

◎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	H S B C 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）	H S B C ブラジル ニューマ 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 ニューマ ザーファンド	主にブラジルの証券取引所に上 場している株式等に投資します。
組 入 制 限	HSBC ブラジ ル株式ファンド （3ヶ月決算型）	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 ニューマ 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。	

# HSBC ブラジル株式ファンド （3ヶ月決算型）

## 運用報告書（全体版）

第53期 （決算日 2021年8月16日）  
第54期 （決算日 2021年11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、「H S B C ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）」は、2021年8月16日に第53期、2021年11月15日に第54期の決算を行いましたので、第53期・第54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10期の運用実績

決 算 期	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 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額		
	(分配落)	税 込 分 配	み 期 金 騰 落 中 率						
	円		円		%	%	%	百万円	
45期(2019年8月15日)	6,293		0	1.7	9,434	6.0	94.5	—	1,202
46期(2019年11月15日)	6,590		0	4.7	9,867	4.6	97.2	—	1,210
47期(2020年2月17日)	7,056		0	7.1	10,576	7.2	94.7	—	1,211
48期(2020年5月15日)	3,379		0	△52.1	5,357	△49.4	95.5	—	669
49期(2020年8月17日)	4,504		0	33.3	7,451	39.1	96.1	—	954
50期(2020年11月16日)	4,529		0	0.6	7,358	△1.2	94.9	—	967
51期(2021年2月15日)	5,203		0	14.9	8,557	16.3	98.0	—	966
52期(2021年5月17日)	5,317		0	2.2	9,121	6.6	98.0	—	975
53期(2021年8月16日)	5,422		0	2.0	9,142	0.2	96.8	—	947
54期(2021年11月15日)	4,486		0	△17.3	8,109	△11.3	97.0	—	824

(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合わせますので、「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		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
			騰 落 率		騰 落 率		
第53期	(期 首) 2021年 5 月17日	円 5,317	% —	9,121	% —	% 98.0	% —
	5 月末	5,560	4.6	9,507	4.2	98.2	—
	6 月末	6,036	13.5	10,238	12.3	97.6	—
	7 月末	5,783	8.8	9,809	7.5	97.4	—
	(期 末) 2021年 8 月16日	5,422	2.0	9,142	0.2	96.8	—
第54期	(期 首) 2021年 8 月16日	5,422	—	9,142	—	96.8	—
	8 月末	5,380	△ 0.8	9,185	0.5	97.1	—
	9 月末	4,773	△12.0	8,280	△ 9.4	94.7	—
	10月末	4,325	△20.2	7,748	△15.2	95.5	—
	(期 末) 2021年11月15日	4,486	△17.3	8,109	△11.3	97.0	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

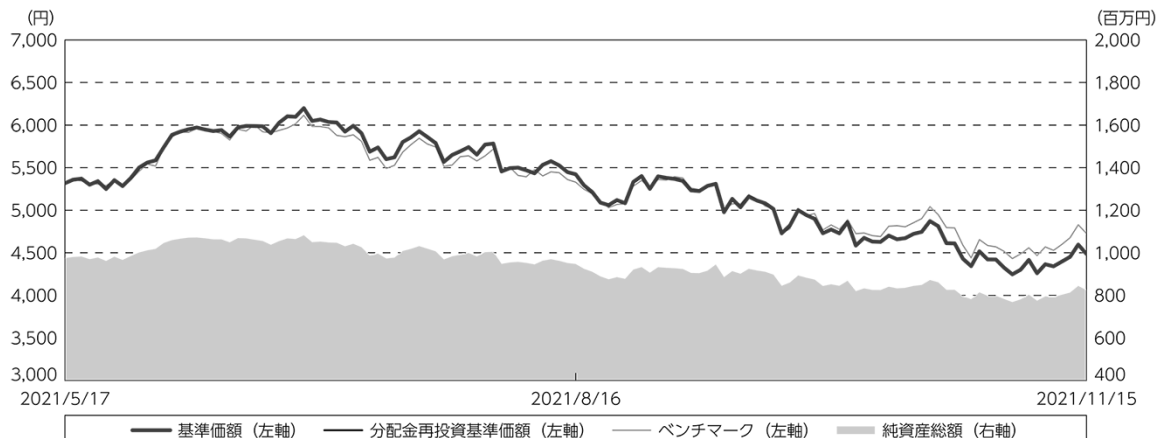
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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

