

HSBC ブラジル株式ファンド (3ヶ月決算型)

◎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／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	当ファンド（「ベビーファンド」）は、HSBC ブラジル ニューマザーファンド（「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	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	主にブラジルの証券取引所に上場している株式等に投資します。
組 入 制 限	ベ ビ ー ファン ド	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。
	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4回の決算時（毎年2月、5月、8月、11月の各15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、毎年5月および11月の決算時には、より高い分配を行う場合があります。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31期 （決算日 2016年2月15日）

第32期 （決算日 2016年5月16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 ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）」は、去る2016年2月15日に第31期、2016年5月16日に第32期の決算を行いましたので、第31期・第32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（10期）の運用実績

作成期	決 算 期	基 準 価 額			M S C I ブラジル 10 / 40 指 数 (円ベース)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 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12作成期	第23期（2014年 2月17日）	円 6,441	円 0	% △13.6	6,869	% △11.8	% 98.6	% —	百万円 2,895
	第24期（2014年 5月15日）	7,784	0	20.9	8,489	23.6	98.2	—	3,306
第13作成期	第25期（2014年 8月15日）	7,709	0	△ 1.0	8,582	1.1	98.8	—	2,708
	第26期（2014年11月17日）	6,918	0	△10.3	7,924	△ 7.7	92.4	—	2,400
第14作成期	第27期（2015年 2月16日）	6,363	0	△ 8.0	7,359	△ 7.1	96.9	—	2,216
	第28期（2015年 5月15日）	6,437	0	1.2	7,849	6.7	98.7	—	2,389
第15作成期	第29期（2015年 8月17日）	4,884	0	△24.1	6,042	△23.0	96.2	—	1,825
	第30期（2015年11月16日）	4,214	0	△13.7	5,296	△12.3	97.1	—	1,549
第16作成期	第31期（2016年 2月15日）	3,219	0	△23.6	4,056	△23.4	95.9	—	1,188
	第32期（2016年 5月16日）	4,472	0	38.9	5,722	41.1	98.4	—	1,493

（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として指数化しております。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。

◎当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	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		
第31期	(期 首)	円	%		%	%	%
	2015年11月16日	4,214	—	5,296	—	97.1	—
	11月末	4,184	△ 0.7	5,357	1.2	98.0	—
	12月末	3,873	△ 8.1	4,858	△ 8.3	97.2	—
	2016年 1月末	3,320	△21.2	4,123	△22.1	97.2	—
	(期 末)						
第32期	2016年 2月15日	3,219	△23.6	4,056	△23.4	95.9	—
	(期 首)						
	2016年 2月15日	3,219	—	4,056	—	95.9	—
	2月末	3,336	3.6	4,247	4.7	93.6	—
	3月末	4,399	36.7	5,696	40.4	94.5	—
	4月末	4,645	44.3	5,995	47.8	98.3	—
	(期 末)						
	2016年 5月16日	4,472	38.9	5,722	41.1	98.4	—

（注 1）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。

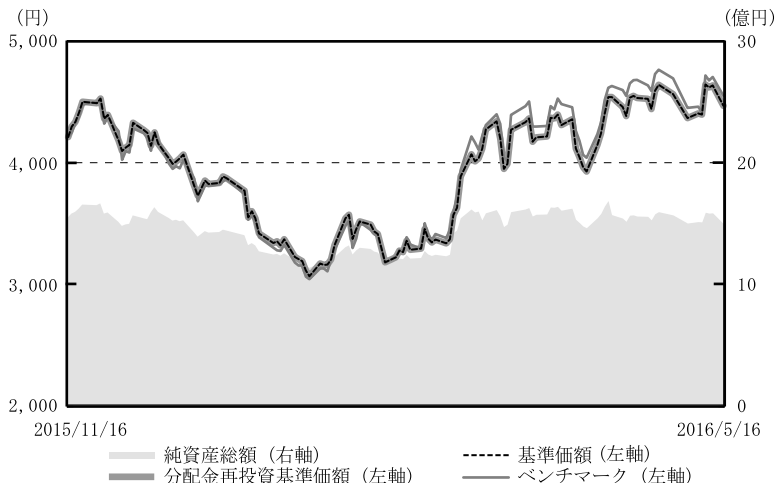
MSCI ブラジル10/40指数とは、ブラジルの証券取引所に上場する企業を対象とした一般的な指数であるMSCI ブラジル指数に対し、投資信託に合わせた調整（一銘柄の構成比率の上限を10%にする、かつ5%を超える銘柄グループの合計の上限を40%にする等）を加えた浮動株調整後時価総額加重平均を算出した指数をいいます。なお、当該指数は、MSCI 社（MSCI Inc.）が開発、計算する指数で、同指数に関する著作権、知的財産その他の一切の権利はMSCI 社に帰属します。また、MSCI 社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。当ファンドのベンチマークとしては、同指数を委託会社が円換算した数値を使用しています。

