

# HSBC ロシア 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 ロシア マザーファンド受益証券への投資を通じて、主にロシア連邦（「ロシア」）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ロシア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 ロシア オープン	HSBC ロシア マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	HSBC ロシア マザーファンド	主に、ロシア国内の企業、ロシア経済の発展と成長に関連する、ロシア以外の国の企業が発行する株式等（ADR、GDR等を含みます。）に投資します。
組入制限	HSBC ロシア 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 ロシア 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12期（決算日 2019年3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 ロシア オープン」は、2019年3月15日に第12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.com/jp



◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			MSCIロシア 10/40指数 (円ベース) (ベンチマーク)		株組 比率	式入 率	株先 比率	式物 率	純資 産額
	税込 分配	み金 騰落	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率					
第8期(2015年3月16日)	円 4,979	円 0	% △ 0.2	6,345	% 3.0	% 98.1	% —	% —	百万円 8,239	
第9期(2016年3月15日)	4,782	0	△ 4.0	6,277	△ 1.1	99.0	—	—	6,772	
第10期(2017年3月15日)	6,481	0	35.5	8,139	29.7	99.1	—	—	7,541	
第11期(2018年3月15日)	7,375	0	13.8	8,952	10.0	99.1	—	—	6,789	
第12期(2019年3月15日)	7,333	0	△ 0.6	9,401	5.0	98.4	—	—	5,834	

(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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIロシア 10/40指数 (円ベース) (ベンチマーク)		株組 比率	式入 率	株先 比率	式物 率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2018年 3月15日	円 7,375	% —	8,952	% —	% 99.1	% —	% —	% —
3月末	7,288	△ 1.2	8,922	△ 0.3	98.9	—	—	—
4月末	6,972	△ 5.5	8,645	△ 3.4	99.4	—	—	—
5月末	7,050	△ 4.4	8,706	△ 2.7	98.9	—	—	—
6月末	6,941	△ 5.9	8,606	△ 3.9	98.6	—	—	—
7月末	7,303	△ 1.0	9,165	2.4	98.6	—	—	—
8月末	6,845	△ 7.2	8,486	△ 5.2	100.0	—	—	—
9月末	7,523	2.0	9,488	6.0	99.3	—	—	—
10月末	7,003	△ 5.0	8,926	△ 0.3	99.1	—	—	—
11月末	7,187	△ 2.5	9,148	2.2	99.8	—	—	—
12月末	6,575	△ 10.8	8,385	△ 6.3	98.7	—	—	—
2019年 1月末	7,329	△ 0.6	9,350	4.5	99.4	—	—	—
2月末	7,308	△ 0.9	9,407	5.1	99.7	—	—	—
(期末) 2019年 3月15日	7,333	△ 0.6	9,401	5.0	98.4	—	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

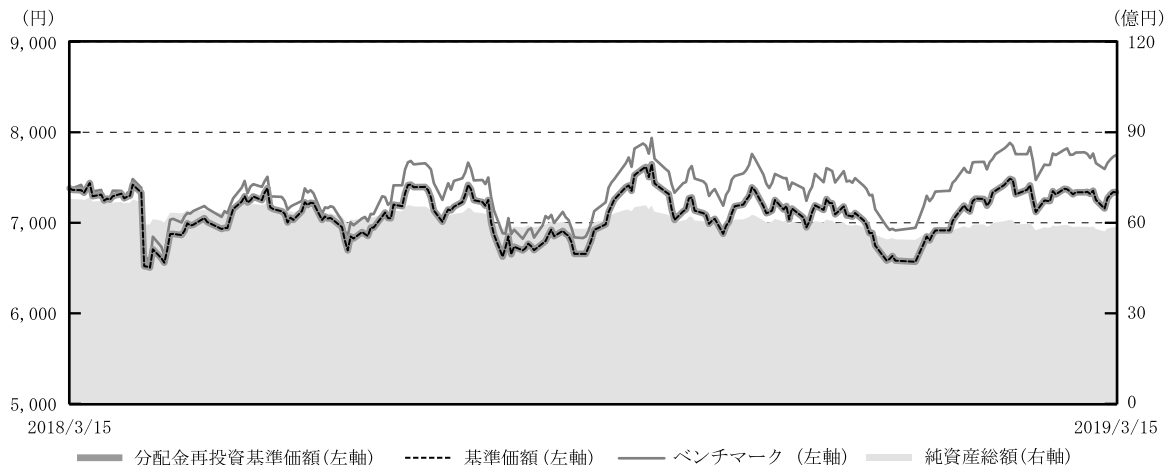
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率-売建比率。

