

# HSBC ユーロランド 中小型株式オープン

追加型投信／海外／株式

## 交付運用報告書

第4期（決算日 2018年2月20日）

作成対象期間

（2017年2月21日～2018年2月20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 ユーロランド中小型株式オープン」は、2018年2月20日に第4期の決算を行いました。

当ファンドは、ユーロ建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、ユーロ圏の中小型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す投資方針に沿い、運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

第4期末（2018年2月20日）	
基準価額	13,351円
純資産総額	189百万円
第4期	
騰落率	+28.8%
分配金	300円

（注）騰落率は分配金（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す。

▶当ファンドは、信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、弊社のHP（ホームページ）で下記の手順でご覧いただけます。

<閲覧方法>

右記URLにアクセス⇒HP左上の「基準価額」を選択⇒当ファンドのファンド名称を選択⇒「運用報告書」を選択⇒「交付運用報告書・運用報告書（全体版）」の一覧の最新の運用報告書（全体版）を選択すると、当該運用報告書（全体版）を閲覧・ダウンロードすることができます。

※将来、HPの見直し等により、閲覧方法が変更になる場合があります。

▶運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

### HSBC 投信株式会社

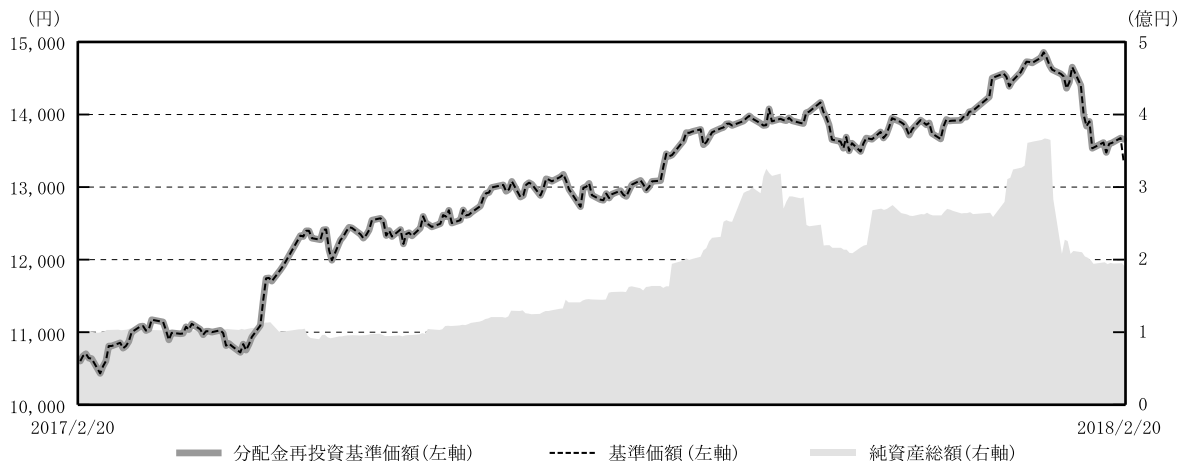
東京都中央区日本橋3-11-1 HSBCビルディング  
《お問い合わせ先（クライアントサービス本部）》  
電話番号：03-3548-5690  
（営業日の午前9時～午後5時）  
ホームページ：www.assetmanagement.hsbc.com/jp

**HSBC**   
Global Asset Management

◆運用経過◆

基準価額等の推移について

(第4期：2017年2月21日～2018年2月20日)



【基準価額・騰落率】

第4期首：10,601円

第4期末：13,351円（既払分配金（税込み）：300円）

騰落率：+28.8%（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。

・分配金再投資基準価額は、期首（2017年2月20日）の値を基準価額と同一となるよう指数化しております。

基準価額の変動要因

<上昇要因>

比較的高い組入れを維持した自動車・自動車部品業界のフォルシア（フランス）、各種金融業界のリース会社グレンケ（ドイツ）などの株価が上昇したことが基準価額にプラスに働きました。また、為替市場でユーロが対円で上昇したこともプラスに働きました。

