

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13期（決算日 2020年3月16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、2020年3月16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)			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9期(2016年3月15日)	円 4,782	円 0	% △4.0	% △1.1	% 6,277	99.0	99.0	—	—	百万円 6,772
第10期(2017年3月15日)	6,481	0	35.5	29.7	8,139	99.1	99.1	—	—	7,541
第11期(2018年3月15日)	7,375	0	13.8	10.0	8,952	99.1	99.1	—	—	6,789
第12期(2019年3月15日)	7,333	0	△0.6	5.0	9,401	98.4	98.4	—	—	5,834
第13期(2020年3月16日)	6,038	0	△17.7	△17.1	7,793	96.3	96.3	—	—	3,958

(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) 2019年3月15日	円 7,333	% —	% —	% 9,401	98.4	98.4	—	—
3月末	7,396	0.9	0.4	9,443	99.1	99.1	—	—
4月末	7,673	4.6	3.8	9,755	98.6	98.6	—	—
5月末	7,603	3.7	3.9	9,772	99.3	99.3	—	—
6月末	8,188	11.7	12.9	10,612	99.5	99.5	—	—
7月末	8,217	12.1	11.9	10,515	99.1	99.1	—	—
8月末	7,707	5.1	4.6	9,834	99.6	99.6	—	—
9月末	8,043	9.7	11.8	10,511	98.9	98.9	—	—
10月末	8,554	16.7	18.8	11,164	99.0	99.0	—	—
11月末	8,540	16.5	18.4	11,133	99.4	99.4	—	—
12月末	9,262	26.3	28.4	12,072	99.2	99.2	—	—
2020年1月末	9,364	27.7	28.6	12,087	97.9	97.9	—	—
2月末	8,540	16.5	16.1	10,910	99.6	99.6	—	—
(期末) 2020年3月16日	6,038	△17.7	△17.1	7,793	96.3	96.3	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

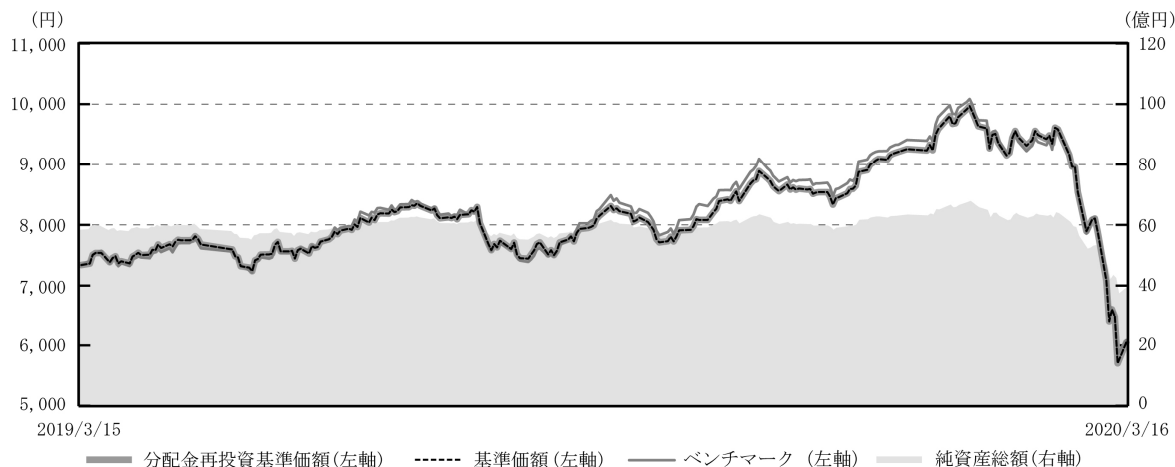
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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（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13期：2019年3月16日～2020年3月16日）



【基準価額・騰落率】

第13期首： 7,333円

第13期末： 6,038円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： -17.7%（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（2019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

<下落要因>

組入上位に維持した素材のノリルスクニッケル、エネルギーのルクオイル、電気通信サービスのモバイル・テレシステムズ、銀行のズベルバンクなどの株価が大きく下落し、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】

期初から2019年7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米国の金利先高観が後退したこと、これに伴い米国や新興国を中心に多くの国で利下げの動きが広がったこと、ロシア市場の大型銘柄の株価が上昇したことなどがサポート要因となり、ロシア株式市場は堅調となりました。

その後、米中間の貿易摩擦がエスカレートし、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、原油価格が軟調に推移したことなどから、株価は頭を抑えられる場面もありましたが、9月から12月までは、米中通商交渉が進展し両国が合意に達するとの期待が高まったこと、これに伴い、世界経済の減速懸念が後退したこと、加えてロシアなどの新興国を含む多くの主要中央銀行が利下げを実施したことなど、多くの好材料にサポートされる形で、ロシア株式は堅調となりました。

