681 | 1,432 | 26,458 | 各種金融 | | |
| GERDAU SA - PREF | 1,013 | — | — | — | 素材 | | |
| CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC | — | 244 | 1,461 | 26,995 | 食品・生活必需品小売 | | |
| PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA | 536 | 382 | 708 | 13,088 | 小売 | | |
| PETROBRAS PN | 1,298 | 1,741 | 3,030 | 55,973 | エネルギー | | |
| KROTON EDUCACIONAL SA | 1,576 | — | — | — | 消費者サービス | | |
| CCR SA | 1,235 | 1,299 | 1,489 | 27,509 | 運輸 | | |
| BANCO BRADESCO SA-PREF | 1,154 | 1,664 | 2,975 | 54,954 | 銀行 | | |
| SUZANO S.A. | 429 | 352 | 1,676 | 30,959 | 素材 | | |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA | — | 153 | 345 | 6,372 | 銀行 | | |
| LOCALIZA RENT A CAR | — | 497 | 1,457 | 26,914 | 運輸 | | |
| LOJAS RENNER SA | — | 304 | 1,012 | 18,697 | 小売 | | |
| VALID SOLUCOES SA | 412 | 117 | 86 | 1,606 | 商業・専門サービス | | |
| B2W CIA DIGITAL | — | 153 | 1,359 | 25,108 | 小売 | | |
| SAO MARTINHO SA | 412 | 309 | 589 | 10,889 | 食品・飲料・タバコ | | |
| BR MALLS PARTICIPACOES SA | 1,060 | — | — | — | 商業・専門サービス | | |
| CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF | 792 | 1,184 | 1,017 | 18,785 | 公益事業 | | |
| MRV ENGENHARIA | 742 | — | — | — | 不動産 | | |
| TELEFONICA BRASIL SA | 358 | — | — | — | 電気通信サービス | | |
| ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA | 749 | 530 | 510 | 9,437 | 運輸 | | |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA | 617 | — | — | — | 保険 | | |
| ENGIE BRASIL SA | 242 | — | — | — | 公益事業 | | |
| NOTRE DAME INTERMED PAR SA | — | 175 | 920 | 16,998 | ヘルスケア機器・サービス | | |
| ATACADAO SA | 665 | — | — | — | 食品・生活必需品小売 | | |
| B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO | 586 | 605 | 2,291 | 42,327 | 各種金融 | | |
| AMBEV SA | 1,091 | 1,223 | 1,435 | 26,519 | 食品・飲料・タバコ | | |
| KLABIN SA | 702 | — | — | — | 素材 | | |

| 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) IRB BRASIL RESSEGUROS SA | | 百株 — | 百株 658 | 千ブラジルレアル 463 | 千円 8,555 | 保険 | |
| 小計 | 株数・金額 | 20,387 | 16,293 | 31,118 | 574,767 | | |
| | 銘柄数<比率> | 25 | 23 | — | <85.3%> | | |
| 合計 | 株数・金額 | 20,823 | 17,046 | — | 639,605 | | |
| | 銘柄数<比率> | 27 | 28 | — | <94.9%> | | |

(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國別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 一印は組み入れなし。

(注) 業種等は、世界産業分類基準 (GICS®) 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。

(2) 外国投資信託証券

2020年5月15日現在

| ファンド名 | | 期首(前期末) | | 当期末 | | |
|---------------------------------|---------|------------|------------|-------------|--------------|----------|
| | | 口数 | 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 7,000 | 口 7,600 | 千米ドル 171 | 千円 18,476 | % 2.7 |
| 合計 | 証券数・金額 | 7,000 | 7,600 | 171 | 18,476 | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | 1 | — | <2.7%> | |

(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) <>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。

◎投資信託財産の構成

2020年5月15日現在

| 項目 | 当期末 | | |
|--------------|---------------|-----------|---|
| | 評価額 | 比 | 率 |
| 株式 | 千円 639,605 | % 94.9 | |
| 投資証券 | 18,476 | 2.7 | |
| コール・ローン等、その他 | 16,092 | 2.4 | |
| 投資信託財産総額 | 674,173 | 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 (663,653千円) の投資信託財産総額 (674,173千円) に対する比率は98.4%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=107.43円、1ブラジルレアル=18.47円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年5月15日現在

| 項目 | | 当 期 末 |
|--------------------|---|----------------|
| (A) 資 産 | | 679,543,661円 |
| コ ー ル・ロ ー ン 等 | | 14,630,033 |
| 株 式(評価額) | | 639,605,790 |
| 投 資 証 券(評価額) | | 18,476,670 |
| 未 収 入 金 | | 5,371,000 |
| 未 収 配 当 金 | | 1,460,168 |
| (B) 負 債 | | 5,556,409 |
| 未 払 金 | | 5,369,995 |
| 未 払 解 約 金 | | 186,384 |
| 未 払 利 息 | | 30 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | | 673,987,252 |
| 元 本 | | 1,563,470,550 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | △ | 889,483,298 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | | 1,563,470,550口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | | 4,311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 1,506,876,068円
 期中追加設定元本額 611,473,142円
 期中一部解約元本額 554,878,660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 ブラジル株式ファンド(3ヶ月決算型)
 1,563,470,550円

◎損益の状況

自2019年5月16日
 至2020年5月15日

| 項目 | | 当 期 |
|----------------------|---|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | | 30,261,217円 |
| 受 取 配 当 金 | | 30,141,012 |
| 受 取 利 息 | | 113,195 |
| そ の 他 収 益 金 | | 16,102 |
| 支 払 利 息 | △ | 9,092 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | | △484,649,603 |
| 売 買 益 | | 86,518,403 |
| 売 買 損 | | △571,168,006 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | | △ 3,907,337 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | | △458,295,723 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | | △339,578,606 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | | △173,670,894 |
| (G) 解 約 差 損 益 金 | | 82,061,925 |
| (H) 計 (D+E+F+G) | | △889,483,298 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | | △889,483,298 |

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等には保管費用等が含まれます。

(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◆

＜約款変更のお知らせ＞

・2020年2月13日付：

委託会社が登記する公告ホームページのURL変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。

＜その他のお知らせ＞

ありません。