

## HSBC BRICs オープン

### 運用報告書（全体版）

第17期（決算日 2022年9月29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（評価益を含みません。）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、2022年9月29日に第17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アセットマネジメント株式会社

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（投信営業本部）〉

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 (分配落)	価額		期中騰落	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	分配 金			
13期(2018年10月1日)	円 14,789		円 300	% △ 0.3	% 98.6	百万円 8,501
14期(2019年9月30日)	15,026		400	4.3	98.4	8,200
15期(2020年9月29日)	13,374		300	△ 9.0	98.5	6,793
16期(2021年9月29日)	18,071		400	38.1	99.2	8,181
17期(2022年9月29日)	13,635		300	△22.9	98.3	5,492

(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。

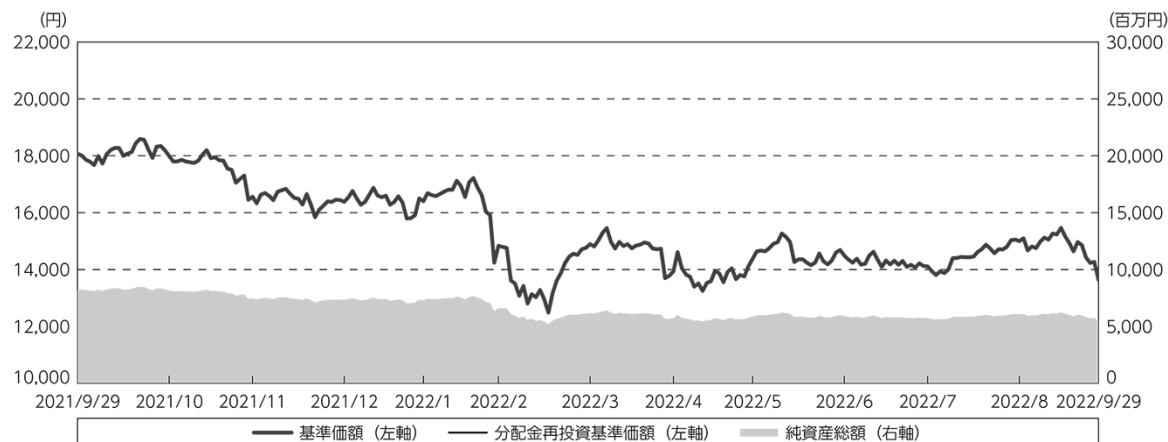
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		投資信託 組入比率
		騰落	率	
(期首) 2021年9月29日	円 18,071		% -	% 99.2
9月末	18,012		△ 0.3	97.9
10月末	17,990		△ 0.4	98.9
11月末	16,561		△ 8.4	98.6
12月末	16,383		△ 9.3	98.6
2022年1月末	16,404		△ 9.2	99.2
2月末	14,833		△17.9	99.4
3月末	14,894		△17.6	98.7
4月末	13,939		△22.9	99.5
5月末	14,380		△20.4	99.1
6月末	14,493		△19.8	99.4
7月末	14,108		△21.9	99.7
8月末	15,002		△17.0	100.4
(期末) 2022年9月29日	13,935		△22.9	98.3

(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

### 基準価額等の推移について（第17期：2021年9月30日～2022年9月29日）



期 首：18,071円

期 末：13,635円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：△ 22.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 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。
- (注) 分配金を再投資するかどう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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2021年9月29日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (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。

### 基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

ブラジルリアル、インドルピー、香港ドルが対円で上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。

#### <下落要因>

期初から2022年1月にかけて組入上位に維持していたガスプロム(石油ガス精製、ロシア)、ルクオイル(石油ガス精製、ロシア)、ズベルバンク(銀行、ロシア)などの株価が大幅に下落し、基準価額にマイナス寄与となりました。

