

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41期（決算日 2018年 8月15日）

第42期（決算日 2018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、2018年8月15日に第41期、2018年11月15日に第42期の決算を行いましたので、第41期・第42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			MSCIブラジル10/40指数(円ベース)		株式比率	株式先物比率	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			
		円	円	%		%	%	%	百万円
第17作成期	第33期(2016年8月15日)	5,085	0	13.7	6,707	17.2	95.3	—	1,592
	第34期(2016年11月15日)	4,964	0	△2.4	6,520	△2.8	96.5	—	1,445
第18作成期	第35期(2017年2月15日)	6,430	0	29.5	8,466	29.9	96.2	—	1,835
	第36期(2017年5月15日)	6,460	0	0.5	8,602	1.6	97.2	—	1,877
第19作成期	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
第20作成期	第39期(2018年2月15日)	6,754	0	11.4	9,379	11.1	97.4	—	1,455
	第40期(2018年5月15日)	6,404	0	△5.2	8,801	△6.2	95.5	—	1,332
第21作成期	第41期(2018年8月15日)	5,583	0	△12.8	7,802	△11.4	96.2	—	1,232
	第42期(2018年11月15日)	6,317	0	13.1	8,897	14.0	95.5	—	1,343

(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として指数化しております。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		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	(ベンチマーク)	騰落率			
		円	%		%	%	%
第41期	(期首)						
	2018年5月15日	6,404	—	8,801	—	95.5	—
	5月末	5,599	△12.6	7,693	△12.6	94.6	—
	6月末	5,124	△20.0	7,172	△18.5	95.9	—
	7月末	5,906	△7.8	8,234	△6.4	96.8	—
(期末)							
2018年8月15日	5,583	△12.8	7,802	△11.4	96.2	—	
第42期	(期首)						
	2018年8月15日	5,583	—	7,802	—	96.2	—
	8月末	5,001	△10.4	7,044	△9.7	95.7	—
	9月末	5,491	△1.6	7,870	0.9	96.5	—
	10月末	6,522	16.8	9,126	17.0	97.7	—
(期末)							
2018年11月15日	6,317	13.1	8,897	14.0	95.5	—	

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

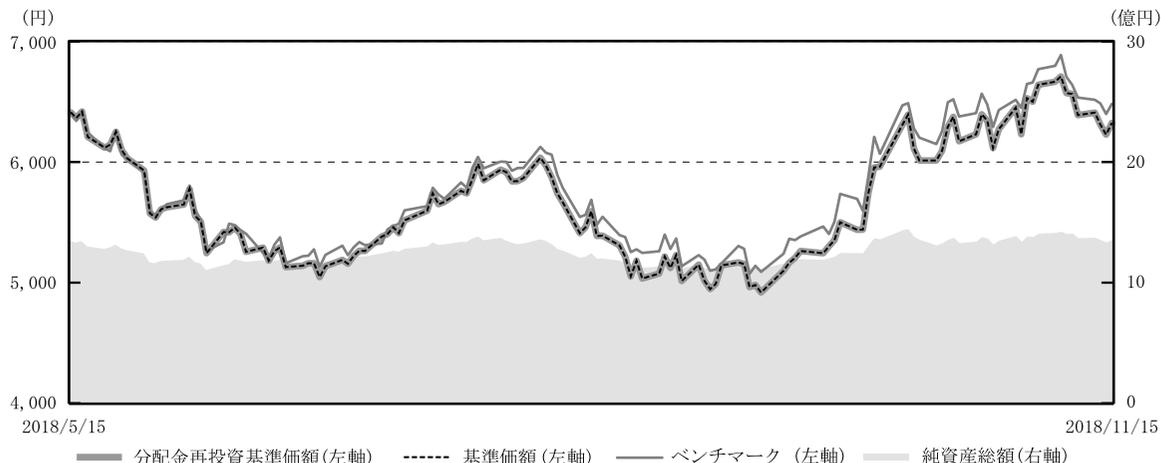
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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41期～第42期：2018年5月16日～2018年11月15日）



【基準価額・騰落率】

第41期首： 6,404円

第42期末： 6,317円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： -1.4%（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（2018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

<上昇要因>

当作成期を通じて組入上位に維持した食品・飲料・タバコ業界で砂糖およびエタノールの大手生産会社サンマルチャーニョなどの株価が上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

