

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	HSBC ブラジル ニュー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 ブラジル株式ファンド (3ヶ月決算型)	HSBC ブラジル ニュー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 ニューマザーファンド	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	HSBC ブラジル株式ファンド (3ヶ月決算型)	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 ニューマザーファンド	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37期 （決算日 2017年 8月15日）

第38期 （決算日 2017年11月15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、2017年8月15日に第37期、2017年11月15日に第38期の決算を行いましたので、第37期・第38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15作成期	第29期（2015年 8月17日）	円	円	%		%	%	%	百万円
		4,884	0	△24.1	6,042	△23.0	96.2	—	1,825
第16作成期	第30期（2015年11月16日）	4,214	0	△13.7	5,296	△12.3	97.1	—	1,549
	第31期（2016年 2月15日）	3,219	0	△23.6	4,056	△23.4	95.9	—	1,188
第17作成期	第32期（2016年 5月16日）	4,472	0	38.9	5,722	41.1	98.4	—	1,493
	第33期（2016年 8月15日）	5,085	0	13.7	6,707	17.2	95.3	—	1,592
第18作成期	第34期（2016年11月15日）	4,964	0	△ 2.4	6,520	△ 2.8	96.5	—	1,445
	第35期（2017年 2月15日）	6,430	0	29.5	8,466	29.9	96.2	—	1,835
第19作成期	第36期（2017年 5月15日）	6,460	0	0.5	8,602	1.6	97.2	—	1,877
	第37期（2017年 8月15日）	6,065	0	△ 6.1	8,240	△ 4.2	98.7	—	1,812
	第38期（2017年11月15日）	6,061	0	△ 0.1	8,439	2.4	95.0	—	1,445

(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 率	株 式 先 物 比 率
			騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
第37期	(期 首)	円	%		%	%	%
	2017年 5月15日	6,460	—	8,602	—	97.2	—
	5月末	5,689	△11.9	7,639	△11.2	94.2	—
	6月末	5,476	△15.2	7,412	△13.8	96.1	—
	7月末	5,958	△ 7.8	8,059	△ 6.3	98.3	—
第38期	(期 末)						
	2017年 8月15日	6,065	△ 6.1	8,240	△ 4.2	98.7	—
	(期 首)						
	2017年 8月15日	6,065	—	8,240	—	98.7	—
	8月末	6,316	4.1	8,577	4.1	95.5	—
第38期	9月末	6,547	7.9	9,000	9.2	95.9	—
	10月末	6,436	6.1	9,426	14.4	98.0	—
	(期 末)						
	2017年11月15日	6,061	△ 0.1	8,439	2.4	95.0	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

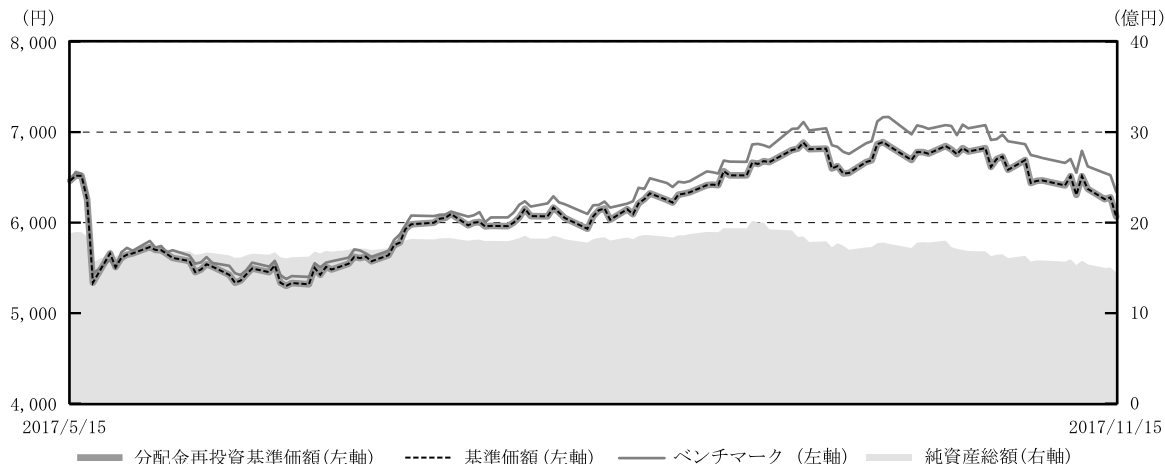
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