### 基準価額等の推移について（第53期～第54期：2021年5月18日～2021年11月15日）



第53期首： 5,317円

第54期末： 4,486円（既払分配金(税込み)：0円）

騰 落 率：△ 15.6%（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、作成期首（2021年5月17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、MSCI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>

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bras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、ブラジルレアルが対円で小幅ながら上昇し、基準価額にプラスに働きました。

#### <下落要因>

作成期を通じて組入上位に維持した素材のヴァーレ、ブラデスコ銀行、ヘルスケア機器・サービスのノートルダム・インターメディカ、各種金融業界で資産運用などを手掛ける金融サービス会社のバンコBTGパクチュアル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。

## 投資環境について

### **【株式市況】**

ブラジル株式市場は、作成期を通じて下落基調をたどりました。インフレ率の上昇加速とブラジル中央銀行による大幅な利上げ、新型コロナウイルスの対応への批判を背景としたボルソナロ大統領の支持率低下と2022年10月の大統領選挙を控えた政治情勢の不透明感などがマイナス要因となりました。

### **【為替相場】**

ブラジルリアルは対円で、作成期を通じて、一進一退の方向感に欠ける展開となりました。原油・資源価格の上昇、ブラジルにおける新型コロナウイルスを巡る状況の改善、景気の回復期待などがプラス要因となった一方、政治情勢の不透明感、主要輸出相手国である中国の景気減速などがマイナス要因となりました。

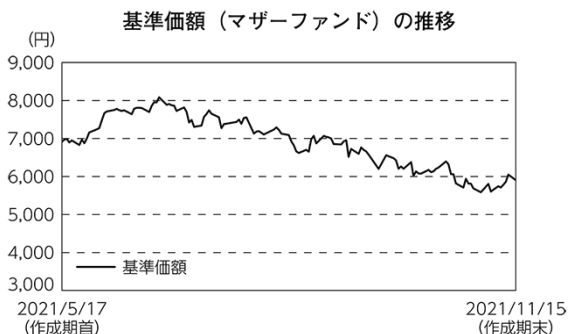
## ポートフォリオについて

### **<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しました。

### **<HSBC ブラジル ニューマザーファンド>**

銀行のイタウ・ユニバンコ・ホールディング、ブラデスコ銀行、エネルギーのペトロプラス、ヘルスケア機器・サービスのノートルダム・インターメディカ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

当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで15.6%の下落となり、ベンチマークの騰落率(−11.1%)を下回りました。

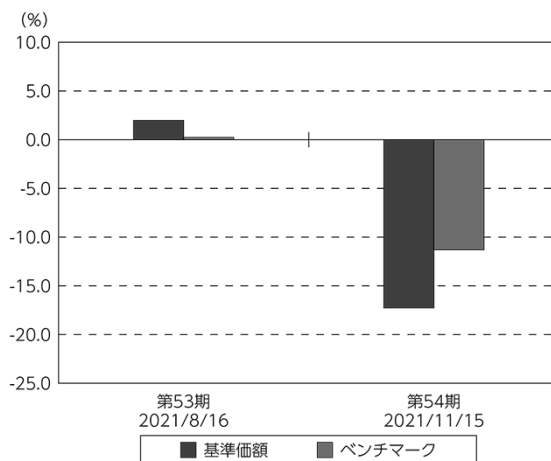
### <プラス要因>

アンダーウェイトにしていた小売のロジャス・レナー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していた素材のウジミナス、運輸業界で大手レンタカー会社のロカリザ・レンタカーなどの株価が下落、またアンダーウェイトにしていた食品・飲料・タバコ業界で食肉加工メーカーのJBSなどの株価が上昇し、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）



