

HSBC 新BRICs ファンド

運用報告書（全体版）

第13期（決算日 2019年7月1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 マーケッツ エクイティクラス J1C」（「HSBC GIF BRIC マーケッツ エクイティ」）およびETF（上場投資信託）に投資します。
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6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 新BRICs ファンド」は、2019年7月1日に第13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



◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 込 配 み 金	期 騰 落 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
第 9 期 (2015年6月29日)	11,964	300	16.2	98.5	8,152
第10期 (2016年6月29日)	8,784	0	△26.6	98.5	5,476
第11期 (2017年6月29日)	12,232	300	42.7	98.7	6,372
第12期 (2018年6月29日)	12,476	300	4.4	98.9	5,405
第13期 (2019年7月 1日)	14,429	300	18.1	98.9	5,793

(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。

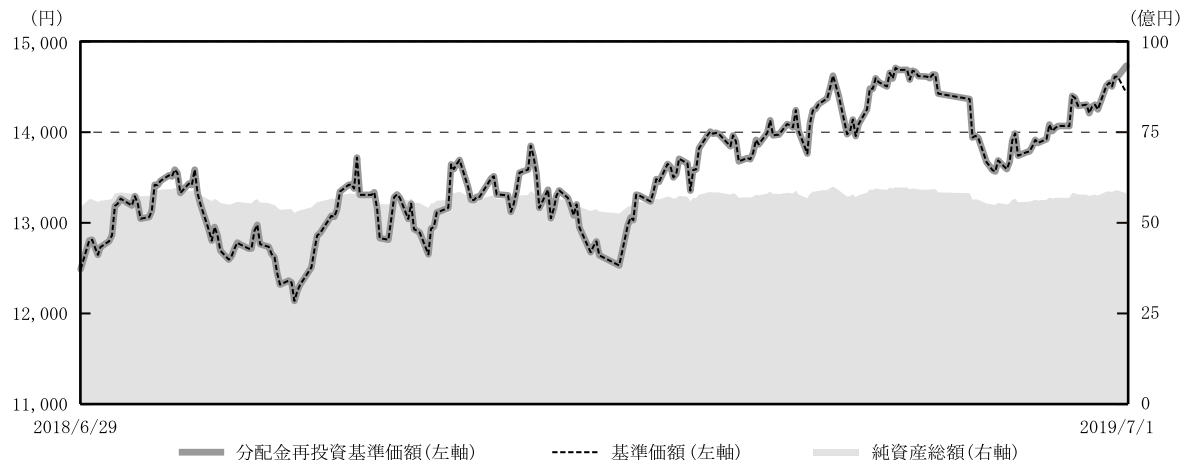
◎当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投資信託証券 組 入 比 率
(期 首) 2018年 6月29日	12,476	—	98.9
7月末	13,503	8.2	99.2
8月末	12,754	2.2	99.0
9月末	13,336	6.9	98.9
10月末	12,946	3.8	99.1
11月末	13,546	8.6	99.9
12月末	12,632	1.3	98.1
2019年 1月末	13,582	8.9	98.9
2月末	13,963	11.9	99.0
3月末	14,082	12.9	98.9
4月末	14,421	15.6	99.0
5月末	13,875	11.2	99.1
6月末	14,608	17.1	96.7
(期 末) 2019年 7月 1日	14,729	18.1	98.9

(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13期：2018年6月30日～2019年7月1日）



【基準価額・騰落率】

第13期首：12,476円

第13期末：14,429円（既払分配金（税込み）：300円）

騰落率：+18.1%（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6月29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>

組入上位に維持したルクオイル（エネルギー、ロシア）、ガスピロム（エネルギー、ロシア）、ノバテック（エネルギー、ロシア）、リライアンス・インダストリーズ（エネルギー、インド）、ペトロブラス（エネルギー、ブラジル）、さらにブラデスコ銀行（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働きました。

<下落要因>

組入上位に維持した騰訊控股（ソフトウェア・サービス、中国）やアリババ・グループ・ホールディング（ソフトウェア・サービス、中国）などの株価が下落したことが、基準価額にマイナスに働きました。ブラジルリアル、インドルピー、ロシアルーブル、香港ドルが対円で下落し、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】

当ファンドの投資対象国であるBRICs4ヶ国の株式市場は、期初から2018年12月までの期間、下落基調となりました。米国の利上げが進むという見方、米国中国間の貿易摩擦問題の先行き不透明感、世界経済が低迷するとの懸念、新興国市場に対する警戒感などが、BRICs株式市場の悪材料となりました。その後、2019年1月以降は、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及ぼすとの懸念が後退したこと、2018年末まで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株式市場は上昇基調に転じました。

