

＜約款変更のお知らせ＞

2014年12月1日付

運用報告書（全体版）に記載すべき事項を電磁的方法（ホームページに掲載）により受益者に提供することで、運用報告書（全体版）を交付したものとみなす約款変更ならびにその他制度改正に伴う約款変更を行いました。

◎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／債券	
信 託 期 間	2008年9月30日～2023年9月25日	
運 用 方 針	当ファンド（「ベビーファンド」）は、HSBC ブラジル債券マザーファンド（「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（「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投資します。
組 入 制 限	ベビーファンド	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限るものとし、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。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	株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得したものに限るものとし、株式への投資は信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資には制限を設けません。
分 配 方 針	年12回の決算時（毎月25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。	

※少額投資非課税制度（NISA）^{ニサ}の適用対象です。

HSBC ブラジル債券 オープン(毎月決算型)

運用報告書（全体版）

第73期	（決算日	2014年10月27日）
第74期	（決算日	2014年11月25日）
第75期	（決算日	2014年12月25日）
第76期	（決算日	2015年1月26日）
第77期	（決算日	2015年2月25日）
第78期	（決算日	2015年3月25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 ブラジル債券オープン（毎月決算型）」は、去る2015年3月25日に第78期の決算を行いましたので、第73期～第78期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 作成期の運用実績

作成期	決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 込 金 騰 落 率		債券組入率 比	債券先物率 比	純 資 産 額
			分 配	中 率			
第 9 作成期		円	円	%	%	%	百万円
	第49期 (2012年10月25日)	6,486	80	4.5	97.5	—	124,543
	第50期 (2012年11月26日)	6,472	50	0.6	97.1	—	123,570
	第51期 (2012年12月25日)	6,666	50	3.8	96.5	—	118,050
	第52期 (2013年 1月25日)	7,252	50	9.5	98.4	—	122,707
	第53期 (2013年 2月25日)	7,656	50	6.3	98.5	—	120,510
第 10 作成期	第54期 (2013年 3月25日)	7,559	50	△ 0.6	97.8	—	110,920
	第55期 (2013年 4月25日)	7,957	60	6.1	98.0	—	108,511
	第56期 (2013年 5月27日)	7,815	60	△ 1.0	93.1	—	101,162
	第57期 (2013年 6月25日)	6,717	60	△13.3	96.3	—	84,031
	第58期 (2013年 7月25日)	6,923	60	4.0	98.0	—	83,568
	第59期 (2013年 8月26日)	6,367	60	△ 7.2	98.4	—	75,734
第 11 作成期	第60期 (2013年 9月25日)	6,828	60	8.2	97.4	—	80,662
	第61期 (2013年10月25日)	6,670	60	△ 1.4	97.0	—	77,119
	第62期 (2013年11月25日)	6,617	60	0.1	96.7	—	75,864
	第63期 (2013年12月25日)	6,558	60	0.0	96.1	—	71,318
	第64期 (2014年 1月27日)	6,285	60	△ 3.2	98.1	—	67,737
	第65期 (2014年 2月25日)	6,483	60	4.1	98.0	—	68,433
第 12 作成期	第66期 (2014年 3月25日)	6,449	60	0.4	98.0	—	65,987
	第67期 (2014年 4月25日)	6,813	60	6.6	96.7	—	65,558
	第68期 (2014年 5月26日)	6,792	60	0.6	96.0	—	64,593
	第69期 (2014年 6月25日)	6,817	60	1.3	96.0	—	61,859
	第70期 (2014年 7月25日)	6,841	60	1.2	98.3	—	59,257
	第71期 (2014年 8月25日)	6,792	60	0.2	98.1	—	57,495
第 13 作成期	第72期 (2014年 9月25日)	6,757	60	0.4	98.1	—	55,475
	第73期 (2014年10月27日)	6,374	60	△ 4.8	97.2	—	53,277
	第74期 (2014年11月25日)	6,752	60	6.9	96.6	—	55,656
	第75期 (2014年12月25日)	6,415	60	△ 4.1	95.9	—	52,189
	第76期 (2015年 1月26日)	6,634	60	4.3	97.9	—	53,296
	第77期 (2015年 2月25日)	6,008	60	△ 8.5	97.7	—	47,560
	第78期 (2015年 3月25日)	5,399	60	△ 9.1	96.6	—	41,976

