

# HSBC ブラジル オープン

◎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 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 オープン	HSBC ブラジル 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 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	HSBC ブラジル オープン	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 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3月30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。	

## 運用報告書（全体版） 第12期（決算日 2018年3月30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 オープン」は、2018年3月30日に第12期の決算を行いましたので、期中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.com/jp

◎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 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(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			
第8期(2014年3月31日)	円 9,348	円 0	% △13.4	14,279	% △5.4	% 98.4	% —	百万円 68,415
第9期(2015年3月30日)	7,150	0	△23.5	11,914	△16.6	96.9	—	45,133
第10期(2016年3月30日)	5,641	0	△21.1	10,346	△13.2	96.1	—	32,491
第11期(2017年3月30日)	7,855	0	39.2	15,012	45.1	96.9	—	39,229
第12期(2018年3月30日)	8,793	0	11.9	17,260	15.0	95.9	—	38,100

(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 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年3月30日	円 7,855	% —	15,012	% —	% 96.9	% —
3月末	7,799	△0.7	15,058	0.3	96.8	—
4月末	7,633	△2.8	14,581	△2.9	96.5	—
5月末	7,395	△5.9	14,154	△5.7	95.5	—
6月末	7,122	△9.3	13,734	△8.5	95.3	—
7月末	7,753	△1.3	14,933	△0.5	96.3	—
8月末	8,229	4.8	15,893	5.9	95.7	—
9月末	8,536	8.7	16,677	11.1	97.2	—
10月末	8,391	6.8	16,646	10.9	96.4	—
11月末	8,191	4.3	16,292	8.5	95.1	—
12月末	8,440	7.4	16,778	11.8	95.4	—
2018年1月末	9,258	17.9	18,416	22.7	96.8	—
2月末	9,136	16.3	18,182	21.1	96.8	—
(期末) 2018年3月30日	8,793	11.9	17,260	15.0	95.9	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

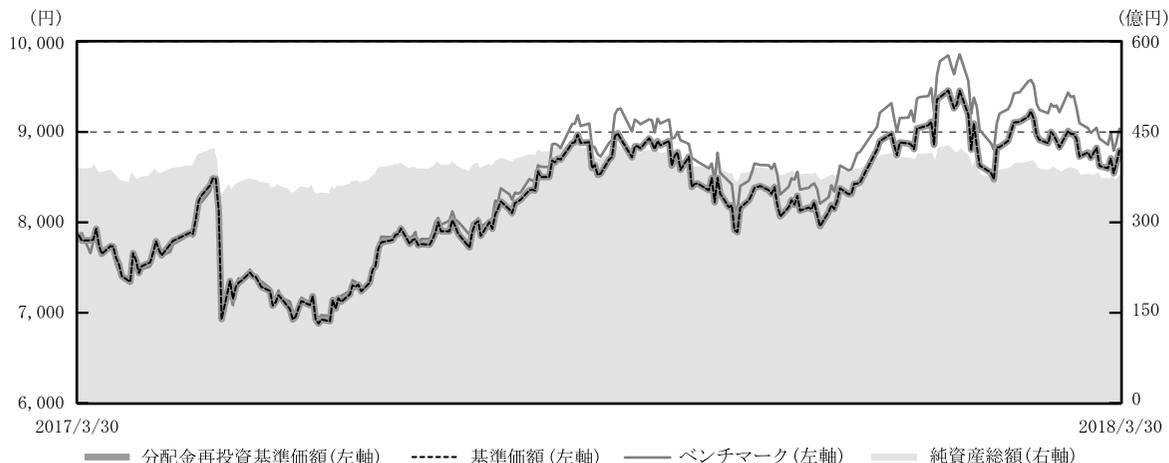
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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、同指数を委託者が円換算した数値を使用しています。

## ◎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：2017年3月31日～2018年3月30日）



#### 【基準価額・騰落率】

第12期首： 7,855円

第12期末： 8,793円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： +11.9%（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、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、期首（2017年3月30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

