

# HSBC BRICs オープン

## 運用報告書（全体版）

第14期（決算日 2019年9月30日）

◎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	主として、米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人の投資信託証券への投資を通じて、BRICs 諸国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。
主要運用対象	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド BRIC Equity クラスJ1C」（「HSBC GIF BRIC ファンド」）に投資します。また、ETFにも投資します。
組入制限	投資信託証券への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。
分配方針	年1回の決算時（毎年9月29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。

## ◎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 BRICs オープン」は、2019年9月30日に第14期の決算を行いましたので、期中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.co.jp



**HSBC**  
Global Asset  
Management

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)			投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額	
	税 分	込 配	み 金			期 騰 落 中 率
	円	円	円	%	百万円	
第10期 (2015年 9月29日)	9,916	200		△22.8	97.9	8,555
第11期 (2016年 9月29日)	11,200	200		15.0	98.9	8,845
第12期 (2017年 9月29日)	15,141	300		37.9	99.1	9,582
第13期 (2018年10月 1日)	14,789	300		△ 0.3	98.6	8,501
第14期 (2019年 9月30日)	15,026	400		4.3	98.4	8,200

(注) 基準価額の期中騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

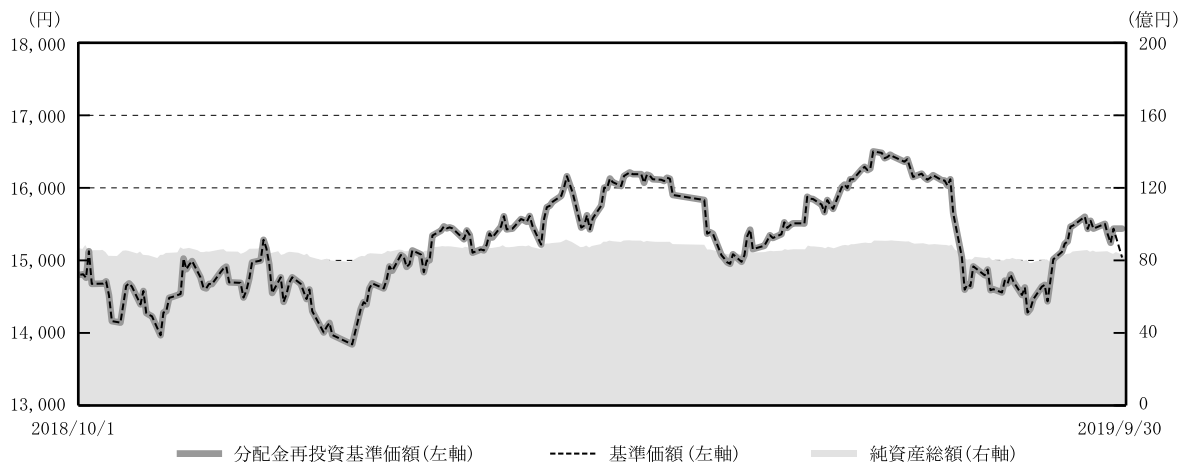
◎当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		投資信託証券 組 入 比 率
	騰 落	率	
(期 首) 2018年10月 1日	円	%	%
	14,789	—	98.6
10月末	14,285	△3.4	98.0
11月末	14,961	1.2	98.9
12月末	13,954	△5.6	99.1
2019年 1月末	14,988	1.3	99.0
2月末	15,422	4.3	99.6
3月末	15,568	5.3	98.5
4月末	15,890	7.4	98.7
5月末	15,296	3.4	99.5
6月末	16,110	8.9	98.9
7月末	16,022	8.3	99.4
8月末	14,448	△2.3	99.1
(期 末) 2019年 9月30日	15,426	4.3	98.4

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

## ◎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14期：2018年10月2日～2019年9月30日）



#### 【基準価額・騰落率】

第14期首：14,789円

第14期末：15,026円（既払分配金（税込み）：400円）

騰落率：+4.3%（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。
- ・ 分配金再投資基準価額は、期首（2018年10月1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>

