

# 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15期 (決算日 2021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、2021年3月30日に第15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(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](http://www.assetmanagement.hsbc.co.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	純資産額
	(分配落)	税金配分	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
11期(2017年3月30日)	7,855	0	39.2	15,012	45.1	96.9	—	39,229
12期(2018年3月30日)	8,793	0	11.9	17,260	15.0	95.9	—	38,100
13期(2019年4月1日)	8,631	0	△1.8	17,608	2.0	95.6	—	32,318
14期(2020年3月30日)	4,870	0	△43.6	10,698	△39.2	96.5	—	15,560
15期(2021年3月30日)	6,197	0	27.2	14,698	37.4	98.2	—	20,311

(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として指数化しています。以下同じ。

(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。

## ○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) 2020年3月30日	円	%		%	%	%
3月末	4,870	—	10,698	—	96.5	—
4月末	4,867	△0.1	10,893	1.8	96.3	—
5月末	5,150	5.7	11,341	6.0	97.4	—
6月末	5,325	9.3	12,095	13.1	95.3	—
7月末	5,819	19.5	13,067	22.1	97.7	—
8月末	6,410	31.6	14,617	36.6	97.9	—
9月末	6,024	23.7	13,586	27.0	97.0	—
10月末	5,262	8.0	12,078	12.9	96.5	—
11月末	5,263	8.1	12,071	12.8	97.3	—
12月末	6,357	30.5	14,630	36.8	98.4	—
2021年1月末	7,026	44.3	16,135	50.8	96.7	—
2月末	6,701	37.6	15,506	44.9	96.9	—
(期末) 2021年3月30日	6,304	29.4	14,664	37.1	98.1	—
	6,197	27.2	14,698	37.4	98.2	—

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

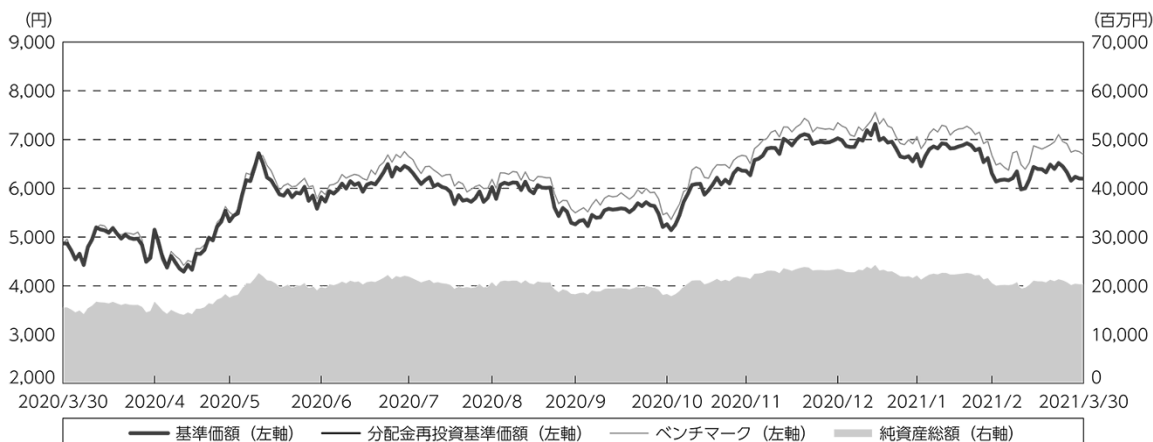
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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

### 基準価額等の推移について（第15期：2020年3月31日～2021年3月30日）



期 首：4,870円

期 末：6,197円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：27.2% (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、期首(2020年3月30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>

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、各種金融のB3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。