当作成期を通じて組入上位に維持した運輸業界でインフラ事業の運営・管理受託企業の統括会社のCCRなどの株価が下落し、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、当作成期初から6月半ばまでは下落しました。この間は、米国金利の上昇と新興国からの資金流出懸念、国内ではトラック運転手のストライキの拡大などが下落要因となりました。6月下旬から当作成期末にかけては上昇基調となりました。世論調査で改革に前向きな右派のボルソナロ候補（社会自由党、PSL）の支持率が高まったこと、10月28日の大統領選挙・決選投票では、ボルソナロ氏が左派のアダジ氏（労働者党、PT）に勝利し次期大統領に選出されたこと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、当作成期初から9月半ばまで下落基調となりました。この間は、米国金利の上昇と新興国からの資金流出懸念などから新興国通貨が全般的に軟調となる中で、ブラジルレアルも下落しました。その後、9月半ばから当作成期末にかけては上昇に転じました。大統領選挙を前に、ボルソナロ候補の支持率が上昇したこと、10月には実際に大統領に選出されたことがレアル相場を押し上げました。

4. ポートフォリオについて

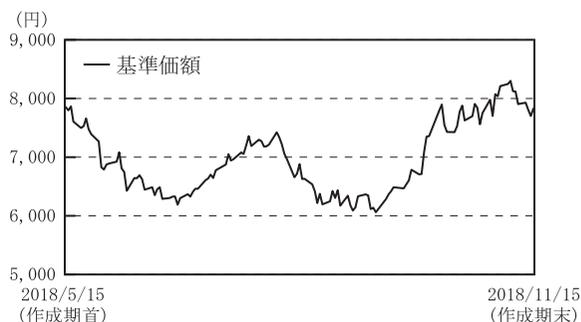
<HSBC ブラジル株式ファンド（3ヶ月決算型）>

「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、不動産のMRVエンジェニヤリア、素材のヴァーレ、運輸業界でインフラ事業の運営・管理受託企業の統括会社である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1.4%の下落となり、ベンチマークの騰落率(1.1%の上昇)を下回りました。

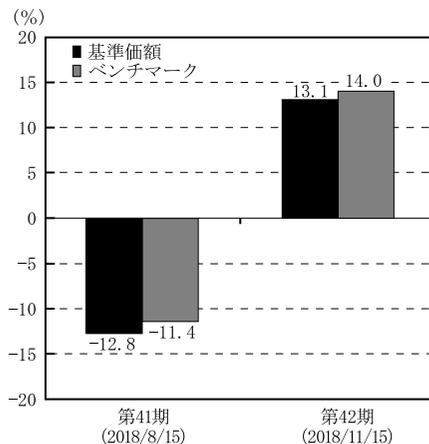
<プラス要因>

オーバーウェイトにしていた砂糖およびエタノールの大手生産会社のサンマルチーニョ、公益事業のエンジェ・ブラジル・エネルギーの株価が上昇し、特にプラス寄与となりました。

<マイナス要因>

オーバーウェイトにしていたCCRの株価が下落し、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）



6. 分配金について

第41期および第42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

ブラジル経済は循環的回復局面に入っており、景気回復を背景に企業収益は改善方向にあります。株式市場を取り巻く環境は良好と見られます。

10月28日の大統領選挙・決選投票では、右派のボルソナロ下院議員（社会自由党、PSL）がアダジ元サンパウロ市長（労働者党、PT）に勝利し、次期大統領に選出されました。ボルソナロ氏は「小さな政府」を志向しており、政策提言では、歳出削減、減税、国営企業の民営化、省庁再編などを主張しています。また、市場原理を重視する経済学者パウロ・ゲデス氏を財務相に指名する意向を示しています。ゲデス氏は、社会保障制度改革を含め経済構造改革に前向きであり、緊縮財政の重要性を主張しています。また、「最優先事項は年金制度改革」と発言しています。ブラジル経済にとり最大かつ喫緊の課題は社会保障制度改革を通じた財政健全化であり、新政権がいかにこの問題に取り組むかが、中長期的なブラジル株式市場の見通しにとり鍵になると当社では見えています。

通貨レアルは底堅い動きを見込んでいます。良好な経済ファンダメンタルズや潤沢な外貨準備高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>

収益性とバリュ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、一般消費財、通信をオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品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、

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、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41期～第42期)		項目の概要
	2018/5/16～2018/11/15		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 58 (34) (21) (3)	% 1.034 (0.599) (0.381) (0.054)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 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
(b) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	3 (3) (1)	0.062 (0.052) (0.011)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	14 (12) (0) (2)	0.241 (0.215) (0.006) (0.020)	(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かかる費用 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	75	1.337	
作成期中の平均基準価額は、5,607円です。			