※MSC I 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MSC I 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、MSC I 社（MSC I 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MSC I 社に帰属します。また、MSC I 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（第37期～第38期：2017年5月16日～2017年11月15日）



【基準価額・騰落率】

第37期首： 6,460円

第38期末： 6,061円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： -6.2%（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否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、作成期首（2017年5月15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

<下落要因>

当作成期を通じて組入上位に維持した保険のBBセグリダージなどの株価が下落し、基準価額にマイナスに働きました。

ブラジルリアルが対円で下落し、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、当作成期初直後の2017年5月18日にテメル大統領の不祥事隠ぺい疑惑が浮上し急落しましたが、その後は値を戻し、9月にかけて上昇基調をたどりました。良好な経済指標、ブラジル中央銀行の利下げ（政策金利を5月、7月、9月に各々1.0%、10月に0.75%引き下げ）などが好材料となりました。10月以降は、利益確定の売りに押され、やや軟調な展開となりました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、当作成期初直後に急落しましたがその後に反発し、9月末まで上昇基調をたどりました。10月以降は、テメル大統領に対する起訴を巡る政治の混乱（当作成期間中、2度の大統領起訴については、いずれも下院が大統領の不起訴特権を承認）などがマイナス要因となり、下落しました。

4. ポートフォリオについて

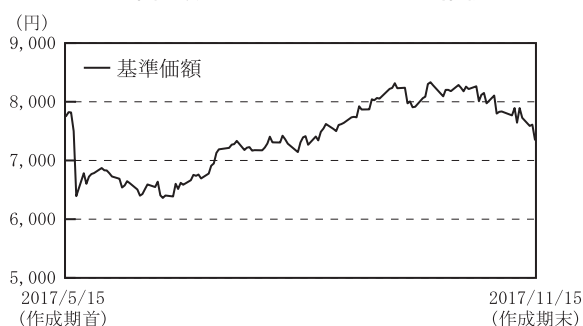
<HSBC ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）>

「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>

各種金融（持株会社）のイタウザ・インベスティメントス・イタウ、消費者サービス業界で教育サービスのクロトン・エドゥカシオナル、運輸業界でインフラ事業の運営・管理受託統括会社のCCR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6.2%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-1.9%）を下回りました。

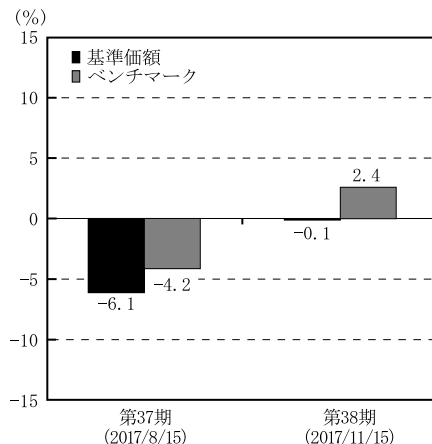
<マイナス要因>

オーバーウェイトにしていた保険のBBセグリダージ、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、特にマイナス寄与となりました。

<プラス要因>

オーバーウェイトにしていた消費者サービス業界で教育サービスのクロトン・エドゥカシオナル、運輸業界で輸送インフラ運営統括会社のエコロドビアスの株価が上昇し、特にプラ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）



6. 分配金について

第37期および第38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

ブラジル経済は回復局面に入っており、景気の改善がより明確になっています。一方、インフレ率は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、ブラジル中央銀行は2017年中に追加利下げを実施すると予想されています。

