

HSBC ブラジル オープン

◎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 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 オープン	HSBC ブラジル 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 マザー ファンド	主にブラジルの証券取引所に上場 している株式を投資対象とします。
組入制限	HSBC ブラジル オープン	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 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1回の決算時（毎年3月30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。	

運用報告書（全体版） 第14期（決算日 2020年3月30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 オープン」は、2020年3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



◎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)		株式 組入比率	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)			
第10期 (2016年3月30日)	円	0	%	10,346	%	—	百万円 32,491
第11期 (2017年3月30日)	5,641	0	△21.1	15,012	96.1	—	39,229
第12期 (2018年3月30日)	7,855	0	39.2	17,260	96.9	—	38,100
第13期 (2019年4月1日)	8,793	0	11.9	17,608	95.9	—	32,318
第14期 (2020年3月30日)	8,631	0	△1.8	10,698	96.5	—	15,560
	4,870	0	△43.6				

(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として指数化しています。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)		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) 2019年 4月 1日	円	%	17,608	%	%	%
4月末	8,631	—	17,663	—	95.6	—
5月末	8,657	0.3	17,474	△0.8	96.4	—
6月末	8,497	△1.6	18,215	3.4	97.5	—
7月末	9,073	5.1	19,316	9.7	96.5	—
8月末	9,328	8.1	16,996	△3.5	96.9	—
9月末	7,959	△7.8	18,033	2.4	94.7	—
10月末	8,470	△1.9	19,305	9.6	96.4	—
11月末	9,060	5.0	18,474	4.9	95.8	—
12月末	8,851	2.5	20,974	19.1	97.0	—
2020年 1月末	9,990	15.7	19,865	12.8	97.6	—
2月末	9,387	8.8	16,955	△3.7	97.0	—
(期末) 2020年 3月30日	7,959	△7.8	10,698	△39.2	96.5	—
	4,870	△43.6				

(注) 期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比です。

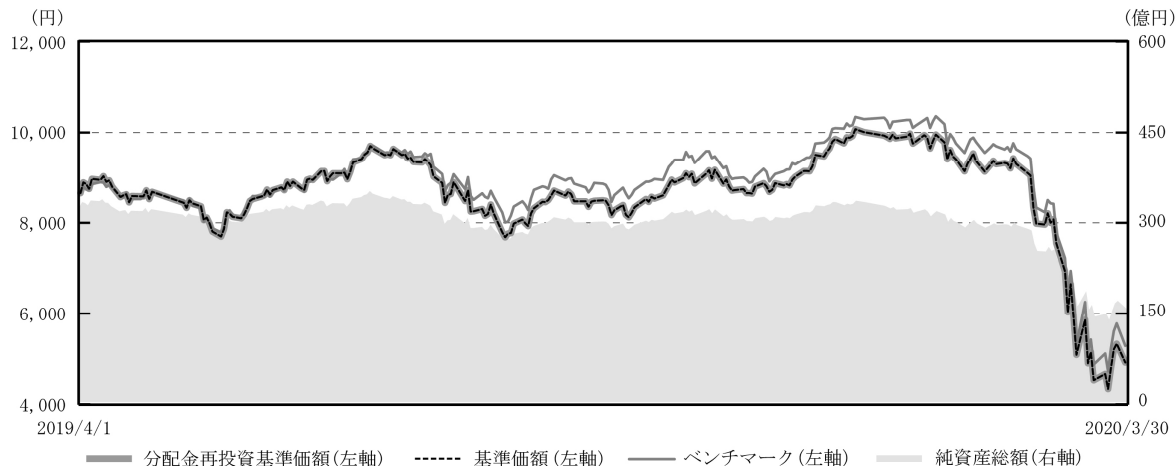
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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、同指数を委託者が円換算した数値を使用しています。

◎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：2019年4月2日～2020年3月30日）



【基準価額・騰落率】

第14期首： 8,631円

第14期末： 4,870円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： -43.6%（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、「MSC I 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、期首（2019年4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