(注1) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークを設定し運用を行うものではありません。したがって、ベンチマークを設けておりません。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

◎当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債券組入率 比	債券先物率 比
			騰 落 率		
第73期	(期 首) 2014年 9月25日	円 6,757	% —	% 98.1	% —
	9月末	6,535	△3.3	98.0	—
	(期 末) 2014年10月27日	6,434	△4.8	97.2	—
第74期	(期 首) 2014年10月27日	6,374	—	97.2	—
	10月末	6,632	4.0	97.4	—
	(期 末) 2014年11月25日	6,812	6.9	96.6	—
第75期	(期 首) 2014年11月25日	6,752	—	96.6	—
	11月末	6,827	1.1	96.2	—
	(期 末) 2014年12月25日	6,475	△4.1	95.9	—
第76期	(期 首) 2014年12月25日	6,415	—	95.9	—
	12月末	6,397	△0.3	96.0	—
	(期 末) 2015年 1月26日	6,694	4.3	97.9	—
第77期	(期 首) 2015年 1月26日	6,634	—	97.9	—
	1月末	6,607	△0.4	97.8	—
	(期 末) 2015年 2月25日	6,068	△8.5	97.7	—
第78期	(期 首) 2015年 2月25日	6,008	—	97.7	—
	2月末	5,882	△2.1	97.6	—
	(期 末) 2015年 3月25日	5,459	△9.1	96.6	—

(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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

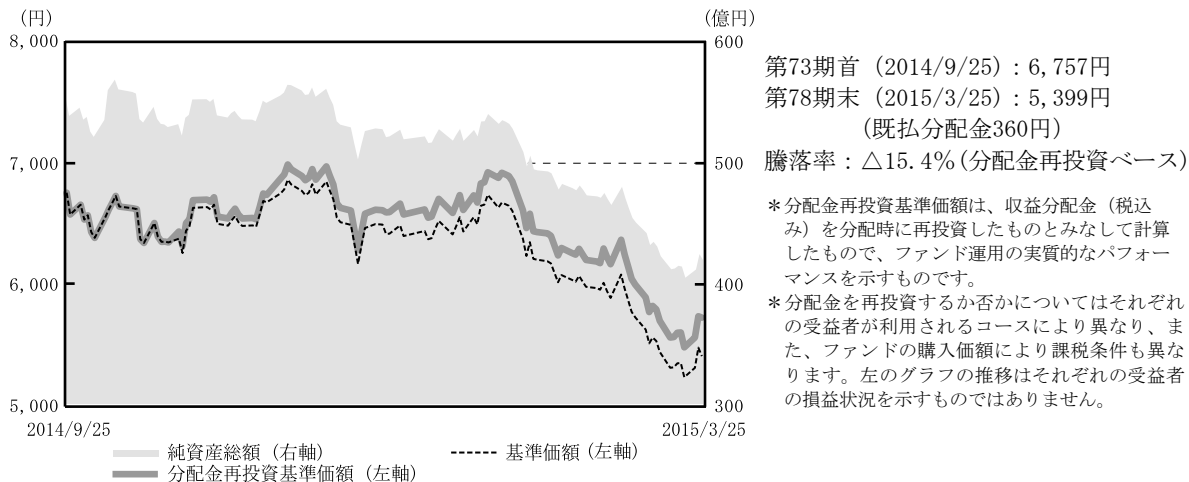
(注3) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

◎当作成期の運用状況と今後の運用方針

1. 当作成期中の基準価額等の推移について

<基準価額の動き>

基準価額は、作成期首（2014年9月25日）の6,757円から作成期末（2015年3月25日）は5,399円となりました。分配金再投資ベースの基準価額は作成期首に比べ、15.4%の下落となりました。



・分配金再投資基準価額は、2014年9月25日の値を基準価額（6,757円）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