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、2019年に入り原油価格が上昇に転じたこと、期末近くには米中通商交渉の先行きへの懸念が後退したことなどから、2019年1月以降、株価は堅調な推移となりました。インドは、2018年秋には米国が利上げに向かう中で投資家の間で新興国市場への警戒感が広がったことや2019年に予定されていた総選挙でモディ首相率いる与党陣営が不利になるとの見方から株価が下がる場面もありましたが、2019年春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政治的不透明感が払拭されるとともに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。中国は、中国経済が減速するとの見方、米中貿易摩擦が中国経済に悪影響を及ぼすとの懸念などから株式市場は低迷しました。中国政府が打ち出した景気浮揚策への期待から株価が買い戻される場面もありましたが、期を通してみると、中国株式市場の騰落率はマイナスとなりました。

【為替相場】

対米ドルで見るとロシアルーブルやインドルピーは期初からしばらくは軟調に推移したもののその後堅調に転じました。ブラジルレアルはレンジ内での推移となり、また香港ドルは小動きに終始しました。いずれの通貨も対米ドルでは前期末比で小動きとなりましたが、円が対米ドルで上昇したため、対円でみると各通貨は下落しました。

4. ポートフォリオについて

<HSBC 新BRICs ファンド>

「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド BRIC マーケッツ エクイティ クラス J1C」（以下、「HSBC GIF BRIC マーケッツ エクイティ」）の組入比率を高位に維持した一方、上場投資信託（ETF）の組入れを低位に保ち、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 GIF BRIC マーケッツ エクイティ>

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%程度を組み入れました。また、組入銘柄については、ルクオイル（エネルギー、ロシア）やガスプロム（エネルギー、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）、騰訊控股（ソフトウェア・サービス、中国）などを組入上位に保ちました。

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、300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

中長期的視点では、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。各国の経済ファンダメンタルズに改善が見られるとともに、企業収益の成長も見込まれており、これらの要因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局面にあり、企業収益の改善が期待されます。また、インフレ率は安定した推移が見込まれます。ボルソナロ新政権が取り組む年金制度改革を含む社会保障制度改革法案の審議が進んでおり、この法案が成立すれば長期にわたる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12.4倍に対して割安感があります。

インドでは、4月～5月に実施された総選挙の結果モディ政権の続投が決まり、政治的不透明感が払拭されました。同政権が取り組んでいる構造改革の進展により、この先、経済成長率はさらに上昇すると見られます。また景気拡大に伴い企業収益の改善も期待されます。

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、中国経済は内需主導型に移行しており、米国との貿易摩擦による中国経済への影響は限定的と見られます。また、政府は大幅減税やインフラ投資促進策を中心とした大規模な景気対策を打ち出しており、これが中国経済と株式市場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 新BRICs ファンド>

引き続き、主に「HSBC GIF BRIC マーケッツ エクイティ」への投資比率を高位に保つ方針です。

<HSBC GIF BRIC マーケッツ エクイティ>

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引き続きポートフォリオを構築していく方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第13期		項目の概要
	2018/6/30～2019/7/1		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 198	% 1.466	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(81)	(0.597)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(110)	(0.814)	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）	(7)	(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	0.032	(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）	(0)	(0.001)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	(1)	(0.008)	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）	(3)	(0.023)	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	202	1.498	
期中の平均基準価額は、13,517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6月1日から2019年5月31日までの期間に、管理会社より151,149.62米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

◎当期中の売買及び取引の状況（2018年6月30日から2019年7月1日まで）

投資証券

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外国	米国	HSBC GIF BRIC マーケッツ エクイティ	口	千米ドル	口	千米ドル
			25,000	475	308,000	6,307
		合 計	25,000	475	308,000	6,307

(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等（2018年6月30日から2019年7月1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	$\frac{D}{C}$
為 替 直 物 取 引	百万円 52	百万円 —	% —	百万円 701	百万円 63	% 9.0

(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（2019年7月1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 マーケッツ エクイティ	2,592,649	2,309,649	52,793	5,714,947	98.7
iShares MSCI BRIC ETF	3,000	3,000	127	13,782	0.2
合計	口 数、金額	2,595,649	2,312,649	52,921	5,728,729
	ファンド数<比率>	2	2	—	<98.9%>

