

HSBC ブラジル株式オープン (野村SMA向け)

償還運用報告書 (全体版)

(償還日 2015年10月30日)

◎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	2010年7月30日～2015年10月30日 (当初：無期限)	
運用方針	当ファンド(「ベビーファンド」)は、HSBCブラジル マザーファンド(「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(以下、「ブラジル」といいます。)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。	
主要運用対象	ベビーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	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	ベビーファンド	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。
	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7月22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・市況動向などを勘案し、信託財産の中長期的な成長を目指す観点から決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 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。	

◎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 ブラジル株式オープン(野村SMA向け)」は、信託約款の規定に基づき、2015年10月30日をもちまして信託を終了し、繰上償還いたしました。

ここに運用経過と償還内容をご報告いたしますとともに、これまでのご愛顧に対し厚くお礼申し上げます。

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.com/jp

償還金のお知らせ

1万口当たり 償還金(税込)	7,013円84銭
-------------------	-----------

◇償還金のお支払いは償還日から起算して5営業日までに開始いたします。

◎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)		株式比率	先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
第2期 (2012年7月23日)	7,562	0	△22.8	7,650	△21.8	98.6	—	34
第3期 (2013年7月22日)	8,626	0	14.1	8,812	15.2	96.9	—	38
第4期 (2014年7月22日)	10,019	0	16.1	11,076	25.7	99.6	—	44
第5期 (2015年7月22日)	9,939	0	△0.8	8,811	△20.4	141.5	—	0.9
第6期 (2015年10月30日)	(償還価額) 7,013.84	—	△29.4	6,232	△29.3	—	—	0.7

(注1) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 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4) 「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)		株式比率	先物比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2015年7月22日	9,939	—	8,811	—	141.5	—
7月末	9,048	△9.0	8,080	△8.3	97.8	—
8月末	7,887	△20.6	7,046	△20.0	98.9	—
9月末	6,350	△36.1	5,650	△35.9	97.5	—
(償還時)	(償還価額)					
2015年10月30日	7,013.84	△29.4	6,232	△29.3	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 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。

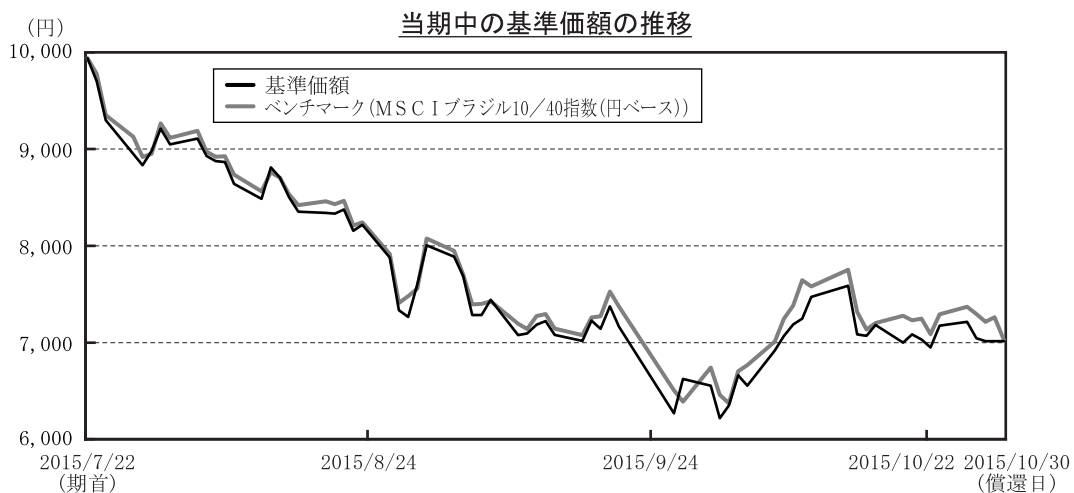
(注3) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

