

SMBCフレンド・ HSBC ブラジル債券ファンド (毎月決算型)

追加型投信／海外／債券

償還交付運用報告書

第115期 (決算日 2018年 5月22日)
第116期 (決算日 2018年 6月22日)
第117期 (決算日 2018年 7月23日)
第118期 (決算日 2018年 8月22日)
第119期 (決算日 2018年 9月25日)
満期償還 (償還日 2018年10月22日)

作成対象期間

(2018年4月24日～2018年10月22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、「SMBCフレンド・HSBC ブラジル債券ファンド(毎月決算型)」は、2018年10月22日に満期償還を迎えました。

当ファンドは、「ブラジル債券ニューマザーファンド」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す投資方針に沿い、運用を行いました。

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



償還日 (2018年10月22日)	
償還価額	5,511円43銭
純資産総額	971百万円
当作成期間 (第115期～第120期)	
騰落率	-14.2%
分配金合計	250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。

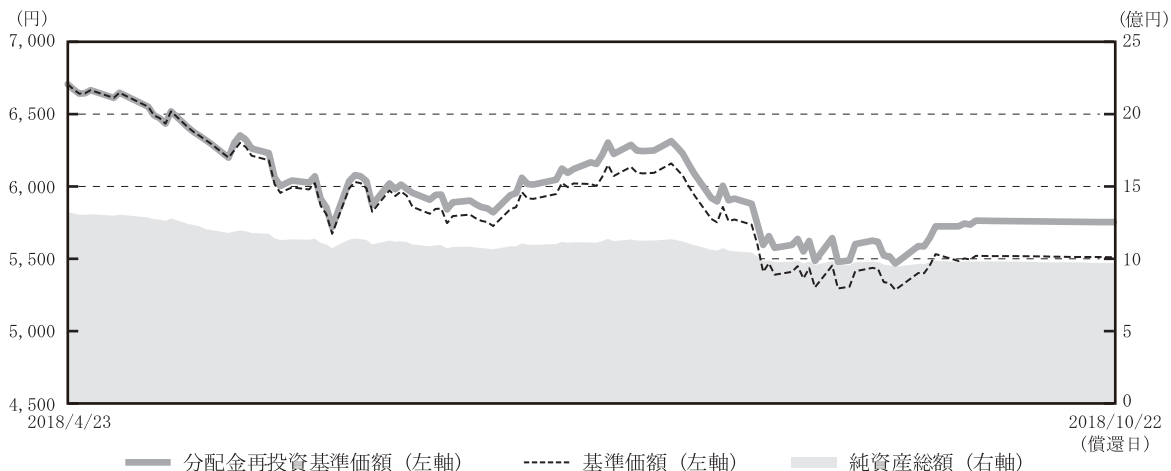
※将来、HPの見直し等により、閲覧方法が変更になる場合があります。

▶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。

◆運用経過◆

基準価額等の推移について

（当作成期：2018年4月24日～2018年10月22日）



【基準価額・騰落率】

第115期首：6,708円

償還日：5,511円43銭（既払分配金（税込み）：250円）

騰落率：-14.2%（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、作成期首（2018年4月23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。

基準価額の主な変動要因

（当作成期：2018年4月24日～2018年10月22日）

<上昇要因>

組入銘柄の利子収入がプラスに寄与しました。

<下落要因>

組入銘柄の価格下落（利回り上昇）、ブラジルリアルが対円で下落したことがマイナスに寄与しました。

1万口当たりの費用明細

項目	作成期間(第115期～第120期)		項目の概要
	2018/4/24～2018/10/22		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	46	0.781	(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）	(21)	(0.350)	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。）
（販売会社）	(24)	(0.404)	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）	(2)	(0.027)	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) その他費用	8	0.143	(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）	(5)	(0.081)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	(1)	(0.020)	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)	(0.042)	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	54	0.924	
作成期中の平均基準価額は、5,892円です。			