<下落要因>

組入上位に維持したブラデスコ銀行やブラジル銀行、エネルギーのペトロブラス、素材のヴァーレなどの株価が大幅に下落し、基準価額にマイナスに寄与しました。また、ブラジルレアルが対円で大きく値を下げ、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、期初から2019年末までは上昇基調をたどりました。10月の年金制度改革法案の成立やボルソナロ政権による構造改革の推進、景気の回復期待がプラス要因となりました。2020年に入ると、1月は一進一退となったものの、2月以降は新型コロナウイルスの感染拡大と世界経済への影響を巡る懸念から世界の株式市場が急落する中で、ブラジル株式市場も大きく値を下げました。なお、ブラジルでも2月に感染が確認され、その後、感染者数は増加しており、政府は入国制限などの予防対策を打ち出しました。

【為替相場】

ブラジルレアルは対円で、期初から2019年末までは上下動を続けながらも値を下げる展開となりました。金利の低下がブラジルレアルの主な下落要因となりました。2020年に入ると、中国で新型コロナウイルスの発生が報じられ、2月以降は感染が世界的に拡大し、世界経済への影響が懸念される中で、投資家のリスク回避志向が高まりました。こうした中で、新興国通貨全般が下落し、ブラジルレアルの対円相場も大幅に下落しました。

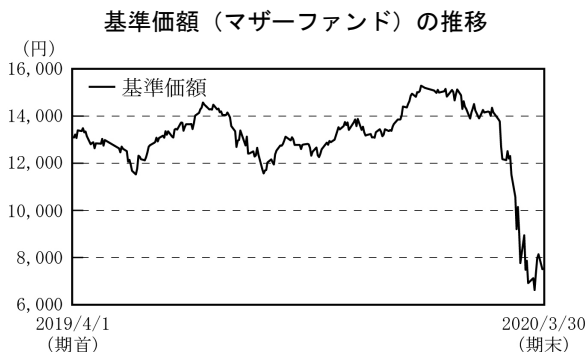
4. ポートフォリオについて

<HSBC ブラジル オープン>

「HSBC ブラジル 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 マザーファンド>

ブラデスコ銀行やブラジル銀行、エネルギーのペトロプラス、各種金融業界で大手コングロマリット持株会社のイタウザ・インベストイメントス・イタウ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。



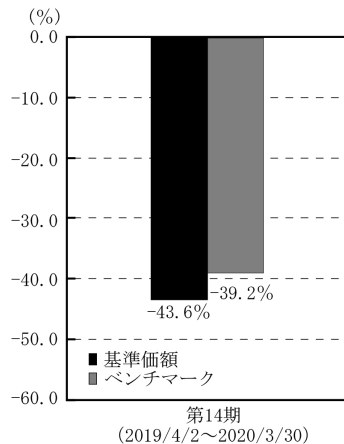
5. ベンチマークとの差異について

当期の当ファンドの基準価額は、分配金再投資ベースで43.6%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-39.2%）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ブラデスコ銀行やブラジル銀行、エネルギーのペトロプラス、各種金融業界で大手コングロマリット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（騰落率）



6. 分配金について

当期につきましては、基準価額の水準・市況動向などを勘案し、分配なしとさせていただきました。

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

<投資環境>

ブラジル株式市場は、短期的には、新型コロナウイルスの感染拡大と世界経済への影響を巡る懸念を背景に、引き続き不安定な動きを続ける可能性があります。

しかしながら、当社では、ブラジル株式市場に対し中長期的に強気なスタンスを維持しています。底堅い企業収益、妙味のあるバリュエーション、歴史的な低金利が株式市場を下支えすると見ています。

ボルソナロ政権は積極的に構造改革を推進しています。昨年10月に法案が成立した年金制度改革は、ボルソナロ政権による財政再建、構造改革の流れの始まりに過ぎず、政府は今後、税制改革（複雑な税体系の統合と簡素化）、行政改革、国営企業の民営化を含む構造改革を積極的に推進する方針を示しています。

<HSBC ブラジル オープン>

「HSBC ブラジル 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 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、資本財、エネルギーなどをオーバーウェイトに維持する一方、生活必需品、一般消費財など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	第14期		項目の概要
	2019/4/2～2020/3/30		
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	184	2.079	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(106)	(1.203)	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）	(68)	(0.766)	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）	(10)	(0.109)	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	12	0.132	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／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）	(11)	(0.120)	
（投資信託証券）	(1)	(0.012)	
(c) その他費用	15	0.169	(c) 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）	(13)	(0.152)	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	(0)	(0.005)	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)	(0.012)	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	211	2.380	
期中の平均基準価額は、8,839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。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。