ウクライナ情勢の緊迫化を受けて、2月下旬以降、ロシア株式はほとんど取引ができない状態となりました。当ファンドの主要投資先投資信託証券においては、市場価格が適正でないもしくは入手できない等の場合は適正理論価格(Fair valuation)にて時価評価を行いました。ロシア株式の適正理論価格は2月25日の終値から10%以下～実質ゼロに近い評価をしたことから、これが基準価額の大幅下落に繋がりました。

また、期を通じて組入上位に維持したアリババ・グループ・ホールディング(一般小売、中国)や騰訊控股(ソフトウェア・サービス、中国)などの株価が下落したことも、基準価額にマイナスに働きました。

## 投資環境について

### **【株式市況】**

当期のBRICs株式市場では、MSCI BRIC指数（米ドル建て）が前期末比で31.5%下落しました。BRICs株式市場は期初から2022年2月中旬にかけて一定範囲内で推移したのち、3月中旬にかけて地政学的緊張の高まりを受け急落しました。株式市場は4月上旬にかけて持ち直したものの、9月中旬にかけては方向感に欠ける動きとなりました。その後、世界的な景気減速懸念の高まりを背景とした投資家のリスク回避志向の高まりなどを受けて、株式市場は期末にかけて弱含みました。

### **【為替相場】**

期を通じて、投資対象市場の通貨は対円でブラジルレアルが30.6%上昇、インドルピーが17.8%上昇、香港ドルが28.2%上昇しました。なお、ロシアルーブルも59.9%上昇しました。しかし、2022年2月下旬以降、ロシアにおいてはウクライナ情勢の緊迫化を受けて非居住者によるロシア資産の取引が制限されるなか、為替市場の参加者もロシア国内の投資家などに限定され、正常な市場取引とは言えない状況となりました。

ブラジルレアルは対円で期初から2021年12月下旬までは一定範囲内で推移していましたが、期末にかけて途中上下動を見せながらも上昇基調となりました。ブラジル中央銀行が物価重視の姿勢を強めて積極的な利上げを実施したこと、また日米金利差の急拡大などに伴う急速な米ドル高・円安進行の流れを受けたことが上昇要因となりました。インドルピーおよび香港ドルは対円で期初から2022年3月上旬までは一定範囲内で推移していましたが、期末にかけて途中上下動を見せながらも日米金利差の急拡大などに伴う急速な米ドル高・円安進行の流れを受けて上昇傾向となりました。ロシアルーブルは対円で2022年2月中旬まで安定した動きとなったものの、ウクライナ情勢の緊迫化に伴い3月上旬にかけて急落しました。その後、ロシアルーブルは対円で期末にかけて大幅に値を戻す動きとなったものの、上述の通りロシアの為替市場においては正常な市場取引とは言えない状況となりました。

原則として、指数および為替レートの騰落率は期首・期末の前営業日の数値をもとに算出しています。

## 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、エネルギーおよび金融に重点投資し、期を通じて、全体の48%～64%程度を組入れました。また、組入銘柄については、リアライアンス・インダストリーズ（石油ガス精製、インド）、ヴァーレ（鉱業、ブラジル）、ブラデスコ銀行（銀行、ブラジル）などを組入上位に保ちました。なお、ガスプロム（石油ガス精製、ロシア）、ルクオイル（石油ガス精製、ロシア）、ズベルバンク（銀行、ロシア）に関しては期初から2022年1月にかけて組入上位に維持しました。

## 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。

## 分配金について

当期における分配金につきましては、基準価額の水準・市況動向等を勘案し、300円（1万口当たり・税込み）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。

## 〇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第17期
	2021年9月30日～ 2022年9月29日
当期分配金 (対基準価額比率)	300 2.153%
当期の収益	—
当期の収益以外	300
翌期繰越分配対象額	9,120

(注) 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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点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。