(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。

## 分配金について

第53期および第54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。

## 〇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第53期	第54期
	2021年5月18日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年11月15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	3,886	3,934

(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

ブラジル株式市場では、当面は、新型コロナウイルスを巡る状況の改善がプラス要因となる一方、インフレ率の高進と金融引き締め、政治不安などがマイナス要因になると見込まれます。これまでの新型コロナウイルスへの対応に対する批判が高まる中で、ボルソナロ大統領の支持率は、最新の世論調査では22%程度と過去最低を更新しています。ブラジルは2022年10月に大統領選挙を控えており、政治情勢が懸念要因となっています。

当社では、ブラジル株式市場に対し中長期的に強気なスタンスを維持しています。今後、新型コロナウイルスの感染が収束し、経済活動の正常化が進めば、力強い景気回復が見込まれ、企業収益の改善も期待できます。

## **<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、一般消費財、情報技術などをオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品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作成期末現在の課税は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

(2021年 5 月18日～2021年11月15日)

項 目	第53期～第54期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 55	% 1.042	(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 )	(32)	(0.603)	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 )	(20)	(0.384)	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 )	( 3 )	(0.055)	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	0.157	(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
( 株 式 )	( 8 )	(0.155)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.262	(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
( 保 管 費 用 )	(12)	(0.235)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.004)	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 )	(0.023)	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	77	1.461	
作成期中の平均基準価額は、5,309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) 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。

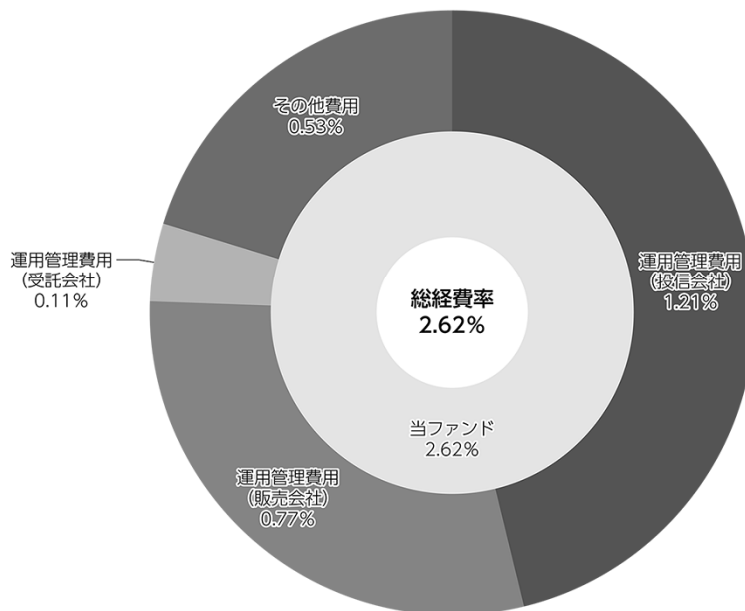
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



## (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2.62%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

(2021年5月18日～2021年11月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第53期～第54期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	千口 164,690	千円 110,085	千口 177,987	千円 128,190

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年5月18日～2021年11月15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	第53期～第54期
	HSBC ブラジル ニューマザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	1,198,212千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	908,640千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.31

(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

(2021年5月18日～2021年11月15日)

利害関係人との取引状況

<HSBC ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）>  
該当事項はございません。

<HSBC ブラジル ニューマザーファンド>

区分	第53期～第54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 207	百万円 12	% 5.8	百万円 219	百万円 5	% 2.3

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

(2021年11月15日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	第52期末	第54期末	
	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	千口 1,417,059	千口 1,403,762	千円 828,781

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021年11月15日現在)

