

HSBC ブラジル債券 オープン(毎月決算型)

◎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(ニサ)^{ニサ}(NISA)の適用対象です。

運用報告書(全体版)

第79期	(決算日)	2015年4月27日)
第80期	(決算日)	2015年5月25日)
第81期	(決算日)	2015年6月25日)
第82期	(決算日)	2015年7月27日)
第83期	(決算日)	2015年8月25日)
第84期	(決算日)	2015年9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9月25日に第84期の決算を行いましたので、第79期～第84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 (分配落)	税金		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
			込み 分配	期中騰落率			
第10作成期	第55期 (2013年 4月25日)	円 7,957	円 60	% 6.1	% 98.0	% —	百万円 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60期 (2013年 9月25日)	6,828	60	8.2	97.4	—	80,662
第11作成期	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66期 (2014年 3月25日)	6,449	60	0.4	98.0	—	65,987
第12作成期	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72期 (2014年 9月25日)	6,757	60	0.4	98.1	—	55,475
第13作成期	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
第14作成期	第79期 (2015年 4月27日)	5,697	60	6.6	96.5	—	45,156
	第80期 (2015年 5月25日)	5,603	60	△ 0.6	96.3	—	44,852
	第81期 (2015年 6月25日)	5,621	60	1.4	95.8	—	45,580
	第82期 (2015年 7月27日)	5,147	60	△ 7.4	98.0	—	42,062
	第83期 (2015年 8月25日)	4,575	60	△ 9.9	96.8	—	37,596
	第84期 (2015年 9月25日)	3,975	50	△12.0	96.6	—	32,401

(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
		円	騰 落 率 %		
第79期	(期 首) 2015年 3月25日	5,399	—	96.6	—
	3月末	5,269	△ 2.4	95.8	—
	(期 末) 2015年 4月27日	5,757	6.6	96.5	—
第80期	(期 首) 2015年 4月27日	5,697	—	96.5	—
	4月末	5,702	0.1	96.4	—
	(期 末) 2015年 5月25日	5,663	△ 0.6	96.3	—
第81期	(期 首) 2015年 5月25日	5,603	—	96.3	—
	5月末	5,578	△ 0.4	95.9	—
	(期 末) 2015年 6月25日	5,681	1.4	95.8	—
第82期	(期 首) 2015年 6月25日	5,621	—	95.8	—
	6月末	5,519	△ 1.8	95.1	—
	(期 末) 2015年 7月27日	5,207	△ 7.4	98.0	—
第83期	(期 首) 2015年 7月27日	5,147	—	98.0	—
	7月末	5,172	0.5	97.8	—
	(期 末) 2015年 8月25日	4,635	△ 9.9	96.8	—
第84期	(期 首) 2015年 8月25日	4,575	—	96.8	—
	8月末	4,656	1.8	96.8	—
	(期 末) 2015年 9月25日	4,025	△12.0	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。

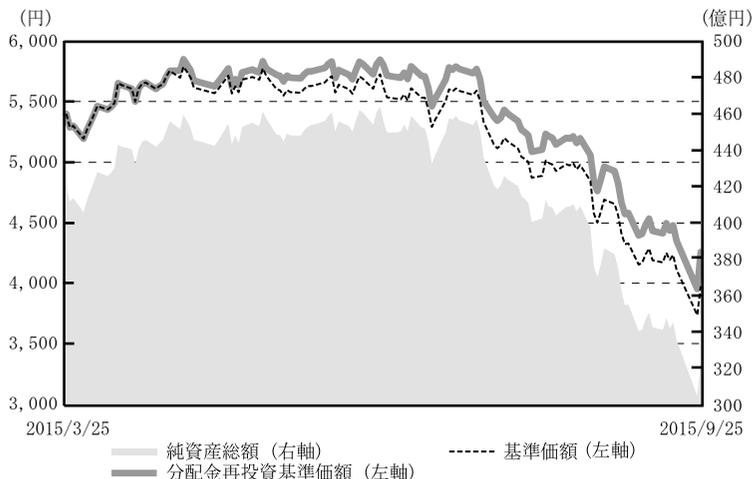
(注3) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

◎ 当作成期の運用状況と今後の運用方針

1. 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（2015年3月25日）の5,399円から作成期末（2015年9月25日）は3,975円となり、また、作成期間中の分配金合計は350円としました。分配金再投資ベースの基準価額は作成期首に比べ、21.1%の下落となりました。



第79期首（2015/3/25）：5,399円
第84期末（2015/9/25）：3,975円
（既払分配金350円）
騰落率：-21.1%
（分配金再投資ベース）