2020年に入ると、中東地域の緊張の高まりや中国での新型コロナウイルスによる感染症の発生などの悪材料もあり株価は方向感に乏しい動きをみせましたが、2月後半以降は、この新型感染症が欧州や米国など世界に急速に拡大し、世界経済の先行きに大きな懸念が生じたことから、ロシア株式は急落しました。この時期、原油価格が大幅に下落したことも、ロシア株式の悪材料となりました。

【為替相場】

期初から2020年1月までは、世界経済の先行きについての楽観的な見方などを背景にロシアルーブルは、対米ドル、対円ともに、底堅い動きとなりました。しかし、2月以降は、世界経済の先行きへの見通しが急速に悪化したこと、原油価格が急落したことから、ルーブルは米ドルや円に対し大幅に下落しました。

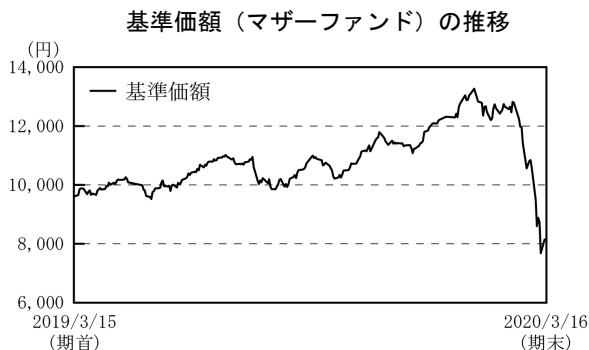
4. ポートフォリオについて

<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17.7%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-17.1%）を下回りました。

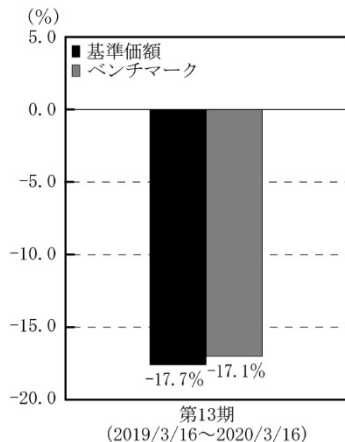
<プラス要因>

ベンチマークに対してアンダーウェイトにしていたエネルギーのノバテクなどの株価が下落し、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およびTCS グループ・ホールディング、不動産のLSRグループ、ソフトウェア・サービスのヤンデックス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

世界的な新型コロナウイルス感染の拡大により、世界経済の混乱と先行きへの懸念が広がっており、世界の金融市場の変動性が高まっています。ロシア株式市場も、新型感染症の先行きの不透明感と世界的な株式市場の混乱から、値動きの荒い展開になることが想定されます。なお、新型ウイルスを巡る混乱がいつ収束するかを見通すのは極めて困難ですが、将来的に世界市場が安定を取り戻せば、ロシア株式市場は、内外の経済見通し、原油価格の動き、世界の金利動向、地政学的情勢、投資家のリスク選好度などに見合った動きを示すと思われます。なおロシア株式のバリュエーションは、新興国市場の中でも割安であり、長期的視点では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。現状では、国内の経済成長の増大の恩恵を受ける鉄鋼や運輸関係、また個人の可処分所得拡大の恩恵を受ける小売関連などの企業を厳選する方針です。業種別には、一般消費財、不動産、コミュニケーション・サービスなどのセクターをベンチマーク対比でオーバーウェイトとします。

①1万口当たりの費用明細

項目	第13期		項目の概要
	2019/3/16～2020/3/16		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 178	% 2.151	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(105)	(1.268)	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）	(64)	(0.772)	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）	(9)	(0.110)	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	6	0.078	(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
（株式会社）	(6)	(0.078)	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	(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
（株式会社）	(0)	(0.003)	
(d) その他費用	20	0.239	(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）	(17)	(0.208)	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)	(0.024)	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	204	2.471	
期中の平均基準価額は、8,257円です。			

(注) 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」「(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。