<下落要因>

・債券要因はほぼ中立でしたが、通貨レアルの対円での下落（作成期間中－16.8%）が基準価額を押し下げました。

3. 投資環境について

【債券市況】

ブラジル債券市場は、方向感の乏しい不安定な展開が続きました。インフレ率の加速やブラジル中央銀行による利上げがマイナス要因となる一方、2015年初めに発足したジルマ第2期政権で就任したレビ財務相による財政緊縮策（2015年のプライマリーバランスの黒字額の対国内総生産（GDP）比目標を1.2%に設定）、また海外では欧州中央銀行（ECB）及び日本銀行による追加金融緩和などがプラスに働きました。

【為替相場】

ブラジルリアルは、経済ファンダメンタルズの悪化（景気低迷下でのインフレ加速）、2014年10月の大統領選挙でのジルマ氏再選による改革遅延への懸念、ペトロブラスを舞台とした汚職疑惑、などを背景に対米ドルで一貫して下落、対円でも2014年12月以降、下落しました。

4. ポートフォリオについて

<HSBC ブラジル債券オープン（毎月決算型）>（当ファンド）

「HSBCブラジル債券マザーファンド」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。

<HSBC ブラジル債券マザーファンド>

残存期間1～4年を中心とした国債に引き続き投資しました。種類別には、割引国債の組入比率を53～58%程度に保ち、固定利付債は40～46%程度としました。キャッシュ比率は1～2%程度に維持しました。

（ご参考）

「HSBC ブラジル債券マザーファンド」の状況

<債券ポートフォリオの特性値>

	2015年2月27日現在
平均残存期間	2.6年
平均デュレーション	2.3年
平均最終利回り	12.5%

5. ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定のベンチマークを設定し運用を行うものではありません。このためベンチマークはありません。

6. 分配金について

第73期から78期における分配金は、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、いずれも60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。

7. 今後の運用方針

<HSBC ブラジル債券オープン（毎月決算型）>（当ファンド）

「HSBCブラジル債券マザーファンド」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。

<HSBC ブラジル債券マザーファンド>

ブラジル中央銀行は3月3日・4日の金融政策委員会で、政策金利を0.5%引き上げ12.75%としました。

足元のインフレ率はさらに加速しており、2月のI P C A上昇率は前年同月比+7.70%と2005年以来の上昇率となっています。中央銀行は、当面、物価重視の金融政策を維持すると見られ、政策金利については、今年末までにさらに追加利上げが行われると見込んでいます。

第2期ジルマ政権は、最大の課題である財政再建を最優先で取り組む意欲を示しています。レビ財務相は、ブラジル経済の信頼回復にはプライマリーバランスの安定化が必要とし、その黒字額の対GDP比目標を2015年は1.2%とし、2016年、2017年は2%以上にすると述べています。また、具体策として、燃料、輸入品などへの課税強化などの増税策を提案しています。

第2期ジルマ政権による経済再建に向けた政策が着実に実施されれば、ブラジル市場は再評価されるものと見込まれます。

安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目標としており、当面の運用においては、引き続き残存期間1～4年を中心とした現地通貨建国債に投資する方針です。

世界的な低金利の状況下、ブラジルの高い金利水準は債券投資家にとり魅力的であると考えます。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	作成期間(第73期～第78期)		項目の概要
	2014/9/26～2015/3/25		
	金額	比率	
(a)信託報酬	54円	0.830%	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額（月末値の平均値）は6,480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 ）	(28)	(0.429)	
（ 販 売 会 社 ）	(24)	(0.374)	
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.027)	
(b)その他費用	4	0.061	(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 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 ）	(3)	(0.054)	
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	
（ そ の 他 ）	(1)	(0.005)	
合計	58	0.891	

(注1) 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、上記の簡便法により算出した結果です。なお、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) (b) その他費用の（保管費用）には非居住者のブラジル国内債券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（2014年9月26日から2015年3月25日まで）

決 算 期	第 73 期 ～ 第 78 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
H S B C ブラジル債券マザーファンド	3,923,616	5,965,352	7,873,556	12,012,044

(注) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2014年9月26日から2015年3月25日まで）

当作成期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 73 期 ～ 第 78 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 12,255	百万円 —	% —	百万円 18,742	百万円 467	% 2.5