項 目	第54期末	
	評 価 額	比 率
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	千円 828,781	% 99.9
コール・ローン等、その他	456	0.1
投資信託財産総額	829,237	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) HSBC 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（822,373千円）の投資信託財産総額（846,546千円）に対する比率は97.1%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=114.00円、1ブラジルレアル=20.887円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第53期末	第54期末
	2021年8月16日現在	2021年11月15日現在
	円	円
(A) 資産	954,101,083	829,237,782
HSBC ブラジル ニューマザーファンド(評価額)	952,586,564	828,781,123
未収入金	1,514,519	456,659
(B) 負債	6,907,862	5,164,622
未払解約金	1,514,519	456,659
未払信託報酬	5,267,359	4,474,950
その他未払費用	125,984	233,013
(C) 純資産総額(A－B)	947,193,221	824,073,160
元本	1,747,080,526	1,836,795,750
次期繰越損益金	△ 799,887,305	△1,012,722,590
(D) 受益権総口数	1,747,080,526口	1,836,795,750口
1万口当たり基準価額(C／D)	5,422円	4,486円

(注) 当ファンドの第53期首元本額は1,833,827,794円、第53～54期中追加設定元本額は216,076,047円、第53～54期中一部解約元本額は213,108,091円です。

(注) また、1口当たり純資産額は、第53期0.5422円、第54期0.4486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53期	第54期
	2021年 5 月18 日～ 2021年 8 月16 日	2021年 8 月17 日～ 2021年11月15 日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	21,494,148	△ 158,646,495
売買益	29,594,569	3,205,234
売買損	△ 8,100,421	△ 161,851,729
(B) 信託報酬等	△ 5,393,343	△ 4,581,979
(C) 当期損益金 (A + B)	16,100,805	△ 163,228,474
(D) 前期繰越損益金	△ 43,439,819	△ 26,321,543
(E) 追加信託差損益金	△ 772,548,291	△ 823,172,573
(配当等相当額)	( 575,010,850)	( 613,809,913)
(売買損益相当額)	(△1,347,559,141)	(△1,436,982,486)
(F) 計 (C + D + E)	△ 799,887,305	△1,012,722,590
(G) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金 (F + G)	△ 799,887,305	△1,012,722,590
追加信託差損益金	△ 772,548,291	△ 823,172,573
(配当等相当額)	( 575,081,009)	( 614,142,550)
(売買損益相当額)	(△1,347,629,300)	(△1,437,315,123)
分配準備積立金	103,861,500	108,616,426
繰越損益金	△ 131,200,514	△ 298,166,443

- (注) (A) 有価証券売買損益は各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53期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (5,516,397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 (575,081,009円) および分配準備積立金 (98,345,103円) より分配対象収益は678,942,509円 (10,000口当たり3,886円) ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (注) 第54期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (8,620,309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 (614,142,550円) および分配準備積立金 (99,996,117円) より分配対象収益は722,758,976円 (10,000口当たり3,934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要する費用として、委託者報酬の中から支弁した額は、2,097,619円です。

# ○分配金のお知らせ

	第53期	第54期
1 万口当たり分配金 (税込)	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。

## ○お知らせ

---

### 商号変更について

HSBC投信株式会社は、2021年11月1日付けで、商号を「HSBCアセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

# ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2021年11月15日現在）

## < H S B C ブラジル ニューマザーファンド >

下記は、H S B C ブラジル ニューマザーファンド全体(1, 403, 762千口)の内容です。

### 外国株式

銘柄		第52期末		第54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		306	26	11	1,263	銀行
VALE SA-SP ADR		—	61	77	8,810	素材
MERCADOLIBRE INC		1	1	217	24,762	小売
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A		25	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XP INC - CLASS A		—	19	67	7,691	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	333	109	373	42,527	
		3	4	—	<5.1%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
CYRELA BRAZIL REALTY		423	—	—	—	不動産
VALE SA		393	337	2,307	48,198	素材
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S.A.		67	228	798	16,667	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS-ELECTRO		104	104	370	7,737	公益事業
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA		543	560	756	15,790	素材
ITAUSA SA(PFD)		—	966	988	20,640	各種金融
GERDAU SA - PREF		237	—	—	—	素材
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		432	—	—	—	小売
PETROBRAS PN		1,650	1,221	3,297	68,871	エネルギー
WEG SA		278	305	1,087	22,710	資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,882	1,862	3,852	80,469	銀行
BRADESCPAR SA -PREF		273	—	—	—	各種金融
SUZANO S.A.		41	289	1,484	31,008	素材
ITAU UNIBANCO HOLDING SA		1,318	1,524	3,505	73,213	銀行
LOCALIZA RENT A CAR		323	286	1,479	30,902	運輸
LOJAS RENNER SA		—	130	421	8,812	小売
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO		760	—	—	—	エネルギー
XXXB2W CIA DIGITAL		158	—	—	—	小売
IGUATEMI EMP DE SHOPPING		114	—	—	—	不動産
BR MALLS PARTICIPACOES SA		912	—	—	—	商業・専門サービス
JBS SA		—	75	286	5,987	食品・飲料・タバコ
SLC AGRICOLA SA		169	120	551	11,512	食品・飲料・タバコ
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP		80	—	—	—	公益事業
MARFRIG GLOBAL FOODS SA		—	247	654	13,676	食品・飲料・タバコ
SUL AMERICA SA - UNITS		—	133	391	8,175	保険
MAGAZINE LUIZA SA		589	441	491	10,270	小売
ENERGISA SA-UNITS		—	141	612	12,790	公益事業
NOTRE DAME INTERMED PAR SA		211	254	1,862	38,893	ヘルスケア機器・サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		286	1,392	1,817	37,965	各種金融
AMBEV SA		987	840	1,470	30,721	食品・飲料・タバコ
KLABIN SA		598	—	—	—	素材
NATURA &CO HOLDING SA		—	140	462	9,649	家庭用品・パーソナル用品
BANCO INTER SA-UNITS		24	91	410	8,581	銀行
LOCWEB SERVICOS DE INTERNET		177	269	513	10,731	ソフトウェア・サービス
RAIZEN SA - PREFERENCE		—	1,501	978	20,441	エネルギー
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA		—	116	371	7,753	エネルギー
SEQUOIA LOGISTICA E TRANSPOR		—	272	358	7,482	運輸

銘		柄	第52期末	第54期末			業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ブラジル)			百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA			—	636	987	20,630	
REDE D'OR SAO LUIZ SA			—	126	716	14,961	
GRUPO SBF SA			269	315	858	17,922	
VIBRA ENERGIA SA			—	570	1,297	27,109	
BANCO PAN SA			232	—	—	—	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT			171	339	778	16,250	
小 計	株 数 ・ 金 額		13,704	15,833	36,220	756,528	
	銘 柄 数 < 比 率 >		30	32	—	< 91.3% >	
合 計	株 数 ・ 金 額		14,037	15,943	—	799,055	
	銘 柄 数 < 比 率 >		33	36	—	< 96.4% >	

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、この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<sup>®</sup>) 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		第52期末	第54期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国)		口	口	千米ドル	千円	%
iShares MSCI BRAZIL ETF		200	5,111	157	17,980	2.2
合計	口数・金額	200	5,111	157	17,980	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.2%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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) < >内は、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比率。  
(注) 単位未満は切捨て。  
(注) 一印は組み入れなし。

**◆親投資信託「HSBC ブラジル ニューマザーファンド」の運用状況**  
**第13期（2020年5月16日～2021年5月17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 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	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
9 期(2017年5月15日)	円	%		%	%	%	百万円
9 期(2017年5月15日)	7,753	47.4	8,602	50.3	96.8	—	1,886
10期(2018年5月15日)	7,852	1.3	8,801	2.3	95.0	—	1,340
11期(2019年5月15日)	7,746	△ 1.3	8,903	1.2	96.5	—	1,167
12期(2020年5月15日)	4,311	△44.3	5,357	△39.8	94.9	—	673
13期(2021年5月17日)	6,917	60.5	9,121	70.3	97.4	—	980