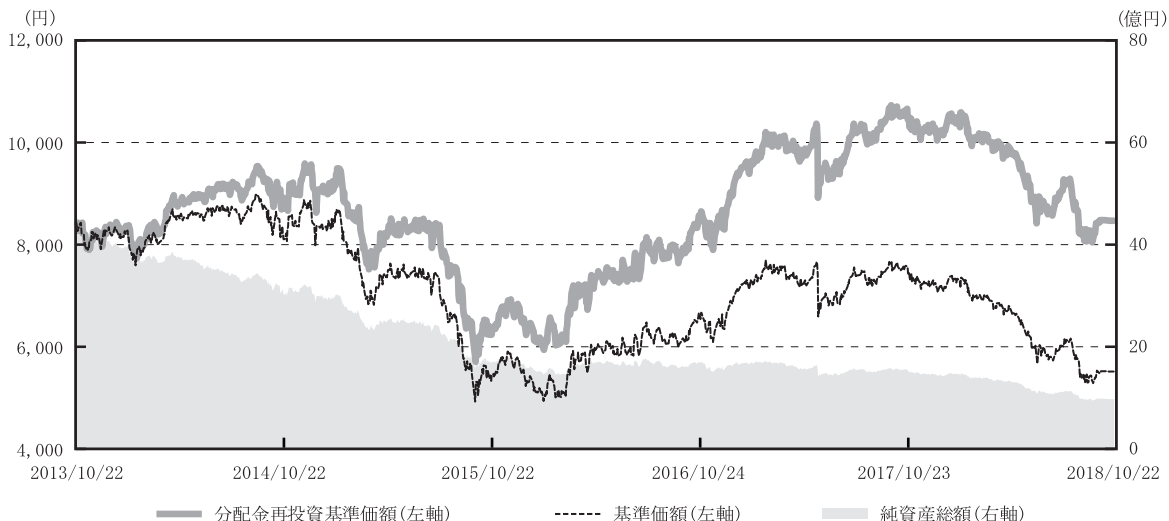
(注) 作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加設定・一部解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、「(b)その他費用」は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移について（2013年10月22日～2018年10月22日）



- ・分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を再投資したもの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。
- ・分配金再投資基準価額は、2013年10月22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。

	2013/10/22 決算日	2014/10/22 決算日	2015/10/22 決算日	2016/10/24 決算日	2017/10/23 決算日	2018/10/22 償還日
基準価額（円）	8,416	8,103	5,331	6,542	7,558	5,511.43
期間分配金合計（税込み）（円）	—	600	600	600	600	550
分配金再投資基準価額の騰落率（%）	—	3.4	△28.3	36.1	25.6	△20.6
純資産総額（百万円）	4,253	3,032	1,668	1,675	1,551	971

- ・分配金再投資基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資したもの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。

投資環境について

【債券市況】

ブラジル債券市場は、設定日（2008年10月31日）から2012年6月にかけては、インフレ率の低位安定を背景に、上昇（利回りは低下）基調となりました。その後、2016年1月までは下落（利回りは上昇）基調をたどりしました。この間はインフレ率が上昇する中で、ブラジル中央銀行が連続的に利上げを実施（政策金利を2012年末の7.25%から2015年に14.25%まで引き上げ）し、債券市場は売り優勢の展開が続きました。2016年1月以降は、インフレ率が低下に転じる中で、中央銀行は利下げを継続し（政策金利を2015年末の14.25%から2018年に過去最低の6.5%まで引き下げ）、それに伴い債券市場も上昇（利回りは低下）しました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、設定日から2011年4月までは、相対的なブラジルの金利高などを背景に、上昇基調となりました。その後は2012年8月初までブラジルの政策金利が低下する中でレアル相場も下落しました。2012年8月からは主に円安の進行を受けて、レアルの対円相場も2013年5月まで上昇しました。その後は償還日（2018年10月22日）まで長期にわたり、レアルは対円で下落基調をたどりしました。2015年から2016年にかけてのブラジルの景気後退、政治的混乱（2016年8月にジルマ・ルセフ大統領が弾劾で罷免され、後のテメル政権も不正・汚職疑惑で支持率が低迷、さらに2018年10月の大統領選挙に向けても先行き不透明感が継続）、構造改革の遅れなどがレアル相場の重しとなりました。

ポートフォリオについて

<SMBCフレンド・HSBC ブラジル債券ファンド（毎月決算型）>

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

<ブラジル債券ニューマザーファンド>

<設定日～2010年4月>

残存期間1～3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50～90%程度、固定利付債は10～50%程度としました。

<2010年5月～2011年4月>

残存期間1～4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35～45%程度、固定利付債は55～65%程度としました。また、インフレヘッジの観点から、2010年12月から物価連動債（NTN-B；IPCA（拡大消費者物価指数）に連動）の組入れを開始しました（2011年4月末11%）。

<2011年5月～2012年4月>

残存期間1～4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60～70%程度、固定利付債は10%程度、物価連動債は20%程度としました。

<2012年5月～2015年10月>

残存期間1～4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55～80%程度、固定利付債は20～50%程度としました。

<2015年11月～2017年4月>

残存期間2～5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30～50%程度、固定利付債は50～70%程度としました。なお、割安感が出てきたことなどから、2017年3月中旬から物価連動国債を僅かに組入れました。

<2017年5月～償還日>

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20～40%程度、固定利付債は60～70%程度、物価連動債は1.5～2.0%程度としました。

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

第115期から第119期の分配金は、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、いずれも50円（1万口当たり・税引前）とさせていただきます。