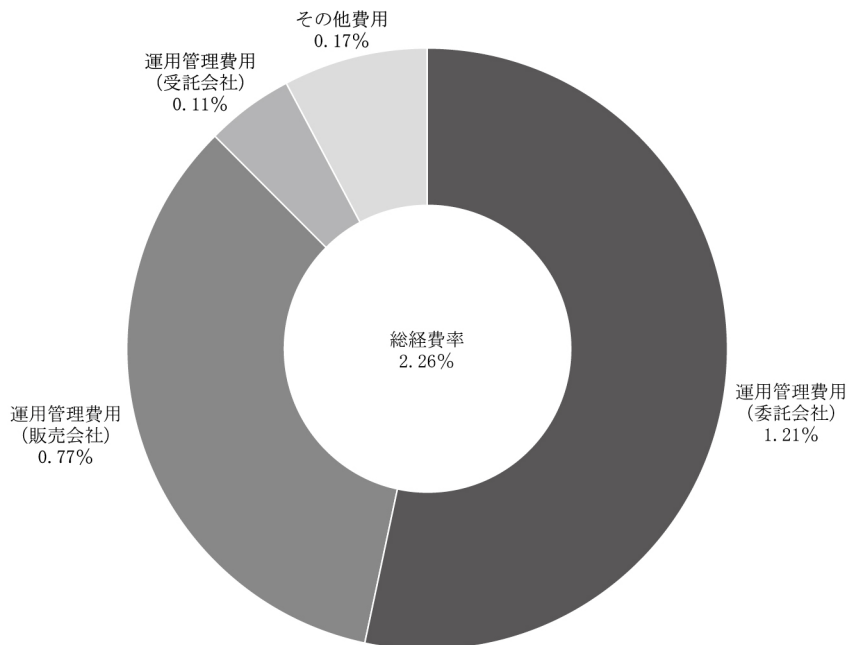
(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(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。

(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2.26%です。



(注) 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) 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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年4月2日から2020年3月30日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
HSBC ブラジル マザーファンド	千口 2, 128, 956	千円 2, 560, 572	千口 6, 295, 555	千円 8, 600, 485

(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（2019年4月2日から2020年3月30日まで）

項 目	当 期
	HSBC ブラジル マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	32, 123, 039千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	29, 640, 008千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1. 08

(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（2019年4月2日から2020年3月30日まで）

親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買 付 額 等			売 付 額 等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	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 10, 236	百万円 171	% 1. 7	百万円 15, 856	百万円 955	% 6. 0

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

2020年3月30日現在

種 類	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ブラジル マザーファンド	千口 25, 377, 541	千口 21, 210, 942	千円 15, 861, 542

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年3月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
H S B C ブラジル マザーファンド	15,861,542	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,819	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	15,871,361	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) HSBC ブラジル マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産 (15,676,170千円) の投資信託財産総額 (15,972,485千円) に対する比率は98.1%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=107.68円、1ブラジルレアル=21.11円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年3月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,871,361,818円
H S B C ブラジル マザーファンド(評価額)	15,861,542,875
未 収 入 金	9,818,943
(B) 負 債	310,834,179
未 払 解 約 金	9,818,943
未 払 信 託 報 酬	298,810,558
そ の 他 未 払 費 用	2,204,678
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	15,560,527,639
元 本	31,953,808,385
次 期 繰 越 損 益 金	△16,393,280,746
(D) 受 益 権 総 口 数	31,953,808,385口
1万口当たり基準価額 (C / D)	4,870円

◎損益の状況

自2019年4月 2日
至2020年3月30日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△11,184,348,414円
売 買 益	680,803,468
売 買 損	△11,865,151,882
(B) 信 託 報 酬 等	△ 626,138,788
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△11,810,487,202
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,517,712,812
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,065,080,732
(配 当 等 相 当 額)	(6,019,870,215)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 8,084,950,947)
(F) 計 (C + D + E)	△16,393,280,746
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△16,393,280,746
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,065,080,732
(配 当 等 相 当 額)	(6,030,127,626)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 8,095,208,358)
分 配 準 備 積 立 金	2,905,938,694
繰 越 損 益 金	△17,234,138,708