## 今後の運用方針

世界経済は、地政学的緊張とエネルギー価格の上昇等により成長が鈍化しています。しかしこうした中でも、ブラジルでは、インフレ率に落ち着きが見受けられれば、ブラジル中央銀行は景気重視の姿勢に移行し、将来的には緩和的な金融環境に戻る可能性があると思われること、コモディティ産出国としての恩恵を受けられるものと思われること、バリュエーションが依然魅力的な水準にあること、インドでは、構造改革などを通じて中期的に堅調な経済成長が期待出来ること、減税などの政策措置も同国経済、ひいては株式市場にとり追い風になると思われること、中国では、財政面および金融面での強力な政策支援、中国企業の米国預託証券(ADR)を巡る上場廃止リスクの低下、妙味ある株価バリュエーションなどが、各々株式市場の好材料になると思われます。一方ロシアについては、引き続き、見通しを予測することが困難な状況です。

### <HSBC BRICs オープン>

引き続き、主に「HSBC G I F BRIC 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 BRIC 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。なお、当面ロシア市場は混乱状態が継続するものと予想され、ファンドの動向にも変化が生じることも考えられます。当社は今後も動向を注視し、ファンドへの影響についてモニタリングを続けてまいります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年9月30日～2022年9月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 223	% 1.430	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 86 )	( 0.550 )	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 129 )	( 0.825 )	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 9 )	( 0.055 )	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	5	0.030	(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 )	( 0.007 )	海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1 )	( 0.006 )	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 )	( 0.017 )	振替制度にかかる費用、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出にかかる費用等
合 計	228	1.460	
期中の平均基準価額は、15,583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・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は四捨五入してあります。

(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) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

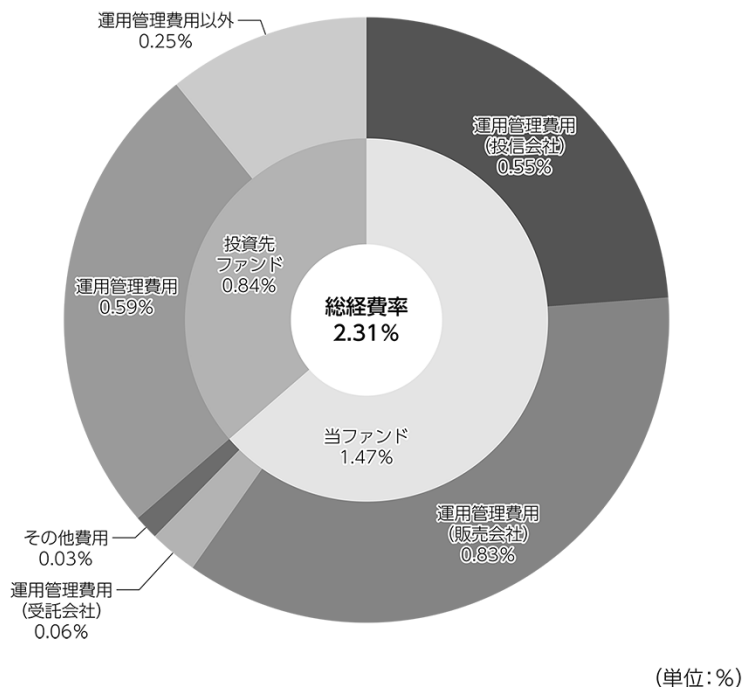
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) 委託者は2021年9月1日から2022年8月31日までの期間に、管理会社より167,974.18米ドルのマネジメントフィーを受領いたしました。

(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（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）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2.31%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.31
①当ファンドの費用の比率	1.47
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	0.25

(注) 当ファンドの費用は1万円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、募集手数料、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、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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。

## ○売買及び取引の状況

(2021年9月30日～2022年9月29日)

### 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	米国	口	千米ドル	口	千米ドル
	HSBC GIF BRIC ファンド	—	—	368,000	7,589

(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

(2021年9月30日～2022年9月29日)

### 利害関係人との取引状況

区 分	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 943	百万円 374	% 39.7

(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

(2022年9月29日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	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	2,514,200	2,146,200	37,273	5,379,994	98.0
iShares MSCI BIC ETF	4,000	4,000	130	18,873	0.3
合 計	2,518,200	2,150,200	37,403	5,398,868	98.3