#### <上昇要因>

組入上位に維持した各種金融業界で大手コングロマリット持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウ、エネルギーのペトロブラス、素材業界で製鉄のゲルダウなどの株価が大幅に上昇したことが、基準価額にプラスに寄与しました。

#### <下落要因>

ブラジルリアルが対円で大きく下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。

### 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2017年6月半ばまでは弱含みで推移しましたが、その後は上昇基調をたどりまし  
た。テメル大統領を含む有力政治家の汚職疑惑など政治面の混乱がマイナス要因となったものの、景気の回復、  
インフレ率の低下、経常収支赤字の縮小など経済ファンダメンタルズの改善が株式市場にとり追い風となりまし  
た。また、原油価格の上昇も好材料となりました。

#### 【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、期初から10月初めまでは一進一退の動きとなりましたが、その後は円高の進行を受  
けて下落基調となりました。期を通して、ブラジルの政治面の混乱がレアル相場にマイナスに働きました。

### 4. ポートフォリオについて

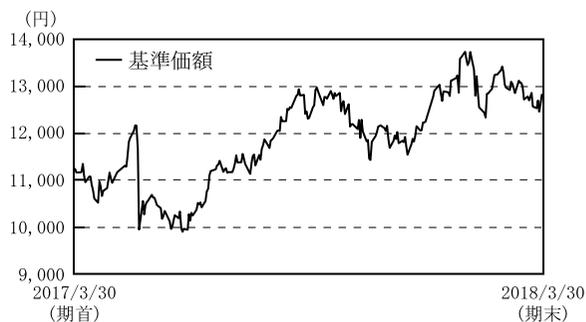
#### <HSBC ブラジル オープン>

「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。

#### <HSBC ブラジル マザーファンド>

ポートフォリオでは、各種金融業界で大手コング  
ロマリット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運営の統括会社  
エコロドビアス、保険のBBセグリダージ、消費者  
サービス業界で予備校運営会社のクロトン・エドゥ  
カシオナル、素材業界で製鉄のゲルダウなどの組入  
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。

基準価額（マザーファンド）の推移



## 5. ベンチマークとの差異について

当期の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで11.9%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（+15.0%）を下回りました。

### <プラス要因>

オーバーウェイトにしていた各種金融業界で大手コングロマリット持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウ、素材業界で製鉄のゲルダウの株価が大幅に上昇し、特にプラス寄与となりました。

### <マイナス要因>

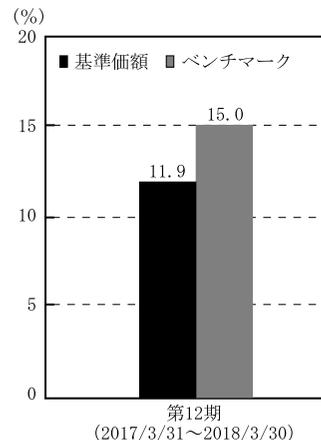
オーバーウェイトにしていた運輸業界でインフラ事業運営・管理受託の統括会社CCR、公益事業のAESティエテ・エネルジア、商業・専門サービス業界で銀行の小切手帳やICカード等の作成を手がけるヴァリッジの株価が下落したこと、またアンダーウェイトにしていた銀行持株会社のイタウ・ユニバンコ・ホールディングの株価が上昇したことが、特にマイナス寄与となりました。

## 6. 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、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。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



## 7. 今後の運用方針

ブラジル経済は回復局面に入っており、景気の改善が一層明確になっています。また、企業収益も改善方向にあります。一方、インフレ率は食料品価格の低下に加え、通貨レアルの堅調な推移や緊縮財政などから引き続き落ち着いた推移が見込まれます。

ブラジル中央銀行は3月21日に0.25%の利下げを決定し政策金利を史上最低の6.50%としました。同行は声明文で次回5月の会合での追加利下げを示唆しており、当面はなお金融緩和スタンスの継続が見込まれます。