\*MSCIロシア10/40指数とは、ロシア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ロシア指数に対し、投資信託に合わせた調整（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おります。

## ◎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12期：2018年3月16日～2019年3月15日）



#### 【基準価額・騰落率】

第12期首： 7,375円

第12期末： 7,333円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： -0.6%（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とする指標）は、「MSC Iロシア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（2018年3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>

期を通じて組入上位に維持したエネルギーのルクオイル、タトネフチ、ノバテク、素材のノリリスク・ニッケル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>

期を通じて組入上位に維持した銀行のズベルバンク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。また、ロシアルーブルが対円で大幅に下落したことが、基準価額にマイナスに働きました。

### 3. 投資環境について

#### 【株式市況】

ロシア株式市場は、期首から2018年4月上旬にかけて下落しました。ロシアの元情報機関員が英国で個人を襲撃した事件にロシア政府が関与していたとの疑いから欧州との関係が緊迫化したこと、ロシアが2016年の米国大統領選挙の際にインターネットを使って介入した疑惑が高まり、米国がロシアに対し追加的制裁を加えると発表したこと、米国と中国の間で貿易摩擦が表面化したことなどの悪材料が重なりました。その後は、GDP統計など良好な景気指標が見られたこと、原油価格が高値圏で堅調に推移したことなどのプラス要因も加わり、9月末に向けて底値を切り上げる展開となりました。10月から12月にかけては、米国の金利上昇や世界的な景気減速を懸念して世界的に株価が下落する中でロシア株式も軟調な展開となりましたが、2019年に入ると、米国の金利先高観の後退、米中貿易摩擦の改善への期待から世界的に株式市場は反騰し、ロシア株式も堅調な展開となりました。

#### 【為替相場】

為替市場では、期首から2018年9月上旬にかけて、ロシアの米国や欧州諸国との関係悪化、ロシアへの経済制裁が課されるとの懸念、ロシアと友好的関係にあるシリアへの米国のミサイル攻撃など国際緊張の高まりから、ロシアルーブルは対円、対米ドルで下落しました。その後は一時的にルーブルが買い戻される場面もありましたが、同年秋以降は、原油相場が反落する中でルーブルは再び下落しました。2019年に入り米国の金利先高観や世界経済悪化懸念の後退とともに原油価格が上昇に転じルーブルも堅調となりましたが、期を通じて、ルーブルは対円、対米ドルともに下落しました。