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。

◎投資環境と運用状況



(注) ベンチマークは設定日を10,000として指数化。



(注) ベンチマークは当期首の基準価額 (9,939円) と同一になるよう指数化しています。

1. 基準価額等の推移について（当期）

<基準価額の動き>

基準価額は、期首（2015年7月22日）の9,939円から償還時（2015年10月30日）は7,013円84銭となり、分配金再投資ベースの基準価額は期首に比べ、29.4%の下落となりました。

2. 基準価額の主な変動要因（当期）

<下落要因>

- ・ブラジル株式市場の下落。
- ・ブラジルレアルの対円での下落。

3. 投資環境について

【株式市況・為替相場】

<第1期（2010年7月30日～2011年7月22日）>

ブラジル株式市場は2010年7月30日（当ファンド設定日）から10月までは先進国の金融緩和や国内景気の堅調な拡大などを好材料に上昇しました。しかしながら、その後は国内インフレ率の上昇とこれに伴う金利先高感の高まり、さらにギリシャ、アイルランド、ポルトガルなどユーロ圏周辺国の財政懸念・債務問題による投資家のリスク回避志向の高まりなどを背景に、下落基調となりました。

ブラジルレアルは、対円では小幅な値動きにとどまりました。

<第2期（2011年7月23日～2012年7月23日）>

ブラジル株式市場は第2期を通じて一進一退の動きを続けながらも、やや売り優勢の展開となりました。ギリシャを中心とする欧州債務問題に対する懸念と投資家のリスク回避志向の高まりが引き続きマイナス要因となりました。中国の景気減速懸念も悪材料視されました。他方、インフレ率の低下を背景に、中央銀行が2011年8月に利下げに転じた後、連続して利下げを実施したことがプラス要因となりました。また、2011年11月に大手格付会社スタンダード・アンド・プアーズ（S&P）がブラジルの自国通貨建長期債務格付けを「BBB+」から「A-」に、外貨建長期格付けを「BBB-」から「BBB」に引き上げたことも好材料となりました。

レアルは、投資家のリスク回避志向が強まる中で、対円で下落しました。

<第3期（2012年7月24日～2013年7月22日）>

ブラジル株式市場は、第3期初から2012年末にかけては、日米欧の中央銀行による追加緩和期待、加えて国内での追加利下げなどを受けて、上昇しました。2013年初以降は、国内インフレ率が上昇し、4月には中央銀行が利上げに転じたこと、また海外では5月の米連邦準備制度理事会（FRB）バーナンキ議長の発言を契機とした米国の量的緩和縮小懸念から、新興国株式市場全般が下落する中で、ブラジル市場でも値を下げました。

レアルは、対円ではアベノミクスによる円安の進行から上昇しました。

<第4期（2013年7月23日～2014年7月22日）>

ブラジル株式市場は第4期初から2013年10月までは、国内の底堅い景気指標や最大の輸出相手国である中国の景気回復期待などから上昇、その後、2014年2月にかけては海外要因として米FRBの量的緩和縮小懸念、国内要因としては中央銀行の利上げなどを受けて下落しました。2014年3月以降は、同年10月の大統領選挙での政権交代への期待から値を戻す展開となりました。

レアルは対円で強含む展開となりました。

<第5期（2014年7月23日～2015年7月22日）>

ブラジル株式市場は、第5期初から2014年9月初めまでは上昇基調を辿りました。背景には、一時期、世論調査で現職のジルマ大統領の支持率が低下し、政権交代期待が高まったことが挙げられます。しかし、その後、支持率は回復し、10月下旬の決選投票でジルマ大統領が再選されたことにより、経済構造改革が遅れるとの懸念から株式市場は下落に転じました。景気の低迷とインフレ率の加速など実体経済の悪化もマイナス要因となりました。2015年に入ると、第2期ジルマ政権の経済再建策が評価され、株式市場は戻り歩調となりましたが、期を通して見ると、代表的株価指数であるボベスパ指数は当期首比で値を下げました。