## 1万口当たりの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	2017/2/21～2018/2/20		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 159	% 1.242	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（50）	（0.389）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（104）	（0.810）	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
（受託会社）	（6）	（0.043）	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	1	0.007	(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
（投資信託証券）	（1）	（0.007）	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	55	0.429	(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）	（28）	（0.222）	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	（11）	（0.083）	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）	（16）	（0.124）	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	215	1.678	
期中の平均基準価額は、12,820円です。			

(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。

(注2) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

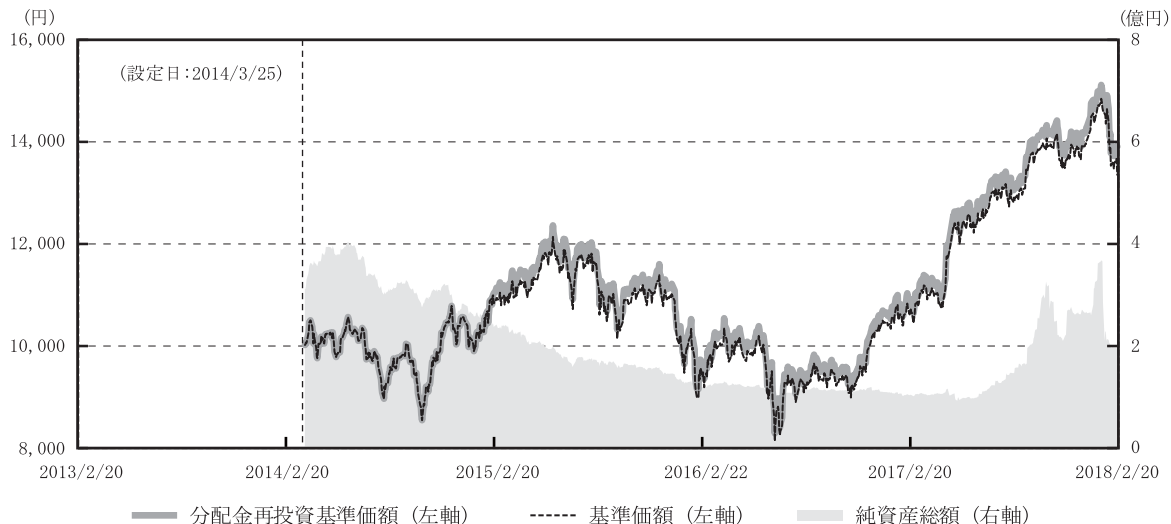
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注6) 委託者は2017年2月1日から2018年1月31日までの期間に、管理会社より5,048.20米ドルのマネジメントフィーを受領しました。

最近5年間（設定来）の基準価額等の推移について（2014年3月25日～2018年2月20日）



- ・分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を再投資したもとして計算しております。実際のファンドにおいては、分配金を再投資するか否かは受益者ごとに異なり、また課税条件によっても異なるため、分配金再投資基準価額は一律にそれぞれの受益者の損益状況を示すものではない点にご留意ください。
- ・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。

	—	2014/3/25 設定日	2015/2/20 決算日	2016/2/22 決算日	2017/2/20 決算日	2018/2/20 決算日
基準価額（円）	—	10,000	10,819	9,380	10,601	13,351
期間分配金合計（税込み）（円）	—	—	200	0	0	300
分配金再投資基準価額の騰落率（％）	—	—	10.2	△13.3	13.0	28.8
純資産総額（百万円）	—	309	235	116	100	189

- ・分配金再投資基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資したもとして計算しております（小数点第2位以下四捨五入）。
- ・騰落率は1年前の決算応当日との比較です。ただし、2015年2月20日の騰落率については、設定日以降当該日までの値を表示しております。