## 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、世界的な株高が進む中で、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の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低迷しました。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、国際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月に5年8ヶ月振りの利上げに追い込まれたことも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5月初めにかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大、さらにブラジル国内における感染拡大の深刻化を受けて、下落しました。その後、5月半ばから6月上旬にかけては急速に反転上昇したものの、6月半ばから10月にかけては、ブラジルにおける感染症の予想以上の拡大などから再び下落しました。ブラジルレアルは11月には値を戻したものの、12月以降は一進一退の展開が続きました。期を通して、ボルソナロ大統領の消極的なコロナ対策に対する強い批判と政権運営を巡る懸念が不安要素となりました。

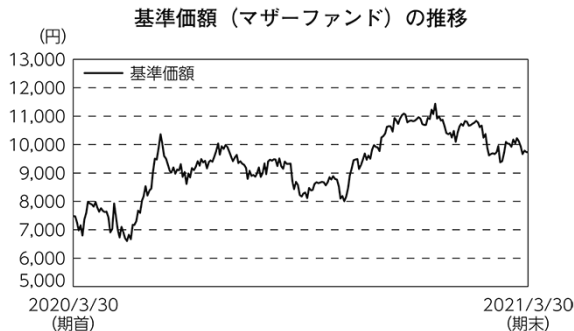
## ポートフォリオについて

### <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>

運輸のロカリザ・レンタカー、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、ソフトウェア・サービスのパグセグロ・デジタル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

当期の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ペースで27.2%の上昇となり、ベンチマークの騰落率(+37.4%)を下回りました。

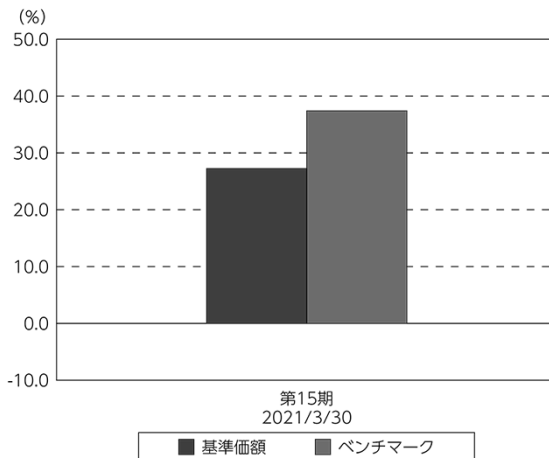
### <プラス要因>

オーバーウェイトにしていたソフトウェア・サービスのバグセグロ・デジタル、素材業界で鉄鋼メーカーのウジミナスなど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>

アンダーウェイトにしていた資本財業界で電動モーターなどの産業機械の製造・販売会社のウェグ、小売業界でモバイル上などにて小売プラットフォームを運営しているマガジン・ルイーザ、素材業界で大手パルプ・紙製品メーカーのスザノなどの株価が大幅に上昇し、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

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：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第15期
	2020年3月31日～ 2021年3月30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	2,944

(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になると見られます。なお、現在、世界的に新型コロナウイルスの感染に収束傾向が見られる中、ブラジルでは新規感染者数がなおピークアウトせず、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2021年には力強く回復する見通しであり、それに伴い企業収益の改善も期待できます。新型コロナウイルスの感染拡大の経済への影響を和らげるための、政府による経済支援策は引き続き株式市場を下支えすると見られます。

### <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。

### 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

(2020年3月31日～2021年3月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 123	% 2.090	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 71 )	( 1.210 )	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 ）	( 45 )	( 0.770 )	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 ）	( 6 )	( 0.110 )	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	20	0.346	(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 ）	( 20 )	( 0.339 )	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	( 0.006 )	
(c) そ の 他 費 用	10	0.170	(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 ）	( 9 )	( 0.153 )	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	( 0.002 )	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 )	( 0.015 )	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	153	2.606	
期中の平均基準価額は、5,875円です。			