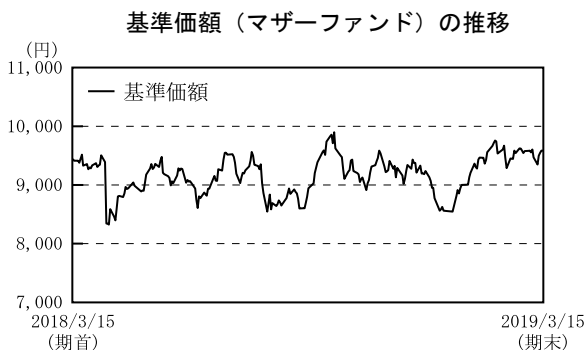
### 4. ポートフォリオについて

#### <HSBC ロシア オープン>

「HSBC ロシア マザーファンド」への投資を通じて、主にロシアの株式などに投資しました。

#### <HSBC ロシア マザーファンド>

期を通じてロシアのエネルギー、素材、銀行セクターの株式を比較的高い比率で組み入れました。



## 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0.6%の下落となり、ベンチマークの騰落率(+5.0%)を下回りました。

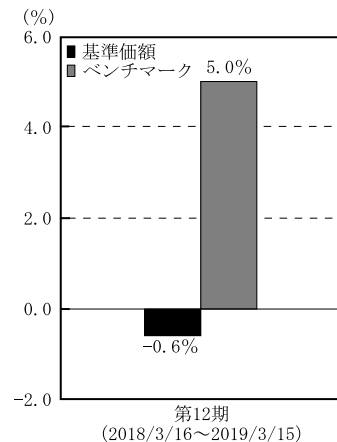
### <プラス要因>

ベンチマークに対してオーバーウェイトにしていたエネルギーのルクオイルなどの株価が上昇し、特にプラス寄与となりました。

### <マイナス要因>

ベンチマークに対してオーバーウェイトにしていた銀行のズベルバンク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

ロシア株式市場は、世界経済見通し、原油価格の動き、世界の金利動向、国内経済指標、世界の地政学的情勢などの要因を手がかりに推移していくと思われます。

バリュエーション面では、2019年の最終収益予想を基にしたロシア株式の予想株価収益率（PER）は約5.3倍と、新興国平均（MSCI 新興国株価指数）の約9.7倍に対して割安感があります。また、2019年の予想配当利回りは約8%とMSCI 新興国株価指数の約3.6%より高く、ロシア株式は引き続き魅力的な投資対象市場であると当社は考えます。

### <HSBC ロシア オープン>

引き続き「HSBC ロシア マザーファンド」への投資を通じて、主にロシア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 ロシア マザーファンド>

高い収益性が見込まれる企業の中からバリュエーションが割安な銘柄に投資します。足元では、最近のルーブル安の恩恵を受けるコモディティを中心とした輸出関連企業、ロシア国内に事業基盤を持ち、国内の景気回復に伴い今後収益の改善が期待できる企業などを厳選し、ファンドに組み入れる方針です。セクターでは、一般消費財、金融、資本財などをベンチマーク対比でオーバーウェイトとしています。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第12期		項目の概要
	2018/3/16～2019/3/15		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 150	% 2.106	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（88）	（1.242）	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）	（54）	（0.756）	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）	（0.108）	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	4	0.055	(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）	（4）	（0.055）	
(c) 有価証券取引税	1	0.007	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（1）	（0.007）	
(d) その他費用	18	0.249	(d) 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）	（15）	（0.217）	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（監査費用）	（1）	（0.007）	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）	（0.025）	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	173	2.417	
期中の平均基準価額は、7,110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」「(c) 有価証券取引税」および「(d) 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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況（2018年3月16日から2019年3月15日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
HSBC ロシア マザーファンド	千口 506,576	千円 452,754	千口 1,628,468	千円 1,498,735

(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3月16日から2019年3月15日まで）

項 目	当 期
	HSBC ロシア マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,013,574千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,082,212千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.98

(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3月16日から2019年3月15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 2,860	百万円 64	% 2.2	百万円 3,909	百万円 216	% 5.5

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

2019年3月15日現在

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
HSBC ロシア マザーファンド	千口 7,275,001	千口 6,153,110	千円 5,897,140

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

◎投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
H S B C ロシ ア マザ ーファ ンド	5,897,140	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,660	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,906,800	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) H S B C ロシ ア マザ ーファ ンドにおいて、期末における外貨建純資産 (5,842,374千円) の投資信託財産総額 (5,906,894千円) 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=111.94円、1英ポンド=148.24円、1ルーブル=1.71円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,906,800,390円
H S B C ロシ ア マザ ーファ ンド(評価額)	5,897,140,624
未 収 入 金	9,659,766
(B) 負 債	72,482,408
未 払 解 約 金	9,659,766
未 払 信 託 報 酬	62,016,605
そ の 他 未 払 費 用	806,037
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	5,834,317,982
元 本	7,955,912,586
次 期 繰 越 損 益 金	△2,121,594,604
(D) 受 益 権 総 口 数	7,955,912,586口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,333円