(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

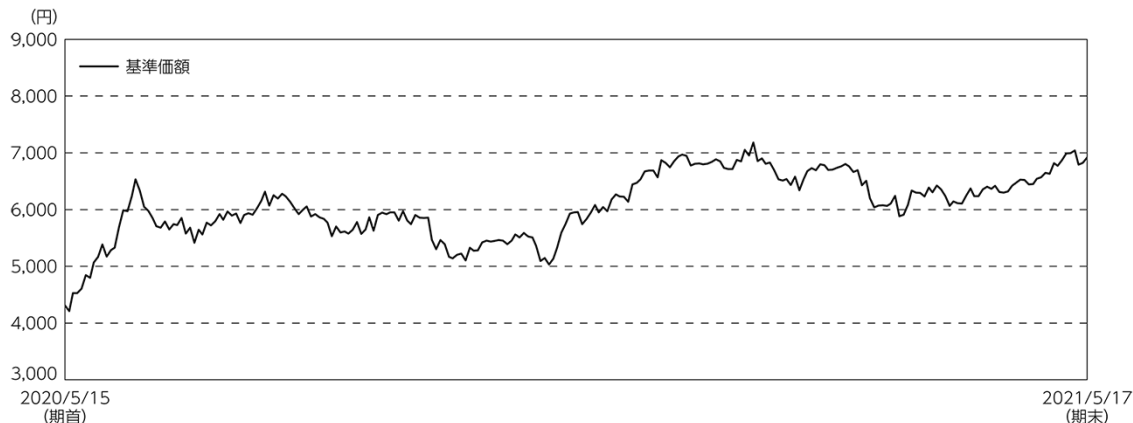
年 月 日	基 準 価 額		M S C I プ ラ ジ ル 1 0 / 4 0 指 数 ( 円 ベ ー ス ) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2020年5月15日	円 4,311	% —		% —	% 94.9	% —
5月末	5,172	20.0	5,357	21.8	97.9	—
6月末	5,647	31.0	7,052	31.6	96.1	—
7月末	6,232	44.6	7,888	47.2	97.1	—
8月末	5,862	36.0	7,332	36.9	95.4	—
9月末	5,140	19.2	6,518	21.7	93.2	—
10月末	5,146	19.4	6,514	21.6	96.1	—
11月末	6,225	44.4	7,895	47.4	96.4	—
12月末	6,885	59.7	8,708	62.6	96.5	—
2021年1月末	6,577	52.6	8,368	56.2	95.2	—
2月末	6,198	43.8	7,914	47.7	97.8	—
3月末	6,247	44.9	8,151	52.2	97.2	—
4月末	6,819	58.2	8,798	64.2	97.2	—
(期 末) 2021年5月17日	6,917	60.5	9,121	70.3	97.4	—

(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

基準価額等の推移について（第13期：2020年5月16日～2021年5月17日）



### 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、エネルギーのペトロプラス、ブラデスコ銀行などの株価が大幅に上昇し、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大きく上昇し、基準価額にプラスに働きました。

### 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年末までは上昇基調をたどりました。世界の主要国が新型コロナウイルスの感染対策として財政、金融両面で積極的な景気刺激策を打ち出したこと、ブラジルでも同様の政策がとられたことから、世界的に株高が進む中で、ブラジル株式市場も堅調となりました。新型コロナウイルスワクチン開発の進展も相場を下支えしました。2021年に入ると期末まで、ブラジル株式市場は上値の重い方向感に欠ける展開が続きました。米国の長期金利の上昇を背景とした世界的な株式市場の調整、国内では新型コロナウイルスの感染収束の遅れなどが重しとなりました。また、ブラジルでは通貨安、商品市況の上昇を受けてインフレ圧力が高まり、ブラジル中央銀行が2021年3月17日に5年8ヶ月振りの利上げ、さらに5月5日にも追加利上げに追い込まれたことも株式市場にはマイナス要因となりました。