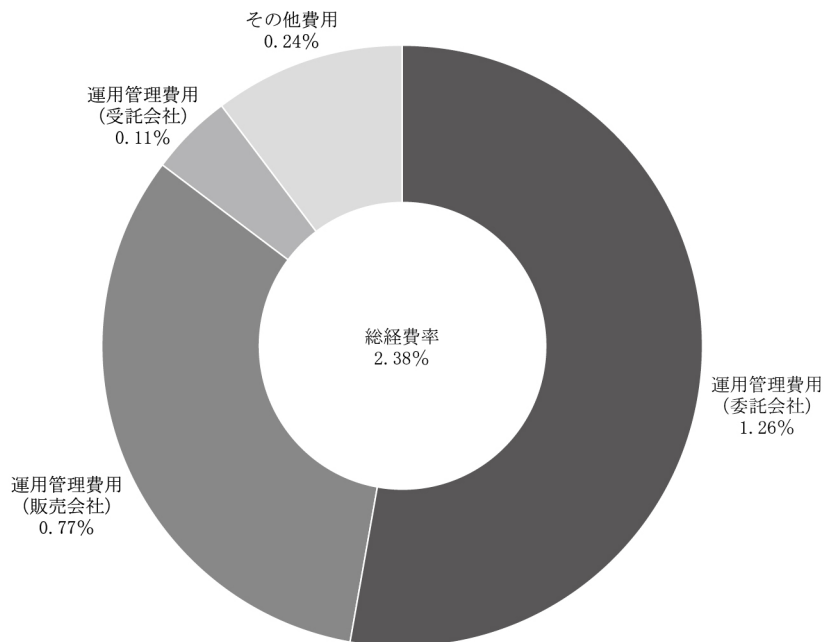
(注) 各金額は、項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(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。

(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2.38%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3月16日から2020年3月16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 851, 819	千円 959, 064	千口 2, 035, 346	千円 2, 252, 145

(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3月16日から2020年3月16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	8, 927, 326千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5, 912, 600千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1. 50

(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3月16日から2020年3月16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 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 3, 715	百万円 10	% 0. 3	百万円 5, 024	百万円 226	% 4. 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

2020年3月16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 6, 153, 110	千口 4, 969, 582	千円 4, 023, 870

(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16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	4,023,870	99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,600	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	4,058,470	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 (4,002,129千円) の投資信託財産総額 (4,059,792千円) に対する比率は98.6%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=106.91円、1英ポンド=131.81円、1ルーブル=1.46円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,058,470,243円
H S B C ロシ ア マザ ーファン ド(評価額)	4,023,870,860
未 収 入 金	34,599,383
(B) 負 債	100,015,383
未 払 解 約 金	34,599,383
未 払 信 託 報 酬	64,619,034
そ の 他 未 払 費 用	796,966
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,958,454,860
元 本	6,555,793,139
次 期 繰 越 損 益 金	△2,597,338,279
(D) 受 益 権 総 口 数	6,555,793,139口
1万口当たり基準価額(C / D)	6,038円

◎損益の状況

自2019年3月16日
至2020年3月16日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 838,273,660円
売 買 益	259,085,379
売 買 損	△1,097,359,039
(B) 信 託 報 酬 等	△ 128,755,799
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△ 967,029,459
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	486,993,053
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△2,117,301,873
(配 当 等 相 当 額)	(365,660,509)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,482,962,382)
(F) 計 (C + D + E)	△2,597,338,279
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	△2,597,338,279
追 加 信 託 差 損 益 金	△2,117,301,873
(配 当 等 相 当 額)	(372,897,886)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,490,199,759)
分 配 準 備 積 立 金	875,038,974
繰 越 損 益 金	△1,355,075,380

<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7,955,912,586円、期中追加設定元本額は1,125,632,523円、期中一部解約元本額は2,525,751,970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(235,179,372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(372,897,886円)および分配準備積立金(639,859,602円)より分配対象収益は1,247,936,860円(10,000口当たり1,903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、26,880,688円です。

◎分配金のお知らせ

	第 13 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 13 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	1,903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13期（2019年3月16日～2020年3月16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)		株組比	式入率	株先比	式物率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落					
	円	%			%	%	%	%	百万円
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
第13期（2020年3月16日）	8,097	△15.5	7,793	△17.1	94.8	—	—	—	4,023

(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) 2019年 3月15日	円 9,584	% —	9,401	% —	% 97.3	% —	% —	
3月末	9,674	0.9	9,443	0.4	99.0	—	—	
4月末	10,052	4.9	9,755	3.8	98.4	—	—	
5月末	9,981	4.1	9,772	3.9	98.9	—	—	
6月末	10,763	12.3	10,612	12.9	99.0	—	—	
7月末	10,822	12.9	10,515	11.9	98.3	—	—	
8月末	10,173	6.1	9,834	4.6	98.6	—	—	
9月末	10,629	10.9	10,511	11.8	98.8	—	—	
10月末	11,324	18.2	11,164	18.8	98.7	—	—	
11月末	11,325	18.2	11,133	18.4	98.9	—	—	
12月末	12,300	28.3	12,072	28.4	98.6	—	—	
2020年 1月末	12,458	30.0	12,087	28.6	97.1	—	—	
2月末	11,392	18.9	10,910	16.1	98.5	—	—	
(期 末) 2020年 3月16日	8,097	△15.5	7,793	△17.1	94.8	—	—	

(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 (2019年3月16日から2020年3月16日まで)