◎損益の状況

自2018年3月16日  
至2019年3月15日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	121,554,612円
売 買 益	235,003,298
売 買 損	△ 113,448,686
(B) 信 託 報 酬 等	△ 130,796,313
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△ 9,241,701
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	701,662,118
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△2,814,015,021
(配 当 等 相 当 額)	( 309,064,651)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,123,079,672)
(F) 計 (C + D + E)	△2,121,594,604
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	△2,121,594,604
追 加 信 託 差 損 益 金	△2,814,015,021
(配 当 等 相 当 額)	( 310,500,438)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,124,515,459)
分 配 準 備 積 立 金	909,770,370
繰 越 損 益 金	△ 217,349,953

<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9,205,346,855円、期中追加設定元本額は652,351,913円、期中一部解約元本額は1,901,786,182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(208,108,252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(310,500,438円)および分配準備積立金(701,662,118円)より分配対象収益は1,220,270,808円(10,000口当たり1,533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、27,536,298円です。



## ◎分配金のお知らせ

	第 12 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 12 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	1,533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 ロシア マザーファンド」の運用状況  
第12期（2018年3月16日～2019年3月15日）

◎当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主にロシア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ロシア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、ロシア国内の企業、ロシア経済の発展と成長に関連する、ロシア以外の国の企業が発行する株式等（ADR、GDR等を含みます。）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ロシア10/40指数（円ベース） （ベンチマーク）		株組比	式入率	株先比	式物率	純資産額
	円	%	期騰落	中率					
第8期（2015年3月16日）	5,979	1.9	6,345	3.0	97.2	—	—	—	8,319
第9期（2016年3月15日）	5,874	△1.8	6,277	△1.1	98.0	—	—	—	6,843
第10期（2017年3月15日）	8,128	38.4	8,139	29.7	98.0	—	—	—	7,624
第11期（2018年3月15日）	9,437	16.1	8,952	10.0	98.0	—	—	—	6,865
第12期（2019年3月15日）	9,584	1.6	9,401	5.0	97.3	—	—	—	5,897

（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		M S C I ロ シ ア 1 0 / 4 0 指 数 ( 円 ベ ー ス ) (ベンチマーク)		株 組 比	式 入 率	株 先 比	式 物 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2018年 3月15日	円 9,437	% —	8,952	% —	% 98.0	% —	% —	
3月末	9,334	△1.1	8,922	△0.3	98.8	—	—	
4月末	8,945	△5.2	8,645	△3.4	99.1	—	—	
5月末	9,062	△4.0	8,706	△2.7	98.4	—	—	
6月末	8,937	△5.3	8,606	△3.9	98.0	—	—	
7月末	9,418	△0.2	9,165	2.4	97.8	—	—	
8月末	8,848	△6.2	8,486	△5.2	98.9	—	—	
9月末	9,739	3.2	9,488	6.0	99.2	—	—	
10月末	9,084	△3.7	8,926	△0.3	98.8	—	—	
11月末	9,339	△1.0	9,148	2.2	99.3	—	—	
12月末	8,562	△9.3	8,385	△6.3	98.0	—	—	
2019年 1月末	9,556	1.3	9,350	4.5	98.6	—	—	
2月末	9,544	1.1	9,407	5.1	98.8	—	—	
(期 末) 2019年 3月15日	9,584	1.6	9,401	5.0	97.3	—	—	

(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2～4ページをご覧ください。

◎1万口当たりの費用明細 (2018年3月16日から2019年3月15日まで)

項 目	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	5円 ( 5)	0.055% (0.055)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 ( 1)	0.007 (0.007)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	20 (20) ( 0)	0.216 (0.216) (0.000)
合 計	26	0.278

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は9,197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、5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（2018年3月16日から2019年3月15日まで）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 8,178	千米ドル 10,826	百株 13,405	千米ドル 18,250
	英 国	1,227	千英ポンド 792	—	千英ポンド —
	ロ シ ア	10,084,368	千ルーブル 778,473	24,747,806	千ルーブル 780,811

(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（2018年3月16日から2019年3月15日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,013,574千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,082,212千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.98

(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3月16日から2019年3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 2,860	百万円 64	% 2.2	百万円 3,909	百万円 216	% 5.5