◎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11月16日）の4,214円から作成期末（2016年5月16日）は4,472円となり、また、作成期間中の分配金合計は0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、6.1%の上昇となりました。



- ・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、作成期首（2015年11月16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>

- ・組入銘柄の株価が上昇しました。

<下落要因>

- ・ブラジルレアルが対円で下落しました。

3. 投資環境について

【株式市況】

ブラジル株式市場は当作成期初（2015年11月17日）から2016年1月半ばまでは下落基調となりました。米国の金融政策の正常化（利上げ）を巡る不透明感、中国経済の減速懸念、国内では景気低迷やインフレ加速、政治の混乱などがマイナス要因となりました。その後は、市場の予想インフレ率

の低下と政策金利据え置き観測（2016年の金融政策について「利上げ」から「据え置き」へと市場の見通しに変化）、政権交代への期待から株式市場は大きく戻し、代表的株価指数であるボブスパ指数は前作成期末の水準を上回りました。

【為替相場】

ブラジルレアルは、当作成期初から2016年1月半ばまでは対円で下落基調となりました。背景には、ブラジルの景気低迷や政局混乱などが挙げられます。その後は政権交代への期待などから大きく反発しましたが、当作成期末のレアルの対円相場は前作成期末を下回りました。

4. ポートフォリオについて

＜HSBC ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）＞（当ファンド）

「HSBC ブラジル ニューマザーファンド」への投資を通じて、主にブラジルの株式等に投資しました。

＜HSBC ブラジル ニューマザーファンド＞

ポートフォリオでは、政府が推進するインフラ計画の恩恵を受ける高速道路運営会社のCCR、堅調な利益成長が見込める投資持株会社のイタウザ・インベスティメントス・イタウおよび砂糖・エタノールメーカーのサンマルチーニョなどの組入比率を、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。また、この他、銀行持株会社イタウ・ユニバンコ・ホールディング、ビール会社のアンベブなど流動性が高い大型株の組入比率を高位に維持しました。

5. ベンチマークとの差異について

当作成期の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで6.1%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（+8.0%）を下回りました。

＜マイナス要因＞

個別銘柄では、アンダーウェイトにしていた石油のペトロブラスおよびブラデスコ銀行の株価が上昇し、ベンチマークに対する相対パフォーマンスにマイナス寄与しました。

＜プラス要因＞

オーバーウェイトにしていた高速道路運営のCCRおよびエコロドビアスなどの株価が上昇し、プラス寄与しました。

6. 分配金について

第31期および第32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。

7. 今後の運用方針

ブラジル経済は2016年もマイナス成長が見込まれますが、年内には最悪期を脱するものと見られます。一方、インフレ率は足元では依然高水準にあります。一方、インフレ率は足元では依然高水準にあります。一方、インフレ率は足元では依然高水準にあります。今後、これまでの金融引き締め効果や公共料金引き上げの一巡などの要因から、低下傾向を辿ることが予想されます。

ブラジル中央銀行は2015年9月以降、政策金利を14.25%に据え置いています。今後、インフレ率の低下トレンドが確認されれば、2016年後半にも利下げ余地が出てくると当社では予想しています。

政治情勢は新たな展開を見せています。5月12日にはジルマ大統領の弾劾裁判開始に上院の過半数が賛成票を投じ、これに伴い同大統領の180日間の職務停止が決定するとともにデメル副大統領を大統領代行とする代行政権が発足しました。財務相には市場の信認が厚いメイレス元中央銀行総裁が起用され、市場では経済再建に対する期待が高まっています。今後は経済再建計画の具体的な内容、またその計画の実行を確認することが重要となります。

<HSBC ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）>（当ファンド）

「HSBC ブラジル 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 ニューマザーファンド>

マザーファンドの運用においては、主に個別企業の調査・分析をもとに、期待収益率、バリュエーションを勘案し、中長期的観点から上昇余地が高い企業を選別し、投資を行っています。