項 目	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	9円 (9)	0.078% (0.078)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.003 (0.003)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	23 (23) (0)	0.206 (0.206) (0.000)
合 計	32	0.287

- ・期中のマザーファンドの平均基準価額は10,907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（2019年3月16日から2020年3月16日まで）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	米 国	百株 13,525	千米ドル 19,318	百株 16,692	千米ドル 28,334
	英 国	2,135	千英ポンド 2,116	2,742	千英ポンド 2,389
	ロ シ ア	340,804	千ルーブル 948,360	225,069	千ルーブル 912,914

(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3月16日から2020年3月16日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	8,927,326千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,912,600千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.50

(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3月16日から2020年3月16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 3,715	百万円 10	% 0.3	百万円 5,024	百万円 226	% 4.5

(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

2020年3月16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	
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR		2,647	2,237	1,714	183,257	電気通信サービス
PJSC GAZPROM(ADR)		9,915	4,866	2,245	240,063	エネルギー
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		759	254	620	66,323	食品・生活必需品小売り
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		129	91	986	105,475	エネルギー
NLMK PJSC-GDR REG S		995	954	1,453	155,433	素材
ROSNEFT OIL COMPANY PJSC-GDR		3,066	2,444	906	96,943	エネルギー
PAO TMK-GDR REGS		1,823	1,823	384	41,133	エネルギー
SEVERSTAL PAO (GDR)		1,632	949	1,057	113,065	素材
LSR GROUP PJSC-GDR REGS		4,097	8,533	1,493	159,653	不動産
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR		827	933	529	56,600	運輸
YANDEX NV-A		279	410	1,391	148,805	ソフトウェア・サービス
PJSC PHOSAGRO(GDR)REGS		569	—	—	—	素材
TCS GROUP HOLDING -REG S		841	1,224	1,756	187,760	銀行
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR		1,143	1,386	3,390	362,452	素材
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR		628	257	975	104,341	エネルギー
LUKOIL PJSC		592	415	2,531	270,688	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	29,950 16	26,783 15	21,438 —	2,291,998 <57.0%>	
(英国)				千英ポンド		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC		237	621	759	100,142	素材
EVRAZ PLC		990	—	—	—	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,227 2	621 1	759 —	100,142 <2.5%>	
(ロシア)				千ルーブル		
SBERBANK OF RUSSIA PJSC		14,103	9,043	179,597	262,213	銀行
POLYUS PJSC		308	143	125,264	182,886	素材
TMK PJSC		3,204	3,204	12,606	18,406	エネルギー
MAGNIT PJSC		366	376	94,070	137,342	食品・生活必需品小売り
GAZPROM NEFT PJSC		2,563	1,812	51,949	75,845	エネルギー
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO		—	25,600	89,501	130,671	素材
INTER RAO UES PJSC		135,578	206,718	91,080	132,976	公益事業
SURGUTNEFTGAS PJSC		—	20,437	56,201	82,054	エネルギー
SURGUTNEFTGAS PJSC(PFD)		21,871	20,559	73,457	107,247	エネルギー
ALROSA PJSC		6,838	6,968	43,756	63,885	素材
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ		3,908	—	—	—	各種金融
OR PJSC		3,299	5,457	18,991	27,727	小売
DETSKY MIR PJSC		6,925	14,380	137,309	200,471	小売
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	198,967 11	314,702 12	973,787 —	1,421,729 <35.3%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	230,145 29	342,106 28	— —	3,813,870 <94.8%>	

(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

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,813,870	93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	245,922	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,059,792	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(4,002,129千円)の投資信託財産総額(4,059,792千円)に対する比率は98.6%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=106.91円、1英ポンド=131.81円、1ルーブル=1.46円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,112,289,441円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	177,700,104
株 式(評価額)	3,813,870,141
未 収 入 金	120,719,196
(B) 負 債	88,492,668
未 払 金	53,893,121
未 払 解 約 金	34,599,383
未 払 利 息	164
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,023,796,773
元 本	4,969,582,389
次 期 繰 越 損 益 金	△ 945,785,616
(D) 受 益 権 総 口 数	4,969,582,389口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,097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	6,153,110,001円
期中追加設定元本額	851,819,260円
期中一部解約元本額	2,035,346,872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 4,969,582,389円

◎損益の状況

自2019年3月16日
至2020年3月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	396,426,579円
受 取 配 当 金	395,530,960
受 取 利 息	918,509
支 払 利 息	△ 22,890
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 964,296,677
売 買 益	571,995,102
売 買 損	△1,536,291,779
(C) 信 託 報 酬 等	△ 12,427,842
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 580,297,940
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 255,934,049
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	107,245,112
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 216,798,739
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 945,785,616
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 945,785,616

(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12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。