<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37,445,201,671円、期中追加設定元本額は3,209,668,413円、期中一部解約元本額は8,701,061,699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(A)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(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います。

(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (740,597,970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 (6,030,127,626円) および分配準備積立金 (2,165,340,724円) より分配対象収益は8,936,066,320円 (10,000口当たり2,796円) ですが、当期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、134,941,430円です。

◎分配金のお知らせ

	第 14 期
1万口当たり分配金（税込み）	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 14 期
当期分配金	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	2,796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 マザーファンド」の運用状況
第14期（2019年4月2日～2020年3月30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を投資対象とします。
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）		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期騰落率	中率	（ベンチマーク）	期騰落率			
第10期（2016年3月30日）	円	%		%	%	%	百万円
	7,921	△19.1	10,346	△13.2	95.2	—	32,799
第11期（2017年3月30日）	11,249	42.0	15,012	45.1	96.0	—	39,621
第12期（2018年3月30日）	12,838	14.1	17,260	15.0	94.9	—	38,505
第13期（2019年4月1日）	12,873	0.3	17,608	2.0	94.6	—	32,669
第14期（2020年3月30日）	7,478	△41.9	10,698	△39.2	94.6	—	15,862

（注）ベンチマークは設定日を10,000として指数化しています。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		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) 2019年 4月 1日	円 12,873	% —	17,608	% —	% 94.6	% —
4月末	12,931	0.5	17,663	0.3	96.2	—
5月末	12,716	△ 1.2	17,474	△ 0.8	97.1	—
6月末	13,597	5.6	18,215	3.4	96.0	—
7月末	14,003	8.8	19,316	9.7	96.3	—
8月末	11,983	△ 6.9	16,996	△ 3.5	93.7	—
9月末	12,767	△ 0.8	18,033	2.4	95.3	—
10月末	13,681	6.3	19,305	9.6	95.6	—
11月末	13,387	4.0	18,474	4.9	94.7	—
12月末	15,131	17.5	20,974	19.1	96.5	—
2020年 1月末	14,249	10.7	19,865	12.8	96.9	—
2月末	12,121	△ 5.8	16,955	△ 3.7	96.0	—
(期 末) 2020年 3月30日	7,478	△41.9	10,698	△39.2	94.6	—

(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

前述の2～5ページをご覧ください。

◎1万口当たりの費用明細 (2019年4月2日から2020年3月30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)	17円 (16) (2)	0.131% (0.119) (0.012)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	20 (20) (0)	0.151 (0.151) (0.000)
合 計	37	0.282

・期中のマザーファンドの平均基準価額は13,324円です。

・各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入しております。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（2019年4月2日から2020年3月30日まで）

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 15,531	千米ドル 15,478	百株 9,362	千米ドル 11,989
	ブ ラ ジ ル	171,557 (10,160)	千ブラジルリアル 478,649 (36,571)	305,765 (4,959)	千ブラジルリアル 648,791 (38,400)

(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 1,187,700	千米ドル 51,698	口 1,157,100	千米ドル 50,725

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 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（2019年4月2日から2020年3月30日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	32,123,039千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	29,640,008千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.08

(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（2019年4月2日から2020年3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 10,236	百万円 171	% 1.7	百万円 15,856	百万円 955	% 6.0