(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

2015年3月25日現在

種 類	第12作成期末	第13作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
H S B C ブラジル債券マザーファンド	35,512,901	31,562,961	42,502,683

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンドが組入対象とする「H S B C ブラジル債券マザーファンド」の決算日は当ファンドの決算日と異なります。当ファンドの決算日現在におけるマザーファンド全体(31,722,447千口)の組入資産の内容を以下に記載します。

外国(外貨建)公社債(2015年3月25日現在)

(A) 債券種類別開示

区 分	第13作成期末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ブ ラ ジ ル	千ブラジルレアル 1,293,983	千ブラジルレアル 1,067,584	千円 40,739,012	% 95.4	% —	% 8.9	% 38.1	% 48.3
合 計	1,293,983	1,067,584	40,739,012	95.4	—	8.9	38.1	48.3

(注1) 邦貨換算金額は、作成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) 組入比率は、当ファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

(注5) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

(注6) B B格以下組入比率は、スタンダード・アンド・プアーズ(S & P)の格付に基づいております。なお、B B格とはB B+、B B、B B-を指します。

(B) 個別銘柄開示

銘 柄 名	第13作成期末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ブラジル)		%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
LTN 0 01/01/2019		—	92,315	57,941	2,211,034	2019/1/1
LTN 0 07/01/2018		—	87,000	58,029	2,214,396	2018/7/1
LTN 01/01/2016		—	110,420	100,087	3,819,343	2016/1/1
LTN 01/01/2017		—	227,350	181,823	6,938,366	2017/1/1
LTN 01/01/2018	国 債 証 券	—	212,800	150,816	5,755,161	2018/1/1
LTN 07/01/2016		—	47,000	39,997	1,526,315	2016/7/1
NTN-F 10% 01/01/2017		10.0	230,711	219,035	8,358,377	2017/1/1
NTN-F 10% 01/01/2018		10.0	171,887	159,916	6,102,396	2018/1/1
NTN-F 10% 01/01/2021		10.0	57,500	50,844	1,940,218	2021/1/1
NTN-F 10% 01/01/2023		10.0	57,000	49,093	1,873,401	2023/1/1
合 計	—	—	—	—	40,739,012	—

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末現在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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

◎投資信託財産の構成

2015年3月25日現在

項 目	第 13 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
H S B C ブラジル債券マザーファンド	42,502,683	99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	173,876	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	42,676,559	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) H S B C ブラジル債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（41,198,465千円）の投資信託財産総額（42,895,185千円）に対する比率は96.0%です。

(注3) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=119.82円、1ブラジルレアル=38.16円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年10月27日) (2014年11月25日) (2014年12月25日) (2015年1月26日) (2015年2月25日) (2015年3月25日)

項 目	第 73 期 末	第 74 期 末	第 75 期 末	第 76 期 末	第 77 期 末	第 78 期 末
(A) 資 産	54,156,127,196円	56,428,355,674円	52,931,342,304円	54,032,414,574円	48,252,089,211円	42,676,559,911円
H S B C ブラジル債券マザーファンド(評価額)	53,859,546,054	56,224,684,263	52,754,674,121	53,858,039,629	48,106,804,921	42,502,683,895
未 収 入 金	296,581,142	203,671,411	176,668,183	174,374,945	145,284,290	173,876,016
(B) 負 債	878,450,098	771,940,352	741,643,439	736,178,987	691,965,217	700,222,028
未 払 収 益 分 配 金	501,511,427	494,583,752	488,122,950	482,007,723	475,003,721	466,495,534
未 払 解 約 金	296,581,142	203,671,411	176,668,183	174,374,945	145,284,290	173,876,016
未 払 信 託 報 酬	79,643,884	72,323,495	74,820,188	77,073,585	68,342,097	56,308,258
そ の 他 未 払 費 用	713,645	1,361,694	2,032,118	2,722,734	3,335,109	3,542,220
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	53,277,677,098	55,656,415,322	52,189,698,865	53,296,235,587	47,560,123,994	41,976,337,883
元 本	83,585,237,902	82,430,625,487	81,353,825,061	80,334,620,590	79,167,286,965	77,749,255,671
次 期 繰 越 損 益 金	△30,307,560,804	△26,774,210,165	△29,164,126,196	△27,038,385,003	△31,607,162,971	△35,772,917,788
(D) 受 益 権 総 口 数	83,585,237,902口	82,430,625,487口	81,353,825,061口	80,334,620,590口	79,167,286,965口	77,749,255,671口
1万口当たり基準価額(C/D)	6.374円	6.752円	6.415円	6.634円	6.008円	5.399円