また、テメル政権は構造改革に取り組んでおり、年金制度を含む社会保障制度改革案が下院で審議される予定です。但し、2018年10月の大統領および国会議員選挙を控えた政局が、改革の進捗に影響を与える可能性があり、今後の動きを注視します。

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 ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）>

「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>

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。

セクター別には、金利低下に加え政府のコンセッション・プログラムの恩恵を受けるインフラ関連企業、中でも高速道路運営会社に注目しています。また、教育関連も長期的に成長が見込める分野として注目しています。

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作成期末現在の課税は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37期～第38期)		項目の概要
	2017/5/16～2017/11/15		
	金額	比率	
(a) 信 託 報 酬	円 63	% 1.034	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(36)	(0.599)	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)	(23)	(0.381)	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)	(3)	(0.054)	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	9	0.140	(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)	(7)	(0.120)	
(投資信託証券)	(1)	(0.020)	
(c) そ の 他 費 用	20	0.322	(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
(保 管 費 用)	(18)	(0.297)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.006)	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)	(2)	(0.019)	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	92	1.496	
作成期中の平均基準価額は、6,070円です。			

(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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2017年5月16日から2017年11月15日まで）

決 算 期	第 37 期 ～ 第 38 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 633,383	千円 476,843	千口 1,087,842	千円 854,783

（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5月16日から2017年11月15日まで）

項 目	第 37 期 ～ 第 38 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	1,452,321千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	1,649,761千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.88

（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5月16日から2017年11月15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

決 算 期	第 37 期 ～ 第 38 期					
区 分	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 669	百万円 67	% 10.0	百万円 1,045	百万円 103	% 9.9

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

2017年11月15日現在

	第 18 作 成 期 末	第 19 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	2,433,475	1,979,016	1,455,368

（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 ニューマザーファンド」（「マザーファンド」といいます。）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（1,979,016千口）の組入資産の内容を以下に記載します。

(1) 外国株式

2017年11月15日現在

銘柄		第 36 期 末	第 38 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		318	330	408	46,392	銀行
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES		—	292	229	26,078	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	318	622	638	72,470	
	銘 柄 数 <比 率>	1	2	—	<5.0%>	
(ブラジル)				千ブラジルリアル		
BRF SA		273	120	506	17,331	食品・飲料・タバコ
VALE SA		—	1,091	3,511	120,160	素材
CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL		62	355	818	28,013	公益事業
VALE SA-PREF A		1,317	—	—	—	素材
BANCO DO BRASIL SA		290	237	725	24,817	銀行
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		4,629	3,530	3,643	124,676	各種金融
GERDAU SA - PREF		—	1,227	1,220	41,778	素材
PETROBRAS PN		2,920	2,321	3,563	121,952	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA		1,521	1,174	2,060	70,505	消費者サービス
CCR SA		1,290	1,082	1,763	60,353	運輸
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,351	991	3,193	109,289	銀行
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA		—	842	1,659	56,801	素材
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA-PREF		944	—	—	—	素材
CPFL ENERGIA SA		563	—	—	—	公益事業
VALID SOLUCOES SA		317	286	473	16,211	商業・専門サービス
EMBRAER SA		239	198	303	10,394	資本財
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS		116	—	—	—	不動産
PROFARMA DISTRIBUIDORA - ON		115	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SAO MARTINHO SA		621	399	694	23,782	食品・飲料・タバコ
JBS SA		1,220	—	—	—	食品・飲料・タバコ
METALFRIO SOLUTIONS SA		58	—	—	—	資本財
MRV ENGENHARIA		251	733	935	32,006	不動産
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B		476	393	558	19,103	銀行
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		1,151	831	1,857	63,572	各種金融
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO		367	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MULTIPLUS SA		119	149	493	16,876	メディア
TELEFONICA BRASIL SA		327	386	1,876	64,215	電気通信サービス
QUALICORP SA		543	—	—	—	商業・専門サービス
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA		1,418	1,047	1,197	40,974	運輸
CIELO SA		735	569	1,298	44,417	ソフトウェア・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA		767	628	1,727	59,097	保険