#### 【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、期初から2020年6月上旬にかけては、コロナショックによる急落から反発し、大幅に値を上げました。その後、10月までは、ブラジルにおける感染症の予想以上の拡大などから下落しました。11月にはブラジルレアルは値を戻しましたが、その後は2021年4月半ばまでは方向感に欠ける一進一退の展開となりました。国内での新型コロナウイルスのさらなる感染拡大と景気回復の遅れなどがブラジルレアルにとり下落要因となった一方、原油・資源価格の上昇などが上昇要因となりました。その後、4月半ばから期末までは、3月から5月にかけてのブラジル中央銀行による二度の利上げを背景に、ブラジルレアルは対円で上昇しました。

## **ポルトフォリオについて**

素材のヴァーレ、エネルギーのペトロブラス、運輸業界で大手レンタカー会社のロカリザ・レンタカー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。

## **今後の運用方針**

### **投資環境の見通し**

ブラジル株式市場では、当面は、新型コロナウイルスの世界および国内の感染状況を巡る不確実性が不安要素となる一方、ワクチン普及への期待が支援要因となると見られます。なお、ブラジルでは依然として感染拡大が続いており、変異株の拡散も報告されています。当社ではこの動きを注視していきます。

当社では、ブラジル株式市場に対し中長期的に強気なスタンスを維持しています。景気は足元ではなお低調ですが、今後、ワクチン接種が進展してくれば、力強い回復が見込まれ、企業収益の改善も期待できます。また、政府が推進する構造改革や民営化プログラムも、将来的にブラジル経済の成長率を高めるものと考えられます。

### **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、エネルギー、情報技術などをオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品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

(2020年5月16日～2021年5月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 22	% 0.369	(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)	(21)	(0.354)	
(投資信託証券)	(1)	(0.015)	
(b) そ の 他 費 用	30	0.499	(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)	(30)	(0.495)	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)	(0.004)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	52	0.868	
期中の平均基準価額は、6,012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

(2020年5月16日～2021年5月17日)

### 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米国	百株 148	千米ドル 555	百株 568	千米ドル 1,032
	ブラジル	22,319 ( 3,251)	千ブラジルリアル 64,998 ( 4,490)	28,159 ( —)	千ブラジルリアル 65,986 ( 4,490)

(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	60,900	1,935	68,300	2,143

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2020年5月16日～2021年5月17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	2,716,798千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	909,363千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.98

(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

(2020年5月16日～2021年5月17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D	
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 568	百万円 14	% 2.5	百万円 695	百万円 50	% 7.2

(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

(2021年5月17日現在)