(注) 作成期中の費用（消費税等に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) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 「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) 「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（2018年5月16日から2018年11月15日まで）

決 算 期	第 41 期 ～ 第 42 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
HSBC ブラジル ニューマザーファンド	476,524	328,075	457,811	334,086

(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（2018年5月16日から2018年11月15日まで）

項 目	第 41 期 ～ 第 42 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	573,935千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	1,184,919千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.48

(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（2018年5月16日から2018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 41 期 ～ 第 42 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
百万円						
為 替 直 物 取 引	414	27	6.5	427	33	7.7

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

2018年11月15日現在

	第 20 作 成 期 末	第 21 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	1,706,736	1,725,449	1,349,991

(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 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（1,725,449千口）の組入資産の内容を以下に記載します。

(1) 外国株式

2018年11月15日現在

銘柄	第40期末	第42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	291	324	437	49,716	銀行
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	302	344	267	30,421	食品・飲料・タバコ
小計	593	668	705	80,137	
株数・金額 銘柄数<比率>	2	2	—	<5.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルリアル		
BRF SA	399	513	1,032	30,981	食品・飲料・タバコ
VALE SA	827	643	3,551	106,581	素材
CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL	380	267	750	22,515	公益事業
BANCO DO BRASIL SA	253	333	1,390	41,742	銀行
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	—	759	694	20,841	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	2,089	2,611	3,016	90,513	各種金融
GERDAU SA - PREF	729	519	786	23,596	素材
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	237	335	733	22,026	小売
PETROBRAS PN	1,695	1,456	3,656	109,724	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA	1,069	1,382	1,513	45,413	消費者サービス
CCR SA	1,351	1,432	1,485	44,585	運輸
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,190	1,219	4,327	129,868	銀行
BRADESCO SA -PREF	239	253	859	25,784	各種金融
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	393	432	1,693	50,824	素材
VALID SOLUCOES SA	153	332	533	16,013	商業・専門サービス
EMBRAER SA	181	185	380	11,420	資本財
SAO MARTINHO SA	330	409	781	23,455	食品・飲料・タバコ
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	—	965	1,102	33,071	公益事業
MRV ENGENHARIA	866	926	1,102	33,097	不動産
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B	209	—	—	—	銀行
MULTIPLUS SA	136	—	—	—	メディア・娯楽
TELEFONICA BRASIL SA	405	425	1,904	57,151	電気通信サービス
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	794	818	693	20,807	運輸
CIELO SA	558	580	570	17,126	ソフトウェア・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	586	657	1,768	53,077	保険
ENGIE BRASIL SA	252	260	1,064	31,936	公益事業
MOVIDA PARTICIPACOES SA	—	311	244	7,326	運輸
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTR	698	771	1,228	36,858	食品・生活必需品小売り

銘柄	株数	第42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 食品・飲料・タバコ 公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	741	804	2,092	62,807		
AMBEV SA	623	695	1,114	33,433		
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	546	—	—	—		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,938 28	20,299 28	40,072 —	1,202,583 <89.1%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,531 30	20,968 30	— —	1,282,721 <95.0%>	

(注) 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) 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) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

(注) 業種等は、世界産業分類基準 (G I C S®) 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。

(2) 外国投資信託証券

2018年11月15日現在

ファンド名	口数	口数	第42期末		比率	
			評価額			
			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	6,000	7,000	272	30,968	2.3	
合計	口数・金額 ファンド数<比率>	6,000 1	7,000 1	272 —	30,968 <2.3%>	

(注) 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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2018年11月15日現在

項目	第21作成期末	
	評価額	比率
H S B C ブラジル ニューマザーファンド	千円 1,349,991	% 99.7
コール・ローン等、その他	3,916	0.3
投資信託財産総額	1,353,907	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 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 (1,335,336千円) の投資信託財産総額 (1,353,881千円) に対する比率は98.6%です。

(注) 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=113.67円、1ブラジルレアル=30.01円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2018年8月15日)	(2018年11月15日)
	第 41 期末	第 42 期末
(A) 資 産	1,245,355,652円	1,353,907,564円
H S B C ブラジル ニューマザーファンド(評価額)	1,239,463,909	1,349,991,372
未 収 入 金	5,891,743	3,916,192
(B) 負 債	12,435,515	10,688,698
未 払 解 約 金	5,891,743	3,916,192
未 払 信 託 報 酬	6,388,148	6,459,518
そ の 他 未 払 費 用	155,624	312,988
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,232,920,137	1,343,218,866
元 本	2,208,337,840	2,126,355,815
次 期 繰 越 損 益 金	△ 975,417,703	△ 783,136,949
(D) 受 益 権 総 口 数	2,208,337,840口	2,126,355,815口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,583円	6,317円