レアルは対円で下落しました。背景には、ブラジルの経済ファンダメンタルズの悪化やペトロブラスを舞台とした汚職疑惑の捜査の進展とこれに伴う政治の混乱などが挙げられます。

<第6期（2015年7月23日～同年10月30日）>

ブラジル株式市場は、期初から9月初旬にかけて下落、その後戻したものの、前期末比では値を下げ取引を終えました。米国の利上げ時期や利上げペースを巡る不透明感、中国の景気減速懸念、国内では軟調な景気指標や政局の混乱による経済政策の実施の遅れなどがマイナス要因となりました。

レアルは、株式市場と同様の理由から、対円で下落しました。

4. ポートフォリオについて

<HSBC ブラジル株式オープン（野村SMA向け）>（当ファンド）

第1期から第5期まで、「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。第6期は償還に向けて同マザーファンドの売却を行いました。

<HSBC ブラジル マザーファンド>

<第1期（2010年7月30日～2011年7月22日）>

ポートフォリオでは、高成長の見込めるショッピングモール関連サービスのBRモルス、建設資材のデュラテックス、持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウの組入比率を上位に保ちました。また、2010年末以降は、政府が強力に推進するインフラ投資の恩恵を受ける高速道路管理・運営会社CCR（旧コンセッソンエス・ロドビリアス）の組入比率を徐々に引き上げました。その他、資源大手ヴァーレ、銀行持株会社イタウ・ユニバンコ・ホールディング、ブラジル銀行など流動性が高い大型株の組入比率を引き続き高位に維持しました。

<第2期（2011年7月23日～2012年7月23日）>

ポートフォリオでは、第2期を通じて、高成長が見込める高速道路運営のCCR、ショッピングモール関連サービスのBRモールズ、食肉加工のBRFの組入比率を上位に保ちました。その他、銀行持株会社のイタウ・ユニバンコ・ホールディング、ブラデスコ銀行、資源のヴァーレなど流動性の高い大型株の組入比率を引き続き高位に維持しました。

<第3期（2012年7月24日～2013年7月22日）>

ポートフォリオでは、引き続き高成長の見込める高速道路運営のCCR、食肉加工のBRF、持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウの組入れ比率を上位に保ちました。その他、銀行持株会社のイタウ・ユニバンコ・ホールディング、ブラデスコ銀行、資源のヴァーレなど流動性の高い大型株の組入比率を引き続き高位に維持しました。

<第4期（2013年7月23日～2014年7月22日）>

ポートフォリオでは、引き続き高成長の見込める高速道路運営のCCR、食肉加工のBRFの組入れ比率を上位に保ちました。その他、銀行持株会社のイタウ・ユニバンコ・ホールディング、石油大手のペトロbras、資源のヴァーレなど流動性が高い大型株の組入比率を引き続き高位に維持しました。

<第5期（2014年7月23日～2015年7月22日）>

ポートフォリオでは、高速道路運営のCCR、持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウ、ソフトウェア・サービスのTOTVSなどの組入比率を上位に保つとともに、銀行持株会社イタウ・ユニバンコ・ホールディング、資源大手ヴァーレ、ビール会社アンベブなど流動性が高い大型株の組入比率を高位に維持しました。

<第6期（2015年7月23日～同年10月30日）>

ポートフォリオでは、引き続き高速道路運営のCCR、持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウ、また砂糖・エタノールメーカーのサンマルチーニョなどの組入比率を上位に保ちました。また、加えて銀行持株会社イタウ・ユニバンコ・ホールディング、ビール会社アンベブ、石油大手ペトロbrasなど流動性が高い大型株の組入比率を引き続き高位に維持しました。

5. ベンチマークとの差異について（当期）

当期（第6期）の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで29.4%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-29.3%）を0.1%下回りました。