< 注記事項（当運用報告書作成時点では、監査未了です。） >

(注) 当ファンドの第73期首元本額は82,094,764,469円、第73～78期中追加設定元本額は9,369,102,251円、第73～78期中一部解約元本額は13,714,611,049円です。

◎損益の状況

第73期 自2014年 9月26日 至2014年10月27日 第75期 2014年11月26日 至2014年12月25日 第77期 自2015年1月27日 至2015年2月25日
 第74期 自2014年10月28日 至2014年11月25日 第76期 2014年12月26日 至2015年 1月26日 第78期 自2015年2月26日 至2015年3月25日

項 目	第 73 期	第 74 期	第 75 期	第 76 期	第 77 期	第 78 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,555,859,880円	3,664,405,956円	△ 2,173,225,849円	2,312,924,611円	△ 4,391,691,747円	△ 4,132,622,498円
売 買 益	47,595,701	3,701,886,027	30,050,170	2,335,580,681	68,145,736	128,497,728
売 買 損	△ 2,603,455,581	△ 37,480,071	△ 2,203,276,019	△ 22,656,070	△ 4,459,837,483	△ 4,261,120,226
(B) 信 託 報 酬 等	△ 80,357,529	△ 72,971,544	△ 75,490,612	△ 77,764,201	△ 68,954,472	△ 56,515,369
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 2,636,217,409	3,591,434,412	△ 2,248,716,461	2,235,160,410	△ 4,460,646,219	△ 4,189,137,867
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 4,659,969,549	△ 7,505,133,551	△ 4,211,598,893	△ 6,667,805,413	△ 4,800,989,333	△ 9,345,846,404
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△22,509,862,419	△22,365,927,274	△22,215,687,892	△22,123,732,277	△21,870,523,698	△21,771,437,983
(配 当 等 相 当 額)	(245,147,836)	(204,244,869)	(222,877,885)	(75,034,325)	(91,776,320)	(134,853,619)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△22,755,010,255)	(△22,570,172,143)	(△22,438,565,777)	(△22,198,766,602)	(△21,962,300,018)	(△21,906,291,602)
(F) 計 (C+D+E)	△29,806,049,377	△26,279,626,413	△28,676,003,246	△26,556,377,280	△31,132,159,250	△35,306,422,254
(G) 収 益 分 配 金	△ 501,511,427	△ 494,583,752	△ 488,122,950	△ 482,007,723	△ 475,003,721	△ 466,495,534
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△30,307,560,804	△26,774,210,165	△29,164,126,196	△27,038,385,003	△31,607,162,971	△35,772,917,788
追 加 信 託 差 損 益 金	△22,593,447,657	△22,398,899,524	△22,378,395,542	△22,123,732,277	△21,870,523,698	△21,771,437,983
(配 当 等 相 当 額)	(178,224,532)	(175,430,144)	(66,095,832)	(76,414,437)	(94,538,097)	(141,940,279)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△22,771,672,189)	(△22,574,329,668)	(△22,444,491,374)	(△22,200,146,714)	(△21,965,061,795)	(△21,913,378,262)
分 配 準 備 積 立 金	2,202,438,337	2,151,270,753	2,145,017,313	2,070,764,199	1,931,013,494	1,710,270,298
繰 越 損 益 金	△ 9,916,551,484	△ 6,526,581,394	△ 8,930,747,967	△ 6,985,416,925	△11,667,652,767	△15,711,750,103