期を通じて組入上位に維持したルクオイルおよびガスプロム（ともに石油ガス精製、ロシア）、ズベルバンク（銀行、ロシア）、ブラデスコ銀行（銀行、ブラジル）などの株価が上昇したことが、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、ロシアルーブル、インドルピー、香港ドルが対円で下落したことが、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】**

当ファンドの投資対象国であるBRICs4ヶ国（ブラジル、ロシア、インド、中国）の株式市場は、期初から2018年12月までの期間は米国の金融政策についての思惑、米中貿易交渉の先行き不透明感、世界経済減速への懸念などの要因が交錯し、方向感をみだしにくい展開となりました。その後、2019年1月から4月にかけて、米国や欧州の主要中央銀行が景気に配慮した金融緩和の姿勢を打ち出したこと、特に米国では金融政策の方針転換から利下げの可能性が高まったこと、米国の金利高が新興国市場に影響を及ぼすとの懸念が後退したこと、2018年の市場の下落で株価に割安感が生まれていたことなどを背景として、BRICs株式市場は力強い上昇相場となりました。しかし5月以降は、米国が金融政策を転換し利下げを実施したことや米国の金利先高観の後退とともに新興国を中心に利下げの動きが広がったことがサポート要因となる一方、米中間の貿易摩擦がエスカレートし不透明感が深まったこと、中国経済や世界経済の減速懸念が高まったこと、中東情勢の緊迫化などが悪材料となり、BRICs株式市場は、広いレンジの中で下落・上昇を繰り返しつつ水準を徐々に切り下げる展開となりました。

個別の市場では、ブラジルはボルソナロ氏が率いる新政権が2019年1月に発足しましたが、2018年秋の選挙以降、新政権の経済政策（特に同国の財政問題を改善させる社会保障改革）への期待感などが好材料となり、株価は大きく上昇しました。ロシアは、ロシア株式の割安感が注目されたこと、期初から急落していた原油価格が2019年に入り上昇に転じたこと、ロシア中央銀行による利下げなどを背景に、2019年1月以降、株価は総じて堅調な推移となりました。インドは、4月～5月の総選挙に向けて、モディ首相率いる与党陣営の情勢などを手掛かりに神経質な展開となる場面もありましたが、3月以降は総選挙でモディ陣営が優勢であるとの見方が広がったこと、実際に選挙でモディ政権の続投が決まり同政権が継続して経済改革に取り組むとの期待感から、株式は堅調さを取り戻しました。しかし、夏以降は弱めの経済指標が発表されたことなどから、株価は軟調となりました。中国は、中国政府が打ち出した景気浮揚策への期待や世界的な金利先安観から株価が上昇する場面もありましたが、米中貿易摩擦の混迷が中国経済に悪影響を及ぼすとの懸念から株式市場は下落に転じ、期を通して株式市場の騰落率はマイナスとなりました。

#### **【為替相場】**

対米ドルで見るとブラジルリアルは期を通して低下傾向を見せましたが、ロシアルーブルとインドルピーは堅調となり、また香港ドルは小動きとなりました。なお、期を通して円が対米ドルで大きく上昇したため、各通貨とも対円では下落しました。

### 4. ポートフォリオについて

#### **<HSBC BRICs オープン>**

主に「HSBC G I F BRIC ファンド」および上場投資信託（ETF）への投資を通じて、BRICs（ブラジル、ロシア、インド、中国）諸国の株式等に投資しました。

#### **<HSBC G I F BRIC ファンド>**

ポートフォリオでは、金融およびエネルギーセクターに重点投資し、期を通じて、全体の50%～60%程度を組入れました。また、組入銘柄については、ルクオイル ADR（石油ガス精製、ロシア）、ズベルバンク（銀行、ロシア）、ブラデスコ銀行 PN\*（銀行、ブラジル）、ガस्पロム（石油ガス精製、ロシア）、リライアンス・インダストリーズ（石油ガス精製、インド）、騰訊控股（TENCENT、ソフトウェア・コンピューターサービス、中国）などを組入上位に保ちました。