(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) 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

(2022年9月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	5,398,868	95.4
コール・ローン等、その他	259,260	4.6
投資信託財産総額	5,658,128	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(5,398,868千円)の投資信託財産総額(5,658,128千円)に対する比率は95.4%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=144.34円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年9月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,658,128,529
コール・ローン等	259,260,101
投資証券(評価額)	5,398,868,428
(B) 負債	165,571,777
未払収益分配金	120,850,526
未払解約金	1,600,555
未払信託報酬	42,499,493
未払利息	781
その他未払費用	620,422
(C) 純資産総額(A-B)	5,492,556,752
元本	4,028,350,890
次期繰越損益金	1,464,205,862
(D) 受益権総口数	4,028,350,890口
1万口当たり基準価額(C/D)	13.635円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,527,219,161円、期中追加設定元本額は121,986,797円、期中一部解約元本額は620,855,068円です。

(注) また、1口当たり純資産額は1.3635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。

## ○損益の状況 (2021年9月30日～2022年9月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	627,559
受取配当金	754,789
支払利息	△ 127,230
(B) 有価証券売買損益	△1,553,564,056
売買益	2,438,182,342
売買損	△3,991,746,398
(C) 信託報酬等	△ 96,848,699
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,649,785,196
(E) 前期繰越損益金	2,053,369,549
(F) 追加信託差損益金	1,181,472,035
(配当等相当額)	( 1,741,639,510)
(売買損益相当額)	(△ 560,167,475)
(G) 計(D+E+F)	1,585,056,388
(H) 収益分配金	△ 120,850,526
次期繰越損益金(G+H)	1,464,205,862
追加信託差損益金	1,181,472,035
(配当等相当額)	( 1,741,639,510)
(売買損益相当額)	(△ 560,167,475)
分配準備積立金	1,932,519,023
繰越損益金	△1,649,785,196

(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) (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(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,741,639,510円)および分配準備積立金(2,053,369,549円)より分配対象収益は3,795,009,059円(10,000口当たり9,420円)であり、うち120,850,526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

---

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（特別分配金）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。

## ○お知らせ

---

### 商号変更について

HSBC投信株式会社は、2021年11月1日付けで、商号を「HSBCアセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

## ◎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

\* 委託者は、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 (2022年3月31日現在)

科目	金額 (米ドル)
<b>資産</b>	
有価証券時価評価額	195,830,378
有価証券 (取得価額)	205,861,022
投資にかかる評価損益	△ 10,030,644
銀行預金	1,897,224
配当および未収利息	303,015
未収金	2,210,284
設定にかかる未収金	9,704
資産計	200,250,605
<b>負債</b>	
未払金	2,162,626
解約・分配にかかる未払金	113,152
その他負債	1,449,322
負債計	3,725,100
純資産額	196,525,505

※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。

2022年3月31日現在の口数	2,279,200.684
一口当たり純資産額 (米ドル)	21.70

運用計算書および純資産変動計算書（2022年3月31日）

	金額（米ドル）
期首純資産額	272,732,173
収益	
投資損益	8,724,681
その他収益	74,704
収益合計	8,799,385
費用	
管理報酬	△ 2,549,242
売買手数料	△ 507,369
運営、事務管理およびサービシング手数料	△ 850,152
費用合計	△ 3,906,763
投資損益（経費控除後）	4,892,622
投資にかかる実現損益	13,050,690
外国為替取引にかかる実現損益	△ 569,693
為替評価前の投資にかかる実現損益	17,373,619
投資にかかる評価損益増減	△ 59,915,486
純資産額増減	△ 42,541,867
設定額	4,751,739
解約額	△ 38,122,633
分配金	△ 293,907
期末純資産額（2022年3月31日）	196,525,505