* 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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それぞれの受益者が利用されるコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。左のグラフの推移はそれぞれの受益者の損益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、2015年3月25日の値を基準価額（5,399円）と同一になるように指数化しております。

2. 基準価額の変動要因

< 下落要因 >

- ・ 作成期を通じたブラジル債券市場の軟調推移。
- ・ 作成期を通じたブラジルレアルの対円での下落。

3. 投資環境について

【債券市況】

作成期中、ブラジルではインフレ率が加速し、中央銀行が連続して利上げを行う中で、ブラジル債券市場は軟調に推移しました。また、政府が財政目標を下方修正したこと、米格付会社スタンダード・アンド・プアーズ（S & P）が9月9日に外貨建長期債務の格付けを「BBB-」から非投資適格の「BB+」、自国通貨建長期債務を「BBB+」から「BBB-」に引き下げ、見通しを「ネガティブ」としたことなどもマイナス要因となりました。

【為替相場】

作成期中、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）ならびに石油大手ペトロブラスを舞台とした汚職疑惑とその政界への広がりなどを背景に、対米ドル、対円で下落しました。

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>

引き続き残存期間1～4年を中心としたブラジル国債に投資しました。種類別には、割引国債の組入比率を51～54%程度に保ち、固定利付債は44～46%程度としました。キャッシュ比率は2～3%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8月31日現在
平均残存期間	3.5年
平均デュレーション	2.8年
平均最終利回り	13.9%

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

基準価額の水準・市況動向等を勘案し、第79期から第83期の分配金はそれぞれ60円（1万口当たり・税引前、以下同じ）、第84期は50円とし、作成期間中の分配金合計は350円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。

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>

第2期ジルマ政権は、最大の課題である財政再建に最優先で取り組む姿勢を示しています。しかしながら、景気低迷による税収の落ち込みを主因に、財政再建は計画通りに進んでいません。政府は7月22日、プライマリーバランスの黒字目標について、2015年は対国内総生産（GDP）比1.1%から0.15%へ、2016年は2.0%から0.7%へ、2017年は2.0%から1.3%へと引き下げました。その後、2016年政府予算案でプライマリーバランスの目標値をさらに引き下げ、対GDP比0.3%の赤字としたことから、S & Pによる格付け引き下げの一因ともなりましたが、これを受け政府はさらなる歳出減・歳入増の修正案を提示しています。レビ財務相は、財政再建を強力に進める方針に変わりはない、としています。

金融政策については、中央銀行は7月29日の金融政策委員会で7会合連続の政策金利引き上げを発表しましたが、続く9月2日の会合では政策金利の据え置きを決定しました。利上げサイクルはこれで終了したものと見られ、来年には、インフレ率が低下傾向となる中で、利下げ余地が拡大するものと当社では見込んでいます。

ブラジル国債の高い利回り水準、リアル相場の割安感など、魅力的な環境が整いつつあると考えます。

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、マザーファンドの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。

金融取引税について

当ファンドはブラジル政府による金融取引税（IOF）の課税対象になります。この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債券を購入するために、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。

債券を購入するための為替取引に対しては当作成期末現在の課税は0%です。一方、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債券を購入いたします。その際、為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）は新たに債券を購入しないので、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	作成期間(第79期～第84期)		項目の概要
	2015/3/26～2015/9/25		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	45円	0.842%	(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は5,316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）	(23)	(0.434)	
（販売会社）	(20)	(0.380)	
（受託会社）	(1)	(0.027)	
(b) その他費用	3	0.059	(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)	(0.052)	
（監査費用）	(0)	(0.003)	
（その他）	(0)	(0.004)	
合計	48	0.901	

(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、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（2015年3月26日から2015年9月25日まで）

決算期	第 79 期 ～ 第 84 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
H S B C ブラジル債券マザーファンド	千口 5,244,044	千円 7,200,731	千口 6,114,269	千円 8,278,291

(注) 単位未満は切捨て。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

* 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をいいます。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

2015年9月25日現在

種 類	第13作成期末		第14作成期末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ブラジル債券マザーファンド	千口	千口	千口	千円
	31,562,961	30,692,735	30,692,735	32,862,712

(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「HSBC 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(30,856,225千口)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9月25日現在)

(A) 債券種類別開示

区 分	第14作成期末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB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	千ブラジルレアル	千円	%	%	%	%	%
	1,350,576	1,033,352	31,475,911	95.3	—	24.0	46.2	25.2
合 計	1,350,576	1,033,352	31,475,911	95.3	—	24.0	46.2	25.2

(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) 一印は組み入れなし。

(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) BB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、BB格とはBB+、BB、BB-を指します。