(注) 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。

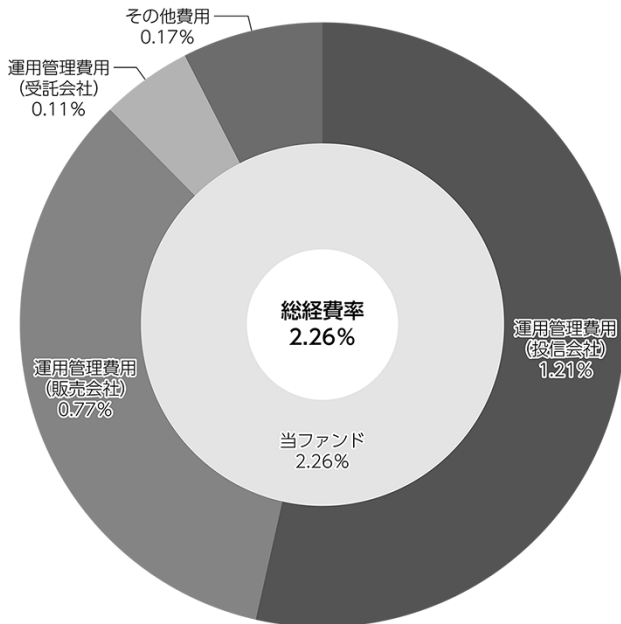
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。）を期中の平均受益権口数に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2.26%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

(2020年3月31日～2021年3月30日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	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 4,854,700	千円 4,446,687	千口 4,959,135	千円 4,722,442

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2020年3月31日～2021年3月30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
	HSBC ブラジル マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	53,514,026千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,175,279千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.79

(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3月31日～2021年3月30日)

### 利害関係人との取引状況

#### <HSBC ブラジル オープン>

該当事項はございません。

#### <HSBC ブラジル マザーファンド>

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 B	$\frac{B}{A}$		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 6,165	百万円 74	% 1.2	百万円 6,442	百万円 236	% 3.7

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。

(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3月30日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	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 21,210,942	千口 21,106,507	千円 20,534,521

(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3月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
HSBC ブラジル マザーファンド	千円 20,534,521	% 99.9
コール・ローン等、その他	19,969	0.1
投資信託財産総額	20,554,490	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) HSBC 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（20,290,239千円）の投資信託財産総額（20,554,069千円）に対する比率は98.7%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=109.86円、1ブラジルレアル=19.00円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,554,490,364
HSBC ブラジル マザーファンド(評価額)	20,534,521,215
未収入金	19,969,149
(B) 負債	242,850,298
未払解約金	19,969,149
未払信託報酬	221,795,954
その他未払費用	1,085,195
(C) 純資産総額(A-B)	20,311,640,066
元本	32,777,763,415
次期繰越損益金	△12,466,123,349
(D) 受益権総口数	32,777,763,415口
1万口当たり基準価額(C/D)	6.197円

(注) 当ファンドの期首元本額は31,953,808,385円、期中追加設定元本額は7,526,486,677円、期中一部解約元本額は6,702,531,647円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.6197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 (2020年3月31日～2021年3月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	4,073,542,333
売買益	5,007,674,640
売買損	△ 934,132,307
(B) 信託報酬等	△ 424,152,344
(C) 当期損益金(A+B)	3,649,389,989
(D) 前期繰越損益金	△11,746,820,208
(E) 追加信託差損益金	△ 4,368,693,130
(配当等相当額)	( 6,784,083,387)
(売買損益相当額)	(△11,152,776,517)
(F) 計(C+D+E)	△12,466,123,349
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△12,466,123,349
追加信託差損益金	△ 4,368,693,130
(配当等相当額)	( 6,795,226,524)
(売買損益相当額)	(△11,163,919,654)
分配準備積立金	2,855,952,100
繰越損益金	△10,953,382,319

(注) (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) (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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(473,549,606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(6,795,226,524円)および分配準備積立金(2,382,402,494円)より分配対象収益は9,651,178,624円(10,000口当たり2,944円)ですが、当期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、90,585,775円です。

## ○分配金のお知らせ

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(特別分配金)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