銘柄		第 36 期 末	第 38 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	
ENGIE BRASIL SA		367	277	994	34,048	公益事業
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTR		—	484	701	24,015	食品・生活必需品小売り
AMBEV SA		1,027	724	1,462	50,046	食品・飲料・タバコ
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT		697	601	791	27,069	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	26,102	20,685	38,033	1,301,513	
	銘柄数<比率>	31	26	—	<89.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	26,421	21,307	—	1,373,984	
	銘柄数<比率>	32	28	—	<94.4%>	

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、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) —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 2017年11月15日現在

ファンド名		第 36 期 末	第 38 期 末			
		口数	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 CAPPED ETF		4,100	11,000	415	47,110	3.2
合 計	口数、金額	4,100	11,000	415	47,110	
	ファンド数<比率>	1	1	－	<3.2%>	

(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) 比率欄は、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。

◎投資信託財産の構成 2017年11月15日現在

項 目	第 19 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
H S B C ブラジル ニューマザーファンド	1,455,368	98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,098	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,478,466	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 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（1,441,869千円）の投資信託財産総額（1,523,914千円）に対する比率は94.6%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=113.48円、1ブラジルレアル=34.22円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2017年8月15日)	(2017年11月15日)
項	目	第 37 期 末	第 38 期 末
(A) 資	産	1,832,748,845円	1,478,466,414円
	H S B C ブラジル ニューマザーファンド(評価額)	1,821,272,894	1,455,368,794
	未 収 入 金	11,475,951	23,097,620
(B) 負	債	20,609,704	32,627,337
	未 払 解 約 金	11,475,951	23,097,620
	未 払 信 託 報 酬	8,916,520	9,090,996
	そ の 他 未 払 費 用	217,233	438,721
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		1,812,139,141	1,445,839,077
	元 本	2,987,970,350	2,385,494,340
	次 期 繰 越 損 益 金	△1,175,831,209	△ 939,655,263
(D) 受 益 権 総 口 数		2,987,970,350口	2,385,494,340口
	1万口当たり基準価額(C／D)	6,065円	6,061円

◎損益の状況

		自2017年5月16日 至2017年8月15日	自2017年 8月16日 至2017年11月15日
項	目	第 37 期	第 38 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益		△ 88,303,856円	△ 10,087,550円
	売 買 益	11,904,252	49,356,834
	売 買 損	△ 100,208,108	△ 59,444,384
(B) 信 託 報 酬 等		△ 9,133,753	△ 9,312,484
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)		△ 97,437,609	△ 19,400,034
(D) 前 期 繰 越 損 益 金		1,800,445	△ 65,094,063
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金		△1,080,194,045	△ 855,161,166
	(配 当 等 相 当 額)	(703,759,420)	(580,307,455)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,783,953,465)	(△1,435,468,621)
(F) 計 (C＋D＋E)		△1,175,831,209	△ 939,655,263
(G) 収 益 分 配 金		0	0
	次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	△1,175,831,209	△ 939,655,263
	追 加 信 託 差 損 益 金	△1,080,194,045	△ 855,161,166
	(配 当 等 相 当 額)	(704,053,664)	(580,599,550)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,784,247,709)	(△1,435,760,716)
	分 配 準 備 積 立 金	154,732,317	105,316,332
	繰 越 損 益 金	△ 250,369,481	△ 189,810,429

<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37期首元本額は2,905,830,007円、第37～38期中追加設定元本額は763,947,615円、第37～38期中一部解約元本額は1,284,283,282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37期計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,738,590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（704,053,664円）および分配準備積立金（152,993,727円）より分配対象収益は858,785,981円（10,000口当たり2,874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38期計算期間末における費用控除後の配当等収益（0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（580,599,550円）および分配準備積立金（105,316,332円）より分配対象収益は685,915,882円（10,000口当たり2,875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、3,949,004円です。