◎ 1万口当たりの費用明細

項目	第6期		項目の概要
	2015/7/23～2015/10/30		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	29円	0.369%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,761円です。 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
（投 信 会 社）	(25)	(0.325)	
（販 売 会 社）	(1)	(0.015)	
（受 託 会 社）	(2)	(0.030)	
(b) 売買委託手数料	1	0.008	(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）	(1)	(0.008)	
(c) その他費用	6	0.079	(c) その他費用＝期中のその他費用／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係る費用 振替制度に係る費用、印刷業者に支払う法定書類に係る費用等
（保 管 費 用）	(2)	(0.028)	
（監 査 費 用）	(2)	(0.022)	
（そ の 他）	(2)	(0.029)	
合計	36	0.456	

(注1) 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、売買委託手数料およびその他費用は、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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「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。

(注4) 「投信会社」は、以下、「委託者」、「委託会社」という場合があります。

(注5) 「(c)その他費用」の「(保管費用)」には非居住者のブラジル国内株式投資に係る金融取引税（1万口当たり0円）が含まれます。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2015年7月23日から2015年10月30日まで）

	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 —	千円 —	千口 1,370	千円 1,143

(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（2015年7月23日から2015年10月30日まで）

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	3,533,800千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	36,071,284千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.09

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎主要な売買銘柄（2015年7月23日から2015年10月30日まで）

HSBC ブラジル マザーファンド
株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF(ブラジル)	1,092	374,153	342	ITAU UNIBANCO HOLDING SA(ブラジル)	395	333,344	842
BRAPRESO PN(ブラジル)	490	336,138	684	COSAN LIMITED-CLASS A SHARES(米国)	727	281,822	387
TELEFONICA BRASIL SA(ブラジル)	206	235,865	1,142	EMBRAER SA(ブラジル)	252	188,948	747
AMBEV SA(ブラジル)	372	224,276	602	BRF SA(ブラジル)	79	163,823	2,065
TELEFONICA BRASIL SA-ADR(米国)	77	121,698	1,567	GERDAU SA - PREF(ブラジル)	585	126,371	215
KROTON EDUCACIONAL SA(ブラジル)	352	91,761	260	VALE SA(ブラジル)	191	123,398	643
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF(ブラジル)	41	59,355	1,447	ODONTOPREV S.A.(ブラジル)	386	116,944	302
				IOCHPE-MAXION SA(ブラジル)	266	116,749	438
				SAO MARTINHO SA(ブラジル)	91	105,508	1,150
				CCR SA(ブラジル)	236	96,256	407

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2015年7月23日から2015年10月30日まで）

親投資信託における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	百万円	%	百万円	百万円	%
	1,300	—	—	2,534	361	14.2

平均保有割合0.0%

※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

信託終了日における有価証券の組み入れはありません。

以下は前期末（2015年7月22日）の状況です。

親投資信託残高

種類	当 期 首 （ 前 期 末 ）	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
HSBC ブラジル マザーファンド	1,370	1,433

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2015年10月30日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 704	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	704	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◎資産、負債、元本及び償還価額の状況

2015年10月30日現在

項 目	償 還 時
(A) 資 産	704,562円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	704,562
(B) 負 債	3,178
未 払 信 託 報 酬	2,802
そ の 他 未 払 費 用	376
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	701,384
元 本	1,000,000
償 還 差 損 金	△298,616
(D) 受 益 権 総 口 数	1,000,000口
1 万 口 当 たり 償 還 価 額 (C / D)	7,013円84銭

◎損益の状況

自2015年7月23日 至2015年10月30日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△289,332円
売 買 益	1
売 買 損	△289,333
(B) 信 託 報 酬 等	△ 3,178
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△292,510
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	86,499
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 92,605
(配 当 等 相 当 額)	(171,933)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△264,538)
償 還 差 損 金 (C + D + E)	△298,616

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,000,000円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は0円です。

(注2) 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えによるものを含みます。

(注3) 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4) 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5) 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ている額は、936円です。