---

### <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。

◆親投資信託「HSBC ブラジル マザーファンド」の運用状況  
第15期（2020年3月31日～2021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) (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			
	円	%		%	%	%	百万円
11期(2017年3月30日)	11,249	42.0	15,012	45.1	96.0	—	39,621
12期(2018年3月30日)	12,838	14.1	17,260	15.0	94.9	—	38,505
13期(2019年4月1日)	12,873	0.3	17,608	2.0	94.6	—	32,669
14期(2020年3月30日)	7,478	△41.9	10,698	△39.2	94.6	—	15,862
15期(2021年3月30日)	9,729	30.1	14,698	37.4	97.1	—	20,534

(注) 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) 「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 3 月30日	円	%		%	%	%
	7,478	—	10,698	—	94.6	—
3 月 末	7,474	△ 0.1	10,893	1.8	96.3	—
4 月 末	7,924	6.0	11,341	6.0	97.2	—
5 月 末	8,205	9.7	12,095	13.1	95.0	—
6 月 末	8,983	20.1	13,067	22.1	97.3	—
7 月 末	9,909	32.5	14,617	36.6	97.3	—
8 月 末	9,333	24.8	13,586	27.0	96.2	—
9 月 末	8,174	9.3	12,078	12.9	95.5	—
10 月 末	8,189	9.5	12,071	12.8	97.2	—
11 月 末	9,906	32.5	14,630	36.8	98.1	—
12 月 末	10,965	46.6	16,135	50.8	96.2	—
2021年 1 月 末	10,478	40.1	15,506	44.9	96.3	—
2 月 末	9,879	32.1	14,664	37.1	97.3	—
(期 末) 2021年 3 月30日	9,729	30.1	14,698	37.4	97.1	—

(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

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

(2020年3月31日～2021年3月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 31 (31) (1)	% 0.344 (0.337) (0.006)	(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
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	14 (14) (0)	0.152 (0.152) (0.000)	(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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	45	0.496	
期中の平均基準価額は、9,118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3月31日～2021年3月30日)

### 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米国	百株 2,214	千米ドル 11,409	百株 10,675	千米ドル 16,778
	ブラジル	457,771 (56,203)	千ブラジルリアル 1,332,042 (58,227)	569,357 ( )	千ブラジルリアル 1,278,361 (58,227)

(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	652,000	19,861	795,800	23,826

(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3月31日～2021年3月30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	53,514,026千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,175,279千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.79

(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3月31日～2021年3月30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B	$\frac{B}{A}$		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 6,165	百万円 74	% 1.2	百万円 6,442	百万円 236	% 3.7

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3月30日現在)