(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

2020年3月30日現在

銘柄	株数	金額	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	5,143	8,890	4,062	437,503	銀行		
VALE SA-SP ADR	—	935	733	78,970	素材		
COSAN LIMITED-CLASS A SHARES	6,431	2,486	3,052	328,726	エネルギー		
TELEFONICA BRASIL SA-ADR	—	3,833	3,733	402,055	電気通信サービス		
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	—	1,597	3,006	323,771	ソフトウェア・サービス		
小 計	株 数 ・ 金 額	11,574	17,743	14,589	1,571,027		
	銘柄数 <比率>	2	5	—	<9.9%>		
(ブラジル)			千ブラジルレアル				
VALE SA	13,884	14,464	58,000	1,224,396	素材		
CIA PARANAENSE DE ENERGIA-COPEL	4,962	4,403	22,015	464,736	公益事業		
BANCO DO BRASIL SA	6,480	13,202	37,282	787,032	銀行		
USINAS SIDER MINAS GERAIS-PFA	30,699	27,421	13,408	283,061	素材		
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	66,178	30,933	26,293	555,060	各種金融		
GERDAU SA - PREF	26,379	—	—	—	素材		
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC	—	5,219	33,412	705,328	食品・生活必需品小売り		
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	13,589	6,299	10,179	214,882	小売		
PETROBRAS PN	34,970	43,000	57,190	1,207,285	エネルギー		
KROTON EDUCACIONAL SA	40,754	—	—	—	消費者サービス		
CCR SA	31,645	27,013	34,388	725,947	運輸		
BANCO BRADESCO SA-PREF	24,798	33,358	69,585	1,468,951	銀行		
SUZANO S.A.	11,213	8,858	29,117	614,675	素材		
LOCALIZA RENT A CAR	—	9,601	30,073	634,844	運輸		
VALID SOLUCOES SA	10,630	2,879	2,951	62,305	商業・専門サービス		
SAO MARTINHO SA	10,457	8,191	13,270	280,132	食品・飲料・タバコ		
BR MALLS PARTICIPACOES SA	26,562	—	—	—	商業・専門サービス		
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	23,140	31,094	28,668	605,195	公益事業		
MRV ENGENHARIA	21,888	—	—	—	不動産		
TELEFONICA BRASIL SA	9,309	—	—	—	電気通信サービス		
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA	19,973	18,295	19,338	408,227	運輸		
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	15,895	1,392	3,410	71,993	保険		
ENGIE BRASIL SA	6,987	—	—	—	公益事業		
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	—	3,864	18,446	389,410	ヘルスケア機器・サービス		
ATACADA0 SA	18,503	—	—	—	食品・生活必需品小売り		
NEOENERGIA SA	—	11,981	20,008	422,374	公益事業		
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	15,246	13,260	48,944	1,033,219	各種金融		
AMBEV SA	28,235	27,846	34,779	734,198	食品・飲料・タバコ		
COGNA EDUCACAO	—	32,573	17,328	365,811	消費者サービス		
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	8,222	8,550	180,509	保険		
小 計	株 数 ・ 金 額	512,381	383,373	636,645	13,439,581		
	銘柄数 <比率>	24	23	—	<84.7%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	523,956	401,116	—	15,010,609		
	銘柄数 <比率>	26	28	—	<94.6%>		

(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。

(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

2020年3月30日現在

銘柄	期首（前期末） 口数	当期末		
		口数	外貨建金額	邦貨換算金額
(米国) iShares MSCI BRAZIL ETF	138,700	169,300	4,027 千米ドル	433,697 千円
合計	138,700	169,300	4,027	433,697
金 銘柄数<比率>	1	1	—	<2.7%>

(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評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2020年3月30日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	15,010,609 千円	94.0 %
投資証券	433,697	2.7
コール・ローン等、その他	528,179	3.3
投資信託財産総額	15,972,485	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（15,676,170千円）の投資信託財産総額（15,972,485千円）に対する比率は98.1%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=107.68円、1ブラジルリアル=21.11円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年3月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,273,790,475円
コール・ローン等 株 式(評価額)	434,664,575 15,010,609,275
投 資 証 券(評価額)	433,697,028
未 収 入 金	341,874,726
未 収 配 当 金	52,944,871
(B) 負 債	411,416,926
未 払 金	401,594,909
未 払 解 約 金	9,818,943
そ の 他 未 払 費 用	3,074
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	15,862,373,549
元 本	21,210,942,599
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,348,569,050
(D) 受 益 権 総 口 数	21,210,942,599口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,478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	25,377,541,782円
期中追加設定元本額	2,128,956,656円
期中一部解約元本額	6,295,555,839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 オープン 21,210,942,599円

◎損益の状況

自2019年4月 2日
至2020年3月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,302,609,006円
受 取 配 当 金	942,850,215
受 取 利 息	3,562,274
そ の 他 収 益 金	356,301,642
支 払 利 息	△ 105,125
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△12,022,614,847
売 買 損 益	1,937,373,812
売 買 損	△13,959,988,659
(C) 信 託 報 酬 等	△ 46,761,631
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△10,766,767,472
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,291,511,750
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	431,615,985
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 2,304,929,313
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 5,348,569,050
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 5,348,569,050

(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>

- ・2019年12月27日付：
委託会社が登記する公告ホームページのURL変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。

<その他のお知らせ>

ありません。