通貨レアルは底堅い動きを見込んでいます。貿易・経常収支の改善や潤沢な外貨準備高などが相場を下支えすると見えています。

### <HSBC ブラジル オープン>

「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 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、金融、一般消費財をオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品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。その際のが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	第12期		項目の概要
	2017/3/31～2018/3/30		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 167	% 2.052	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（97）	（1.188）	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）	（62）	（0.756）	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）	（9）	（0.108）	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	12	0.143	(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）	（11）	（0.133）	
（投資信託証券）	（1）	（0.010）	
(c) その他費用	13	0.161	(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）	（12）	（0.142）	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	（0）	（0.005）	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）	（1）	（0.014）	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	192	2.356	
期中の平均基準価額は、8,156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。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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2017年3月31日から2018年3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 6,058,526	千円 7,092,836	千口 11,286,170	千円 13,765,285

(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（2017年3月31日から2018年3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	34,458,251千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	37,439,015千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.92

(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。

◎利害関係人との取引状況（2017年3月31日から2018年3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			売 付 額 等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	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 7,684	百万円 435	% 5.7	百万円 14,396	百万円 2,544	% 17.7

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

2018年3月30日現在

種 類	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ブラジル マザーファンド	千口 35,221,528	千口 29,993,884	千円 38,506,148

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2018年3月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
H S B C ブラジル マザーファンド	38,506,148	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	75,395	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	38,581,543	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) H S B C ブラジル マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産 (38,132,807千円) の投資信託財産総額 (38,641,585千円) に対する比率は98.7%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=106.24円、1ブラジルレアル=32.13円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年3月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,581,543,169円
H S B C ブラジル マザーファンド(評価額)	38,506,148,758
未 収 入 金	75,394,411
(B) 負 債	480,760,932
未 払 解 約 金	75,394,411
未 払 信 託 報 酬	402,506,261
そ の 他 未 払 費 用	2,860,260
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	38,100,782,237
元 本	43,331,847,374
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,231,065,137
(D) 受 益 権 総 口 数	43,331,847,374口
1万口当たり基準価額 (C / D)	8,793円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。) >

(注1) 当ファンドの期首元本額は49,939,963,912円、期中追加設定元本額は8,742,261,873円、期中一部解約元本額は15,350,378,411円です。

(注2) 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3) 損益の状況の中で (A) 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4) 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います。

(注5) 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をいいます。

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,025,524,380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 (7,521,470,279円) および分配準備積立金 (1,908,567,025円) より分配対象収益は10,455,561,684円 (10,000口当たり2,412円) ですが、当期に分配した金額はありません。

(注7) 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、176,053,204円です。

◎損益の状況

自2017年3月31日  
至2018年3月30日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,651,554,065円
売 買 益	5,869,659,216
売 買 損	△1,218,105,151
(B) 信 託 報 酬 等	△ 809,835,569
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	3,841,718,496
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△7,839,979,846
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,232,803,787
(配 当 等 相 当 額)	( 7,501,898,197)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△8,734,701,984)
(F) 計 算 (C + D + E)	△5,231,065,137
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△5,231,065,137
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,232,803,787
(配 当 等 相 当 額)	( 7,521,470,279)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△8,754,274,066)
分 配 準 備 積 立 金	2,934,091,405
繰 越 損 益 金	△6,932,352,755

## ◎分配金のお知らせ

	第 12 期
1万口当たり分配金（税込み）	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 12 期
当期分配金	0円
（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	2,412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「HSBC ブラジル マザーファンド」の運用状況  
第12期（2017年3月31日～2018年3月30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を投資対象とします。
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		MSCIブラジル 10/40指数（円ベース）		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期騰落率	中率	（ベンチマーク）	期騰落率			
第8期（2014年3月31日）	円	%		%	%	%	百万円
	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
第10期（2016年3月30日）	7,921	△19.1	10,346	△13.2	95.2	—	32,799
第11期（2017年3月30日）	11,249	42.0	15,012	45.1	96.0	—	39,621
第12期（2018年3月30日）	12,838	14.1	17,260	15.0	94.9	—	38,505