## 投資環境について

### 【株式市況】

当期のユーロ圏の中小型株式市場は、期を通して全般的に上昇しました。期初から2017年5月末にかけては、オランダ総選挙並びにフランス大統領選挙の結果を受け、欧州の「ポピュリズム（大衆迎合主義）」台頭を巡る懸念が後退したことが好材料となり、上値を迫る展開となりました。6月から2018年1月にかけては、欧州中央銀行（ECB）による量的緩和の縮小観測を背景とした欧州債券利回りの上昇とこれに伴う金利敏感銘柄の軟調なパフォーマンス、ユーロ高などが株式市場の重しとなったものの、域内の堅調な景気指標や企業収益、世界的な経済成長率の上振れ期待の広がりなどが好材料となり、株価の上昇に繋がりました。その後、期末にかけては、世界的な株価下落や市場ボラティリティの上昇に伴う投資家の警戒感の強まりから、中小型株式を含むユーロ圏株式市場は値動きの荒い展開となったものの、当期を通して見ると同株式市場は期首比で上昇しました。

### 【為替相場】

通貨ユーロは、期を通して底堅い展開となり、円に対して期首比で上昇しました。背景には、ECBの量的緩和の縮小観測（2017年6月）や2018年9月に期限を迎える資産購入プログラムの終了リスク（2017年末～2018年1月）を背景とした金利先高観などが挙げられます。

## ポートフォリオについて

### <HSBC ユーロランド中小型株式オープン>

92～96%程度のユーロ建ての「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーユーロランド・エクイティ・スモーカー・カンパニーズークラスXC」（「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」）への投資を通じて、ユーロ圏の中小型株式等に投資しました。また、2～5%程度を上場投資信託（iShares MSCI Eurozone ETF\*）に投資しました。

※iSharesは、ブラックロック・グループが運用するETFブランドです。

### <HSBC GIF ユーロランド中小型株式>

国別ではフランスを25～28%、ドイツを16～21%、イタリアを13～17%、業種別では資本財・サービスを26～35%、金融を13～19%、一般消費財・サービスを13～17%程度と高い構成比率としました。個別銘柄では、商業・専門サービス業界のアウトソーシング・サービスを行なうテレパフォーマンス（フランス）、ヘルスケア機器・サービス業界の老人ホーム・介護施設運営業者オルペア（フランス）、自動車・自動車部品業界のフォルシア（フランス）などの組入比率を高めに維持しました。

## 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、300円（1万口当たり・税引前）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：1万口当たり・税引前）

項目	第4期 (2017年2月21日 ～2018年2月20日)
当期分配金	300円
(対基準価額比率)	2.198%
当期の収益	－円
当期の収益以外	300円
翌期繰越分配対象額	3,350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。

## ◆今後の運用方針◆

### <HSBC ユーロランド中小型株式オープン>

引き続き、主としてユーロ建ての「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」への投資を通じて、ユーロ圏の中小型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 GIF ユーロランド中小型株式>

ポートフォリオ構築にあたり、デジタル化、革新的テクノロジー、事業の統合・再編成などの分野で先駆的サービスや独創的なビジネスモデルを有し、且つ長期的成長ドライバーを持つ企業を厳選しています。足元では、金融、資本財セクターへの配分比率を高め維持しています。