(B) 個別銘柄開示

銘 柄 名	第14作成期末						償還年月日
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		外貨建金額	
				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		—	211,615	130,258	3,967,688		2019/1/1
LTN 0 07/01/2018		—	102,188	67,878	2,067,588		2018/7/1
LTN 01/01/2017		—	227,350	189,198	5,762,983		2017/1/1
LTN 01/01/2018		—	207,800	148,643	4,527,671		2018/1/1
LTN 07/01/2016		—	29,500	26,470	806,304		2016/7/1
NTN-F 10% 01/01/2017	国債証券	10.0	60,936	57,255	1,743,992		2017/1/1
NTN-F 10% 01/01/2018		10.0	171,887	153,834	4,685,801		2018/1/1
NTN-F 10% 01/01/2021		10.0	142,000	113,774	3,465,569		2021/1/1
NTN-F 10% 01/01/2023		10.0	77,450	58,707	1,788,218		2023/1/1
NTN-F 10% 01/01/2025		10.0	119,850	87,330	2,660,092		2025/1/1
合 計	—	—	—	—	31,475,911		—

(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9月25日現在

項 目	第 14 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	32,862,712	99.9
コール・ローン等、その他	46,978	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	32,909,690	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純資産 (31,888,179千円) の投資信託財産総額 (33,083,576千円) に対する比率は96.4%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=120.36円、1ブラジルリアル=30.46円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年4月27日) (2015年5月25日) (2015年6月25日) (2015年7月27日) (2015年8月25日) (2015年9月25日)

項 目	第 79 期 末	第 80 期 末	第 81 期 末	第 82 期 末	第 83 期 末	第 84 期 末
(A) 資 産	45,782,512,902円	45,494,075,384円	46,263,514,788円	42,706,516,226円	38,324,630,054円	32,909,690,116円
H S B C ブラジル債券マザーファンド(評価額)	45,697,939,888	45,391,678,181	46,133,536,121	42,621,200,213	38,146,638,863	32,862,712,239
未 収 入 金	84,573,014	102,397,203	129,978,667	85,316,013	177,991,191	46,977,877
(B) 負 債	626,178,804	641,547,126	682,575,435	643,821,184	728,372,012	507,701,759
未 払 収 益 分 配 金	475,568,820	480,334,576	486,522,573	490,384,037	493,105,556	407,586,957
未 払 解 約 金	84,573,014	102,397,203	129,978,667	85,316,013	177,991,191	46,977,877
未 払 信 託 報 酬	65,450,508	57,711,763	64,393,620	65,850,514	54,516,161	49,930,424
そ の 他 未 払 費 用	586,462	1,103,584	1,680,575	2,270,620	2,759,104	3,206,501
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	45,156,334,098	44,852,528,258	45,580,939,353	42,062,695,042	37,596,258,042	32,401,988,357
元 本	79,261,470,067	80,055,762,690	81,087,095,636	81,730,672,874	82,184,259,419	81,517,391,451
次 期 繰 越 損 益 金	△34,105,135,969	△35,203,234,432	△35,506,156,283	△39,667,977,832	△44,588,001,377	△49,115,403,094
(D) 受 益 権 総 口 数	79,261,470,067口	80,055,762,690口	81,087,095,636口	81,730,672,874口	82,184,259,419口	81,517,391,451口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	5,697円	5,603円	5,621円	5,147円	4,575円	3,975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79期首元本額は77,749,255,671円、第79～84期中追加設定元本額は13,409,286,567円、第79～84期中一部解約元本額は9,641,150,787円です。

◎損益の状況

第79期 自2015年3月26日 至2015年4月27日 第81期 自2015年5月26日 至2015年6月25日 第83期 自2015年7月28日 至2015年8月25日
 第80期 自2015年4月28日 至2015年5月25日 第82期 自2015年6月26日 至2015年7月27日 第84期 自2015年8月26日 至2015年9月25日