\*PN：優先株

## 5. ベンチマークとの差異について

当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## 6. 分配金について

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、400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

中長期的視点で、BRICs4ヶ国の投資環境は全般的に良好であるとの見方を維持します。世界経済が各主要国の緩和策に下支えされ緩やかながら成長を続けること、そのなかで企業収益のプラスの成長が見込まれることなどが引き続き各株式市場の支援材料になると当社では考えています。

国別には、ブラジルは景気の回復と企業収益の改善が見込まれます。インフレ率が安定して推移するなか、ブラジル中央銀行は7月と9月にそれぞれ0.5%の利下げを行いました。この先も追加利下げが期待されます。またボルソナロ新政権が取り組む社会保障制度改革法案の審議は順調に進んでおり、この法案が成立すれば長期にわたりブラジルの財政の改善が期待されます。

ロシア市場は世界景気の動向に対する感応度が高い市場ですが、世界経済は今後も成長を続けると見込まれ、ロシア株式市場のサポート要因になると思われます。バリュエーション面では、同株式市場のこの先の予想収益に基づいた株価収益率（PER）は約5.8倍と、新興国平均（MSCI 新興国株価指数）の約11.4倍に対して割安感があります。

インド経済は着実に経済成長を遂げていますが、モディ首相が率いる政権が二期目に入り、これまで取り組んできた成長と構造改革の政策を一段と推進すると見込まれます。これによりインド経済はアジアの中でも高い成長率を維持すると期待されます。インドの中央銀行が利下げを継続的に行っていることもあり、インド株式市場を取り巻く環境は良好と考えられます。

中国は、米中間の通商問題を巡り不安定な相場展開となる可能性があります。しかしながら、中国経済は消費などの内需主導型に移行しつつあり、輸出への依存度は低下しています。これまでに政府は金融緩和策、大幅減税、インフラ投資促進策などを中心とした大規模な景気対策を打ち出しており、これが中国経済を下支えすると見込まれます。

なお、BRICs各国の共通のリスク要因としては、米中の通商摩擦の悪化と世界経済の減速が挙げられます。運用にあたっては、これらの動向を注視していきます。

### <HSBC BRICs オープン>

引き続き、主に「HSBC G I F B R I C ファンド」およびETFへの投資を通じて、BRICs諸国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指します。

### <HSBC G I F B R I C ファンド>

BRICs各国の経済見通しや市場・金融環境全般の状況を考慮しながら、収益性とバリュエーションによる個別銘柄選択を重視してポートフォリオを構築する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第14期		項目の概要
	2018/10/2～2019/9/30		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 212	% 1.400	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(82)	(0.539)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(123)	(0.808)	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）	(8)	(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) その他費用	4	0.023	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.005)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	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)	(0.013)	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	216	1.423	
期中の平均基準価額は、15,176円です。			

(注) 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。

(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。

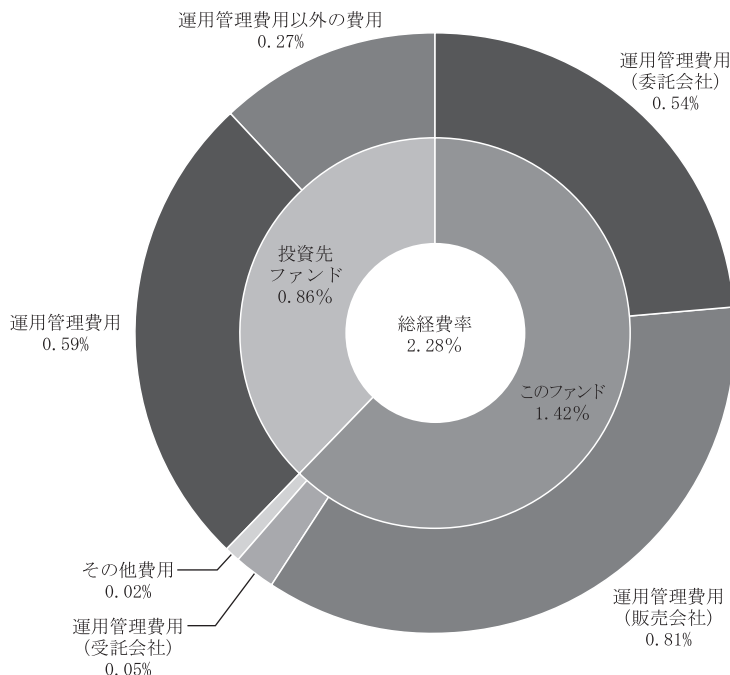
(注) 「投信会社」は、以下、「委託者」、「委託会社」という場合があります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 委託者は2018年9月1日から2019年8月31日までの期間に、管理会社より228,560.33米ドルのマネジメントフィーを受領しました。