足元のポートフォリオでは、内需関連の中でも、公益、運輸関連銘柄を中心に景気動向に業績が左右されにくいディフェンシブな業種・銘柄を選好しています。特に、個別銘柄では、政府のコンセッション・プログラムの恩恵を受ける高速道路運営会社、原油安の恩恵を受ける電力会社などに注目しています。

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作成期末現在の課税は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、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、通常の場合、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31期～第32期)		項目の概要
	2015/11/17～2016/5/16		
	金額	比率	
(a)信託報酬	40円	1.020%	(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3,959円です。 ファン드의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)	(0.591)	
（ 販 売 会 社 ）	(15)	(0.376)	
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.054)	
(b)売買委託手数料	6	0.146	(b)売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料／作成期中の平均受 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 ）	(6)	(0.140)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.005)	
(c)その他費用	12	0.315	(c)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 ）	(11)	(0.282)	
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.005)	
（ そ の 他 ）	(1)	(0.028)	
合計	58	1.481	

（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、「(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）「(c) その他費用」の「(その他)」には、非居住者のブラジル国内株式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11月17日から2016年5月16日まで）

決 算 期	第 31 期 ～ 第 32 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	千口 596,274	千円 269,128	千口 927,122	千円 453,455

（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（2015年11月17日から2016年5月16日まで）

項 目	第 31 期 ～ 第 32 期
	HSBC ブラジル ニューマザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	1,013,088千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	1,388,971千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.72

（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（2015年11月17日から2016年5月16日まで）

親投資信託における当作成期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 31 期 ～			第 32 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 600	百万円 93	% 15.5	百万円 756	百万円 103	% 13.6

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

親投資信託残高

2016年5月16日現在

	第 15 作 成 期 末	第 16 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	千口 3,185,969	千口 2,855,121	千円 1,501,794

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2016年5月16日現在

項 目	第 16 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	千円 1,501,794	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	42,760	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,544,554	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）HSBC ブラジル ニュー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（1,527,532千円）の投資信託財産総額（1,544,498千円）に対する比率は98.9%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＝108.83円、1ブラジルレアル＝30.80円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2016年2月15日)	(2016年5月16日)
項	目	第31期末	第32期末
(A) 資	産	1,197,219,952円	1,544,554,677円
	H S B C ブラジル ニューマザーファンド(詳細額)	1,196,054,211	1,501,794,051
	未 収 入 金	1,165,741	42,760,626
(B) 負	債	8,469,842	50,787,821
	未 払 解 約 金	1,165,741	42,760,626
	未 払 信 託 報 酬	7,130,385	7,666,695
	そ の 他 未 払 費 用	173,716	360,500
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		1,188,750,110	1,493,766,856
	元 本	3,692,851,811	3,340,235,355
	次 期 繰 越 損 益 金	△2,504,101,701	△1,846,468,499
(D) 受 益 権 総 口 数		3,692,851,811口	3,340,235,355口
	1万口当たり基準価額(C/D)	3,219円	4,472円

◎損益の状況

		自2015年11月17日 至2016年 2月15日	自2016年2月16日 至2016年5月16日
項	目	第 31 期	第 32 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益		△ 356,639,576円	414,735,280円
	売 買 益	12,143,170	490,790,895
	売 買 損	△ 368,782,746	△ 76,055,615
(B) 信 託 報 酬 等		△ 7,304,101	△ 7,853,479
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)		△ 363,943,677	406,881,801
(D) 前 期 繰 越 損 益 金		△1,027,368,237	△1,138,093,075
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金		△1,112,789,787	△1,115,257,225
	(配 当 等 相 当 額)	(722,622,704)	(678,052,444)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,835,412,491)	(△1,793,309,669)
(F) 計 (C＋D＋E)		△2,504,101,701	△1,846,468,499
(G) 収 益 分 配 金		0	0
	次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	△2,504,101,701	△1,846,468,499
	追 加 信 託 差 損 益 金	△1,112,789,787	△1,115,257,225
	(配 当 等 相 当 額)	(723,376,847)	(678,405,779)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,836,166,634)	(△1,793,663,004)
	分 配 準 備 積 立 金	274,544,914	238,777,041
	繰 越 損 益 金	△1,665,856,828	△ 969,988,315

- <注記事項（当運用報告書作成時点では、監査未了です。）>
- (注1) 当ファンドの第31期首元本額は3,677,521,070円、第31～32期中追加設定元本額は705,719,296円、第31～32期中一部解約元本額は1,043,005,011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各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おります。
- (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分をいいます。
- (注6) 第31期計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,982,953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（723,376,847円）および分配準備積立金（268,561,961円）より分配対象収益は997,921,761円（10,000口当たり2,702円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (注7) 第32期計算期間末における費用控除後の配当等収益（14,199,322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（678,405,779円）および分配準備積立金（224,577,719円）より分配対象収益は917,182,820円（10,000口当たり2,745円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (注8) 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、第31期（1,563,662円）、第32期（1,681,283円）です。