◎損益の状況

項 目	自2018年5月16日 至2018年8月15日	自2018年 8月16日 至2018年11月15日
	第 41 期	第 42 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 144,214,101円	157,515,593円
売 買 益	10,079,824	178,831,899
売 買 損	△ 154,293,925	△ 21,316,306
(B) 信 託 報 酬 等	△ 6,543,772	△ 6,616,882
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 150,757,873	150,898,711
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,977,758	△ 132,493,752
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 821,682,072	△ 801,541,908
(配 当 等 相 当 額)	(558,508,544)	(549,130,131)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,380,190,616)	(△1,350,672,039)
(F) 計 (C + D + E)	△ 975,417,703	△ 783,136,949
(G) 収 益 分 配 金	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△ 975,417,703	△ 783,136,949
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 821,682,072	△ 801,541,908
(配 当 等 相 当 額)	(558,874,693)	(549,339,002)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,380,556,765)	(△1,350,880,910)
分 配 準 備 積 立 金	108,874,715	101,448,985
繰 越 損 益 金	△ 262,610,346	△ 83,044,026

<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41期首元本額は2,081,342,982円、第41～42期中追加設定元本額は587,062,490円、第41～42期中一部解約元本額は542,049,657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。
- (注) 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) 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) 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) 第41期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,552,729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(558,874,693円)および分配準備積立金(104,321,986円)より分配対象収益は667,749,408円(10,000口当たり3,023円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- (注) 第42期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,617,650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(549,339,002円)および分配準備積立金(93,831,335円)より分配対象収益は650,787,987円(10,000口当たり3,060円)ですが、当計算期間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、2,817,469円です。

◎分配金のお知らせ

	第 41 期	第 42 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 41 期	第 42 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	3,023円	3,060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「HSBC ブラジル ニューマザーファンド」の運用状況
第10期（2017年5月16日～2018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。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		MSCIブラジル10/40指数(円ベース) (ベンチマーク)		株式組入率	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
第6期(2014年5月15日)	8,748	△10.4	8,489	△4.6	97.7	—	百万円 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
第10期(2018年5月15日)	7,852	1.3	8,801	2.3	95.0	—	1,340

(注) 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) 「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

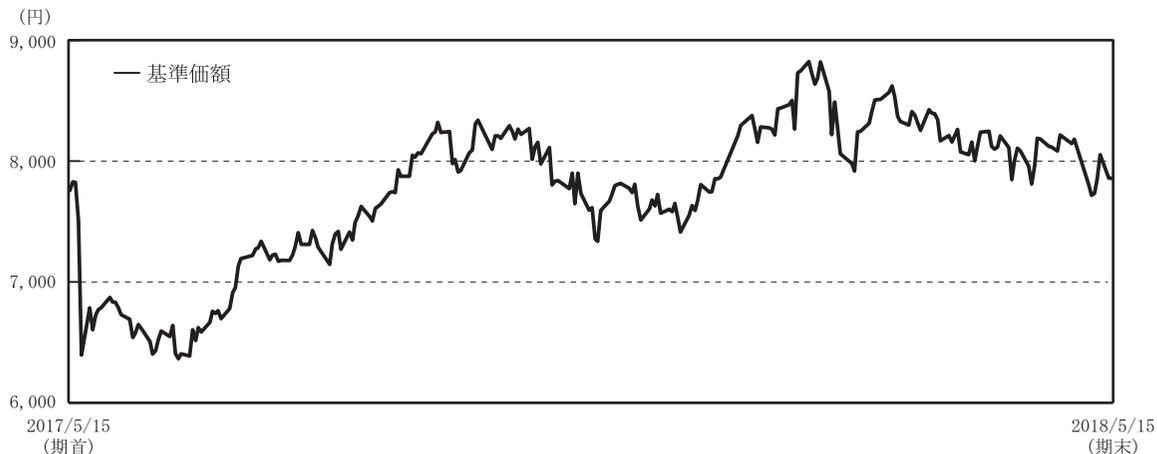
年月日	基準価額		MSCIブラジル10/40指数(円ベース) (ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2017年5月15日	7,753	—	8,602	—	96.8	—
5月末	6,829	△11.9	7,639	△11.2	94.2	—
6月末	6,585	△15.1	7,412	△13.8	95.9	—
7月末	7,174	△7.5	8,059	△6.3	97.9	—
8月末	7,619	△1.7	8,577	△0.3	95.4	—
9月末	7,916	2.1	9,000	4.6	95.6	—
10月末	7,799	0.6	8,984	4.4	97.5	—
11月末	7,621	△1.7	8,792	2.2	95.5	—
12月末	7,863	1.4	9,055	5.3	96.7	—
2018年1月末	8,631	11.3	9,938	15.5	94.9	—
2月末	8,530	10.0	9,812	14.1	96.9	—
3月末	8,234	6.2	9,315	8.3	94.1	—
4月末	8,210	5.9	9,196	6.9	96.3	—
(期末) 2018年5月15日	7,852	1.3	8,801	2.3	95.0	—