◎投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2010年 7月30日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2015年10月30日		資産総額	704,562円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	3,178円
受益権口数	1,000,000口	1,000,000口	－口	純資産総額	701,384円
				受益権口数	1,000,000口
元本額	1,000,000円	1,000,000円	－円	1万口当たり償還金	7,013.84円
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	69,148,259円	67,755,999円	9,799円	0円	0.0000%
第2期	45,352,551	34,293,572	7,562	0	0.0000
第3期	44,880,863	38,715,484	8,626	0	0.0000
第4期	44,440,527	44,523,372	10,019	0	0.0000
第5期	1,000,000	993,894	9,939	0	0.0000

※当ファンドの信託終了日における有価証券の組み入れはありません。以下は参考情報です。

◆親投資信託「HSBC ブラジル マザーファンド」の運用状況
第9期（2014年4月1日～2015年3月30日）

◎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)		株組 比	式入 率	株先 物率	純資 産額
	期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率				
第5期(2011年3月30日)	円	%		%	%	%	百万円	
	14,416	3.9	15,637	0.1	94.1	—	165,533	
第6期(2012年3月30日)	13,030	△ 9.6	14,628	△ 6.5	94.7	—	117,103	
第7期(2013年4月1日)	14,179	8.8	15,093	3.2	93.2	—	103,531	
第8期(2014年3月31日)	12,515	△ 11.7	14,279	△ 5.4	97.4	—	69,153	
第9期(2015年3月30日)	9,794	△ 21.7	11,914	△ 16.6	95.7	—	45,750	

(注1) 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2) 「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)		株組 比	式入 率	株先 物率
	騰	落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期首) 2014年 3月31日	円	%		%	%	%	
	12,515	—	14,279	—	97.4	—	
4月末	13,067	4.4	15,116	5.9	97.8	—	
5月末	13,188	5.4	15,102	5.8	97.8	—	
6月末	13,575	8.5	15,565	9.0	98.9	—	
7月末	13,965	11.6	16,353	14.5	98.6	—	
8月末	14,927	19.3	17,315	21.3	97.3	—	
9月末	13,058	4.3	15,371	7.6	97.3	—	
10月末	12,698	1.5	15,071	5.6	93.1	—	
11月末	13,431	7.3	16,368	14.6	95.4	—	
12月末	11,977	△ 4.3	14,516	1.7	96.7	—	
2015年 1月末	11,611	△ 7.2	14,052	△ 1.6	96.9	—	
2月末	11,301	△ 9.7	13,702	△ 4.0	96.8	—	
(期末) 2015年 3月30日							
	9,794	△ 21.7	11,914	△ 16.6	95.7	—	

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

◎ 1万口当たりの費用明細 (2014年4月1日から2015年3月30日まで)

項 目	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	8円 (8)	0.063% (0.063)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	12 (12) (0)	0.095 (0.095) (0.000)
合 計	20	0.158

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額(月末値の平均値)は12,942円です。
- ・1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。なお、費用項目の概要については、6ページの注記をご参照ください。
- ・「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。
- ・(b) その他費用の(保管費用)には非居住者のブラジル国内株式投資に係る金融取引税(1万口当たり0円)が含まれます。

◎ 当期中の売買及び取引の状況 (2014年4月1日から2015年3月30日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 — (3,419)	千米ドル — (4,059)	百株 8,914 (—)	千米ドル 11,868 (4,059)
	ブ ラ ジ ル	百株 160,083 (47,104)	千ブラジルリアル 265,375 (25,874)	百株 219,578 (18,510)	千ブラジルリアル 459,361 (25,874)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 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。

◎ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2014年4月1日から2015年3月30日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	33,867,742千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	61,457,983千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.55

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎当期中の主要な売買銘柄（2014年4月1日から2015年3月30日まで）