【分配原資の内訳】

（単位：1万口当たり・税引前）

項目	第115期 (2018年4月24日 ～2018年5月22日)	第116期 (2018年5月23日 ～2018年6月22日)	第117期 (2018年6月23日 ～2018年7月23日)	第118期 (2018年7月24日 ～2018年8月22日)	第119期 (2018年8月23日 ～2018年9月25日)
当期分配金	50円	50円	50円	50円	50円
（対基準価額比率）	0.794%	0.846%	0.824%	0.916%	0.904%
当期の収益	39円	39円	43円	38円	40円
当期の収益以外	10円	10円	6円	11円	9円
翌期繰越分配対象額	635円	625円	619円	608円	599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。

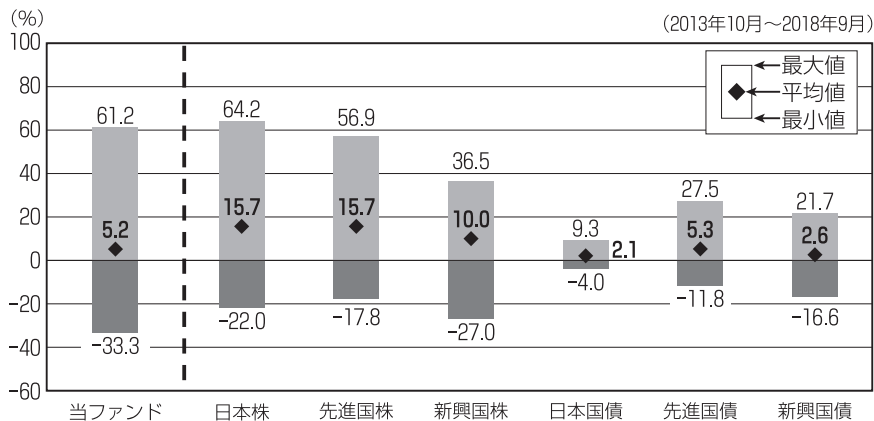
◆お知らせ◆

当ファンドは、2018年10月22日をもちまして信託期間を終了し、満期償還いたしました。受益者の皆様のご愛顧に心より御礼を申し上げます。誠にありがとうございました。

◆当ファンドの概要◆

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	2008年10月31日～2018年10月22日	
運 用 方 針	ブラジル債券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 投 資 対 象	SMB C フ レ ン ド ・ H S B C ブラジ ル 債 券 フ ァ ン ド (毎 月 決 算 型)	ブラジル債券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。
	ブラジ ル 債 券 ニ ュ ー 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実質的に投資します。
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・ 現地通貨建て以外の債券にも投資を行うことがあります。 ・ 実質組入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。 	
分 配 方 針	<p>年12回の決算時（毎月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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	

◆（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、当ファンドと他の代表的な資産クラスについて、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：FTSE 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・ディバースファイド(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◆

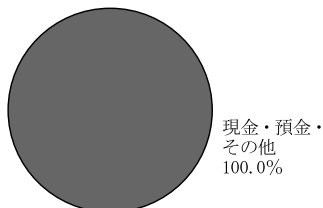
（2018年10月22日現在）

当ファンドの組入資産の内容

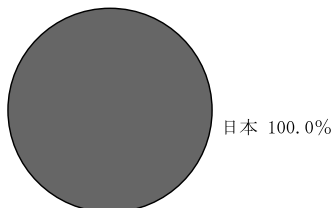
○組入ファンド等

信託終了日における有価証券等の組入れはありません。
 マザーファンドの直近の計算期間の内容につきましては、償還運用報告書（全体版）に記載しております。

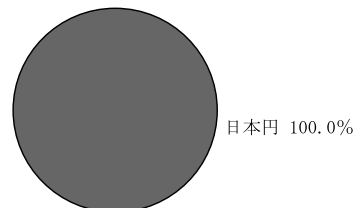
○資産別配分



○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。

○純資産等

項目	第115期末 2018年5月22日	第116期末 2018年6月22日	第117期末 2018年7月23日	第118期末 2018年8月22日	第119期末 2018年9月25日	償還日 2018年10月22日
純資産総額	1,188,291,073円	1,099,285,933円	1,113,132,066円	982,785,318円	978,379,697円	971,785,053円
受益権総口数	1,901,041,925口	1,876,458,391口	1,850,438,180口	1,816,947,781口	1,783,989,605口	1,763,218,263口
1万口当たり基準価額	6,251円	5,858円	6,016円	5,409円	5,484円	—
1万口当たり償還価額	—	—	—	—	—	5,511円43銭

（注）作成期中における追加設定元本額は64,452円、一部解約元本額は206,378,222円です。

◆指数に関して◆

＜「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＞

▶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。

▶FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）

FTSE 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、FTSE Fixed Income 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。