（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		M S C I ブラジル 10/40指数 (円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2017年 3月30日	円	%		%	%	%
	11,249	—	15,012	—	96.0	—
3月末	11,169	△ 0.7	15,058	0.3	96.8	—
4月末	10,949	△ 2.7	14,581	△ 2.9	96.3	—
5月末	10,628	△ 5.5	14,154	△ 5.7	95.2	—
6月末	10,253	△ 8.9	13,734	△ 8.5	94.8	—
7月末	11,177	△ 0.6	14,933	△ 0.5	95.7	—
8月末	11,878	5.6	15,893	5.9	94.9	—
9月末	12,339	9.7	16,677	11.1	96.2	—
10月末	12,152	8.0	16,646	10.9	96.2	—
11月末	11,883	5.6	16,292	8.5	94.8	—
12月末	12,262	9.0	16,778	11.8	94.9	—
2018年 1月末	13,470	19.7	18,416	22.7	96.2	—
2月末	13,313	18.3	18,182	21.1	95.9	—
(期 末) 2018年 3月30日	12,838	14.1	17,260	15.0	94.9	—

(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。

◎当期の運用状況と今後の運用方針

前述の2～5ページをご覧ください。

◎1万口当たりの費用明細 (2017年3月31日から2018年3月30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)	17円 (16) ( 1)	0.143% (0.132) (0.010)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (17) ( 0)	0.142 (0.141) (0.001)
合 計	34	0.285

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は11,789円です。
- ・各金額は、項目ごとに円未満を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（2017年3月31日から2018年3月30日まで）

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 11,117 ( 684)	千米ドル 10,138 ( 652)	百株 6,275 ( -)	千米ドル 7,837 ( 652)
	ブ ラ ジ ル	185,970 ( 78,934)	千ブラジルリアル 390,002 (147,664)	285,279 ( 73,678)	千ブラジルリアル 558,933 (147,664)

(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。

(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 1,357,600	千米ドル 55,320	口 1,385,300	千米ドル 58,049

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 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（2017年3月31日から2018年3月30日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	34,458,251千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	37,439,015千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.92

(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。

◎利害関係人との取引状況（2017年3月31日から2018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 7,684	百万円 435	% 5.7	百万円 14,396	百万円 2,544	% 17.7