項 目	第 79 期	第 80 期	第 81 期	第 82 期	第 83 期	第 84 期
(A) 有価証券売買損益	2,873,053,833円	△ 215,693,354円	693,632,973円	△ 3,309,263,816円	△ 4,122,630,572円	△ 4,413,131,945円
売 買 益	2,914,300,558	3,395,086	721,678,662	12,232,234	28,028,608	40,343,186
売 買 損	△ 41,246,725	△ 219,088,440	△ 28,045,689	△ 3,321,496,050	△ 4,150,659,180	△ 4,453,475,131
(B) 信託報酬等	△ 66,036,970	△ 58,228,885	△ 64,970,611	△ 66,440,559	△ 55,004,645	△ 50,377,821
(C) 当期損益金(A+B)	2,807,016,863	△ 273,922,239	628,662,362	△ 3,375,704,375	△ 4,177,635,217	△ 4,463,509,766
(D) 前期繰越損益金	△13,691,695,249	△11,191,515,399	△11,544,795,814	△11,131,181,007	△14,482,351,135	△18,763,363,611
(E) 追加信託差損益金	△22,744,888,763	△23,257,462,218	△24,103,500,258	△24,670,708,413	△25,434,909,469	△25,480,942,760
(配当等相当額)	(215,612,916)	(234,605,357)	(137,159,640)	(98,191,480)	(58,809,621)	(83,090,973)
(売買損益相当額)	(△22,960,501,679)	(△23,492,067,575)	(△24,240,659,898)	(△24,768,899,893)	(△25,493,719,090)	(△25,564,033,733)
(F) 計 (C+D+E)	△33,629,567,149	△34,722,899,856	△35,019,633,710	△39,177,593,795	△44,094,895,821	△48,707,816,137
(G) 収益分配金	△ 475,568,820	△ 480,334,576	△ 486,522,573	△ 490,384,037	△ 493,105,556	△ 407,586,957
次期繰越損益金(F+G)	△34,105,135,969	△35,203,234,432	△35,506,156,283	△39,667,977,832	△44,588,001,377	△49,115,403,094
追加信託差損益金	△22,776,593,351	△23,417,573,744	△24,192,696,063	△24,768,785,221	△25,434,909,469	△25,480,942,760
(配当等相当額)	(195,788,557)	(81,054,388)	(58,673,470)	(6,104,844)	(67,179,992)	(84,885,901)
(売買損益相当額)	(△22,972,381,908)	(△23,498,628,132)	(△24,251,369,533)	(△24,774,890,065)	(△25,502,089,461)	(△25,565,828,661)
分配準備積立金	1,675,651,893	1,661,111,984	1,635,560,790	1,579,923,508	1,355,637,025	1,223,864,544
繰越損益金	△13,004,194,511	△13,446,772,672	△12,949,021,010	△16,479,116,119	△20,508,728,933	△24,858,324,878

(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79期計算期間末における費用控除後の配当等収益(444,893,557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(227,493,145円)および分配準備積立金(1,674,622,568円)より分配対象収益は2,347,009,270円(10,000口当たり296円)であり、うち475,568,820円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注5) 第80期計算期間末における費用控除後の配当等収益(324,231,127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(241,165,914円)および分配準備積立金(1,657,103,907円)より分配対象収益は2,222,500,948円(10,000口当たり277円)であり、うち480,334,576円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注6) 第81期計算期間末における費用控除後の配当等収益(403,108,418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(147,869,275円)および分配準備積立金(1,629,779,140円)より分配対象収益は2,180,756,833円(10,000口当たり268円)であり、うち486,522,573円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注7) 第82期計算期間末における費用控除後の配当等収益(360,662,239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(104,181,652円)および分配準備積立金(1,611,568,498円)より分配対象収益は2,076,412,389円(10,000口当たり254円)であり、うち490,384,037円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注8) 第83期計算期間末における費用控除後の配当等収益(309,390,046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(67,179,992円)および分配準備積立金(1,539,352,535円)より分配対象収益は1,915,922,573円(10,000口当たり233円)であり、うち493,105,556円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

(注9) 第84期計算期間末における費用控除後の配当等収益(301,302,721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(84,885,901円)および分配準備積立金(1,330,148,780円)より分配対象収益は1,716,337,402円(10,000口当たり210円)であり、うち407,586,957円(10,000口当たり50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79期(9,774,289円)、第80期(8,618,902円)、第81期(9,616,812円)、第82期(9,834,186円)、第83期(8,141,700円)、第84期(7,456,859円)です。

◆親投資信託「HSBC ブラジル債券マザーファンド」の運用状況
第7期（2014年9月19日～2015年9月18日）

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
第3期（2011年9月20日）	円 11,103	% △ 3.1		% 95.0	% —	百万円 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
第7期（2015年9月18日）	10,935	△31.1		95.5	—	33,740

(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
(期 首) 2014年 9月18日	円 15,861	% —		% 96.5	% —
9月末	15,267	△ 3.7		98.0	—
10月末	15,668	△ 1.2		97.3	—
11月末	16,289	2.7		96.2	—
12月末	15,427	△ 2.7		95.9	—
2015年 1月末	16,099	1.5		97.8	—
2月末	14,493	△ 8.6		97.6	—
3月末	13,144	△17.1		95.8	—
4月末	14,395	△ 9.2		96.4	—
5月末	14,251	△10.2		95.9	—
6月末	14,269	△10.0		95.1	—
7月末	13,549	△14.6		97.8	—
8月末	12,371	△22.0		96.8	—
(期 末) 2015年 9月18日	10,935	△31.1		95.5	—