### (参考情報) 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.28%です。



総経費率 (①+②+③)	2.28%
①このファンドの費用の比率	1.42%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.59%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.27%

(注) ①の費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、購入時手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券です。

(注) ①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、それぞれのファンドの異なる期間に計上されている点にご留意ください。

(注) ファンド名に「H S B C」を含まない投資先ファンドの経費率については、②に計上しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◎当期中の売買及び取引の状況（2018年10月2日から2019年9月30日まで）

外貨建投資信託証券（投資証券）

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外国	米国	HSBC GIF BRIC ファンド	口	千米ドル	口	千米ドル
		合 計	—	—	322,000	7,283
			—	—	322,000	7,283

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

◎利害関係人との取引状況（2018年10月2日から2019年9月30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	百万円	%	百万円	百万円	%
	—	—	—	792	107	13.5

(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（2019年9月30日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組み入れた外貨建ファンド

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	%	
HSBC GIF BRIC ファンド	3,570,200	3,248,200	74,630	8,054,140	98.2	
iShares MSCI BRIC ETF	4,000	4,000	161	17,379	0.2	
合計	口 数、金額	3,574,200	3,252,200	74,791	8,071,519	
	ファンド数<比率>	2	2	—	<98.4%>	

(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

2019年9月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	8,071,519	95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	421,686	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	8,493,205	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(8,071,519千円)の投資信託財産総額(8,493,205千円)に対する比率は95.0%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=107.92円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,493,205,382円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	421,685,409
投 資 証 券 (評価額)	8,071,519,973
(B) 負 債	292,608,429
未 払 収 益 分 配 金	218,310,872
未 払 解 約 金	13,506,432
未 払 信 託 報 酬	60,069,761
そ の 他 未 払 費 用	721,364
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,200,596,953
元 本	5,457,771,802
次 期 繰 越 損 益 金	2,742,825,151
(D) 受 益 権 総 口 数	5,457,771,802口
1万口当たり基準価額(C/D)	15.026円

◎損益の状況

自 2018年10月 2日  
至 2019年 9月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	240,573円
受 取 配 当 金	347,182
支 払 利 息	△ 106,609
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	454,515,713
売 買 益	924,862,058
売 買 損	△ 470,346,345
(C) 信 託 報 酬 等	△ 121,471,609
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	333,284,677
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,225,492,993
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,402,358,353
(配 当 等 相 当 額)	( 2,149,662,517)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 747,304,164)
(G) 計 (D + E + F)	2,961,136,023
(H) 収 益 分 配 金	△ 218,310,872
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,742,825,151
追 加 信 託 差 損 益 金	1,402,358,353
(配 当 等 相 当 額)	( 2,149,662,517)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 747,304,164)
分 配 準 備 積 立 金	1,340,466,798