◎分配金のお知らせ

	第 37 期	第 38 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 37 期	第 38 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	2,874円	2,875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「H S B C ブラジル ニューマザーファンド」の運用状況
第9期（2016年5月17日～2017年5月15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。 M S C I 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等に投資します。
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		M S C I ブラジル 10／40指数(円ベース)		株 組 比	式 入 率	株 先 比	式 物 率	純 資 産 額 総
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率					
	円	%		%	%		%		百万円
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
第9期（2017年5月15日）	7,753	47.4	8,602	50.3	96.8		—		1,886

（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

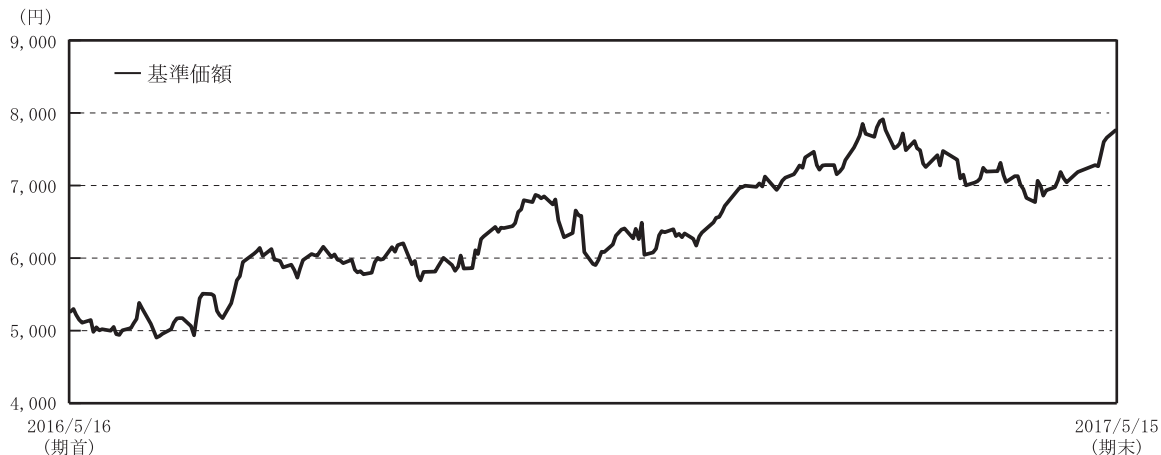
年 月 日	基 準 価 額		M S C I ブ ラ ジ ル 10/40指数 (円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2016年 5月16日	円 5,260	% —	5,722	% —	% 97.9	% —
5月末	5,047	△4.0	5,406	△ 5.5	97.3	—
6月末	5,445	3.5	5,825	1.8	97.0	—
7月末	5,867	11.5	6,477	13.2	95.3	—
8月末	5,997	14.0	6,609	15.5	95.8	—
9月末	5,852	11.3	6,538	14.3	95.7	—
10月末	6,735	28.0	7,490	30.9	96.1	—
11月末	6,257	19.0	7,028	22.8	96.5	—
12月末	6,714	27.6	7,558	32.1	96.0	—
2017年 1月末	7,272	38.3	8,133	42.1	95.2	—
2月末	7,530	43.2	8,339	45.7	96.0	—
3月末	7,185	36.6	8,127	42.0	96.4	—
4月末	7,038	33.8	7,869	37.5	96.2	—
(期 末) 2017年 5月15日	7,753	47.4	8,602	50.3	96.8	—

(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

1. 基準価額等の推移について（第9期：2016年5月17日～2017年5月15日）



2. 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

当期を通じて組入上位に維持したブラデスコ銀行、各種金融（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プラスなどの株価が上昇したことが、基準価額にプラスに働きました。