(注 1) 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 2) 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 3) 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 4) 第73期計算期間末における費用控除後の配当等収益(421,007,849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(261,809,770円)および分配準備積立金(2,199,356,677円)より分配対象収益は2,882,174,296円(10,000口当たり344円)であり、うち501,511,427円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注 5) 第74期計算期間末における費用控除後の配当等収益(466,608,869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(208,402,394円)および分配準備積立金(2,146,273,386円)より分配対象収益は2,821,284,649円(10,000口当たり342円)であり、うち494,583,752円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注 6) 第75期計算期間末における費用控除後の配当等収益(391,463,458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(228,803,482円)および分配準備積立金(2,078,969,155円)より分配対象収益は2,699,236,095円(10,000口当たり331円)であり、うち488,122,950円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注 7) 第76期計算期間末における費用控除後の配当等収益(442,360,023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(76,414,437円)および分配準備積立金(2,110,411,899円)より分配対象収益は2,629,186,359円(10,000口当たり327円)であり、うち482,007,723円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注 8) 第77期計算期間末における費用控除後の配当等収益(378,611,045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(94,538,097円)および分配準備積立金(2,027,406,170円)より分配対象収益は2,500,555,312円(10,000口当たり315円)であり、うち475,003,721円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注 9) 第78期計算期間末における費用控除後の配当等収益(317,391,017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(141,940,279円)および分配準備積立金(1,859,374,815円)より分配対象収益は2,318,706,111円(10,000口当たり298円)であり、うち466,495,534円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注10) 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、第73期(11,894,234円)、第74期(10,801,110円)、第75期(11,173,811円)、第76期(11,510,350円)、第77期(10,206,403円)、第78期(8,409,286円)です。

◎分配金のお知らせ

	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期
1 万口当たり分配金 (税 込 み)	60円	60円	60円	60円	60円	60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した。
- ◇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73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期
当期分配金	60円	60円	60円	60円	60円	60円
(対基準価額比率)	0.933%	0.881%	0.927%	0.896%	0.989%	1.099%
当期の収益	50円	56円	40円	55円	47円	40円
当期の収益以外	10円	4円	20円	4円	12円	20円
翌期繰越分配対象額	284円	282円	271円	267円	255円	238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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- ◇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。

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「H S B C ブラジル債券マザーファンド」の運用状況
第 6 期（2013年9月19日～2014年9月18日）

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落 中 率			
第 2 期（2010年9月21日）	円 11,457	% 0.5	% 94.7	% —	百万円 173,024
第 3 期（2011年9月20日）	11,103	△ 3.1	95.0	—	186,245
第 4 期（2012年9月18日）	11,638	4.8	96.4	—	123,675
第 5 期（2013年9月18日）	13,666	17.4	96.0	—	79,669
第 6 期（2014年9月18日）	15,861	16.1	96.5	—	56,930

（注 1）「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

（注 2）当ファンドは、特定のベンチマークを設定し運用を行うものではありません。したがって、ベンチマークを設けておりません。

◎当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		率		
（期 首） 2013年 9月18日	円 13,666	% —	% 96.0	% —
9月末	13,596	△ 0.5	97.7	—
10月末	14,205	3.9	97.2	—
11月末	13,882	1.6	97.1	—
12月末	14,249	4.3	96.4	—
2014年 1月末	13,469	△ 1.4	97.7	—
2月末	14,188	3.8	98.4	—
3月末	14,738	7.8	97.0	—
4月末	15,010	9.8	97.0	—
5月末	15,222	11.4	96.6	—
6月末	15,586	14.0	96.5	—
7月末	15,604	14.2	98.5	—
8月末	15,966	16.8	98.4	—
（期 末） 2014年 9月18日	15,861	16.1	96.5	—

（注 1）騰落率は期首比です。

（注 2）「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

◎ 1 万口当たりの費用明細（2013年9月19日から2014年9月18日まで）

項 目	金 額
(a) そ の 他 費 用	15円
合 計	15

（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・解約により受益権口数に変動があるため、期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除した簡便法により算出しております。

（注2）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。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。

（注3）(a) その他費用には非居住者のブラジル国内債券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（2013年9月19日から2014年9月18日まで）

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ブラジル	国 債 証 券	千ブラジルレアル 260,767	千ブラジルレアル 902,581 (970)