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

(注) 当ファンドの期首元本額は5,748,811,685円、期中追加設定元本額は250,266,555円、期中一部解約元本額は541,306,438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(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) 損益の状況の中で(C)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(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(179,837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(299,392,412円)、信託約款に規定する収益調整金(2,149,662,517円)および分配準備積立金(1,259,205,421円)より分配対象収益は3,708,440,187円(10,000口当たり6,794円)であり、うち218,310,872円(10,000口当たり400円)を分配金額としております。

## ◎分配金のお知らせ

	第 14 期
1万口当たり分配金（税込み）	400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 14 期
当期分配金	400円
（対基準価額比率）	2.593%
当期の収益	400円
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	6,394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。

## ◎参考情報

当期末時点で投資している投資信託証券に関し、概要等を参考情報として記載しております。

### ①HSBC グローバル・インベストメント・ファンド BRIC Equity クラスJ1C (HSBC GIF BRIC ファンド)

#### 投資対象とする投資信託証券の概要

形態	ルクセンブルク籍証券投資法人(米ドル建)
運用の基本方針	BRICs(ブラジル、ロシア、インド、中国)諸国の株式を主要投資対象とし、中長期的なトータル・リターンを最大限の獲得を目的とします。
主な投資対象	BRICs諸国の株式等 (ヘッジ目的でデリバティブ取引を行う場合があります。)
決算日	年1回(毎年3月31日)
分配方針	原則として、分配を行いません。
マネジメントフィー*	年0.60%
その他費用	有価証券の売買にかかる手数料、租税、カストディーフィー、登録・名義書換事務代行会社報酬、監査報酬、法律顧問費用、法的書類に要する費用等
申込手数料	ありません。
投資顧問会社	HSBCグローバル・アセット・マネジメント(UK)リミテッド

\* HSBC投信株式会社は、当該ファンドへの投資残高に応じてマネジメントフィーの一部を収受します。

※ 上記投資対象ファンドにおいて、日々の純流入出額がファンドの純資産額の一定割合を超える場合、取引コストや税金等の影響を軽減させるために、一単位当たりの純資産額の調整を行うことがあります。

(注) 上記の内容は当期末現在のものです。今後変更される場合があります。

以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド BRIC Equity クラスJ1C」を含む全てのクラスを合算した内容です。

ファンドは米ドル建てのルクセンブルク籍の証券投資法人であり、2019年3月31日に会計年度を終了しております。添付財務諸表はルクセンブルクの諸法規に準拠して作成されており、独立の監査人による財務書類の監査を受けております。これら投資証券の「純資産計算書」、「運用計算書および純資産変動計算書」、「附属明細表」は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に基づき、その一部を抜粋・翻訳したものです。

純資産計算書（2019年3月31日現在）

科目	金額（米ドル）
資産	
有価証券時価評価額	325,984,318
有価証券（取得価額）	280,488,876
投資にかかる評価損益	45,495,442
銀行預金	4,935,070
配当および未収利息	670,599
未収金	10,168,404
設定にかかる未収金	107,718
資産計	341,866,109
負債	
未払金	10,463,411
解約・分配にかかる未払金	1,395,126
その他負債	443,040
負債計	12,301,577
純資産額	329,564,532

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド BRIC Equity クラスJ1C」に関する数値です。

2019年3月31日現在の口数	3,462,600.684
一口当たり純資産額（米ドル）	22.61

運用計算書および純資産変動計算書（2018年4月1日～2019年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	388,407,588
収益	
投資損益	11,943,013
受取利息	78,107
その他収益	131,732
収益合計	12,152,852
費用	
管理報酬	△ 3,390,821
売買手数料	△ 430,428
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 1,089,071
支払利息	△ 2
費用合計	△ 4,910,322
投資損益（経費控除後）	7,242,530
投資にかかる実現損益	4,128,867
外国為替取引にかかる実現損益	△ 794,380
為替評価前の投資にかかる実現損益	10,577,017
投資にかかる評価損益増減	△ 10,638,718
純資産額増減	△ 61,701
設定額	23,578,616
解約額	△ 81,380,689
分配金	△ 979,282
期末純資産額（2019年3月31日）	329,564,532