また、ブラジルレアルが対円で大幅に上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

3. 投資環境について

【株式市況】

ブラジル株式市場は、当期を通じて上昇基調をたどりました。ジルマ大統領（当時）の弾効を巡る動きと2016年8月のテメル政権の発足、同政権下での構造改革の前進、インフレ率の低下と10月以降の連続的な利下げの実施などが上昇要因となりました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で当期初から2017年2月まで上昇基調となりました。ブラジルの政治的混乱の収束に加えて、インフレ率の低下や豊富な外貨準備などがレアルの上昇を支えました。2016年11月の米国大統領選挙後のドル高・円安の動きを受けて、レアルの対円相場も上昇が加速しました。その後は一進一退の推移となりました。当期を通してみると、レアルは対円で上昇しました。

4. ポートフォリオについて

各種金融（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事業の運営・管理受託統括会社のCCR、食品・飲料・タバコ業界で砂糖およびエタノールメーカーのサンマルチーニョ、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。

5. 今後の運用方針

ブラジル経済は低迷を続けてきたものの、2017年はリセッションを脱し、プラス成長に転じると当社では見えています。一方、インフレ率はこれまでの金融引き締め効果や緊縮財政などから引き続き低下傾向が予想されます。こうした環境下で、中央銀行には一段の利下げを行う余地があると見られます。

テメル政権は、成長戦略の一環として、インフラ投資計画を推進しており、2017年3月には450億レアル（約1.6兆円）の投資を見込む官民共同投資プログラムを発表しました。対象分野はエネルギー、鉄道、道路、港湾となっています。

一方、政府は財政再建に積極的に取り組んでおり、2016年12月には歳出上限規制にかかる憲法改正案（今後20年間にわたり歳出の伸びをインフレ率以下に抑制）が成立しました。また、次の大きなステップとして、政府は年金改革を柱とする社会保障制度改革にかかる憲法改正案を議会に提出しており、現在、下院で審議されています。同案は議会の反対に遭い難航していますが、社会保障費は構造的な歳出増加要因であり、今後の社会保障制度改革の行方が注目されます。

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引き続き相場を下支えすると見えています。

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。

セクター別には、政府のコンセッション・プログラムの恩恵を受けるインフラ関連企業、中でも高速道路運営会社に注目しています。

◎1万口当たりの費用明細（2016年5月17日から2017年5月15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)	13円 (11) (2)	0.200% (0.176) (0.025)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	37 (36) (1)	0.580 (0.569) (0.011)
合 計	50	0.780

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は6,411円です。
- ・各金額は、項目ごとに円未満を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。
- ・「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（2016年5月17日から2017年5月15日まで）

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 137 (41)	千米ドル 163 (33)	百株 538 (ー)	千米ドル 558 (33)
	ブ ラ ジ ル	百株 10,561 (27,633)	千ブラジルリアル 19,593 (1,091)	百株 14,018 (26,620)	千ブラジルリアル 24,829 (1,091)

- (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 CAPPED ETF	口 94,900	千米ドル 3,336	口 90,800	千米ドル 3,261

- (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（2016年5月17日から2017年5月15日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,608,686千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,559,932千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.03

- (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（2016年5月17日から2017年5月15日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為 替 直 物 取 引	1,006	217	21.6	1,284	213	16.6