(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

1. 基準価額等の推移について（第10期：2017年5月16日～2018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鉱物資源大手のヴァーレ、エネルギーのペトロブラス、各種金融（持株会社）のイタウザ・インベスティメントス・イタウなどの株価が上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

<下落要因>

ブラジルレ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】

当期のブラジル株式市場は、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、2018年2月下旬にかけて上昇基調となりました。世界経済の良好な見通しと主要国の株式市場の上昇、国内ではインフレ率の低下を背景としたブラジル中央銀行による連続的な利下げ、国内景気回復の兆候などが上昇要因となりました。他方、国内政治は、テメル大統領を含む有力政治家の汚職疑惑、2018年10月の大統領選挙を巡る不透明感などが期を通じてマイナスに働きました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、当期初から2018年1月末までは一進一退となったものの、その後は円高が進行する中で、下落基調となりました。大統領選挙を巡る不透明感に加えて、国内金利の低下もマイナス要因となりました。

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、大手パルプ・紙製品メーカーのスザノ・パペル・エ・セルロース、保険のBBセグリダージ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

投資環境の見通し

ブラジル経済は回復局面に入っており、景気の改善が一層明確になっています。また、企業収益も改善方向にあります。一方、インフレ率は食料品価格の低下に加え、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ます。

ブラジル中央銀行は2016年10月以来、12会合連続で政策金利を引き下げてきましたが、5月16日の通貨政策委員会では、市場予想に反し、政策金利を6.5%で据え置くことを決定しました。声明では、新興国市場へのリスク選好度の後退について指摘し、次回会合（6月19日・20日）でも政策金利の据え置きを示唆しています。

本年10月の大統領選挙は、候補者の顔ぶれが揃いつつあります。大統領選への出馬を目指していたルラ元大統領は、収賄罪で第二審でも有罪となり、出馬は困難と見られます。現在の世論調査では、ルラ氏抜きシナリオで支持率が高いのは右派で社会自由党（PSL）のボルソナロ下院議員となっています。当社では大統領選挙に向けた動きを注視して行きます。

通貨レアルは対米ドルで軟調な展開となっていますが、今後については、底堅い動きを見込んでいます。良好な経済ファンダメンタルズや潤沢な外貨準備高が相場を下支えすると見えています。

運用方針

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、金融、一般消費財をオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品をアンダーウェイトとしています。

◎1万口当たりの費用明細（2017年5月16日から2018年5月15日まで）

項目	金額	比率
(a) 売買委託手数料	15円	0.199%
（株 式）	(13)	(0.172)
（投資信託証券）	(2)	(0.028)
(b) その他費用	39	0.502
（保管費用）	(38)	(0.496)
（その他）	(1)	(0.006)
合計	54	0.701

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は7,750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（2017年5月16日から2018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 510	千米ドル 468	百株 235	千米ドル 287
国	ブ ラ ジ ル	百株 10,304 (3,103)	千ブラジルリアル 20,707 (6,018)	百株 18,589 (2,983)	千ブラジルリアル 37,432 (4,657)

(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。

(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 ETF	口 124,500 (5,200)	千米ドル 5,118 (202)	口 122,600 (5,200)	千米ドル 5,000 (202)

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◎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2018年5月15日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,072,589千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,532,297千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	1.35

(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（2017年5月16日から2018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		
	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 919	百万円 67	% 7.3	百万円 1,519	百万円 210	% 13.8