(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比率。

(注) 単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	5,728,729	95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	247,799	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,976,528	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 (5,728,729千円) の投資信託財産総額 (5,976,528千円) に対する比率は95.9%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=108.25円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,976,528,938円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	247,799,285
投 資 証 券(評価額)	5,728,729,653
(B) 負 債	183,522,250
未 払 収 益 分 配 金	120,449,107
未 払 解 約 金	20,327,502
未 払 信 託 報 酬	42,027,387
未 払 利 息	706
そ の 他 未 払 費 用	717,548
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,793,006,688
元 本	4,014,970,261
次 期 繰 越 損 益 金	1,778,036,427
(D) 受 益 権 総 口 数	4,014,970,261口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,429円

◎損益の状況

自2018年6月30日
至2019年7月1日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	250,113円
受 取 配 当 金	264,099
受 取 利 息	39,079
そ の 他 収 益 金	16,720
支 払 利 息	△ 69,785
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	973,426,403
売 買 損 益	1,127,638,238
売 買 損 益	△ 154,211,835
(C) 信 託 報 酬 等	△ 84,926,739
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	888,749,777
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	218,453,682
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	791,282,075
(配 当 等 相 当 額)	(506,308,820)
(売 買 損 益 相 当 額)	(284,973,255)
(G) 計 (D+E+F)	1,898,485,534
(H) 収 益 分 配 金	△ 120,449,107
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	1,778,036,427
追 加 信 託 差 損 益 金	791,282,075
(配 当 等 相 当 額)	(506,308,820)
(売 買 損 益 相 当 額)	(284,973,255)
分 配 準 備 積 立 金	986,754,352

<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4,333,096,441円、期中追加設定元本額は210,676,188円、期中一部解約元本額は528,802,368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条の第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(224,635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(888,525,142円)、信託約款に規定する収益調整金(791,282,075円)および分配準備積立金(218,453,682円)より分配対象収益は1,898,485,534円(10,000口当たり4,728円)であり、うち120,449,107円(10,000口当たり300円)を分配金額としております。

◎分配金のお知らせ

	第 13 期
1万口当たり分配金（税込み）	300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 13 期
当期分配金	300円
（対基準価額比率）	2.037%
当期の収益	300円
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	4,428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、概要等を参考資料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 マーケッツ エクイティ クラス JIC (HSBC GIF BRIC マーケッツ エクイティ)

投資対象とする投資信託証券の概要

形 態	米ドル建てのルクセンブルク籍証券投資法人
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、中長期的な投資成果の獲得を目指します。
主な投資対象	BRICs 諸国の株式等に投資します。 (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。
償 還 条 項	すべてのクラスの純資産額の合計が50百万米ドルを下回った場合等には、償還する 場合があります。
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、日々の純流出入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 マーケッツ エクイティ 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	159,248,179
有価証券（取得価額）	132,673,213
投資にかかる評価損益	26,574,966
銀行預金	2,596,487
配当および未収利息	316,213
未収金	4,981,774
設定にかかる未収金	503,999
資産計	167,646,652
負債	
未払金	5,290,707
解約・分配にかかる未払金	727,416
その他負債	237,854
負債計	6,255,977
純資産額	161,390,675

※以下は「HSBC グローバル・インベストメント・ファンド BRIC マーケッツ エクイティ クラス J1C」に関する数値です。

2019年3月31日現在の口数	2,476,249.672
一口当たり純資産額（米ドル）	21.44

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	181,327,582
収益	
投資損益	5,537,524
受取利息	33,444
その他収益	129,226
収益合計	5,700,194
費用	
管理報酬	△ 1,871,134
売買手数料	△ 209,248
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 490,063
支払利息	△ 7
費用合計	△ 2,570,452
投資損益（経費控除後）	3,129,742
投資にかかる実現損益	5,088,821
外国為替取引にかかる実現損益	△ 307,983
為替評価前の投資にかかる実現損益	7,910,580
投資にかかる評価損益増減	△ 8,090,841
純資産額増減	△ 180,261
設定額	24,859,086
解約額	△ 44,194,877
分配金	△ 420,855
期末純資産額（2019年3月31日）	161,390,675

以下の有価証券明細表は、HSBCインベストメント・ファンズ（ルクセンブルグ）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 （%）
取引所で取引される譲渡可能有価証券				
株式				
ブラジル				
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	336,100	BRL	2,301,582	1.43
BR MALLS PARTICIPACOES	670,500	BRL	2,179,465	1.35
KROTON EDUCATIONAL	905,200	BRL	2,425,992	1.51
MRV ENGENHARIA	656,900	BRL	2,368,196	1.47
PETROBRAS	275,841	BRL	2,217,105	1.37
PETROBRAS DISTRIBUIDORA	366,800	BRL	2,247,907	1.39
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS "A"	814,300	BRL	2,102,864	1.30
小計			15,843,111	9.82