（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・コーポレイション・リミテッド（東京）です。

◎組入資産の明細

(1) 外国株式

2017年5月15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		216	—	—	—	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR		419	318	408	46,283	銀行
TELEFONICA BRASIL SA-ADR		42	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	677 3	318 1	408 —	46,283 <2.5%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
BRF SA		323	273	1,239	45,001	食品・飲料・タバコ
CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL		—	62	181	6,575	公益事業
VALE SA-PREF A		284	1,317	3,239	117,670	素材
BANCO DO BRASIL SA		390	290	1,026	37,275	銀行
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		4,641	4,629	4,768	173,184	各種金融
PETROBRAS ON		252	—	—	—	エネルギー
PETROBRAS PN		3,372	2,920	4,512	163,909	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA		1,721	1,521	2,400	87,173	消費者サービス
CCR SA		1,713	1,290	2,392	86,910	運輸
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,221	1,351	4,319	156,870	銀行
BRADESCAR SA -PREF		1,364	—	—	—	各種金融
SUZANO PAPEL E CELULOSAE S. A.		1,017	944	1,217	44,222	素材
CPFL ENERGIA SA		628	563	1,466	53,260	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA		189	—	—	—	銀行
TRACTEBEL ENERGIA S. A.		552	—	—	—	公益事業
VALID SOLUCOES SA		307	317	666	24,216	商業・専門サービス
EMBRAER SA		448	239	377	13,724	資本財
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS		462	116	381	13,861	不動産
PROFARMA DISTRIBUIDORA - ON		283	115	130	4,725	ヘルスケア機器・サービス
SAO MARTINHO SA		348	621	1,104	40,098	食品・飲料・タバコ
JBS SA		—	1,220	1,338	48,608	食品・飲料・タバコ
METALFRIO SOLUTIONS SA		68	58	12	445	資本財
MRV ENGENHARIA		—	251	375	13,638	不動産
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B		339	476	781	28,376	銀行
BM&FBOVESPA SA		1,179	1,151	2,320	84,263	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	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO		585	367	1,291	46,919	耐久消費財・アパレル
MULTIPLUS SA		—	119	535	19,462	メディア
TELEFONICA BRASIL SA		289	327	1,588	57,711	電気通信サービス
QUALICORP SA		250	543	1,457	52,952	商業・専門サービス
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA		2,201	1,418	1,473	53,532	運輸
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF		38	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CIELO SA		683	735	1,771	64,330	ソフトウェア・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA		659	767	2,389	86,803	保険
ENGIE BRASIL SA		—	367	1,263	45,893	公益事業
AMBEV SA		2,187	1,027	2,022	73,444	食品・飲料・タバコ
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT		539	697	941	34,202	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	28,547	26,102	48,988	1,779,266	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	31	—	<94.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	29,225	26,421	—	1,825,550	
	銘 柄 数 < 比 率 >	34	32	—	<96.8%>	

(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) —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

2017年5月15日現在

フ ァ ン ド 名	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	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 CAPPED ETF	—	4,100	162	18,481	1.0	
合計	証 券 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	4,100 1	162 —	18,481 <1.0%>	

(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) 比率欄は、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) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2017年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,825,550	96.2
投 資 証 券	18,481	1.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	52,853	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,896,884	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 (1,875,739千円) の投資信託財産総額 (1,896,884千円) 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=113.43円、1ブラジルレアル=36.32円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,905,958,521円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,964,178
株 式(評価額)	1,825,550,347
投 資 証 券(評価額)	18,481,603
未 収 入 金	20,278,321
未 収 配 当 金	5,684,072
(B) 負 債	19,386,255
未 払 金	13,572,433
未 払 解 約 金	5,813,781
未 払 利 息	41
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	1,886,572,266
元 本	2,433,475,677
次 期 繰 越 損 益 金	△ 546,903,411
(D) 受 益 権 総 口 数	2,433,475,677口
1万口当たり基準価額 (C／D)	7,753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	2,855,121,771円
期中追加設定元本額	1,011,895,743円
期中一部解約元本額	1,433,541,837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)
2,433,475,677円

◎損益の状況

自2016年5月17日
至2017年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	56,685,039円
受 取 配 当 金	56,661,799
受 取 利 息	49
そ の 他 収 益 金	35,107
支 払 利 息	△ 11,916
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	562,955,526
売 買 益	650,214,407
売 買 損	△ 87,258,881
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,459,877
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	610,180,688
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,353,384,227
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 289,833,401
(G) 解 約 差 損 益 金	486,133,529
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	△ 546,903,411
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 546,903,411

(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＞ ありません。
＜その他のお知らせ＞ ありません。