株式

当				期			
買			付	売			付
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
(ブラジル)	千株	千円	円	(ブラジル)	千株	千円	円
PETROBRAS PN	2,904	1,984,397	683	BRF SA	1,315	3,260,463	2,479
BM&FBOVESPA SA	3,461	1,723,731	498	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	1,648	2,746,373	1,666
PETROBRAS ON	1,062	1,030,037	969	CCR SA	2,504	2,086,360	832
CIELO SA	468	842,097	1,797	BRADESCO PN	1,060	1,581,008	1,490
VALE SA-PREF A	731	840,763	1,149	PETROBRAS ON	2,490	1,563,178	627
CPFL ENERGIA SA	770	619,578	804	VALE SA	1,091	1,435,334	1,315
BRADESCO PN	312	558,531	1,785	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	2,126	951,752	447
KROTON EDUCACIONAL SA	1,139	467,405	410	QUALICORP SA	829	934,853	1,126
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	971	429,299	441	TIM PARTICIPACOES SA	1,201	661,899	550
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	110	408,511	3,683	BANCO DO BRASIL SA	557	606,151	1,088

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2014年4月1日から2015年3月30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 10,907	百万円 —	% —	百万円 22,721	百万円 682	% 3.0

(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

外国株式

2015年3月30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	
PETROBRAS ON - ADR	11,605	11,605	6,614	788,899	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR	9,808	10,789	11,285	1,345,922	銀行
VALE SA-SP ADR	4,870	3,263	1,850	220,692	素材
BRAPESCO PN - ADR	15,455	12,193	10,803	1,288,457	銀行
BRAPESCO PN - ADR NEW	—	2,438	2,160	257,691	銀行
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	6,971	3,157	1,985	236,820	食品・飲料・タバコ
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	350	118	195	23,315	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	49,061 6	43,566 7	34,896 —	4,161,799 <9.1%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルリアル	千円	
BRF SA	21,473	8,321	52,656	1,932,511	食品・飲料・タバコ
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS	5,929	—	—	—	素材
VALE SA	19,029	8,116	14,893	546,602	素材
VALE SA-PREF A	—	7,312	11,678	428,586	素材
TIM PARTICIPACOES SA	25,939	13,921	14,799	543,125	電気通信サービス
BANCO DO BRASIL SA	7,471	3,419	7,576	278,057	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	2,464	1,871	962	35,308	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	82,096	78,141	75,406	2,767,410	各種金融
GERDAU SA - PREF	14,702	14,702	14,614	536,350	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	11,990	11,835	12,533	459,985	素材
PETROBRAS ON	23,261	8,974	8,274	303,678	エネルギー
PETROBRAS PN	—	25,679	24,087	884,020	エネルギー
ANHANGUERA EDUCACIONAL PARTICIPACOES	10,126	—	—	—	消費者サービス
KROTON EDUCACIONAL SA	—	10,027	9,907	363,594	消費者サービス
CCR SA	81,491	61,713	99,975	3,669,093	運輸
SARAIVA SA LIVREIROS-PREF	3,212	3,212	1,808	66,369	メディア
BRAPESCO PN	17,696	10,221	29,232	1,072,848	銀行
BRAPESCO PN NEW	—	2,044	5,846	214,569	銀行
BANCO BRAPESCO SA	1,246	379	1,097	40,274	銀行
BANCO BRAPESCO SA NEW	—	75	219	8,054	銀行
BRAPESPAR SA -PREF	31,612	31,612	33,983	1,247,176	各種金融
SUZANO PAPEL E CELULOSAE SA	7,846	13,612	20,132	738,849	素材
CPFL ENERGIA SA	—	7,701	14,779	542,399	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	32,565	19,461	65,878	2,417,724	銀行
IOCHPE-MAXION SA	8,504	4,702	4,688	172,053	資本財
TRACTEBEL ENERGIA SA	—	1,549	5,299	194,478	公益事業
TOTVS SA	15,420	13,947	49,345	1,810,991	ソフトウェア・サービス
VALID SOLUCOES SA	4,391	5,200	23,391	858,482	商業・専門サービス
GP INVESTMENTS LTD - BDR	2,463	—	—	—	各種金融
EMBRAER SA	8,132	12,037	29,310	1,075,680	資本財
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	10,172	11,727	35,767	1,312,671	不動産
PROFARMA DISTRIBUIDORA - ON	8,393	8,393	4,918	180,520	ヘルスケア機器・サービス
ODONTOPREV SA	10,932	12,428	13,198	484,393	ヘルスケア機器・サービス
SAO MARTINHO SA	12,343	11,078	41,931	1,538,901	食品・飲料・タバコ
METALFRIO SOLUTIONS SA	11,676	4,858	408	14,978	資本財
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	1	5,569	7,112	261,013	公益事業