（注1）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

（注2）単位未満は切捨て。

（注3）（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

◎当期中の主要な売買銘柄（2013年9月19日から2014年9月18日まで）

公社債

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	柄		銘	柄	
(ブラジル)		千円	(ブラジル)		千円
LTN 01/01/2018		5,438,899	LTN 01/01/2015		19,447,173
LTN 01/01/2017		3,641,224	LTN 01/01/2016		7,120,386
LTN 07/01/2016		1,506,964	NTN-F 10% 01/01/2015		6,016,130
NTN-F 10% 01/01/2021		1,170,318	NTN-F 10% 01/01/2017		5,390,512
			NTN-F 10% 01/01/2018		1,636,458
			LTN 01/01/2014		716,674
			LTN 01/01/2017		602,645

（注1）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

（注2）国内の現先取引によるものは含まれておりません。

（注3）単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2013年9月19日から2014年9月18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 31,938	百万円 —	% —	百万円 63,762	百万円 1,471	% 2.3

（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・シヤンハイ・バンキング・コーポレイション・リミテッド（東京）です。

◎組入資産の明細

外国（外貨建）公社債（2014年9月18日現在）

（A）債券種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ブ ラ ジ ル	千ブラジルレアル 1,385,424	千ブラジルレアル 1,194,597	千円 54,963,453	% 96.5	% —	% 2.1	% 63.0	% 31.5
合 計	1,385,424	1,194,597	54,963,453	96.5	—	2.1	63.0	31.5

（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）組入比率は、当ファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

（注3）単位未満は切捨て。

（注4）—印は組み入れなし。

（注5）評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

（注6）B B格以下組入比率は、スタンダード・アンド・プアーズ（S & P）の格付に基づいております。なお、B B格とはB B+、B B、B B-を指します。

（B）個別銘柄開示

銘柄名	当 期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ブラジル)	国 債 証 券	%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
LTN 01/01/2015		—	1,890	1,832	84,317	2015/1/1
LTN 01/01/2016		—	401,900	348,766	16,046,752	2016/1/1
LTN 01/01/2017		—	246,350	191,293	8,801,424	2017/1/1
LTN 01/01/2018		—	181,000	125,885	5,792,012	2018/1/1
LTN 07/01/2016		—	47,000	38,589	1,775,499	2016/7/1
NTN-F 10% 01/01/2017		10.0	307,597	297,606	13,692,871	2017/1/1
NTN-F 10% 01/01/2018		10.0	171,887	164,581	7,572,374	2018/1/1
NTN-F 10% 01/01/2021		10.0	27,800	26,042	1,198,199	2021/1/1
合 計		—	—	—	—	54,963,453

（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）額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

（注3）評価額については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しております。

◎投資信託財産の構成

2014年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	54,963,453	96.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,289,122	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	57,252,575	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資産(55,471,726千円)の投資信託財産総額(57,252,575千円)に対する比率は96.9%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=108.50円、1ブラジルレアル=46.01円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2014年9月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	57,252,575,973円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,783,951,815
公 社 債(評価額)	54,963,453,161
未 収 利 息	504,820,564
前 払 費 用	350,433
(B) 負 債	321,822,787
未 払 解 約 金	321,822,787
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	56,930,753,186
元 本	35,894,519,878
次 期 繰 越 損 益 金	21,036,233,308
(D) 受 益 権 総 口 数	35,894,519,878口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,861円

《注記事項》

※期首元本額 58,295,903,462円
期中追加設定元本額 5,587,084,122円
期中一部解約元本額 27,988,467,706円

※期末における元本の内訳
HSBC ブラジル債券オープン(1年決算型) 141,246,612円
HSBC ブラジル債券オープン(毎月決算型) 35,753,273,266円

◎損益の状況

自2013年9月19日 至2014年9月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,077,051,049円
受 取 利 息	7,077,051,049
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,972,938,189
売 買 益	3,565,832,061
売 買 損	△ 592,893,872
(C) 信 託 報 酬 等	△ 70,256,178
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	9,979,733,060
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	21,373,966,672
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,455,624,758
(G) 解 約 差 損 益 金	△12,773,091,182
(H) 計 (D+E+F+G)	21,036,233,308
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	21,036,233,308

(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)信託報酬等の主なものは、保管費用等です。

(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。