(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

(1) 外国株式

2018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	
	ITAU UNIBANCO HOLDING SA-ADR	318	291	381	41,904	銀行
	COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	—	302	295	32,478	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	318	593	677	74,383	
	銘 柄 数 <比 率>	1	2	—	<5.6%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
	BRF SA	273	399	986	29,871	食品・飲料・タバコ
	VALE SA	—	827	4,492	136,041	素材
	CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL	62	380	936	28,363	公益事業
	VALE SA-PREF A	1,317	—	—	—	素材
	BANCO DO BRASIL SA	290	253	883	26,751	銀行
	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	4,629	2,089	2,582	78,198	各種金融
	GERDAU SA - PREF	—	729	1,291	39,093	素材
	PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	237	495	14,998	小売
	PETROBRAS PN	2,920	1,695	4,449	134,729	エネルギー
	KROTON EDUCACIONAL SA	1,521	1,069	1,186	35,929	消費者サービス
	CCR SA	1,290	1,351	1,642	49,728	運輸
	BANCO BRADESCO SA-PREF	1,351	1,190	3,853	116,677	銀行
	BRADESPAR SA -PREF	—	239	836	25,329	各種金融
	SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	—	393	1,780	53,928	素材
	SUZANO PAPEL E CELULOSAE S. A.	944	—	—	—	素材
	CPFL ENERGIA SA	563	—	—	—	公益事業
	VALID SOLUCOES SA	317	153	292	8,849	商業・専門サービス
	EMBRAER SA	239	181	401	12,145	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	330	532	16,138	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	866	1,255	38,022	不動産
	BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL PFD B	476	209	373	11,317	銀行
	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,151	—	—	—	各種金融
	AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	367	—	—	—	耐久消費財・アパレル
	MULTIPLUS SA	119	136	397	12,045	メディア
	TELEFONICA BRASIL SA	327	405	1,878	56,886	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	794	705	21,365	運輸
	CIELO SA	735	558	1,013	30,696	ソフトウェア・サービス
	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	767	586	1,601	48,494	保険
	ENGIE BRASIL SA	367	252	932	28,233	公益事業

銘柄	株数	期末				業種等
		株数	評価額		比率	
			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		
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTRIA	—	698	1,134	34,345	食品・生活必需品小売り	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	741	1,728	52,323	各種金融	
AMBEV SA	1,027	623	1,352	40,954	食品・飲料・タバコ	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	697	546	568	17,211	公益事業	
小計	株数・金額	26,102	17,938	39,586	1,198,672	
	銘柄数<比率>	31	28	—	<89.4%>	
合計	株数・金額	26,421	18,531	—	1,273,056	
	銘柄数<比率>	32	30	—	<95.0%>	

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 一印は組み入れなし。

(注) 業種等は、世界産業分類基準（GICS®）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。

(2) 外国投資信託証券

2018年5月15日現在

ファンド名	口数	口数	期末		比率	
			評価額			
			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	4,100	6,000	243	26,765	2.0	
合計	証券数、金額	4,100	6,000	243	26,765	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.0%>	

(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) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2018年5月15日現在

項目	期末	
	評価額	比率
株	千円	%
株式	1,273,056	94.7
投資証券	26,765	2.0
コール・ローン等、その他	44,628	3.3
投資信託財産総額	1,344,449	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（1,329,423千円）の投資信託財産総額（1,344,449千円）に対する比率は98.9%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=109.74円、1ブラジルレアル=30.28円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,344,449,514円
コール・ローン等	23,350,608
株式(評価額)	1,273,056,395
投資証券(評価額)	26,765,586
未収入金	13,751,453
未収配当金	7,525,472
(B) 負 債	4,263,792
未払金	2,235,647
未払解約金	2,028,114
未払利息	31
(C) 純資産総額(A-B)	1,340,185,722
元 本	1,706,736,040
次期繰越損益金	△ 366,550,318
(D) 受益権総口数	1,706,736,040口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,852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	2,433,475,677円
期中追加設定元本額	691,434,925円
期中一部解約元本額	1,418,174,562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)
1,706,736,040円

◎損益の状況

自2017年5月16日
至2018年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	51,987,780円
受 取 配 当 金	51,966,307
受 取 利 息	34,968
支 払 利 息	△ 13,495
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,221,120
売 買 益	357,380,223
売 買 損	△347,159,103
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,113,022
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	54,095,878
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△546,903,411
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△168,066,844
(G) 解 約 差 損 益 金	294,324,059
(H) 計 (D+E+F+G)	△366,550,318
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△366,550,318

(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) (C)信託報酬等には保管費用等が含まれます。

(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。

◆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。