◎分配金のお知らせ

	第 31 期	第 32 期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	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 31 期	第 32 期
当期分配金	0円	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	2,702円	2,745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。この値は受益者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 ニューマザーファンド」の運用状況
第 8 期（2015年5月16日～2016年5月16日）

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		M S C I ブラジル 10 / 40 指 数 (円ベース)		株 式 組 比 入 率	株 式 先 比 物 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
第 4 期（2012年5月15日）	6,858	△22.2	6,540	△19.0	96.2	—	4,530
第 5 期（2013年5月15日）	9,758	42.3	8,894	36.0	96.6	—	4,832
第 6 期（2014年5月15日）	8,748	△10.4	8,489	△ 4.6	97.7	—	3,322
第 7 期（2015年5月15日）	7,381	△15.6	7,849	△ 7.5	98.3	—	2,401
第 8 期（2016年5月16日）	5,260	△28.7	5,722	△27.1	97.9	—	1,501

（注 1）ベンチマークは設定日を10,000として指数化しております。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 比 入 率	株 式 先 比 物 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2015年 5月15日	円 7,381	% —	7,849	% —	% 98.3	% —
5月末	7,000	△ 5.2	7,350	△ 6.3	97.5	—
6月末	6,931	△ 6.1	7,273	△ 7.3	97.3	—
7月末	6,109	△17.2	6,509	△17.1	97.9	—
8月末	5,339	△27.7	5,676	△27.7	96.7	—
9月末	4,326	△41.4	4,551	△42.0	97.3	—
10月末	4,725	△36.0	5,020	△36.0	97.4	—
11月末	4,859	△34.2	5,357	△31.7	97.9	—
12月末	4,499	△39.0	4,858	△38.1	96.9	—
2016年 1月末	3,865	△47.6	4,123	△47.5	96.7	—
2月末	3,891	△47.3	4,247	△45.9	93.5	—
3月末	5,161	△30.1	5,696	△27.4	94.3	—
4月末	5,457	△26.1	5,995	△23.6	97.9	—
(期 末) 2016年 5月16日	5,260	△28.7	5,722	△27.1	97.9	—

（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。

◎ 1 万口当たりの費用明細（2015年5月16日から2016年5月16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)	8円 (8) (0)	0.161% (0.156) (0.005)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	25 (25) (1)	0.489 (0.477) (0.012)
合 計	33	0.650

- ・ 期中のマザーファンドの平均基準価額は5,180円です。
- ・ 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、5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。
- ・ 「(b)その他費用」の「(その他)」には非居住者のブラジル国内株式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（2015年5月16日から2016年5月16日まで）

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 104 (80)	千米ドル 91 (93)	百株 412 (40)	千米ドル 183 (93)
	ブ ラ ジ ル	百株 14,927 (2,170)	千ブラジルリアル 20,402 (2,108)	百株 18,983 (969)	千ブラジルリアル 25,022 (2,144)

(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	口 21,500	千米ドル 419	口 21,500	千米ドル 592

(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（2015年5月16日から2016年5月16日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,467,555千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,592,144千円
(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（2015年5月16日から2016年5月16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 694	百万円 93	% 13.4	百万円 894	百万円 128	% 14.3

（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・パンキング・コーポレーション・リミテッド（東京）です。

◎組入資産の明細

外国株式

2016年5月16日現在

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	
PETROBRAS ON - ADR		229	216	148	16,202	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR		404	419	370	40,272	銀行
VALE SA-SP ADR		20	—	—	—	素材
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES		290	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TELEFONICA BRASIL SA-ADR		—	42	50	5,475	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	945	677	569	61,951	
	銘 柄 数 <比 率>	4	3	—	<4.1%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
BRF SA		343	323	1,540	47,433	食品・飲料・タバコ
VALE SA		466	—	—	—	素材
VALE SA-PREF A		302	284	343	10,579	素材
TIM PARTICIPACOES SA		375	—	—	—	電気通信サービス
BANCO DO BRASIL SA		501	390	755	23,255	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA		264	—	—	—	素材
AES TIETE SA		316	—	—	—	公益事業
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		3,766	4,641	3,555	109,504	各種金融
GERDAU SA - PREF		570	—	—	—	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF		452	—	—	—	素材
PETROBRAS ON		644	252	305	9,424	エネルギー
PETROBRAS PN		921	3,372	3,190	98,278	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA		193	1,721	2,003	61,699	消費者サービス
CCR SA		2,547	1,713	2,844	87,617	運輸
SARAIVA SA LIVREIROS-PREF		152	—	—	—	メディア
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,107	1,221	3,221	99,208	銀行
BRADSPAR SA -PREF		1,289	1,364	952	29,325	各種金融
SUZANO PAPEL E CELULOSAE S. A.		902	1,017	1,453	44,756	素材
CPFL ENERGIA SA		587	628	1,242	38,255	公益事業