外国株式

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	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR	8,890	7,282	3,510	385,634	銀行
VALE SA-SP ADR	935	—	—	—	素材
MERCADOLIBRE INC	—	35	5,021	551,655	小売
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	2,486	—	—	—	エネルギー
TELEFONICA BRASIL SA-ADR	3,833	—	—	—	電気通信サービス
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	1,597	1,082	4,796	526,947	ソフトウェア・サービス
AFYA LTD-CLASS A	—	881	1,705	187,359	消費者サービス
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	17,743	9,282	15,033	1,651,597	
	銘柄数 < 比率 >	5	4	< 8.0% >	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
CYRELA BRAZIL REALTY	—	9,881	22,795	433,113	不動産
VALE SA	14,464	9,595	94,012	1,786,231	素材
CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL	4,403	37,453	26,441	502,394	公益事業
BANCO DO BRASIL SA	13,202	—	—	—	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	27,421	12,685	21,145	401,772	素材
ITAUSA SA(PFD)	30,933	5,202	5,368	102,000	各種金融
LOJAS AMERICANAS SA	—	11,802	23,910	454,306	小売
GERDAU SA - PREF	—	3,739	10,843	206,018	素材
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC	5,219	—	—	—	食品・生活必需品小売り
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	6,299	10,092	21,879	415,709	小売
PETROBRAS PN	43,000	33,544	79,935	1,518,778	エネルギー
CCR SA	27,013	—	—	—	運輸
WEG SA	—	3,298	23,778	451,793	資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF	33,358	39,093	105,199	1,998,796	銀行
BRADSPAR SA -PREF	—	5,870	40,080	761,526	各種金融
SUZANO S. A.	8,858	1,431	10,452	198,588	素材
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	—	30,337	85,125	1,617,386	銀行
LOCALIZA RENT A CAR	9,601	7,381	42,482	807,173	運輸
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	—	4,220	37,899	720,096	エネルギー
VALID SOLUCOES SA	2,879	—	—	—	商業・専門サービス
B2W CIA DIGITAL	—	3,630	21,874	415,613	小売
SAO MARTINHO SA	8,191	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BR MALLS PARTICIPACOES SA	—	21,750	21,184	402,505	商業・専門サービス
SLC AGRICOLA SA	—	3,897	17,010	323,197	食品・飲料・タバコ
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	31,094	—	—	—	公益事業
CIA SANEAMENTO BASIC DE SP	—	1,325	5,417	102,940	公益事業
MAGAZINE LUIZA SA	—	15,429	30,317	576,041	小売
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	—	8,386	33,325	633,193	銀行
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	18,295	—	—	—	運輸
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	1,392	—	—	—	保険
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	3,864	4,816	40,507	769,640	ヘルスケア機器・サービス
NEOENERGIA SA	11,981	—	—	—	公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	13,260	5,682	30,458	578,706	各種金融
AMBEV SA	27,846	13,460	20,593	391,282	食品・飲料・タバコ
COGNA EDUCACAO	32,573	—	—	—	消費者サービス
KLABIN SA	—	14,011	40,113	762,156	素材
GRUPO SBF SA	—	6,297	16,875	320,643	小売
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	8,222	—	—	—	保険

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等	
		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	各種金融	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	3,683	33,905	644,208		
小 計	株 数 ・ 金 額	383,373	327,990	962,937	18,295,818	
	銘柄数 < 比率 >	23	28	—	< 89.1% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	401,116	337,273	—	19,947,415	
	銘柄数 < 比率 >	28	32	—	< 97.1% >	

(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) 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。

(注) ー印は組み入れなし。

(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				
		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	169,300	25,500	825	90,682	0.4	
合 計	口 数 ・ 金 額	169,300	25,500	825	90,682	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	< 0.4% >	

(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評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ー印は組み入れなし。

## ○投資信託財産の構成

(2021年3月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 19,947,415	% 97.0
投資証券	90,682	0.4
コール・ローン等、その他	515,972	2.6
投資信託財産総額	20,554,069	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 (20,290,239千円) の投資信託財産総額 (20,554,069千円) に対する比率は98.7%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=109.86円、1ブラジルレアル=19.00円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,554,069,382
コール・ローン等	488,013,657
株式(評価額)	19,947,415,136
投資証券(評価額)	90,682,289
未収配当金	27,958,300
(B) 負債	19,969,857
未払解約金	19,969,149
未払利息	708
(C) 純資産総額(A-B)	20,534,099,525
元本	21,106,507,571
次期繰越損益金	△ 572,408,046
(D) 受益権総口数	21,106,507,571口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,729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	21,210,942,599円
期中追加設定元本額	4,854,700,170円
期中一部解約元本額	4,959,135,198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 21,106,507,571円

## ○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。

## ○損益の状況 (2020年3月31日～2021年3月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	534,749,724
受取配当金	534,802,872
受取利息	30,367
支払利息	△ 83,515
(B) 有価証券売買損益	4,442,900,870
売買益	7,234,824,535
売買損	△2,791,923,665
(C) 保管費用等	△ 30,169,851
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,947,480,743
(E) 前期繰越損益金	△5,348,569,050
(F) 追加信託差損益金	△ 408,012,510
(G) 解約差損益金	236,692,771
(H) 計(D+E+F+G)	△ 572,408,046
次期繰越損益金(H)	△ 572,408,046

(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。