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)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	—	2,851	4,803	176,304	公益事業	
BANCO DAYCOVAL SA	13,426	9,627	8,221	301,727	銀行	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B	10,750	9,843	10,582	388,363	銀行	
MINERVA SA	9,352	9,352	6,696	245,744	食品・飲料・タバコ	
DURATEX SA	35,000	38,500	32,186	1,181,255	素材	
BM&FBOVESPA SA	—	31,675	35,254	1,293,852	各種金融	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	10,384	12,094	29,025	1,065,239	耐久消費財・アパレル	
QUALICORP SA	11,837	3,538	8,314	305,134	商業・専門サービス	
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	37,686	37,034	33,367	1,224,601	運輸	
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARI	18,995	18,412	15,926	584,498	資本財	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	585	1,108	10,524	386,231	食品・生活必需品小売り	
CIELO SA	5,900	14,008	63,484	2,329,872	各種金融	
CONTAX PARTICIPACOES-UNIT	199	—	—	—	商業・専門サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	7,068	4,443	14,217	521,785	保険	
AMBEV SA	42,713	39,043	71,214	2,613,569	食品・飲料・タバコ	
MINERVA SA-RTS	—	198	0.19835	7	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	696,480	665,579	1,079,535	39,618,947	
	銘柄 数 <比率>	42	48	—	<86.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	745,541	709,145	—	43,780,747	
	銘柄 数 <比率>	48	55	—	<95.7%>	

(注1) 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2) 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3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

(注5) 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。

◎投資信託財産の構成

2015年3月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 43,780,747	% 95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,320,326	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	46,101,073	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建純資産(45,031,407千円)の投資信託財産総額(46,101,073千円)に対する比率は97.7%です。

(注3) 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=119.26円、1ブラジルリアル=36.70円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2015年3月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	46,101,073,526円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,195,263,776
株 式 (評価額)	43,780,747,279
未 収 配 当 金	125,062,220
未 収 利 息	251
(B) 負 債	351,005,818
未 払 金	152,928,161
未 払 解 約 金	198,077,657
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	45,750,067,708
元 本	46,713,077,806
次 期 繰 越 損 益 金	△ 963,010,098
(D) 受 益 権 総 口 数	46,713,077,806口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	9,794円

《注記事項》

※期首元本額	55,257,637,102円
期中追加設定元本額	7,009,504,148円
期中一部解約元本額	15,554,063,444円

※期末における元本の内訳	
H S B C ブラジル オープン	46,656,148,873円
H S B C ブラジル株式オープン (野村SMA向け)	56,928,933円

◎損益の状況

自2014年4月1日 至2015年3月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,853,902,082円
受 取 配 当 金	1,853,721,018
受 取 利 息	181,064
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△13,351,009,574
売 買 益	6,172,404,769
売 買 損	△19,523,414,343
(C) 信 託 報 酬 等	△ 61,446,091
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△11,558,553,583
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	13,895,520,424
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,619,893,528
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,919,870,467
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 963,010,098
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 963,010,098

(注1) 損益の状況の中で(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2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には保管費用等が含まれます。

(注3) 損益の状況の中で(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4) 損益の状況の中で(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> ありません。
<その他のお知らせ> ありません。