(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 (2014年9月19日から2015年9月18日まで)

項 目	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用	15円	0.106%
(保 管 費 用)	(15)	(0.106)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	15	0.106

- ・1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものです。
- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は14,601円です。
- ・各項目ごとに円未満は四捨五入しております。なお、費用項目については、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。
- ・「(a) 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。

◎ 当期中の売買及び取引の状況 (2014年9月19日から2015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	千ブラジルリアル 516,972	千ブラジルリアル 641,253 (1,790)

(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 (2014年9月19日から2015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 0 01/01/2019		5,949,300	LTN 01/01/2016		15,448,297
NTN-F 10% 01/01/2025		4,382,487	NTN-F 10% 01/01/2017		9,461,740
NTN-F 10% 01/01/2021		4,116,733	LTN 01/01/2017		660,477
NTN-F 10% 01/01/2023		3,094,824	LTN 07/01/2016		528,571
LTN 0 07/01/2018		3,004,025	NTN-F 10% 01/01/2025		231,620
LTN 01/01/2018		1,008,641	LTN 0 01/01/2019		193,436
			LTN 01/01/2018		111,433
			LTN 01/01/2015		4,438

(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（2014年9月19日から2015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 14,071	百万円 —	% —	百万円 20,735	百万円 467	% 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

外国（外貨建）公社債（2015年9月18日現在）

(A) 債券種類別開示

区 分	額面金額	当			期			末		
		評 価 額		組入比率	うちBB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 1,350,576	千ブラジルレアル 1,049,619	千円 32,212,816	% 95.5	% —	% 24.3	% 46.2	% 24.9		
合 計	1,350,576	1,049,619	32,212,816	95.5	—	24.3	46.2	24.9		

(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) 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) 一印は組み入れなし。

(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) BB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、BB格とはBB+、BB、BB-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)		%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円		
LTN 0 01/01/2019		—	211,615	132,804	4,075,780	2019/1/1	
LTN 0 07/01/2018		—	102,188	68,980	2,117,022	2018/7/1	
LTN 01/01/2017		—	227,350	189,766	5,823,946	2017/1/1	
LTN 01/01/2018		—	207,800	150,608	4,622,180	2018/1/1	
LTN 07/01/2016		—	29,500	26,451	811,783	2016/7/1	
NTN-F 10% 01/01/2017	国債証券	10.0	60,936	57,545	1,766,059	2017/1/1	
NTN-F 10% 01/01/2018		10.0	171,887	156,018	4,788,196	2018/1/1	
NTN-F 10% 01/01/2021		10.0	142,000	116,770	3,583,696	2021/1/1	
NTN-F 10% 01/01/2023		10.0	77,450	60,601	1,859,874	2023/1/1	
NTN-F 10% 01/01/2025		10.0	119,850	90,070	2,764,275	2025/1/1	
合 計	—	—	—	—	32,212,816	—	

(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

2015年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	32,212,816	95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,692,000	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	33,904,816	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(33,137,180千円)の投資信託財産総額(33,904,816千円)に対する比率は97.7%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=119.82円、1ブラジルレアル=30.69円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2015年9月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	33,904,816,562円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,311,967,394
公 社 債(評価額)	32,212,816,734
未 収 利 息	379,971,895
前 払 費 用	60,539
(B) 負 債	164,387,396
未 払 解 約 金	164,387,396
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	33,740,429,166
元 本	30,854,573,341
次 期 繰 越 損 益 金	2,885,855,825
(D) 受 益 権 総 口 数	30,854,573,341口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,935円

《注記事項》

※期首元本額	35,894,519,878円
期中追加設定元本額	9,212,960,912円
期中一部解約元本額	14,252,907,449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)	165,947,034円
HSBC ブラジル債券オープン(毎月決算型)	30,688,626,307円

◎損益の状況

自2014年9月19日 至2015年9月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,034,958,382円
受 取 利 息	4,034,958,382
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△19,705,324,075
売 買 益	80,166,716
売 買 損	△19,785,490,791
(C) 信 託 報 酬 等	△ 50,827,035
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△15,721,192,728
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	21,036,233,308
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,033,385,370
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 6,462,570,125
(H) 計 (D+E+F+G)	2,885,855,825
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,885,855,825

(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。

◆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。