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（2022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>				
AMBEV	633,800	BRL	2,027,328	1.03
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	1,884,300	BRL	6,201,760	3.16
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	2,415,297	BRL	6,094,216	3.10
LOCALIZA RENT A CAR	499,400	BRL	6,467,466	3.29
LOJAS RENNEN	832,800	BRL	4,787,949	2.44
PETROBRAS	112,694	BRL	833,831	0.42
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS "A"	1,079,500	BRL	3,212,182	1.63
<b>小計</b>			<b>29,624,732</b>	<b>15.07</b>
<b>中国</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING	462,752	HKD	6,623,912	3.37
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	939,500	HKD	2,747,216	1.40
CHINA JUSHI	851,575	CNY	2,046,003	1.04
CHINA LONGYUAN POWER "H"	2,497,000	HKD	5,688,189	2.89
CIMC ENRIC HOLDING	4,472,000	HKD	5,567,587	2.83
JD.COM	5,342	HKD	159,617	0.08
MEITUAN DIANPING	81,900	HKD	1,627,249	0.83
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT	577,940	CNY	2,869,154	1.46
PING AN INSURANCE "H"	589,000	HKD	4,185,439	2.13
SHENZHEN MINDRAY BIO MEDICAL ELECTRONICS	72,132	CNY	3,493,963	1.78
TENCENT HOLDINGS	112,200	HKD	5,361,141	2.73
WEICHAI POWER "H"	2,577,000	HKD	4,073,762	2.07
WUXI BIOLOGICS	146,500	HKD	1,216,874	0.62
XINJIANG GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY "H"	2,787,200	HKD	4,206,745	2.14
<b>小計</b>			<b>49,866,851</b>	<b>25.37</b>
<b>英国</b>				
XINYI SOLAR HOLDINGS	3,264,092	HKD	5,760,113	2.93
<b>小計</b>			<b>5,760,113</b>	<b>2.93</b>
<b>インド</b>				
BANDHAN BANK	1,380,411	INR	5,599,978	2.85
HDFC BANK	92,959	INR	2,932,487	1.49
HINDUSTAN UNILEVER	218,604	INR	5,910,169	3.01
ICICI BANK	350,760	INR	3,380,535	1.72
INFOSYS	414,156	INR	10,422,083	5.31
MARUTI SUZUKI INDIA	29,765	INR	2,970,137	1.51
RELIANCE INDUSTRIES	495,367	INR	17,224,260	8.77
SBI CARDS AND PAYMENT SERVICES	190,921	INR	2,145,924	1.09
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	298,740	INR	4,474,102	2.28
STATE BANK OF INDIA	446,933	INR	2,911,036	1.48
TATA CONSULTANCYSERVICE	63,228	INR	3,120,680	1.59
<b>小計</b>			<b>61,091,391</b>	<b>31.10</b>
<b>オランダ</b>				
YANDEX*	21,591	USD	-	0.00
YANDEX (NL0009805522)*	71,467	RUB	-	0.00
<b>小計</b>			<b>-</b>	<b>0.00</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>ロシア</b>				
GAZPROM*	2,815,769	RUB	-	0.00
MAGNIT*	30,810	RUB	-	0.00
SBERBANK*	1,497,604	RUB	-	0.00
<b>小計</b>			<u>-</u>	<u>0.00</u>
<b>株式合計</b>			<u>146,343,087</u>	<u>74.47</u>
<b>預託証券 (DR)</b>				
<b>ブラジル</b>				
VALE	780,317	USD	15,719,486	8.00
<b>小計</b>			<u>15,719,486</u>	<u>8.00</u>
<b>中国</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING	3,604	USD	405,522	0.21
BAIDU	22,533	USD	3,060,207	1.55
<b>小計</b>			<u>3,465,729</u>	<u>1.76</u>
<b>インド</b>				
ICICI BANK	79,809	USD	1,518,765	0.77
<b>小計</b>			<u>1,518,765</u>	<u>0.77</u>
<b>ロシア</b>				
LUKOIL	56,775	USD	40,879	0.03
NOVATEK	12,643	USD	8,220	0.00
NOVOLIPETSK STEEL	30,038	USD	9,498	0.00
TCS GROUP HOLDINGS*	44,647	RUB	0	0.00
<b>小計</b>			<u>58,597</u>	<u>0.03</u>
<b>預託証券 (DR) 合計</b>			<u>20,762,577</u>	<u>10.56</u>
<b>優先株</b>				
<b>ブラジル</b>				
BANCO BRADESCO	2,336,261	BRL	10,978,380	5.59
ITAU UNIBANCO BANCO MULTIPLO	835,300	BRL	4,874,392	2.48
PETROBRAS	1,173,800	BRL	8,171,236	4.16
RAIZEN	2,339,500	BRL	3,525,041	1.79
<b>小計</b>			<u>27,549,049</u>	<u>14.02</u>
<b>優先株 合計</b>			<u>27,549,049</u>	<u>14.02</u>
<b>取引所で取引される譲渡可能有価証券 合計</b>			<u>194,654,713</u>	<u>99.05</u>
<b>取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券</b>				
<b>株式</b>				
<b>香港</b>				
CHINA CONCH ENVIRONMENT PROTECTION	939,500	HKD	1,175,665	0.60
<b>小計</b>			<u>1,175,665</u>	<u>0.60</u>
<b>ロシア</b>				
ROSNEFT OIL*	438,327	RUB	-	0.00
<b>小計</b>			<u>-</u>	<u>0.00</u>
<b>株式 合計</b>			<u>1,175,665</u>	<u>0.60</u>
<b>取引所以外の規制市場で取引される譲渡可能有価証券 合計</b>			<u>1,175,665</u>	<u>0.60</u>