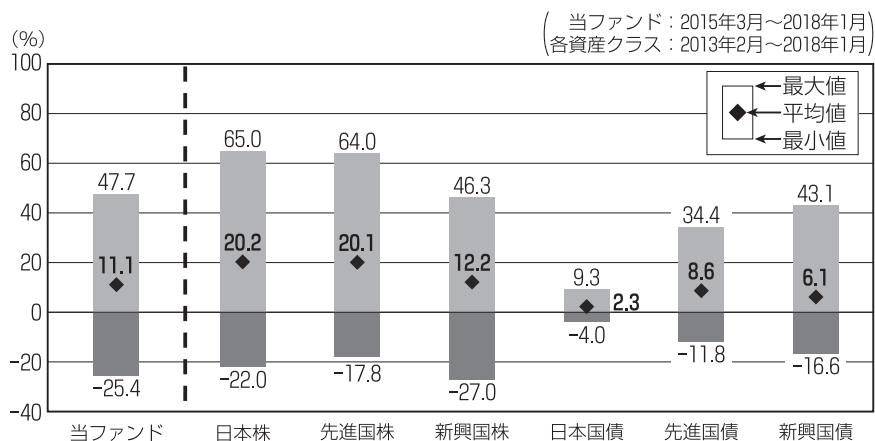
## ◆お知らせ◆

- <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。

## ◆当ファンドの概要◆

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式
信 託 期 間	2014年3月25日～2019年2月20日
運 用 方 針	主として、ユーロ建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、ユーロ圏の中小型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 投 資 対 象	ユーロ建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンドーユーロランド・エクイティ・スモーカー・カンパニーズークラスXC」（「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」）に投資します。また、ETF（上場投資信託）にも投資します。
運 用 方 法	<ul style="list-style-type: none"> <li>・投資信託証券への投資を通じて、ユーロ圏の中小型株式等（ADR、GDR等を含みます。）に投資します。</li> <li>・「HSBC GIF ユーロランド中小型株式」の投資比率を高位に保つことを基本に運用を行います。</li> <li>・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>
分 配 方 針	<p>年1回の決算時（毎年2月20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。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>

◆ (参考情報) 代表的な資産クラスとの騰落率の比較 ◆



グラフは、当ファンドについては上記記載の期間、他の代表的な資産クラスについては上記記載の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を表示し、定量的に比較できるよう作成したものです。なお、代表的な資産クラスのすべてが当ファンドの投資対象になるとは限りません。

- ・当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。
- ・騰落率は直近月末から60ヶ月（当ファンドは上記記載の期間）遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値と異なります。

【各資産クラスの指数】

日本株：東証株価指数(TOPIX) (配当込み)  
 先進国株：MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)  
 新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)  
 日本国債：NOMURA-BPI 国債  
 先進国債：シティ世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)  
 新興国債：JP モルガン GBI-EM グローバル・ディバーシファイド(円換算ベース)

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。  
 ※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。



## ◆当ファンドのデータ◆

(2018年2月20日現在)

## 当ファンドの組入資産の内容

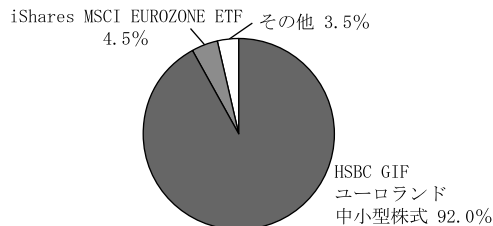
## ○組入ファンド等

(組入ファンド数：2)

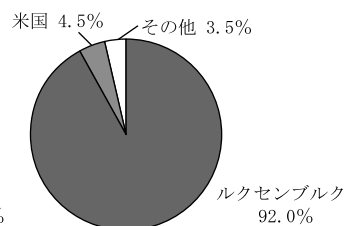
第4期末 2018年2月20日	
HSBC GIF ユーロランド中小型株式	92.0%
iShares MSCI EUROZONE ETF	4.5%

・組入比率は当ファンドの純資産総額に対する比率です。

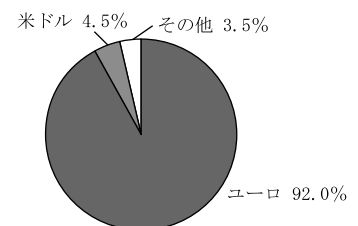
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