(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

(1) 外国株式

2018年3月30日現在

銘柄	株数	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	7,877	8,207	12,804	1,360,321	銀行	
BANCO BRADESCO-ADR	6,842	4,177	4,962	527,222	銀行	
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	—	8,202	8,521	905,364	食品・飲料・タバコ	
TELEFONICA BRASIL SA-ADR	341	—	—	—	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,061 3	20,587 3	26,288 —	2,792,908 <7.3%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BRF SA	6,111	10,505	23,983	770,590	食品・飲料・タバコ	
VALE SA	—	26,395	111,413	3,579,714	素材	
CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL	—	9,929	25,894	832,000	公益事業	
VALE SA-PREF A	29,130	—	—	—	素材	
BANCO DO BRASIL SA	6,303	6,881	28,232	907,118	銀行	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	101,001	55,883	77,063	2,476,044	各種金融	
GERDAU SA - PREF	—	19,820	30,721	987,065	素材	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	6,510	15,031	482,964	小売	
PETROBRAS PN	64,358	52,149	111,651	3,587,357	エネルギー	
KROTON EDUCACIONAL SA	33,383	29,199	39,710	1,275,902	消費者サービス	
CCR SA	31,423	24,414	30,518	980,566	運輸	
BANCO BRADESCO SA-PREF	20,342	25,157	99,373	3,192,873	銀行	
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	—	13,287	44,326	1,424,225	素材	
SUZANO PAPEL E CELULOSAE S.A.	22,562	—	—	—	素材	
CPFL ENERGIA SA	12,419	—	—	—	公益事業	
VALID SOLUCOES SA	6,909	4,095	7,453	239,489	商業・専門サービス	
EMBRAER SA	5,550	5,152	11,104	356,773	資本財	
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	3,509	—	—	—	不動産	
PROFARMA DISTRIBUIDORA - ON	3,224	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SAO MARTINHO SA	13,699	9,106	15,963	512,910	食品・飲料・タバコ	
JBS SA	26,936	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
METALFRIO SOLUTIONS SA	1,382	—	—	—	資本財	
MRV ENGENHARIA	—	23,775	38,634	1,241,322	不動産	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B	10,911	6,052	12,268	394,195	銀行	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	23,587	—	—	—	各種金融	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	9,609	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
MULTIPLUS SA	2,940	3,659	11,288	362,683	メディア	
TELEFONICA BRASIL SA	6,636	10,946	55,170	1,772,622	電気通信サービス	
QUALICORP SA	11,945	—	—	—	商業・専門サービス	
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	32,509	21,694	18,982	609,907	運輸	
CIELO SA	13,540	15,295	31,647	1,016,822	ソフトウェア・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	16,729	15,928	46,621	1,497,940	保険	
ENGIE BRASIL SA	8,973	6,822	26,714	858,351	公益事業	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTRIA	—	14,252	21,378	686,875	食品・生活必需品小売り	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	20,165	53,821	1,729,292	各種金融	

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	食品・飲料・タバコ 公益事業
AMBEV SA		22,767	18,378	44,235	1,421,297	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT		15,539	14,426	17,513	562,717	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	563,936 29	469,882 27	1,050,719 —	33,759,627 <87.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	578,997 32	490,469 30	— —	36,552,535 <94.9%>	

(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) ー印は組み入れなし。

(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。

(注6) 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

2018年3月30日現在

銘柄		期首(前期末)		当 期 末	
		口 数	口 数	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		126,100	98,400	4,416	469,176
合 計	金 額 銘柄数 <比率>	126,100 1	98,400 1	4,416 —	469,176 <1.2%>

(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評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

2018年3月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 36,552,535	% 94.6
投 資 証 券	469,176	1.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,619,874	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	38,641,585	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（38,132,807千円）の投資信託財産総額（38,641,585千円）に対する比率は98.7%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=106.24円、1ブラジルレアル=32.13円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年3月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,674,513,696円
コール・ローン等	903,729,332
株式(評価額)	36,552,535,899
投資証券(評価額)	469,176,238
未 収 入 金	618,198,778
未 収 配 当 金	130,873,449
(B) 負 債	168,781,563
未 払 金	93,387,152
未 払 解 約 金	75,394,411
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	38,505,732,133
元 本	29,993,884,373
次 期 繰 越 損 益 金	8,511,847,760
(D) 受 益 権 総 口 数	29,993,884,373口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,838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	35,221,528,133円
期中追加設定元本額	6,058,526,918円
期中一部解約元本額	11,286,170,678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 オープン 29,993,884,373円

◎損益の状況

自2017年3月31日  
至2018年3月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,307,228,613円
受 取 配 当 金	1,305,801,249
受 取 利 息	1,586,677
支 払 利 息	△ 159,313
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,305,099,625
売 買 益	9,594,854,367
売 買 損	△5,289,754,742
(C) 信 託 報 酬 等	△ 56,059,114
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	5,556,269,124
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,400,384,221
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,034,309,296
(G) 解 約 差 損 益 金	△2,479,114,881
(H) 計 (D + E + F + G)	8,511,847,760
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	8,511,847,760

(注1) (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せん。

(注2) (C)信託報酬等には保管費用等が含まれます。

(注3) (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) (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。