\*Based on market circumstances due to the Ukraine and Russia Crisis since 25 February 2022, the Pricing Committee and Management Company agreed and instructed to write down to zero all the local RUB-denominated Russian equities held in the Portfolio of Investments.

②iShares 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。(名称がiShares MSCI BIC ETFに変更されました。)

	単位：米ドル
<b>INVESTMENT INCOME</b> (2021年8月31日)	
Dividends – Unaffiliated	\$ 3,645,717
Dividends – Affiliated	1,008
Interest – Unaffiliated	21
Securities lending income – Affiliated – net	24,877
Foreign taxes withheld	△ 133,632
Total investment income	<u>3,537,991</u>
<b>EXPENSES</b>	
Investment advisory fees	1,281,064
Commitment fees	5,903
Miscellaneous	173
Mauritius income taxes	6,099
Interest expense	9,474
Total expenses	<u>1,302,713</u>
Total expenses after fees waived	<u>1,302,713</u>
Net investment income	<u>2,235,278</u>
<b>REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)</b>	
Net realized gain(loss)from:	
Investments – Unaffiliated	10,482,947
Investments – Affiliated	△ 1,008
In-kind redemptions – Unaffiliated	21,164,299
Futures contracts	△ 19,514
Foreign currency transactions	△ 393,039
Net realized gain (loss)	<u>31,233,685</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments – Unaffiliated	△ 8,185,654
Investments – Affiliated	△ 1,227
Futures contracts	7,942
Foreign currency translations	8,039
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	<u>△ 8,170,900</u>
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>23,062,785</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>25,298,063</u>

組入上位10銘柄 (2021年8月31日現在)

(組入銘柄数：677)

	銘柄名	組入比率 (%)
1	Tencent Holdings Ltd	8.00
2	Alibaba Group Holding Ltd	7.13
3	Meituan, Class B	2.93
4	Reliance Industries Ltd	1.98
5	Infosys Ltd	1.81
6	Vale SA	1.71
7	JD.com Inc., ADR	1.54
8	China Construction Bank Corp., Class H	1.52
9	Housing Development Finance Corp. Ltd	1.47
10	BlackRock Cash Funds: Institutional, SL Agency Shares, 0.06%	1.30