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
中国				
ANGANG NEW STEEL “H”	2,608,000	HKD	1,907,008	1.18
ANHUI CONCH CEMENT “H”	461,000	HKD	2,815,935	1.74
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	825,500	HKD	2,954,993	1.83
CHINA CONSTRUCTION BANK “H”	4,120,000	HKD	3,532,201	2.19
CHINA SHENHUA ENERGY “H”	1,036,000	HKD	2,362,359	1.46
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL	2,708,000	HKD	2,535,532	1.57
FRANSHION PROPERTIES CHINA	2,198,000	HKD	1,433,609	0.89
GEELY AUTOMOBILES	1,094,000	HKD	2,090,459	1.30
ICBC “H”	3,621,000	HKD	2,652,342	1.64
LONGFOR PROPERTIES	372,548	HKD	1,312,232	0.81
PING AN INSURANCE “H”	273,500	HKD	3,062,523	1.90
TENCENT HOLDINGS	143,000	HKD	6,576,220	4.08
XINYI GLASS	704,000	HKD	807,139	0.50
	小計		34,042,552	21.09
香港				
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	335,000	HKD	509,545	0.32
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	730,000	HKD	2,771,227	1.72
CNOOC	1,442,000	HKD	2,700,323	1.67
	小計		5,981,095	3.71
インド				
AXIS BANK	341,061	INR	3,826,628	2.37
GRASIM INDUSTRIES	183,768	INR	2,275,911	1.41
HINDUSTAN UNILEVER	53,857	INR	1,326,931	0.82
ICICI BANK	640,490	INR	3,702,869	2.29
INDIABULLS HOUSING FINANCE	192,611	INR	2,386,263	1.48
INFOSYS	373,120	INR	4,006,428	2.48
LIC HOUSING FINANCE	241,571	INR	1,855,851	1.15
MARUTI SUZUKI INDIA	44,114	INR	4,249,049	2.63
ONGC	750,682	INR	1,731,093	1.07
POWER GRID CORPORATION OF INDIA	252,747	INR	722,030	0.45
RELIANCE INDUSTRIES	409,985	INR	8,068,020	5.00
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	149,584	INR	2,758,262	1.71
	小計		36,909,335	22.86
ロシア				
MAGNIT	28,330	RUB	1,569,637	0.97
	小計		1,569,637	0.97
株式合計			94,345,730	58.45

種類／国・地域／銘柄名	数量	通貨	評価額金額 (米ドル)	投資比率 (%)
預託証券 (DR)				
ブラジル				
BANCO BRADESCO	149,628	USD	1,636,930	1.01
	小計		1,636,930	1.01
中国				
ALIBABA GROUP HOLDING	34,566	USD	6,219,115	3.85
	小計		6,219,115	3.85
ロシア				
GLOBALTRANS INVESTMENT	171,340	USD	1,816,204	1.13
JSC MMC NORILSK NICKEL	86,810	USD	1,825,614	1.13
LUKOIL	148,800	USD	13,323,552	8.26
MOBILE TELESYSTEMS	304,060	USD	2,309,336	1.43
NOVATEK	26,578	USD	4,534,207	2.81
OA O GAZPROM	1,309,255	USD	5,887,720	3.65
SBERBANK	678,944	USD	8,897,561	5.51
SEVERSTAL	156,339	USD	2,434,198	1.51
	小計		41,028,392	25.43
預託証券 (DR) 合計			48,884,437	30.29
優先株				
ブラジル				
BANCO BRADESCO	529,251	BRL	5,813,779	3.61
CIA PARANAENSE DE ENERGI "B"	180,000	BRL	1,708,097	1.06
ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO	341,000	BRL	3,008,952	1.86
PETROBRAS	413,731	BRL	3,005,415	1.86
	小計		13,536,243	8.39
優先株合計			13,536,243	8.39
取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計			156,766,410	97.13
投資信託				
アイルランド				
HSBC MSCI CHINA A INCLUSION UC ETF	253,061	USD	2,481,769	1.54
	小計		2,481,769	1.54
投資信託合計			2,481,769	1.54

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
INVESTMENT INCOME (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>
EXPENSES	
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>
REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)	
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>
NET INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>△ 3,530,412</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。