以下の附属明細表は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルク）エス・エーから入手した資料に記載の分類をそのまま採用しております。

附属明細表（2019年3月31日現在）

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 （米ドル）	投資比率 （％）
<b>取引所で取引される譲渡可能有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>ブラジル</b>				
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	676,300	BRL	4,631,240	1.41
BR MALLS PARTICIPACOES	1,403,700	BRL	4,562,737	1.38
KROTON EDUCATIONAL	1,869,200	BRL	5,009,572	1.52
MRV ENGENHARIA	1,350,300	BRL	4,867,978	1.48
PETROBRAS	563,494	BRL	4,529,150	1.37
PETROBRAS DISTRIBUIDORA	753,400	BRL	4,617,157	1.40
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS "A"	1,615,000	BRL	4,170,607	1.27
<b>小計</b>			32,388,441	9.83

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
<b>中国</b>				
ANGANG NEW STEEL "H"	5,380,000	HKD	3,933,936	1.19
ANHUI CONCH CEMENT "H"	933,500	HKD	5,702,116	1.73
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	1,691,000	HKD	6,053,172	1.84
CHINA CONSTRUCTION BANK "H"	8,722,640	HKD	7,478,184	2.27
CHINA SHENHUA ENERGY "H"	2,101,000	HKD	4,790,846	1.45
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL	5,600,000	HKD	5,243,346	1.59
FRANSHION PROPERTIES CHINA	4,582,000	HKD	2,988,534	0.91
GEELY AUTOMOBILES	2,238,000	HKD	4,276,460	1.30
ICBC "H"	7,429,595	HKD	5,442,095	1.65
LONGFOR PROPERTIES	763,540	HKD	2,689,429	0.82
PING AN INSURANCE "H"	539,500	HKD	6,041,064	1.83
TENCENT HOLDINGS	289,300	HKD	13,304,199	4.03
XINYI GLASS	1,804,000	HKD	2,068,293	0.63
	<b>小計</b>		<b>70,011,674</b>	<b>21.24</b>
<b>香港</b>				
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	639,000	HKD	971,937	0.29
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	1,486,000	HKD	5,641,157	1.71
CNOOC	2,948,000	HKD	5,520,494	1.68
	<b>小計</b>		<b>12,133,588</b>	<b>3.68</b>
<b>インド</b>				
AXIS BANK	697,953	INR	7,830,877	2.38
GRASIM INDUSTRIES	378,712	INR	4,690,234	1.42
HINDUSTAN UNILEVER	111,850	INR	2,755,764	0.84
ICICI BANK	1,311,684	INR	7,583,247	2.30
INDIABULLS HOUSING FINANCE	392,963	INR	4,868,430	1.48
INFOSYS	766,346	INR	8,228,747	2.50
LIC HOUSING FINANCE	495,302	INR	3,805,121	1.15
MARUTI SUZUKI INDIA	90,185	INR	8,686,596	2.64
ONGC	1,553,764	INR	3,583,021	1.09
POWER GRID CORPORATION OF INDIA	525,817	INR	1,502,117	0.46
RELIANCE INDUSTRIES	839,701	INR	16,524,322	5.00
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	306,118	INR	5,644,679	1.71
	<b>小計</b>		<b>75,703,155</b>	<b>22.97</b>
<b>ロシア</b>				
GAZPROM	5,340,326	RUB	12,161,287	3.69
MAGNIT	58,146	RUB	3,221,606	0.98
SBERBANK	5,555,892	RUB	18,133,024	5.50
	<b>小計</b>		<b>33,515,917</b>	<b>10.17</b>
	<b>株式合計</b>		<b>223,752,775</b>	<b>67.89</b>
<b>預託証書 (DR)</b>				
<b>ブラジル</b>				
BANCO BRADESCO	417,049	USD	4,562,516	1.38
ITAU UNIBANCO HOLDING	432,315	USD	3,821,665	1.16
	<b>小計</b>		<b>8,384,181</b>	<b>2.54</b>