(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

外国株式

2019年3月15日現在

銘柄	期首(前期末)		当 期		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		
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	2,569	2,647	2,141	239,746	電気通信サービス	
PJSC GAZPROM (ADR)	12,492	9,915	4,573	511,923	エネルギー	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	—	759	1,876	210,059	食品・生活必需品小売り	
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	225	129	2,198	246,128	エネルギー	
NLMK PJSC-GDR REG S	1,151	995	2,518	281,942	素材	
ROSNEFT OIL COMPANY PJSC-GDR	5,285	3,066	1,873	209,737	エネルギー	
PAO TMK-GDR REGS	1,823	1,823	512	57,357	素材	
SEVERSTAL PAO (GDR)	1,343	1,632	2,497	279,562	素材	
LSR GROUP PJSC-GDR REGS	4,097	4,097	775	86,781	不動産	
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR	1,179	827	826	92,465	運輸	
YANDEX NV-A	194	279	996	111,556	ソフトウェア・サービス	
PJSC PHOSAGRO (GDR) REGS	631	569	743	83,237	素材	
TCS GROUP HOLDING -REG S	912	841	1,544	172,934	銀行	
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	1,334	1,143	2,453	274,680	素材	
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	985	628	4,195	469,667	エネルギー	
LUKOIL PJSC	951	592	5,055	565,871	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	35,177 15	29,950 16	34,783 —	3,893,652 <66.0%>	
(英国)			千英ポンド			
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	—	237	204	30,335	素材	
EVRAZ PLC	—	990	615	91,175	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	— —	1,227 2	819 —	121,510 <2.1%>	
(ロシア)			千ルーブル			
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	13,223	14,103	287,227	491,159	銀行	
UNIPRO PJSC	152,154	—	—	—	公益事業	
POLYUS PJSC	167	308	168,709	288,493	素材	
RUSHYDRO PJSC	468,962	—	—	—	公益事業	
AEROFLOT PJSC	2,556	—	—	—	運輸	
TMK PJSC	5,850	3,204	14,702	25,141	エネルギー	
MAGNIT PJSC	268	366	137,340	234,851	食品・生活必需品小売り	
GAZPROM NEFT PJSC	—	2,563	81,634	139,595	エネルギー	
VTB BANK PJSC	14,017,809	—	—	—	銀行	
INTER RAO UES PJSC	149,948	135,578	52,197	89,257	公益事業	
SURGUTNEFTGAS PJSC (PFD)	28,876	21,871	86,676	148,217	エネルギー	
ALROSA PJSC	6,483	6,838	65,597	112,171	素材	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	5,891	3,908	35,758	61,146	各種金融	
OR PJSC	2,724	3,299	17,900	30,609	小売	
DETSKY MIR PJSC	7,488	6,925	61,204	104,659	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	14,862,404 14	198,967 11	1,008,949 —	1,725,304 <29.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	14,897,581 29	230,145 29	— —	5,740,466 <97.3%>	

(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) —印は組入れなし。

(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。

◎投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,740,466	97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	166,428	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	5,906,894	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(5,842,374千円)の投資信託財産総額(5,906,894千円)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=111.94円、1英ポンド=148.24円、1ルーブル=1.71円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,923,622,341円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	164,136,501
株 式(評価額)	5,740,466,604
未 収 入 金	16,727,420
未 収 配 当 金	2,291,816
(B) 負 債	26,446,389
未 払 金	16,786,500
未 払 解 約 金	9,659,766
未 払 利 息	123
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,897,175,952
元 本	6,153,110,001
次 期 繰 越 損 益 金	△ 255,934,049
(D) 受 益 権 総 口 数	6,153,110,001口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,584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	7,275,001,588円
期中追加設定元本額	506,576,638円
期中一部解約元本額	1,628,468,225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 ロ シ ア オ ー プ ン 6,153,110,001円

◎損益の状況

自2018年3月16日  
至2019年3月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	367,243,246円
受 取 配 当 金	366,203,214
受 取 利 息	1,054,171
支 払 利 息	△ 14,139
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△275,875,071
売 買 益	723,671,016
売 買 損	△999,546,087
(C) 信 託 報 酬 等	△ 13,324,426
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	78,043,749
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△409,888,794
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 53,821,824
(G) 解 約 差 損 益 金	129,732,820
(H) 計 (D+E+F+G)	△255,934,049
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△255,934,049

(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。