- ・配分は当ファンドの純資産総額に対する比率です。
- ・国別配分は、国・地域別による配分です。
- ・キャッシュ部分については、「その他」に含めております。

## ○純資産等

項目	第4期末 2018年2月20日
純資産総額	189,776,860円
受益権総口数	142,147,986口
1万口当たり基準価額	13,351円

(注) 当ファンドにおける期中追加設定元本額は403,981,715円、期中一部解約元本額は356,944,246円です。

組入上位ファンドの概要

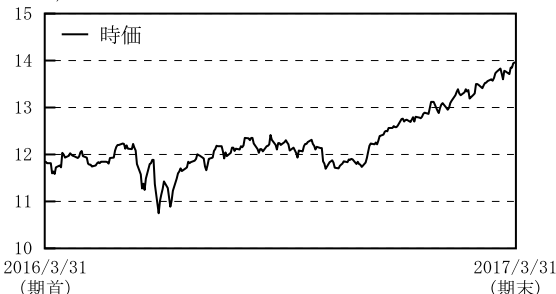
◆HSBC グローバル・インベストメント・ファンド・ユーロランド・エクイティ・スモーカー・カンパニーズークラスXC (「HSBC GIF ユーランド中小型株式」)

(計算期間 2016年4月1日～2017年3月31日)

※以下のデータは、監査済み資料として作成時現在で入手できる直近の計算期間に関する情報です。

○時価の推移

(ユーロ)

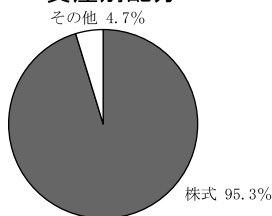


・上記は一単位当たりの純資産額 (ユーロ) で表示しております。

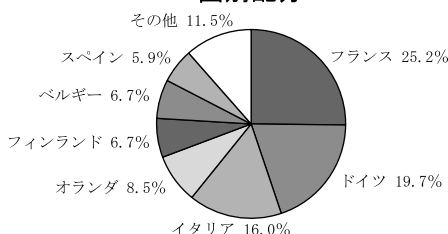
○1万口当たりの費用明細

「HSBC GIF ユーランド中小型株式」はルクセンブルク籍の外国投資信託証券であり、1万口当たりの費用明細については開示されないため掲載しておりません。

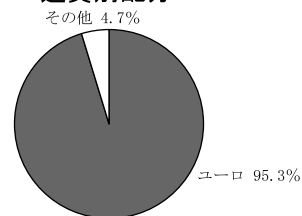
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



- ・上記は「HSBC GIF ユーランド中小型株式」の決算日現在のものです。
- ・配分は「HSBC GIF ユーランド中小型株式」を含む全てのクラスを合算した純資産額に対する比率です。
- ・国別配分は、国・地域別による配分です。
- ・キャッシュ部分については、「その他」に含めております。

○組入上位銘柄

(組入銘柄数 : 55)

	銘柄名	国名	セクター	組入比率 (%)
1	キオングループ	ドイツ	資本財	3.0
2	テレパフォーマンス	フランス	商業・専門サービス	3.0
3	オルベア	フランス	ヘルスケア機器・サービス	2.9
4	フォルシア	フランス	自動車・自動車部品	2.9
5	カーゴテック	フィンランド	資本財	2.8
6	アトスSE	フランス	ソフトウェア・サービス	2.8
7	プリスマアン	イタリア	資本財	2.6
8	ASMインターナショナル	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.6
9	ソブラ・ステリア・グループ	フランス	ソフトウェア・サービス	2.5
10	トゥイ	ドイツ	消費者サービス	2.3

- ・組入上位銘柄は「HSBC GIF ユーランド中小型株式」の決算日現在のものです。投資家の利便性に資するため、銘柄の名寄せ等の編集を行っている場合があります。
- ・組入比率は「HSBC GIF ユーランド中小型株式」を含む全てのクラスを合算した純資産額に対する割合です。
- ・全銘柄に関する情報等につきましては、運用報告書 (全体版) に記載されております。

## ◆指数に関して◆

## &lt;「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について&gt;

## ▶東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利および東証株価指数（TOPIX）の商標または標章に関するすべての権利は、株式会社東京証券取引所が有しています。なお、当ファンドは、株式会社東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、株式会社東京証券取引所は、当ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

## ▶MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

## ▶MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCIコクサイ・インデックス、MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が公表しているインデックスで、その著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. 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。

## ▶NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

## ▶シティ世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）

シティ世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

## ▶JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド（円換算ベース）

JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイドに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、J.P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。