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
<b>中国</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING	70,148	USD	12,621,028	3.83
	<b>小計</b>		<b>12,621,028</b>	<b>3.83</b>
<b>ロシア</b>				
GLOBALTRANS INVESTMENT	347,262	USD	3,680,977	1.12
JSC MMC NORILSK NICKEL	176,457	USD	3,710,891	1.13
LUKOIL	304,562	USD	27,270,481	8.27
MOBILE TELESYSTEMS	617,539	USD	4,690,209	1.42
NOVATEK	54,185	USD	9,243,961	2.80
SEVERSTAL	327,039	USD	5,091,997	1.55
	<b>小計</b>		<b>53,688,516</b>	<b>16.29</b>
<b>預託証券 (DR)</b>	<b>合計</b>		<b>74,693,725</b>	<b>22.66</b>
<b>優先株</b>				
<b>ブラジル</b>				
BANCO BRADESCO	962,260	BRL	10,570,345	3.21
CIA PARANAENSE DE ENERGI "B"	368,300	BRL	3,494,956	1.06
ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPL0	271,250	BRL	2,393,485	0.73
PETROBRAS	858,400	BRL	6,235,570	1.89
	<b>小計</b>		<b>22,694,356</b>	<b>6.89</b>
	<b>優先株 合計</b>		<b>22,694,356</b>	<b>6.89</b>
<b>取引所で取引される譲渡可能有価証券</b>	<b>合計</b>		<b>321,140,856</b>	<b>97.44</b>
<b>投資信託</b>				
<b>アイルランド</b>				
HSBC MSCI CHINA A INCLUSION UC ETF	493,878	USD	4,843,462	1.47
	<b>小計</b>		<b>4,843,462</b>	<b>1.47</b>
	<b>投資信託 合計</b>		<b>4,843,462</b>	<b>1.47</b>

## ② iShares MSCI BRIC ETF

ファンドはブラックロック・グループが運用する外国籍のETFであり、2018年8月31日に会計年度を終了しております。以下はブラックロック・グループが作成したアニュアル・レポートに基づき、その一部を抜粋したものです。

	単位：米ドル
<b>INVESTMENT INCOME</b> (2017年9月1日～2018年8月31日)	
Dividends - Unaffiliated	\$ 6,916,398
Dividends - Affiliated	4,883
Securities lending income - Affiliated - net	108,720
Foreign taxes withheld	△ 497,757
Total investment income	<u>6,532,244</u>
<b>EXPENSES</b>	
Investment advisory fees	1,986,671
Commitment fees	3,235
Proxy fees	34
Mauritius income taxes	17,671
Interest expense	965
Total expenses	<u>2,008,576</u>
Net investment income	<u>4,523,668</u>
<b>REALIZED AND UNREALIZED GAIN(LOSS)</b>	
Net realized gain(loss)from:	
Investments - Unaffiliated	△ 6,790,116
Investments - Affiliated	△ 1,995
In-kind redemptions - Unaffiliated	25,726,738
Foreign currency transactions	△ 134,722
Net realized gain (loss)	<u>18,799,905</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments - Unaffiliated	△ 26,831,580
Investments - Affiliated	△ 1,441
Foreign currency translations	△ 20,964
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	<u>△ 26,853,985</u>
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>△ 8,054,080</u>
<b>NET INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS</b>	<u><u>△ 3,530,412</u></u>

## 組入上位10銘柄 (2018年8月31日現在)

(組入銘柄数：420)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Tencent Holdings Ltd.	9.51
2	Alibaba Group Holding Ltd., ADR	7.78
3	China Construction Bank Corp., Class H	3.28
4	Baidu Inc., ADR	2.41
5	China Mobile Ltd	2.29
6	Industrial & Commercial Bank of China Ltd., Class H	1.94
7	Reliance Industries Ltd	1.93
8	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., Class H	1.88
9	Housing Development Finance Corp. Ltd.	1.67
10	Vale SA	1.59



◆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。