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	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA		970	189	595	18,327	銀行
IOCHPE-MAXION SA		184	—	—	—	資本財
TRACTEBEL ENERGIA S.A.		232	552	1,998	61,545	公益事業
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO		52	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TOTVS SA		639	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VALID SOLUCOES SA		221	307	973	29,975	商業・専門サービス
EMBRAER SA		523	448	835	25,748	資本財
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS		570	462	1,232	37,950	不動産
PROFARMA DISTRIBUIDORA - ON		420	283	238	7,341	ヘルスケア機器・サービス
ODONTOPREV S.A.		571	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SAO MARTINHO SA		527	348	1,728	53,233	食品・飲料・タバコ
METALFRIO SOLUTIONS SA		243	68	16	518	資本財
BANCO DAYCOVAL SA		403	—	—	—	銀行
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B		476	339	307	9,476	銀行
MINERVA SA		600	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DURATEX SA		1,929	—	—	—	素材
BM&FBOVESPA SA		1,004	1,179	2,093	64,471	各種金融
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO		586	585	1,584	48,792	耐久消費財・アパレル
TELEFONICA BRASIL SA		57	289	1,235	38,045	電気通信サービス
QUALICORP SA		166	250	388	11,973	商業・専門サービス
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA		1,594	2,201	1,783	54,925	運輸
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARI		714	—	—	—	資本財
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF		67	38	170	5,240	食品・生活必需品小売り
CIELO SA		814	683	2,367	72,930	ソフトウェア・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA		331	659	1,845	56,832	保険
AMBEV SA		1,780	2,187	4,102	126,366	食品・飲料・タバコ
MINERVA SA-RTS		15	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT		—	539	803	24,761	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	31,403	28,547	45,707	1,407,794	
	銘 柄 数 <比 率>	46	31	—	<93.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	32,348	29,225	—	1,469,746	
	銘 柄 数 <比 率>	50	34	—	<97.9%>	

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組み入れなし。

(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。

◎投資信託財産の構成

2016年5月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,469,746	95.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	74,752	4.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,544,498	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 (1,527,532千円) の投資信託財産総額 (1,544,498千円) に対する比率は98.9%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=108.83円、1ブラジルレアル=30.80円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年5月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,546,130,530円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,602,706
株 式(評価額)	1,469,746,318
未 収 入 金	49,926,326
未 収 配 当 金	5,855,180
(B) 負 債	44,392,986
未 払 金	1,632,300
未 払 解 約 金	42,760,626
未 払 利 息	46
そ の 他 未 払 費 用	14
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,501,737,544
元 本	2,855,121,771
次 期 繰 越 損 益 金	△1,353,384,227
(D) 受 益 権 総 口 数	2,855,121,771口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,260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	3,253,125,270円
期中追加設定元本額	814,364,425円
期中一部解約元本額	1,212,367,924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 ブラジル株式ファンド(3ヶ月決算型)
2,855,121,771円

◎損益の状況

自2015年5月16日
至2016年5月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	52,360,222円
受 取 配 当 金	52,359,121
受 取 利 息	1,672
支 払 利 息	△ 571
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 715,633,853
売 買 益	120,769,289
売 買 損	△ 836,403,142
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,017,665
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 671,291,296
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 851,902,291
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 414,555,802
(G) 解 約 差 損 益 金	584,365,162
(H) 計 (D+E+F+G)	△1,353,384,227
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△1,353,384,227

(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す。

(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>

・2016年1月15日付

主要投資対象である「H S B C ブラジル ニューマザーファンド」の運用委託先を「H S B C バンク ブラジル エス エイ - Banco Múltiplo」から「H S B C グローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド」に変更しました。これに伴い、当ファンドの申込受付不可日に、ロンドンの銀行休業日を追加しました。

<その他のお知らせ>

ありません。