## 外国株式

銘	柄	期首(前期末) 株 数	当 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	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR		405	306	167	18,372	銀行
VALE SA-SP ADR		39	—	—	—	素材
MERCADOLIBRE INC		—	1	158	17,377	小売
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES		126	—	—	—	エネルギー
TELEFONICA BRASIL SA-ADR		97	—	—	—	電気通信サービス
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A		85	25	103	11,325	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	753	333	430	47,075	
(ブラジル)		5	3	—	< 4.8% >	
				千ブラジルレアル		
CYRELA BRAZIL REALTY		—	423	1,003	20,825	不動産
VALE SA		661	393	4,354	90,380	素材
CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL		203	—	—	—	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S. A.		—	67	267	5,543	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS-ELECTRO		—	104	414	8,599	公益事業
BANCO DO BRASIL SA		707	—	—	—	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA		1,445	543	1,102	22,878	素材
ITAUSA SA(PFD)		1,681	—	—	—	各種金融
GERDAU SA - PREF		—	237	820	17,024	素材
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC		244	—	—	—	食品・生活必需品小売り
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		382	432	1,076	22,335	小売
PETROBRAS PN		1,741	1,650	4,337	90,037	エネルギー
CCR SA		1,299	—	—	—	運輸
WEG SA		—	278	892	18,521	資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,664	1,882	4,684	97,228	銀行
BRADESPAR SA -PREF		—	273	1,938	40,241	各種金融
SUZANO S. A.		352	41	267	5,544	素材
ITAU UNIBANCO HOLDING SA		153	1,318	3,822	79,332	銀行
LOCALIZA RENT A CAR		497	323	1,901	39,474	運輸
LOJAS RENNER SA		304	—	—	—	小売
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO		—	760	1,697	35,239	エネルギー
VALID SOLUCOES SA		117	—	—	—	商業・専門サービス
B2W CIA DIGITAL		153	158	937	19,450	小売
IGUATEMI EMP DE SHOPPING		—	114	475	9,866	不動産
SAO MARTINHO SA		309	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BR MALLS PARTICIPACOES SA		—	912	971	20,159	商業・専門サービス
SLC AGRICOLA SA		—	169	850	17,647	食品・飲料・タバコ
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF		1,184	—	—	—	公益事業
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP		—	80	338	7,015	公益事業
MAGAZINE LUIZA SA		—	589	1,127	23,410	小売
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA		530	—	—	—	運輸
NOTRE DAME INTERMED PAR SA		175	211	1,722	35,744	ヘルスケア機器・サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		605	286	1,536	31,893	各種金融
AMBEV SA		1,223	987	1,695	35,194	食品・飲料・タバコ
KLABIN SA		—	598	1,608	33,387	素材
BANCO INTER SA-UNITS		—	24	434	9,026	銀行
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET		—	177	403	8,383	ソフトウェア・サービス
GRUPO SBF SA		—	269	742	15,420	小売
BANCO PAN SA		—	232	404	8,402	銀行

銘 柄	株 数	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
(ブラジル) IRB BRASIL RESSEGUROS SA BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	百株 658 —	百株 — 171	千ブラジルレアル — — 1,920	千円 — — 39,857
				保険 各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	16,293	13,704	43,750
	銘 柄 数 < 比 率 >	23	30	—
合 計	株 数 ・ 金 額	17,046	14,037	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	28	33	—

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) —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<sup>®</sup>）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		比 率
		口 数	評 価 額	
(米国) iShares MSCI BRAZIL ETF	口 7,600	口 200	千米ドル 7	千円 820
				% 0.1
合 計	口 数 ・ 金 額	7,600	200	7
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	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) 〈 〉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

(2021年5月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 955,144	% 96.8
投資証券	820	0.1
コール・ローン等、その他	30,704	3.1
投資信託財産総額	986,668	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（971,766千円）の投資信託財産総額（986,668千円）に対する比率は98.5%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=109.45円、1ブラジルレアル=20.7556円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	993,233,142
コール・ローン等	25,013,900
株式(評価額)	955,144,653
投資証券(評価額)	820,656
未収入金	9,394,923
未収配当金	2,859,010
(B) 負債	12,986,527
未払金	6,566,886
未払解約金	6,419,605
未払利息	36
(C) 純資産総額(A－B)	980,246,615
元本	1,417,059,679
次期繰越損益金	△ 436,813,064
(D) 受益権総口数	1,417,059,679口
1万口当たり基準価額(C／D)	6,917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	1,563,470,550円
期中追加設定元本額	678,638,411円
期中一部解約元本額	825,049,282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 ブラジル株式ファンド(3ヶ月決算型)  
1,417,059,679円

## ○損益の状況 (2020年5月16日～2021年5月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	32,959,242
受取配当金	32,966,671
受取利息	787
支払利息	△ 8,216
(B) 有価証券売買損益	390,229,615
売買益	462,891,643
売買損	△ 72,662,028
(C) 保管費用等	△ 4,731,091
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	418,457,766
(E) 前期繰越損益金	△889,483,298
(F) 追加信託差損益金	△278,146,802
(G) 解約差損益金	312,359,270
(H) 計(D＋E＋F＋G)	△436,813,064
次期繰越損益金(H)	△436,813,064

(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

### 商号変更について

H S B C 投信株式会社は、2021年11月1日付けで、商号を「H S B C アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。